



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

FINANCOVÁNÍ VYBRANÉHO PODNIKU A JEHO OPTIMALIZACE

OPTIMALIZATION OF FINANCING OF THE SELECTED FIRM

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Violeta Slobodianiuk

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Roman Ptáček, Ph.D.

BRNO 2023

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Violeta Slobodianiuk**
Vedoucí práce: **Ing. Roman Ptáček, 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:

Financování vybraného podniku a jeho optimalizace

Charakteristika problematiky úkolu:

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

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je na základě vybraných metod a ukazatelů finanční analýzy vyhodnotit financování podnikatelského subjektu a navrhnout kroky k jeho optimalizaci.

Základní literární prameny:

KALOUDA, F. Finanční a cost-benefit analýza podniku. 1. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2019. ISBN 978-80-7380-778-8.

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

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3124-2.

SYNEK, M. a E. KISLINGEROVÁ. Podniková ekonomika. 6. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-274-8.

VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. 2. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2020. ISBN 978-80-271-1701-7.

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

Stanovení a finanční analýza společnosti Brose CZ, s.r.o. je tématem této bakalářské práce. Popis společnosti, jejího významu a historie je tématem první části. Následně jsou uvedeny teoretické vysvětlení metodologií a výpočtů finanční analýzy. Na sestavení finanční analýzy, která je zpracována z účetních výkazů, je kladen hlavní důraz ve druhé fázi. Závěry finanční analýzy byly posouzeny a byly doporučeny návrhy na zlepšení provozu podniku.

ABSTRACT

The determination and financial analysis of the company Brose CZ, s.r.o. are the focus of this bachelor's thesis. A description of the company, its significance, and its history is the topic of the first section. Theoretical explanations of financial analysis' methodologies and calculations are then given. The compilation of the financial analysis, which is processed from the accounting statements, is the main emphasis of the second stage, the application-verification. The findings of the financial study were assessed and suggestions for enhancing the operation of the business were advised.

Klíčová slova

Finanční analýza, účetní výkazy, hodnocení, zadluženost, likvidita, rentabilita.

Keywords

Financial analysis, financial statements, indicators, indebtedness, liquidity, profitability.

Bibliografická citace

SLOBODIANIUK, Violeta. *Financování vybraného podniku a jeho optimalizace* [online]. Brno, 2023 [cit. 2023-05-07]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/148179>.
Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky.
Vedoucí práce Ing. Roman Ptáček, Ph.D.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 7. 5. 2023

Violeta Slobodianiuk

autor

Poděkování

Ráda bych touto cestou vyjádřila svou upřímnou vděčnost mému vedoucímu práce panu Ing. Romanu Ptáčekovi, Ph.D. za Vaši cennou podporu, odborné vedení a trpělivost během psaní mé bakalářské práce. Vaše rady a konstruktivní kritika mi polohly nejen při tvorbě teoretické části, ale také při řešení praktických úkolů.

OBSAH

ÚVOD.....	11
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ	12
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	13
1.1 Finanční analýza	13
1.2 Uživatelé finanční analýzy	15
1.3 Zdroje vstupních dat finanční analýzy.....	16
1.3.1 Rozvaha	17
1.3.2 Aktiva.....	18
1.3.3 Pasiva.....	19
1.4 Výkaz zisku a ztráty	21
1.5 Výkaz cash flow	22
1.6 Příloha.....	23
1.7 Metody finanční analýzy	24
1.8 Analýza absolutních ukazatelů	25
1.8.1 Horizontální analýza	25
1.8.2 Vertikální analýza	26
1.9 Analýza rozdílových ukazatelů	26
1.9.1 Čistý pracovní kapitál	27
1.9.2 Čisté pohotové prostředky	27
1.9.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond	28
1.10 Analýza poměrových ukazatelů	28
1.10.1 Likvidita	29
1.11 Zadluženost.....	30
1.11.1 Celková zadluženost.....	30
1.11.2 Koeficient samofinancování.....	30
1.11.3 Doba splácení dluhů.....	31
1.12 Aktivita	31
1.12.1 Obrat celkových aktiv	31
1.12.2 Obrat stálých aktiv	32
1.12.3 Obrat zásob.....	32

1.12.4	Doba obratu zásob	32
1.12.5	Doba obratu pohledávek	33
1.12.6	Doba obratu závazků	33
1.13	Rentabilita.....	34
1.13.1	ROA - rentabilita celkových aktiv	34
1.13.2	ROE – rentabilita vlastního kapitálu	34
1.13.3	ROCE – rentabilita dlouhodobých zdrojů.....	35
1.13.4	ROS – rentabilita tržeb.....	35
1.14	Provozní ukazatele.....	35
1.14.1	Nákladovost výnosů.....	36
1.14.2	Materiálová náročnost výnosů	36
1.14.3	Produktivita z výkonů	36
1.15	Analýza soustav ukazatelů	37
1.15.1	Index bonity	37
1.15.2	IN05.....	38
1.16	Swot analýza.....	38
PRAKTICKÁ ČÁST		39
2	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	39
2.1	Charakteristika společnosti.....	39
2.2	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	42
2.2.1	Horizontální analýza	42
2.2.2	Vertikální analýza	50
2.3	Analýza rozdílových a tokových veličin	50
2.4	Analýza poměrových ukazatelů.....	53
2.4.1	Analýza rentability.....	53
2.5	Ukazatele likvidity.....	54
2.6	Ukazatele aktivity	56
2.7	Celková zadluženost	59
2.8	Analýza soustav ukazatelů.....	61
2.9	SWOT analýza.....	63
3	VLASTNÍ NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ.....	65
ZÁVĚR		67

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	68
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ.....	71
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	72
SEZNAM GRAFŮ	73
SEZNAM TABULEK.....	74
SEZNAM VZORCŮ	75
SEZNAM PŘÍLOH.....	76

ÚVOD

V současné době, kdy podniky získávají stále větší nezávislost a za výsledky své výrobní a hospodářské činnosti plně odpovídají spoluvlastníkům (akcionářům), zaměstnancům, bankám a věřitelům, je důležité analyzovat finanční situaci podniku.

Finanční situace závisí na všech aspektech činnosti podniku: plnění výrobních plánů, snižování výrobních nákladů a zvyšování zisku, zvyšování efektivity výroby, jakož i na faktorech působících ve sféře oběhu a souvisejících s organizací obratu komoditních a peněžních fondů, - zlepšení vztahů s dodavateli surovin a materiálů, odběrateli produktů, zlepšení prodejních a zúčtovacích procesů.

Finanční stav podniku je charakterizován souborem ukazatelů odrážejících proces tvorby a využívání jeho finančních zdrojů. V tržní ekonomice finanční situace podniku v podstatě odráží konečné výsledky jeho činnosti, přispívá k přežití a rozvoji v konkurenci, udržení stálé platební schopnosti, finanční stability, což určuje aktuálnost tématu bakalářské práce.

Finanční situace podniků je zajímavá pro vlastníky (akcionáře), jejich obchodní partnery, finanční úřady: pro vlastníky (včetně akcionářů) je důležité znát návratnost investic do podniku, ziskovost podniku, jakož i míru ekonomického rizika a pravděpodobnost kapitálové ztráty; věřitelé a investoři mají zájem posoudit význam splácení poskytnutých úvěrů a význam podniku pro realizaci investičního programu; pro dodavatele je důležité vyhodnotit platbu za dodané výrobky, služby a provedené práce.

To vše předurčuje důležitost analýzy finanční situace podniku a zvyšuje roli takové analýzy v ekonomickém procesu.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Cílem práce je na základě vybraných metod a ukazatelů finanční analýzy vyhodnotit financování podnikatelského subjektu a navrhnout kroky k jeho optimalizaci.

Stanovení dílčích cílů, které zahrnují definici a osvojení teoretických znalostí problematiky finanční analýzy, vlastností zkoumaného podniku a studia prostředí podniku, je důležité pro vytváření nápadů a doporučení.

Finanční hodnocení navazuje na interpretaci zjištění finanční analýzy tím, že zhodnocuje současný stav podniku a vypracovává návrhy, které by mohli pomoci odstranit zjištěné nedostatky. Potřebné pro výpočty výkazy (rozvaha, výkaz zisku a ztrát a výkaz peněžních toků) jsou poskytnuté společnosti budou provedeny na základě údajů od účetních.

Bakalářská práce obsahuje teoretické, analytické a konstrukční prvky. Teoretická část práce poskytuje základní znalosti potřebné k pochopení výstupu praktické části. Analytický prvek tvoří vlastnosti zkoumané společnosti, mezi které patří údaje o zázemí společnosti, organizačním uspořádání a sektoru působení.

V práci budou zváženy hlavní metody a techniky finanční analýzy: horizontální a vertikální analýza, analýza rozdílových a tokových veličin, analýza poměrových ukazatelů, analýza rentability bude použita naučná a vědecká literatura, vědecká periodika. Výsledky výzkumu a navržená doporučení lze v praxi využít pro zefektivnění finanční a ekonomické činnosti podniku, zvýšení zisku a rentability a optimalizaci zdrojů podniku.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Táto kapitola obsahuje teoretická východiska bakalárskej práce. Tady budú popsány a vysvetleny dôležité pojmy, ktoré je potreba znáť pro pochopení celú problematiku. Najvíce se směřuje na popis jednotlivých metod, které budou použité při samotné finanční analýze.

1.1 Finanční analýza

Ústředním prvkem systému ekonomického řízení v tržních podmínkách je kvalita rozvoje a přijímání manažerských rozhodnutí k zajištění rentability a finanční stability hospodářské činnosti podniku. Tuzemské i zahraniční zkušenosti ukazují, že tuto práci lze provést kvalitativně pomocí finanční analýzy jako metody hodnocení a prognózování finanční situace podniku .

Analýzou finanční situace podnikatelských subjektů se dosahuje:

- objektivní hodnocení finanční stability;
- včasné určení možnosti úpadku;
- efektivní využívání finančních zdrojů.

Finanční analýzu můžeme pojímat jako souhrn aktivit, jejichž cílem je analyzovat a souhrnně vyhodnotit finanční situaci firmy. Je důležitým rysem při rozhodování finančního, ale i nefinančního charakteru, poskytuje podklady pro tato rozhodnutí. Finanční analýza se zabývá činností a hospodařením podniku v minulosti i současnosti a její výsledky podávají hodnověrná doporučení do budoucna (Synek, 2011, s. 338-339).

Pod pojmem finanční analýza tedy můžeme rozumět jako základní nástroj pro efektivní finanční řízení podniku a její účel je možné shrnout do tří navzájem propojených bodů: (Nývtová, 2010, s. 58-59)

- zajištění systematických příjmů a výdajů finančních prostředků;
- provádění kalkulací;

- dosažení racionálních poměrů vlastního a cizího kapitálu a jeho co nejefektivnější využití.

Hlavním cílem finanční činnosti je rozhodovat o tom, kde, kdy a jak správně použít finanční prostředky pro efektivní rozvoj výroby a maximalizaci zisku. Jak ukazují tuzemské i zahraniční zkušenosti, k přežití v tržní ekonomice a zabránění úpadku podniku potřebujete dobře vědět, jak hospodařit s financemi, jaká by měla být kapitálová struktura z hlediska složení a zdrojů vzdělání, jaký podíl by měl mít být vypůjčen z vlastních prostředků a jaký podíl by měl být vypůjčen. Je nutné operovat s takovými pojmy tržní ekonomiky, jako je podnikatelská činnost, likvidita, solventnost, bonita podniku, práh rentability, míra finanční stability (bezpečnostní zóna), míra rizika, efekt finanční páky a další. jak je systematicky analyzovat. (Růčková, 2010, s. 9)

Výsledky komplexní analýzy finanční situace by měly umožnit prakticky v reálném čase přijímat rozhodnutí k eliminaci negativního vlivu vnějších i vnitřních faktorů. Právě pomocí systematické finanční a ekonomické analýzy lze přistoupit k rozvoji efektivního plánovacího a prognostického systému, ratingového hodnocení finanční situace a investiční atraktivity podniku, který je základem protikrizového řízení. Proto by měli vedoucí podniků společně s ekonomy, finančníky, účetními, auditory zavést systém komplexní analýzy finanční situace v podnicích jako základní prvek protikrizového řízení, sledovat parametry a určovat vývojové trendy a rozvíjet integrovaný předpověď (Růčková, 2010, s. 9).

Tím pádem finanční analýzu můžeme v souhrnu představit jako základní nástroj finančního řízení podniku, jehož základním cílem je finanční stabilita podniku hodnocená pomocí dvou základních kritérií (Růčková, 2010, s. 10):

- rentabilita, tedy schopnost podniku zhodnocovat vložený kapitál
- platební schopnost podniku

Při plnění svých úkolů využívá finanční analýza různé metody. Pro správné vyhodnocení dat (ve formě hodnot rozdílových, poměrových nebo komplexních ukazatelů) získaných pomocí těchto metody je nutné nevnímat je izolovaně, ale uvést je do kontextu vhodným porovnáním s jinými hodnotami. To je možné uskutečnit (Růčková, 2010 s. 15):

- porovnáním v době, kdy dochází k porovnání hodnot v podniku s hodnotami v předchozích obdobích, čímž se získá trend vývoje daného ukazatele
- porovnáním v prostoru, kdy se hodnoty ukazatele porovnávají s hodnotami v jiném podniku, případně s odvětvovým průměrem
- srovnání s plánem, což představuje přímou vazbu na finanční řízení podniku
- srovnání na základě expertních zkušeností
- srovnání se stanovenou normou nebo standardem
- srovnání s doporučenou hodnotou (Růčková, 2010, s. 11)

Analýza finanční situace umožňuje určit místo každého analyzovaného podniku na trhu a posoudit celkovou ekonomickou situaci v zemi, regionu nebo odvětví.

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza pomáhá určit finanční situaci podniku, jinými slovy zjistit, jestli je podnik finančně zdravý. Tyto informace jsou užitečné nejen pro management podniku jako nástroj finančního řízení, ale i pro jiné skupiny uživatelů různým způsobem zainteresovaných na činnosti podniku, které je využívají pro vlastní rozhodování. Jednotlivé uživatele finanční analýzy lze rozdělit do následujících skupin (Konečného, 2004, s. 8-9):

- investoři, akcionáři, společníci
- manažeři
- banky a jiní věřitelé
- obchodní partneři
- konkurenti
- zaměstnanci
- stát a jeho orgány
- burzovní makléři

Investoři, akcionáři, společníci: při rozhodování o budoucích investicích se zajímají především o míru rizika a ziskovosti vloženého kapitálu; pro kontrolu se zajímají o stabilitu a likviditu podniku, disponibilní zisk, tržní hodnotu a další (Konečný, 2004, s. 8-9).

Manažeři: pro dlouhodobé i operativní řízení potřebují manažeři znát ziskovost provozu, efektivnost využití zdrojů a likviditu podniku. Finanční analýza jako součást komplexní analýzy podniku jim umožňuje zdokonalovat řízení (Konečný, 2004, s. 8-9).

Banky a jiní věřitelé: banky pomocí finanční analýzy určují riziko návratnosti poskytnutých zdrojů. Pro rozhodování o poskytnutí úvěru, jeho výši a podmínkách poskytnutí požadují co nejvíce informací o finančním stavu (zejména likviditě a zadluženosti) potenciálního dlužníka (Konečný, 2004, s. 8-9).

Obchodní partneři: dodavatelé společnosti zajímá především platební schopnost, likvidita a dlouhodobá stabilita. Jde jim hlavně o to, aby byli jejich zákazníci schopni plnit své závazky (Konečný, 2004, s. 8-9).

Konkurenti: konkurence využívá výsledky finanční analýzy konkurenční společnosti ke srovnání s jejich vlastními výsledky (Konečný, 2004, s. 8-9).

Zaměstnanci: zaměstnancům analýza slouží pro posouzení jistoty zaměstnání a také mzdové a sociální perspektivy (Konečný, 2004, s. 8-9).

Stát a jeho orgány: státní orgány sledují či provádějí finanční analýzu společností z několika důvodů. Může se jednat o doplnění statistických tabulek, kontrolu daňových povinností nebo kontrolu podniků se státní účastí (Konečný, 2004, s. 8-9).

Burzovní makléři: makléři využívají FA pro rozhodování o obchodech s cennými papíry (Konečný, 2004, s. 8-9).

1.3 Zdroje vstupních dat finanční analýzy

Finanční analýza souvisí s finančním řízením a účetnictvím firmy, výkazy získané z účetnictví společnosti nám dávají potřebné informace a data, se kterými budeme pracovat. Tyto informace nám dají možnost pro zpracování kvalitní finanční analýzy společnosti. Dalšími zdroji informací mohou být: analýzy v odborných časopisech, prospekty cenných papírů, informace analytiků a manažerů a další. Nejdůležitějším zdrojem finanční analýzy je však účetní závěrka, která obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztrát, informace o cash flow a přílohy (Mrkvička, 2006, s. 23).

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha se dělí na dvě strany, a to jsou aktiva a pasiva. Aktiva v sobě zahrnují všechny majetek podniku a zpravidla se člení na dlouhodobý majetek a oběžná aktiva. Dlouhodobý majetek má další body, a to jsou majetek hmotný, nehmotný a finanční. Oběžná aktiva se rozdělují na zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Aktiva jsou v rozvaze uspořádána dle funkce, času a stupně jejich likvidnosti neboli schopnosti daného aktiva přeměnit se rychle a bez větších ztrát na peníze (Kislingerová, 2010, s. 38).

Na druhé straně rozvahy se umístila pasiva, která udávají zdroje financování společnosti a dělí se na vlastní kapitál a cizí zdroje. Veškeré zdroje, které byly do podnikání vloženy, či vytvořeny jeho činností udává v peněžní hodnotě vlastní kapitál. Opakem jsou položky cizích zdrojů. Zde se jedná o závazky, ať už v podobě rezerv, závazků z obchodních vztahů nebo bankovních úvěrů. Pasiva jsou rozdělena podle závazkového charakteru a také podle časového hlediska (Grünwald, 2007, s. 38).

Údaje z rozvahy umožňují posoudit likviditu podniku, jeho finanční flexibilitu, strukturu aktiv a pasiv, schopnost dosahovat zisku, efektivitu využití cizího kapitálu, přiměřenost kapitálu pro realizaci běžné výroby a ekonomické činnosti společnosti. Analýza rozvahy je tedy důležitým nástrojem finanční analýzy podniku jako celku peníze (Kislingerová, 2010, s. 38).

Tabulka 1: Struktura rozvahy (Zdroj: Vlastní zpracování dle: Grünwald, 2007, s. 38)

Aktiva		Pasiva	
A.	Dlouhodobý majetek	A.	Vlastní kapitál
	DNM		Základní kapitál
	DHM		Ážio a kapitálové fondy
	DFM		Fondy ze zisku
			VH minulých let
			VH běžného období
B.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
	Zásoby		Rezervy
	Dlouhodobé pohledávky		Dlouhodobé závazky
	Krátkodobé pohledávky		Krátkodobé závazky
	Krátkodobý finanční majetek		
C.	Časové rozlišení aktiv	C.	Časové rozlišení pasiv

V rozvaze se jedná o stavu ekonomických veličin k určitému dnu. Můžeme brát v úvahu okamžikové či stavové ukazatele (Kislingerová, 2010, s. 50).

Rozvaha nám ukazuje stav aktiv a pasiv k určitému dnu, kde měla by platit bilanční rovnost. Rovnost platí, když aktiva se rovná pasivům. Aktiva jsou klasifikována podle funkce, kterou plní a času, dělí se na stálá, resp. dlouhodobá aktiva a oběžná, resp. krátkodobá aktiva. Co se týče pasiv, základní jejich třídění je podle vlastnictví. Rozdělení na vlastní kapitál a cizí zdroje (Dluhošová, 2008 s. 54).

1.3.2 Aktiva

Aktiva jsou výsledkem předchozích investičních činností, a lze dělit na: (Kislingerová, 2010, s. 52)

- pohledávky za upsaný základní kapitál
- dlouhodobý majetek
- oběžná aktiva
- časové rozlišení

Pohledávky za upsaný základní kapitál je často nulový, jedná se o stav nesplacených akcií nebo podílů (Knápková, 2017, s.38).

Dlouhodobý majetek má v sobě následující body:

- dlouhodobý hmotný majetek
- dlouhodobý nehmotný majetek
- dlouhodobý nehmotný majetek

Dlouhodobý nehmotný majetek (DNM) zahrnuje zejména nehmotné výsledky výzkumné činnosti, software, různá ocenitelná práva (např. know-how, licence, autorská práva) a goodwill s dobou použitelnosti delší než 1 rok a od výše ocenění určené účetní jednotkou a při splnění povinností stanovených zákonem, zejména respektování principu významnosti a věrného a poctivého zobrazení majetku (Knápková, 2013, s. 25).

Dlouhodobý hmotný majetek (DHM) tvoří pozemky, budovy, stavby, hmotné movité věci (stroje, zařízení, dopravní prostředky) s dobou použitelnosti nad 1 rok a od výše

ocenění určené účetní jednotkou; dále pěstitelské celky trvalých porostů (ovocné stromy, vinice), zvířata apod (Knápková, 2013, s. 28).

Dlouhodobý finanční majetek (DFM) zahrnuje majetek se splatností delší než 1 rok. Položka DFM obsahuje nakoupené dluhopisy, akcie, vkladové listy, termínové vklady, půjčky poskytnuté jiným podnikům aj. Patří sem i nemovitosti, které podnik nakoupí pro účely obchodování s nimi, pronajímání či uložení volných peněžních prostředků na dobu delší než 1 rok. Důležité je si uvědomit, že DFM se neodepisuje (Knápková, 2017, s. 30).

Tato kategorie musí být z časového hlediska v podniku delší dobu než rok, časem se opotřebovává. Mezi hmotný majetek patří stavby, budovy, stroje. Mezi nehmotný majetek můžeme zařadit například software nebo goodwill. A do finančního majetku patří dluhopisy nebo akcie (Knápková, 2017, s.25).

Oběžná aktiva jsou majetek krátkodobé povahy, který je neustále v pohybu. Čím je cyklus koloběhu oběžných aktiv rychlejší, tím je obecně vyšší výkonnost společnosti. Oběžná aktiva se dělí na:

- zásoby (skladovaný materiál, nedokončené výrobky)
- pohledávky (krátkodobé i dlouhodobé, taktéž se dají dělit podle účelu)
- krátkodobý finanční majetek (zde patří cenné papíry určené pro obchodování na finančním trhu)
- peněžní prostředky (na účtu a v pokladně) (Knápková, 2017, s. 30).

Časové rozlišení zobrazuje rozlišení nákladů příštích období, komplexních nákladů příštích období (Knápková, 2017, s. 31).

1.3.3 Pasiva

Pasiva nám dává přehled zdroje financování majetku (Knápková, 2017, s. 33).

Pasiva jsou rozdělení v rozvaze na:

- Vlastní kapitál
- Cizí zdroje
- Časové rozlišení

Vlastní kapitál se člení na:

- **Základní kapitál** představuje část vlastního kapitálu, která vzniká zejména při založení společnosti – jde o upsaný kapitál. V případě vykazování ztráty, která se neuhradí jinou formou, dochází obvykle k vynucenému snížení základního kapitálu.
- **Ážio** představují externí kapitál, který podnik získal zvnějšku (nejde však o cizí kapitál). Patří sem především emisní ážio.
- **Kapitálové fondy** se tvoří z vkladů společníků nezvyšujících základní kapitál apod. Patří sem i oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků a při přeměnách společností.
- **Fondy ze zisku** jsou vytvářeny zejména podle ZOK, stanov, společenské smlouvy, zakladatelské smlouvy nebo listiny nebo podle zákona o státním podniku. Fondy tvořené ze zisku lze rozdělit do dvou skupin: rezervní fondy jsou tvořeny ze zisku a slouží hlavně ke krytí ztrát společností, statutární a ostatní fondy jsou rovněž tvořeny ze zisku a jsou určeny pro interní potřeby společností
- **Výsledek hospodaření minulých let** představuje část zisku, která nebyla použita do fondů či na výplatu podílu na zisku a převádí se do dalšího období. Vždy je důležité analyzovat skutečnost, zda podnik využívá vytvořený zisk pro svůj další rozvoj, nebo naopak dochází k rozdělení zisku vlastníkům. Dále obsahuje i opravy v důsledku nesprávného účtování nebo neúčtování o nákladech a výnosech v minulých účetních obdobích, pokud jsou významné.
- **Výsledek hospodaření běžného účetního období** je zisk, který byl dosažen podnikem v daném období, je již zdaněn, nebyl však ještě rozdělen.
- **Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku** je položka, která již ukazuje vyplacené zálohy z výsledku hospodaření běžného účetního období (Knápková, 2017, s. 35-37).

Základní kapitál vzniká hlavně při založení podniku. Ážio a kapitálové fondy jsou externí kapitál, který podnik získal zvnějšku jinak než cizí zdroje (vklady společníků) (Nývtová, 2010, s. 35).

Cizí zdroje se člení na:

- **Rezervy** jsou to část kapitálu, která slouží k tomu, aby podnik v budoucnu použil na opravy.
- **Dlouhodobé závazky** musí být z časového hlediska delší než 1 rok. Tady patří emitované dluhopisy nebo dlouhodobé úvěry.
- **Krátkodobé závazky** musí být kratší než 1 rok a můžeme sem zařadit krátkodobé směnky k úhradě nebo závazky vůči zaměstnancům a institucím (Knápková, 2017, s.38).

1.4 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztrát dává přehled o úspěšnosti práce podniku a výsledku dosaženého podnikatelskou činností. Informuje o vztahu mezi výnosy a náklady. (Kislingerová, 2010, s. 65).

„Výnosy se definují jako peněžní vyjádření výsledků plynoucích z provozování podniku a představují finanční částky, na které má podnik nárok z titulu prodeje zboží a služeb. Výnosy zahrnují hodnotové navrácení spotřebovaného majetku a jeho přírůstek.“ (Dluhošová, 2008 s. 54).

„Náklady představují peněžní vyjádření spotřeby výrobních činitel. Se vznikem nákladů je spojen úbytek majetku společnosti vykazovaný v rozvaze. V praxi se náklady ve výkazu zisků a ztrát projeví jako spotřeba, opotřebení majetku a přírůstek závazků.“ (Dluhošová, 2008 s. 54).

Výnosy a náklady jsou dělené na:

- Provozní činnost
- Finanční činnost
- Mimořádná činnost (Dluhošová, 2008 s. 54).

Při zpracování finanční analýzy se používá různé formy zisku, a to jsou:

- **Čistý zisk/hospodářský výsledek** za účetní období (Earnings after Taxes, EAT). Rozumí se tady zisk po zdanění, a je určen k rozdělení mezi akcionáře a podnik
- **Zisk před zdaněním** (Earnings before Taxes, EBT). Je to EAT zvýšení o daň z příjmu za mimořádnou činnost a daň z příjmu za běžnou činnost.

- **Zisk před zdaněním a úroky** (Earning before Interest and Taxes, EBIT). Jedná se o EBT, která je navýšená o nákladové úroky.
- **Zisk před zdaněním, úroky a odpisy** (Earnings before Interest, Taxes, Depreciations an Amorization Charges, EBITDA). Jedná se o zisku před úhradou odpisů, úroků a daní (Kislingerová, 2010, s. 67-68).

1.5 Výkaz cash flow

Přehled o příjmech a výdajích, které byli realizované podnikem v minulém účetním období, můžeme vidět ve výkazu cash flow. Tento výkaz informuje o skutečném pohybu peněžních prostředků a vylučuje možné manipulace se ziskem, které mohou být prováděné záměrně podnikovým managementem z důvodu vykázat žádoucí výši hospodářského výsledku (Kislingerová, 2010, s. 73).

Výkaz cash flow rozlišuje peněžní toky ze třech základních aktivit:

- Cash flow z provozní činnosti
- Cash flow z investiční činnosti
- Cash flow vztahující se k financování společnosti (Knápková, 2017, s.53).
- Provozní činnost by měla být základním kamenem celého společnosti, patří do ní výdělečné provozní činnosti společnosti. Investiční činnost se nejčastěji týká různých nákupů dlouhodobých strojů nebo poskytování úvěrů. Finanční činnost zobrazuje například navýšení kapitálu od společníků (Kislingerová, 2010, s. 75).

Celkový výsledek výkazu cash flow ukazuje, zda podnik v daném období generoval přebytek nebo ztrátu finančních prostředků. Pozitivní cash flow znamená, že podnik generoval více finančních prostředků, než kolik vynaložil, což je pozitivní znamení pro jeho finanční stabilitu a růst. Naopak negativní cash flow znamená, že podnik utratil více finančních prostředků, než kolik vygeneroval, což může být negativní signál pro jeho finanční stabilitu a růst (Kislingerová, 2010, s. 75).

1.6 Příloha

Příloha účetní závěrky je součástí roční účetní závěrky a obsahuje podrobné informace o hospodaření společnosti v uplynulém období. Cílem přílohy je poskytnout užitečné informace pro uživatele účetní závěrky, jako jsou investoři, věřitelé, akcionáři a další zainteresované strany (Grünwald a Holečková, 2007, s. 47–48).

Příloha účetní závěrky zahrnuje následující informace:

- 1) Základní informace o společnosti, jako je název společnosti, sídlo, identifikační číslo a další informace o společnosti.
- 2) Informace o účetních zásadách, které byly použity pro sestavení účetní závěrky. Tyto účetní zásady zahrnují například účetní období, způsob hodnocení aktiv a pasiv, účetní postupy a další.
- 3) Informace o skupině společností, pokud se společnost podílí na skupině společností. Tato informace zahrnuje například informace o mateřské společnosti a dceřiných společnostech.
- 4) Informace o majetku společnosti, jako jsou údaje o nemovitostech, zařízeních a jiných aktivech společnosti.
- 5) Informace o finančních náročných závazcích, jako jsou půjčky, úvěry a leasingy.
- 6) Informace o zásobách společnosti, jako jsou informace o způsobu ocenění a hodnocení zásob, informace o pohybu zásob a další.
- 7) Informace o zisku a ztrátě společnosti, jako jsou informace o výsledku hospodaření, příjmech a výnosech, nákladech a ziskovosti.
- 8) Informace o zaměstnancích společnosti, jako jsou počty zaměstnanců, výdaje na mzdy a další související informace.
- 9) Další informace, které jsou relevantní pro danou společnost (Grünwald a Holečková, 2007, s. 51-52).

Příloha účetní závěrky je důležitou součástí roční účetní závěrky, protože poskytuje užitečné informace o hospodaření společnosti v uplynulém období a umožňuje uživatelům účetní závěrky lépe porozumět finančnímu stavu a výkonnosti společnosti.

1.7 Metody finanční analýzy

Existuje několik metod finanční analýzy, které mohou pomoci při posouzení finančního stavu a výkonnosti společnosti. Zde jsou některé z nejčastěji používaných metod:

- 1) Horizontální analýza - porovnání finančních ukazatelů společnosti v průběhu času. Tato analýza umožňuje sledovat, jak se finanční výkonnost společnosti měnila v průběhu let.
- 2) Vertikální analýza - porovnání finančních ukazatelů společnosti v rámci jednoho období. Tato analýza umožňuje zjistit, jaký podíl z celkových nákladů tvoří jednotlivé položky.
- 3) Poměrová analýza - porovnání různých finančních ukazatelů společnosti. Tato analýza umožňuje posoudit, jaké jsou poměry mezi různými položkami v účetní závěrce.
- 4) Analýza cash flow - analýza toku hotovosti v průběhu určitého období. Tato analýza umožňuje zjistit, zda společnost vytváří nebo spotřebovává hotovost.
- 5) Analýza rizik - analýza různých faktorů, které mohou ovlivnit finanční výkonnost společnosti. Tato analýza umožňuje zjistit, jaká rizika jsou spojena s investováním do společnosti.
- 6) Analýza trendů - analýza dlouhodobých trendů v hospodaření společnosti. Tato analýza umožňuje zjistit, jak se společnost vyvíjí v dlouhodobém horizontu.
- 7) Komparativní analýza - porovnání finančních ukazatelů společnosti s podobnými společnostmi v odvětví. Tato analýza umožňuje zjistit, jak si společnost stojí v porovnání s konkurencí (Růčková, 2008, s. 39).

Každá z těchto metod má své výhody a omezení a je důležité použít více metod při posuzování finančního stavu a výkonnosti společnosti. Při rozhodování, který z těchto přístupů použít, bychom měli zvážit vhodnost této možnosti. Kromě toho je moudré posoudit přístup s ohledem na:

- Účelnost – je podstatné předem vědět, k čemu nám analýza bude v budoucnu sloužit. Každá firma je jiná, a proto se pro každou z nich nehodí stejná metoda nebo soustava ukazatelů.

- Nákladovost – analýza je časově náročná a vyžaduje kvalifikovanou práci. Z toho vznikají náklady, které by měly zajistit úměrnou návratnost.
- Spolehlivost – primární je využívat všechny spolehlivé zdroje informací. Bez toho nemůžeme očekávat, že budou samotné výsledky analýzy důvěryhodné (Růčková, 2008, s. 40).

1.8 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů se zaměřuje na absolutní hodnoty finančních ukazatelů, které vypovídají o finančním stavu a výkonnosti společnosti. Mezi absolutní ukazatele patří například tržby, zisk, aktivní strana bilance, pasivní strana bilance, kapitál a hotovostní zůstatek (Kislingerová a Hnilica, 2005, s. 11).

Analýza absolutních ukazatelů umožňuje porovnávat výkonnost společnosti v rámci jednoho období a zjistit, zda se společnost daří generovat dostatek tržeb a zisků a zda má dostatek aktiv a kapitálu pro své podnikání. Dále umožňuje zjistit, jaký je hotovostní zůstatek společnosti a jaké jsou její závazky (Kislingerová a Hnilica, 2005, s. 11).

Při použití této analýzy je důležité posuzovat výkonnost společnosti v rámci daného odvětví a v porovnání s konkurencí. Například, pokud má společnost vyšší tržby než konkurence, ale zisk je nižší, může to znamenat, že společnost má vyšší náklady nebo je příliš agresivní při rozšiřování podnikání. Dále je důležité posuzovat absolutní ukazatele v kontextu s dalšími metodami finanční analýzy, jako je horizontální nebo vertikální analýza, abychom mohli získat co nejúplnější obrázek o finančním stavu a výkonnosti společnosti (Kislingerová a Hnilica, 2005, s. 12).

1.8.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza je finanční analýza, která se zaměřuje na srovnávání účetních výkazů v průběhu času, obvykle ve dvou nebo více obdobích. Cílem horizontální analýzy je odhalit změny a trendy v hospodaření firmy, což může pomoci v identifikaci silných a slabých stránek podniku (Kalouda, 2009, s. 144).

Horizontální se obvykle provádí porovnáním položek účetních výkazů, jako jsou časové analýzy, náklady, zisky a ztráty v různých časových výkazech. Výsledky této analýzy

jsou epizody v procentuálních změnách v jednotlivých letech. Při provádění horizontální analýzy se používají různé techniky, jako je výpočet procentních změn, poměrové analýzy a trendové analýzy. Tyto techniky umožňují analytikům získat ucelený pohled na vývoj a trendy v hospodaření firmy (Sedláček, 2011, s.13).

Použití horizontální analýzy může pomoci manažerům a investorům při rozhodování o dalších krocích v oblasti hospodaření firmy, jako je plánování investic a růstu.

$$\text{Absolutní změna} = \text{položka}_{i+1} - \text{položka}_i$$

Vzorec č. 1: Absolutní změna horizontální analýzy

(Zdroj: Přednášky pana docenta Bartoše Vojtěcha z předmětu “ Finanční analýza a plánování“)

$$\text{Relativní změna} = \frac{\text{absolutní změna} * 100}{\text{položka}_i}$$

Vzorec č. 2: Relativní změna horizontální analýzy

(Zdroj: Přednášky pana docenta Bartoše Vojtěcha z předmětu “ Finanční analýza a plánování“)

1.8.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza je metoda finanční analýzy, která slouží k porovnání jednotlivých finančních výkazů za účelem zjištění poměrného podílu každé položky na celkovou hodnotu daného výkazu. Tato metoda se používá ke sledování změn v jednotlivých položkách finančních výkazů v čase a k porovnání výkazů s určitým standardem (Knápková a Pavelková, 2010, s. 66).

Vertikální analýza se provádí tím, že se každá položka ve výkazu vyjádří jako procentuální podíl na celkové hodnotě výkazu. Například, pokud se používá vertikální analýza výkazu zisku a ztráty, tak každá položka výkazu (jako jsou náklady na zboží, provozní náklady, hrubý zisk atd.) se vyjádří jako procentuální podíl na celkových tržbách. To umožňuje porovnat jednotlivé položky výkazu a analyzovat, zda se jejich poměrný podíl zvyšuje nebo snižuje v průběhu času (Sedláček, 2011, s. 17).

1.9 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů je metoda finanční analýzy, která slouží k porovnání vývoje jednotlivých položek v čase. Tato metoda umožňuje identifikovat změny v

hospodaření společnosti a odhalit případné trendy, které mohou být pro další významné rozhodování (Sedláček, 2011, s. 35).

1.9.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (také nazývaný netto pracovní kapitál) je finanční ukazatel, který dosáhl rozdílu mezi běžnými aktivy a běžnými závazky společnosti. Jedná se o peněžní prostředky, které jsou společnosti k dispozici na pokrytí běžných provozních výdajů, včetně nákupu zásob a splácení krátkodobých závazků (Knápková, 2013, s. 83).

Pro výpočet čistého pracovního se ze součtu běžného kapitálu odečtou běžné závazky. Běžné aktiva zahrnují hotovost, bankovní účty, zásoby, pohledávky a další aktiva, které lze rychle proměnit v peníze. Běžné závazky zahrnují krátkodobé půjčky, účty dodavatelů, daně a další závazky, které musí být splaceny v nejbližší době (Knápková, 2013, s. 85).

Vysoká hodnota čistého pracovního kapitálu, že společnost má dostatek finančních prostředků k dispozici na pokrytí běžných provozních nákladů a krátkodobých závazků. Naopak nízká hodnota může naznačit potenciální finanční problémy a potřebu získat další zdroje financování (Růčková, 2015, s. 82).

Manažerský přístup:

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Cizí krátkodobý kapitál}$$

Vzorec č. 3: ČPK – Manažerský přístup

(Zdroj: Bartoš, 2019)

Investorský přístup:

$$\text{ČPK} = \text{Dlouhodobá pasiva} - \text{Dlouhodobý majetek}$$

Vzorec č.4: ČPK – Investorský přístup

(Zdroj: Bartoš, 2019)

1.9.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté hotové prostředky jsou finanční prostředky, které jsou k dispozici společnosti k okamžitému použití. Tento finanční ukazatel hotovost a hotovostní ekvivalenty, které

jsou k dispozici společnosti na krytí krátkodobých závazků a běžných provozních výdajů.

K čistým pohotovým prostředkům lze zařadit hotovost v pokladně, na bankovní účty, depozita peněz a hotovostní ekvivalenty, jako jsou například komerční poukázky, směnky, krátkodobé dluhopisy, které lze snadno a rychle prodat za hotovost.

Vysoká hodnota čistých hotových prostředků ukazuje, že společnost má dostatek finančních prostředků na okamžité použití a může se vypořádat s krátkodobými závazky. Naopak nízká hodnota může naznačovat problémy s likviditou a nutnost získání dalších finančních prostředků.

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

Vzorec č.5: ČPP

(Zdroj: Sedláček, 2011, s.38)

1.9.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (také nazývaný netto finanční fond) je finanční ukazatel, který měří dostupnost peněžních prostředků společnosti k pokrytí krátkodobých závazků. Jedná se o rozdíl mezi peněžními prostředky a krátkodobými pohledávkami, které snadno a rychle přeměnit na hotovost (Sedláček, 2011, s. 38–39).

$$\text{ČPM} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}) - \text{Krátkodobé závazky}$$

Vzorec č.6: ČPM

(Zdroj: Bartoš, 2019)

1.10 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je jedním z nejdůležitějších nástrojů finanční analýzy. Poměrové ukazatele vyjadřují vztah mezi jednotlivými účetními položkami a umožňují posoudit finanční výkonnost a stabilitu společnosti (Blaha a Holečková, 2006, s. 52).

1.10.1 Likvidita

Likvidita je schopnost společnosti transformovat své aktiva na hotovost a splácet své závazky. Z hlediska finanční analýzy se likvidita obvykle hodnotí pomocí likviditních poměrových ukazatelů.

Likviditní poměrové ukazatele vyjadřují vztah mezi krátkodobými aktivy (zejména pohledávky a peněžní prostředky) a krátkodobými závazky. Tyto ukazatele pomáhají posoudit, zda společnost disponuje dostatečnou hotovostí nebo snadno realizovatelnými aktivy k tomu, aby mohla včas a bez problémů splácet své závazky (Sedláček, 2011, s. 66).

- **Okamžitá likvidita** je jedním z likviditních ukazatelů a měří schopnost společnosti splatit své krátkodobé závazky pouze pomocí okamžitě dostupných finančních prostředků, jako jsou hotovost, bankovní účty a tržní cenné papíry s velmi krátkou dobou splatnosti (Růčková, 2008, s. 49).

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

Vzorec č.7: Okamžitá likvidita

(Zdroj: Dluhošová, 2010, s. 83)

- **Pohotová likvidita** je dalším z likviditních ukazatelů a měří schopnost společnosti splatit své krátkodobé závazky pomocí finančních prostředků, které jsou k dispozici během několika dní. To zahrnuje hotovost, bankovní vklady s velmi krátkou dobou splatnosti, krátkodobé vkladní certifikáty a tržní cenné papíry s krátkou dobou splatnosti (Růčková, 2008, s. 50).

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

Vzorec č.8: Pohotová likvidita

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 179)

- **Běžná likvidita** je dalším z likviditních ukazatelů a měří schopnost společnosti splatit své krátkodobé závazky pomocí finančních prostředků, které jsou k dispozici během několika týdnů. To zahrnuje hotovost, bankovní vklady s

krátkou dobou splatnosti, krátkodobé vkladní certifikáty, tržní cenné papíry s krátkou dobou splatnosti a pohledávky, které jsou v procesu inkasa (Knápková a Pavelková, 2010, s. 90).

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

Vzorec č.9: Běžná likvidita

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 66)

1.11 Zadluženost

Zadluženost je míra, do jaké má společnost finanční závazky vůči externím subjektům, jako jsou věřitelé, akcionáři nebo jiní investoři. Tyto závazky mohou zahrnovat půjčky, dluhopisy, úrokové náklady, dividendy a další platební závazky. Zadluženost ovlivňuje finanční stabilitu společnosti a její schopnost růst a investovat do svého podnikání (Kislingerová a Hnilica, 2005, s. 34–35).

1.11.1 Celková zadluženost

Celková zadluženost je souhrn všech finančních závazků společnosti vůči externím subjektům, jako jsou věřitelé, akcionáři nebo jiní investoři. Tyto závazky mohou zahrnovat půjčky, dluhopisy, úrokové náklady, dividendy a další platební závazky (Dluhošová et al., 2010, s. 78).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Vzorec č.10: Celková zadluženost

(Zdroj: Bartoš, 2019)

1.11.2 Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je poměrový ukazatel, který ukazuje, jak velkou část majetku společnost financuje ze svých vlastních zdrojů, tedy z vlastního kapitálu, a jakou část musí financovat pomocí cizího kapitálu (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 143).

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

Vzorec č.11: Koeficient samofinancování

(Zdroj: Růčková, 2008, s. 58)

1.11.3 Doba splácení dluhů

Doba splácení dluhů je ukazatel, který ukazuje, jak dlouho společnost potřebuje k úplnému splacení svých finančních závazků, tedy dluhů vůči externím subjektům, jako jsou věřitelé, poskytovatelé půjček a další (Knápková a Pavelková, 2010, s. 86).

$$Doba\ splácení\ dluhů = \frac{Cizí\ zdroje - rezervy}{Provozní\ CF}$$

Vzorec č.12: Doba splácení dluhů

(Zdroj: Knápková a Pavelková, 2010, s. 86)

1.12 Aktivita

Ukazatel aktivity (také nazývaný ukazatel obratovosti) je soubor poměrových ukazatelů, které měří, jak efektivně společnost využívá svůj majetek k dosahování svých obchodních cílů. Tyto ukazatele se často vztahují k určitým kategoriím aktiv, jako jsou například zásoby, pohledávky nebo hmotné a nehmotné investiční majetky (Kislingerová, 2008, s.31-32).

1.12.1 Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv je ukazatel, který měří, jak efektivně firma využívá svá aktivní. Obrat celkových aktiv udává, kolik tržeb společnost vygenerovala v poměru k celkovému množství aktiv, které má k dispozici (Blaha a Jindřichovská, 2006, s. 61).

Výpočet tohoto ukazatele se provádí jako podíl tržeb společnosti za určité období (např. rok) a průměrné hodnoty jejích celkových aktiv za toto období. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 1,6–3 (Bartoš, 2019).

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

Vzorec č.13: Obrat celkových aktiv

(Zdroj: Dluhošová, 2010, s. 86)

1.12.2 Obrat stálých aktiv

Obrat stálých aktiv je ukazatel, který měří, jak efektivně firma využívá svých dlouhodobých aktiv. Obrat stálých aktiv udává, kolik tržeb společnost vygenerovala v poměru k celkovému množství stálých aktiv, které má k dispozici (Sedláček, 2011, s. 61).

Výpočet tohoto ukazatele se provádí jako podíl tržeb společnosti za určité období (např. rok) a průměrné hodnoty jejich stálých aktiv za toto období. Platí, že obrat stálých aktiv by měl vycházet vyšší než obrat celkových aktiv (Bartoš, 2019).

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

Vzorec č.14: Obrat stálých aktiv

(Zdroj: Bartoš, 2019)

1.12.3 Obrat zásob

Obrat zásob je ukazatel, který vyjadřuje, kolikrát se v průběhu určitého období (např. za rok) obrátily zásoby společnosti. Obrat zásob ukazuje, jak efektivně firma spravuje své zásoby a jak rychle dokáže zásoby prodat a přeměnit je na hotovost (Synek, 2011, s. 356).

Výpočet tohoto ukazatele se provádí jako podíl nákladů na prodané zboží (nebo služby) za určité období a průměrné hodnoty zásob za toto období. Doporučená hodnota se odvíjí od toho, ve kterém výrobním odvětví se podnik nachází. Pokud je obrat zásob nízký, je nízká i jejich likvidita (Bartoš, 2019).

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

Vzorec č.15: Obrat zásob

(Zdroj: Bartoš, 2019)

1.12.4 Doba obratu zásob

Doba obratu zásob je ukazatel, který udává, kolik dní trvá firmě průměrně prodat své zásoby. Tento ukazatel slouží k posouzení efektivity správy zásob a rychlosti, s jakou firma dokáže zásoby proměnit na hotovost (Sedláček, 2011, s. 62).

Výpočet doby obratu zásob se provádí jako podíl počtu dní v daném období (např. rok) a poměrného hodnoty obratu zásob za toto období (Scholleová, 2017, s. 181).

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Průměrné\ zásoby * 360}{Tržby} = \frac{Průměrné\ zásoby}{Denní\ tržby}$$

Vzorec č.16: Doba obrat zásob

(Zdroj: Bartoš, 2019)

1.12.5 Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek je ukazatel, který vyjadřuje, jak dlouho průměrně trvá firmě získat peníze od svých zákazníků. Tento ukazatel slouží k posouzení efektivity výběru pohledávek a likvidity firmy (Růčková, 2008, s. 60–61).

Výpočet doby obratu pohledávek se provádí jako podíl počtu dní v daném období (např. rok) a poměrné hodnoty obratu pohledávek za toto období (Scholleová, 2017, s. 183).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Obchodní\ pohledávky * 360}{Tržby} = \frac{Obchodní\ pohledávky}{Denní\ tržby}$$

Vzorec č.17: Doba obrat pohledávek

(Zdroj: Bartoš, 2019)

1.12.6 Doba obratu závazků

Doba obratu závazků je ukazatel, který udává, jak dlouho firma průměrně trvá na splacení svých závazků vůči dodavatelům. Tento ukazatel slouží k posouzení likvidity firmy a její schopnosti splácet své závazky včas (Knápková a Pavelková, 2010, s. 104).

Výpočet doby obratu závazků se provádí jako podíl počtu dní v daném období (např. rok) a poměrné hodnoty obratu závazků za toto období (Scholleová, 2017, s. 183).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Závazky\ vůči\ dodavatelům * 360}{Tržby} = \frac{Závazky\ vůči\ dodavatelům}{Denní\ tržby}$$

Vzorec č.18: Doba obrat závazků

(Zdroj: Bartoš, 2019)

1.13 Rentabilita

Rentabilita je ukazatel, který slouží k měření výnosnosti investice nebo celkového podnikání. Obvykle se vyjadřuje jako poměr zisku k vloženým prostředkům nebo kapitálu (Knápková a Pavelková, 2013, s. 98).

1.13.1 ROA - rentabilita celkových aktiv

ROA (Return on Assets) nebo rentabilita celkových aktiv je ukazatel, který vyjadřuje, kolik procent zisku firma dosahuje v poměru k celkovým aktivům. Tento ukazatel slouží k posouzení efektivity využívání aktiv a generování zisku (Scholleová, 2017, s. 177). Zisk se obvykle vyjadřuje jako čistý zisk nebo zisk před zdaněním. Celková aktiva jsou všechny aktiva, které firma vlastní (Sedláček, 2011, s. 57).

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

Vzorec č.19: ROA

(Zdroj: Bartoš, 2019)

1.13.2 ROE – rentabilita vlastního kapitálu

ROE (Return on Equity) nebo rentabilita vlastního kapitálu je ukazatel, který udává, kolik procent zisku firma dosahuje v poměru k vlastnímu kapitálu. Tento ukazatel slouží k posouzení výkonnosti firmy z hlediska využívání vlastního kapitálu a způsobu financování svých aktivit (Knápková a Pavelková, 2010, s. 99). Zisk se obvykle vyjadřuje jako čistý zisk nebo zisk před zdaněním. Vlastní kapitál je kapitál, kterým firma disponuje, a to včetně akcionářského kapitálu, zisků minulých období a dalších rezerv (Dluhošová et al., 2010, s. 81).

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

Vzorec č.20: ROE

(Zdroj: Bartoš, 2019)

1.13.3 ROCE – rentabilita dlouhodobých zdrojů

ROCE (Return on Capital Employed) nebo rentabilita celkového vloženého kapitálu je ukazatel, který měří, kolik procent zisku firma vytváří v poměru k celkovým zdrojům, které jsou vynaloženy na financování aktiva. Tento ukazatel poskytuje informace o tom, jak efektivně firma využívá svůj celkový kapitál k vytváření zisku (Kislingerová 2010, s. 98). Zisk se obvykle vyjadřuje jako čistý zisk nebo zisk před zdaněním. Celkový vložený kapitál zahrnuje dlouhodobé zdroje financování (jako jsou půjčky, dluhopisy) a vlastní kapitál (Sedláček, 2011, s. 58).

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

Vzorec č.21: ROCE

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 58)

1.13.4 ROS – rentabilita tržeb

ROS (Return on Sales) nebo rentabilita tržeb je ukazatel, který měří, jak efektivně firma využívá své tržby k dosažení zisku. Tento ukazatel vyjadřuje, kolik procent z každého prodeje zůstává jako zisk (Scholleová, 2017, s. 177). Zisk se obvykle vyjadřuje jako čistý zisk nebo zisk před zdaněním. Tržby jsou celkové příjmy firmy z prodeje zboží nebo služeb (Růčková, 2008, s. 56).

$$ROS = \frac{VH}{\text{Tržby}}$$

Vzorec č.22: ROS

(Zdroj: Bartoš, 2019)

1.14 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele jsou důležitým nástrojem pro finanční analýzu a hodnocení výkonnosti podniku. Tyto ukazatele poskytují informace o tom, jak efektivně podnik využívá své zdroje a jakou má kapacitu generovat zisk (Bartoš, 2019). Ukazatele poskytují důležité informace o výkonnosti podniku a mohou být použity k porovnání s jinými podniky nebo k odhadnutí budoucího vývoje podniku. Je důležité si uvědomit, že jednotlivé ukazatele by neměly být posuzovány izolovaně, ale v kontextu celkového finančního zdraví podniku (Růčková, 2008, s. 98).

1.14.1 Nákladovost výnosů

Nákladovost výnosů je výpočet, který určuje, kolik stojí podnik vytvoření jednoho dolaru tržeb. Tento ukazatel je důležitým nástrojem pro hodnocení výkonnosti podniku a může být použit k porovnání s jinými podniky v odvětví (Sedláček, 2011, s. 71). Je důležité poznamenat, že náklady spojené s nabytím nového zákazníka mohou být velmi rozdílné v závislosti na odvětví a strategii firmy. Například v odvětví s vysokou konkurencí mohou být náklady na získání zákazníka vyšší než v odvětví s menší konkurencí. Proto je důležité porovnávat nákladovost výnosů s konkurencí v odvětví a s historickými daty, aby se získala přesnější představa o úrovni nákladů spojených s nákupem nových zákazníků (Sedláček, 2011, s. 79).

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{Náklady}}{\text{Výnosy}}$$

Vzorec č.23: Nákladovost výnosů

(Zdroj: Sedláček, 2011, s.71)

1.14.2 Materiálová náročnost výnosů

Materiálová náročnost výnosů je ukazatel, který měří náklady spojené s materiály a součástkami použitými při výrobě produktu nebo poskytování služby. Tento ukazatel se vztahuje přímo k nákladům na výrobu nebo poskytování služby (Sedláček, 2011, s. 72).

Pro výpočet materiálové náročnosti výnosů se berou v úvahu náklady na suroviny, polotovary a hotové výrobky, které jsou použity při výrobě produktu nebo poskytování služby. Tyto náklady jsou poté rozděleny počtem vyrobených výrobků nebo poskytnutých služeb v daném období (Sedláček, 2011, s. 72).

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{Spotřeba materiálu a energie}}{\text{Výnosy}}$$

Vzorec č.24: Materiálová náročnost výnosů

(Zdroj: Sedláček, 2011, s.72)

1.14.3 Produktivita z výkonů

Produktivita z výkonů, známá také jako produktivita práce, je ukazatel, který měří, jak efektivně firmy využívají své pracovní síly. Může být měřena různými způsoby, ale

obecně se vztahuje k poměru mezi výkonem nebo produktem firmy a počtem pracovních hodin potřebných k dosažení tohoto výkonu nebo produktu (Bartoš, 2019).

$$\text{Produktivita z výkonů} = \frac{\text{Výkony}}{\text{Počet zaměstnanců}}$$

Vzorec č.25: Produktivita z výkonů

(Zdroj: Bartoš, 2019)

1.15 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů se používá k vyhodnocení výkonnosti firmy a srovnání s ostatními společnostmi ve stejném odvětví. Jednotlivé ukazatele samy o sobě mohou být užitečné, ale analýza soustav ukazatelů umožňuje hlouběji porozumět výkonnosti firmy a poskytuje komplexnější pohled na její finanční zdraví (Knápková et al., 2017, s. 129).

1.15.1 Index bonity

Indikátor bonity (také známý jako ukazatel bonity) je finanční ukazatel používaný ke zhodnocení schopnosti společnosti splácet své finanční závazky. Ukazatel bonity se často používá jako součást bonitní analýzy a pomáhá investorům a věřitelům posoudit finanční stabilitu společnosti a její schopnost plnit své finanční závazky v budoucnu. Tyto ukazatele bonity a další ukazatele mohou poskytnout ucelený pohled na finanční zdraví společnosti a pomoci investorům a věřitelům při rozhodování o svých investicích (Sedláček, 2011, s. 109).

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

Vzorec č.26: Index bonity

(Zdroj: Bartoš, 2019)

Kde platí:

X_1 = CF/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 (Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 24)

1.15.2 IN05

Indexy IN byly založeny Inkou a Ivanem Neumaierovými a slouží pro účely zhodnocení finanční zdraví a spolehlivosti českých podniků. Postupně byly sestaveny indexy IN95, IN99, IN01 a IN05. Plusem posledních dvou indexů je, že hodnotí situaci jak z pohledu věřitele, tak z pohledu vlastníka (Sedláček, 2011, s. 111–112).

$$IN05 = 0,13 * \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} + 0,04 * \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} + 3,97 * \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} + 0,21 * \frac{\text{Výnosy}}{\text{Aktiva}} + 0,09 * \frac{\text{OA}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č.27: IN05

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 192)

1.16 Swot analýza

SWOT analýza je metoda strategického plánování, která se používá k posouzení interních a externích faktorů, které mohou ovlivnit úspěch organizace. SWOT je zkratka pro anglické pojmy Strengths, Weaknesses, Opportunities a Threats, což v překladu znamená Silné stránky, Slabé stránky, Příležitosti a Hrozby (Grasseová, Dubec a Řehák, 2010, s. 296).

Při provádění SWOT analýzy se organizace zaměří na identifikaci svých silných a slabých stránek (interní faktory), stejně jako příležitostí a hrozeb (externí faktory). Tento proces může být prováděn v rámci celé organizace nebo se může zaměřit na specifický projekt, produkt nebo oblast činnosti (Grasseová, 2010, s. 296–297).

Při identifikaci silných a slabých stránek se organizace zaměřuje na interní faktory, jako jsou její zdroje, schopnosti, procesy a kultura. Při identifikaci příležitostí a hrozeb se organizace zaměřuje na externí faktory, jako jsou konkurence, změny v trhu, legislativní změny a technologický vývoj (Keřkovský a Vykypl, 2006, s. 123).

Cílem SWOT analýzy je poskytnout organizaci ucelený pohled na její interní a externí prostředí a pomoci jí identifikovat oblasti, ve kterých by mohla zlepšit svou výkonnost a minimalizovat rizika. Na základě výsledků SWOT analýzy může organizace vytvořit strategii, která využívá jejích silných stránek, minimalizuje slabé stránky, využívá příležitosti a minimalizuje hrozby (Grasseová, 2010, s. 296–297).

PRAKTICKÁ ČÁST

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

2.1 Charakteristika společnosti

Následující část bakalářské práce se zaměří na jedinou společnost, Brose CZ spol. s r.o., a její současnou situaci. Začnu nastíněním některých obecných informací o podniku, jeho pozadí a organizační struktuře. Většinu této kapitoly zabere analýza samotné společnosti.

Brose CZ spol. s r.o.

Brose CZ spol. s r.o. je firma se sídlem ve městě Kopřivnice a pobočkou v úvod má i v Rožnově pod Radhoštěm. S více než 3 500 zaměstnanci ve výrobě a administrativě je Brose CZ v současné době největším výrobním závodem rodinného koncernu Brose se sídlem Coburgu. Závod v Kopřivnici je zaměřen na vývoj a výrobu manuálních a elektrických polohovadel sedadel, elektromotory ABS a ventilátory pro vytápění a klimatizace. V rožnovském závodě se vyvíjí a vyrábí zámky bočních a zadních dveří osobních automobilů. Výrobky Brose se montují do více než čtyřiceti značek automobilů (mj. Mercedes, Audi, BMW, Volvo, Fiat, Ford, Hyundai). V ČR V roce 2015 firma získala od ministerstva průmyslu a obchodu ČR Národní cenu za společenskou odpovědnost, v rámci udílení Národní ceny kvality. V únoru 2018 získala firma Brose CZ titul Top Employer od Top Employer Institute (Brose CZ, 2021).

Brose je celosvětově čtvrtým největším dodavatelem komponentů do automobilů v rodinném vlastnictví. Každé druhé nově vyrobené vozidlo na celé světě je vybaveno minimálně jedním produktem Brose. V České republice se 3.500 zaměstnanců v Kopřivnici a Rožnově a IT kanceláři v Ostravě podílí na vývoji a výrobě manuálních a elektrických polohovadel sedadel, elektromotorů ABS a ventilátorů pro vytápění a klimatizace (závod Kopřivnice) a zámků bočních a zadních dveří osobních automobilů (závod Rožnov) (Brose CZ, 2021).

Oficiální údaje

Název: Brose CZ spol. s r.o. **Schránka:** f73sv8y **IČO:** 6146570

DIČ (DPH): CZ61465704, platce DPH **Z. kapitál:** 9.0 milionů Kč

Spisová značka: C 27382/KSOS Krajský soud v Ostravě

Adresa: Průmyslový park 302, Vlčovice, 742 21, Kopřivnice

Datum vzniku a zápisu: 25. květen 1994

Tabulka 2: Statutární orgán

Jednatel:	Thomas Paul Wolfgang Spangler Spolková republika Německo Den vzniku funkce: 1. leden 2018
Jednatel:	SANDRO ENRICO SCHARLIBBE Spolková republika Německo Den vzniku funkce: 5. duben 2018
Jednatel:	NIKLAS BEYES Spolková republika Německo Den vzniku funkce: 1. leden 2021
Počet členů:	3
Způsob jednání:	Společnost zastupují vždy 2 (dva) jednatele společně nebo společně jednatel a prokurista.
Prokura:	ANDREAS DIETER DENNINGER Olomouc
Prokura:	Ing. PETR SKOČEK okres Nový Jičín
Prokura:	Ing. PETR ZAJAROŠ Kopřivnice
Prokura:	Vladimír Obůrka Rožnov pod Radhoštěm
	K zastupování a podepisování jsou oprávněni vždy společně nejméně dva prokuristé.

Zdroj: (Brose CZ, 2021)

Tabulka 3: Společníci

Společník:	Brose International GmbH Bamberg, Hainstrasse 18, D-96047
	Podíl: Vklad: 8 980 000,-Kč Splaceno: 100.00% Obchodní podíl: 99,78 % Druh podílu: základní
Společník:	Brose Fahrzeugteile Verwaltungsgesellschaft mbH, Meerane D - 08393 Meerane
	Podíl: Vklad: 20 000,-Kč Splaceno: 100.00% Obchodní podíl: 0,22 % Druh podílu: základní
Základní kapitál:	9 000 000,-Kč

Zdroj: (Brose CZ, 2021)

Předmět podnikání: automobilový prům

- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- hostinská činnost
- obráběčství
- zámečnictví, nástrojářství
- výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení
- galvanizérství, smaltérství
- poskytování zdravotních služeb
- péče o dítě do tří let věku v denním režimu

Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

- Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků
- Výroba strojů a zařízení
- Velkoobchod a maloobchod
- Poradenská a konzultační činnost, zpracování odborných studií a posudků

- Příprava a vypracování technických návrhů, grafické a kresličské práce
- Projektování elektrických zařízení
- Výzkum a vývoj v oblasti přírodních a technických věd nebo společenských věd
- Reklamní činnost, marketing, mediální zastoupení
- Mimoškolní výchova a vzdělávání, pořádání kurzů, školení, včetně lektorské činnosti
- Poskytování služeb pro rodinu a domácnost

Tabulka 4: Klasifikace ekonomických činností

29320	Výroba ostatních dílů a příslušenství pro motorová vozidla
453	Obchod s díly a příslušenstvím pro motorová vozidla, kromě motocyklů
47	Maloobchod, kromě motorových vozidel
56100	Stravování v restauracích, u stánků a v mobilních zařízeních
86210	Všeobecná ambulantní zdravotní péče
86220	Specializovaná ambulantní zdravotní péče

Zdroj: (Brose CZ, 2021)

Hlavní zákazníci

Audi	Conti	Faurecia
Berh	Diamler	Ford
BMW	Fiat	GM

2.2 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

2.2.1 Horizontální analýza

Účetní výkazy jako rozvaha, výkaz zisků a ztrát a cash flow podléhají horizontální a vertikální analýze při stanovení absolutních ukazatelů. V tabulkách jsou jednotlivé změny položek uvedeny jak v absolutním vyjádření (v tis. Kč), tak v relativním vyjádření (v procentech).

Horizontální analýza (také nazývaná trendová analýza) je metoda finanční analýzy, která se používá k porovnání finančních výkazů společnosti v různých obdobích. Tato analýza umožňuje sledovat vývoj určitých položek v čase a identifikovat změny a trendy.

Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv rozvahy

	2017	2018	2019	2020	2021
Aktiva celkem	10 233 916	9 864 038	10 111 072	9 232 967	8 246 276
%		-3,61 %	2,50 %	-8,68 %	-10,69 %
Dlouhodobý majetek	4 177 032	3 975 223	3 768 425	3 585 904	3 433 314
%		-4,83 %	-5,20 %	-4,84 %	-4,26 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	3 966	2 565	2 912	26 423	20 875
%		-35,33 %	13,53 %	807,38 %	-21,00 %
Dlouhodobý hmotný majetek	4 173 066	3 972 658	3 765 513	3 559 472	3 412 439
%		-4,80 %	-5,21 %	-5,47 %	4,13 %
Oběžná aktiva	5 915 599	5 777 095	6 251 418	5 667 269	4 763 056
%		-2,34 %	8,21 %	-9,34 %	-15,96 %
Zásoby	1 166 686	1 180 212	1 155 651	1 057 105	1 149 125
%		1,16 %	-2,08 %	-8,53 %	8,70 %
Materiál	879 995	800 140	821 194	765 951	854 595
%		-9,07 %	2,63 %	-6,73 %	11,57 %
Výrobky a zboží	141 326	182 201	172 286	120 016	111 261
%		28,92 %	-5,44 %	-30,34 %	-7,29 %
Dlouhodobé pohledávky	3 590	3 165	0	0	0
%		-11,84 %	-100,00 %	0 %	0 %
Krátkodobé pohledávky	4 262 254	4 011 233	4 121 362	4 489 156	3 593 014
%		-5,89 %	2,75 %	8,92 %	-19,96 %
Pohledávky ostatní	100 761	111 478	127 311	135 820	93 940
%		10,64 %	14,20 %	6,68 %	-30,83 %
Peněžní prostředky v pokladně	683	675	921	651	509
%		-1,17 %	36,44 %	-29,32 %	-21,81 %
Peněžní prostředky na účtech	482 386	581 810	973 484	19 814	20 408
%		20,61 %	67,32 %	-97,96	3,00 %
Časové rozlišení aktiv	141 287	111 720	91 229	80 337	49 906
%		-20,93 %	-18,34 %	-11,94 %	-37,88 %

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti z let 2017-2021)

Z horizontální analýzy je zřejmé, že celková aktiva meziročně klesala. K nejmenšímu poklesu hodnoty majetku došlo mezi roky 2017 a 2018, kdy vzrostla o 247 034 tis. Kč. Naopak největší nárůst aktiv nastal v roce 2019, kdy vzrostl o 6,11 % oproti roku 2018. Dlouhodobý majetek v průběhu celého sledovaného období postupně klesá. Významně se podílel na úbytku dlouhodobého hmotného majetku i úbytku dlouhodobého nehmotného majetku.

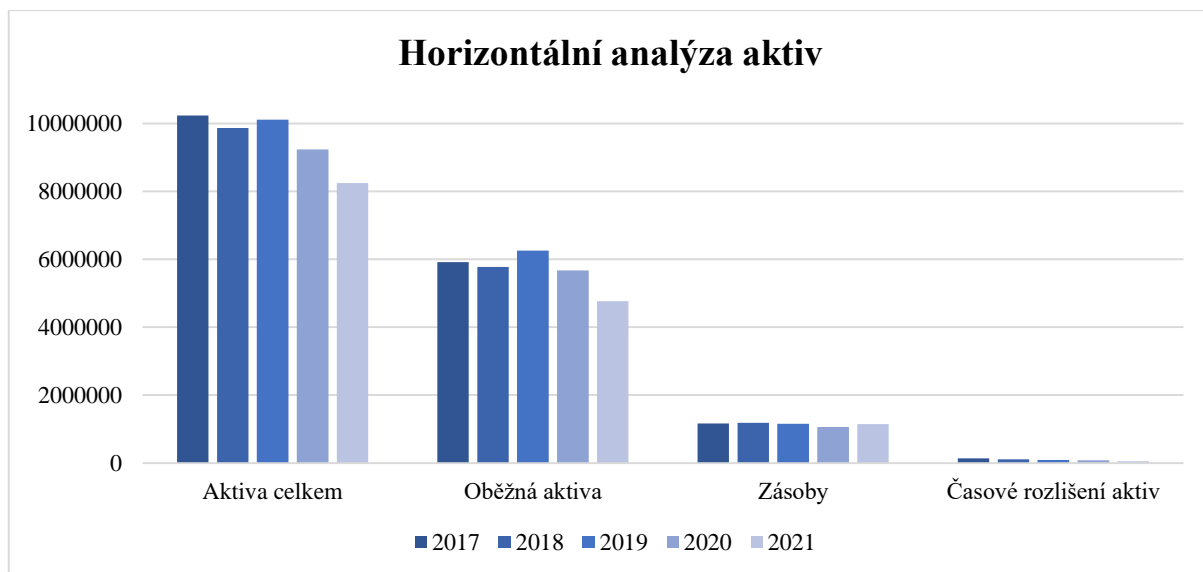
Zásadní pokles zaznamenali zásob v letech 2019 až 2020, kdy klesli celkově až o cca 15 %. Největší změnou je pokles položky zboží.

Je však také důležité si všimnout nárůstu krátkodobého finančního majetku v čase v letech 2018 a 2019. Tento nárůst, který činil 20,6 % a 67,3 %, byl způsoben především nárůstem objemu peněz na bankovním účtu. Společnost používá systém cash pool, což je metoda využití peněz skupiny Brose. Peníze investované do tohoto systému jsou následně evidovány jako pohledávky ovládané nebo ovládající osoby.

Pohledávky z obchodního propojení jsou tvořeny krátkodobými pohledávkami, jejichž převážná část má největší vliv na nárůst oběžných aktiv. V letech 2018 pohledávky klesají. Ale v roce 2019 přibližně o 8,5 %, což je o 110 129 tis. Kč více než v roce 2018, a v roce 2021 pohledávky skoro o 30 % klesli. Ale i naopak, jde vidět, že v roce 2020 pohledávky vzrostli o 367 794 tis. Kč.

Časové rozlišení aktiv v průběhu celého sledovaného období klesá. Lze říci, že klesání časového rozlišení aktiv ve výrobní firmě může mít různé důvody, jako je nedostatečné sledování a správa dat, špatná technická infrastruktura, chybné plánování a řízení výroby a nepřesné vyhodnocování dat.

Další graf (č. 1) znázorňuje vývoj jednotlivých složek aktiv v průběhu času.



Graf 1: Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti z let 2017-2021)

Strukturu aktiv za sledované období znázorňuje graf č. 1. Celková aktiva po dosažení maxima v roce 2017 postupně klesala až do roku 2021. V roce 2019 jejich hodnota rostla. Z grafu navíc vyplývá, že roku 2018 oběžná aktiva výrazně vzrostla. Časové rozlišení, které tvoří nejnižší část všech aktiv, má tendenci v čase klesat.

Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv rozvahy

	2017	2018	2019	2020	2021
Pasiva celkem	10 233 918	9 864 038	10 111 072	9 232 967	8 246 276
%		-3,61 %	2,50 %	-8,68 %	-10,69 %
Vlastní kapitál	7 103 102	7 201 033	6 706 366	5 921 759	6 080 788
%		1,38 %	-6,87 %	-11,70 %	2,69 %
Základní kapitál	9 000	9 000	9 000	9 000	9 000
%		0 %	0 %		
VH minulých let	5 699 668	5 699 668	5 699 668	4 999 668	4 999 668
%		0 %	0 %	-12,28 %	0 %
VH běžného účetního období	749 057	933 763	353 870	311 714	440 502
%		24,66 %	-62,10 %	-11,91 %	41,32 %
Cizí zdroje	3 128 080	2 661 076	3 403 461	3 310 528	2 165 478
%		-14,93 %	27,90 %	-2,73 %	-34,59 %
Rezervy	537 849	598 620	650 666	300 447	408 890
%		11,30 %	8,69 %	-53,82 %	36,09 %
Dlouhodobé závazky	176 571	126 648	129 399	148 756	110 864
%		-28,27 %	2,17 %	14,96 %	-25,47 %
Krátkodobé závazky	2 413 660	1 935 808	2 623 396	2 861 325	1 645 724
%		-19,80 %	35,52 %	9,07 %	-42,48 %
Krátkodobé závazky z obchodních vztahů	2 191 415	1 712 143	2 404 679	2 634 115	1 450 429
%		-21,87 %	40,45 %	9,07 %	-49,31 %
Bankovní úvěry	0	0	0	0	0
Závazky ostatní	222 245	223 665	218 717	227 210	195 295
%		0,64 %	-2,21 %	3,88 %	-14,05 %
Časové rozlišení pasiv	2 736	1 929	1 245	680	10
%		-29,50 %	-35,46 %	-45,38 %	-98,53 %

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti z let 2017-2021)

Růst celkových aktiv přímo koreluje s celkovými pasivy. nárůst aktiv s sebou nese i vznik závazků. Lze si tedy představit nárůst stejným způsobem, jako aktiva v roce 2019 vzrostla o 6,11 %. K tomu došlo jak v důsledku nárůstu cizích zdrojů.

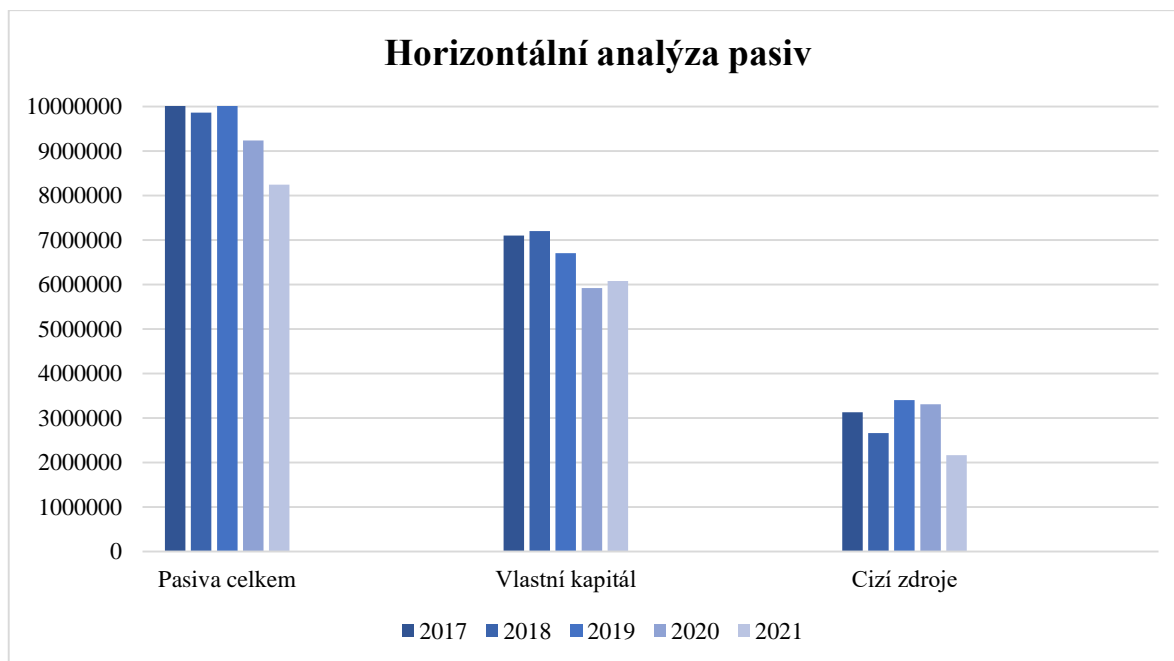
Horizontální analýza ukazuje, že vlastní kapitál se v průběhu období zvyšoval, zejména v letech 2018 a 2021. Došlo k nárůstu o téměř 100 000 tis. Kč, což představuje nárůsty zhruba o 1,5 %. V letech 2019 a 2020 je vidět poměrně výrazné klesání vlastního kapitálu.

Je zřejmé, že hospodářský výsledek má tendenci se zlepšovat až do roku 2018. V roce 2018 oproti předchozímu roku vzrostl o více než 22 %. Je však nutné zaznamenat pokles o 579 893 tis. Kč (nebo cca 87 %) v roce 2019, největší pokles za sledovaná období. V roce 2020 došlo k dalšímu poklesu VH, tentokrát o 11,9 %. Naopak z horizontální analýzy vidíme růst VH v roce 2021 orientačně o 52 %.

Většinou dochází k poklesu cizích zdrojů. Cizí zdroje, dlouhodobé a krátkodobé závazky se snížili. Dlouhodobé závazky se snižují v roce 2018 a 2021, kdy začnou dlouhodobě splácet investiční úvěry na nákup obráběcích center. Pouze v roce 2019 růst, protože se zmenšila položka rezerv. V roce 2018 se rezervy zvýšily o 60 771 tis. Kč. V roce 2019 vzrostly ještě jednou, tentokrát o cca 52 046 tis. Kč. Ve skutečnosti společnost během této doby vytvářela rezervy na daň z příjmu. Na nevyužitou dovolenou za kalendářní rok a neplacené odměny za dovolenou za kalendářní rok se vytvářejí dodatečné rezervy.

Během 2018, 2020 a 2021 roků krátkodobé závazky klesají. K největšímu poklesu došlo v roce 2021, kdy se očekával pokles o více než 1 180 000 tis. Kč, tedy přes 50 %. Což v roce 2019 byl nárůst cca o 55 %. Pokud krátkodobé závazky klesají, což vidíme v roce 2018 a 2021, znamená to, že firma má nižší množství krátkodobých závazků, které musí být splaceny v nejbližších 12 měsících. Krátkodobé závazky v ostatních letech rostou a znamená to, že vznikly v rámci běžného obchodního styku.

Vývoj konkrétních prvků odpovědnosti v čase je znázorněn v grafu (č. 2), který následuje.



Graf 2: Horizontální analýza pasiv
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti z let 2017-2021)

Strukturu pasiv za celé sledované období zachycuje graf č. 2. Je zřejmé, že mají kapitál, protože tvoří více než 2/3 aktiv celkově, zbývající 1/3 pochází ze cizích zdrojů. Míra spravedlnosti zůstává v průběhu času do značné míry konstantní. S ohledem na vnější zdroje to nelze říci. Věkově jsou hodnoty za roky 2019 a 2020 srovnatelné, ale v letech 2018 a 2021 došlo k poklesu. Vzhledem k extrémně nízkým hodnotám závazků není na obrázku ani znázorněno časové rozlišení.

Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

	2017	2018	2019	2020	2021
Tržby z prodeje výrobků a služeb	20 309 098	18 288 537	16 935 047	14 602 803	14 655 527
%		-9,95 %	-7,40 %	-13,77 %	0,36 %
Tržby za prodej zboží	37 571	33 060	26 320	67 946	21 887
%		-12,01 %	-20,39 %	158,15 %	-67,79 %
Výkonová spotřeba	17 050 423	14 996 108	14 027 758	12 474 466	11 838 674
%		-12,05 %	-6,46 %	-11,07 %	-5,10 %
Změna stavu zásob vlastní činnosti	25 030	-93 980	87 036	-12 194	-2 598
%		-475,47 %	192,61 %	-114,01 %	78,69 %
Osobní náklady	1 618 849	1 712 832	1 631 760	1 519 449	1 627 558
%		5,81 %	-4,73 %	-6,88 %	7,12 %
Ostatní provozní výnosy	161 102	144 372	393 700	381 729	461 661
%		-10,38 %	172,70 %	-3,04 %	20,94 %
Provozní výsledek hospodaření	843 612	909 779	407 961	316 741	513 105
%		7,84 %	-55,16 %	-22,36 %	62,00 %
Výnosové úroky a podobné výnosy	347	993	8 052	4 435	2 201
%		186,17 %	710,88 %	-44,92 %	-50,37 %
Finanční výsledek hospodaření	-49 246	53 683	-13 522	68 685	-52 298
%		209,01 %	-710,88 %	753,02 %	-176,14 %
Výsledek hospodaření před zdaněním	794 366	963 462	394 439	385 423	460 807
%		21,29 %	-59,06 %	-2,29 %	19,56 %
Čistý obrat za účetní období	20 741 203	18 755 408	17 537 448	15 589 099	15 365 126
%		-9,57 %	-6,49 %	-11,11 %	-1,44 %

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti z let 2017-2021)

Výroba je hlavní činností společnosti. Proto klade vysokou hodnotu na prodej, aby prodávala své vlastní zboží a služby. Ty představují dlouhodobý majetek a podstatně dominantní část všech tržeb ve srovnání s prodejem položek.

Z tabulky horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát je zřejmé, že od roku 2018 po rok 2020, tržby z prodeje výrobků a služeb klesají, stejně jako tržby za prodej zboží. Je důležité poznamenat, že skok u tržeb nastal v roce 2020, který byl způsoben pouze dočasnými faktory.

2.2.2 Vertikální analýza

Příloha č.1 **Vertikální analýza aktiv** ukazuje, že s výjimkou v letech 2019 a 2020 tvoří stálá aktiva menší část celkových aktiv než oběžná aktiva. Nejvíce převládá u dlouhodobého majetku, což jsou dlouhodobý hmotný majetek, jako jsou pozemky, stavby a stroje. Hodnota dlouhodobého finančního majetku se snižuje. Dlouhodobý nehmotný majetek má nízké hodnoty ve srovnání s dlouhodobým hmotným majetkem.

Mezi oběžnými aktivy tvoří značnou část krátkodobé pohledávky a zásoby. Jelikož hlavním těžištěm činnosti společnosti je výroba; materiál spolu s nedokončenou výrobou a polotovary zabírá menší část zásob. Pohledávky s krátkou dobou splatnosti tvoří větší část oběžných aktiv. Krátkodobé pohledávky jsou největší položkou oběžných účtů. Většinu z celku tvoří pohledávky za odběrateli. S výjimkou roku 2020 a 2021, kdy podíl celkových aktiv poklesl, peněžní prostředky obecně v čase rostou. Časové rozlišení aktiv má klesající tendenci.

Z **Vertikální analýzy pasiv** (příloha č.2) vlastní kapitál převyšuje cizí zdroje za celé sledované období více než dvojnásobně. Výsledek hospodaření je z hlediska velikosti největší složkou vlastního kapitálu. Na rozdíl od jeho části celkových pasiv se hodnota základního kapitálu v průběhu sledovaného období nemění. Do vlastního kapitálu jsou navíc zahrnuty věci z předchozích provozních let a finanční výsledek běžného účetního období. Největší část cizích zdrojů tvoří krátkodobé závazky. Tyto závazky zahrnují nákup zboží a služeb, platby za faktury, úhrady úvěrů a půjček a další krátkodobé finanční závazky. Dlouhodobé závazky každý rok jsou skoro nulové.

2.3 Analýza rozdílových a tokových veličin

Finanční analýza může zahrnovat hodnocení rozdílových a tokových veličin, což jsou dva základní typy finančních ukazatelů.

(Všechna údaje jsou v celých tisících Kč)

Čistý pracovní kapitál

Rok 2017:

$$\text{ČPK} \begin{cases} 5\,915\,599 \\ - \\ 2\,413\,660 \end{cases} = 3\,501\,939$$

Rok 2018:

$$\check{C}PK \begin{cases} 5\,777\,095 \\ - \\ 1\,935\,808 \end{cases} = 3\,841\,287$$

Rok 2019:

$$\check{C}PK \begin{cases} 5\,915\,599 \\ - \\ 2\,623\,396 \end{cases} = 3\,292\,203$$

Rok 2020:

$$\check{C}PK \begin{cases} 5\,667\,269 \\ - \\ 2\,861\,325 \end{cases} = 2\,805\,944$$

Rok 2021:

$$\check{C}PK \begin{cases} 4\,763\,056 \\ - \\ 1\,645\,724 \end{cases} = 3\,117\,332$$

Z hlediska manažerské strategie získává **čistý pracovní kapitál** kladné hodnoty ve všech sledovaných letech. To ukazuje, že oběžná aktiva společnosti jsou větší než její krátkodobé závazky, což jí umožňuje splatit všechny své krátkodobé závazky pomocí oběžných aktiv. Zároveň má k dispozici údajný „finanční polštář“, který ji chrání před neočekávanými náklady. Jenom v roce 2020 hodnota klesla cca o 500 000 tis. Kč, jinak každý rok společnost se drží nad 3 000 000 tis, Kč.

Čistý peněžní majetek

Tento ukazatel se používá k hodnocení finanční stability jednotlivců, podniků a organizací. Čím vyšší je čistý peněžní majetek, tím lépe, protože to znamená, že subjekt má větší schopnost splácet své závazky a mít finanční prostředky k dispozici pro své další podnikání.

$\check{C}PM = (OA - zásoby) - \text{krátkodobé dluhy}$:

$$\check{C}PM_{2017} = (5\,915\,599 - 1\,166\,686) - 2\,413\,606 = 2\,335\,307$$

$$\check{C}PM_{2018} = (5\,777\,095 - 1\,180\,212) - 1\,935\,808 = 2\,661\,075$$

$$\check{C}PM_{2019} = (6\,251\,418 - 1\,155\,651) - 2\,623\,396 = 2\,136\,552$$

$$\check{C}PM_{2020} = (5\,667\,269 - 1\,057\,105) - 2\,861\,325 = 1\,748\,839$$

$$\check{C}PM_{2021} = (4\,763\,056 - 1\,149\,125) - 1\,645\,724 = 1\,968\,207$$

Čistý peněžní majetek neboli čistý peněžně-pohledávkový finanční fond je mezi některými ukazateli zlatou střední cestou. Zásoby snižují oběžný majetek a následně se zjišťuje, zda tato hodnota uspokojí krátkodobé závazky. Výpočty ukazují, že čistá peněžní aktiva mají tendenci v průběhu času klesat.

ČPM Společnosti Brose CZ spol. s.r.o. nedosáhla záporných hodnot v jednotlivých letech. V těchto období společnost měla dostatek čistých peněžně-pohledávkových fondů. Dostatek čistých peněžně-pohledávkových fondů (zkráceně CPJ fondy) znamená, že investor má k dispozici dostatečný počet investičních fondů, které mají v portfoliu převážně bezrizikové peněžní trhy a krátkodobé dluhopisy.

CPJ fondy jsou vhodné pro investory, kteří hledají stabilní výnosy a nechtějí se vystavovat větším rizikům spojeným s akciovými fondy nebo jinými investicemi s většími fluktuacemi v hodnotě. Tyto fondy mají obvykle nízké náklady na správu a jsou dobrou alternativou k běžnému spoření na bankovních účtech.

Pokud investor hledá dostatek CPJ fondů, může se podívat na nabídky různých investičních společností a porovnat jejich výkonnost a náklady. Je také důležité zohlednit úroveň inflace a aktuální ekonomickou situaci, která může ovlivnit výkonnost těchto fondů.

Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky jsou finanční prostředky, které jsou okamžitě k dispozici pro použití a jsou zahrnuty v účetnictví jako součást základního kapitálu společnosti. Tyto prostředky jsou obvykle definovány jako hotovost a hotovostní ekvivalenty, jako jsou krátkodobé investice s dobou splatnosti do tří měsíců.

$$\check{C}PP_{2017} = (683 + 482\,386) - 2\,413\,606 = -1\,930\,537$$

$$\check{C}PP_{2018} = (675 + 581\,810) - 1\,935\,808 = -1\,353\,323$$

$$\check{C}PP_{2019} = (921 + 974\,405) - 2\,623\,396 = -1\,648\,070$$

$$\check{C}PP_{2020} = (651 + 19\,814) - 2\,861\,325 = -2\,840\,860$$

$$\check{C}PP_{2021} = (509 + 20\,408) - 1\,645\,724 = -1\,624\,807$$

Čisté pohotové prostředky měří schopnost společnosti pokrýt své okamžité finanční závazky sama. Tento ukazatel je považován za nejpřísnější. Každý rok jsou hodnoty

záporné. V důsledku toho společnost postrádá krátkodobá finanční aktiva potřebná k pokrytí jejích krátkodobých povinností.

2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Do poměrové analýzy jsou zahrnuty ukazatele likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, provozní ukazatele a ukazatele založené na cash flow.

2.4.1 Analýza rentability

Tabulka 8: Rentabilita aktiv

Ukazatele rentability v %	2017	2018	2019	2020	2021
ROA	7,32	9,47	3,51	3,38	5,34
ROE	10,55	12,97	5,28	5,26	7,24
ROS	3,68	5,11	2,05	2,12	3,00
ROCE	10,29	12,74	5,18	5,14	7,12

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti z let 2017-2021)

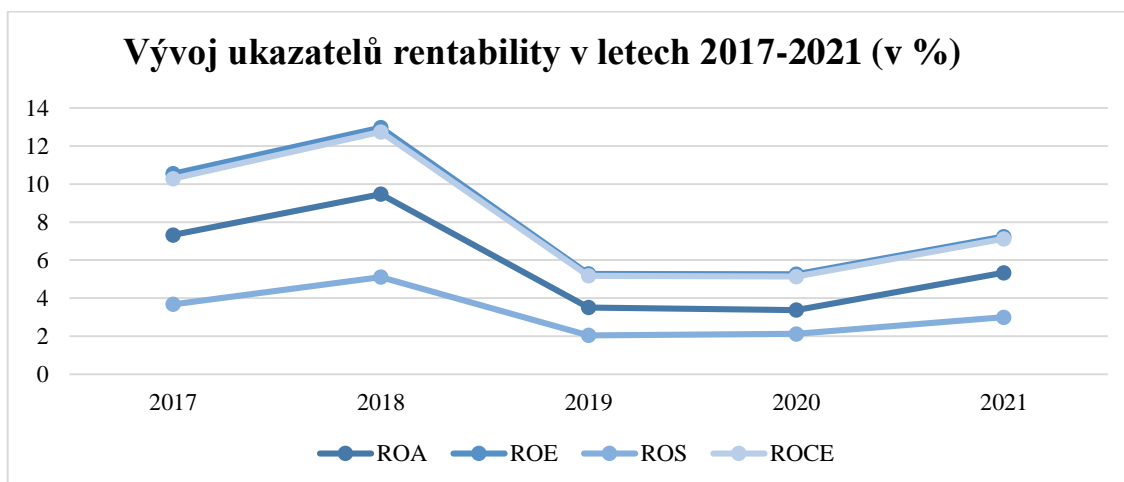
Rentabilita celkových aktiv má kolísavý průběh ve sledovaném období. Nepochybně maximální úroveň dosažené v roce 2018, tedy 9,47 %. Je to způsobeno tím, že jeho hospodářský výsledek po zdanění byl v tomto roce výrazně vyšší než v kterémkoli z následujících let.

Nejnižší ziskovost společnosti byla v roce 2020, kdy se hospodářský výsledek po zdanění od roku 2019 do roku 2020 snížil o 579 893 tis. Kč a zároveň došlo k větším opravným položkám na dceřinou společnost. Výkonnost ukazatelů v následujících letech je horší, ale dobrou zprávou je, že neklesají do záporných hodnot.

Stejně faktory, které ovlivnily předchozí ukazatel, pohánějí **rentabilitu vlastního kapitálu** na nejvyšší úroveň v roce 2018. Ziskovost podniku byla 12,97 %. Protože vlastní kapitál zůstává v průběhu sledovaného období relativně konstantní, výsledná ziskovost závisí pouze na tom, jak se mění hospodářský výsledek v průběhu jednotlivých let. Nejnižší návratnost vloženého kapitálu, 5,26 %, měla firma v roce 2019. Hodnoty v letech 2019, 2020 a 2021 se liší podle toho, jak velká je přítomna dříve uvedený výsledek hospodaření.

Rentabilita tržeb má tendenci se chovat nápodobně dřívějších ukazatelů. V roce 2018 máme výrazně vyšší hodnoty. Tržby společnosti byly v roce 2018 nejvyšší ve zkoumaném období. To mělo za následek její nízkou ziskovost prodeju v tomto roce, která byla způsobena nejnižším hospodářským výsledkem.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů také napodobuje ostatní ukazatele ziskovosti. Nejlepších výsledků dosáhla společnost v roce 2018, kdy se ukazatel zvýšil na 12,74 %. V roce 2020 bylo dosaženo nejhorší hodnoty 5,14 %.



Graf 3: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2017-2021 (v%)

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti z let 2017-2021)

Růst ukazatelů rentability za uvedenou dobu znázorňuje graf č. 3. Vývoj všech těchto ukazatelů je evidentně dosti podobný. Všechny jsou v roce 2019 výrazně vyšší než v letech následujících a i předchozích, kdy hodnoty rychle klesají a více kolísají.

2.5 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity hodnotí schopnost podniku dostat svým okamžitým finančním závazkům. K tomu se využívá okamžitá, pohotová a běžná likvidita.

Okamžitá likvidita

$$OL_{2017} = \frac{483\,069}{2\,413\,660} = 0,2$$

$$OL_{2018} = \frac{582\,485}{1\,935\,808} = 0,3$$

$$OL_{2019} = \frac{974\,405}{2\,623\,396} = 0,37$$

$$OL_{2020} = \frac{20\,456}{2\,861\,325} = 0,007$$

$$OL_{2021} = \frac{20\,917}{1\,645\,724} = 0,012$$

U **okamžité likvidity** jsou doporučené hodnoty: 0,2 - 0,5. Vyšší hodnota se považuje za špatné hospodaření s kapitálem. Nižší – prvotní platební neschopnost. Okamžitá likvidita je nejpřísnější, protože se berou v úvahu pouze včasné platby – tedy ty, které byly provedeny s penězi na pokladně a na účtech. Společnost má v roce 2020 a 2021 nejnižší hotovost a nejvyšší úroveň krátkodobých závazků. V důsledku toho eviduje poměrně výrazná nižší čísla, než bylo avizováno. Na začátku sledovaného období výsledná čísla tvoří více než dvojnásobek. To naznačuje, že podnik může snadno dostat svým krátkodobým dluhovým závazkům.

Pohotová likvidita

$$PL_{2017} = \frac{5\,915\,599 - 1\,166\,686}{2\,413\,660} = 1,96$$

$$PL_{2018} = \frac{5\,777\,095 - 1\,180\,212}{1\,935\,808} = 2,37$$

$$PL_{2019} = \frac{6\,251\,418 - 1\,155\,651}{2\,623\,396} = 1,94$$

$$PL_{2020} = \frac{5\,667\,269 - 1\,057\,105}{2\,861\,325} = 1,61$$

$$PL_{2021} = \frac{4\,763\,056 - 1\,149\,125}{1\,645\,724} = 2,20$$

Pohotová likvidita už není přísná jako okamžitá. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 1 - 1,5. Hodnoty nižší než 1 považují banky za nepřijatelné. Z výpočtu je zřejmé, že podnik je na tom dobře a občas hodnoty převyšují standart. V žádném roce společnost nemá hodnotu nižší než 1.

Běžná likvidita

$$BL_{2017} = \frac{5\,915\,599}{2\,413\,660} = 2,45$$

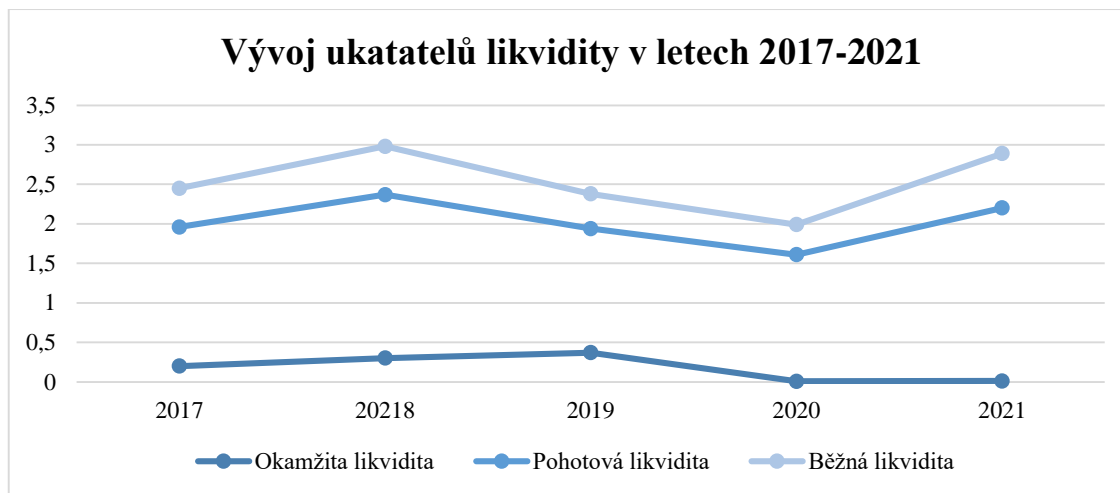
$$BL_{2018} = \frac{5\,777\,095}{1\,935\,808} = 2,98$$

$$BL_{2019} = \frac{6\,251\,418}{2\,623\,396} = 2,38$$

$$BL_{2020} = \frac{5\,667\,269}{2\,861\,325} = 1,99$$

$$BL_{2021} = \frac{4\,763\,056}{1\,645\,724} = 2,89$$

Výsledky **běžné likvidity** jsou dobré ve všech sledovaných letech. Malá odchylka je jenom v roce 2020. V tomto roce hodnota poměrně klesla oproti předchozím rokům. V roce 2021 hodnota běžné likvidity stoupla zpátky. Bankovní standardy 2–3, což je hodnota finančně zdravých podniků.



Graf 4: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2017-2021

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti z let 2017-2021)

Z grafu č.4 můžeme zaznamenat, že podnik je schopen splácet své krátkodobé závazky. Jenom v roce 2020 je poměrně nižší hodnoty než v předchozích letech. V roce 2021 společnost se zase zlepšuje a je likvidní vůči svým krátkodobým závazkům.

2.6 Ukazatele aktivity

Tabulka 9: Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity	2017	2018	2019	2020	2021
Obrat celkových aktiv	1,98	1,86	1,71	1,61	1,82
Obrat stálých aktiv	4,87	4,61	4,58	4,16	4,38
Obraz zásob	3,59	4,07	3,41	3,29	3,31

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti z let 2017-2021)

Obrat celkových aktiv jsou v doporučených hodnotách (1,6-3 doporučené hodnoty). V každém roce tato hodnota klesá a v roce 2020 je blízko dolní hranice, ale nepřesahuje ji. Proto můžeme říci, že podnik efektivně hospodaří se svými aktivy ve sledovaném období.

Obrat stálých aktiv v každém roce převyšuje obrat všech aktiv. Je tomu tak proto, že celková aktiva jsou vyšší než jmenovatel, který zahrnuje stálá aktiva. Postupem času hodnoty klesají. Získaná čísla jsou prakticky stejná v letech 2018 a 2019. Protože stálá aktiva byla v roce 2020 nejnižší, obrat je nejvyšší. Nejnižší obrat stálých aktiv byl připsán nejvyšším stálým aktivům v roce 2020. Scénář se v roce 2017 obrací, protože hodnoty obratu rostou. Díky tomu společnost efektivně využila svou výrobní kapacitu a nemusela omezovat své investice.

Doporučený rozsah **obratu zásob** je 3,05 až 4,12. V roce 2018 bylo dosaženo maximálního obratu. Z tabulky vidíme, že hodnoty jsou kolísavé v průběhu celého sledovaného období. V letech, kde hodnoty klesají, není dobrá zpráva pro podnik. Snížení může vést ke špatné rentabilitě držení zásob.

Tabulka 10: Ukazatele aktivity ve dnech

Ukazatele aktivity ve dnech	2017	2018	2019	2020	2021
Doba obratu zásob	20,63	23,18	24,08	25,54	27,54
Doba obratu pohledávek	59,47	43,75	44,79	62,12	52,71
Doba obratu závazků	38,7	33,6	50,1	63,64	34,76

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti z let 2017-2021)

Doba obratu zásob v průběhu sledovaných let má rostoucí tendenci. A když porovnáme s rakouským standardem (maloobchod 150 dnů, velkoobchod 80 dnů), uvidíme, že získané výsledky jsou nižší. V roce 2017, ve kterém byl zaznamenán nejnižší obrat zásob ve společnostech držený nejkratší dobu, a to jsou 21 den.

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel vyjadřuje období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které musí podnik v průměru čekat, než obdrží platby od svých zákazníků.

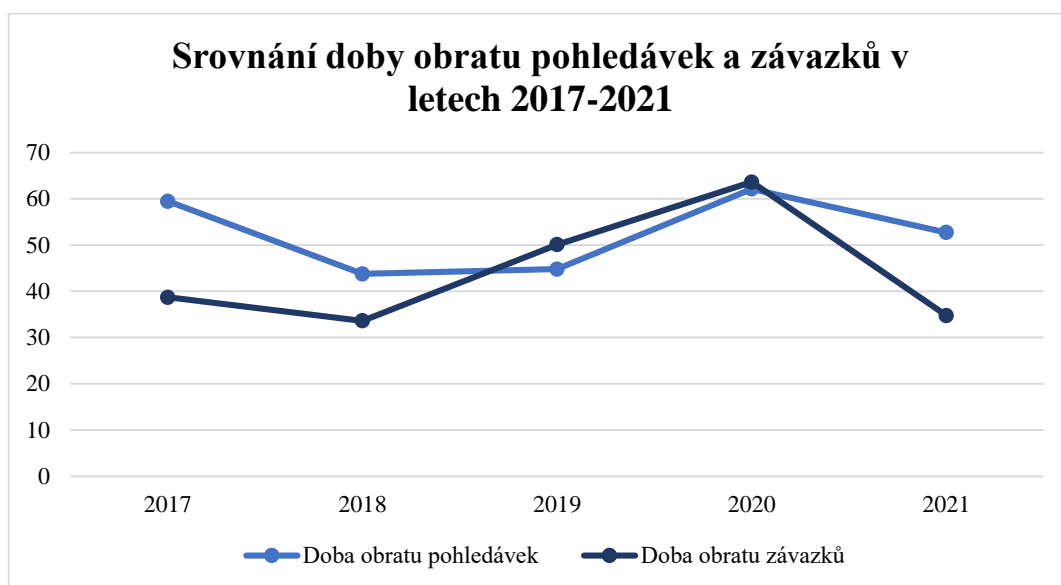
Budeme porovnávat s dobou obratu pohledávek s rakouským standardem. Pro maloobchod 18 dnů, pro velkoobchod 60 dnů. Nejdelší doba pro obrat pohledávek byla v roce 2020, kdy to bylo cca 65 dní. Podniku v tomto roce trvalo nějakou dobu, než inkasoval peníze z vlastních krátkodobých pohledávek, které jsou primárně tvořeny pohledávkami z obchodního vztahu. Následný průběh v letech 2018 a 2019 lze vnímat příznivě z důvodu poklesu obratu v čase. To se mění v letech 2017 a 2018, kdy hodnoty

opět rostou. Vzhledem k tomu, že splatila své krátkodobé pohledávky dříve, než je v jejím odvětví obvyklé, může společnost z této výhody jen získat.

Doba obratu závazků

Vzhledem k dosazeným výsledkům vidíme, že v roce 2017 mezi nákupem zásob a jejich úhradou proběhne 39 dní, v roce 2018–34 dní, a v roce 2019–50 dní.

V roce 2017 a 2018, kdy společnost realizovala největší tržby z prodeje vlastního zboží a služeb, dosáhla doba obratu závazků nejnižší hodnoty. Prospěly společnosti tím, že rychleji splácely své krátkodobé závazky. Nejděší dobu obratu měl rok 2020, kdy společnost vykazovala největší krátkodobé závazky za celé sledované období. Zase v roce 2021 došlo k výraznému poklesu o více než 15 dní.



Graf 5: Srovnání doby obratu pohledávek a závazků v letech 2017-2021

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti z let 2017-2021)

Graf č.5 ukazuje, že za celé sledované období je doba obratu u pohledávek delší než doba obratu u závazků. Společnost z toho netěží, protože nemůže inkasovat hotovost z krátkodobých pohledávek před splacením svých vlastních krátkodobých závazků. Navíc je vidět, že křivka grafu obratu závazků hodně kolísá.

2.7 Celková zadluženost

Ukazatele zadluženosti nabízejí podrobnosti o finanční struktuře vybrané společnosti. Zahrnují míry celkového dluhu, koeficient samofinancování, délku doby splácení úvěru a výši zaplacených úroků

Tabulka 11: Ukazatele zadluženosti

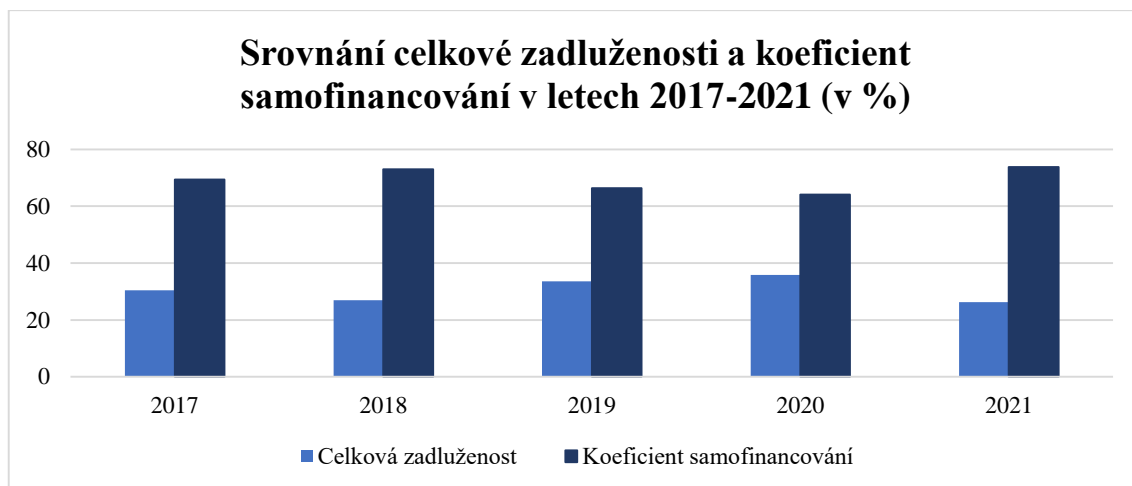
Ukazatele zadluženosti	2017	2018	2019	2020	2021
Celková zadluženost v %	30,5	26,9	33,6	35,9	26,3
Koeficient samofinancování v %	69,4	73,00	66,33	64,14	73,74
Dobá splácení dluhů v letech	2,06	0,91	1,38	5,37	4,47

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti z let 2017-2021)

Každoročně je zde asi 30 % celkového dluhu, což ukazuje, že asi jedna třetina všech aktiv je financována cizími zdroji. V roce 2019 byla nejvyšší zadluženost společnosti 35,9 %. Za nárůst v tomto období stojí tvorba rezerv ve výši 52 046 tis. Kč, což je o 8,69 % více objemu předchozího roku. Nejnižší hodnoty jsou v letech 2018 a 2021, především v důsledku klesajících krátkodobých a dlouhodobých závazků. ČR nejsou žádné požadované hodnoty. Ideální rozmezí tohoto ukazatele je 30 až 60 %, do kterého společnost téměř vždy spadá.

Koeficient samofinancování

Ukazatel celkové zadluženosti je doplněn **koeficientem samofinancování**. Dosažené hodnoty mezi 64,14 % a 73,74 % naznačují, že firma upřednostňuje vlastní finanční kapitál před cizími zdroji.



Graf 6: Srovnání celkové zadkuženosti a koeficient samofinancování v letech 2017-2021 (v%)

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti z let 2017-2021)

Poměr vlastního a cizího financování společnosti znázorňuje graf č.6. Součet obou ukazatelů, které se vzájemně doplňují, je 100 %. Je jasné, že koeficient samofinancování představující vlastní kapitál je výrazně vyšší než celková výše dluhu z vnějších zdrojů.

Doba splácení dluhu popisuje, jak rychle může podnik vyrovnat své dluhy pomocí prostého provozního cash flow (CF). V celém sledovaném období se čas mění. Díky nejnižšímu provoznímu CF přežila společnost nejdéle v roce 2020. Nejlepších výsledků dosáhla společnost v roce 2018, kdy zaznamenala nejvyšší provozní rok CF a současně vytvořila významné rezervy. V důsledku toho byla doba potřebná na splacení dluhu necelé dva roky. Vzhledem k zahraničním hodnotám v průběhu těchto třech let Brose CZ spol. s.r.o. patří do skupiny finančně zdravých podniků.

Provozní ukazatele

Provozní ukazatele sledují činnost společnosti a zaměřují se na vnitřní prostředí. Náklady na výnosy, materiálová náročnost výnosů, výkonnostní produktivita a produktivita přidané hodnoty jsou vypočítány v tabulce níže.

Tabulka 12: Ukazatele rentability

Ukazatele rentability	2017	2018	2019	2020	2021
Nákladovost výnosů	10,802	10,187	7,759	4,437	6,677
Materiálová náročnost výnosů	17,510	5,303	5,821	4,550	3,893
Produktivita z výkonů (v tis. Kč)	5 791,58	5 092,33	5 115,89	4 702,02	4 312,81

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti z let 2017-2021)

Nákladovost výnosů odhalují, jak moc výnosy zatíží celkové výdaje. Zkoumaný podnik splňuje doporučený požadavek trendového indikátoru, že by měly klesat. Vrcholová hodnota indikátoru – 10,80 – se vyskytovala v roce 2017, nejnižší hodnota – 2020 – byla patrná z klesajícího trendu indikátoru. Tabulka ukazuje, že každá hodnota ukazatele je větší než 1, což naznačuje, že společnost měla v každém ze sledovaných let deficit mezi náklady a výnosy. Pokud byla velikost ukazatele menší než 1, měl by generovat více příjmů, než vynakládá.

2.8 Analýza soustav ukazatelů

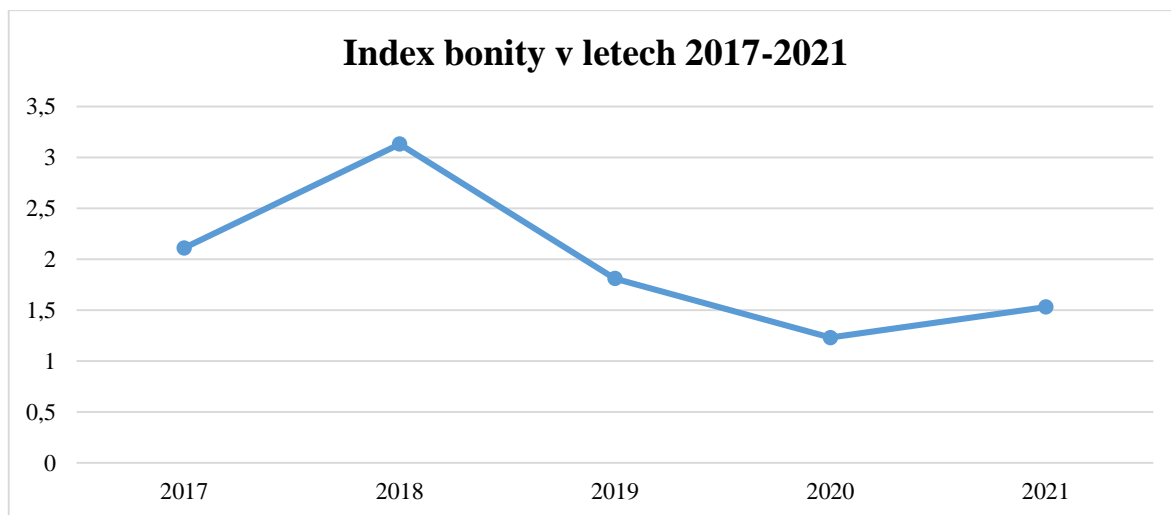
Systémy ukazatelů slouží k důkladnému hodnocení finančního zdraví podniku. Rozlišuje se bonitní a bankrotní model. V této kapitole se bude používat k hodnocení index bonity a IN5.

Tabulka 13: Index bonity

Indikátok bonity	2017	2018	2019	2020	2021
CF / Cizí zdroje	0,40	0,85	0,58	0,17	0,18
Celková aktiva / Cizí zdroje	3,27	3,71	2,97	2,79	3,81
Zisk před zdaněním / Celková aktiva	0,08	0,11	0,04	0,04	0,06
Zisk před zdaněním / Celkové výkony	0,04	0,05	0,02	0,03	0,03
Zásoby / Celkové výkony	0,06	0,06	0,07	0,07	0,08
Celkové výkony / Celková aktiva	1,98	1,85	1,68	1,58	1,78
IB	2,11	3,13	1,81	1,23	1,53

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti z let 2017-2021)

Při hodnocení hodnot indexa bonity platí, čím vyšší hodnoty, tím lepší je zdraví společnosti. Z tabulky č.5 zřejmě vidíme, že hodnoty jsou nad 1 během výzkumného období. Můžeme jistě říci, že podnik má dobrou bonitu. Níže je přehled vývoje společnosti znázorněn graficky.



Graf 7: Index bonity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti z let 2017-2021)

Podle grafu č.7 je zřejmé, že v roce 2018 společnost dosáhla nejlepší hodnoty 3,13. Podniku v tomto roce se dařilo oproti roku 2020, kde hodnota indexa bonity je nejnižší. Pohom vypadá, že podniku zase daří.

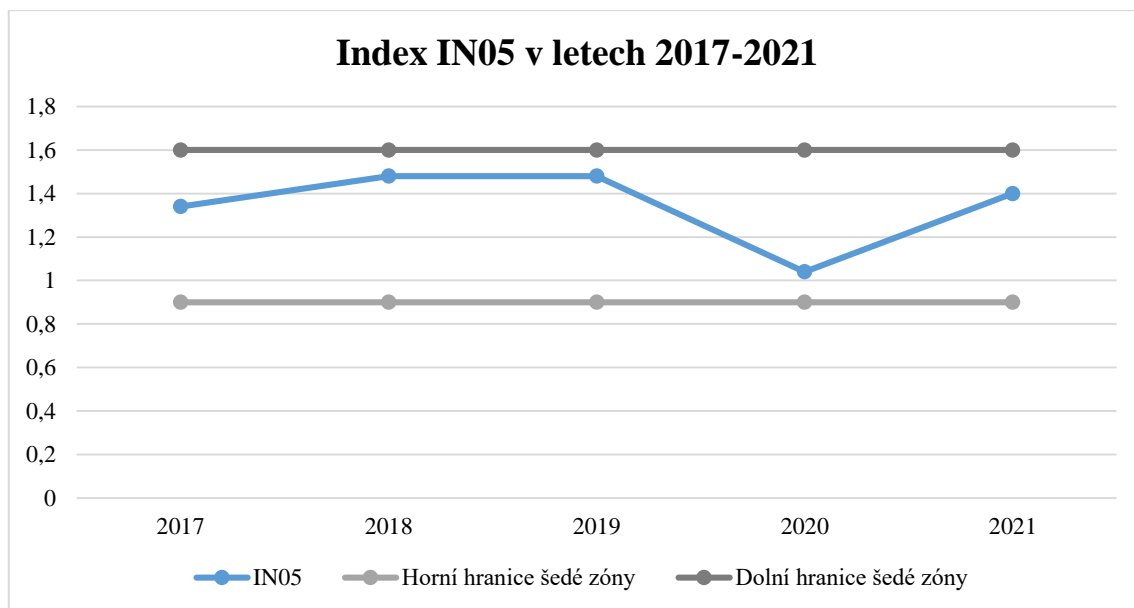
Tabulka 14: IN05

IN05	2017	2018	2019	2020	2021
Celková aktiva / Cizí zdroje	3,27	3,71	2,97	2,79	3,81
EBIT / Nákladové úroky	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00
EBIT / Celková aktiva	0,08	0,09	0,04	0,03	0,06
Výnosy / Celková aktiva	0,05	0,05	0,07	0,09	0,08
Oběžná aktiva / (Kr. Závazky + Kr. BÚ)	2,45	2,99	2,38	1,98	2,89
IN05	1,34	1,48	1,48	1,04	1,40

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti z let 2017-2021)

Z tabulky č.15 vidíme stoupající tendenci od roku 2017 po 2019. V roce 2020 sledujeme nejnižší jedinou hodnotu po celém období. Podnik se hojbuje v šedě zóně, ve kterém platí rozmezí 0,9-1,6.

Graf č.8 znázorňuje graficky pohyb křivky v šedě zóně. Což můžeme zaznamenat, že v letech 2018 a 2019 měl podnik lepší hodnoty oproti jiným letům. Jedině v roce 2020 situace podniku se zhoršila, ale potom v roce 2021 se zlepšila zpátky.



Graf 8: Index IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti z let 2017-2021)

2.9 SWOT analýza

Tabulka 16: SWOT analýza

<i>Silné stránky</i>	<i>Slabé stránky</i>
<ul style="list-style-type: none"> • Dlouholéta práce na trhu • Kvalitní výrobky • Stabilní struktura odběratelů • Likvidita je dobrá • Malá zadluženost • Mnoho patentů a inovativnosti • Rodinný podnik 	<ul style="list-style-type: none"> • Poměrně velká citlivost na změny na trhu s autami • Doba splacení pohledavek delší
<i>Příležitosti</i>	<i>Hrozby</i>
<ul style="list-style-type: none"> • Investice do nových technologií • Rozšíření nabídky produktů • Rozšíření portfolia klientů do více zemí • Zlepšit úroveň automatizace 	<ul style="list-style-type: none"> • Pokles klientů • Konkurence • Legislativní změny • Tlak vůči novým technologiím • Pohoršení ekonomické situace

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Brose CZ)

Konkurenční výhoda společnosti je v popředí jejích silných stránek. Díky vysoké kvalitě svých robotů má společnost dobrou pozici na trhu, pokud jde o stabilitu zákazníků. Vyšetřovaná společnost je také poměrně vynalézavá, díky čemuž oslovuje velké automobilky. Společnost má zásadní podporu z globálního byznysu a podporuje ji také síla a známost značky. Klíčovými nedostatky jsou pak postavení společnosti vůči jejím klientům, kterými jsou světové automobilky, a také její citlivost na stav ekonomiky. Technologický pokrok pak může představovat pro Borse CZ šanci, například jako dobrá věc v podobě rostoucí automatizace, která by snížila náklady na lidské zdroje a tím zvýšila ziskovost společnosti. Další šancí může být zvýšení počtu vyrobených produktů pro nové díly, které by mohl podnik prodat svým současným klientům, nebo přilákat nové klienty jako jiné automobilky. Na druhou stranu mezi obavy, které by si měl byznys uvědomit, patří například ztráta velkých zákazníků, která by výrazně snížila prodej produktů, rostoucí rivalita, různé změny v legislativě nebo prosazování standardů kvality.

3 VLASTNÍ NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ

Společnost Brose CZ spol. s.r.o. není ve finančních problémech a z hlediska finančního zdraví vypadá dobře, podle finanční analýzy, která byla provedena za použití všech ukazatelů použité v teoretické části. Podnik byl schopen v průběhu celého zkoumaného období dosahovat dobrých hospodářských výsledků, což mu umožňovalo vytvářet finanční rezervy a převádět zisky na své investory.

V první řadě, společnost by se měla zaměřit na investování do dlouhodobího majetku, protože ten činí poměrně malou část od celkové aktivity. Po celém sledovaném období stejně, jako celková aktiva dlouhodobý majetek klesá. Podnik by měl pečlivě plánovat své investice do dlouhodobého majetku a zajistit si dostatečné finanční zdroje pro tuto činnost. Podnik by mohl zvážit možnost rozložení investic do více období, aby se minimalizoval vliv na jeho cash flow.

Další oblast, ve které společnost se může zlepšit je tá, že při finanční analýze podniku zjistilo, že doba obratu závazků je kratší než doba obratu pohledávek, znamená to, že podnik rychleji splácí své závazky, než co dokáže vybírat peníze od svých zákazníků za prodané zboží nebo služby. Tento problém může způsobovat nedostatek hotovosti, který může brzdit rozvoj podniku a snižovat jeho ziskovost. Co by mohlo pomoci tak je Zavedení fakturace může být jedním z návrhů na zlepšení situace, kdy doba obratu závazků je kratší než doba obratu pohledávek. Následující kroky by mohly být učiněny pro úspěšné zavedení fakturace do podniku:

1. Zavedení systému fakturace: Podnik by měl zavést systém fakturace, který umožní vytvářet faktury pro každou transakci a sledovat platby a splatnosti faktur.
2. Sledování pohledávek a závazků: Podnik by měl pravidelně sledovat pohledávky a závazky, aby zjistil, zda existuje nějaký problém s dobytím pohledávek nebo splatností závazků. Pokud se nějaké problémy vyskytnou, měl by podnik rychle jednat a přijmout opatření, aby zabránil dalšímu zhoršení situace.
3. Snižování doby platnosti faktur: Podnik by měl snížit dobu platnosti faktur, aby bylo dosaženo rychlejšího dobytí pohledávek. Toto může být provedeno tím, že se faktury budou vystavovat a odesílat co nejdříve po transakci.

4. Zlepšení komunikace s dodavateli: Podnik by měl udržovat dobré vztahy s dodavateli a komunikovat s nimi pravidelně. To může pomoci snížit dobu splatnosti závazků a zlepšit vztahy s dodavateli.
5. Zavedení systému slev pro rychlé platby: Podnik by mohl zavést systém slev pro rychlé platby, který motivuje zákazníky k rychlejšímu platbu faktur a snižuje tak dobu obratu závazků.
6. Automatizace procesů: Podnik by mohl automatizovat procesy fakturace a platby, aby se minimalizovala doba potřebná na zpracování a odeslání faktur a zpracování plateb. To může pomoci snížit dobu obratu závazků a pohledávek.

Zadluženost společnosti je poslední oblastí, kde by byla navržena konkrétní zlepšení vedoucí k efektivnějšímu využití zdrojů. S výjimkou odložených daňových povinností společnost nevyužívá dlouhodobý kapitál pro provoz. Vlastní kapitál je považován za dražší a hodnotnější než dlouhodobý kapitál, proto použití externího kapitálu může zlepšit efektivitu řízení kapitálu. Použití cizího kapitálu umožňuje podniku získat další finanční prostředky, což mu umožní financovat růst a expanzi, investovat do nových projektů nebo rozvíjet nové výrobky nebo služby. Cizí kapitál může být levnější než vlastní kapitál, protože úrokové sazby na půjčky jsou obvykle nižší než náklady na vydání akcií. To může pomoci snížit celkové náklady na kapitál podniku a zvýšit jeho ziskovost. Cizí kapitál může být poskytnut různými zdroji, jako jsou banky, investiční fondy nebo soukromí investoři. To umožňuje podniku vybrat si nejvhodnější zdroj financování a přizpůsobit se jeho potřebám a cílům.

ZÁVĚR

Závěr bakalářské práce na téma financování vybraného podniku a jeho optimalizace je klíčovou částí celé práce. Cílem této práce bylo analyzovat stávající finanční situaci a navrhnout možnosti optimalizace financování podniku Brose CZ spol.

V první, teoretické části, byla provedena podrobná analýza literatury a vědeckých studií v oblasti financování podniků. Byly vysvětleny základní pojmy a principy, které souvisí s financováním podniku, jako jsou zdroje financování, kapitálové náklady, riziko, výnosy a finanční páka. V této části byly také diskutovány různé teorie, které se týkají optimálního financování podniků a byly představeny různé metody, které pomáhají řídit finanční rizika a zlepšovat finanční výkonnost podniku Brose CZ spol.

V druhé, praktické části, byla provedena analýza finanční situace vybraného podniku a byly navrženy konkrétní opatření k optimalizaci jeho financování. Byly posouzeny stávající zdroje financování a navrženy možnosti, jak zlepšit využití vlastního kapitálu, snížit náklady na dluhové financování a zlepšit řízení finančního rizika. Výsledky této analýzy ukázaly, že podnik má nevyužitý potenciál pro zlepšení finanční výkonnosti a že je možné dosáhnout lepšího využití finančních zdrojů a snížení finančního rizika.

Celkově lze tedy říci, že tato bakalářská práce poskytuje důležité poznatky o financování podniku a jeho optimalizaci, a poskytuje konkrétní doporučení pro zlepšení finanční výkonnosti vybraného podniku.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] SYNEK, Miloslav. Manažerská ekonomika. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.
- [2] NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. Finanční řízení podniku: Moderní metody a trendy. Grada Publishing a.s., 2010. ISBN 9788024767017
- [3] RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 9788024755342.
- [4] KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 3. vyd. V Praze: C.H. Bech, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.
- [5] DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování společnosti: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 2., upr. vyd. Praha: Ekopress, 2008. ISBN 978-80-86929-44-6.
- [6] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
- [7] SYNEK, M. a E. KISLINGEROVÁ. Podniková ekonomika. 6. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-274-8.
- [8] GRÜNWARD, R. a J. HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [9] HANZELKOVÁ, A. Business strategie: krok za krokem. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2013. ISBN 978-80-7400-455-1.
- [10] KALOUDA, F. Finanční a cost-benefit analýza podniku. 1. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2019. ISBN 978-80-7380-778-8.

- [11] KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. 2. rozš. vyd. Plzeň: Aleš Čeněk, 2016. ISBN 978-80-7380-591-3.
- [12] MÁČE, Miroslav. Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití. 1. vyd. Praha: Grada, 2006. Finanční řízení. ISBN 80-247-1558-9.
- [13] BARTOŠ, Vojtěch, 2019. Zdroje vstupních dat FA. Přehled metod FA [přednáška]. Brno: Vysoké učení technické, Fakulta podnikatelská, 11. 02. 2019.
- [14] BARTOŠ, Vojtěch, 2019. Analýza poměrových ukazatelů [přednáška]. Brno: Vysoké učení technické, Fakulta podnikatelská, 04. 03. 2019.
- [15] BARTOŠ, Vojtěch, 2019. Analýza poměrových ukazatelů [přednáška]. Brno: Vysoké učení technické, Fakulta podnikatelská, 11. 03. 2019.
- [16] BARTOŠ, Vojtěch, 2019. Analýza rozdílových ukazatelů. Analýza cash-flow [přednáška]. Brno: Vysoké učení technické, Fakulta podnikatelská, 25. 02. 2019.
- [17] SEDLÁČEK, Jaroslav, 2001. Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy. 2. doplněné vydání. Praha: Computer Press. ISBN 80-7226-562-8.
- [18] SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. Finanční analýza podniku. 2. aktualizované vydání. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.
- [19] SCHOLLEOVÁ, Hana, 2008. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-2424-9.
- [20] SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0413-0.
- [21] SYNEK, Miloslav, Helena SEDLÁČKOVÁ a Hana VÁVROVÁ, 2007. Jak psát bakalářské, diplomové, doktorské a jiné písemné práce. 2., přeprac. vyd. Praha: Oeconomica. ISBN 978-80-245-1212-9.

- [22] KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha: C. H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
- [23] GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK, 2010. Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-2621-9.
- [24] GRASSEOVÁ, M. a kol. Analýza podniku v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2012. 325 s. ISBN 978-80-265-0032-2.
- [25] KEŘKOVSKÝ, Miloslav a Oldřich VYKYPĚL, 2006. Strategické řízení: teorie pro praxi. 2. vyd. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-453-8.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- [1] JUSTICE CZ: Brose CZ spol. s r.o., C 27382 vedená u Krajského soudu v Ostravě. Or.jus-tice.cz [online]. © 2012-2015 Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2021-03-12]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjek-tId=398987&typ=PLATNY>
- [2] CONTINENTAL: Historie. Continental.com [online]. © 2021 Continental [cit. 2021-03-12]. Dostupné z: <https://www.continental.com/cs-cz/spolecnost/historie>
- [3] Brose CZ. Brose.com [online]. © 2021. Dostupné z: <https://www.brose.com/cz-cz/brose-in-cz/>
- [4] BROSE: Brose v České republice. Brose.com [online]. © 2021 Brose Fahrzeugteile SE & Co. KG, Coburg [cit. 2021-03-12]. Dostupné z: <https://www.brose.com/cz-cz/brose-in-cz/history/>
- [5] BROSE: History. Brose.com [online]. © 2021 Brose Fahrzeugteile SE & Co. KG, Coburg [cit. 2021-03-12]. Dostupné z: <https://www.brose.com/cz-cz/brose-in-cz/facts-and-figures/>
- [6] BROSE: Sestavy - dodávka připravena pro montáž. Brose.com [online]. © 2021 Brose Fahrzeugteile SE & Co. KG, Coburg [cit. 2021-03-12]. Dostupné z: <https://www.brose.com/cz-cz/purchasing/assemblies/>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

A	aktiva
CF	cash flow
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPM	čistý peněžní majetek
ČPP	čisté pohotové prostředky
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DM	dlouhodobý majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před zdaněním
OA	oběžná aktiva
P	pasiva
ROA	rentabilita celkových aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
VH	výsledek hospodaření
VZZ	výkaz zisku a ztráty
ZK	základní kapitál

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Horizontální analýza aktiv.....	45
Graf 2: Horizontální analýza pasiv	48
Graf 3: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2017-2021 (v%)	54
Graf 4: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2017-2021	56
Graf 5: Srovnání doby obratu pohledávek a závazků v letech 2017-2021	58
Graf 6: Srovnání celkové zadkuženosti a koeficient samofinancování v letech 2017-2021 (v%)	60
Graf 7: Index bonity.....	62
Graf 8: Index IN05.....	63

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Struktura rozvahy (Zdroj: Vlastní zpracování dle: ...)	17
Tabulka 2: Statutární orgán	40
Tabulka 3: Společníci	41
Tabulka 4: Klasifikace ekonomických činností	42
Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv rozvahy	43
Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv rozvahy	46
Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát	49
Tabulka 8: Rentabilita aktiv	53
Tabulka 9: Obrat celkových aktiv	56
Tabulka 10: Ukazatele aktivity ve dnech	57
Tabulka 11: Ukazatele zadluženosti	59
Tabulka 12: Ukazatele rentability	61
Tabulka 13: Indikátor bonity	61
Tabulka 14: IN05	61

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec č. 1: Absolutní změna horizontální analýzy	26
Vzorec č. 2: Relativní změna horizontální analýzy	26
Vzorec č. 3: ČPK – Manažerský přístup.....	27
Vzorec č.4: ČPK – Investorský přístup	27
Vzorec č.5: ČPP.....	28
Vzorec č.6: ČPM.....	28
Vzorec č.7: Okamžitá likvidita	29
Vzorec č.8: Pohotová likvidita.....	29
Vzorec č.9: Běžná likvidita.....	30
Vzorec č.10: Celková zadluženost.....	30
Vzorec č.11: Koeficient samofinancování.....	30
Vzorec č.12: Doba splácení dluhů	31
Vzorec č.13: Obrat celkových aktiv	31
Vzorec č.14: Obrat stalých aktiv.....	32
Vzorec č.15: Obrat zásob.....	32
Vzorec č.16: Doba obrat zásob	33
Vzorec č.17: Doba obrat pohledávek.....	33
Vzorec č.18: Doba obrat závazků.....	33
Vzorec č.19: ROA.....	34
Vzorec č.20: ROE	34
Vzorec č.21: ROCE	35
Vzorec č.22: ROS	35
Vzorec č.23: Nákladovost výnosů	36
Vzorec č.24: Materiálová náročnost výnosů.....	36
Vzorec č.25: Produktivita z výkonů	37
Vzorec č.26: Index bonity.....	37
Vzorec č.27: IN05	38

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Vertikální analýza aktiv	77
Příloha 2: Vertikální analýza pasiv	78
Příloha 3: Rozvaha – aktiva v tis. Kč.....	79
Příloha 4: Rozvaha – aktiva v tis. Kč (pokračování)	80
Příloha 5: Rozvaha – pasiva v tis. Kč	81
Příloha 6: Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč.....	82
Příloha 7: Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč (pokračování)	83
Příloha 8: Výkaz cash flow v tis. Kč	84

Příloha 1: Vertikální analýza aktiv

Údaje jsou v tis. Kč, respektive v %	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%
Aktiva celkem	10 233 918	100%	9 864 038	100%	10 111 072	100%	9 232 967	100%	8 246 276	100%
Dlouhodobý majetek	4 177 032	40,82	3 975 233	40,30	3 768 425	37,27	3 585 904	38,84	3 433 314	41,63
Dlouhodobý nehmotný majetek	3 966	0,04	2 565	0,03	2 912	0,03	26 423	0,29	20 875	0,25
Dlouhodobý hmotný majetek	4 173 066	40,78	3 972 658	37,24	3 765 513	37,24	3 559 472	38,55	3 412 439	41,38
Oběžná aktiva	5 915 599	57,80	5 777 095	58,66	6 251 418	61,83	5 667 269	61,38	4 763 056	57,76
Zásoby	1 166 686	11,40	1 180 212	11,96	1 155 651	11,43	1 057 105	11,45	1 149 125	13,94
Materiál	879 955	8,60	800 140	8,11	821 194	8,12	765 951	8,31	854 595	10,36
Zboží a výrobky	141 326	1,39	182 201	1,85	172 286	1,70	120 016	1,31	111 261	1,35
Dlouhodobé pohledávky	3 590	0,04	3 165	0,03	-	-	-	-	-	-
Krátkodobé pohledávky	4 262 254	41,65	4 011 233	40,67	4 121 362	40,76	4 489 156	48,62	3 593 014	43,57
Peněžní prostředky	483 069	4,72	582 485	5,91	974 405	9,64	20 456	0,22	20 917	0,25
Peněžní prostředky v pokladně	683	0,006	675	0,007	921	0,01	651	0,007	509	0,01
Peněžní prostředky na účtech	482 386	4,71	581 810	5,91	973 484	9,63	19 814	0,21	20 408	0,25
Časové rozlišení aktiv	141 287	1,4	111 720	1,13	91 229	0,90	80 337	0,87	49 906	0,61

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti z let 2017-2021)

Příloha 2: Vertikální analýza pasiv

Údaje jsou v tis. Kč, respektive v %	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%
Pasiva celkem	10 233 918	100%	9 864 038	100%	10 111 072	100%	9 232 967	100%	8 246 276	100%
Vlastní kapitál	7 103 102	69,40	7 201 033	73,003	6 706 366	66,32	5 921 759	64,14	6 080 788	73,74
Základní kapitál	9 000	0,08	9 000	0,09	9 000	0,11	9 000	0,10	9 000	0,11
VH minulých let	5 699 668	55,71	5 699 668	57,78	5 699 668	56,37	4 999 668	54,15	4 999 668	60,63
VH běžného účetního období	749 057	7,32	933 763	9,47	353 870	3,51	311 714	3,38	440 502	5,34
Cizí zdroje	3 128 080	30,57	2 661 076	26,98	3 403 461	33,66	3 310 528	35,86	2 165 478	26,26
Rezervy	537 849	5,26	598 620	6,07	650 666	6,44	300 447	3,255	408 890	4,96
Dlouhodobé závazky	176 571	1,73	126 648	1,28	129 399	1,28	148 756	1,61	110 846	1,34
Krátkodobé závazky	2 413 660	23,58	1 935 808	19,62	2 623 396	25,95	2 861 325	30,99	1 645 724	19,96
Krátkodobé závazky z obch, vztahů	2 191 415	21,41	1 712 143	17,36	2 404 679	23,78	2 634 115	28,53	1 450 429	17,52
Bankovní úvěry	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Závazky ostatní	222 245	2,17	223 665	2,27	218 717	2,16	227 210	2,46	195 295	2,37
Časové rozlišení pasiv	2 736	0,03	1 929	0,02	1 245	0,01	680	0,01	10	0,001

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti z let 2017-2021)

Příloha 3: Rozvaha – aktiva v tis. Kč

	AKTIVA v tis. Kč	2017	2018	2019	2020	2021
	AKTIVA CELKEM	10 233 918	9 864 038	10 111 072	9 232 967	8 246 276
B.	Stálá aktiva	4 177 032	3 975 223	3 768 425	3 585 904	3 433 314
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	3 966	2 565	2 912	26 432	20 875
B.I.2.	Ocenitelná práva	3 966	2 565	2 912	26 432	20 875
B.I.2.1.	Software	3 321	2 066	2 560	1 394	1 114
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	645	499	352	25 038	19 761
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	4 173 066	3 972 658	3 765 513	3 559 472	3 412 439
B.II.1.	Pozemky a stavby	1 071 579	1 008 946	945 953	893 428	852 013
B.II.1.1.	Pozemky	20 804	20 804	20 804	35 580	35 580
B.II.1.2.	Stavby	1 050 775	988 142	925 149	857 848	789 433
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	2 958 847	2 705 545	2 598 042	2 316 405	2 157 948
B.II.5.	Poskytnuté zálohy a nedokončený DHM	142 640	258 167	221 518	349 639	429 478
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na DHM	38 604	145 140	55 664	91 961	26 918
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	104 036	113 027	165 854	257 678	402 560
C.	Oběžná aktiva	5 915 599	5 777 095	6 251 418	5 566 726	4 763 056
C.I.	Zásoby	1 166 686	1 180 212	1 155 651	1 057 105	1 149 125
C.I.1.	Materiál	879 995	800 140	821 194	765 951	854 595
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	145 365	197 871	162 171	171 138	183 269
C.I.3.	Výrobky a zboží	141 326	182 201	172 286	120 016	111 261
C.I.3.1.	Výrobky	141 252	178 081	122 308	119 674	106 836
C.I.3.2.	Zboží	74	4 120	49 978	342	4 425
C.II.	Pohledávky	4 265 844	4 014 398	4 121 362	4 489 156	3 593 014
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	4 262 254	4 011 233	4 121 362	4 489 156	3 593 014
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	3 362 286	2 227 630	2 149 654	2 571 116	2 199 588

Příloha 4: Rozvaha – aktiva v tis. Kč (pokračování)

C.II.2.2.	Pohledávky – ovládaná neboovládající osoba	799 207	1 672 125	1 844 397	1 782 220	1 299 485
C.II.2.4.	Pohledávky – ostatní	100 761	111 478	127 311	135 820	93 940
C.II.2.4.3.	Stát – daňové pohledávky	14 714	54 952	37 201	38 937	21 868
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	6 291	21 780	8	5 737	8
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	11 056	18 359	15 389	67 542	21 481
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	65 700	16 387	74 713	23 604	50 583
C.IV	Peněžní prostředky	483 069	582 485	974 405	20 465	20 917
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	683	675	921	651	509
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	482 386	581 810	973 484	19 814	20 408
D.	Časové rozlišení aktiv	141 287	111 720	91 229	80 337	49 906
D.1.	Náklady příštích období	141 287	111 720	91 229	80 337	49 906

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti z let 2017-2021)

Příloha 5: Rozvaha – pasiva v tis. Kč

	PASIVA v tis. Kč	2017	2018	2019	2020	2021
	PASIVA CELKEM	10 233 918	9 864 038	10 111 072	9 232 967	8 246 276
A.	Vlastní kapitál	7 103 102	7 201 033	6 706 366	5 921 759	6 080 788
A.I.	Základní kapitál	9 000	9 000	9 000	9 000	9 000
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	644 477	557 702	642 928	600 477	630 718
A.II.2.	Kapitálové fondy	644 477	557 702	642 928	600 477	630 718
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	595 000	595 000	595 000	595 000	595 000
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přec. majetku a závazků (+/-)	49 477	-37 298	47 928	5 477	35 718
A.III.	Fondy ze zisku	900	900	900	900	900
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	900	900	900	900	900
A.IV.	VH minulých let (+/-)	5 699 668	5 699 668	5 699 668	4 999 668	4 999 668
A.IV.1	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulé let (+/-)	5 699 668	5 699 668	5 699 668	4 999 668	4 999 668
A.V.	VH běžného účetního období (+/-)	749 057	933 763	353 870	311 714	440 502
B.+C.	Cizí zdroje	3 128 080	2 661 076	3 403 461	3 310 528	2 165 478
B.	Rezervy	537 849	598 620	650 666	300 447	408 890
B.IV.	Ostatní rezervy	537 849	598 620	650 666	300 447	408 890
C.	Závazky	2 590 231	2 062 456	2 752 795	3 010 081	1 756 588
C.I.	Dlouhodobé závazky	176 571	126 648	129 399	148 756	110 864
C.I.8.	Odložený daňový závazek	176 571	126 648	129 399	148 756	110 864
C.II.	Krátkodobé závazky	2 413 660	1 935 808	2 623 396	2 861 325	1 645 724
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	2 191 415	1 712 143	2 404 679	2 634 115	1 450 429
C.II.8.	Závazky ostatní	222 245	223 665	218 717	227 210	195 295
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	70 547	71 041	70 331	72 603	77 592
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	40 389	38 589	38 647	40 774	40 360
C.II.8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	29 559	11 211	39 088	46 007	11 702
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	77 631	53 837	67 723	67 826	65 641
C.II.8.7.	Jiné závazky	4 119	48 987	2 928		
D.	Časové rozlišení pasiv	2 736	1 929	1 245	680	10
D.2.	Výnosy příštích období	2 736	1 929	1 245	680	10

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti z let 2017-2021)

Příloha 6: Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč

	VZZ v tis. Kč	2017	2018	2019	2020	2021
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	20 309 098	18 288 537	16 935 047	14 602 803	14 655 527
II.	Tržby za prodej zboží	37 571	33 060	26 320	67 946	21 887
A.	Výkonová spotřeba	17 050 423	14 996 108	14 027 758	12 474 466	11 838 674
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	30 644	29 495	20 502	63 404	13 766
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	13 743 587	12 280 486	11 164 654	9 690 764	10 006 451
A.3.	Služby	3 276 192	2 686 127	2 842 602	2 720 298	1 818 457
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	25 030	-93 980	-87 036	-12 194	-2 598
C.	Aktivace (-)	-2	-490	-792	-1 603	-2 070
D.	Osobní náklady	1 618 849	1 712 832	1 631 760	1 519 449	1 627 558
D.1.	Mzdové náklady	1 169 241	1 232 821	1 172 994	1 094 796	1 172 400
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	449 608	480 011	458 766	424 653	455 158
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	406 430	431 771	410 653	385 694	412 407
D.2.2.	Ostatní náklady	43 178	48 240	48 113	38 959	42 751
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	824 069	787 015	775 684	764 926	639 224
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	766 977	759 007	731 351	712 835	658 571
E.2.	Úpravy hodnot zásob	54 320	47 254	47 129	38 145	-7 303
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	2 772	-19 246	-2 796	13 946	-12 044
III.	Ostatní provozní výnosy	161 102	144 372	393 700	381 729	461 661
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	4 203	2 923	313 496	229 219	343 005
III.3.	Jiné provozní výnosy	155 799	136 948	80 137	152 510	118 610
F.	Ostatní provozní náklady	145 790	154 624	425 660	-9 307	525 182
F.2.	Prodaný materiál	4 196	2 924	313 489	229 202	280 367
F.3.	Daně a poplatky	1 368	1 801	1 440	1 377	1 374
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-9 263	60 770	52 684	-350 219	108 442
F.5.	Jiné provozní náklady	148 680	84 374	58 684	110 333	134 999
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	843 612	909 779	407 961	316 741	513 105
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	347	993	8 052	4 435	2 201
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	347	186	3 116	2 731	2 201
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy		807	4 936	1 704	
VII.	Ostatní finanční výnosy	233 085	288 446	174 329	532 186	223 850
K.	Ostatní finanční náklady	282 637	235 756	195 903	467 922	278 325
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-49 246	53 683	-13 522	68 685	-52 298

Příloha 7: Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč (pokračování)

**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	794 366	963 462	394 439	385 426	460 807
L.	Daň z příjmů	45 309	29 699	40 569	73 712	20 305
L.1.	Daň z příjmů splatná	62 322	59 693	57 89	44 397	65 290
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	-17 013	-29 994	-17 240	29 315	-44 985
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	749 057	933 763	353 870	311 714	440 502
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	749 057	933 763	353 870	311 714	440 502
*	Čistý obrat za účetní období	20 741 203	18 755 408	17 537 448	15 589 099	15 365 126

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti z let 2017-2021)

Příloha 8: Výkaz cash flow v tis. Kč

	Přehled o peněžních tocích v tis. Kč	2017	2018	2019	2020	2021
P.	Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	399 323	483 069	582 485	974 405	20 465
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)						
Z.	Výsledek hospodaření před zdaněním	794 366	963 462	394 439	385 426	460 807
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	887 341	784 674	931 221	434 257	805 535
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv	766 977	759 007	731 351	712 835	658 571
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	47 829	88 779	96 380	-298 128	89 096
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-291	254	-67		-46
A.1.5.	Nákladové a výnosové úroky	-360	-993	-8 052	-4 421	-2 177
A.1.6.	Opravy o ostatní nepeněžní operace	73 132	-62 373	111 609	23 971	60 091
A.*	Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu	1 681 707	1 748 136	1 325 660	819 683	1 266 342
A.2.	Změna stavu pracovního kapitálu	-366 806	595 694	709 941	-218 907	-817 540
A.2.1.	Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv	-649 738	1 164 387	88 301	-514 084	478 480
A.2.2.	Změna stavu závazků a časového rozlišení pasív	255 320	-494 730	656 297	259 334	-1 193 576
A.2.3.	Změna stavu zásob	27 612	-73 963	-34 657	35 843	-102 444
A.**	Čistý provozní peněžní tok před zdaněním	1 314 901	2 343 830	2 035 601	600 776	448 802
A.3.	Vyplacené úroky	-41			-14	-24
A.4.	Přijaté úroky	347	993	8 052	4 435	2 201
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-62 914	-79 431	-57 881	-45 516	-58 445
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	1 252 293	2 265 392	1 985 772	559 681	392 543
Peněžní toky z investiční činnosti						
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-410 392	-535 862	-492 014	-530 495	-538 405
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	1 100	4 501	67		46
B.3.	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	-81 616	-885 558	-168 142	70 744	457 991
B.***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-490 908	-1 416 919	-660 089	-459 751	-80 368
Peněžní toky z finančních činností						
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu	-693 164	-749 057	-933 763	-1 053 870	-311 714
C.2.6.	Vyplacené podíly na zisku	-693 164	-749 057	-933 763	-1 053 870	-311 714
C.***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-677 639	-749 057	-933 763	-1 053 870	-311 714
F.	Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	83 746	99 416	391 920	-953 940	452
R.	Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	483 069	582 485	974 405	20 465	20 917

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti z let 2017-2021)