

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE



VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

NÁZEV BAKALÁŘSKÉ PRÁCE/TITLE OF THESIS

Finanční analýza firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o./ Financial Analysis of Organization MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o.

TERMÍN UKONČENÍ STUDIA A OBHAJOBA (MĚSÍC/ROK)

6/2024

JMÉNO A PŘÍJMENÍ STUDENTA / STUDIJNÍ SKUPINA

Lucie Holmanová/PEMBC05

JMÉNO VEDOUCÍHO BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Ing. Dagmar Čámská, Ph.D.

PROHLÁŠENÍ STUDENTA

Odevzdáním této práce prohlašuji, že jsem zadanou bakalářskou práci na uvedené téma vypracoval/a samostatně a že jsem ke zpracování této bakalářské práce použil/a pouze literární prameny v práci uvedené.
Jsem si vědom/a skutečnosti, že tato práce bude v souladu s § 47b zák. o vysokých školách zveřejněna, a souhlasím s tím, aby k takovému zveřejnění bez ohledu na výsledek obhajoby práce došlo.
Prohlašuji, že informace, které jsem v práci užil/a, pocházejí z legálních zdrojů, tj. že zejména nejde o předmět státního, služebního či obchodního tajemství či o jiné důvěrné informace, k jejichž použití v práci, popř., k jejichž následné publikaci v souvislosti s předpokládanou veřejnou prezentací práce, nemám potřebné oprávnění.

Datum a místo: 28. 4. 2024, Praha

PODĚKOVÁNÍ

Ráda bych tímto poděkovala vedoucí bakalářské práce Ing. Dagmar Čámské, Ph.D. za metodické vedení a odborné konzultace, které mi poskytla při zpracování mé bakalářské práce. Zároveň bych chtěla poděkovat managementu firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. za poskytnuté informace a materiály sloužící k vypracování této práce.

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

SOUHRN

1. Cíl práce:

Cílem této bakalářské práce je zhodnocení finančního zdraví firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o., a to prostřednictvím finanční analýzy. Na základě těchto získaných výsledků dojde k navržení doporučení pro firmu.

2. Výzkumné metody:

Pro zpracování této práce byla použita rešerše odborných literárních zdrojů. Poté byla provedena finanční analýza firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. Do finanční analýzy byl zahrnut procentní rozbor (vertikální analýza) a analýza trendů (horizontální analýza), dále analýza rozdílových ukazatelů, poměrová analýza (ukazatele likvidity, aktivity, zadluženosti a výnosnosti) a souhrnné indexy hodnocení (bankrotní a bonitní model). Jako doplňková metoda hodnocení vybraného podniku byla zvolena grafická analýza (spider graf). Tato práce byla vypracována na základě výročních zpráv a interních podkladů firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o., a to za období od roku 2018 do roku 2022. Následně bylo provedeno porovnání firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. se společností DENSO Manufacturing Czech s.r.o. K porovnání byly vybrány některé z ukazatelů finanční analýzy, a to poměrové ukazatele. Na základě výsledků dílčích analýz byla zhodnocena finanční situace a stabilita podniku, jeho vývoj ve sledovaném období a byla pro firmu navržena doporučení.

3. Výsledky výzkumu/práce:

Vertikální analýza rozvahy ukázala menší finanční závislost společnosti na cizím financování a vyšší stabilitu. Horizontální analýza odhalila pokles dlouhodobých závazků a tržeb z prodeje výrobků a služeb. Klesal i čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky v roce 2019 dosáhly dokonce záporných hodnot. Rentabilita ukazovala klesající tendenci, zatímco ukazatele aktivity naznačovaly efektivní využívání aktiv. Zadluženost byla optimální, ale firma nevykazovala dostatek provozního zisku na úhradu úroků. Co se týče likvidity, společnost měla převážně dostatečné množství oběžných aktiv k pokrytí svých krátkodobých závazků, ale nedostatek likvidních aktiv k rychlé reakci. Hotovostní likvidita se ukázala jako příliš nízká. Bankrotní model IN05 naznačil špatné finanční zdraví organizace a v roce 2022 dokonce signalizoval pravděpodobnost bankrotu. Bonitní model Kralickův Quicktest ohodnotil finanční stabilitu jako dobrou, a to ve všech letech sledovaného období, nicméně výnosová situace naznačuje problémy ve finančním hospodaření. Komparace firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. s jejím konkurentem DENSO Manufacturing Czech s.r.o. prokázala, že podnik MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. má silnější finanční postavení.

4. Závěry a doporučení:

Závěrem lze říci, že firma MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. má určitě prostor ke zlepšení, zejména v oblasti rentability a likvidity. Je nutné snížit náklady nebo zvýšit prodeje, aby nedocházelo ke ztrátám. Zvýšení produktivity by také mohlo přispět ke zvýšení ziskovosti (v případě, kdy nedojde k poklesu zakázek). Toho lze dosáhnout například snížením zmetkovosti, novým layoutem výroby, lepším školením zaměstnanců nebo snížením fluktuace. Zlepšení řízení zásob a vymáhání pohledávek by mělo snížit ztráty a zlepšit tok hotovosti. Důležité je také zvýšit likviditu prostřednictvím efektivnějšího řízení pracovního kapitálu nebo hledáním alternativních způsobů financování. Firma by měla pravidelně monitorovat a přizpůsobovat svou strategii v reakci na vnější faktory, aby minimalizovala negativní dopady případných krizí. Klíčové jsou také investice, a to proto, aby si firma udržela konkurenceschopnost a byla připravená na budoucí trendy v oblasti mobility. Posílení vazeb se svou mateřskou společností, například skrze společné plánování strategie, je rovněž důležité pro dlouhodobý úspěch firmy.

KLÍČOVÁ SLOVA

finanční analýza, vertikální analýza, horizontální analýza, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, souhrnné indexy hodnocení, spider analýza, komparativní analýza

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

SUMMARY

1. Main objective:

The aim of this bachelor thesis is to evaluate the financial health of the company MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. through financial analysis. Based on these results, recommendations will be proposed for the company.

2. Research methods:

For the processing of this thesis, a research of specialized literary sources was conducted. Subsequently, a financial analysis of the company MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. was carried out. The financial analysis included a percentage breakdown, namely vertical analysis and trend analysis, namely horizontal analysis, as well as differential indicator analysis, ratio analysis (liquidity, activity, solvency, and profitability indicators), and summary index evaluation. Graphical analysis (spider graph) was chosen as a supplementary method for evaluating the selected company. This work was based on the annual reports and internal documents of the company MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o., covering the period from 2018 to 2022. Subsequently, a comparison of the company MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. with DENSO Manufacturing Czech s.r.o. was conducted. Selected indicators of financial analysis, namely ratio indicators, were chosen for the comparison. Based on the results of partial analyses, the financial situation and stability of the company, its development in the observed period, and recommendations for the company were proposed.

3. Result of research:

Vertical analysis of the balance sheet revealed decreased financial dependence on external financing and higher stability. Horizontal analysis uncovered declines in long-term liabilities and revenues from product and service sales. Net working capital also decreased, with negative cash reserves. Profitability showed a downward trend, while activity indicators suggested efficient asset utilization. Debt levels were optimal, but the company lacked operational profit to cover interest expenses. Regarding liquidity, the company generally had sufficient current assets to cover short-term obligations, but lacked liquid assets for quick response. Cash liquidity was too low. The bankruptcy model IN05 indicated poor financial health of the organization and even suggested bankruptcy probability in 2022. The creditworthiness model Kralicek Quicktest rated financial stability as good throughout the observed period, although the revenue situation indicated financial management issues. A comparison with its competitor DENSO Manufacturing Czech s.r.o. demonstrated that MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. holds a stronger financial position.

4. Conclusions and recommendation:

In conclusion, MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. certainly has room for improvement, particularly in terms of profitability and liquidity. It is necessary to reduce costs or increase sales to avoid losses. Increasing productivity would also contribute to profitability (assuming there is no decrease in orders). This can be achieved, for example, by reducing waste, implementing a new production layout, providing better employee training, or reducing employee turnover. Improving inventory management and receivables collection should reduce losses and improve cash flow. It is also important to increase liquidity through more efficient working capital management or exploring alternative financing methods. The company should regularly monitor and adjust its strategy in response to external factors to minimize the negative impacts of potential crises. Investments in innovation are crucial for maintaining competitiveness and readiness for future trends in mobility. Strengthening ties with its parent company, such as through joint strategy planning, is also important for the long-term success of the company.

KEYWORDS

Financial Analysis, Vertical Analysis, Horizontal Analysis, Differential Indicators, Ratio Indicators, Summary Evaluation Indexes, Spider Analysis, Comparative Analysis

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

JEL CLASSIFICATION
M41 – Accounting G170 – Financial Forecasting and Simulation

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Jméno a příjmení:	
Studijní program:	Ekonomika a management (Bc.)
Studijní skupina:	
Téma BP:	Finanční analýza
Zásady pro vypracování (stručná osnova práce):	<ol style="list-style-type: none">1 Úvod2 Teoreticko-metodologická část Zdroje finanční analýzy, metody finanční analýzy, metodika práce3 Praktická část Představení organizace, analýza absolutních ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů, bonitní a bankrotní modely, konečné vyhodnocení finanční analýzy, návrhy a doporučení pro organizaci4 Závěr
Seznam literatury: (alespoň 4 zdroje)	<ul style="list-style-type: none">• MAYES, T. R. <i>Financial analysis with Microsoft Excel</i>. Boston: Cengage Learning, 2020. ISBN 978-0-357-44205-0.• RŮČKOVÁ, P. <i>Finanční analýza-metody, ukazatele a využití v praxi</i>. Praha: Grada, 2021. 172 s. ISBN 978-80-271-3124-2.• TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, P., JELÍNKOVÁ, E. <i>Podniková ekonomika – klíčové oblasti</i>. Praha: Grada, 2018. 256 s. ISBN 978-80-271-0689-9.• VOCHOZKA, M. et al. <i>Finance podniku: komplexní pojetí</i>. Praha: Grada, 2021. 312 s. ISBN 978-80-271-3267-6.
Harmonogram:	<ul style="list-style-type: none">• Zpracování cílů a metodiky do• Zpracování teoretické části do• Zpracování výsledků do• Finální verze do
Vedoucí práce:	

prof. Ing. Milan Žák, CSc.
rektor

V Praze dne _____

Obsah

1 Úvod	1
2 Teoreticko-metodologická část práce	2
2.1 Finanční analýza	2
2.1.1 Zdroje finanční analýzy	3
2.1.2 Uživatelé finanční analýzy	11
2.1.3 Funkce finanční analýzy	12
2.2 Metody finanční analýzy	13
2.2.1 Stavové (absolutní) ukazatele	14
2.2.2 Rozdílové ukazatele	15
2.2.3 Poměrové ukazatele	16
2.2.4 Souhrnné indexy hodnocení – Bankrotní a bonitní modely	21
2.2.5 Spider analýza	23
2.3 Metodika práce	25
3 Praktická část práce	26
3.1 Představení firmy MAHLE Behr Mníchovo Hradiště s.r.o.	26
3.2 Globální kontext	26
3.3 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů	27
3.3.1 Analýza rozvahy	28
3.3.2 Analýza výkazu zisku a ztráty	32
3.4 Analýza rozdílových ukazatelů	34
3.5 Analýza poměrových ukazatelů	35
3.5.1 Ukazatele rentability	36
3.5.2 Ukazatele aktivity	41
3.5.3 Ukazatele zadluženosti	43
3.5.4 Ukazatele likvidity	45
3.6 Souhrnné indexy hodnocení – Bankrotní a bonitní modely	48
3.6.1 Bankrotní model – Model IN05 – Index důvěryhodnosti	48
3.6.2 Bonitní model – Kralickův Quicktest	49
3.7 Komparativní analýza	49
3.7.1 Spider analýza	53
3.8 Shrnutí a doporučení	55
4 Závěr	59
Literatura	60
Přílohy	I

Seznam zkratk

DM – Dlouhodobý majetek
DMCZ – DENSO Manufacturing Czech s.r.o.
ČPK – Čistý pracovní kapitál
ČPP – Čisté pohotovité prostředky
ČPPF – Čistý peněžně pohledávkový fond
EAT – Earnings after Taxes (Zisk po zdanění)
EBIT – Earnings before Interests and Taxes (Zisk před úroky a zdaněním)
KZ – Krátkodobé závazky
MBMH – MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o.
NWC – Net Working Capital (Čistý pracovní kapitál)
ROA – Return on Assets (Rentabilita celkového vloženého kapitálu)
ROC – Return on Costs (Rentabilita nákladů)
ROCE – Return on Capital Employed (Rentabilita celkového investovaného kapitálu)
ROE – Return on Equity (Rentabilita vlastního kapitálu)
ROS – Return on Sales (Rentabilita tržeb)

Seznam tabulek

Tabulka 1 Struktura rozvahy	4
Tabulka 2 Struktura výkazu cash flow	10
Tabulka 3 Bodování výsledků Kralickova Quicktestu	22
Tabulka 4 Horizontální analýza aktiv	30
Tabulka 5 Horizontální analýza pasiv	31
Tabulka 6 Kralickův Quicktest.....	49
Tabulka 7 Komparace – ukazatele rentability	50
Tabulka 8 Komparace – ukazatele aktivity	51
Tabulka 9 Komparace – ukazatele zadluženosti	52
Tabulka 10 Komparace – ukazatele likvidity.....	53

Seznam obrázků

Obrázek 1 Časové hledisko hodnocení informací	2
Obrázek 2 Obecná podoba grafického vyjádření Spider analýzy při základu vycházejícím z průměrných hodnot oboru podnikání	24

Seznam grafů

Graf 1 Struktura výkazu cash flow	9
Graf 2 Rozdělení sektorů pro Spider analýzu	23
Graf 3 Vertikální analýza aktiv	28
Graf 4 Vertikální analýza pasiv	29
Graf 5 Vertikální analýza VZZ – výnosy	32
Graf 6 Vertikální analýza VZZ – náklady	33

Graf 7 Rozdílové ukazatele (v tis. Kč)	35
Graf 8 Rentabilita celkového investovaného kapitálu	36
Graf 9 Rentabilita celkového vloženého kapitálu	37
Graf 10 Rentabilita vlastního kapitálu	38
Graf 11 Rentabilita tržeb	39
Graf 12 Nákladovost	40
Graf 13 Ukazatele aktivity – rychlost obratu	41
Graf 14 Ukazatele aktivity – doba obratu	42
Graf 15 Zadluženost I.	43
Graf 16 Zadluženost II.	44
Graf 17 Úrokové krytí	45
Graf 18 Ukazatele likvidity	46
Graf 19 Index důvěryhodnosti IN05	48
Graf 20 Spider analýza	54

1 Úvod

Finanční analýza se stala nezbytným nástrojem pro podnikové manažery, investory a další zainteresované strany, které potřebují objektivní pohled na současný stav a výkonnost podniku. V konkurenčním prostředí automobilového průmyslu je klíčové podrobné porozumění finanční situaci a jejím trendům, zejména pokud jde o společnost MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o., která operuje v tomto náročném prostředí.

S ohledem na výše zmíněné faktory se tato bakalářská práce zaměřuje na finanční analýzu společnosti MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. za období od roku 2018 do roku 2022. Tato práce je vypracována na základě rešerše odborných zdrojů, výročních zpráv podniku a interních informacích získaných z účetního systému podniku.

Cílem této bakalářské práce je zhodnocení finančního zdraví firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o., a to prostřednictvím finanční analýzy. Na základě těchto získaných výsledků dojde k navržení doporučení pro firmu. Vertikální analýza, horizontální analýza, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, souhrnné indexy hodnocení a další analytické nástroje budou použity k detailnímu zkoumání finanční situace společnosti.

Cílem této analýzy je identifikovat silné stránky, ale i slabiny v oblastech, jako je likvidita, rentabilita, zadluženost a efektivita správy aktiv. Na základě těchto poznatků bude možné navrhnout strategická opatření, která povedou k posílení finančního postavení společnosti a optimalizaci výsledků.

Důkladná finanční analýza poskytne podnikovým manažerům ucelený obraz o finanční situaci společnosti, což jim umožní lépe plánovat budoucí kroky, investiční rozhodnutí a strategie růstu. Tato práce má za úkol přispět k pochopení finančních aspektů společnosti MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. a poskytnout užitečné poznatky pro optimalizaci podnikového výkonu v budoucnosti. Výsledky této analýzy budou sloužit jako základ pro strategické rozhodování a plánování budoucích aktivit společnosti.

Rovněž budou zohledněny makroekonomické a mikroekonomické faktory ovlivňující konkurenci firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. Předpokládá se, že výsledek této práce poskytne hlubší vhled do finanční stability a perspektiv společnosti MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. a poslouží jako strategický nástroj pro rozhodování a plánování budoucího rozvoje tohoto významného aktéra na trhu.

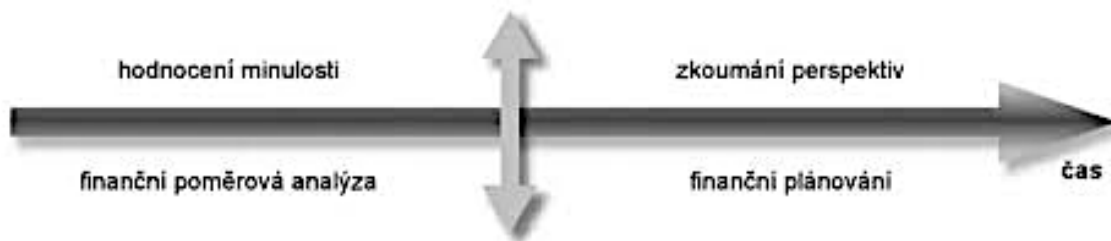
2 Teoreticko-metodologická část práce

Růčková (2021, s. 7) uvádí, že na trhu mohou zdravě fungovat je ty firmy, které skvěle ovládají jak obchodní stránku, tak stránku finanční. Důležitou součástí firmy je schopný účetní, protože především díky účetnictví lze o firmě zjistit spoustu informací. Finanční analýza dle autorky nabízí velké množství metod, které pomáhají hodnotit finanční zdraví podniku. Vybrané ukazatele finanční analýzy dle autorky také slouží například k hodnocení firmy při žádosti o bankovní úvěr. Finanční analýza umožňuje různé interpretace a tím i možnost vytvoření vlastního úsudku ke každé situaci, která může firmu potkat, důležité je však mít svůj názor vždy podložen správným argumentem. Pro finanční analýzu je klíčové správné pochopení všech vztahů, aby mohly být kvalitně využity. Autorka dále uvádí, že finanční analýza může také sloužit při finančním plánování a financování dalších projektů. Autorka zdůrazňuje, že finanční analýza není jen o číslech. Velice důležitá je dle autorky schopnost se v těchto číslech vyznat a určit, jakým způsobem mohou výsledky provedené finanční analýzy ovlivnit další směřování daného podniku. Autorka zmiňuje, že se v současné době ukázalo, že nejde pozornost firmy směřovat pouze na zvyšování rentability, ale je také potřeba se zaměřit na platební schopnost a vytváření rezerv, které mohou být vitální v případě výpadku příjmů.

2.1 Finanční analýza

Dle Růčkové (2021, s. 9) je nejužitečnější definicí pro pojem finanční analýza ta, která udává, že „*finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech*“. Autorka dodává, že ve finančních analýzách je zahrnuto jak hodnocení firemní minulosti, současnosti, tak předpovídání budoucích finančních podmínek viz obrázek 1. Knápková et al. (2017, s. 17) sdělují, že finanční analýza slouží „*ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku*“, nicméně se shodují s definicí Růčkové, a to ve všech bodech. Stejný názor na finanční analýzu mají i Taušl Procházková a Jelínková (2018, s. 138).

Obrázek 1 Časové hledisko hodnocení informací



Zdroj: Růčková (2021, s. 9)

Fotr et al. (2020, s. 54) píše o finanční analýze jako o nástroji sloužícímu k posouzení výkonnosti firmy, její finanční stability, potenciálu rozvoje a podobně. Růčková (2021, s. 9) sděluje, že hlavním cílem finanční analýzy je poskytnout podklady pro důkladné finanční rozhodování firmy. Data využívaná pro finanční analýzu jsou získávána především z účetnictví dané firmy. Tyto údaje jsou však vztaženy jen k jednomu časovému okamžiku, a tak je nutné provést finanční analýzu těchto dat. Fotr (2020, s. 54) dodává, že jsou do finanční analýzy zapojeni zejména pracovníci účetních, controllingových nebo finančních odborů společnosti, a to z toho důvodu, že je potřeba znát finanční problematiku této oblasti a umět pracovat s finančními ukazateli, což tyto pracovníci splňují. Taušl Procházková a Jelínková (2018, s. 138) souhlasí s výrokem, že finanční analýza slouží ke sledování finančního zdraví firmy a dodávají, že by se měla ideálně provádět pravidelně.

Finanční analýza dle Růčkové (2021, s. 9) pochází ze Spojených států amerických, avšak při zrodu šlo pouze o teoretické práce, které byly od praktické analýzy velmi odlišné. Praktická analýza je dnes využívána již několik desetiletí. Finanční analýza se přirozeně vyvíjela v návaznosti na dobu, ve které měla být aplikována. Taušl Procházková a Jelínková (2018, s. 138) popisují postup zpracování finanční analýzy takto: zajištění základních dat předešlého vývoje finanční situace firmy, analýza získaných dat a zjištění příčiny změn finanční situace organizace, plánování budoucího vývoje firmy. Knápková et al. (2017, s. 18) ve své práci udávají, že, aby bylo možné finanční analýzu zpracovat, je třeba získat data, která jsou základem pro kvalitní vypracování finanční analýzy a získání podstatných výsledků. Jako základní zdroj těchto dat autoři uvádí účetní výkazy podniku. Mezi ně patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow) a přehled o změnách vlastního kapitálu.

2.1.1 Zdroje finanční analýzy

Růčková (2021, s. 22) ve své práci uvádí, že relevantní zdroje, tedy zdroje kvalitní a komplexní, jsou pro úspěch finanční analýzy podniku klíčové. Autorka sděluje, že je nezbytné zachytit veškerá data. Autorka se v názoru, že hlavní informace obvykle pocházejí z účetních výkazů, shoduje s Knápkovou et al. (2017, s. 18). Taušl Procházková a Jelínková (2018, s. 138) dodávají, že je vhodné data zjištěná z těchto výkazů doplnit o další vnitropodnikové informace.

Lessambo (2020, s. 3) říká, že finanční účetnictví je základním způsobem, jak následovat standardní postupy, aby čtenářům účetních výkazů poskytlo přesný obraz finanční situace firmy, včetně jejích příjmů, výdajů, zisků, kapitálu a toků hotovosti. Finanční účetnictví je také stavebním kamenem tržního monitorování firem, což umožňuje akcionářům a veřejnosti jako celku posoudit výkonnost managementu. Dle Higgins et al. (2023, s. 6) jsou hlavním zdrojem informací pro hodnocení finančního stavu společnosti její finanční výkazy, které obvykle zahrnují rozvahu, výkaz zisků a ztráty a výkaz cash flow. Ačkoliv mohou tyto výkazy být někdy složité, vycházejí všechny z jednoduchého základu. **Účetní výkazy** se dle Růčkové (2021, s. 22) dělí na dvě základní části, a to na účetní výkazy finanční a na účetní výkazy vnitropodnikové. Autorka udává, že **finanční účetní výkazy** jsou externími výkazy, a to z toho důvodu, že slouží především externím uživatelům. Poskytují informace o struktuře majetku, zdrojích krytí, tvorbě a užití výsledku hospodaření a také o peněžních tocích. Lze je považovat za klíčový základ pro firemní finanční analýzu, a to i vzhledem k tomu, že se jedná o veřejně dostupná data, která musí firma zveřejňovat alespoň jednou ročně. Spiteri (2020, s. 255) souhlasí s Růčkovou, že finanční výkazy obsahují užitečné informace o finanční situaci a výkonnosti organizace, které slouží k posouzení práce vrcholového managementu. Tyto dokumenty podle něj poskytují klíčové údaje potřebné pro analýzu poměrových ukazatelů. Externí auditor pak prověřuje finanční výkazy a poskytuje záruku, že jsou v souladu s příslušnými účetními standardy a zákony. Růčková (2021, s. 22) sděluje, že vnitropodnikové účetní výkazy nemají právně závazná pravidla a slouží pro interní potřeby společnosti. Nicméně využití těchto interních informací přispívá k přesnějším výsledkům finanční analýzy a umožňuje eliminovat riziko odchylky od skutečnosti. Tyto výkazy jsou sestavovány častěji a umožňují vytváření detailnějších časových řad, což je z pohledu finanční analýzy klíčové. Knápková et al. (2017, s. 21) sdělují, že pro to, aby bylo možné s výkazy v rámci finanční analýzy pracovat, je nutné vědět, jak jsou jednotlivé výkazy vzájemně provázané a je důležité používat data u účetních výkazů s jistou obezřetností, a to z toho důvodu, že jsou výkazy zpracovávány pro daňové a účetní účely, a proto nezahrnují data, která by měla vypovídající schopnost o skutečné ekonomické situaci podniku.

Růčková (2021, s. 22) uvádí, že aby bylo možné úspěšně přistoupit k provedení finanční analýzy, jsou důležité tyto základní účetní výkazy: rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích a výkaz o změnách vlastního kapitálu. Dle autorky je struktura rozvahy a výkazu zisku a ztráty závazně stanovena Ministerstvem financí a tyto účetní výkazy jsou závaznou součástí účetní závěrky v soustavě podvojného účetnictví. Cílem účetní závěrky je dle Šteker a Otrusinové (2021, s. 242) poskytnout informace o majetku, závazcích, vlastním kapitálu, nákladech, výnosech a výsledku hospodaření. Tyto informace jsou podle autorů užitečné pro rozhodování uživatelů. Růčková (2021, s. 22) dále udává, že v případě středních a velkých účetních jednotek je povinností sestavovat výkaz o peněžních tocích a výkaz o změnách vlastního kapitálu. U žádného z těchto dvou účetních výkazů není stanovena žádná standardizovaná podoba výkazu. Podle autorky mají firmy dle obchodního zákoníku povinnost nechat ověřit účetní závěrku auditorem a následně ověřené informace zveřejnit v obchodním věstníku, a to do jednoho měsíce ode dne konání valné hromady. Tyto firmy mají i povinnost zhotovovat výroční zprávu, která slouží jako další externí informační zdroj. Autorka dodává, že výroční zpráva má informační funkci pro majitele, obchodní partnery, potenciální investory, finanční ústavy a zákazníky o majetkové, finanční a důchodové situaci. Ve výroční zprávě musí být zveřejněny údaje účetní závěrky, výrok auditora, údaje o důležitých skutečnostech vztahujících se k účetní závěrce a také výklad o uplynulém a předpokládaném vývoji podnikání firmy a její finanční situaci. Výroční zpráva musí být také ověřena auditorem.

Rozvaha

Rozvaha je dle Šteker a Otrusinové (2021, s. 247) výkazem, který v bilanční formě (celková aktiva se musí rovnat celkovým pasivům) zachycuje stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, tedy aktiva, a také zdroje, kterými jsou tato aktiva financována, tedy pasiva, a to k danému datu. Dle Knápkové et al. (2017, s. 21) podává rozvaha obraz majetkové a finanční struktury podniku. Růčková (2021, s. 24) udává, že rozvaha bývá obvykle sestavována k poslednímu dni každého roku. Představuje základní statický přehled o majetku podniku k okamžiku uzávěrky účetního období. Při analýze rozvahy je sledován stav a vývoj bilanční sumy, struktura aktiv s důrazem na velikost jednotlivých položek, struktura pasiv a její vývoj, zejména podíl vlastního kapitálu, bankovních a dodavatelských úvěrů. Dále jsou zkoumány vztahy mezi složkami aktiv a pasiv, jako je velikost stálých aktiv a dlouhodobých pasiv, velikost stálých aktiv a vlastního kapitálu, velikost oběžných aktiv a krátkodobých cizích pasiv, a nakonec finanční majetek ve srovnání s krátkodobými pohledávkami vzhledem ke krátkodobým pasivům. Knápková et al. (2017, s. 21) dodávají, že rozvaha na straně aktiv poskytuje přehled o výši a struktuře majetku a na straně pasiv podává informace o způsobu financování tohoto majetku. Dle Fotra et al. (2020, s. 208) je rozvaha rozdělena na dvě části, a to na stranu aktivní (aktiva) a na stranu pasivní (pasiva). Jak lze vidět na následující tabulce 1, aktiva obsahují dlouhodobý a krátkodobý majetek, zatímco pasiva zahrnují vlastní kapitál a závazky.

Tabulka 1 Struktura rozvahy

Rozvaha k 31. 12. 2023	
Aktiva (majetková struktura)	Pasiva (finanční struktura)
Stálá aktiva	Vlastní kapitál
Oběžná aktiva	Cizí kapitál
Ostatní aktiva	Ostatní pasiva

Zdroj: upraveno dle Růčková (2021, s. 26)

Aktiva dle Růčkové (2021, s. 26) v širším smyslu zahrnují celkovou hodnotu ekonomických zdrojů, které má podnik k dispozici v určitém časovém okamžiku. Tyto zdroje jsou v právním

kontextu označovány jako majetek podniku a v zaměření na finanční aspekt ekonomických zdrojů jako kapitál. Nicméně rozhodující je schopnost dané položky přinést podniku ekonomický prospěch v budoucnosti. Autorka dále udává, že tato schopnost může být projevena dvěma způsoby, a to přímo nebo nepřímo. Pokud se schopnost položky projevuje přímo, týká se možnosti okamžité přeměny cenných papírů na hotovost. Nepřímo se vztahuje k tomu, že aktivum se aktivně zapojuje do výrobního procesu podniku, postupně se transformuje do hotových výrobků a následně, prostřednictvím vytvořených pohledávek, se přetváří na finanční prostředky. Čížinská (2018, s. 50) udává, že aktiva v bilanci jsou seřazena podle očekávané doby, po kterou jsou zdroje vázány v dané formě majetku. Klíčovým faktorem pro zařazení konkrétních položek do příslušných kategorií majetku v bilanci je určení specifického účelu tohoto majetku v podniku a odhadovaná doba jeho držby. Růčková (2021, s. 26) dodává, že v České republice se začíná u položek nejméně likvidních (stálá aktiva, dlouhodobý majetek) a postupuje se k položkám nejlíkvidnějším (krátkodobý majetek).

Stálá aktiva jsou dle Čížinské (2018, s. 51) aktiva, jejichž doba přeměny na hotové prostředky je delší než jeden rok. Lessambo (2022, s. 89) mluví o stálých aktivech jako o investicích do podniku, které budou dané firmě přinášet hodnotu po dlouhá léta. Autor sděluje, že se sem řadí firemní majetek a vybavení, ale může obsahovat i majetek, na který se nedá sáhnout, jako například dlouhodobé investice či obchodní značka. Růčková (2021, s. 27) dodává, že se neopotřebovávají najednou nýbrž průběžně, a to nejčastěji formou odpisů, tím svou hodnotu přenáší do nákladů společnosti v souladu s mírou opotřebení. Všechny položky dlouhodobého majetku však nelze odepsat, a to z toho důvodu, že ne všechny mají svou peněžní hodnotu. Dlouhodobý majetek tak autorka dělí na dlouhodobý nehmotný majetek, na dlouhodobý hmotný majetek a na finanční investice. **Dlouhodobý nehmotný majetek** je majetek, který nemá fyzickou podstatu, zařadit sem lze například patenty, licence, ochranné známky a software. Hlavními charakteristikami dlouhodobého nehmotného majetku jsou podle Vochozky et al. (2021, s. 119) především jeho nemateriální povaha a fakt, že je určen k použití po dobu delší než jeden rok. Růčková (2021, s. 27) udává, že nehmotný majetek se stává nákladem společnosti, a to prostřednictvím účetních odpisů. **Dlouhodobý hmotný majetek** je pak takový majetek, který zahrnuje prvky majetku dlouhodobé povahy, které jsou pořizovány s cílem zajištění běžné činnosti firmy. Vochozka et al. (2021, s. 118) klasifikuje dlouhodobý hmotný majetek jako majetek, který má hmotnou podobu, není spotřebován v jediném použití a jeho životnost přesahuje dobu jednoho roku. Hmotný majetek se dle Růčkové (2021, s. 27) také stává nákladem společnosti prostřednictvím odpisů. Nicméně u některých aktiv, jako jsou například pozemky, umělecká díla nebo sbírky, se odpisy neprovádějí. V těchto případech se dle autorky předpokládá, že jde o aktiva, která časem svou cenu zhodnocují. **Finanční investice** jsou dle Růčkové (2021, s. 27) položky majetku dlouhodobé povahy, které jsou pořizovány za účelem získání dlouhodobě adekvátního výnosu, dosažení vlivu v jiných podnicích nebo případně získávání dlouhodobě adekvátního výnosu vyplývajícího z růstu tržní hodnoty komodit. Finanční investice rovněž nejsou podrobeny odpisům. Vochozka et al. (2021, s. 120) sděluje, že se finanční dlouhodobý majetek skládá z investic do obchodních společností, směnec, drahých kovů a cenných papírů, jako jsou akcie a obligace.

Oběžná aktiva jsou dle Štekera a Otrusinové (2021, s. 75) majetkem, který se pohybuje a transformuje, přičemž se nakonec vrací do své původní podoby jako peněžní prostředky. Tento cyklus dle autorů obvykle probíhá v době kratší než dvanáct měsíců. Růčková (2021, s. 27) hovoří o oběžných aktivech jako o peněžních prostředcích a věcných položkách majetku. Autorka sem řadí například suroviny, materiál, rozpracovanou výrobu, hotové výrobky a polotovary, u kterých je možná přeměna na peněžní prostředky, a to během jednoho roku. Martinovičová et al. (2019, s. 35) popisují oběžný majetek jako majetek krátkodobý, u kterého se předpokládá, že v podniku nebude používán po dobu delší jak jeden rok.

Čižinská (2018, s. 51) zdůrazňuje, že oběžná aktiva by v podniku skutečně měla být držena po dobu nejvýše dvanácti měsíců. Autorka dodává, že tato aktiva se mohou vyskytovat ve formě hmotného majetku, jako jsou zásoby a pohledávky, nebo ve formě finančního majetku, jako jsou krátkodobé finanční investice a hotovostní prostředky. Růčková (2021, s. 27) souhlasí, že strukturu oběžných aktiv tvoří zejména zásoby, dlouhodobé pohledávky, krátkodobé pohledávky a finanční majetek. Při analýze oběžných aktiv se posuzuje velikost, struktura majetkové složky v souladu k potřebám a zabezpečení plynulého výrobního procesu. Autorka dále udává, že oběžná aktiva jsou zahrnuta do hodnocení likvidity firmy. Z finančního pohledu představují oběžná aktiva neefektivní alokaci finančních prostředků, avšak nějaké množství těchto aktiv je nezbytné pro udržení kontinuity provozu dané společnosti.

Ostatní aktiva dle Růčkové (2021, s. 27) zahrnují především zůstatky na účtech, které časově korespondují s náklady budoucích období, jako je předem zaplacené nájemné, příjmy z práce provedené a dosud nevyúčtované, aktivní kurzové rozdíly a další podobné položky.

Čižinská (2018, s. 53) udává, že v účetnictví jsou zdroje financování podnikového majetku označovány jako pasiva a skládají se z vlastního kapitálu a cizího kapitálu (dluhů), a také mohou obsahovat časová rozlišení těchto pasiv. **Pasiva** Růčková (2021, s. 28) charakterizuje jako zdroje financování firmy. Na této straně rozvahy dle autorky hodnotíme finanční strukturu analyzované firmy. Strana pasiv není organizovaná podle časového hlediska, ale spíše podle zdrojů financování. Do pasiv se podle Růčkové řadí vlastní kapitál, cizí kapitál a časové rozlišení pasiv. Martinovičová et al. (2019, s. 39) udávají, že v pasivech je zachycena finanční struktura podniku, a to v určitý časový okamžik. Autoři říkají, že pokud jsou zdroje finančních prostředků poskytnuty vlastníkem (jednotlivcem nebo skupinou jednotlivců), označuje se to jako vlastní kapitál. Pokud jsou však zdroje poskytnuty věřitelem (například bankou), jde o cizí zdroje – tedy o dluh. Struktura finančních zdrojů určuje, z čeho nebo za co byl majetek podniku pořízen, a to nejen při jeho založení, ale také při zvyšování hodnoty aktiv podniku prostřednictvím hospodářských aktivit.

Vlastní kapitál je dle Martinovičové et al. (2029, s. 40) základem podnikání. Vlastní kapitál se dle autorů mění v závislosti na výsledcích hospodaření podniku v daném období. Vlastní kapitál představuje dlouhodobý zdroj financování podniku a je hlavním nositelem podnikatelského rizika. Podíl vlastního kapitálu na celkových zdrojích podniku je podle autorů ukazatelem finanční stability (či nezávislosti) podniku. Velikost vlastního kapitálu se mění v důsledku hospodaření v jednotlivých letech a není tedy stabilní. Pokud podnik dosahuje zisku a vlastníci nevyplácí celý zisk, vlastní kapitál roste. Naopak, pokud podnik vykazuje ztrátu, vlastní kapitál klesá. Čižinská (2018, s. 55) říká, že vlastní kapitál je zbývající část aktiv podniku (účetní jednotky), která zůstává po odečtení všech jeho dluhů. Růčková (2021, s. 29) udává, že vlastní kapitál zahrnuje základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých účetních období a výsledek hospodaření běžného období. **Základní kapitál** je dle autorky peněžní vyjádření celkového množství peněžních a nepeněžních vkladů společníků do dané společnosti. Je vytvořen v souladu s obchodním zákoníkem a jeho výše je zapsána do obchodního rejstříku. Dále do vlastního kapitálu autorka řadí kapitálové fondy. **Kapitálové fondy** představují emisní ážio, což je rozdíl mezi tržní a nominální hodnotou akcií, dary, dotace a rovněž oceňovací rozdíly z přecenění majetku a kapitálových účastí. Podle Martinovičové et al. (2019, s. 40) představují **fondy ze zisku** specifické finanční prostředky, které se skládají z povinně tvořeného fondu a dobrovolně tvořených fondů. Růčková (2021, s. 29) dodává, že tyto fondy mají charakter trvale udržitelné části zdrojů financování účetní jednotky, pokud valná hromada nebo změna stanov nerozhodne jinak. Další položkou vlastního kapitálu je **výsledek hospodaření minulých účetních období**, který autorka popisuje jako nerozdělený zisk z minulých období, či neuhrazenou ztrátu z minulých let. Martinovičová et al. (2019, s. 40) upozorňují, že zisk firmy nemusí být ve formě hotovosti

ani peněz na bankovních účtech a nemusí být k dispozici pro žádné platby. **Výsledek hospodaření běžného období** je poté Růčkovou (2021, s. 29) popisován jako vykázaný zisk nebo ztráta uzavíraného účetního období.

Martinovičová et al. (2019, s. 41) říkají, že **cizí kapitál** představuje dluh, který musí podnik v určené době splatit. Autoři také konstatují, že je klíčovým zdrojem financování většiny firem. Cizí kapitál je dle Růčkové (2021, s. 29) závazek firmy, který je třeba splatit v různých časových lhůtách. Autorka konstatuje, že vzhledem k původu tohoto kapitálu je zřejmé, že firma za takový kapitál musí platit úroky a další výdaje spojené se získáváním tohoto kapitálu. Spiteri (2020, s. 5) sděluje, že existují dva typy závazků, které se dělí na dlouhodobé a krátkodobé. Dlouhodobé závazky, jako je například půjčka, jsou ty, které nebudou splaceny během jednoho finančního roku. Krátkodobé závazky jsou naopak takové, které se plánují splatit v blízké budoucnosti, tedy do doby kratší než trvání finančního roku společnosti. Příklady krátkodobých závazků zahrnují obchodní závazky a kontokorentní úvěry. Růčková (2021, s. 29) dále udává, že je krátkodobý kapitál obvykle levnější než kapitál dlouhodobý a že náklady na cizí kapitál jsou zpravidla nižší než náklady na kapitál vlastní. Cizí kapitál zahrnuje rezervy, dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci. Rezervy mohou být klasifikovány jako zákonné a ostatní. Dlouhodobé závazky jsou závazky s dobou splatnosti delší než jeden rok ode dne sestavení účetní závěrky a mají odložený daňový závazek.

Časové rozlišení podle Růčkové (2021, s. 29) odkazuje na sledování výdajů a příjmů budoucích období a na dohadné účty. Tato ostatní pasiva obvykle představují menší část celkových pasiv, a tak nemají z analytického pohledu velký význam.

Čížinská (2018, s. 135) říká, že **kapitálová struktura** představuje strukturu investovaného kapitálu, který zahrnuje vlastní kapitál a cizí zdroje. Dle Růčkové (2021, s. 30) je kapitálová struktura skladba zdrojů financování činnosti podniku. Kapitálová struktura se primárně věnuje vnitřní skladbě, která je následně ovlivňována technickými charakteristikami majetkové struktury v závislosti na odvětví nebo oboru podnikání společnosti. Hodnocení kapitálové struktury lze provést horizontálně i vertikálně. Horizontální nebo také zlaté bilanční pravidlo dle autorky sděluje, že doba, po kterou společnost disponuje kapitálem, by měla odpovídat době, po kterou je potřeba mít majetek tímto kapitálem krytý. Vertikální analýza kapitálové struktury se vztahuje ke klasické skladbě kapitálu. Tato analýza by měla odpovídat hodnocení věřitelského rizika. Čím větší je podíl financování skrze dluh, tím větší je riziko, což může ovlivnit schopnost společnosti získat další finanční prostředky. Optimální kapitálová struktura by měla prezentovat vyváženou kombinaci mezi rizikem a výnosem za účelem maximalizace hodnoty akcií. Martinovičová et al. (2019, s. 42) k vazbě mezi kapitálem a aktivy říkají, že by podnik měl mít k dispozici dostatečný kapitál pro své hospodářské aktivity, tedy aby kapitál odpovídal potřebám. Pokud toto neplatí, může podle autorů nastat překapitalizace, kdy má podnik více kapitálu, než je skutečně potřeba vzhledem ke struktuře majetku, což znamená, že kapitál je nevhodně využitý. Nebo může dojít k podkapitalizaci, kdy má podnik nedostatek kapitálu, což může vést k poruchám v chodu podniku, obzvláště během expanze, kdy se rychle rozšiřuje výroba a prodej, a aktiva rostou rychleji než finanční zdroje.

Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je podle Štekera a Otrusínové (2021, s. 247) účetní výkaz, který prezentuje výsledek hospodaření během určitého účetního období, bez ohledu na to, zda se jedná o reálné peněžní příjmy nebo výdaje. Podle Knápkové et al. (2017, s. 52) výkaz zisku a ztráty zaznamenává různé kategorie výnosů, nákladů a zisku v období, kdy vznikají, bez ohledu na to, zda se jedná o skutečné peněžní příjmy nebo výdaje.

Růčková (2021, s. 33) zmiňuje, že při provádění finanční analýzy je sledována struktura tohoto výkazu a také dynamika jednotlivých položek. Tento výkaz je pravidelně sestavován ročně nebo v kratších časových intervalech. Výkaz zisku a ztráty se sestavuje buďto v druhovém členění nebo v účelovém členění, v jakém členění bude účetní jednotka sestavovat tento výkaz, záleží na jejím rozhodnutí, s tímto tvrzením souhlasí i Čížinská (2018, s. 64). Při analýze výkazu zisku a ztráty je podle Růčkové (2021, s. 33) sledováno, jak jednotlivé složky výkazu zisku a ztráty působily na výsledek hospodaření. Autorka dále udává, že struktura výkazu zisku a ztráty obsahuje hned několik úrovní výsledku hospodaření. Odlišují se od sebe náklady a výnosy, které jsou zahrnuty v jejich struktuře, a proto je výsledek hospodaření vykazován v pěti různých oblastech, a to v provozní, z finančních operací, za běžnou činnost, za účetní období a před zdaněním. Pro finanční analýzu je nejvýznamnější provozní část výkazu zisku a ztráty, a to z toho důvodu, že díky této části výkazu zisku a ztráty je možné zjistit, jestli je firma schopna dosahovat pozitivních výsledků prostřednictvím své hlavní podnikatelské činnosti.

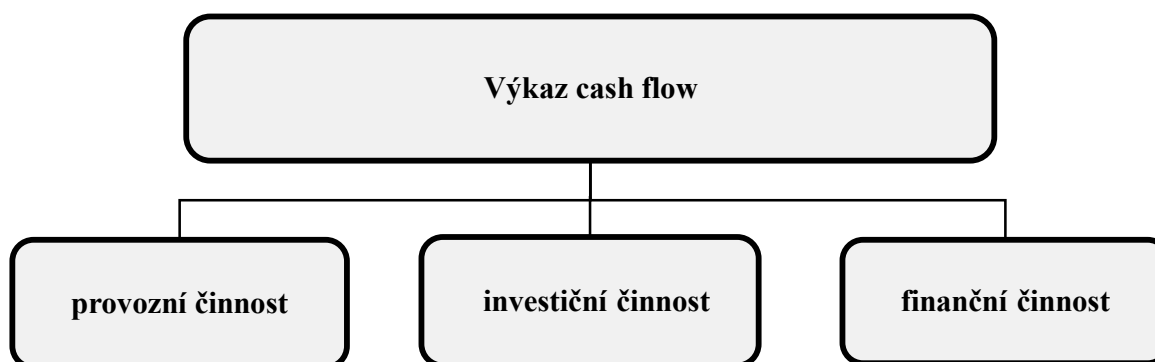
Podle Růčkové (2021, s. 35-36) spočívá hlavní rozdíl mezi rozvahou a výkazem zisku a ztráty v tom, že zatímco rozvaha zobrazuje aktiva a pasiva k určitému okamžiku, výkaz zisku a ztráty se vztahuje k určitému období a poskytuje přehled o výsledkových operacích za toto období. Vzhledem k tomu, že nákladové a výnosové položky nevycházejí ze skutečných peněžních toků, výsledný čistý zisk neobsahuje reálnou dosaženou hotovost získanou hospodařením v daném období, což bývá problémem. Autorka dále upozorňuje na to, že náklady nemusejí být zaplacené ve stejném období, ve kterém se objevují ve výkazu zisku a ztráty. Navíc některé náklady nejsou vůbec hotovostním výdajem, jako například odpisy, amortizace, goodwill nebo patentní práva. Tedy náklady běžného účetního období obsahují i ty položky, které nebyly reálně zaplacené v daném období, přestože s ním souvisejí. Mezi náklady běžného účetního období patří i položky, které nepředstavují skutečný odliv finančních prostředků, jako jsou odpisy a tvorba rezerv. Martinovičová et al. (2019, s. 81) uvádějí, že naopak výnosy běžného účetního období mohou obsahovat položky, které nebyly skutečným příjmem v daném období, například tržby za fakturované zboží. Výkaz zisku a ztráty podle Růčkové (2021, s. 36) nezahrnuje některé výdaje běžného období, kde šlo sice o odliv peněz, ale nejde o náklad běžného období. Některé příjmy běžného období nejsou zohledněny ve výkazu zisku a ztráty, jako například předem přijaté nájemné, které však není považováno za výnos běžného období.

Z výše uvedeného dle Růčkové (2021, s. 36) vyplývá potřeba vytváření přehledu o peněžních tocích (výkaz cash flow), který transformuje náklady a výnosy do peněžních toků. Při provádění detailnější analýzy je třeba zohlednit, jaký je vztah mezi provozním výsledkem hospodaření a peněžním tokem z provozní činnosti.

Výkaz cash flow

Podle Knápkové et al. (2017, s. 52) výkaz cash flow pomáhá eliminovat výše uvedené problémy a je bezprostředně spojen s řízením likvidity podniku. Výkaz cash flow je dle Růčkové (2021, s. 36) účetní dokument, který porovnává zdroje tvorby peněžních prostředků s jejich užitím za dané časové období v bilanční formě. Šteker a Otrusinová (2021, s. 248) souhlasí s Růčkovou (2021, s. 36), která udává, že dle zákona o účetnictví jde o dokument obsahující seznam vybraných položek majetku a poskytující informace o změnách v peněžních prostředcích a peněžních ekvivalentech, rozdělených do kategorií provozní, investiční a finanční činnosti v průběhu účetního období, jak je uvedeno v grafu 1 níže.

Graf 1 Struktura výkazu cash flow



Zdroj: upraveno dle Růčková (2021, s. 37)

Martinovičová et al. (2019, s. 167) udávají, že **provozní činnost podniku** se definuje jako hlavní obchodní činnost, která přináší zisky podniku. Růčková (2021, s. 37) doplňuje, že oblast provozní činnosti umožňuje získat informace o tom, do jaké míry výsledek z běžné činnosti odpovídá reálným peněžním prostředkům a jak je generování příjmů ovlivněno změnami v pracovním kapitálu a v jeho složkách. Dle autorky lze obecně říci, že výkaz cash flow poskytuje informace o struktuře finančních zdrojů, které podnik získal v daném období. Tento výkaz také odhaluje finančně-hospodářskou politiku podniku v tomto období tím, že ukazuje výsledky rozhodování podniku a číselné účinky rozhodovacích procesů. Díky tomu umožňuje hodnotit schopnost podniku dosáhnout stanovených cílů. Cash flow z **investiční činnosti** jsou dle Taušl Procházkové a Jelínkové (2018, s. 105) položky spojené s investičními aktivitami podniku, jako je nákup dlouhodobého majetku nebo příjmy z prodeje dlouhodobého majetku. Lessambo (2022, s. 218) dodává, že zahrnuje i poskytování a inkaso úvěrů, obchodování s dluhopisy nebo akciemi a nakládání s majetkem, včetně zařízení, která slouží k výrobě zboží nebo poskytování služeb podnikem. Cash flow z **finanční činnosti** poté Taušl Procházková a Jelínková (2018, s. 105) definují jako položky, které mají souvislost s finanční činností podniku. Lessambo (2022, s. 219) doplňuje, že to jsou položky týkající se transakcí s akcionáři a věřiteli, jako je emitování akciového kapitálu, nákup vlastních akcií, vyplácení dividend a podobně.

Růčková (2021, s. 37) sděluje, že výkaz cash flow také poskytuje informace o tom, jak jsou finanční prostředky užívány v daném období, s důrazem na to, že jednotlivé formy užití mají různé důsledky na finanční pozici firmy. Důležitou roli zde hraje délka, po kterou jsou finanční prostředky vázány v jednotlivých formách užití, protože tato vázanost má vliv na změnu likvidity podniku. Zároveň poskytuje informace o vztahu finančních zdrojů generovaných z vlastní podnikatelské činnosti k ostatním finančním zdrojům. V jevovém hledisku může mít výkaz cash flow dvě formy. První je bilanční forma, která zahrnuje tvorbu a použití peněžních prostředků. Druhou formou je sloupcové (retrogradní) pojetí. Fotr et al. (2020, s. 2016)

konstatují, že existují dvě základní metody pro stanovení peněžních toků: přímá a nepřímá metoda. Přímá metoda spočívá v určování jednotlivých příjmů (například tržeb za hotové prodeje, inkasovaných pohledávek) a výdajů (například placených faktur za nákup surovin, mzdy). Přímá metoda je dle autorů vhodná pro krátkodobé plánování peněžních toků, jako je například měsíční nebo týdenní plán. Pro dlouhodobé plánování peněžních toků v rámci strategického finančního plánu se obvykle používá nepřímá metoda. Autoři udávají, že tato metoda vychází z hospodářského výsledku (před nebo po zdanění) a dalších položek z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy. Čížinská (2018, s. 77) dodává, že přímá metoda prezentuje cash flow prostřednictvím sledování jednotlivých příjmů a výdajů podniku za dané období, které jsou systematicky uspořádány podle hlavních kategorií.

Nejčastěji je cash flow měřeno dle Růčkové (2021, s. 39) nepřímým způsobem. Tento způsob lze vidět v tabulce 2 níže.

Tabulka 2 Struktura výkazu cash flow

Zisk po úhradě úroků a zdanění
+ odpisy
+ jiné náklady, které nevyvolávají pohyb peněz
- výnosy, které nevyvolávají pohyb peněz
Cash flow ze samofinancování
± změna pohledávek (+ úbytek, - příbytek)
± změna krátkodobých cenných papírů (+ úbytek)
± změna zásob (+ úbytek)
± změna krátkodobých závazků (+ přírůstek)
Cash flow z provozní činnosti
± změna fixního majetku (+ úbytek)
± změna nakoupených obligací a akcií (+ úbytek)
Cash flow z investiční činnosti
± změna dlouhodobých závazků (+ přírůstek)
+ přírůstek vlastního jmění z titulu emise akcií
- výplata dividend
Cash flow z finanční činnosti

Zdroj: upraveno dle Růčková (2021, s. 39)

Jako výhodu sestavování výkazu cash flow Růčková (2021, s. 39) uvádí to, že není ovlivněn způsobem, jakým je majetek odepisován. Při použití metody rovnoměrného nebo zrychleného odpisování bude účetní jednotka evidovat stejné finanční toky, avšak výsledek hospodaření může vykazovat výrazné odchylky. Odpisy v účetnictví nejsou propojeny s pohybem peněžních prostředků. Další výhoda, kterou autorka zmiňuje, spočívá v tom, že tento účetní výkaz není narušován ani ovlivňován systémem či rozsahem časového rozlišení. Především tedy ovlivňuje oblast nákladů a výnosů, aniž by však měla dopad na peněžní toky.

Výkaz o změnách vlastního kapitálu dle Štekera a Otrusinové (2021, s. 250) poskytuje údaje o změně jednotlivých složek vlastního kapitálu mezi rozvahovými dny. Hinke et al. (2016, s. 161) uvádějí, že tento výkaz není povinnou součástí účetní závěrky. Růčková (2021, s. 40) dodává, že představuje dodatečný výkaz ke straně pasiv v rozvaze. V oblasti vlastního kapitálu specifikuje položky za běžné a minulé účetní období. Celkově lze říci, že zachycuje transakce ovlivňující velikost vlastního kapitálu. Toto je provedeno prostřednictvím operací majitelů podniku, jako jsou vklady do podnikání nebo vybrané podíly na podnikatelské činnosti. Dále se mění skrze výsledek hospodaření. Poslední část zahrnuje činnosti označované obecně jako ostatní, což zahrnuje nerealizované přínosy a ztráty z přecenění cenných papírů a derivátů.

Autorka dodává, že ani pro tento výkaz neexistuje standardizovaná podoba, a tak je opět na dané účetní jednotce, jak výkaz o změnách vlastního kapitálu sestaví. Obvykle účetní jednotky sestavují tento výkaz buď vertikální, nebo horizontální podobou. I když výkaz o změnách vlastního kapitálu nemá standardizovanou podobu, je povinné uvádět zdroje, ze kterých byly vyplaceny podíly na zisku, pokud tedy k výplatě došlo.

Růčková (2021, s. 40) dodává, že z uvedeného vyplývá vzájemná propojenost všech zmíněných výkazů. Každý výkaz je navzájem propojen a tyto vazby jsou založeny na logických procesech. Je nezbytné vnímat tyto výkazy s odpovídajícím porozuměním. Zároveň je důležité být obezřetný při přijímání nových informací. Při čtení výkazů je kritické myšlení klíčovou schopností.

2.1.2 Uživatelé finanční analýzy

Dle Knápkové et al. (2017, s. 17) jsou výsledky finanční analýzy užitečné nejen pro interní potřeby firmy, ale také pro externí uživatele, kteří jsou s podnikem propojeni hospodářsky, finančně nebo jinak. Vochozka et al. (2020, s. 32-33) dodávají, že informace o ekonomické situaci firmy nejsou využívány pouze vedením a manažery. Autoři souhlasí s Knápkovou et al. v tom, že uživatelé finanční analýzy se dělí na externí a interní. Externí uživatelé zahrnují stát a jeho orgány, investory, banky, obchodní partnery a konkurenci. Interní uživatelé zahrnují manažery, zaměstnance a odbory.

Higgins et. al (2023, s. 3) sděluje, že umění finanční analýzy je důležité pro mnoho lidí, včetně investorů, věřitelů a regulátorů. Avšak nejdůležitější je v rámci samotné společnosti. Bez ohledu na oblast specializace nebo velikost firmy mají manažeři s těmito dovednostmi schopnost rozpoznat problémy ve své firmě, navrhnout účinná řešení a předvídat finanční důsledky svých rozhodnutí. Manažer provozu, který není plně obeznámen s účetnictvím a financemi, pracuje s nevýhodou, stejně jako hráč, který nedokáže držet krok s výsledky. Podle Knápkové et al. (2017, s. 17) potřebují **manažeři** finanční analýzu jak pro krátkodobé, tak zejména pro dlouhodobé finanční řízení firmy. Vochozka et al. (2020, s. 32-33) tvrdí, že manažeři potřebují finanční analýzu pro operativní a strategické řízení firmy, využívají výstupy k plánování základních cílů podniku. Růčková (2021, s. 11) říká, že manažeři sledují v krátkém časovém horizontu především platební schopnost podniku, z pohledu provozní analýzy strukturu zdrojů a finanční nezávislost firmy. Autorka zdůrazňuje, že ziskovost je velice důležitá položka, a to z toho důvodu, že management je odpovědný vůči vlastníkům podniku. Další ukazatel, který manažeři sledují, je dle autorky ukazatel likvidity, který pomáhá s rozhodnutím o obchodně-úvěrové politice, a to ve vztahu jak k věřitelům, tak k dodavatelům. Knápková et al. (2017, s. 17) uvádějí, že finanční analýza zahrnuje různé metody, které přispívají k řešení různorodých rozhodovacích úkolů. Kromě posuzování finančního postavení podniku a hodnocení jeho finanční situace může být využívána pro rozhodování o investičních plánech, financování dlouhodobého majetku, volbu optimální kapitálové struktury, sestavování finančního plánu a podobné úkoly. Autoři zdůrazňují, že finanční analýza by měla být důležitou součástí řízení výkonnosti podniku, které je zaměřeno na hodnotové řízení.

Finanční analýza dle Knápková et al. (2017, s. 17) slouží nejen pro potřeby manažerů, ale také pro potřeby investorů, obchodních partnerů, státních institucí, zahraničních institucí, zaměstnanců, auditorů, konkurentů, burzovních makléřů, ale i pro odbornou veřejnost. Autoři kladou důraz na to, že zásadním faktorem je záměr, s jakým je finanční analýza zpracována, jelikož každá zainteresovaná skupina preferuje jiné informace.

Knápková et al. (2017, s. 17) uvádějí, že **vlastníci firmy** mají hlavní zájem o to, jak efektivně firma generuje zisk a vrací jim investované prostředky, což zahrnuje zhodnocení rentability (ziskovosti) vloženého kapitálu. Růčková (2021, s. 12) dodává, že z pohledu vlastníků firmy

je hlavním cílem maximalizace tržní hodnoty vlastního kapitálu firmy. Tedy Růčková (2021, s. 12-13) i Knápková et al. (2017, s. 17) tvrdí, že vlastníky zajímá vývoj tržních ukazatelů, ukazatelů ziskovosti a vztah peněžních toků k dlouhodobým závazkům. Růčková (2021, s. 13) zdůrazňuje, že vlastníka zajímají především čisté výnosy.

Dle Knápkové et al. (2017, s. 17) se **věřitelé** zajímají především o finanční likviditu svých obchodních partnerů a jejich schopnost plnit finanční závazky. Spiteri (2020, s. 8) souhlasí s Knápkovou et al. v tom, že věřitele zajímá hlavně likvidita dané firmy, a dodává, že zvažují i dlouhodobou stabilitu organizace, aby zhodnotili riziko možného bankrotu. Růčková (2021, s. 13) udává, že na analýzu z věřitelského pohledu lze nahlížet dvojím způsobem. Banky jakožto věřitelé jsou orientované na sledování dlouhodobé likvidity a hodnocení ziskovosti v dlouhém časovém horizontu. Jako další podstatnou schopnost autorka uvádí schopnost tvorby finančních prostředků a stabilitu jejich toků. Krátkodobé věřitele zajímá především platební schopnost podniku, struktura oběžných aktiv, struktura krátkodobých závazků a průběh cash flow. Autorka dodává, že všichni věřitelé mají společné to, že vyžadují vrácení vložených finančních prostředků a obě skupiny věřitelů podstupují riziko nesplacení finančních prostředků. Na základě posouzení finančního rizika prostřednictvím finanční analýzy věřitelé stanovují cenu, obvykle ve formě úroků, za poskytnuté finanční prostředky.

Knápková et al. (2017, s. 17) sdělují, že **státní instituce** se především zajímají o schopnost podniku generovat zisk a přispívat k daňovým příjmům do státního rozpočtu. **Konkurenti** se snaží získat informace, zejména od úspěšných podniků na trhu, aby se mohli inspirovat a aplikovat osvědčené postupy. **Potenciální investoři** podle Lessambo (2022, s. 22) potřebují informace z finanční analýzy k odhadu hodnoty firmy a k rozhodnutí, zda do daného podniku investovat či ne. Dle Knápkové et al. (2017, s. 17) jsou investoři hlavně zaujati finanční stabilitou podniku, což může výrazně ovlivnit jejich rozhodnutí týkající se investic. Vochozka et al. (2020, s. 32-33) dodávají, že využívají zprávy o finančním výkonu firmy k rozhodování o investicích, sledují riziko a výnosy spojené s vloženým kapitálem. Knápková et al. (2017, s. 17) uvádí, že **zaměstnanci** zajímají informace o ziskovosti a likviditě, neboť tyto ukazatele ovlivňují dlouhodobou udržitelnost podniku. Vochozka et al. (2020, s. 32-33) říkají, že zaměstnanci mají zájem na prosperitě a stabilitě firmy, zejména na stabilitě v mzdové a sociální oblasti. Spiteri (2020, s. 8) sděluje, že **stát a jeho orgány** zaměřují svou pozornost na zisk, který organizace generuje, a to z důvodu kontroly vykazovaných daní. Podle autora je zajímavá také dlouhodobá solventnost firmy, a to z toho důvodu, aby posoudily riziko insolvence firmy. **Obchodní partneři** podle Lessambo (2022, s. 23) zajímá, zda je firma schopna dodržet své obchodní závazky a zda poptávka po produktech či službách bude růst, klesat nebo se neměnit.

Vochozka et al. (2020, s. 32-33) podotýkají, že kromě uvedených uživatelů existují další, a je zřejmé, že finanční analýza má významnou roli v běžné činnosti podniku. Sestavování a vyhodnocování finančních ukazatelů je dnes běžnou součástí podnikové praxe.

2.1.3 Funkce finanční analýzy

Finanční analýza je podle Lessambo (2022, s. 229) diagnostický nástroj, který pomáhá odhalit problematické oblasti a příležitosti uvnitř podniku. Dle Knápkové et al. (2017, s. 17) má finanční analýza za funkci poskytnout komplexní hodnocení finanční situace firmy. Finanční analýza tvoří integrální část finančního řízení, jelikož poskytuje retrospektivní informace o dosažených výsledcích podniku v různých oblastech. Ukazuje, nakolik podnik splnil své předpoklady, a identifikuje situace, kterým chtěl předcházet nebo které nečekal. I když nelze ovlivnit události minulosti, výsledky finanční analýzy poskytují cenné informace, které lze využít při plánování budoucnosti podniku. Proto Vochozka et al. (2021, s. 188) tvrdí,

že je finanční analýza klíčová pro funkci firmy. Autoři dodávají, že firma vyhodnocuje finanční zdraví a strategie podniku s ohledem na okolní vlivy ekonomického prostředí.

Růčková (2021, s. 10-11) udává, že finanční analýza umožňuje hodnotit to, jak se firma vyvíjela a že slouží jako základ pro finanční plánování, a to ve všech časových rovinách. Autorka dodává, že finanční analýza umožňuje plánování krátkodobé, které je spojeno s běžným chodem podniku, i plánování strategické, tedy takové, které souvisí s dlouhodobým rozvojem podniku. Pracuje-li se s daty ex post, zhodnocuje se předešlá minulost firmy a disponuje se informacemi pro zpracování finanční analýzy. Výsledky této analýzy pak obvykle slouží jako výchozí informace pro proces finančního plánování. Finanční plánování operuje s daty ex ante a zkoumá finanční vyhlídky konkrétní společnosti. Při provádění finanční analýzy dle autorky je třeba identifikovat slabiny ve finančním zdraví, které by v budoucnosti mohly způsobit problémy, a zároveň je třeba zhodnotit silné stránky související s možným budoucím zhodnocením majetku. Tato analýza má význam nejen v rámci interního hodnocení firmy, ale také při vnějším pohledu, například pro zaměstnance, týkající se správného směřování hodnocení firemní likvidity nebo možností optimalizace výroby. Dalším příkladem, který autorka uvádí, je situace, kdy externí finanční analýzy ovlivňují úvěrový nebo investiční potenciál firmy. Bez ohledu na původ těchto analýz jsou nástroje, které se používají, vždy nebo téměř vždy totožné. Autorka dále uvádí, že hodnocení finančního zdraví firmy probíhá především ve čtyřech fázích. Začíná se obecným posouzením situace na základě vybraných ukazatelů, následně je proveden podrobný rozbor s cílem zhodnocení orientačních poznatků z první fáze. Poté dochází k důkladné analýze negativních jevů, které byly identifikovány v předchozích krocích, a konečně následuje formulace návrhů možných opatření a vyhodnocení rizik.

Růčková (2021, s. 11) říká, že otázky související s finančním zdravím podniku zodpovídají finanční ukazatele, které jsou základním nástrojem finanční analýzy. Metody finanční analýzy jsou klíčovým nástrojem nejen pro hodnocení minulých výsledků, ale také pro plánování a přípravu na budoucí finanční výzvy a příležitosti firmy.

2.2 Metody finanční analýzy

V práci Růčkové (2021, s. 45) je uvedeno, že díky pokroku v oblasti matematiky, statistiky a ekonomie bylo možné vyvinout několik metod pro posouzení finančního zdraví společností v rámci finanční analýzy. Tyto metody lze úspěšně využít v praxi. Nicméně autorka upozorňuje, že z perspektivy metodologie je nezbytné si být vědom toho, že při provádění finanční analýzy je klíčové správně zvolit metody finanční analýzy s ohledem na jejich vhodnost. Podle autorky je nutné při výběru metod brát v úvahu účelnost, nákladnost a spolehlivost. Vzhledem k povaze této práce, nákladnost nehraje roli. Autorka sděluje, že **účelnost** je ve finanční analýze definována schopností odpovídat stanoveným cílům. Je důležité si uvědomit, že není vhodné používat stejnou sadu ukazatelů nebo jednu konkrétní metodu pro všechny společnosti. Interpretace by měla být provedena citlivě, s důrazem na možná rizika, která mohou vzniknout v důsledku nesprávného použití analýzy. Využitím dostupných dat ve vyšší kvalitě lze podle autorky zvýšit **spolehlivost**. Čím kvalitnější jsou vstupní informace, tím spolehlivější budou výsledky analýzy. Kromě samotného výběru vhodné metody finanční analýzy jako klíčové autorka uvádí, brát v úvahu, komu jsou výsledky určeny, a přizpůsobit prezentaci tak, aby odpovídala potřebám daného publika.

Růčková (2021, s. 45) uvádí, že základem různých metod finanční analýzy jsou finanční ukazatele, které představují číselné vyjádření ekonomické aktivity společnosti. Tyto ukazatele jsou původně odvozeny z účetních výkazů a vyjádřeny jsou v peněžních jednotkách. Nicméně prostřednictvím aritmetických operací lze dosáhnout přepočtu na jiné jednotky, jako jsou

jednotky času nebo procenta. Růčková (2021, s. 46) udává, že standardní kategorizace ukazatelů zahrnuje tři hlavní typy: absolutní, rozdílové a poměrové. Absolutní ukazatele přímo odvozují své hodnoty z posuzování jednotlivých položek v základních účetních výkazech. Avšak autorka zdůrazňuje, že tento přístup je relativně omezený, neboť nepoužívá žádnou matematickou metodu. Rozdílové ukazatele jsou vypočteny jako rozdíl mezi určitou položkou na straně aktiv a odpovídající položkou na straně pasiv. Poměrové ukazatele představují nejrozsáhlejší a zároveň nejčastěji využívanou skupinu ukazatelů, definují se jako podíl dvou položek, obvykle základních účetních výkazů. Po zvážení charakteru této práce a podniku MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o., ve kterém je tato finanční analýza prováděna, byly zvoleny následující ukazatele a indexy hodnocení.

2.2.1 Stavové (absolutní) ukazatele

Růčková (2021, s. 48-49) ve své práci sděluje, že analýza stavových (absolutních) ukazatelů zahrnuje dvě hlavní metody, a to horizontální analýzu (analýzu trendů) a vertikální analýzu (procentní rozbor). **Horizontální analýza** podle Vochozky et al. (2021, s. 189) zaměřuje svou pozornost na časové změny absolutních ukazatelů, často k minulému období. Je také označována jako analýza trendů. Vochozka et al. (2021, s. 189) udává, že **vertikální analýza**, zkoumá vztah jednotlivých položek k určené veličině neboli vertikální analýza slouží k rozboru účetních výkazů. Růčková (2021, s. 49) dodává, že je známá též jako procentní rozbor nebo analýza komponent. Autorka rozvádí tvrzení Vochozky et al. a říká, že se jedná o porovnání jednotlivých položek základního účetního výkazu rozvaha s celkovou sumou aktiv či pasiv. Tato metoda umožňuje snadnější srovnání účetních výkazů s předchozím obdobím a usnadňuje porovnání analyzovaného podniku s jinými firmami ve stejném odvětví. Při této analýze je posuzována jak struktura aktiv, tak struktura pasiv. Celkově lze dle autorky tuto metodu aplikovat k lepšímu porozumění dynamiky finanční situace podniku v čase a k jeho začlenění do širšího kontextu v odvětví. Oba přístupy, jak uvádí Vochozka et al. (2021, s. 191), umožňují interpretovat původní číselné hodnoty z účetních výkazů v konkrétním kontextu.

Analýza rozvahy

Spiteri (2020, s. 258) ve své práci píše, že v rámci **vertikální analýzy** jsou čísla v účetních výkazech převedena na procentuální podíl z celkové hodnoty. Jejím cílem je podle Růčkové (2021, s. 120) identifikovat, jak jednotlivé části přispěly například k celkové bilanční sumě a sledovat časový vývoj v uspořádání majetkového a finančního portfolia. Vzhledem k tomu, že vertikální analýza je vyjádřena relativně (v procentech), umožňuje podle autorky také porovnání s jinými firmami ve stejném odvětví nebo obecně s průměry odvětví.

Autorka dále udává, že **horizontální analýza** společnosti se zaměřuje na odpověď na otázky týkající se změn jednotlivých položek finančních výkazů v čase, a to buď v absolutních hodnotách, nebo procentuálně. Tento rozbor může být proveden buď pomocí meziročního srovnání ve formě řetězového indexu, nebo srovnáním s výchozím obdobím prostřednictvím bazického indexu.

Vochozka et al. (2021, s. 191) také zdůrazňují, že zjištěné změny v aktivech jsou porovnány se změnami v pasivech, a zkoumají se jejich vzájemné vztahy a příčinné souvislosti s vnitřními i vnějšími faktory. Růčková (2021, s. 120) doplňuje, že postup analýzy začíná od zdrojů financování (finanční struktura – strana pasiv) a pokračuje k majetku pořízenému z těchto zdrojů (majetková struktura – strana aktiv). Tento postup je pouze doporučený, avšak vyplývá z logické podstaty, neboť při finančním plánování je nutné vyhodnotit dostupné nebo potenciální zdroje financování, které jsou následně investovány do různých částí aktiv.

Bez ohledu na konkrétní metodu je podle Spiteri (2020, s. 258) hlavním cílem horizontální analýzy porovnávat změny jednotlivých položek obsažených ve finančních výkazech. V praxi se podle Růčkové (2021, s. 127) častěji upřednostňuje použití řetězových indexů, protože mají vyšší informativní hodnotu při meziročním srovnání. Růčková (2021, s. 127) udává, že při vyjádření v absolutních hodnotách se postupuje tak, jak je uvedeno ve vzorci 1.

$$\text{Absolutní změna} = \text{Hodnota v běžném období} - \text{Hodnota v předchozím období} \quad (1)$$

Pro vyjádření změny relativně je podle Růčkové (2021, s. 127) používán vzorec 2.

$$\text{Relativní změna} = \frac{\text{Běžné období} - \text{Předchozí období}}{\text{Předchozí období}} \times 100 \quad (2)$$

Kromě analýzy rozvahy je dle autorky v horizontální analýze klíčové prezentovat také údaje z výkazu zisku a ztráty.

Analýza výkazu zisku a ztráty

Růčková (2021, s. 132) sděluje, že v rámci analýzy výkazu zisku a ztráty je cílem zkoumat, jak jednotlivé složky tohoto výkazu ovlivňovaly výsledek hospodaření. Podle autorky jsou informace z výkazu zisku a ztráty klíčovým základem pro hodnocení ziskovosti firmy.

Podle Vochozky et al. (2021, s. 192) se **analýza výkazu zisku a ztráty** provádí pomocí relativních ukazatelů, jako jsou meziroční indexy. Tyto indexy umožňují identifikovat nerovnoměrnosti v relativních změnách výnosů a nákladů (horizontální analýza) a procentního podílu (vertikální analýza) jednotlivých položek na celkových tržbách. Změna tohoto podílu může naznačovat změnu sortimentu, cen, efektivity a další faktory. Růčková (2021, s. 132) doplňuje, že při zkoumání výkazu zisku a ztráty je pozornost věnována všem kategoriím výsledku hospodaření a také porovnávání tržeb z prodeje vlastních výrobků, tržeb spojených s prodejem zboží nebo poskytováním služeb a s výkonovou spotřebou.

Tato analýza podle autorky představuje první krok směrem k posouzení rentability tržeb. V běžných podmínkách by tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb nebo tržby z prodeje zboží měly tvořit nejvýznamnější část výnosů, zatímco výkonová spotřeba by měla představovat hlavní složku nákladů.

2.2.2 Rozdílové ukazatele

Růčková (2021, s. 49) uvádí, že analýza rozdílových ukazatelů se zaměřuje na zkoumání základních finančních výkazů, které především obsahují položky týkající se peněžních toků. Hlavními zdroji pro tuto analýzu jsou výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow. Nicméně, nelze opomenout ani rozvalu, protože pomocí rozdílových ukazatelů lze provést analýzu oběžných aktiv.

Metoda analýzy fondů finančních prostředků využívající rozdílové ukazatele se podle autorky zaměřuje především na čistý pracovní kapitál. Tento kapitál slouží k určení optimálních hodnot jednotlivých složek oběžných aktiv a k stanovení jejich celkové správné výše.

Pilařová a Pilátová (2018, s. 184) sdělují, že mezi ukazatele fondu finančních prostředků, známé také jako rozdílové ukazatele, patří sady dostupných likvidních prostředků s různým stupněm likvidity. Ve finanční analýze jsou označovány jako fondy ty ukazatele, které kvantifikují rozdíly mezi určitými položkami aktiv a pasiv.

Mezi tyto fondy patří čistý pracovní kapitál (ČPK), čisté pohotové prostředky (ČPP) a čisté peněžně pohledávkové fondy (ČPPF). Výpočet **čistého pracovního kapitálu** lze provést pomocí vzorce uvedeného v publikaci Pilařové a Pilátové (2018, s. 184) viz vzorec 3.

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky} \quad (3)$$

Vochozka et al. (2020, s. 40) praví, že význam tohoto ukazatele spočívá především v analýze a řízení krátkodobého pracovního kapitálu, zajištění plynulého chodu podniku a udržení správné míry likvidity. Tento ukazatel určuje, kolik prostředků zůstává pro provoz, když jsou uhrazeny všechny krátkodobé závazky, a optimální hodnota se pohybuje na úrovni nízkého kladného čísla. Výsledek rovný nule nebo příliš nízký naznačuje dle autorů neschopnost splácet závazky. Naopak příliš vysoká hodnota naznačuje financování z dlouhodobých cizích zdrojů nebo ze zdrojů vlastního kapitálu.

Pilařová a Pilátová (2018, s. 186) uvádějí, že **pohotové prostředky** mohou být interpretovány jako hotovost a peněžní prostředky na běžných účtech, šeky, směnky, cenné papíry s krátkodobou splatností, krátkodobé vklady a zůstatky nevyčerpaných účelových fondů. Pilařová a Pilátová (2018, s. 186) uvádějí výpočet čistých pohotových prostředků dle vzorce 4.

$$\text{Čisté pohotové prostředky} = \text{Pohotové finanční prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky} \quad (4)$$

Čistý peněžně pohledávkový fond dle Pilařové a Pilátové (2018, s. 187) představuje vyvážený přístup mezi ukazatelem pracovního kapitálu a likvidními prostředky. Pilařová a Pilátová (2018, s. 187) prezentují vzorec pro výpočet čistého peněžně pohledávkového fondu (ČPPF) jako vzorec 5.

$$\text{ČPPF} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Dlouhodobé pohledávky} - \text{Zásoby} - \text{Nelikvidní pohledávky} - \\ - \text{Krátkodobé závazky} \quad (5)$$

2.2.3 Poměrové ukazatele

Analýza poměrových ukazatelů je podle Hinke et al. (2016, s. 181) jednou z nejčastěji využívaných metod finanční analýzy a zahrnuje ukazatele týkající se rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. V této části jsou prezentovány všechny výše uvedené ukazatele vyjma ukazatelů tržní hodnoty, a to, protože se firma MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s formou s.r.o. nepohybuje na kapitálovém trhu.

Ukazatele rentability, známé také jako ukazatele ziskovosti, se podle Čižinské (2018, s. 208) zaměřují na schopnost společnosti generovat zisk. Hinke et al. (2016, s. 181) mluví o ukazatelích rentability, jako o ukazatelích celkové efektivnosti. Růčková (2021, s. 49) poté udává, že rentabilita představuje měřítko schopnosti podniku generovat nové zdroje a dosahovat zisku z investovaného kapitálu. Ve skutečnosti je to způsob vyjádření úrovně zisku, což je klíčovým kritériem pro alokaci kapitálu. Autorka dále sděluje, že dlouhodobě existuje silná spojitost mezi rentabilitou a likviditou, a proto je vhodné pracovat s oběma těmito ukazateli současně. U těchto poměrových ukazatelů se nejčastěji vychází ze dvou účetních výkazů, konkrétně z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy. Podle autorky by měly ukazatele rentability obecně vykazovat vzrůstající tendenci. Růčková (2021, s. 65) tvrdí, že rentabilita je zpravidla vyjádřena jako poměr zisku k vloženému kapitálu. Při výpočtu rentability je důležité zahrnout pouze kladné výsledky hospodaření (zisk), neboť v případě negativního hospodářského výsledku (ztráta) by bylo logické považovat podnik za nerentabilní.

Podle Růčkové (2021, s. 65-66) jsou v praxi nejčastěji využívány následující ukazatele při hodnocení rentability: ukazatel celkové rentability vloženého kapitálu, ukazatel rentability vlastního kapitálu, rentabilita tržeb a rentabilita nákladů.

Vochozka et al. (2020, s. 42) tvrdí, že by skupina ukazatelů rentability měla zahrnovat čtyři základní ukazatele, mezi něž patří i **rentabilita investovaného kapitálu** ROCE (Return on Capital Employed). Tento ukazatel podle autorů vyjadřuje, kolik provozního výsledku hospodaření před zdaněním generuje podnik z každé koruny investované od věřitelů a akcionářů. Jeho podobu udávají Vochozka et al. (2020, s. 42) tak, jak je uvedeno ve vzorci 6.

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{Vlastní kapitál} + \text{Rezervy} + \text{Dlouhodobé závazky} + \text{Bankovní úvěry dlouhodobé}} \quad (6)$$

EBIT, jak udávají Higgins et al. (2023, s. 15), označuje zisk před úroky a zdaněním, což je důležitý ukazatel příjmů firmy před jejich rozdělením mezi věřitele, vlastníky a daňový úřad.

Růčková (2021, s. 65-66) uvádí, že ukazatel **rentability celkového vloženého kapitálu**, známý také jako ROA (Return on Assets), slouží k vyjádření celkové efektivity firmy, její schopnosti generovat zisk nebo její produkční síly. Higgins et al. (2023, s. 41) popisují ROA jakožto základní indikátor, který měří efektivitu, s jakou firma využívá a řídí své zdroje. Podobu ROA vyjadřuje Vochozka et al. (2020, s. 42) ve vzorci 7.

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Aktiva}} \quad (7)$$

Taušl Procházková a Jelínková (2018, s. 145) říkají, že vzorec 7 reflektuje celkovou rentabilitu kapitálu bez ohledu na zdroje financování podnikatelských aktivit. Podle Růčkové (2021, s. 66) tento ukazatel posuzuje výkonnost celkového vloženého kapitálu a slouží k hodnocení celkové efektivity. Může být také interpretován jako nástroj pro posouzení minulé výkonnosti řídicích pracovníků.

Rentabilita vlastního kapitálu neboli ROE (Return on Equity) dle Vochozky et al. (2020, s. 42) udává, kolik čistého zisku je generováno z každé koruny kapitálu investovaného akcionářem a jeho podobu podle autorů zachycuje vzorec 8.

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (8)$$

Růčková (2021, s. 67) doplňuje, že jde o indikátor, který umožňuje investorům zjistit, zda je reprodukce jejich kapitálu v souladu s odpovídajícím rizikem investice. Taušl Procházková a Jelínková (2018, s. 145) tvrdí, že tento ukazatel zajímá především majitele.

Vochozka et al. (2020, s. 43) sdělují, že **rentabilita tržeb** ROS (Return on Sales) má klíčový význam z hlediska efektivity firmy viz vzorec 9.

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{Tržby z prodeje zboží}} \quad (9)$$

Podle Růčkové (2021, s. 69) tento ukazatel vyjadřuje schopnost firmy generovat zisk při určité úrovni tržeb, což znamená, kolik podnik dokáže vytvořit efektu na každou korunu tržeb. Taušl Procházková a Jelínková (2018, s. 145) dodávají, že výsledek představuje, kolik korun zisku je firma schopna vygenerovat z jedné koruny tržeb.

Růčková (2021, s. 69) dokládá, že jako doplňkový ukazatel k ukazateli rentability tržeb se dá využít **nákladovost** ROC (Return on Costs), jehož podobu uvádí vzorec 10.

$$ROC = I - ROS \quad (10)$$

Ukazatele aktivity dle Růčkové (2021, s. 49) měří efektivitu podnikatelské činnosti a využívání zdrojů na základě rychlosti obratu vybraných položek rozvahy. Analyzují, jak efektivně je nakládáno s aktivy a jaký má tento přístup vliv na výnosnost a likviditu podniku. Podle Hinke et al. (2016, s. 182) ukazatele aktivity slouží k posouzení toho, zda firma nezadržuje nadbytečné finanční prostředky v příliš velkých zásobách a dalších aktivech. Vochozka et al. (2020, s. 43) uvádějí, že existují dvě varianty těchto ukazatelů, a to buď s dobou

obratu, nebo s ukazateli počtu obrátů. Počet obrátů označuje, kolikrát se majetek otočí za rok, zatímco doba obratu vyjadřuje počet dní. Ukazatele aktivity podle autorů analyzují jednotlivé složky majetku a následně je porovnávají s tržbami, výnosy nebo jinými relevantními položkami. V procesu sjednocování postupů se v současné době podle autorů Evropská unie více zaměřuje na upřednostňování ukazatelů obratu.

Obrat aktiv dle Taušl Procházkové a Jelínkové (2018, s. 142) vyjadřuje, kolikrát se celková aktiva firmy obrátí za rok. Jinými slovy autorky uvádí, že tento ukazatel poskytuje informaci o tom, jak často společnost za sledované období přemění svá aktiva na tržby. Jako vzorec pro výpočet obratu aktiv Vochozka et al. (2020, s. 43) uvádí vzorec 11.

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (11)$$

Růčková (2021, s. 75) popisuje tento ukazatel jako poměr tržeb k celkovému vloženému kapitálu a říká, že jeho základním významem je informovat o tom, jak firma vytváří tržby prostřednictvím různých aktiv a jak efektivně využívá svá aktiva.

Obrat dlouhodobého majetku podle Vochozky et al. (2020, s. 43) hodnotí efektivitu využívání jednotlivých částí dlouhodobého majetku tím, že informuje, kolikrát se tento majetek otočí v tržby za jedno období, například za rok. Vzorec autoři zobrazují ve vzorci 12.

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (12)$$

Autoři udávají, že **obrat zásob** poskytuje informaci o tom, kolikrát jsou jednotlivé položky zásob za běžné období prodány a opět naskladněny. Obrat zásob Fotr et al. (2020, s. 395) zobrazují ve vzorci 13.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}} \quad (13)$$

Dalším ukazatelem, který autoři zmiňují, je **doba obratu zásob**, která je ukazatelem vyjadřujícím průměrný počet dnů, během kterých jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby nebo prodeje. V případě, že se tato zásoba týká hotového výrobku nebo zboží, je doba obratu zásob také indikátorem likvidity. Ukazatel vyjadřuje, kolik dní je potřebných, aby se zásoba přeměnila na hotovost nebo pohledávku a tento vztah zachycují Vochozka et al. (2020, s. 44) ve vzorci 14.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}/360} \quad (14)$$

Jedním z ukazatelů aktivity, které autoři zmiňují, je i **doba splatnosti pohledávek**. Tento ukazatel vyjadřuje interval v počtu dní mezi vystavením faktury za prodej zboží nebo hotových výrobků a okamžikem, kdy jsou peněžní prostředky připsány na účet. Čím je tato doba delší, tím déle poskytuje firma svým obchodním partnerům bezplatný obchodní úvěr. Podobu výpočtu zobrazují Vochozka et al. (2020, s. 44) vzorcem 15.

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}/360} \quad (15)$$

Ukazatel **doby obratu krátkodobých závazků** je posledním ukazatelem aktivity, který tato práce obsahuje. Taušl Procházková a Jelínková (2018, s. 143) jeho podobu uvádí tak, jak je uvedeno ve vzorci 16.

$$\text{Doba obratu krátkodobých závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}/360} \quad (16)$$

Ukazatele zadluženosti, jak praví Růčková (2021, s. 49-50), hodnotí dlouhodobou finanční strukturu společnosti a fungují jako ukazatel rizika spojeného se specifickou kombinací vlastního a cizího kapitálu. Současně vyjadřují schopnost firmy zvýšit své zisky využitím vlastního kapitálu. Čížinská (2018, s. 206) sděluje, že se ukazatele zadluženosti soustředí na posouzení míry, v jaké jsou cizí zdroje zapojeny do financování aktiv, tedy jak udává Hinke et al. (2016, s. 185), vyjadřují zadlužení firmy. Vochozka et al. (2020, s. 44) uvádějí dva vzorce pro výpočet ukazatele zadluženosti a jeden vzorec pro výpočet úrokového krytí.

První ukazatel zadluženosti vystihují Vochozka et al. (2020, s. 44) dle vzorce 17.

$$\text{Zadluženost I.} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní zdroje}} \quad (17)$$

Autoři sdělují, že vzorcem 17, zadluženost I., je vyjádřen poměr mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem. Dále autoři podotýkají, že standardně se doporučuje poměr 1:1. Při posuzování finančního rizika se často považuje za bezpečnou základní míru zadlužení, pokud cizí kapitál vůči vlastnímu kapitálu tvoří 40 %.

Další formou vyjádření zadluženosti je podle Vochozky et al. (2020, s. 44) **ukazatel věřitelského rizika** a uvádějí, že se vypočítá tak, jak je uvedeno ve vzorci 18.

$$\text{Zadluženost II.} = \frac{\text{Celkové cizí zdroje}}{\text{Aktiva}} \quad (18)$$

Zadluženost II. podle autorů reflektuje úroveň rizika spojeného s věřiteli, jelikož porovnává cizí zdroje s celkovou hodnotou aktiv.

Růčková (2021, s. 73) říká, že pro posouzení, zda je pro firmu přijatelná její míra zadlužení, slouží ukazatel **úrokového krytí**. Fotr et al. (2020, s. 400) udává, že tento ukazatel podává informace o tom, kolikrát zisk před odečtením úroků a daní (EBIT) převyšuje úrokové platby. Vochozka et al. (2020, s. 44) zachycují vztah ve vzorci 19.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} \quad (19)$$

Ukazatel úrokového krytí podle autorů indikuje, kolikrát může zisk klesnout, aby firma zachovala cizí zdroje na aktuální úrovni. Když tento ukazatel dosáhne hodnoty 1, značí to, že celý zisk podniku bude využit k pokrytí úroků. Když je výsledek vyšší, tak to podle Čížinské (2018, s. 207) naznačuje, že podnik vydělává dostatečně, aby pokryl své náklady na kapitál.

Lessambo (2022, s. 229-230) říká, že **ukazatele likvidity** hodnotí schopnost firmy splácet jak své krátkodobé, tak i dlouhodobé závazky včas. Jinými slovy, tyto ukazatele podle autora ukazují, jak dobře je firma vybavena hotovostí a jak snadno může přeměnit svá ostatní aktiva na peníze k úhradě závazků a dalších povinností. Likvidita není pouze o množství hotovosti, které má firma k dispozici, ale také o její schopnosti získat potřebné finanční prostředky nebo přeměnit aktiva na hotovost. Růčková (2021, s. 138) píše, že trvalá platební schopnost je jedním ze základních předpokladů pro úspěšné fungování podniku. Vochozka et al. (2020, s. 45) zdůrazňují, že likvidita hraje klíčovou roli v dlouhodobém fungování podniku, avšak stojí v přímém protikladu k rentabilitě. Aby byl podnik likvidní, musí mít vázané určité finanční prostředky v oběžných aktivech, zásobách, pohledávkách a na účtech. Tyto prostředky znamenají vázaný kapitál, který je nutné financovat, a to i s náklady spojenými s financováním. Oběžný majetek z hlediska likvidity je rozdělen do tří stupňů, tj. krátkodobý finanční majetek (nejlikvidnější), krátkodobé pohledávky a zásoby. Autoři uvádějí jako základní ukazatele likvidity běžnou likviditu, pohotovou likviditu a hotovostní (peněžní) likviditu.

Běžná likvidita je podle Lessambo (2022, s. 230) ukazatel, který měří schopnost firmy splácet své krátkodobé závazky pomocí svých oběžných aktiv. Dle Vochozky et al. (2020, s. 45) zahrnuje všechny složky oběžného majetku ve svém čitateli. Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát

oběžná aktiva pokryjí krátkodobé závazky podniku. Z praktické perspektivy to signalizuje, kolikrát by firma byla schopna vyrovnat se s věřiteli, pokud by všechna oběžná aktiva převedla na hotovost. Určení optimální hodnoty je podle autorů obtížné, avšak v souladu s průměrnou strategií pro řízení pracovního kapitálu by měla běžná likvidita oscilovat v rozmezí 1,6–2,5. Důležité je, aby tato hodnota nikdy nespadla pod 1. Výpočet Fotr et al. (2020, s. 393) uvádějí ve vzorci 20.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (20)$$

Pohotová likvidita, která, jak uvádějí Vochozka et al. (2020, s. 45), ve svém čitateli nezahrnuje nejméně likvidní část oběžných aktiv, tedy zásoby, a tak představuje přesnější míru schopnosti firmy splnit své krátkodobé závazky. Podobně jako u běžné likvidity, i zde je stanovení optimální hodnoty obtížné. Doporučená hodnota se dle autorů pohybuje v rozmezí 0,7–1,0. Když je ukazatel přesně 1, znamená to, že firma by byla schopna splnit své závazky bez nutnosti prodeje zásob. Pokud je hodnota příliš vysoká, firma váže příliš mnoho aktiv ve formě pohotových prostředků, které generují minimální úrok. Taušl Procházková a Jelínková (2018, s. 144) definují vzorec pohotové likvidity ve vzorci 21.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (21)$$

Hotovostní likvidita je autory Vochozka et al. (2020, s. 45-46) zmíněna jako poslední. Autoři sdělují, že se jedná o nejpřesnější ukazatel, a to z toho důvodu, že hodnotí schopnost uhradit krátkodobé závazky podniku v daný okamžik. V čitateli hotovostní likvidity jsou zahrnuty pouze peněžní prostředky, včetně hotovosti v pokladně, peněz na účtu, krátkodobých cenných papírů, šeků a podobně. Optimalizovaná hodnota tohoto ukazatele by měla být kolem 0,2. Výpočet Vochozka et al. (2020, s. 46) uvádějí jako vzorec 22.

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (22)$$

Růčková (2021, s. 60), Fotr et al. (2020, s. 394) a Taušl Procházková a Jelínková (2018, s. 144) užívají pro hotovostní likviditu termín „okamžitá likvidita“, nicméně vzorec pro výpočet je stejný.

Vzhledem k tomu, že u všech tří výše uvedených ukazatelů nastává problém v podobě snížení jejich vypovídací schopnosti z důvodu jejich statické a historické podstaty, doporučují Vochozka et al. (2020, s. 46) i Růčková (2020, s. 60-63) doplnit analýzu likvidity o ukazatel pracovního kapitálu.

I když ukazatel **čistého pracovního kapitálu** (Net Working Capital) podle Růčkové (2021, s. 63) patří do skupiny rozdílových ukazatelů z hlediska metodologického členění, úzce souvisí s likviditou. Kategorie čistého pracovního kapitálu nabízí dva perspektivní pohledy, a to pohled manažerský a pohled vlastnický. Z **manažerského** hlediska je čistý pracovní kapitál dle Růčkové (2021, s. 63) určen následujícím způsobem uvedeným ve vzorci 23.

$$\text{Čistý pracovní kapitál (NWC)} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky} \quad (23)$$

Z manažerského pohledu je čistý pracovní kapitál dle autorky definován jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Tento čistý pracovní kapitál představuje část krátkodobého majetku, který je financován dlouhodobými finančními prostředky, firma s ním může volně nakládat při realizaci svých plánů.

Druhý pohled je **vlastnický** a přistupuje k určení čistého pracovního kapitálu ze strany pasiv. Růčková (2021, s. 63) ve své práci uvádí vzorec 24.

$$NWC \text{ (vlastnický)} = \text{Vlastní kapitál} + \text{Dlouhodobý cizí kapitál} - \text{Stálá aktiva} \quad (24)$$

Dle autorky zachycuje rozdíl dlouhodobého kapitálu a dlouhodobého majetku. Autorka dále udává, že pokles čistého pracovního kapitálu je spojen s redukcí využití dlouhodobého kapitálu a nárůstem dlouhodobého majetku.

2.2.4 Souhrnné indexy hodnocení – Bankrotní a bonitní modely

Dle Růčkové (2021, s. 50-51) hraje v oblasti soustav ukazatelů významnou roli skupina metod, které se zaměřují na účelně vybrané ukazatele. Tyto metody mají za cíl přiřadit firmě jediný hodnotící koeficient, což výrazně usnadňuje rozhodování o stabilitě či nestabilitě finančního zdraví firmy. Mezi tyto metody patří bonitní modely, které vycházejí z teoretických poznatků a umožňují hodnotit firmy ve větší skupině podnikatelských subjektů nebo oborových výsledků. Tyto modely závisí na dostupných datech o výsledcích v daném odvětví a vynikají schopností určit pozici firmy v rámci odvětví. Dále sem patří bankrotní modely, které slouží k informování o možném hrozícím bankrotu v blízké budoucnosti. Tyto modely vycházejí z předpokladu, že ve firmě dochází k určitým anomáliím několik let před úpadkem, což slouží jako signál budoucích problémů. Fotr et al. (2020, s. 403) konstatují, že tyto ukazatele poskytují možnost komplexního posouzení stavu firmy a slouží jako rychlý prostředek k získání informací o finančním zdraví společnosti. Cílem těchto ukazatelů je dle autorů zahrnout všechny klíčové složky finanční analýzy.

Jako zástupce bankrotního modelu byl pro tuto práci vybrán **Index důvěryhodnosti IN05**. Tento model patří, podle Růčkové (2021, s. 92), mezi české indexy hodnocení a byl zpracován manžely Neumaierovými.

Model IN01, který zkonstruovali manželé Neumaierovi, dle Růčkové (2021, s. 93) pojí model IN95 a model IN99 a zaměřuje se na sledování tvorby ekonomické přidané hodnoty. Při konstrukci tohoto ukazatele vycházeli tvůrci z analýzy 1 915 podniků z průmyslového sektoru. Tyto firmy byly rozděleny do tří skupin: 583 podniků, které generovaly hodnotu, 503 podniků ve stavu bankrotu nebo těsně před ním a zbývajících 829 podniků tvořících poslední skupinu.

Index IN01 byl v roce 2005 upraven na index IN05. Růčková (2021, s. 93) uvádí, že tento index IN05, je definován vzorcem 25.

$$IN05 = 0,13 \times \frac{A}{CZ} + 0,04 \times \frac{EBIT}{Ú} + 3,97 \times \frac{EBIT}{A} + 0,21 \times \frac{VÝN}{A} + 0,09 \times \frac{OA}{KZ} \quad (25)$$

kde:

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

Růčková (2021, s. 94) uvádí, že při hodnotě indexu IN05 nad 1,6 je pravděpodobnost, že podnik vytváří hodnotu, 67 %. Podle Fotra et al. (2020, s. 404) má taková firma dobré finanční zdraví. Naopak, pokud hodnota IN05 klesne pod 0,9, existuje 86% pravděpodobnost, že podnik směřuje k bankrotu a dle Fotra et al. (2020, s. 404) má podnik finanční potíže. Hodnoty mezi 0,9 a 1,6 označují šedou zónu, kde podnik netvoří hodnotu, ale také se nechýlí k bankrotu. Růčková upozorňuje, že použití modelu IN05 může vyvolat problém spojený s hodnotami EBIT/Ú. Pokud jsou nákladové úroky blízké nule, extrémní výsledek tohoto ukazatele může výrazně zkreslit celkový výsledek indexu. Proto Neumaierovi v tomto případě doporučují omezit celkovou hodnotu tohoto ukazatele na 9, což eliminuje vliv tohoto jednoho ukazatele na ostatní ukazatele.

Jako zástupce pro bonitní model byl pro tuto práci zvolen **Kralickův Quicktest**. Růčková (2021, s. 96) představuje Kralickův Quicktest jako soustavu čtyř rovnic, na základě, kterých je posuzována situace v podniku. První a druhá rovnice slouží k hodnocení finanční stability firmy, zatímco třetí a čtvrtá rovnice slouží k hodnocení výnosové situace firmy. Růčková zobrazuje podobu tohoto bonitního modelu, tak, jak je uvedeno ve vzorci 26.

$$\begin{aligned}
 R1 &= \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}} \\
 R2 &= \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{Peněžní prostředky}}{\text{Provozní cash flow}} \\
 R3 &= \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva celkem}} \\
 R4 &= \frac{\text{Provozní cash flow}}{\text{Výkony}}
 \end{aligned}
 \tag{26}$$

Růčková (2021, s. 97) konstatuje, že výkony budou definovány jako tržby z vlastních výrobků a služeb a také tržby ze zboží.

Výsledkům, které budou vypočteny, bude přidělena bodová hodnota na základě tabulky 3, která je uvedena níže.

Tabulka 3 Bodování výsledků Kralickova Quicktestu

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

Zdroj: upraveno dle Růčková (2021, s. 97)

Podle Růčkové (2021, s. 97) je hodnocení podniku provedeno v třech fázích. Prvním krokem je posouzení finanční stability (**hodnocení finanční stability** – součet bodových hodnot R1 a R2 dělený 2), následně je analyzována výnosová situace (**hodnocení výnosové situace** – součet bodových hodnot R3 a R4 dělený 2) a v posledním kroku je vyhodnocena celková situace (**hodnocení celkové situace** – součet bodových hodnot finanční stability a výnosové situace dělený 2).

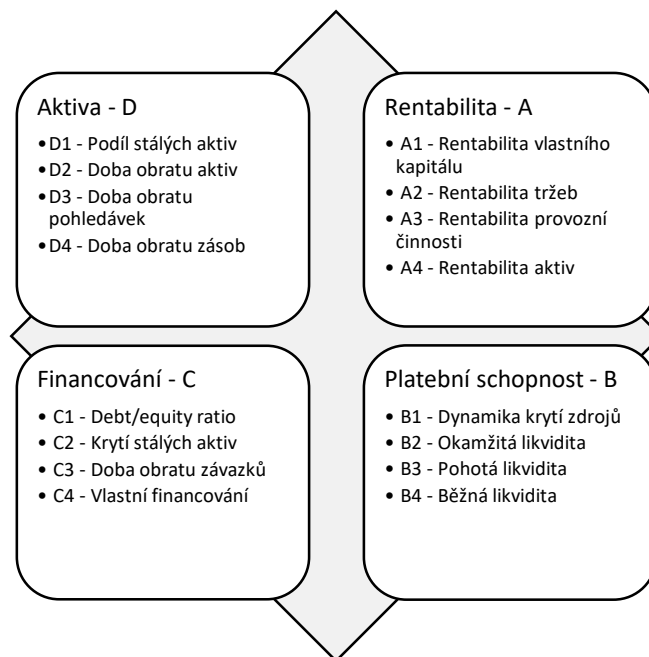
Firmy s hodnotami přesahujícími 3 jsou podle autorky prezentovány jako společnosti s dobrým bonitním hodnocením, hodnoty v rozmezí 1-3 indikují situaci v šedé zóně a hodnoty nižší než 1 naznačují problémy ve finančním hospodaření podniku.

2.2.5 Spider analýza

Podle Růčkové (2021, s. 52) je Spider analýza metodou vycházející z elementárních metod finanční analýzy. Je založena na grafickém vyhodnocení různých ukazatelů, s využitím moderní výpočetní technologie pro snadnou tvorbu pavučinového grafu.

V tomto grafu je dle autorky sledováno 16 základních poměrových ukazatelů na 16 paprscích a ty lze porovnávat s odvětvovými normami, hodnotami konkurenčních podniků, nejlepšími výsledky v odvětví nebo s referenčním obdobím. Autorka ilustruje rozdělení sektorů a jednotlivé ukazatele v grafu 2.

Graf 2 Rozdělení sektorů pro Spider analýzu

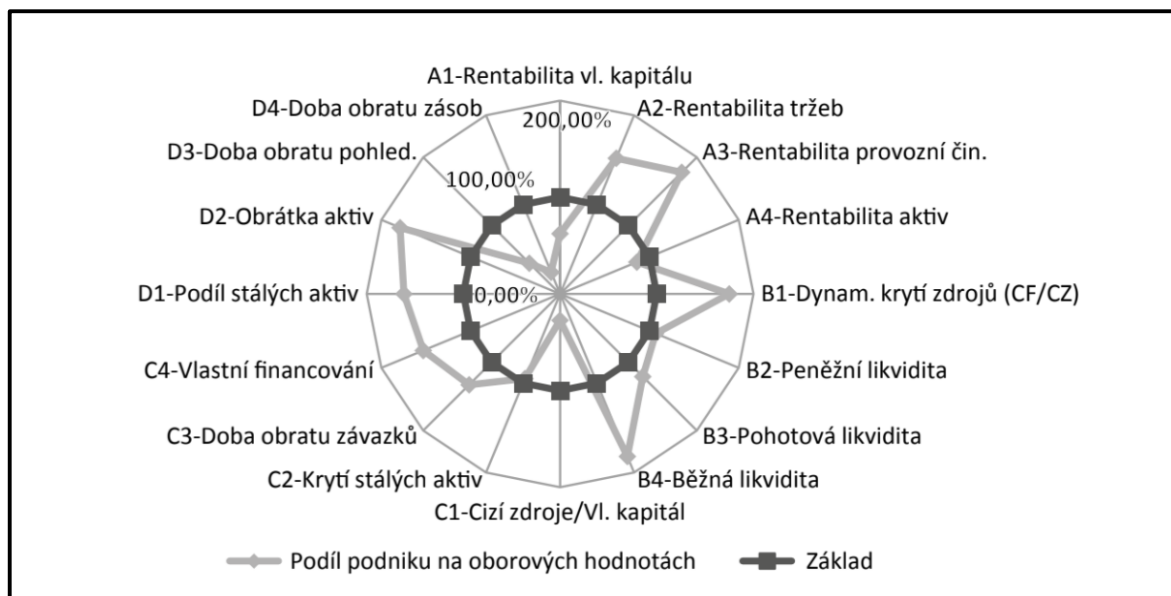


Zdroj: upraveno dle Synek (2011, s. 370) in Růčková (2021, s. 52)

Ze schématu, jak uvádí Růčková (2021, s. 52), lze odvodit, že jsou zde čtyři klíčové oblasti, a to rentabilita, likvidita, financování a aktivita (majetek). V každé z těchto oblastí jsou čtyři základní ukazatele, které by měly přesně odrážet hodnocení příslušné oblasti finanční správy podniku. Při porovnávání ukazatelů s referenční hodnotou teorie stanovuje, že vše, co je vyšší než referenční hodnota, je hodnoceno pozitivně, zatímco nižší hodnoty jsou hodnoceny negativně.

Autorka také zdůrazňuje, že čím dál je hodnota od středu, tím příznivější je situace v podniku, a naopak. Podoba Spider grafu je zobrazena v obrázku 2 níže.

Obrázek 2 Obecná podoba grafického vyjádření Spider analýzy při základu vycházejícím z průměrných hodnot oboru podnikání



Zdroj: Růčková (2021, s. 53)

Podle Růčkové (2021, s. 53) je v grafu hodnota každého ukazatele vyjádřena vzhledem k referenční rovině dle oboru podnikání. Tato rovina je stanovena na 100 % a na ni jsou následně přepočítány hodnoty všech 16 ukazatelů daného podniku.

2.3 Metodika práce

Cílem této bakalářské práce je provést finanční analýzu firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. za období od roku 2018 do roku 2022 pomocí dat zveřejněných na webových stránkách firmy, dat získaných z výročních zpráv a interních dat získaných z účetního systému. Na základě získaných výsledků finanční analýzy zhodnotit finanční zdraví této firmy a následně uvést pro firmu návrhy a doporučení.

Bakalářská práce je rozdělena na čtyři části, a to na úvod, teoreticko-metodologickou část, praktickou část a na závěr. Teoreticko-metodologická část je založena na literární rešerši odborných zdrojů. K odborným zdrojům, které jsou použity pro tuto práci, patří titul Finanční analýza – metody, ukazatele a využití v praxi, jehož autorem je Petra Růčková, Podniková ekonomika – klíčové oblasti od Petry Taušl Procházkové a Evy Jelínkové, Finance podniku: komplexní pojetí od Marka Vochozky, Financial Statements: Analysis, Reporting and Valuation, jehož autorem je Felix I. Lessambo, Financial Accounting: From Its Basics to Financial Reporting and Analysis, jehož autorem je Simeon Spiteri a další české i zahraniční tituly. Dále jsou zde uvedeny zdroje, uživatelé, funkce a metody finanční analýzy, jako je analýza stavových (absolutních) ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, poměrová analýza, souhrnné indexy hodnocení a spider analýza. V této části se také nachází metodika práce.

Praktická část této práce je zpracována na základě informací, které vycházejí z teoretické části práce, z informací získaných na webových stránkách firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o., z výročních zpráv firmy za období 2018 až 2022 a z dat získaných z účetního systému podniku, které jsou zpracovány v průběhu vytváření této práce. V praktické části je také představena firma MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. a je zde nastíněn globální kontext.

Praktická část se dále zabývá finanční analýzou, která je založena na následujících metodách. Nejprve je provedena analýza stavových (absolutních) ukazatelů, a to procentní rozbor (tedy vertikální analýza) a analýza trendů (tedy horizontální analýza) rozvahy. Dále jsou tyto analýzy aplikovány i na výkaz zisku a ztráty. Následuje analýza rozdílových ukazatelů, a to analýza čistého pracovního kapitálu (ČPK), čistých pohotových prostředků (ČPP) a čistého peněžně pohledávkového fondu (ČPPF). Dále se tato práce zabývá poměrovou analýzou, přičemž jsou vypočítány poměrové ukazatele, tedy ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. Z důvodu absence firmy na kapitálovém trhu, nejsou v této práci ukazatele tržní hodnoty firmy uvedeny. Poté jsou představeny souhrnné indexy hodnocení, přičemž se pracuje s jedním bankrotním a jedním bonitním modelem. Pro bankrotní model je jako zástupce zvolena metoda IN05 – Index důvěryhodnosti, který zpracovali manželé Neumaierovi a který je vyjádřen rovnicí, ve které jsou zařazeny poměrové ukazatele. Zástupcem bonitního modelu je zvolena metoda Kralickův Quicktest, která se skládá ze soustavy čtyř rovnic, kdy první dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu firmy a další dvě hodnotí výnosovou situaci firmy. Následující analýzou je komparativní analýza, kdy jsou poměrové ukazatele srovnány s poměrovými ukazateli firmy DENSO Manufacturing Czech s.r.o. V této části je také provedena spider analýza, která vychází z grafického vyhodnocení ukazatelů.

Na základě výsledků provedené finanční analýzy je zhodnocena finanční situace a stabilita firmy, její vývoj ve sledovaném období a na závěr jsou pro firmu MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. představeny návrhy a doporučení.

3 Praktická část práce

Praktická část této práce má za cíl nejprve představit podnik, který byl pro tuto práci zvolen, a to firmu MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. Následně je provedena finanční analýza výše zmíněného podniku, a to konkrétně pomocí analýzy stavových ukazatelů, která v sobě zahrnuje vertikální a horizontální analýzu, analýzu rozdílových ukazatelů, analýzu poměrových ukazatelů a dále analýzu vybraných soustav ukazatelů. V této části bude také provedena komparace podniku MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. s jeho konkurentem DENSO Manufacturing Czech s.r.o. a spider analýza. Na závěr jsou představeny návrhy a doporučení pro firmu MAHLE Behr Mnichovo Hradiště. Tato finanční analýza firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště využívala interní informace a informace z výročních zpráv z let 2018 až 2022.

3.1 Představení firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o.

Dle MAHLE Group (2024) je skupina MAHLE technologická jednička s globálním dosahem a širokým spektrem činností v oblastech technologií pohonných jednotek a tepelného managementu, která se vášnivě zaměřuje na budoucí témata v oblasti mobility. S cílem inovovat a předvídat potřeby trhu má skupina MAHLE dle autorů vypracovanou dvojitou strategii. Ta zahrnuje nejen intenzivní výzkum a vývoj komponentů do spalovacích motorů s využitím vodíku a jiných nefosilních paliv, ale také investice do technologií podporujících přijetí palivových článků a e-mobility na trzích po celém světě. V rámci této strategie hraje klíčovou roli závod MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o., který se nachází v České republice a je jedním ze 172 závodů skupiny MAHLE po celém světě.

MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. (2022) uvádí, že založení závodu v Mnichově Hradišti sahá až do roku 1998, kdy byl pod názvem HELLA – BEHR uveden do provozu. Od té doby podle autorů prošel závod významným vývojem a rozšířením svého portfolia. K červnu 2022 zaměstnával 945 pracovníků a disponoval rozsáhlou výrobní plochou o rozloze 43 300 m², která je součástí celkového areálu o rozloze 65 000 m². Autoři uvádí, že produkty v portfoliu závodu zahrnují širokou škálu komponentů pro automobilový průmysl, včetně HVAC klimatizačních jednotek, chladících modulů, výparníků a vstříkovaných plastových dílů (viz příloha 15 a 16).

Historie tohoto závodu je plná úspěchů a milníků. Od svého založení v roce 1998, kdy začala výroba klimatizačních jednotek pro osobní automobily, až po rok 2013, kdy závod převzala skupina MAHLE a závod pokračoval ve výrobě pod novým jménem. MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. (2022) uvádí, že závod prošel značným vývojem a rozšířením svého produktového portfolia. Pod novým vedením se dle autorů závod v roce 2015 zaměřil na nové projekty pro stávající zákazníky jako Audi, BMW a MAN a v roce 2017 přibyly další projekty pro zákazníky jako Daimler a BMW. Autoři uvádí, že s nastupujícím vývojem elektromobility se nově společnost MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. zaměřuje na výrobky pro bateriové chlazení. Tato historie svědčí o neustálém úsilí závodu MAHLE Behr Mnichovo Hradiště o inovaci a posílení své pozice na trhu automobilových komponentů (viz příloha 15).

3.2 Globální kontext

K tomu, aby bylo možno porozumět vývoji a změnám v MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o., je nutné přiblížit globální kontext sledovaného období, a to především z toho důvodu, že firma MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. obchoduje v mezinárodním měřítku.

Mezinárodní měnový fond (MMF) in MAHLE Group (2019, s. 78) uvádí, že globální ekonomika zůstává v roce 2018 stabilní stejně jako v roce 2017. Avšak během roku rizika

pro ekonomiku narostla, a to především kvůli rozdílům v obchodní politice, geopolitickým napětím a přísnějším podmínkám financování. Autor dále uvádí, že ekonomický růst v eurozóně byl nižší než v předchozím roce. Zpomalení růstu exportu negativně ovlivnilo situaci, a to i přes silnou poptávku, oživení na trhu práce a uvolněnou měnovou politiku. Německo a Francie zejména rostly slaběji než předchozí rok.

Mezinárodní měnový fond (MMF) in MAHLE Group (2020, s. 78) dále udává, že hospodářská aktivita v průmyslových zemích ztratila značný impulz. Dále se v roce **2019** výrazně zvýšila rizika a nejistoty, kvůli omezení obchodní politiky, geopolitickým napětí a strukturálním problémům, jako je demografická změna v rozvinutých ekonomikách. Autor dodává, že růst ekonomiky v eurozóně byl nižší než v roce 2018, dokonce i ve Francii a Německu, dvou největších evropských ekonomikách, se růstové tempo snížilo kvůli nižším exportům a poklesu průmyslové produkce. Přesto měla uvolněná měnová politika Evropské centrální banky spolu s vysokou poptávkou a pozitivní situací na trhu práce na ekonomiku dobrý účinek.

V roce **2020** podle Mezinárodního měnového fondu (MMF) in MAHLE Group (2021, s. 41) došlo k masivním ekonomickým ztrátám po celém světě, a to kvůli pandemii COVID-19 a s ní souvisejícími uzavřeními a restrikcemi. Celosvětový hospodářský výstup oproti roku 2019 klesl. Autor sděluje, že se vlády po celém světě snažily podpořit ekonomiku prostřednictvím dotací a investičních opatření, avšak i přesto se ekonomický výstup snížil. Podle MMF se ekonomický růst v eurozóně kvůli pandemii snížil zhruba o 7 %.

Mezinárodní měnový fondu (MMF) in MAHLE Group (2022, s. 37) uvádí, že po výrazném celosvětovém poklesu ekonomického výkonu v důsledku dopadů pandemie COVID-19 v roce 2020, globální ekonomika získala v roce **2021** na dynamice. Přesto pokračující dopad pandemie podle autora, včetně vzniku nových variant viru, stále ovlivňoval tempo rozvoje. To vedlo zejména k problémům v mezinárodních dodavatelských řetězcích a s tím spojeným nedostatkem dodávek v mnoha průmyslových odvětvích. Podle lednové zprávy Mezinárodního měnového fondu (MMF) globální ekonomika v roce 2021 vzrostla a ekonomický výkon v eurozóně se zvýšil o více než 5 %. Pozitivní vliv měly zejména rozsáhlé očkovací kampaně v mnoha zemích EU. Domácí poptávka také neočekávaně prudce vzrostla. Naopak růst německé ekonomiky byl nižší, téměř o 3 %, zejména kvůli problémům s dodávkami.

Ekonomické probuzení po celém světě podle Mezinárodního měnového fondu (MMF) in MAHLE Group (2023, s. 51) v roce **2022** ztratilo podstatné momentum ve srovnání s předchozím rokem, a to z několika důvodů. Ruská invaze na Ukrajinu způsobila značné geopolitické nepokoje s rozsáhlými důsledky. Trvalý a stále se zvyšující inflační tlak vedl k přísnějším podmínkám měnové politiky a výraznému posílení amerického dolaru vůči většině ostatních měn. Autor podotýká, že kromě toho měly další vlny pandemie COVID-19 negativní dopady na mezinárodní dodavatelské řetězce, což ovlivnilo ekonomickou aktivitu, a navíc byla v mnoha zemích omezena podpora fiskální politiky související s pandemií. Nicméně podle lednové zprávy Mezinárodního měnového fondu (MMF) celosvětová ekonomika vykázala růst. MMF uvádí, že ekonomický výkon v eurozóně dosáhl zhruba 4 %, což je nižší než v předchozím roce. Avšak rostoucí inflace a energetická krize vyvolaná ruskou invazí na Ukrajinu růst zpomalily. Německá ekonomika vykázala růst kolem 2 %, což je nižší než v roce 2021.

3.3 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

Pro tuto práci byla použita analýza stavových ukazatelů, a to vertikální analýza (procentní rozbor) a analýza horizontální (analýza trendů). Vertikální analýza se zaměřuje na srovnání jednotlivých složek účetního výkazu s určitým referenčním bodem, a to buď s celkovou bilanční sumou (v případě rozvahy) nebo s čistým obratem (v případě výkazu zisku a ztráty).

Tato metoda poskytuje důležitý pohled na strukturu a podíl jednotlivých složek v rámci celkového finančního stavu společnosti.

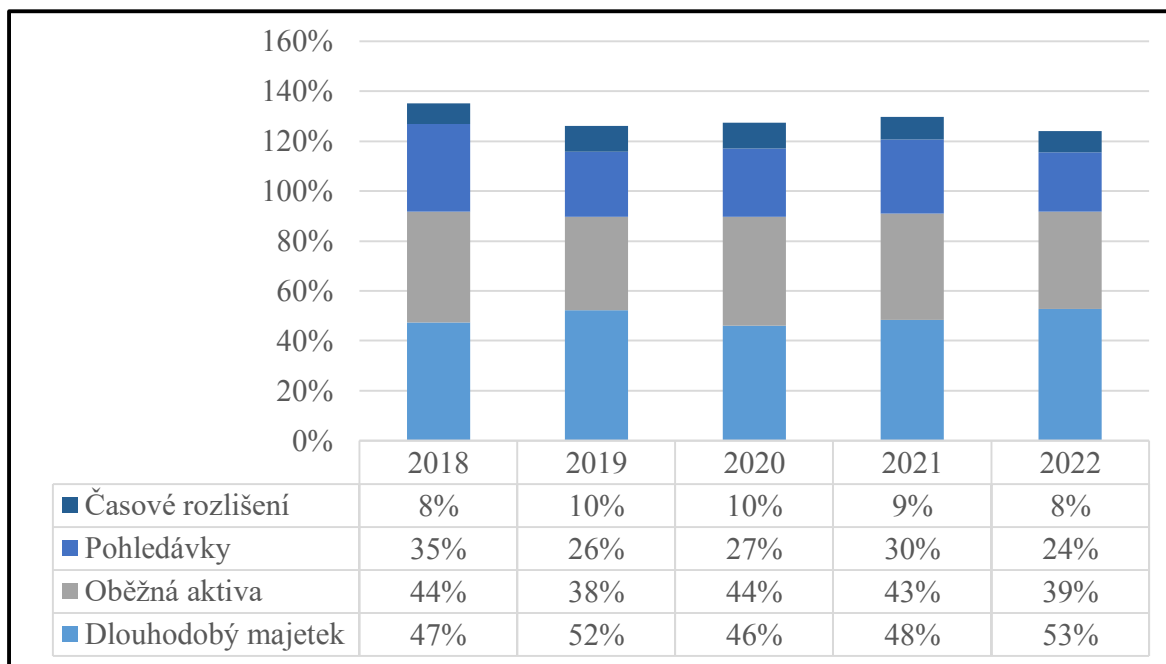
Vertikální analýza byla aplikována na rozvahu a výkaz zisku a ztráty. V případě rozvahy jsou jednotlivé položky porovnávány s celkovou bilanční sumou, což umožňuje identifikovat, jakou část aktiv a pasiv tvoří jednotlivé položky. Ve výkazu zisku a ztráty jsou pak jednotlivé položky porovnávány s čistým obratem za dané účetní období, což ukazuje, jaký podíl má každá položka na celkových tržbách společnosti.

Horizontální analýza pak zkoumá změny v jednotlivých složkách v průběhu času, obvykle v několika po sobě jdoucích obdobích. V tomto případě byla analyzována změna složek od roku 2018 do roku 2022, což umožňuje sledovat vývoj a trendy v jednotlivých oblastech hospodaření společnosti. Tato analýza je klíčová pro identifikaci dlouhodobých trendů a případných oblastí, které vyžadují další pozornost nebo úpravy v hospodaření společnosti. Rozvaha firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. v plném znění se nachází v příloze 1 a 2. Výkaz zisku a ztráty téže firmy se v plném znění nachází v příloze 3. S daty z těchto výkazů se bude dále pracovat.

3.3.1 Analýza rozvahy

Nejprve byla provedena vertikální analýza rozvahy, která poskytla důležitý pohled na strukturu aktiv firmy. V grafu 3 níže jsou zachyceny hlavní složky aktiv společnosti MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. vztahované k celkovým aktivům, což umožňuje lépe porozumět jejich relativnímu významu a podílu na celkové bilanční sumě. Výsledky této analýzy pomáhají identifikovat klíčové oblasti, na které by se mělo zaměřit další finanční plánování a strategické rozhodování.

Graf 3 Vertikální analýza aktiv



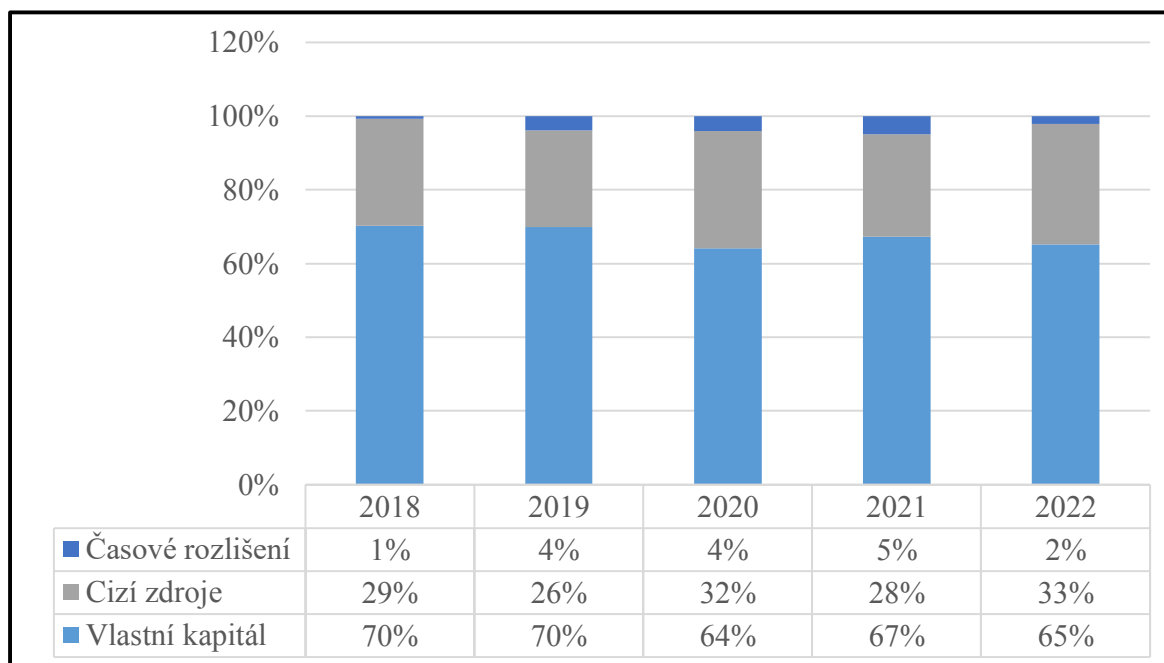
Zdroj: vlastní zpracování, výroční zprávy firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. (2018-2022)

Z analýzy vyplynulo, že na celkových aktivech se nejvíce podílí dlouhodobý majetek, který tvoří v průměru 49,2 % celkových aktiv. Největší zastoupení na dlouhodobém majetku má dlouhodobý finanční majetek, který se první dva roky držel na stejné úrovni a v roce 2020 klesl, další roky se opět neměnil. V grafu 3 lze také vidět, že se poměry jednotlivých složek aktiv

v průběhu let mění. Pokud jde o oběžná aktiva, největší podíl na nich mají pohledávky. V případě stavu pohledávek jde o změnu k lepšímu, jelikož snížení pohledávek vede ke zlepšení pracovního kapitálu a zároveň může zlepšit cash flow. Avšak při bližším pohledu na aktiva firmy, lze zpozorovat, že byť se pohledávky snížily, snížily se především krátkodobé, zatímco dlouhodobé pohledávky lehce vzrostly. Firma MAHLE Behr si tento růst odůvodňuje pandemií COVID-19, kdy mnoho zákazníků pozdržovalo platby z důvodu nejistoty. Další významnou složkou, avšak ne z pohledu podílu na celkových aktivech, ale z pohledu změny, byly zásoby. Zásoby rostly až do roku 2020 a poté začaly klesat. Tento trend kopíroval i materiál. Tento růst hodnoty zásob lze vysvětlit odvolávkami ze strany zákazníků, které zapříčinily nižší prodej, a tím pádem na skladě zůstalo více zásob. Lze si povšimnout, že v dalších letech firma MAHLE Behr optimalizovala řízení zásob, takže i přes problémy s pandemií, válečným konfliktem na Ukrajině a nedostatkem čipů se jí podařilo držet zásoby na nižší úrovni.

Vertikální analýza pasiv odhalila, že většinu pasiv představuje vlastní kapitál. Tento fakt naznačuje, že podnik je méně závislý na cizích zdrojích financování, což v konečném důsledku snižuje riziko platební neschopnosti a zvyšuje jeho finanční stabilitu. S vyšším podílem vlastního kapitálu má podnik také větší flexibilitu při rozhodování o investicích, neboť vlastní kapitál není vázán na pevně stanovené termíny splatnosti, jako tomu je u cizích zdrojů financování. Tato finanční flexibilita umožňuje podniku reagovat pružně na změny na trhu a investovat do dlouhodobého rozvoje či inovací, což může přispět k jeho dlouhodobé udržitelnosti a konkurenceschopnosti. Složení pasiv lze vidět na grafu 4.

Graf 4 Vertikální analýza pasiv



Zdroj: vlastní zpracování, výroční zprávy firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. (2018-2022)

Ve vlastním kapitálu dominuje složka výsledku hospodaření minulých let, zejména nerozdělený zisk z předešlých období. Tato částka tvoří finanční polštář, který může být využit pro financování budoucích investic nebo snížení celkového zadlužení společnosti. Vysoký podíl nerozděleného zisku posiluje finanční stabilitu podniku a podporuje jeho další růst a rozvoj.

Naopak na straně cizích zdrojů mají největší podíl závazky, zejména krátkodobé závazky. Tyto závazky často vycházejí z obchodních vztahů a transakcí. Je pozitivní, že společnost získává tímto způsobem bezúročné financování, což snižuje finanční náklady a zvyšuje její likviditu.

Tento model financování umožňuje společnosti flexibilitu v řízení svých finančních toků a poskytuje jí potřebnou operativní volnost pro další podnikání. Komplexní vertikální analýza rozvahy se nachází v příloze 4 a 5.

Následně byla provedena horizontální analýza rozvahy, a to pomocí metody řetězového indexu. Tato analýza umožňuje sledovat roční změnu jednotlivých položek aktiv a pasiv za období let 2018 až 2022 (viz příloha 6 a 7).

V tabulce 4 je vyobrazena relativní změna položek aktiv firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. Největší změna proběhla v položce dlouhodobé pohledávky, kde došlo mezi lety 2019 a 2020 k 2087% nárůstu hodnoty dlouhodobých pohledávek, což, jak již bylo řečeno, bylo způsobeno nejistotou ze strany zákazníků kvůli pandemii COVID-19, kdy tito zákazníci pozdržovaly platby. Největší změna pohledávek, která nebyla způsobena vnějšími vlivy, nastala mezi lety 2018 a 2019, kdy se firmě podařilo snížit hodnotu svých pohledávek o celých 34 %. Další roky změna nebyla až tak výrazná, vyjímaje změnu z roku 2021 na rok 2022, kdy se opět podařilo hodnotu pohledávek snížit o 29 %. Pohledávky se od roku 2018, vztaženo k roku 2022, snížily celkem o 55 %, což je zapříčiněno tím, že podniku v čase klesají tržby a pravděpodobně i tím, že se společnost více zaměřila na jejich vymáhání a kontrolu (více ke zkrácení doby splatnosti pohledávek viz podkapitola 3.5.2).

Tabulka 4 Horizontální analýza aktiv

AKTIVA	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o.	Relativní změna – řetězový index			
AKTIVA CELKEM	-10 %	-7 %	-10 %	-12 %
Dlouhodobý majetek	-1 %	-18 %	-6 %	-4 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	-27 %	132 %	45 %	-29 %
Dlouhodobý hmotný majetek	-3 %	3 %	-12 %	-8 %
Dlouhodobý finanční majetek	0 %	-31 %	0 %	0 %
Oběžná aktiva	-24 %	9 %	-12 %	-19 %
Zásoby	14 %	18 %	-20 %	-9 %
Pohledávky	-34 %	-2 %	-2 %	-29 %
Dlouhodobé pohledávky	X	2 087 %	44 %	11 %
Krátkodobé pohledávky	-34 %	-5 %	-4 %	-31 %
Peněžní prostředky	22 %	208 %	-70 %	142 %
Časové rozlišení	10 %	-7 %	-21 %	-19 %
Náklady příštích období	-16 %	-16 %	-22 %	-25 %
Komplexní náklady příštích období	12 %	-6 %	-21 %	-18 %

Zdroj: vlastní zpracování, výroční zprávy firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. (2018-2022)

Další výrazný nárůst hodnoty lze sledovat u položky dlouhodobý nehmotný majetek, který mezi lety 2019 a 2020 vzrostl o 132 %. Tento nárůst byl způsoben zvýšením poplatků za software ze strany mateřské společnosti. Peněžní prostředky také zaznamenaly výrazný růst, a to opět z roku 2019 na rok 2020. Peněžní prostředky na účtech se totiž zvýšily o 93 milionů korun českých. Důvod pro tento nárůst může být to, že podnik sestavuje své výroční zprávy ke 31. 12., a to může přinést nepřesnosti ve výsledcích.

Firma také v roce 2020 čerpala státní dotace, aby byla schopna si udržet kvalifikovanou pracovní sílu. V roce 2020 a 2022 se firmě podařilo dosáhnout dobré hotovostní likvidity, a to právě navýšením hodnoty peněžních prostředků na účtech.

Důležité je zmínit i zásoby. V tabulce 4 je vyobrazena jejich meziroční změna. Je nutno podotknout, že výroční zprávy, ze kterých byla data zpracovávána, jsou sestaveny ke konci

každého roku. To přináší značné nepřesnosti ve výsledcích, protože zásoby se orientují podle výroby. To znamená, že když zákazník vyžaduje zboží například druhého ledna, firma musí naplnit sklady a zahájit předvýrobu již v prosinci, proto mohou být analyzované hodnoty vyšší, než je jejich průměr. Situace může nastat i naopak. Zákazník vyžaduje zboží až patnáctého ledna, a tak firma nemusí plnit sklady již v prosinci a tak dále. Další kritérium je, že z důvodu pandemie COVID-19 se mnoho závodů pozastavilo, a tak zákazníci zboží neodvolávali. Tento případ postihuje i zásoby v roce 2020 ve firmě MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. Z tabulky 4 je také patrné, že letech 2021 a 2022 zásoby klesaly. To bylo dáno tím, že firma byla tlačena ke snížení zásob, protože zásoby v sobě drží peníze, takže čím více zásob firma drží, tím méně peněz má. V těchto letech firma snižovala zásoby i z toho důvodu, aby mohla mateřská společnost dostat bankovní úvěr, protože jak již bylo řečeno, banky hodnotí společnost MAHLE jako celek.

Horizontální analýza pasiv ukázala konstantní pokles dlouhodobých závazků. To značí, že se firma finančně osamostatnila. V roce 2019 již zcela vymizela položka závazky – ovládaná a ovládající osoba a v roce 2020 i položka odložený daňový závazek. To naznačuje, že firma tyto závazky vyřešila (viz tabulka 5).

Tabulka 5 Horizontální analýza pasiv

PASIVA	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o.	Relativní změna – řetězový index			
PASIVA CELKEM	-10 %	-7 %	-10 %	-12 %
Vlastní kapitál	-11 %	-14 %	-6 %	-14 %
Základní kapitál	0 %	0 %	0 %	0 %
Ážio	-63 %	-81 %	0 %	0 %
Kapitálové fondy	-63 %	-81 %	0 %	0 %
Fondy ze zisku	0 %	0 %	0 %	0 %
Výsledek hospodaření minulých let	15 %	8 %	-7 %	-7 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-41 %	-198 %	11 %	-135 %
Cizí zdroje	-19 %	13 %	-21 %	4 %
Rezervy	-8 %	121 %	-10 %	-16 %
Závazky	-20 %	3 %	-24 %	9 %
Dlouhodobé závazky	-98 %	-100 %	X	-100 %
Krátkodobé závazky	30 %	4 %	-24 %	9 %
Časové rozlišení	370 %	-2 %	9 %	-61 %
Výnosy příštích období	370 %	-2 %	9 %	-61 %

Zdroj: vlastní zpracování, výroční zprávy firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. (2018-2022)

Výraznou změnou prošel také výsledek hospodaření běžného účetního období. Ten z roku 2019 na rok 2020 klesl o 198 %. Důvodem tohoto razantního poklesu byly snížené odvolávky zákazníku z důvodu pandemie COVID-19, kdy byli nuceni pozastavit výrobu. Například zákazník Audi odvolával o 25 % méně, než bylo dohodnuto. Jak lze vidět v tabulce 5, výsledek hospodaření běžného období klesal ve všech letech sledovaného období, vyjímaje změnu z roku 2020 na rok 2021, kdy se zvýšil o 11 %, avšak stále zůstal záporný. Z roku 2019 na rok 2020 narostly i rezervy, ze stejného důvodu, z důvodu pandemie COVID-19.

Lze konstatovat, že za veškerými většími změnami stojí situace, která v roce 2020 nastala. Následky pandemie COVID-19 zasáhly spolu s dalšími společnostmi i firmu MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. Organizace však tvrdí, že na tyto dopady byla připravena a jednotlivé

složky se vyvíjely podle plánu. Horizontální analýza pasiv této firmy je zachycena v Tabulce 5 výše.

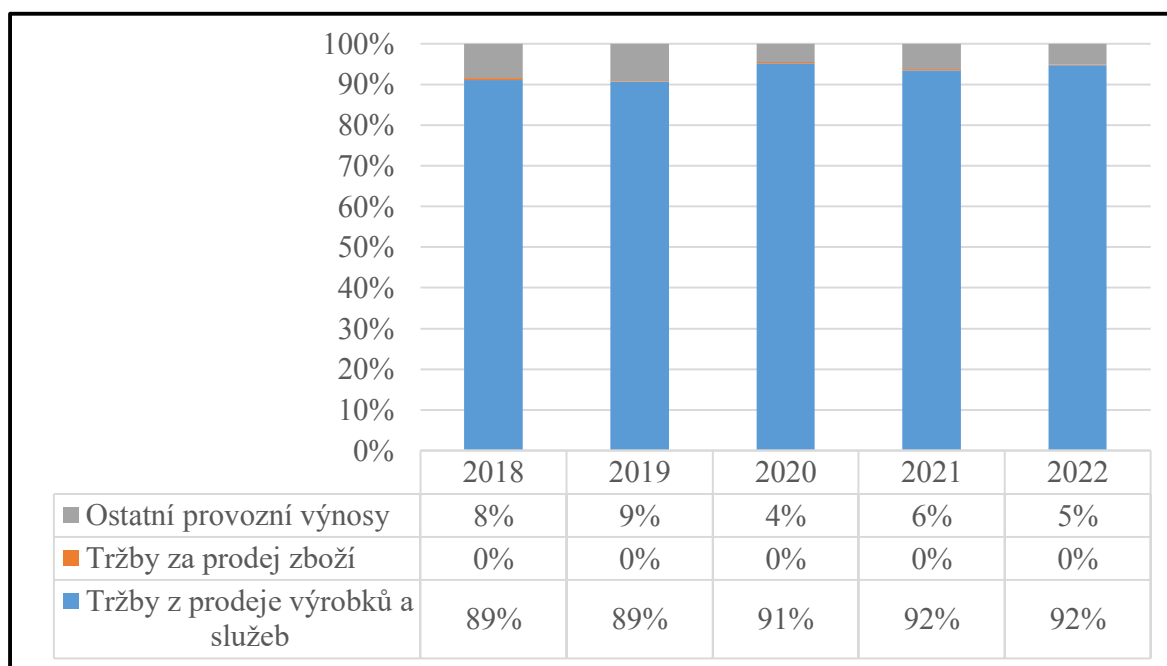
Pro úplnost analýzy absolutních ukazatelů byla provedena i vertikální a horizontální analýza výkazu zisku a ztráty podniku MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o.

3.3.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

Analýza výkazu zisku a ztráty slouží k posouzení vlivu jednotlivých složek na celkový výsledek hospodaření a je klíčovým nástrojem pro hodnocení ziskovosti firmy. V této práci byla provedena analýza výkazu zisku a ztráty pomocí meziročního srovnávání, tedy pomocí metody řetězový index. Tato analýza umožní identifikovat nerovnoměrnost výnosů a nákladů (horizontální analýza) a změny podílu jednotlivých položek na celkových tržbách (vertikální analýza). Umožňuje také zkoumat rentabilitu tržeb z prodeje vlastních výrobků, služeb a zboží s výkonovou spotřebou. Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb by měly tvořit hlavní část výnosů. Výkonová spotřeba by poté měla představovat hlavní část nákladů.

Výkaz zisku a ztráty byl tedy podroben procentnímu rozboru, kdy byly nejdříve vztaženy tržby z prodeje výrobků a služeb, tržby za prodej zboží a ostatní provozní výnosy k výnosům celkovým. Jejich podíl je vyobrazen v Grafu 5. Kompletní analýza se nachází v příloze 8.

Graf 5 Vertikální analýza VZZ – výnosy



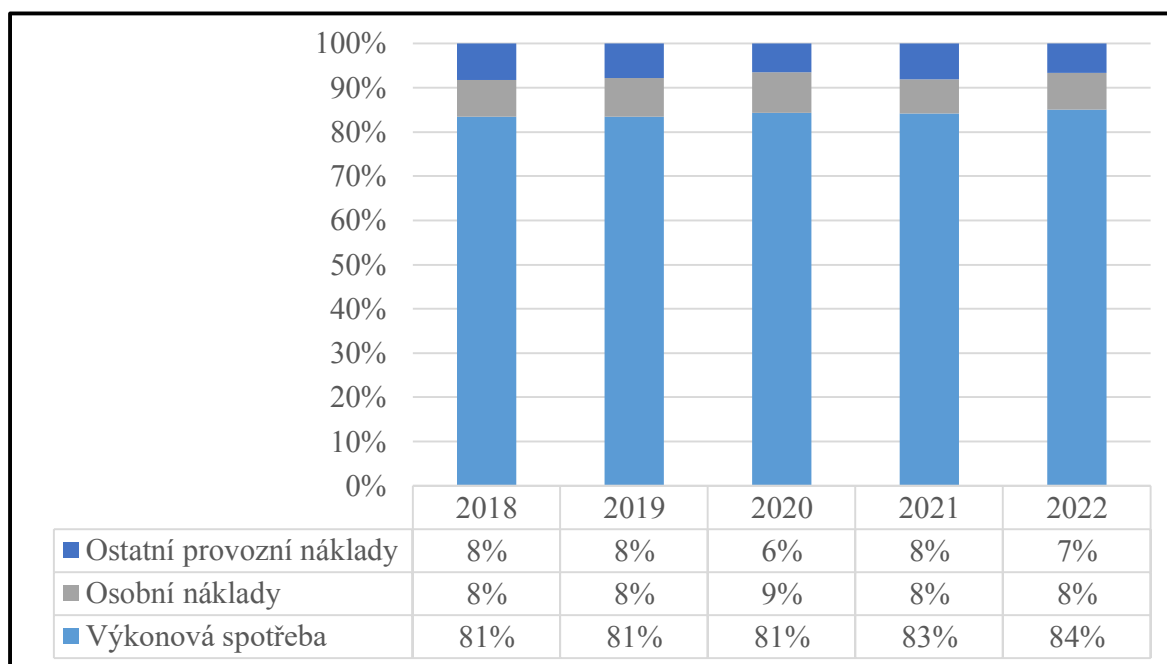
Zdroj: vlastní zpracování, výroční zprávy firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. (2018-2022)

Jak lze pozorovat v grafu 5, největší podíl na výnosech ve sledovaném období tvoří tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, což naznačuje, že firma MAHLE Behr Mnichovo Hradiště generuje hlavní část svých příjmů ze svých vlastních produktů a služeb. To znamená, že firma má stabilní základní obchodní model a úspěšné prodeje. Pro MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. jakožto firmu pohybující se v automobilovém průmyslu, tyto tržby představují primární zdroj příjmů a jsou zásadní pro dlouhodobou udržitelnost a konkurenceschopnost. Mezi ostatní provozní výnosy patří tržby z vývoje a prodeje speciálních nástrojů, které jsou typické pro automobilový průmysl. Firma MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. navrhne

a vyrobí nástroje pro dané projekty, které následně prodá zákazníkovi. Tento proces sice není hlavní pracovní náplní podniku, nicméně tvoří také část výnosů.

V grafu 6 uvedeném níže je vyobrazen podíl výkonové spotřeby, osobních nákladů a ostatních provozních nákladů na nákladech celkových (viz příloha 8). Největší podíl na celkových nákladech ve sledovaném období má výkonová spotřeba firmy. Což rezonuje s faktem, že největší část výnosů zase tvoří tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Opět je to dáno působností firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. v automobilovém průmyslu, kde hlavní obor její činnosti tvoří výroba vlastních produktů a služeb, které následně prodává svým zákazníkům.

Graf 6 Vertikální analýza VZZ – náklady



Zdroj: vlastní zpracování, výroční zprávy firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. (2018-2022)

Co se týče skladby výkonové spotřeby, nejvyšší podíl na ní má spotřeba materiálu a energií, což jde opět ruku v ruce s oborem hlavního podnikání firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. Spotřeba materiálu a energie činila ve sledovaném období v průměru 66,8 % z celkových nákladů. V roce 2020 klesla na 64 %, což bylo opět zapříčiněno situací v období pandemie COVID-19, kdy se zákaznické odvolávky snížily z důvodu obav o budoucnost. Podíl nákladů spotřeby energií na celkových nákladech se sice může zdát celkem vysoký, nicméně souvisí s výrobním procesem, při kterém se používají tavící pece pro výrobu komponentů, které spotřebovávají největší množství energie, či zařízení na zkoušku těsnosti, kdy se používá plyn, helium.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v relativním vyjádření na rozdíl od vertikální analýzy odkrývá procentní roční změnu. Díky této analýze lze sledovat jak se hodnoty jednotlivých složek výkazu zisku a ztráty vyvíjejí v čase, v tomto případě ve sledovaném období. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty odhalila změnu tržeb z prodeje výrobků a služeb (viz příloha 9).

Tržby klesaly ve všech letech sledovaného období, vyjímaje změnu z roku 2020 na rok 2021, kdy došlo k 10% nárůstu, což bylo nejspíše způsobeno tím, že podnik změnil kvůli nárůstu cen námořní přepravy dodavatele. Nicméně tržby z prodeje výrobků a služeb nedosáhly úrovně

ani roku 2019 natož 2018. Výkonová spotřeba souvisí se změnami tržeb z prodeje výrobků a služeb, a tak trend změny tržeb téměř kopírovala.

Co se týče výsledku hospodaření za účetní období, k největšímu propadu došlo z roku 2019 na rok 2020, kdy výsledek hospodaření ponížil o 198 %. Bylo tomu tak z důvodu poklesu objednávek zákazníků, který nastal kvůli pandemii COVID-19, kdy byla většina zákazníků nucena pozastavit svůj provoz. Firma se snažila optimalizovat náklady, neúspěšně se pokoušela snížit zásoby a aby nepřišla o svou kvalifikovanou pracovní sílu, čerpala státní dotace. Po 11% nárůstu na rok 2021 došlo z roku 2021 na rok 2022 k 135% poklesu. Tento pokles lze odůvodnit válečným konfliktem na Ukrajině, kvůli kterému došlo k embargu na všechny ruské zákazníky, a tím přišla společnost o část výnosů z tržeb a nepokryla vynaložené náklady na již aktivní projekty. Dalším negativním vlivem byl výrazný nárůst cen energií, hliníku a granulátu. Dále se zvyšovaly ceny nejen námořní přepravy, ale i dodavatelé firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. měli požadavky na zvýšení cen, zatímco podnik tento nárůst promítl do prodejních cen až později tohoto roku.

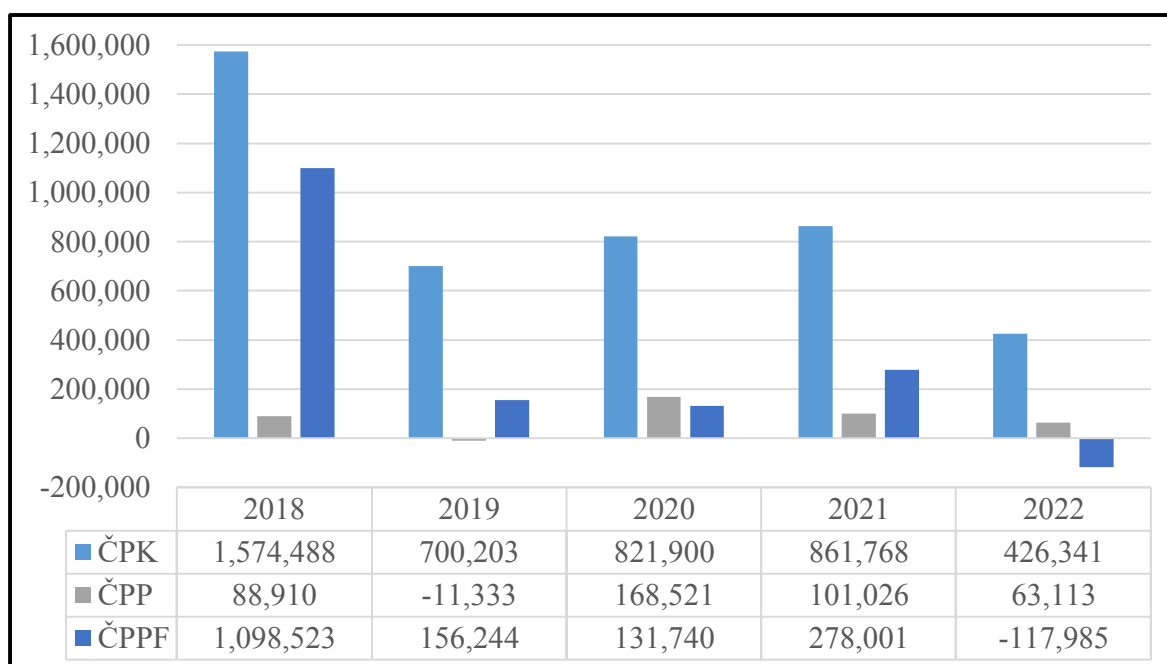
3.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů byla vypočtena podle vzorců 3 – čistý pracovní kapitál, 4 - peněžní prostředky a 5 – čistý peněžně pohledávkový fond. Tato analýza vychází z účetních údajů firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o., a to konkrétně z položek oběžná aktiva, krátkodobé závazky, peněžní prostředky, dlouhodobé pohledávky a zásoby. Nejprve byl vypočten ukazatel **čistého pracovního kapitálu**. Tento ukazatel je klíčový při hodnocení finanční stability a krátkodobé likvidity podniku. Jeho účelem je vyjádřit rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky a tím určit, jaké množství finančních prostředků je vázáno na běžnou činnost firmy. U tohoto ukazatele je vyšší hodnota považována za pozitivní, a to z toho důvodu, že značí, že má firma dostatek likvidních aktiv na to, aby pokryla své krátkodobé závazky. V grafu 7 lze vidět hodnoty čistého pracovního kapitálu v průběhu pěti let (2018-2022). Jak lze pozorovat, čistý pracovní kapitál firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště v čase klesá. V roce 2018 byl čistý pracovní kapitál na nejvyšší, tudíž na nejlepší úrovni za celé sledované období. K poklesu pracovního kapitálu došlo z důvodu poklesu oběžných aktiv a nárůstu krátkodobých závazků. Klesající trend oběžných aktiv je dán především snížením krátkodobých pohledávek, což vychází ze snahy firmy optimalizovat řízení pohledávek. Stejný záměr měla firma k optimalizaci zásob, i když ty však v roce 2020 vzrostly. Tento růst byl způsoben primárně pandemií COVID-19. Krátkodobé závazky v průměru rostly, protože se firma snažila operovat s těmito finančními prostředky tím, že pozdrží platbu dodavatelů tam, kde je to možné.

Další provedený výpočet byl výpočet **pohotových prostředků**. Ukazatel pohotových prostředků je klíčový pro posouzení krátkodobé likvidity a schopnosti firmy pokrýt neočekávané výdaje či splatit okamžitě splatné závazky, když je třeba. Poskytuje informace o množství peněz a peněžních ekvivalentů, které má firma k dispozici k okamžitému použití. Pokud se tento ukazatel pohybuje ve vyšších hodnotách, signalizuje to, že podnik disponuje dostatečnými finančními rezervami. Naopak nižší hodnota tohoto ukazatele může naznačovat, že firma nemá dostatečné množství pohotových prostředků, k tomu aby pokryla případné neočekávané výdaje, což může vést k problémům s likviditou. Tento ukazatel tedy představuje rozdíl mezi peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Jak lze vidět v grafu 7, pohotovostní prostředky jsou především v kladných hodnotách (okamžitě splatné závazky dokonce v několika letech vycházely ve prospěch firmy, z důvodu zaúčtování reklamací na dodavatele), až na rok 2019, kdy dosahují hodnoty záporné. To značí, že firma MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. v roce 2019 neměla dostatečně velké rezervy pohotových prostředků k pokrytí

svých okamžitě splatných závazků, což může vést k problémům s likviditou (více k likviditě viz ukazatele likvidity 3.4.4).

Graf 7 Rozdílové ukazatele (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování, výroční zprávy a interní podklady firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. (2018-2022)

Čistý peněžně pohledávkový fond slouží k vyhodnocení toho, jestli je společnost schopna generovat hotovost z pohledávek. Tento ukazatel umožňuje posoudit, jak efektivně firma inkasuje platby od svých zákazníků a zároveň jak řídí své závazky. Pokud tento ukazatel dosahuje vyšší hodnoty, znamená to, že firma má dostatečné finanční zdroje pro řízení a splácení svých závazků. Nižší hodnota signalizuje nedostatek likvidity a možnost platební neschopnosti. Čistý peněžně pohledávkový fond byl vypočten tak, že se od oběžných aktiv odečetly dlouhodobé pohledávky, zásoby a krátkodobé závazky. Tento ukazatel v průměru klesá, viz graf 7. Tento jev může eventuelně značit problémy s likviditou firmy. Ve většině letch byl však ukazatel ČPP kladný, a to svědčí o tom, že firma nemá akutní problémy. Nicméně by se na snižující likviditu měla zaměřit. Peněžně pohledávkový fond v případě firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. není v dostatečné výši a i na tomto ukazateli se odráží celá zhoršující se situace společnosti.

3.5 Analýza poměrových ukazatelů

Podstata analýzy poměrových ukazatelů je, jak již z názvu vyplývá, poměr. Pro výpočet poměrových ukazatelů se tedy využívá poměr vybraných složek z účetních výkazů. Na firmu MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. byla také aplikována analýza poměrových ukazatelů, z nichž byly vybrány ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. Ukazatele tržní hodnoty v této práci použity nebyly, a to z důvodu, že se firma MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. nepohybuje na kapitálovém trhu.

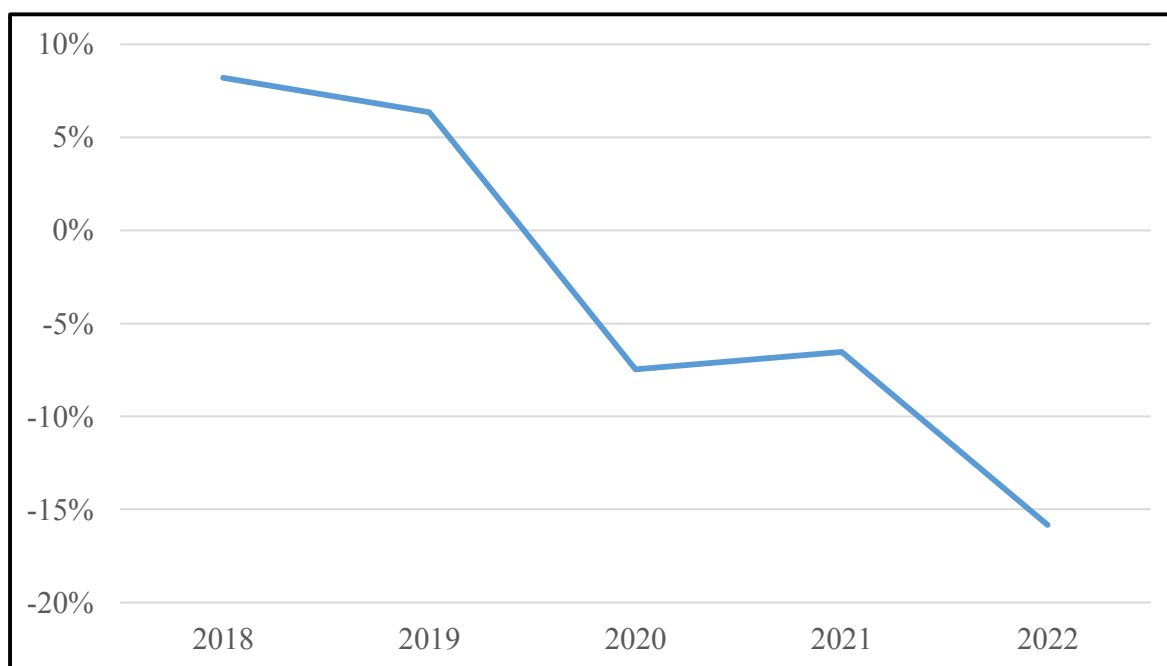
3.5.1 Ukazatele rentability

V rámci analýzy ukazatelů rentability byly vybrány následující ukazatele. Ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu (ROCE), ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu (ROA), ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE), rentability tržeb (ROS) a jako doplňkový ukazatel k ROS byl vybrán ukazatel nákladovosti (ROC). Přesné hodnoty ukazatelů rentability se nachází v příloze 10.

Ukazatel rentability **celkového vloženého kapitálu (ROCE)** představuje finanční ukazatel, jehož účelem je posoudit efektivitu využití kapitálu ve firmě. Tento ukazatel byl vypočten jako poměr mezi ziskem před úroky a zdaněním (EBIT) a součtem vlastního kapitálu, rezerv a dlouhodobých závazků. Je nutno podotknout, že firma MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. sama nemá bankovní úvěry. Bankovní úvěry si bere její mateřská společnost se sídlem ve Stuttgartu (Německo) a peníze z nich získané poté dále rozděluje mezi své závody dle potřeby. Banka ovšem nenahlíží na mateřskou společnost jako na jednotlivce, nýbrž pohlíží na MAHLE jako na celek.

Pro investory a manažery představuje ROCE důležitý indikátor, a to z toho důvodu, že poskytuje informace o schopnosti společnosti účinně vytvářet zisk z investovaného kapitálu.

Graf 8 Rentabilita celkového investovaného kapitálu



Zdroj: vlastní zpracování, výroční zprávy firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. (2018-2022)

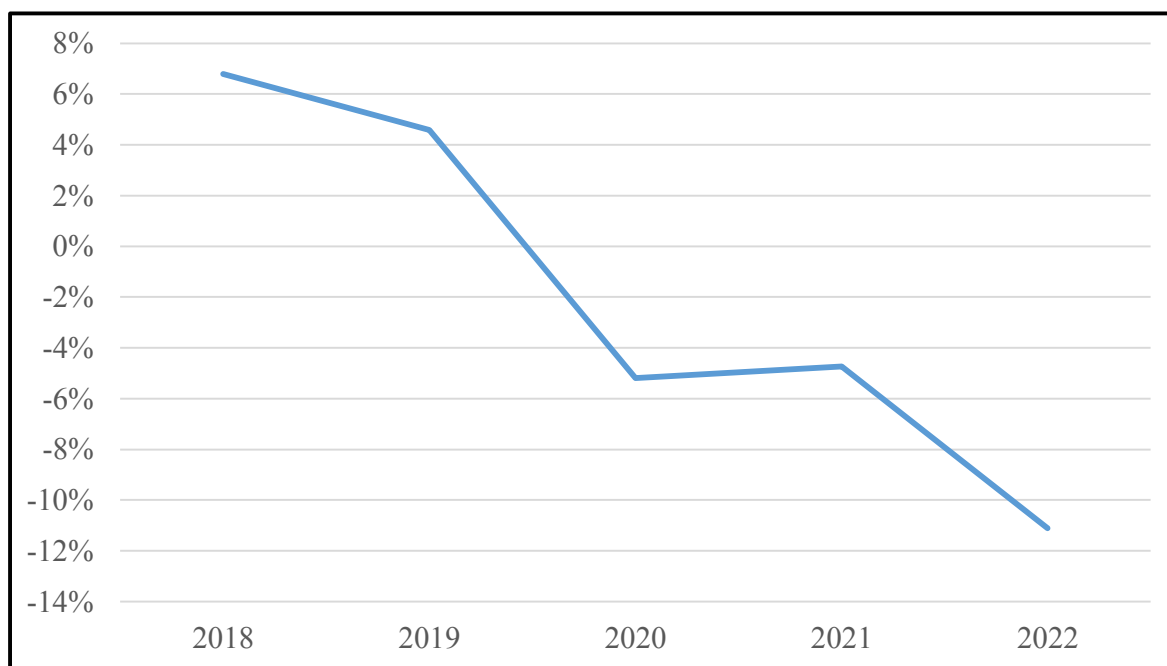
V grafu 8 výše lze sledovat vývoj ukazatele rentability celkového investovaného kapitálu (ROCE) v průběhu let 2018 až 2022. Největší propad nastal opět v roce 2020, kdy se svět potýkal s pandemií COVID-19. Další roky rentabilita dále klesala, a to z toho důvodu, že se k pandemii v roce 2021 přidal ještě globální nedostatek čipů pro osobní automobily a v roce 2022 válečný konflikt na Ukrajině, kdy mnoho podniků, mezi které patří i firma MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o., ukončilo obchodní vztahy s ruskými organizacemi, mezi které patří například i Volkswagen Group Rus.

Ukazatel celkového investovaného kapitálu (ROCE) by měl být vyšší než náklady na kapitál, a to, protože pokud je ROCE nižší než náklady na kapitál, může to značit, že podnik není schopen efektivně využívat vlastní kapitál ke generování zisku.

Z grafu 8 uvedeném výše lze vyčíst, že ukazatel ROCE byl od roku 2020 v záporných hodnotách. To lze přičíst pandemii COVID-19, nedostatku čipů pro osobní automobily a válečnému konfliktu na Ukrajině, jak již byla řečeno výše. To, že je ukazatel ROCE v těchto letech (2018-2022) záporný značí, že společnost MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. nevyužívá vlastní kapitál efektivně a tím pádem negeneruje takový zisk, jaký by mohla, pokud by řízení vlastního kapitálu optimalizovala. V těchto letech dokonce firma generuje ztrátu namísto zisku. Příčinou tohoto jevu jsou vysoké náklady firmy, které ve sledovaném období vždy převažují nad výnosy.

Ukazatel **rentability celkového vloženého kapitálu (ROA)** slouží k posouzení, zda je firma efektivní při využívání svých aktiv za účelem generování zisku. Tento ukazatel byl vypočten jako poměr mezi ziskem před úroky a zdaněním (EBIT) a aktivy. Z výpočtu vyplynulo, že i rentabilita celkového vloženého kapitálu ve sledovaném období klesá, kdy největší propad je opět v roce 2020 ze stejného důvodu, jako nastal propad rentability celkového investovaného kapitálu v témže roce. Z grafu 9 je vidno, že křivka ROA téměř kopíruje křivku ROCE, a to odpovídá celkové situaci mezi lety 2020 a 2022, promítá to tedy dopady pandemie COVID-19, nízké nabídky čipů pro osobní automobily a válečného konfliktu na Ukrajině.

Graf 9 Rentabilita celkového vloženého kapitálu



Zdroj: vlastní zpracování, výroční zprávy firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. (2018-2022)

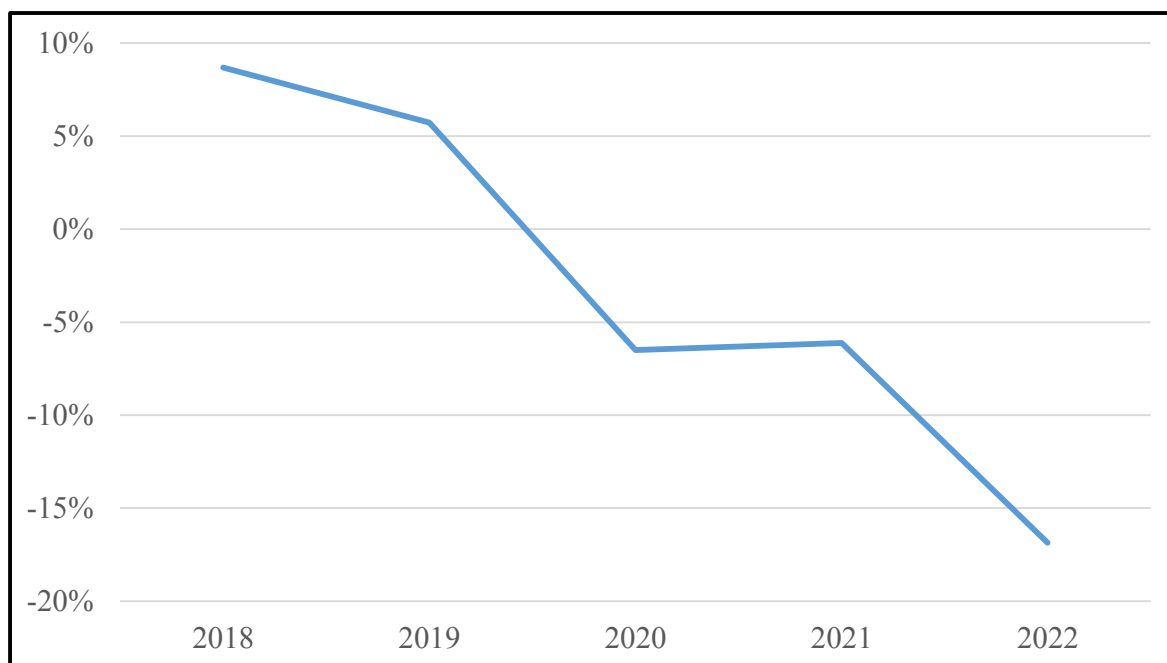
Rentabilita celkového vloženého kapitálu firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. se od roku 2020 pohybuje v záporných hodnotách. Firma tedy vykazuje ztrátu z užívání investovaných aktiv. Důvodem této ztráty jsou záporné hodnoty zisku před úroky a zdaněním (EBIT), a to právě v letech 2020 až 2022.

Poměr mezi ziskem po zdanění (EAT) a vlastním kapitálem udává výslednou hodnotu **rentability vlastního kapitálu (ROE)**. Tento ukazatel měří efektivitu, s jakou firma využívá svůj vlastní kapitál k dosahování zisku. Pokud je hodnota ROE vysoká, značí to, že podnik efektivně generuje zisk z investovaného kapitálu a jaký výnos je schopen poskytnout pro své vlastníky. Nižší hodnoty poté signalizují, že společnost s vlastním kapitálem nenakládá moc efektivně.

V grafu 10 je vyobrazena klesající tendence rentability vlastního kapitálu (ROE) firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. v průběhu sledovaného období. ROE má klesající tendenci stejně jako ROCE a ROA rozebírané v textu výše a jeho křivka opět téměř dokonale kopíruje křivky ROCE a ROA. ROE firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. signalizuje, že firma negeneruje dostačující zisk ve srovnání s množstvím kapitálu. Firma by se měla zamyslet nad strategií řízení vlastního kapitálu.

Znovu i u tohoto ukazatele platí, že největší propad nastal v roce 2020 a následně pokračoval ve své klesající tendenci. Stejně jako za klesající křivky ROCE a ROA může za pokles ROE globální situace ve smyslu pandemie (2020-2022), nedostatku čipů pro osobní automobily (2021-2022) a válečného konfliktu na Ukrajině (2022).

Graf 10 Rentabilita vlastního kapitálu



Zdroj: vlastní zpracování, výroční zprávy firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. (2018-2022)

Rentabilita vlastního kapitálu se v letech 2020 až 2022 tedy opět pohybuje v záporných hodnotách. To znamená, že firma i v této oblasti generuje ztrátu z využití vlastního kapitálu. Důvodem je znovu záporný čistý zisk z let 2020 až 2022 a důvodem pro záporný čistý zisk je opět globální situace.

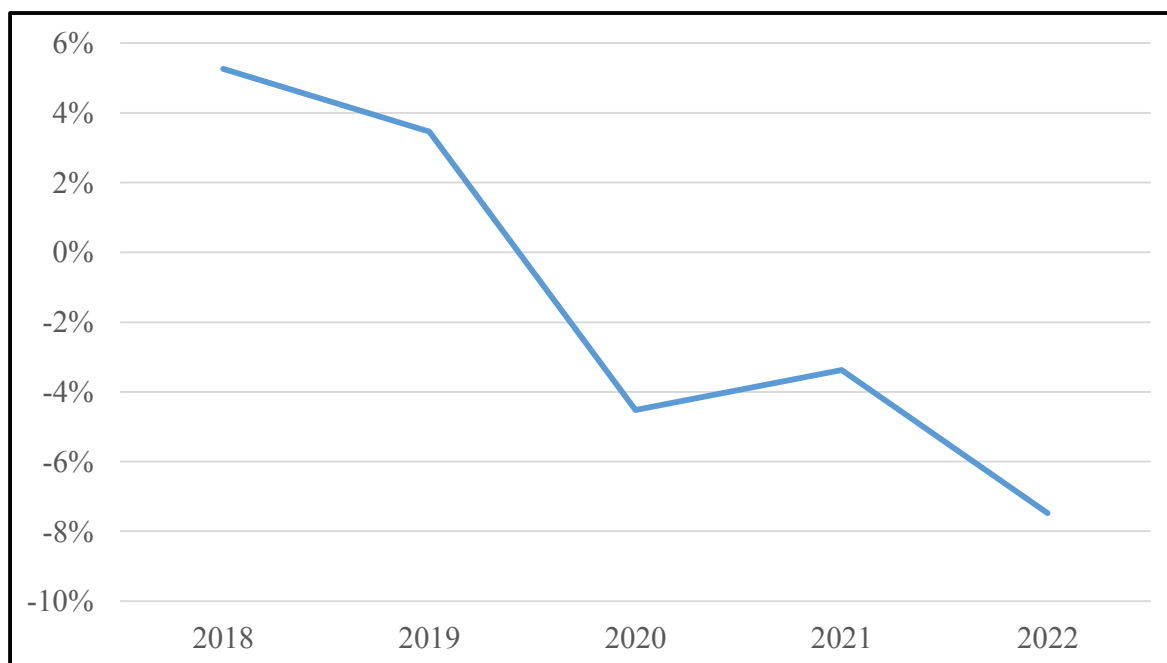
Dalším ukazatelem, který byl pro tuto práci vypočten, je **rentabilita tržeb (ROS)** firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. Tento ukazatel slouží k hodnocení toho, jak efektivně podnik proměňuje své tržby na zisk. Při výpočtu se opět vycházelo z poměru. Vypočten byl v tomto případě poměr mezi ziskem před úroky a zdaněním (EBIT) a součtem tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb a tržeb z prodeje zboží. Vyšší ROS obvykle značí efektivní generování zisku z každé koruny tržeb, což je pozitivní skutečnost. Avšak křivka rentability tržeb (ROS) je, jak lze předpokládat, opět klesající. Tvar křivky ROS, který úspěšně kopíruje křivky ROCE, ROA a ROE je vyobrazen v grafu 11 níže. Tyto hodnoty naznačují, že společnost je v tomto ohledu neefektivní.

Největší propad nastal v roce 2020, kdy se celý svět nacházel v pandemii, která, jak již bylo řečeno, významně ovlivnila (nejen) obchody po celém světě. Pokračující pokles i po roce 2020 lze znovu vysvětlit nejen pokračující pandemií, nedostatkem čipů pro osobní automobily

a v roce 2022 i válečným konfliktem na Ukrajině, ale i například vzrůstajícími cenami energií a paliv, což prodražilo logistické procesy a zdražováním cen surovin, jako hliník, měď či plastový granulát. Problémem bylo, že se toto zdražování promítlo do prodejních cen o mnoho déle než do cen dodavatelských.

Z grafu 11 je patrné, že rentabilita tržeb je počínaje rokem 2020 v záporných hodnotách. Tyto hodnoty naznačují, že firma MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. vykazuje ztrátu z každého prodaného produktu či služby. Opět to souvisí s náklady na výrobu, provoz a s dalšími náklady, které jsou v letech 2020 až 2022 vyšší, nežli tržby za tyto produkty a služby získané prodejem. Výsledek rentability tržeb vypovídá o tom, že firma neefektivně využívá své zdroje a dosahuje záporných zisků.

Graf 11 Rentabilita tržeb

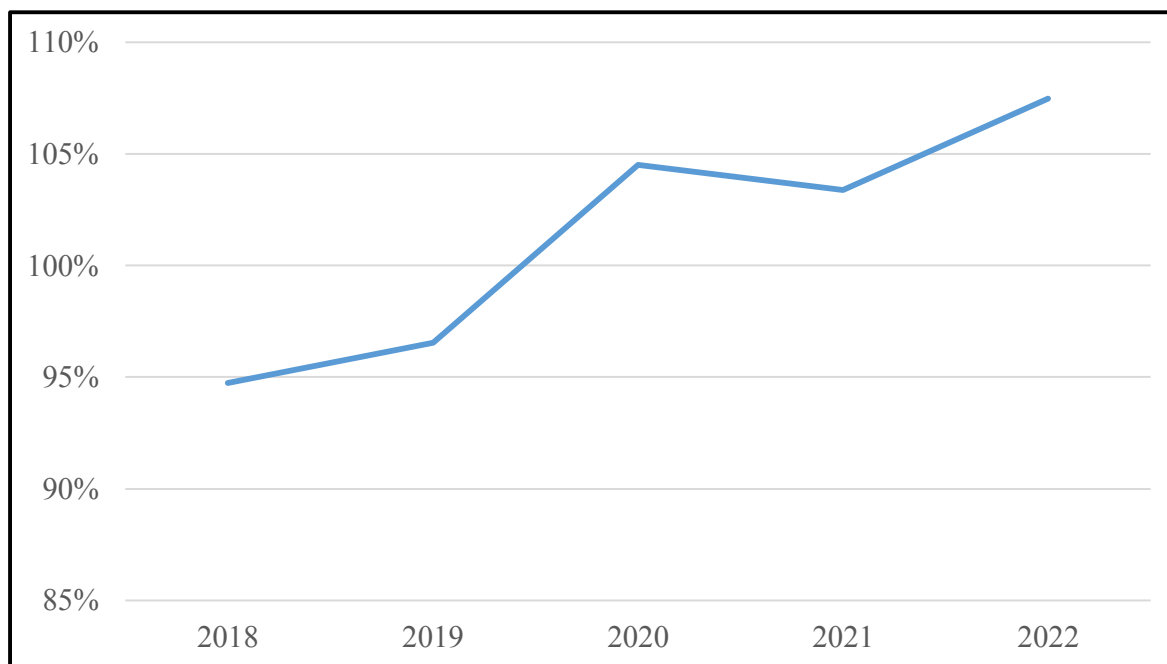


Zdroj: vlastní zpracování, výroční zprávy firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. (2018-2022)

V návaznosti na výsledky rentability tržeb (ROS) firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o., které značí jistou neefektivitu přeměny tržeb na zisk, viz graf 11, byla provedena i analýza nákladů pomocí ukazatele nákladovosti (ROC).

Nákladovost (ROC) vyjadřuje, s jakými náklady je firma schopna vytvořit 1 Kč tržeb. K výsledku ROC se došlo pomocí rozdílu hodnoty 1 a ROS, tedy 1 minus ROS. Křivka nákladovosti (ROC) sledované firmy je pro změnu rostoucí viz graf 12. K tomu dochází z toho důvodu, že ROS a ROC spolu úzce souvisí. Tedy čím vyšší je hodnota ROC, tím horší (nižší) je ROS, což v tomto případě souhlasí. Náklady firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. na každou korunu tržeb jsou relativně vysoké.

Graf 12 Nákladovost



Zdroj: vlastní zpracování, výroční zprávy firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. (2018-2022)

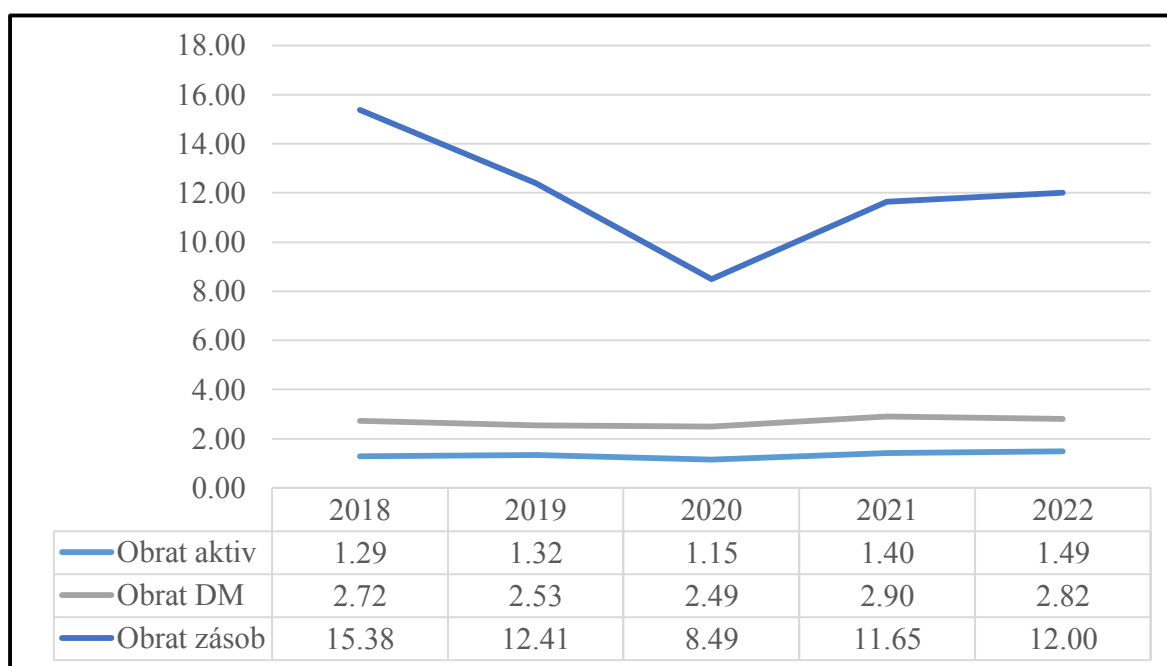
S tím rezonuje i to, že firemní náklady převyšují zisky z důvodů pandemie, nedostatku čipů, válečného konfliktu a zdražování výrobních vstupů, jako je energie či materiál. Vysoká nákladovost vede ke ztrátám. Výsledky ROS a ROC naznačují, že firma MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. má jak tedy nákladnou výrobu, špatné řízení nákladů, tak i neefektivní provoz. Vše výše uvedené může negativně ovlivnit konkurenceschopnost podniku. Detailnější pohled na efektivitu podnikatelské činnosti sledované firmy poskytnou ukazatele aktivity, které jsou analyzovány níže.

3.5.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity slouží k hodnocení účinnosti, s jakou firma využívá svá aktiva k dosažení tržeb a zisku. Tyto ukazatele poskytují informace o tom, jak úspěšně firma spravuje svůj majetek a jak rychle dokáže přeměnit aktiva na tržby nebo peníze. Pomáhají zkoumat, jak efektivně firma využívá své prostředky a pomáhají optimalizovat procesy s cílem dosáhnout co nejlepších výsledků. Z těchto ukazatelů byly pro finanční analýzu firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. vybrány ukazatele obrát aktiv, obrát dlouhodobého majetku, obrát zásob, doba obratu zásob, doba splatnosti pohledávek a doba obratu krátkodobých závazků. Vypočtené hodnoty ukazatelů aktivity se nachází i v příloze 10.

Obrát aktiv, obrát dlouhodobého majetku a obrát zásob firmy zobrazuje graf 13 uvedený níže.

Graf 13 Ukazatele aktivity – rychlost obratu



Zdroj: vlastní zpracování, výroční zprávy firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. (2018-2022)

Obrát aktiv byl vypočten jako poměr tržeb a celkových aktiv. Z grafu 13 vyplývá, že aktiva firmy se obrátí v tržby v průměru 1,33krát do roka. Ve všech letech sledovaného období je hodnota obratu aktiv větší než 1, což naznačuje, že podnik efektivně využívá svá aktiva ke generování tržeb.

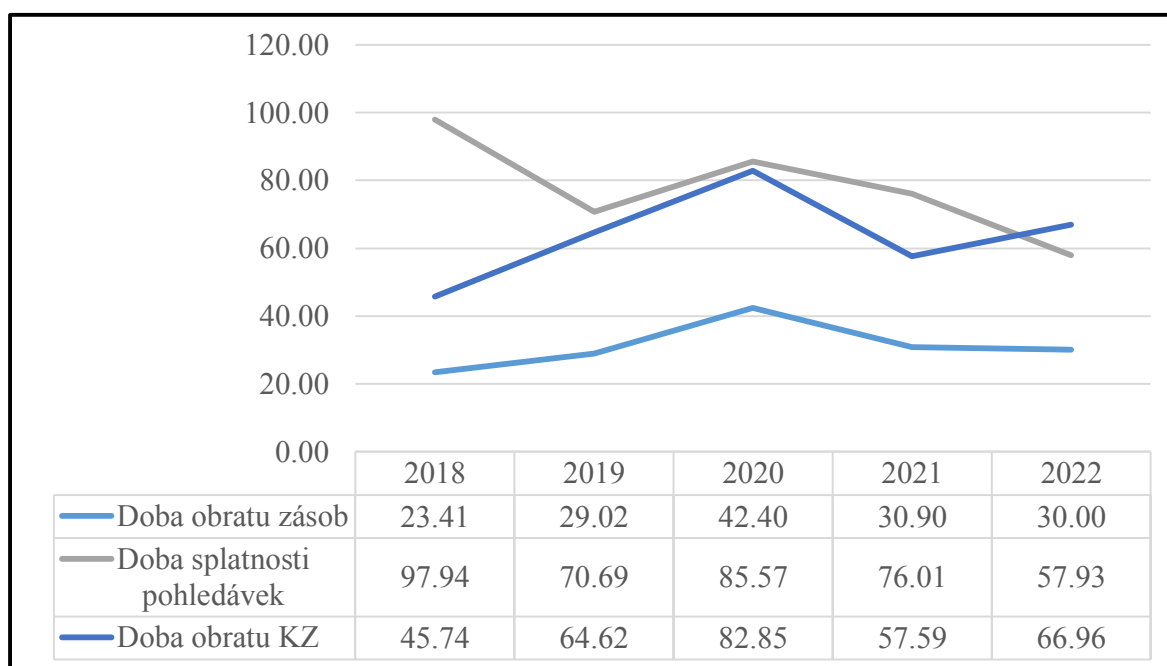
Graf 13 dále vyobrazuje i rychlost **obratu dlouhodobého majetku**, tedy jak často firma dokáže v průběhu roku využít svůj dlouhodobý majetek ke generování tržeb, přičemž hodnoty vždy převyšují hodnotu 1, což znamená, že společnost efektivně využívá svůj dlouhodobý majetek ke generování tržeb. Tento ukazatel byl vypočten jako podíl tržeb a dlouhodobého majetku.

Obrát zásob, který vyjadřuje kolikrát za rok je firma schopna každou položku zásob prodat a znovu naskladnit, je vyobrazen v grafu 13 výše. Výsledná hodnota obratu zásob byla stanovena podílem tržeb a zásob. Z grafu 13 je patrné, že zásoby firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. se v průměru obrátí 11,98krát za rok.

Z grafu 13 lze také vyčíst, že hodnota všech použitých ukazatelů dosáhla svého minima za sledované období v roce 2020. Tento fakt lze opět přičíst pandemii COVID-19, při které zákazníci snižovali odvolávky a restrikcím, kvůli kterým byl závod MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. nucen zastavit část výroby.

Ukazatele doby obratu podávají informace o tom, kolik dnů firmě trvá přeměnit svá aktiva na tržby a tím měří její efektivitu. Ukazatele, které byly pro tuto analýzu vybrány, se zaměřují na dobu, kterou firmě trvá prodat své zásoby, inkasovat pohledávky a splatit své krátkodobé závazky. Tyto ukazatele umožňují následně hodnotit, jak efektivně podnik využívá svá investovaná aktiva ke generování tržeb. Graf 14 níže zobrazuje ukazatele doby obratu zásob, doby splatnosti pohledávek a doby obratu krátkodobých závazků firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. v průběhu sledovaného období.

Graf 14 Ukazatele aktivity – doba obratu



Zdroj: vlastní zpracování, výroční zprávy firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. (2018-2022)

Doba obratu zásob ukazuje, kolik dní společnosti trvá, než přemění svá aktiva na tržby. V grafu 14 uvedeném výše lze pozorovat, že se doba obratu zásob zvyšuje až do roku 2020, kdy dosáhne svého maxima za sledované období. V roce 2020 tedy podniku trvalo 42,40 dní, než přeměnil své zásoby na peníze. To opět rezonuje se situací, kdy zákazníci snižovali svoje objednávky (pandemie COVID-19), tím pádem na skladu zůstával materiál, výrobky a zboží delší dobu. Vliv na tato čísla má i fakt, že účetní závěrka je v případě firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. sestavována ke konci roku, a tak se čísla mohou lišit s průměrem dílčích měsíců. To je dáno opět zákazníky, kteří si zboží objednají až na půlku ledna následujícího roku, a tak firma musí naskladnit více materiálu a zahájit předvýrobu již v prosinci, tedy tato vyšší čísla, která z analýzy vyplynula, mohou být v průměru nižší.

Doba splatnosti pohledávek vypovídá o tom, kolik dnů firmě trvá, než inkasuje pohledávky od zákazníků. Skrze tento ukazatel lze hodnotit efektivitu řízení pohledávek. Výsledná hodnota uvedená v grafu 14 konkrétně ukazuje interval mezi datem, kdy byla vystavena faktura, a datem, kdy má být zákazníkem splacena. V grafu 14 lze vidět, že doba splatnosti pohledávek klesá, kdy v posledním roce sledovaného období klesla od roku 2018 celkem o 40 dnů, což je velice pozitivní výsledek, neboť dokazuje, že firma úspěšně vymáhá své pohledávky a má lepší kontrolu nad svým finančním stavem.

Ukazatel **doby obratu krátkodobých závazků** udává, kolik dní firmě trvá, než dokáže splatit své krátkodobé závazky. V grafu 14 je také vidno, že křivka doby obratu krátkodobých závazků téměř kopíruje křivku doby obratu zásob, což naznačuje, že je spojuje stejný důvod růstu

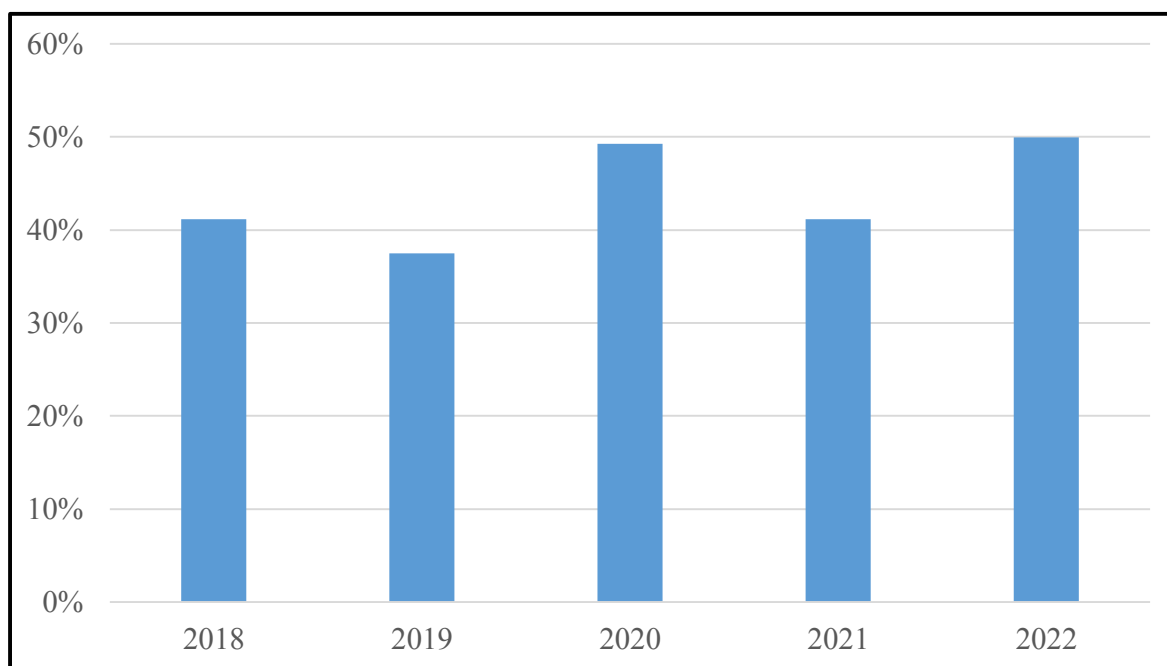
a poklesu. V roce 2020 tedy firmě trvalo 82,85 dnů, než splatila své krátkodobé závazky. Tato situace nastala v reakci na pandemii COVID-19, kdy finanční politikou firmy bylo pozdržet své finance delší dobu v podniku.

Dalšími poměrovými ukazateli, které byly pro tuto práci zvoleny, aby pomohly identifikovat finanční zdraví firmy, jsou ukazatele zadluženosti, které jsou analyzovány v následující podkapitole.

3.5.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti slouží k posouzení toho, v jaké míře je firma financována cizím kapitálem oproti vlastnímu. Tyto ukazatele pomáhají zhodnotit finanční stabilitu podniku a jeho schopnost splácet dluhy. Opět je nutno podotknout, že firma MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. sama nemá žádné bankovní úvěry. V tomto případě si bankovní úvěry bere její mateřská společnost, která poté přerozděluje finanční prostředky mezi své závody. Avšak jak již bylo řečeno výše, banka posuzuje finanční situaci MAHLE jako celek, a tak byl do analýzy zařazen i ukazatel věřitelského rizika (Zadluženost II.), aby se dostalo alespoň představy o tom, jak si společnost vede. Pro tuto analýzu byly vybrány celkem tři ukazatele, a to Zadluženost I., Zadluženost II. (ukazatel věřitelského rizika) a ukazatel úrokového krytí viz graf 15, 16 a 17. Konkrétní hodnoty ukazatelů zadluženosti se nachází v příloze 10.

Graf 15 Zadluženost I.

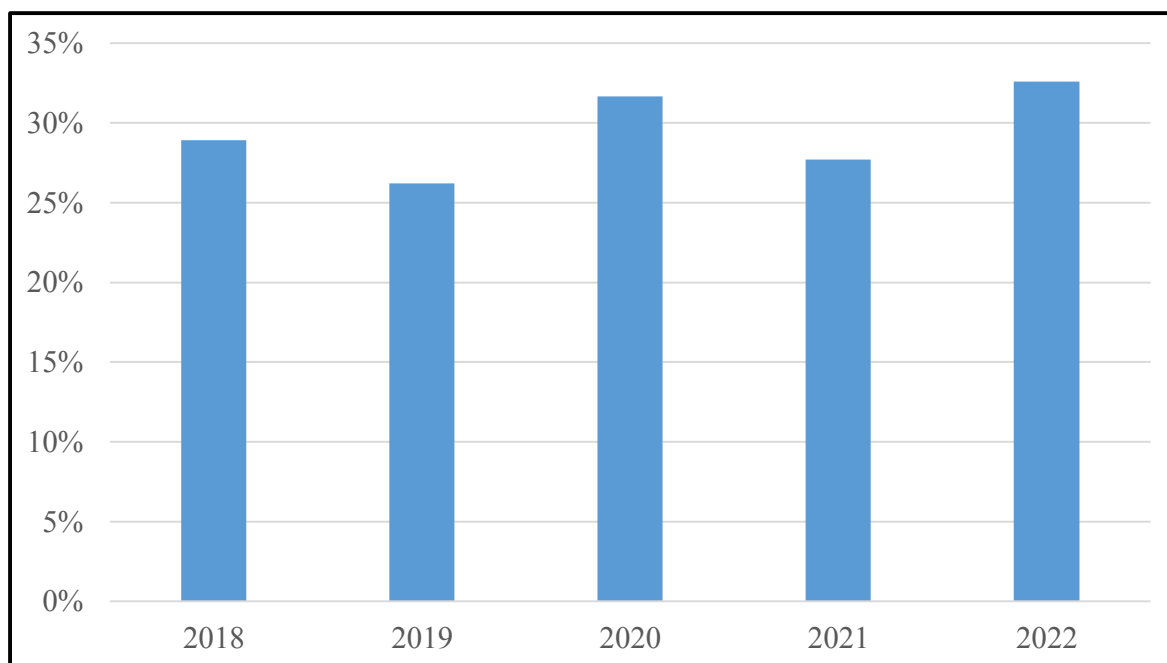


Zdroj: vlastní zpracování, výroční zprávy firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. (2018-2022)

Zadluženost I. vyjadřuje poměr mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem. Tento poměr by měl dle Vochozky et al. (2020, s. 44) vycházet optimálně 1:1, nicméně bezpečnější je podle autorů, pokud cizí zdroje tvoří spíše 40 %. V grafu 14 je vyobrazen vývoj tohoto ukazatele v průběhu let 2018 až 2022. Z grafu je patrné, že poměr cizích zdrojů k vlastním zdrojům při financování podniku je v průměru ze 43,6 %, což znamená, že výše cizích zdrojů a vlastního kapitálu na financování společnosti je téměř stejná. V roce 2022 dokonce firma dosáhla poměru 1:1, kdy se cizí zdroje na financování firmy podílely z 50 %, což je vyvážený poměr.

Zadluženost II. (ukazatel věřitelského rizika) poskytuje informace o tom, jak je firma schopna splácet své závazky a o riziku, kterému věřitelé čelí, pokud se rozhodnou firmě poskytnout úvěr, a to i přes to, že firma MAHLE Behr Mnichovo Hradiště nemá žádný bankovní úvěr. Zadluženost II. je vyobrazena v grafu 16 níže.

Graf 16 Zadluženost II.

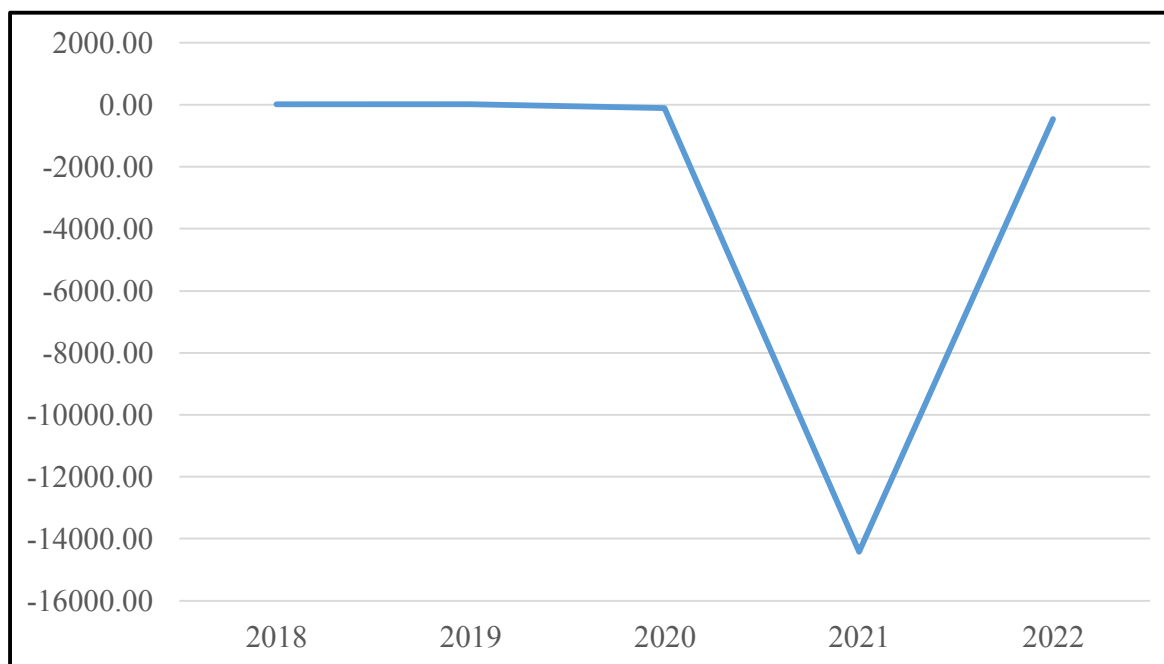


Zdroj: vlastní zpracování, výroční zprávy firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. (2018-2022)

Tento ukazatel byl vypočten jako poměr mezi cizími zdroji a aktivy firmy. Cizí zdroje sledovaného podniku se skládají převážně z krátkodobých závazků, do kterých spadají například závazky z obchodních vztahů. Jak lze vidět v grafu 16, v průměru se cizí zdroje podílejí na financování firemních aktiv z 29,6 %. To znamená, že v průměru 29,6 % aktiv je financováno cizími zdroji a zbývajících 70,4 % vlastním kapitálem. To naznačuje, že firma MAHLE Behr je relativně málo finančně zadlužená a je méně závislá na externím financování. Lze si všimnout, že tento ukazatel dosahoval nejvyšší hodnoty v roce 2022, kdy aktiva byla cizími zdroji financována ze 33 %. Tento nárůst může být odůvodněn problémy, které má firma se ziskovostí (viz podkapitola 3.4.1), kvůli kterým společnost pozdržovala platby dodavatelům, aby mohla operovat s finančními zdroji, které dodavatelům náleží. Kvůli záporným ziskům klesá také vlastní kapitál podniku.

Posledním ukazatelem z řad ukazatelů zadluženosti, které byly pro tuto práci zvoleny, je ukazatel **úrokového krytí**, který je vyobrazen v grafu 17. Tento ukazatel podává informace o tom, zda je podnik schopen pokrýt úrokové náklady pomocí provozního zisku neboli kolikrát zisk před úroky a zdaněním (EBIT) převyšuje nákladové úroky. Tento ukazatel byl, jak již text výše napovídá, vypočten jako podíl EBIT a nákladových úroků.

Graf 17 Úrokové krytí



Zdroj: vlastní zpracování, výroční zprávy firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. (2018-2022)

Vzhledem k tomu, že zisk před úroky a zdaněním (EBIT) byl v letech 2020, 2021 a 2022 záporný, nevykazuje firma MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. dostatečný provozní zisk na to, aby pokryla své úrokové závazky. Byť jsou tyto závazky v případě firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. minimální (především v roce 2021, kdy nákladové úroky činí 14 tisíc Kč), záporný EBIT způsobuje záporné hodnoty i ukazatele úrokového krytí, přičemž největší propad nastává v roce 2021, kdy byly nákladové úroky dokonce nejvyšší za celé sledované období. V letech 2019 a 2020 se ukazatel pohybuje v kladných hodnotách, kdy úrokové krytí v roce 2019 činí 14,50 a v roce 2020 11,88, nicméně z grafu to bohužel, kvůli velikému rozpětí hodnot, nelze vyčíst.

3.5.4 Ukazatele likvidity

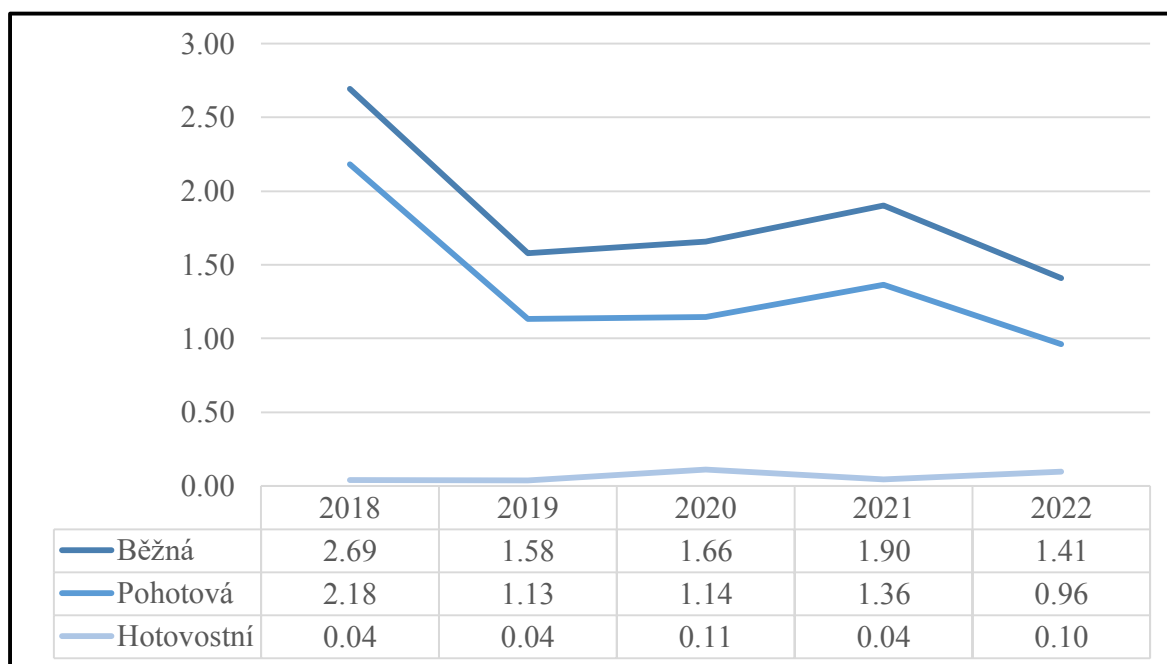
Ukazatele likvidity jsou využívány k hodnocení firmy z hlediska schopnosti splácet své krátkodobé závazky a spravovat svou dostupnou hotovost. Poskytují informace o tom, do jaké míry má podnik dostatečné zdroje k uhrazení svých krátkodobých finančních povinností a zda dokáže tyto závazky vyrovnat včas. Pro finanční analýzu firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. byly vybrány z řad ukazatelů likvidity ukazatele běžná likvidita, pohotová likvidita a hotovostní likvidita. Všechny zmíněné ukazatele jsou vyobrazeny v grafu 18, který je uveden níže.

Ukazatel **běžné likvidity** hodnotí schopnost podniku splatit své krátkodobé závazky pomocí svých oběžných aktiv. Běžná likvidita byla tedy vypočtena jako poměr oběžných aktiv a krátkodobých závazků, přičemž výsledek vyjadřuje, kolikrát mohou oběžná aktiva pokrýt krátkodobé závazky firmy. Vyšší hodnoty tohoto ukazatele znamenají, že má společnost

dostatečné množství likvidních prostředků na to, aby v případě potřeby pokryla své krátkodobé závazky. Nižší hodnota naopak mohou naznačovat, že likvidita firmy je nedostatečná a podnik může mít problémy s tím, aby splatil své závazky.

V grafu 18 je vidno, že se ukazatel běžné likvidity pohybuje v průměru kolem hodnoty 1,8. V roce 2019, kdy došlo k největšímu propadu, vykazovala firma MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. výrazně nižší hodnotu oběžných aktiv oproti roku 2019, a to primárně z důvodu snížení pohledávek o 34 % a zároveň se zvýšila hodnota krátkodobých závazků o 30 %. Nejnižší hodnota běžné likvidity poté nastala v roce 2022, kdy i oběžná aktiva byla na nejnižší hodnotě za sledované období, a to z důvodu snížení zásob a pohledávek. Graf 18 ve výsledku ukazuje, že firma měla dostatek likvidních prostředků na pokrytí svých krátkodobých závazků vyjímaje rok 2022, kdy běžná likvidita vykazovala nižší hodnoty.

Graf 18 Ukazatele likvidity



Zdroj: vlastní zpracování, výroční zprávy firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. (2018-2022)

Pohotová likvidita poskytuje informace k hodnocení schopnosti společnosti pokrýt své krátkodobé závazky oběžnými aktivy očištěnými o zásoby. Vypočtena byla tedy jako poměr mezi oběžnými aktivy očištěnými o hodnotu zásob a krátkodobými závazky.

Pohotová likvidita by dle Vochozky et al. (2020, s. 45) ideálně neměla klesnout pod hodnotu 0,7. V grafu 18 je vidět, že firma MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. měla zprvu vyšší množství likvidních aktiv k rychlému pokrytí svých krátkodobých závazků, což znamená. Ovšem tyto aktiva váží peněžní prostředky, které generují minimální úrok. Pohotová likvidita další roky nedosahovala takových hodnot, jako tomu bylo na počátku sledovaného období a v roce 2022 pohotová likvidita podniku spadla na hodnotu 0,96, což je dle Vochozky et al. v doporučeném rozmezí.

Posledním ukazatelem likvidity, který byl pro tuto práci použit, je ukazatel zvaný **hotovostní likvidita**. Tento ukazatel vyjadřuje schopnost společnosti pokrýt své krátkodobé závazky pouze za pomoci svých peněžních prostředků. Tento ukazatel byl tedy vypočten jako podíl peněžních prostředků a krátkodobých závazků. Platí to, že čím vyšší je ukazatel, tím vyšší je i hotovostní likvidita. Hotovostní likvidita by dle Vochozky et al. měla optimálně dosahovat alespoň

hodnoty 0,2, což v tomto případě nedosahovala. Tého hodnotě se pouze přiblížila v letech 2020 a 2022 viz graf 18. To však může být dáno pouze tím, že v prosinci (ke kterému jsou sestavovány účetní závěrky firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o.) jsou zpravidla nižší prodeje, zákazníci zase většinou platí až zhruba za 30 dní od vystavení faktury, a proto je v peněžních prostředcích více peněz. Z toho vyplývá, že podnik má nízkou hotovostní rezervu ve srovnání s krátkodobými závazky. To znamená, že má malé množství peněžních prostředků, které by mohl využít k pokrytí svých krátkodobých závazků. Tato situace je riskantní, a to z toho důvodu, že firma nemá dostatek prostoru k tomu, aby se vyrovnala s neočekávanými výdaji, to poté může vést k finančním problémům. Avšak firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. se toto přímo netýká, jelikož je pod záštitou mateřské společnosti a v případě, kdy by taková situace nastala, je mateřská společnost schopna jí poskytnout finanční prostředky, které krizi pokryjí.

I když čistý pracovní kapitál patří z teoretického hlediska mezi rozdílové ukazatele, byl využit i při analýze likvidity, jelikož čistý pracovní kapitál nabízí přehled o dostupných finančních prostředcích, které podnik může použít k pokrytí svých krátkodobých závazků v případě, kdy by byl nucen tyto závazky uhradit. Pokud je čistý pracovní kapitál v dostatečné výši, mohla by firma v takovém případě pokračovat alespoň v částečném provozu. Tedy začleněním čistého pracovního kapitálu do ukazatelů likvidity lze lépe porozumět finančnímu zdraví sledované společnosti. Z analýzy vyplynulo, že jediným rokem, kdy měl podnik MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. dostatek čistého pracovního kapitálu na pokrytí svých krátkodobých závazků byl rok 2018, kdy jeho čistý pracovní kapitál činil 1 574 488 tis. Kč. V dalších letech sledovaného období se tyto částky snižovaly, kdy v roce 2022 činil čistý pracovní kapitál už jen 426 341 tis. Kč.

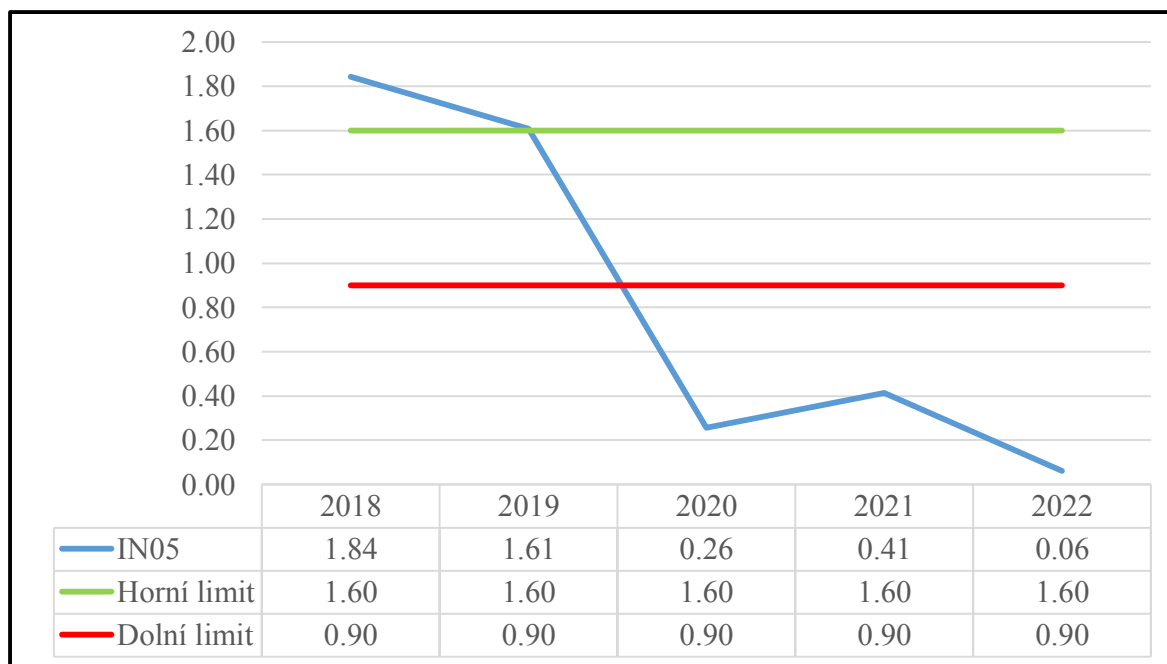
3.6 Souhrnné indexy hodnocení – Bankrotní a bonitní modely

Dále byly pro tuto práci použity souhrnné indexy hodnocení, a to bankrotní model, pro který byla zvolena metoda IN05, a bonitní model, jehož zástupcem se stal Kralickův Quicktest. Tyto modely byly použity za účelem zhodnocení celkové finanční stability a bonity firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o.

3.6.1 Bankrotní model – Model IN05 – Index důvěryhodnosti

Pro informaci o tom, zda firma MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. v blízké budoucnosti zbankrotuje, byl vybrán bankrotní model index důvěryhodnosti IN05, což je aktualizovaný model sestavený manžely Neumaierovými, který je zaměřen na české podniky v českém prostředí. Model IN05 je vyjádřen rovnicí (viz podkapitola 2.2.4), ve které jsou zahrnuty poměrové ukazatele. Každý z těchto ukazatelů je násoben stanovenou hodnotou. Při výpočtu však došlo k problému u hodnot EBIT/Ú, protože EBIT společnosti je v letech 2020 až 2022 záporný. Proto byla hodnota tohoto ukazatele v letech 2020 až 2022 omezena hodnotou -9. Výsledky modelu IN05 jsou zobrazeny v grafu 19 níže.

Graf 19 Index důvěryhodnosti IN05



Zdroj: vlastní zpracování, výroční zprávy firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. (2018-2022)

V grafu 19 jsou zaneseny i hodnoty pro vyhodnocení tohoto modelu. Pokud jsou hodnoty modelu IN05 vyšší jak 1,6, podnik vytváří hodnotu. Pokud je IN05 nižší než 0,9, je společnost ohrožena bankrotem a netvoří hodnotu. V rozmezí od 0,9 do 1,6 se firma nachází v tzv. šedé zóně, kdy netvoří hodnotu ani nebankrotuje. Z grafu 19 lze vyčíst, že firma v letech 2018 a 2019 byl IN05 nad hodnotou 1,6, takže podle Růčkové (2021, s. 67) firma s 67% pravděpodobností vytvářela hodnotu. V letech 2020 až 2022 byly hodnoty modelu IN05 pod dolní hranicí, která činí 0,9. To dle Fotra et al. (2020, s. 404) znamená, že existuje 86% pravděpodobnost, že firma MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. směřuje k bankrotu a má finanční potíže. V každém případě má hodnota modelu IN05 klesající tendenci, a to značí špatné finanční zdraví analyzovaného podniku.

3.6.2 Bonitní model – Kralickův Quicktest

Pro hlubší hodnocení finanční situace MAHLE Behr Mnichovo Hradiště byl vypočten ještě bonitní model Kralickův Quicktest. Tento model se skládá ze soustavy čtyř rovnic (viz podkapitola 2.2.4), kdy první dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu společnosti, další dvě hodnotí výnosovou situaci podniku a součet bodového hodnocení těchto dvou hodnocení dělený dvěma hodnotí celkovou situaci. Vypočtené hodnoty a body k nim přiřazené jsou vyobrazeny v tabulce 6 níže.

Tabulka 6 Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest	2018	2019	2020	2021	2022
R1	0,70	0,70	0,64	0,67	0,65
	4	4	4	4	4
R2	3,57	2,34	4,38	-6,04	-21,92
	3	4	3	4	4
R3	0,07	0,05	-0,05	-0,05	-0,11
	1	1	0	0	0
R4	0,07	0,09	0,06	-0,03	-0,01
	2	3	2	0	0
Finanční stabilita	3,5	4	3,5	4	4
Výnosová situace	1,5	2	1	0	0
Celková situace	2,5	3	2,25	2	2

Zdroj: vlastní zpracování, výroční zprávy firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. (2018-2022)

Nejprve byly spočítány všechny rovnice, tj. R1, R2, R3 a R4. Na základě výsledků k nim byla přiřazena bodová hodnota dle tabulky 3 Bodování výsledků (viz podkapitola 2.2.4). Vyhodnocení Kralickova Quicktestu poté proběhlo ve třech fázích.

Nejprve byla zhodnocena **finanční stabilita** firmy tak, že byly sečteny bodové hodnoty R1 a R2, výsledek se vydělil dvěma. Výsledek je zanesen v tabulce 6 uvedené výše. Z tabulky 6 je patrné, že hodnoty ve všech letech převyšují hodnotu 3, a to značí, že firma MAHLE Behr Mnichovo Hradiště má dobrou finanční stabilitu.

Následně proběhlo zhodnocení **výnosové situace**. Sečteny tentokrát byly bodové hodnoty R3 a R4 a jejich součet byl vydělen dvěma. V tabulce 6 jsou vyobrazeny výsledky. V prvních třech letech sledovaného období se hodnoty nacházely mezi hodnotou 3 a 1. To znamená, že v těchto letech se podnik nachází v šedé zóně. Avšak v letech 2021 a 2022 jsou hodnoty 0. To ukazuje, že firma nedosahuje dostatečných výnosů a má problémy ve finančním hospodaření.

Nakonec se zhodnotila **celková situace** podniku. Dělený dvěma byl v tomto případě součet bodové hodnoty finanční stability a výnosové situace. V tabulce 6 je vidět, že hodnoty celkové situace ani jeden rok ze sledovaného období nepřekročily spodní hranici 1. Ve sledovaném období se celková situace firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. nacházela převážně v šedé zóně, až na rok 2019, kdy podnik dosáhl dobrého bonitního hodnocení.

3.7 Komparativní analýza

Aby byla tato práce kompletní, byla také provedena komparace firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. s jejím největším konkurentem DENSO Manufacturing Czech s.r.o. Porovnávány byly poměrové ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. Je důležité zmínit, že podnik DENSO Manufacturing Czech s.r.o. nemá účetní období do 31. 12. jako

společnost MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. nýbrž do 31. 3. V tabulce 7 jsou vyobrazeny poměrové ukazatele společností MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. (viz příloha 10) a DENSO Manufacturing Czech s.r.o. (viz příloha 14). Ukazatele byly vypočteny z dat, získaných z výročních zpráv za období od roku 2018 do roku 2022, obou sledovaných firem. Účetní výkazy firmy DENSO Manufacturing Czech s.r.o. se nacházejí v příloze 11, 12 a 13.

V tabulce 7 níže lze sledovat vývoj ukazatele rentability celkového investovaného kapitálu (ROCE) porovnávaných podniků v letech 2018 až 2022. Z tabulky 7 je patrné, že firma MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. měla výrazně lepší výsledky než podnik DENSO Manufacturing Czech s.r.o., a to až do roku 2020, kdy firmu ochromila situace kolem pandemie COVID-19. V DENSO Manufacturing s.r.o. (dále jen DMCZ) však i přes globální krizi ROCE v roce 2020 vzrostlo, což může být dáno tím, že v tomto roce firma zeštíhlila výrobní strukturu a díky záložnímu plánu uhájila svou ziskovost, na rozdíl od firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště (dále jen MBMH), která měla v roce 2020 EBIT záporný. V roce 2022 je poté ROCE podniku MBMH výrazně horší než jeho konkurenta, a to převážně z důvodů zvyšování cen za námořní dopravu, za energie, zvyšování cen ze strany dodavatelů a také z toho důvodu, že podnik MBMH včas nereagoval na změnu cen výrobních vstupů, a tak se zvýšené náklady včas nepromítly do prodejních cen.

Tabulka 7 Komparace – ukazatele rentability

Ukazatele rentability	Společnost	2018	2019	2020	2021	2022
ROCE	MAHLE Behr	8 %	6 %	-7 %	-7 %	-16 %
	DENSO	-7 %	-9 %	1 %	-6 %	0 %
ROA	MAHLE Behr	7 %	5 %	-5 %	-5 %	-11 %
	DENSO	-3 %	-5 %	1 %	-3 %	0 %
ROE	MAHLE Behr	9 %	6 %	-7 %	-6 %	-17 %
	DENSO	-7 %	-16 %	0 %	-11 %	2 %
ROS	MAHLE Behr	5 %	3 %	-5 %	-3 %	-7 %
	DENSO	-2 %	-4 %	1 %	-3 %	0 %
ROC	MAHLE Behr	95 %	97 %	105 %	103 %	107 %
	DENSO	102 %	104 %	99 %	103 %	100 %

Zdroj: vlastní zpracování, výroční zprávy firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. a DENSO Manufacturing Czech s.r.o. (2018-2022)

V případě rentability celkového vloženého kapitálu (ROA) si společnost MBMH vedla v prvních dvou letech lépe než konkurent DMCZ. To se však změnilo nástupem pandemie. V roce 2022 je rozdíl mezi sledovanými podniky vysoký, opět z důvodů vnějších vlivů, které na MBMH působily a které jsou zmíněné výše.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) vykazuje ve srovnání podniků stejný trend jako u ROCE a ROA, avšak změna nastává v roce 2021, kdy si MBMH vede lépe, díky zvýšení tržeb.

Rentabilita tržeb (ROS) poté opět kopíruje trend ROCE a ROA, vyjímaje rok 2021, kdy je hodnota ROS obou společností téměř stejná. Doplnkový ukazatel k ROS, nákladovost (ROC) vypovídá o tom, co je zmíněno v souvislosti s ukazatelem ROS.

V tabulce 8 jsou porovnány ukazatele aktivity komparovaných podniků MBMH a DMCZ. Z tabulky 8 lze vyčíst, že obrat aktiv obou firem v průběhu času kolísá, kdy od roku 2019 je na tom podnik MBMH lépe než DMCZ, jelikož se jeho aktiva obrátí vícekrát do roka. Co se týče obratu dlouhodobého majetku, opět ve všech letech sledovaného období vede MBMH (viz tabulka 8).

Tabulka 8 Komparace – ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity	Společnost	2018	2019	2020	2021	2022
Obrat aktiv	MAHLE Behr	1,29	1,32	1,15	1,40	1,49
	DENSO	1,38	1,26	1,04	0,91	1,23
Obrat dlouhodobého majetku	MAHLE Behr	2,72	2,53	2,49	2,90	2,82
	DENSO	2,59	2,34	1,98	1,82	2,38
Obrat zásob	MAHLE Behr	15,38	12,41	8,49	11,65	12,00
	DENSO	7,79	8,14	7,28	4,98	7,58
Doba obratu zásob	MAHLE Behr	23,41	29,02	42,40	30,90	30,00
	DENSO	46,20	44,24	49,44	72,28	47,52
Doba splatnosti pohledávek	MAHLE Behr	97,94	70,69	85,57	76,01	57,93
	DENSO	59,16	65,38	82,39	90,57	66,21
Doba obratu krátkodobých závazků	MAHLE Behr	45,74	64,62	82,85	57,59	66,96
	DENSO	138,83	113,03	158,82	217,66	129,33

Zdroj: vlastní zpracování, výroční zprávy firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. a DENSO Manufacturing Czech s.r.o. (2018-2022)

Při pohledu do tabulky 8 na obrat zásob, je patné, že firma MBMH nad společností DMCZ vyniká, a to v naprosto všech letech sledovaného období. Doba obratu zásob poté umožnila blíže nahlédnout do řízení zásob obou podniků. Je vhodné konstatovat, že MBMH má oproti konkurenci dobré řízení zásob.

Co se týče doby splatnosti pohledávek, společnost MBMH, i přes velké snížení svých pohledávek, za organizací DMCZ téměř ve všech letech zaostává. Výjimkou je rok 2021 a rok 2022, kdy MBMH inkasovala pohledávky za 76,01 dnů, zatímco DMCZ za 90,57 dnů. V roce 2022 se firmě MBMH podařilo dosáhnout toho, že pohledávky inkasovala v průměru za 57,93 dnů, což je nejlepší výsledek z obou firem ve sledovaném období.

Doba obratu krátkodobých závazků firmy MBMH je výrazně kratší než DMCZ. Podnik MBMH tedy zvládá splatit své krátkodobé závazky rychleji, než je tomu u konkurenta DMCZ. Ovšem to lze odůvodnit rozdíly ve finančních politikách srovnávaných firem, které lze pozorovat v rámci ukazatelů zadluženosti, které jsou uvedené níže.

Dalšími srovnávanými ukazateli byly ukazatele zadluženosti. Hodnoty podniku MBMH a DMCZ jsou zachyceny v tabulce 9 níže.

Tabulka 9 Komparace – ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti	Společnost	2018	2019	2020	2021	2022
Zadluženost I.	MAHLE Behr	41 %	37 %	49 %	41 %	50 %
	DENSO	170 %	212 %	218 %	266 %	214 %
Zadluženost II.	MAHLE Behr	29 %	26 %	32 %	28 %	33 %
	DENSO	62 %	67 %	68 %	72 %	68 %
Úrokové krytí	MAHLE Behr	14,50	11,88	-107,22	-14 416,29	-466,68
	DENSO	-85,94	-301,26	27,55	-133,28	0,33

Zdroj: vlastní zpracování, výroční zprávy firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. a DENSO Manufacturing Czech s.r.o. (2018-2022)

Z tabulky 9 je patrné, že co se týče **zadluženosti I.**, tedy poměru mezi cizími a vlastními zdroji, je na tom společnost MBMH ve sledovaném období výrazně lépe nežli konkurent DMCZ. Vzhledem k tomu, že cizí zdroje by se dle Vochozky et al. (2020, s. 44) na financování firmy měly podílet maximálně z 50 %, lze konstatovat, že DMCZ používá výhradně více cizích zdrojů nežli vlastního kapitálu k financování podniku.

V rámci toho, jak se cizí zdroje podílejí na financování aktiv (**zadluženosti II.**), lze prohlásit, že si organizace MBMH vede opět lépe než její konkurent DMCZ, a to z toho důvodu, že firma MBMH financuje většinu aktiv vlastními zdroji (viz tabulka 9). To znamená, že společnost MBMH je méně zadlužená.

Ukazatel **úrokového krytí** podává informace o tom, zda je podnik schopen pokrýt úrokové náklady pomocí provozního zisku neboli kolikrát zisk před úroky a zdaněním (EBIT) převyšuje nákladové úroky. Z tabulky 9 lze vyčíst, že podnik MBMH v období roku 2020 až 2022 nemá dostatečný provozní zisk na to, aby pokryl své úrokové závazky. V letech 2020 až 2022 si lze povšimnout záporných hodnot úrokového krytí MBMH, a to z toho důvodu, že podnik MBMH měl v těchto letech i záporný zisk před úroky a zdaněním (EBIT). Co se týče společnosti DMCZ, ta vykazovala záporný EBIT v letech 2018, 2019 a 2021, čemuž také odpovídá ukazatel úrokového krytí, který je v těchto letech taktéž záporný. Tato skutečnost značí, že ani jedna z firem nemá většinu sledovaného období dostatečné prostředky k pokrytí svých úrokových závazků.

Následně byla provedena komparace ukazatelů likvidity srovnávaných firem, a to ukazatel běžné likvidity, pohotové likvidity a hotovostní likvidity. Hodnoty těchto ukazatelů obou firem v letech 2018 až 2022 jsou zobrazeny v tabulce 10, která je uvedena níže.

Podnik by měl mít dostatek prostředků k tomu, aby pokryl své krátkodobé závazky. Při pohledu na řádek **běžné likvidity** v tabulce 10 je možné vidět, že firma MBMH si i v tomto ukazateli vede lépe než její konkurent. Společnosti DMCZ totiž nemá dostatek likvidních prostředků k tomu, aby v případě potřeby pokryla své závazky.

Tabulka 10 Komparace – ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity	Společnost	2018	2019	2020	2021	2022
Běžná likvidita	MAHLE Behr	2,69	1,58	1,66	1,90	1,41
	DENSO	0,76	0,97	0,84	0,75	0,89
Pohotová likvidita	MAHLE Behr	2,18	1,13	1,14	1,36	0,96
	DENSO	0,43	0,58	0,53	0,42	0,52
Hotovostní likvidita	MAHLE Behr	0,04	0,04	0,11	0,04	0,10
	DENSO	0,00	0,00	0,01	0,01	0,01
ČPK (NWC) (v tis. Kč)	MAHLE Behr	1 574 488	700 203	821 900	861 768	426 341
	DENSO	-1 112 081	-96 016	-649 697	-1 243 221	-406 177

Zdroj: vlastní zpracování, výroční zprávy firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. a DENSO Manufacturing Czech s.r.o. (2018-2022)

Ukazatel **pohotové likvidity** vypovídá o tom, že podnik MBMH má, na rozdíl od svého konkurenta, dostatek likvidních aktiv k tomu, aby rychle pokryl své krátkodobé závazky, ovšem vyjímaje rok 2022, kdy je na tom společnost MBMH sice stále lépe než DMCZ, ale hodnota pohotové likvidity je poměrně nízká.

Organizace MBMH má ve sledovaném období relativně nízkou hotovostní rezervu, až na rok 2020 a 2022, kdy firma měla více peněžních prostředků. I přes to, že má firma MBMH omezené množství hotovosti k tomu, aby v případě neočekávaných výdajů pokryla své krátkodobé závazky, stále dosahuje lepších hodnot než její konkurent DMCZ. Přesné hodnoty jsou uvedeny v tabulce 10 výše.

S likviditou jsou spojené i ukazatele **čistého pracovního kapitálu**, které jsou podobné běžné likviditě. Pracovní kapitál představuje část finančních prostředků, které by v případě, kdy by musely být uhrazeny všechny krátkodobé závazky, mohly být použity k tomu, aby mohla být firma udržena alespoň v částečném provozu. Při pohledu na tabulku 10 je však patrné, že v tomto případě by podnik DMCZ situaci neustál, jelikož jeho čistý pracovní kapitál je ve všech letech sledovaného období záporný. Oproti tomu společnost MBMH, která má kladné hodnoty pracovního kapitálu, by mohla pokračovat ve své činnosti i v případě, kdy by byla nucena dostát všem závazkům. Avšak nelze si nevšimnout, že i hodnota ČPK firmy v čase klesá, a tak by bylo vhodné se i na tento pokles zaměřit. Nicméně obě firmy jsou pod záštitou své mateřské společnosti, a tak i kdyby podobná situace měla nastat, mateřská společnost se postará o to, aby její závod mohl být dále v provozu.

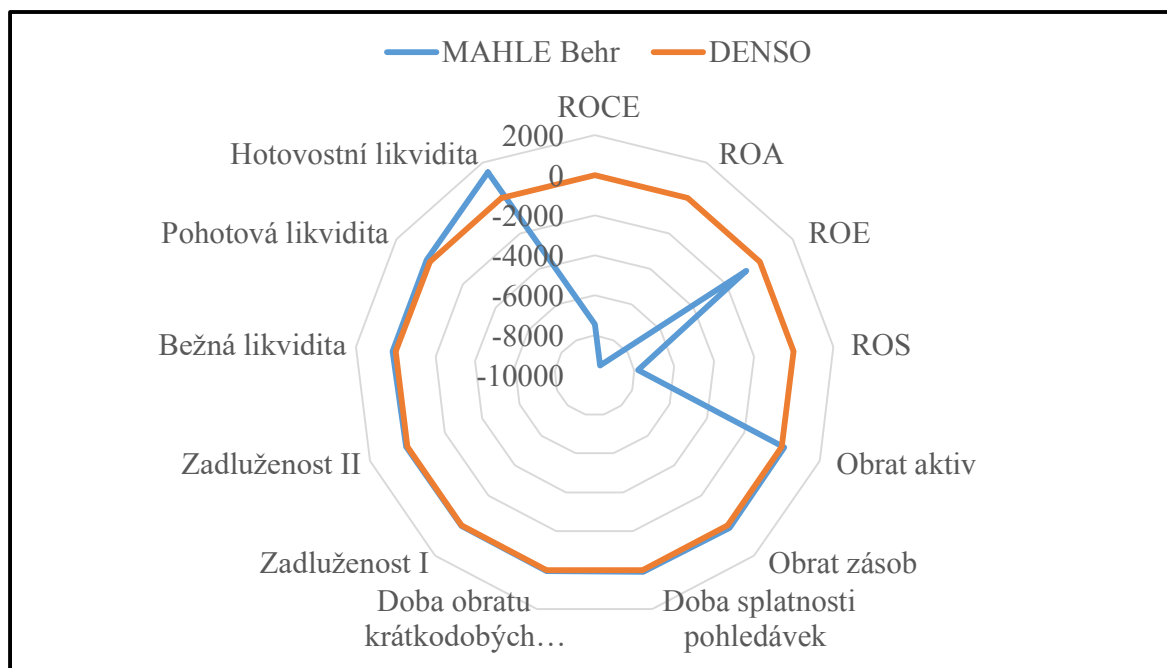
3.7.1 Spider analýza

Komparace podniků MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. a DENSO Manufacturing Czech s.r.o. byla doplněna ještě o spider analýzu, a to z toho důvodu, aby se dostalo větší přehlednosti všech srovnávaných hodnot v jediném grafu.

Všechny poměrové ukazatele roku 2022 obou srovnávaných firem byly tedy zaneseny do jednoho grafu, a to grafu 20 uvedeném níže. Jak lze z grafu 20 vyčíst, modrá křivka představuje společnost MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. a oranžová zase DENSO Manufacturing Czech s.r.o. V případě této spider analýzy byly poměrové ukazatele firmy

MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. vztaženy k hodnotám poměrových ukazatelů jejího konkurenta DENSO Manufacturing Czech s.r.o.

Graf 20 Spider analýza



Zdroj: vlastní zpracování, výroční zprávy firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. a DENSO Manufacturing Czech s.r.o. (2018-2022)

V případě, kdy se křivka MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. pohybuje nad referenční hodnotou (DENSO Manufacturing Czech s.r.o.), znamená to, že si v tomto ukazateli vede lépe nežli podnik, ke kterému byly hodnoty vztaženy. Bohužel z důvodu velkého rozpětí hodnot, není graf 20 dobře čitelný. Byť se rozdíly v rámci běžné likvidity či doby splatnosti pohledávek mohou zdát minimální, není tomu tak. Podrobné srovnání a přesné hodnoty obou firem se nachází výše (3.7 Komparativní analýza).

3.8 Shrnutí a doporučení

Skupina MAHLE je významným hráčem v oblasti technologií pohonných jednotek a tepelného managementu s globálním dosahem a zájmem o budoucnost mobility. Firma MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o., která od roku 1998 posiluje svou pozici na trhu automobilových komponentů, je jedním z jejích závodů. Historie podniku MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. je plná úspěchů a milníků a dnes se firma zaměřuje na projekty pro elektromobilitu. Globální kontext vývoje této společnosti od roku 2018 až do současnosti zahrnuje stabilní období, masivní ekonomické ztráty v důsledku pandemie COVID-19, geopolitických faktorů a inflace. Celkově lze vidět neustálé úsilí skupiny MAHLE o inovace a udržení svého vedoucího postavení v automobilovém průmyslu.

Vertikální analýza rozvahy odhalila, že dlouhodobý majetek tvoří největší část aktiv, zatímco vlastní kapitál představuje většinu pasiv. Tato struktura naznačuje menší závislost společnosti na cizím financování a zvyšuje její finanční stabilitu. Horizontální analýza potvrdila konzistentní pokles dlouhodobých závazků a ukázala, že společnost byla schopna vyřešit určité finanční závazky. Analyzovány byly také položky jako pohledávky a zásoby. Zaznamenány byly výrazné změny, přičemž některé byly způsobeny vnějšími faktory, jako je pandemie COVID-19. Například snížení pohledávek bylo způsobeno opatřeními zákazníků, kteří pozdržovali platby v důsledku nejistoty. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty odhalila výrazné změny ve výsledku hospodaření, které byly taktéž způsobeny pandemií a opatřeními vlád. Lze říci, že společnost MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. reagovala na vnější vlivy a udržela si finanční stabilitu a konkurenceschopnost. Její schopnost přizpůsobit se změnám a efektivně řídit své zdroje ukazuje na silný manažerský přístup a strategické plánování.

Analýza výkazu zisku a ztráty ukázala, že tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb tvoří hlavní část výnosů společnosti MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o., což potvrzuje její stabilní obchodní model a úspěšné prodeje. Tržby z prodeje zboží a ostatní provozní výnosy, jako jsou tržby z vývoje a prodeje speciálních nástrojů, také přispívají k celkovým výnosům. Pokud jde o náklady, největší podíl na celkových nákladech má výkonová spotřeba, což odpovídá hlavní činnosti firmy v automobilovém průmyslu. Nejvýznamnější částí výkonové spotřeby je spotřeba materiálu a energie, což je zcela v souladu s procesem výroby vlastních produktů. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty ukázala, že tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb ve sledovaném období klesaly, přičemž tento trend ovlivňoval i výsledek hospodaření. Největší propad výsledku hospodaření byl zaznamenán v roce 2020 v důsledku pandemie COVID-19 a dalších vnějších faktorů. I přes následný nárůst v roce 2021 došlo v roce 2022 k dalšímu poklesu, což bylo zapříčiněno válečným konfliktem na Ukrajině a růstem cen energií a surovin.

Analýza rozdílových ukazatelů se zaměřila na čistý pracovní kapitál, peněžní prostředky a čistý peněžně pohledávkový fond. Čistý pracovní kapitál, vyjadřující rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky, v průběhu sledovaného období klesal. Tento pokles je důsledkem především snížení oběžných aktiv a nárůstu krátkodobých závazků. Optimalizace řízení pohledávek a zásob byla cílem firmy, přestože v roce 2020 došlo k nárůstu zásob z důvodu pandemie COVID-19. Rostoucí trend krátkodobých závazků je způsoben snahou firmy o operativní financování prostřednictvím odložení plateb dodavatelům. Čisté pohotovostní prostředky, jako klíčový indikátor krátkodobé likvidity, byly v roce 2019 v záporných hodnotách, což signalizuje nedostatek finančních rezerv pro pokrytí okamžitě splatných závazků a problémy s likviditou. Čistý peněžně pohledávkový fond, který zohledňuje schopnost firmy generovat hotovost z pohledávek a řídit své závazky, v čase klesá. Tento pokles může naznačovat problémy s likviditou, neboť průměrná výše čistého peněžně pohledávkového fondu není v dostatečné výši.

Analýza poměrových ukazatelů se zaměřuje na rentabilitu, aktivitu, zadluženost a likviditu společnosti. V rámci analýzy rentability byly zkoumány ukazatele jako ROCE, ROA, ROE a ROS. Zjistilo se, že tyto ukazatele klesaly. Největší propad nastal v roce 2020, což lze přičíst vlivu pandemie COVID-19. Pokles v dalších letech lze připsat nedostatku čipů pro automobily a válečnému konfliktu na Ukrajině. Firma vykazovala ztrátu a neefektivně využívala své kapitálové zdroje. Analýza aktivity se zaměřila na ukazatele obrát aktiv, obrát dlouhodobého majetku, obrát zásob, doba obrátu zásob, doba splatnosti pohledávek a doba splatnosti krátkodobých závazků. Tyto ukazatele naznačují, že firma efektivně využívá svá aktiva ke generování tržeb, nicméně obrát zásob se v roce 2020 výrazně snížil, a to kvůli vlivu pandemie. Analýza doby splatnosti pohledávek klesla, což je pozitivní indikátor, ale doba obrátu krátkodobých závazků se zvýšila kvůli pandemii COVID-19 a snaze společnosti o pozdější platby.

Ukazatele zadluženosti hodnotily, jak moc je firma financována cizím kapitálem oproti vlastnímu. Firma sama nemá bankovní úvěry, ale je financována mateřskou společností, což se reflektuje v analýze. Zadluženost I. vykazuje poměr cizích a vlastních zdrojů, s optimálním poměrem 1:1. Zadluženost II. měří věřitelské riziko a ukazuje, že firma je málo finančně zadlužená a méně závislá na externím financování. Ukazatel úrokového krytí ukazuje, že by firma v letech 2020, 2021 a 2022 neměla dostatek provozního zisku na pokrytí úrokových závazků, nebýt její mateřské společnosti.

Ukazatele likvidity posuzují schopnost firmy splácet krátkodobé závazky a spravovat hotovost. Běžná likvidita ukazuje, že má firma obvykle dostatečné množství oběžných aktiv na pokrytí krátkodobých závazků, ale v roce 2022 byla hodnota běžné likvidity výrazně nižší. Pohotová likvidita nesignalizovala závažnější problémy. Hotovostní likvidita by podle Vochozky et al. (2020, s. 45-46) měla být kolem 0,2, ale firma se této hodnotě přiblížila jen v letech 2020 a 2022, což může signalizovat nedostatek peněžních prostředků. Společnost MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. čelila obtížným podmínkám, které ovlivnily její finanční výkonnost a efektivitu využití zdrojů. Celkově lze říci, že firma má relativně stabilní finanční situaci s minimálním vlivem externího financování a má tendenci udržovat dostatečnou likviditu, i když v některých letech byly vykazovány poklesy, zejména v roce 2022.

Dále byly použity souhrnné indexy hodnocení, tj. bankrotní model IN05 a bonitní model Kralickův Quicktest, k posouzení finanční stability a bonity firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. Pomocí bankrotního modelu IN05 bylo zjištěno, že firma má klesající tendenci hodnot IN05, což naznačuje špatné finanční zdraví. V roce 2022 dosáhla hodnota IN05 úrovně, která předpovídá 86% pravděpodobnost bankrotu. Bonitní model Kralickův Quicktest hodnotil finanční stabilitu a výnosovou situaci firmy. Finanční stabilita byla hodnocena jako dobrá ve všech letech sledovaného období. Nicméně výnosová situace se v roce 2020 zhoršila a v letech 2021 a 2022 hodnota činila dokonce 0, což podle Růčkové (2021, s. 97) naznačuje problémy ve finančním hospodaření. Celkově lze říci, že firma se převážně nacházela v šedé zóně, s výjimkou roku 2019, kdy dosáhla dobrého bonitního hodnocení. To naznačuje, že firma má určité finanční problémy a je důležité sledovat její vývoj a přijmout případná opatření k zajištění finanční stability.

Provedena byla také komparace poměrových ukazatelů mezi firmou MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. a jejím největším konkurentem DENSO Manufacturing Czech s.r.o. Byly porovnávány poměrové ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. V oblasti rentability firma MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. měla do roku 2020 lepší výsledky než konkurent, avšak následně se situace obrátila, a to především kvůli dopadům pandemie COVID-19. Firma DENSO Manufacturing Czech s.r.o. dokázala i v krizových letech udržet nebo zlepšit svou rentabilitu díky úsporám a zlepšené produktivitě. V oblasti aktivity firma MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. lépe pracovala s aktivy než její konkurent, což svědčí

o efektivnějším využití zdrojů. Z hlediska zadluženosti se firma MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. ukázala jako finančně stabilnější, s menším podílem cizích zdrojů na financování aktiv a lepší schopností splácet své závazky. V oblasti likvidity firma MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. opět předčila konkurenta, s dostatečnou hotovostní rezervou a schopností rychle pokrýt krátkodobé závazky. Celkově lze konstatovat, že firma MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. má výhodu ve většině sledovaných oblastí, což naznačuje její silnější finanční pozici ve srovnání s konkurencí.

Na základě analýzy společnosti MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. lze formulovat několik doporučení, která by mohla přispět ke zlepšení finančního zdraví a stability sledovaného podniku.

Firma by měla zdokonalit své procesy řízení zásob a vymáhání pohledávek, aby snížila potenciální ztráty a zlepšila tok hotovosti, zejména v kontextu významného poklesu obrátu zásob a vysokých hodnot doby splatnosti pohledávek.

Konkurence podniku snižuje ceny svých produktů, ale firma MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. není při stávajících podmínkách schopna vyrábět levněji. To snižuje konkurenceschopnost a ziskovost společnosti. Vzhledem k tomu, že náklady firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. dlouhodobě převyšují výnosy, měla by společnost zvýšit produktivitu. Toho lze dosáhnout například prostřednictvím snížení fluktuace zaměstnanců, protože neustálé zaučování nových pracovních sil s sebou nese zvýšenou zmetkovost. Zvýšená produkce zmetků následně zásadně ovlivňuje náklady na jejich likvidaci, tedy na sešrotování. Optimalizace layoutu výroby by taky mohla přispět ke snížení těchto nákladů.

Firma by měla také zvážit výměnu stávajících dodavatelů za dodavatele levnější, například při výběru lokálního dodavatele se sníží náklady na dopravu. Další možností je odlišení se od konkurence novým typem produktu.

Každopádně by podnik nadále neměl snižovat stavy zaměstnanců, to se ve sledovaném období ukázalo jako neefektivní a ve výsledku to může představovat vyšší náklady nežli stavy vyšší. Při snížení stavu se v minulosti ukázalo, že snížení mzdových nákladů nebylo tak markantní a nestačilo na zvýšení ziskovosti. Ba naopak při snížení stavu, docházelo k vyšší fluktuaci zaměstnanců, z toho důvodu, že zaměstnanci nebyli ochotni nabízet více hodin práce za stejnou mzdovou sazbu, a tak radši volili odchod z firmy. Tím pádem musela společnost nabírat nové pracovní síly, které musela následně zaučovat a jak už bylo řečeno, s tím souvisí zvýšená zmetkovost a šrot, tedy zvýšené náklady. Pokud by se firma rozhodla aplikovat tato opatření, mohla by snížit celkové náklady, a prostřednictvím toho i zvýšit ziskovost.

Zvýšení krátkodobé likvidity je dalším důležitým krokem, který by firma měla podniknout. S ohledem na nižší hodnoty peněžních prostředků a poklesy likvidity v některých letech by efektivnější řízení pracovního kapitálu nebo hledání alternativních způsobů financování mohlo přinést potřebné finanční rezervy.

Je důležité, aby společnost MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. pravidelně monitorovala a přizpůsobovala svou strategii v reakci na vnější faktory, jako jsou ekonomické podmínky, geopolitické události nebo pandemie. Flexibilita a schopnost rychlé reakce mohou pomoci minimalizovat negativní dopady těchto událostí. Navzdory obtížím v některých letech je důležité, aby firma neustále investovala do inovací a vývoje nových technologií, což jí pomůže udržet konkurenceschopnost a připravit se na budoucí trendy v odvětví mobility.

Vzhledem k tomu, že firma není bankovně zadlužená a je financována mateřskou společností, je důležité udržovat silnou a harmonickou spolupráci s mateřskou organizací. Pravidelná komunikace a společné plánování strategie mohou posílit vazby mezi oběma subjekty a přispět k dlouhodobému úspěchu.

Tato doporučení by měla firma MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. zvážit jako součást svého strategického plánování a rozvoje, aby dosáhla dlouhodobé finanční udržitelnosti a úspěchu. Všechny výše zmíněné aspekty jsou klíčové pro další posílení finančního zdraví a konkurenceschopnosti společnosti pohybující se v dynamickém prostředí automobilového průmyslu.

4 Závěr

Tato bakalářská práce komplexně zhodnotila finanční situaci společnosti MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. v období od roku 2018 do roku 2022. Firma MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. je klíčovým hráčem v automobilovém průmyslu s globálním dosahem a bohatou historií inovací a úspěchů. Prostřednictvím rozsáhlé analýzy finančních výkazů a souvisejících ukazatelů bylo možné identifikovat klíčové trendy, výzvy a příležitosti, které ovlivňují výkonnost a stabilitu této společnosti v dynamickém a konkurenčním prostředí automobilového průmyslu.

Vertikální analýza rozvahy společnosti odhalila dominanci dlouhodobého majetku ve struktuře aktiv, což svědčí o dlouhodobé strategii investic a rozvoje. Zároveň převaha vlastního kapitálu ve struktuře pasiv signalizuje finanční stabilitu a relativní nezávislost společnosti na externím financování.

Horizontální analýza poté umožnila sledovat vývoj jednotlivých položek účetních výkazů v čase, a tím identifikovat dlouhodobé trendy a krátkodobé výkyvy výkonnosti společnosti. Bylo zjištěno, že společnost čelila několika výzvám, včetně dopadu pandemie COVID-19 na její výkonnost.

Analýza rozdílových ukazatelů odhalila pokles čistého pracovního kapitálu a čistého peněžně pohledávkového fondu. Tento pokles signalizuje možné problémy s likviditou. Poměrová analýza ukázala klesající tendenci rentability, prokázala, že firma efektivně využívá svá aktiva, zadluženost byla hodnocena jako relativně nízká a likvidita společnosti vykazovala určité výkyvy. Je tedy patrné, že firma čelí výzvám v oblasti financí, hlavně problémům v oblasti provozu a rentability, která dosahuje záporných hodnot, což se poté projevuje negativně na dalších aspektech. Je zřejmé, že tyto oblasti vyžadují zvýšenou pozornost a strategické rozhodnutí pro zlepšení situace.

Komparativní analýza s největším konkurentem společnosti poskytla další perspektivu na finanční výkonnost a postavení společnosti na trhu. Zjistilo se, že společnost MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. má několik konkurenčních výhod, včetně lepší likvidity a nižšího zadlužení, což by mohlo přispět k posílení její konkurenční pozice a k dlouhodobé finanční stabilitě.

Na základě výsledků analýzy byla vypracována řada doporučení, která by mohla přispět k dalšímu zlepšení finanční situace a konkurenceschopnosti společnosti. Mezi tato doporučení patří zdokonalení procesu řízení zásob a vymáhání pohledávek, zvýšení produktivity (prostřednictvím snížení fluktuace zaměstnanců, snížení zmetkovosti a šrotu, optimalizací layoutu výroby, změnou dodavatelů a odlišením se od konkurence) a posílení krátkodobé likvidity. Dále je klíčové pravidelně monitorovat a přizpůsobovat strategii v reakci na změny v externím a konkurenčním prostředí.

Celkově lze tedy konstatovat, že tato bakalářská práce přináší důkladné a komplexní zhodnocení finanční situace a výkonnosti společnosti MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. a nabízí rámec pro budoucí strategické plánování a rozvoj. Je nezbytné, aby společnost zvážila a implementovala navržená doporučení, aby dosáhla dlouhodobého finančního úspěchu a udržitelnosti v konkurenčním prostředí automobilového průmyslu. Závěrem je třeba zdůraznit, že firma MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. čelí významným výzvám v oblasti ziskovosti, a je proto klíčové, aby společnost intenzivně pracovala na zvýšení své ziskovosti a svých tržeb, a dosáhla tak udržitelného růstu a úspěchu.

Literatura

Primární zdroje

ČIŽINSKÁ, R. *Základy finančního řízení podniku*. 1. Praha: Grada, 2018. 240 s. ISBN 978-80-271-0194-8.

FOTR J. et al. *Tvorba strategie a strategické plánování: teorie a praxe*. Praha: Grada, 2020. 416 s. ISBN 978-80-271-2499-2.

HINKE, J. et al. *Účetnictví 2: pokročilé aplikace*. 2. vydání. Praha: Grada Publishing, 2016. 232 s. ISBN 978-80-271-9368-4.

HIGGINS, R. C. et al. *Analysis for Financial Management*. New York: McGraw Hill LLC, 2023. 444 s. ISBN 978-1-265-04263-9.

KNÁPKOVÁ, A. et al. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017. 228 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

LESSAMBO, F. *Financial Statements: Analysis, Reporting and Valuation*. Cham: Springer International Publishing AG, 2022. 477 s. ISBN 978-3-031-15663-2.

MARTINOVIČOVÁ D. et al. *Úvod do podnikové ekonomiky*. 2. akt. vyd. Praha: Grada Publishing, 2019. 224. ISBN 978-80-271-2034-5.

PILAŘOVÁ, I. a PILÁTOVÁ, J. *Účetní závěrka, základ daně a finanční analýza podnikatelských subjektů roku 2018*. 1. Praha: VOX, 2018. 210 s. ISBN 978-80-87480-69-4.

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele a využití v praxi*. Praha: Grada, 2021. 172 s. ISBN 978-80-271-3124-2.

SPITERI, S. *Financial Accounting: From Its Basics to Financial Reporting and Analysis*. Cambridge Scholars Publishing, 2020. 444 s. ISBN 978-1-5275-4726-1.

ŠTEKER, K. a OTRUSINOVÁ, M. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 3. vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. 296 s. ISBN 978-80-271-4438-9.

TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, P. a JELÍNKOVÁ, E. *Podniková ekonomika: klíčové oblasti*. Praha: Grada Publishing, 2018. 256 s. ISBN 978-80-271-0944-9.

VOCHOZKA, M. et al. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. 480 s. ISBN 978-80-271-1701-7.

VOCHOZKA, M. et al. *Finance podniku: komplexní pojetí*. Praha: Grada Publishing, 2021. 312 s. ISBN 978-80-271-3267-6.

Internetové zdroje

DENSO Manufacturing Czech s.r.o.: *Výroční zpráva 2018* [online]. Liberec: DENSO Manufacturing Czech s.r.o., 2019 [cit. 2024-03-09]. Dostupné z WWW: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=59559011&subjektId=31964&spis=557568>.

DENSO Manufacturing Czech s.r.o.: *Výroční zpráva 2019* [online]. Liberec: DENSO Manufacturing Czech s.r.o., 2020 [cit. 2024-03-09]. Dostupné z WWW: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=63516631&subjektId=31964&spis=557568>.

DENSO Manufacturing Czech s.r.o.: *Výroční zpráva 2020* [online]. Liberec: DENSO Manufacturing Czech s.r.o., 2021 [cit. 2024-03-09]. Dostupné z WWW: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=68525175&subjektId=31964&spis=557568>.

DENSO Manufacturing Czech s.r.o.: *Výroční zpráva 2021* [online]. Liberec: DENSO Manufacturing Czech s.r.o., 2022 [cit. 2024-03-09]. Dostupné z WWW: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=73499574&subjektId=31964&spis=557568>.

DENSO Manufacturing Czech s.r.o.: *Výroční zpráva 2022* [online]. Liberec: DENSO Manufacturing Czech s.r.o., 2023 [cit. 2024-03-09]. Dostupné z WWW: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=78994084&subjektId=31964&spis=557568>.

MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o.: *Výroční zpráva 2018* [online]. Mnichovo Hradiště: MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o., 2019 [cit. 2024-03-09]. Dostupné z WWW: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=58857404&subjektId=531394&spis=160459>.

MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o.: *Výroční zpráva 2019* [online]. Mnichovo Hradiště: MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o., 2020 [cit. 2024-03-09]. Dostupné z WWW: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=63162072&subjektId=531394&spis=160459>.

MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o.: *Výroční zpráva 2020* [online]. Mnichovo Hradiště: MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o., 2021 [cit. 2024-03-09]. Dostupné z WWW: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=69478913&subjektId=531394&spis=160459>.

MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o.: *Výroční zpráva 2021* [online]. Mnichovo Hradiště: MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o., 2022 [cit. 2024-03-09]. Dostupné z WWW: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=72688921&subjektId=531394&spis=160459>.

MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o.: *Výroční zpráva 2022* [online]. Mnichovo Hradiště: MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o., 2023 [cit. 2024-03-09]. Dostupné z WWW: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=78204005&subjektId=531394&spis=160459>.

MAHLE Group: *MAHLE* [online]. Stuttgart: MAHLE GmbH, 2024 [cit. 2024-03-30]. Dostupné z WWW: <https://www.mahle.com>.

MAHLE Group: *Annual report 2018* [online]. Stuttgart: MAHLE GmbH, 2019 [cit. 2024-03-30]. 128 s. Dostupné z WWW: https://newsroom.mahle.com/press_media/press/brochures/annual-reports/2018/mahle_gb18_gesamt_e.pdf?download.

MAHLE Group: *Annual report 2019* [online]. Stuttgart: MAHLE GmbH, 2020 [cit. 2024-03-30]. 128 s. Dostupné z WWW: https://newsroom.mahle.com/press_media/press/brochures/annual-reports/2019/mahle_ar2019_e.pdf?download.

MAHLE Group: *Annual report 2020* [online]. Stuttgart: MAHLE GmbH, 2021 [cit. 2024-03-30]. 92 s. Dostupné z WWW: https://newsroom.mahle.com/press_media/press/brochures/annual-reports/2020/mahle_ar20_en.pdf?download.

MAHLE Group: *Annual report 2021* [online]. Stuttgart: MAHLE GmbH, 2022 [cit. 2024-03-30]. 88 s. Dostupné z WWW: https://newsroom.mahle.com/press_media/press/brochures/annual-reports/2021/mahle_gb21_en.pdf?download.

MAHLE Group: *Annual report 2022* [online]. Stuttgart: MAHLE GmbH, 2023 [cit. 2024-03-30]. 102 s. Dostupné z WWW: https://newsroom.mahle.com/press_media/press/brochures/annual-reports/2022/20230420_mahle_annualreport_2022_protected.pdf?download.

Seznam příloh

Příloha 1 Rozvaha – aktiva firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. (2018-2022).....	I
Příloha 2 Rozvaha – pasiva firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. (2018-2022)	II
Příloha 3 Výkaz zisku a ztráty firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. (2018-2022)..	III
Příloha 4 Vertikální analýza aktiv MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o.	IV
Příloha 5 Vertikální analýza pasiv MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o.....	V
Příloha 6 Horizontální analýza aktiv MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o.	VI
Příloha 7 Horizontální analýza pasiv MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o.....	VII
Příloha 8 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o.	VIII
Příloha 9 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o.	IX
Příloha 10 Vypočtené ukazatele firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o.	X
Příloha 11 Rozvaha – aktiva firmy DENSO Manufacturing Czech s.r.o. (2018-2022).....	XI
Příloha 12 Rozvaha – pasiva firmy DENSO Manufacturing Czech s.r.o. (2018-2022)	XII
Příloha 13 Výkaz zisku a ztráty firmy DENSO Manufacturing Czech s.r.o. (2018-2022)...	XIII
Příloha 14 Vypočtené ukazatele firmy DENSO Manufacturing Czech s.r.o.	XIV
Příloha 15 Historie závodu MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o.	XV
Příloha 16 O závodu MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o.	XVI
Příloha 17 Prezentace Bakalářské práce.....	XVII

Přílohy

Příloha 1 Rozvaha – aktiva firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. (2018-2022)

AKTIVA	2018	2019	2020	2021	2022
MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o ke 31. 12.	Absolutní hodnoty v tis. Kč (netto)				
AKTIVA CELKEM	5 665 112	5 076 682	4 746 538	4 266 924	3 768 612
Dlouhodobý majetek	2 687 803	2 651 942	2 186 225	2 063 413	1 988 856
Dlouhodobý nehmotný majetek	1 557	1 130	2 622	3 809	2 710
Ocenitelná práva	1 557	1 130	2 622	3 809	2 710
Software	1 557	1 130	2 622	3 809	2 710
Dlouhodobý hmotný majetek	1 063 921	1 027 415	1 060 206	936 207	862 749
Pozemky a stavby	407 985	396 760	378 904	355 868	353 840
Pozemky	7 317	7 317	7 317	7 317	7 317
Stavby	400 668	389 443	371 587	348 551	346 523
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	486 765	472 580	494 012	551 227	473 807
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	97	72	47	21	0
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	97	72	47	21	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	169 074	158 003	187 243	29 091	35 102
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	1 486		16 889	847	5 904
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	167 588	158 003	170 354	28 244	29 198
Dlouhodobý finanční majetek	1 622 325	1 623 397	1 123 397	1 123 397	1 123 397
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	1 622 325	1 623 397	1 123 397	1 123 397	1 123 397
Oběžná aktiva	2 504 433	1 906 691	2 076 069	1 819 669	1 467 787
Zásoby	475 965	541 745	641 739	513 988	466 571
Materiál	225 059	261 499	318 087	266 555	267 652
Nedokončená výroba a polotovary	226 994	262 193	297 683	236 540	160 056
Výrobky a zboží	22 094	18 053	20 179	10 893	14 545
Výrobky	21 534	16 818	18 938	9 813	14 440
Zboží	560	1 235	1 241	1 080	105
Poskytnuté zálohy na zásoby	1 818		5 790		24 318
Pohledávky	1 991 347	1 319 799	1 295 281	1 264 230	900 966
Dlouhodobé pohledávky	0	2 214	48 421	69 779	77 755
Odložená daňová pohledávka			43 951	69 779	67 665
Pohledávky - ostatní	0	2 214	4 470	0	10 090
Jiné pohledávky		2 214	4 470		10 090
Krátkodobé pohledávky	1 991 347	1 317 585	1 246 860	1 194 451	823 211
Pohledávky z obchodních vztahů	1 062 216	1 071 445	842 917	846 468	687 108
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	918 594	174 116	305 754	201 617	5 624
Pohledávky - ostatní	10 537	72 024	98 189	146 366	130 479
Stát - daňové pohledávky	6 243	22 113	40 353	29 105	13 209
Krátkodobé poskytnuté zálohy	579	151	211	104	7 611
Dohadné účty aktivní	3 151	36 779	55 400	97 297	82 432
Jiné pohledávky	564	12 981	2 225	19 860	27 227
Peněžní prostředky	37 121	45 147	139 049	41 451	100 250
Peněžní prostředky v pokladně	268	109	119	136	184
Peněžní prostředky na účtech	36 853	45 038	138 930	41 315	100 066
Časové rozlišení	472 876	518 049	484 244	383 842	311 969
Náklady příštích období	35 075	29 378	24 647	19 297	14 530
Komplexní náklady příštích období	437 801	488 671	459 597	364 545	297 439

Zdroj: vlastní zpracování, výroční zprávy firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. (2018–2022)

Příloha 2 Rozvaha – pasiva firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. (2018-2022)

PASIVA	2018	2019	2020	2021	2022
MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o ke 31. 12.	Absolutní hodnoty v tis. Kč				
PASIVA CELKEM	5 665 112	5 076 682	4 746 538	4 266 924	3 768 612
Vlastní kapitál	3 983 460	3 546 604	3 048 306	2 872 250	2 457 823
Základní kapitál	245 000	245 000	245 000	245 000	245 000
Základní kapitál	245 000	245 000	245 000	245 000	245 000
Ážio	1 011 636	371 636	71 636	71 636	71 636
Ážio	36	36	36	36	36
Kapitálové fondy	1 011 600	371 600	71 600	71 600	71 600
Ostatní kapitálové fondy	1 011 600	371 600	71 600	71 600	71 600
Fondy ze zisku	24 500	24 500	24 500	24 500	24 500
Ostatní rezervní fondy	24 500	24 500	24 500	24 500	24 500
Výsledek hospodaření minulých let	2 356 531	2 702 323	2 905 468	2 707 169	2 531 114
Nerozdělený zisk minulých let	2 283 998	2 629 790	2 832 935	2 707 169	2 531 114
Jiný výsledek hospodaření minulých let	72 533	72 533	72 533		
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	345 793	203 145	-198 298	-176 055	-414 427
Cizí zdroje	1 638 971	1 329 565	1 502 318	1 181 644	1 228 156
Rezervy	122 079	112 466	248 149	223 047	186 710
Ostatní rezervy	122 079	112 466	248 149	223 047	186 710
Závazky	1 516 892	1 217 099	1 254 169	958 597	1 041 446
Dlouhodobé závazky	586 947	10 611	0	696	0
Závazky - ovládaná a ovládající osoba	586 947				
Odložený daňový závazek		10 611			
Závazky - ostatní	0	0	0	696	0
Jiné závazky				696	
Krátkodobé závazky	929 945	1 206 488	1 254 169	957 901	1 041 446
Závazky k úvěrovým institucím	137	108	55	78	75
Závazky z obchodních vztahů	672 689	829 908	832 226	688 671	763 438
Závazky - ovládaná a ovládající osoba		36 513			
Závazky - ostatní	257 119	339 959	421 888	269 152	277 933
Závazky k zaměstnancům	29 890	24 736	25 089	25 366	24 262
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního poj	17 199	14 285	14 067	12 655	12 069
Stát - daňové závazky a dotace	13 064	8 513	1 157	2 684	2 778
Dohadné účty pasivní	172 304	287 239	377 931	227 205	237 671
Jiné závazky	24 662	5 186	3 644	1 242	1 153
Časové rozlišení	42 681	200 513	195 914	213 030	82 633
Výnosy příštích období	42 681	200 513	195 914	213 030	82 633

Zdroj: vlastní zpracování, výroční zprávy firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. (2018–2022)

Příloha 3 Výkaz zisku a ztráty firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. (2018-2022)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	2018	2019	2020	2021	2022
MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. ke 31. 12.	Absolutní hodnoty v tis. Kč				
Tržby z prodeje výrobků a služeb	7 282 066	6 709 116	5 432 777	5 965 576	5 583 695
Tržby za prodej zboží	37 290	12 457	16 541	22 091	15 066
Výkonová spotřeba	6 539 496	5 846 683	4 879 200	5 412 299	5 276 696
Náklady vynaložené na prodané zboží	11 978	11 142	10 907	9 669	2 908
Spotřeba materiálu a energie	5 489 285	4 768 985	3 810 823	4 326 739	4 313 955
Služby	1 038 233	1 066 556	1 057 470	1 075 891	959 833
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-363 888	14 815	-6 897	27 026	-5 041
Aktivace (-)	-123	29	-1	0	-60
Osobní náklady	652 168	608 133	532 040	498 514	512 767
Mzdové náklady	483 880	452 159	396 712	370 143	381 107
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	168 288	155 974	135 328	128 371	131 660
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	160 600	148 247	129 312	120 481	124 122
Ostatní náklady	7 688	7 727	6 016	7 890	7 538
Úpravy hodnot v provozní oblasti	130 800	149 601	165 144	140 703	168 411
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	137 876	148 635	136 588	141 120	151 543
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	137 979	135 315	134 879	145 930	154 044
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	-103	13 320	1 709	-4 810	-2 501
Úpravy hodnot zásob	-7 067	12 017	26 832	2 005	17 225
Úpravy hodnot pohledávek	-9	-11 051	1 724	-2 422	-357
Ostatní provozní výnosy	681 035	685 093	253 375	399 630	297 488
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	179	6 651	11	48 881	1 005
Tržby z prodeje materiálu	485 077	338 194	90 936	189 335	197 359
Jiné provozní výnosy	195 779	340 248	162 428	161 414	99 124
Ostatní provozní náklady	650 240	546 933	373 034	517 774	416 925
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	1 208	6 920	1 688	49 308	
Zůstatková cena prodaného materiálu	502 325	315 140	87 462	179 351	191 242
Daně a poplatky	719	621	1 600	1 553	1 551
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	3 466	60 496	164 757	69 950	30 768
Jiné provozní náklady	142 522	163 756	117 527	217 612	193 364
Provozní výsledek hospodaření	391 698	240 472	-239 827	-209 019	-473 449
Výnosové úroky a podobné výnosy	39 947	19 256	816	792	562
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	39 947	19 256	816	792	562
Nákladové úroky a podobné náklady	26 548	19 605	2 294	14	897
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	26 548	19 605	2 268		897
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady			26	14	
Ostatní finanční výnosy	100 292	119 460	249 542	106 735	141 803
Ostatní finanční náklady	93 855	107 066	251 897	100 308	85 737
Finanční výsledek hospodaření	19 836	12 045	-3 833	7 205	55 731
Výsledek hospodaření před zdaněním	411 534	252 517	-243 660	-201 814	-417 718
Daň z příjmů za běžnou činnost	65 741	49 372	-45 364	-25 759	-3 291
Daň z příjmů splatná	65 741	38 761	9 198	68	-5 406
Daň z příjml odložená		10 611	-54 562	-25 827	2 115
Výsledek hospodaření po zdanění	345 793	203 145	-198 296	-176 055	-414 427
Výsledek hospodaření za účetní období	345 793	203 145	-198 296	-176 055	-414 427
Čistý obrat za účetní období	8 140 630	7 545 382	5 953 051	6 494 824	6 038 614

Zdroj: vlastní zpracování, výroční zprávy firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. (2018–2022)

Příloha 4 Vertikální analýza aktiv MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o.

AKTIVA	2018	2019	2020	2021	2022
MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o ke 31. 12.	Vertikální analýza				
AKTIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobý majetek	47%	52%	46%	48%	53%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0%	0%	0%	0%	0%
Ocenitelná práva	0%	0%	0%	0%	0%
Software	0%	0%	0%	0%	0%
Dlouhodobý hmotný majetek	19%	20%	22%	22%	23%
Pozemky a stavby	7%	8%	8%	8%	9%
Pozemky	0%	0%	0%	0%	0%
Stavby	7%	8%	8%	8%	9%
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	9%	9%	10%	13%	13%
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0%	0%	0%	0%	0%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	3%	3%	4%	1%	1%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0%	0%	0%	0%	0%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	3%	3%	4%	1%	1%
Dlouhodobý finanční majetek	29%	32%	24%	26%	30%
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	29%	32%	24%	26%	30%
Oběžná aktiva	44%	38%	44%	43%	39%
Zásoby	8%	11%	14%	12%	12%
Materiál	4%	5%	7%	6%	7%
Nedokončená výroba a polotovary	4%	5%	6%	6%	4%
Výrobky a zboží	0%	0%	0%	0%	0%
Výrobky	0%	0%	0%	0%	0%
Zboží	0%	0%	0%	0%	0%
Poskytnuté zálohy na zásoby	0%	0%	0%	0%	1%
Pohledávky	35%	26%	27%	30%	24%
Dlouhodobé pohledávky	0%	0%	1%	2%	2%
Odložená daňová pohledávka	0%	0%	1%	2%	2%
Pohledávky - ostatní	0%	0%	0%	0%	0%
Jiné pohledávky	0%	0%	0%	0%	0%
Krátkodobé pohledávky	35%	26%	26%	28%	22%
Pohledávky z obchodních vztahů	19%	21%	18%	20%	18%
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	16%	3%	6%	5%	0%
Pohledávky - ostatní	0%	1%	2%	3%	3%
Stát - daňové pohledávky	0%	0%	1%	1%	0%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0%	0%	0%	0%	0%
Dohadné účty aktivní	0%	1%	1%	2%	2%
Jiné pohledávky	0%	0%	0%	0%	1%
Peněžní prostředky	1%	1%	3%	1%	3%
Peněžní prostředky v pokladně	0%	0%	0%	0%	0%
Peněžní prostředky na účtech	1%	1%	3%	1%	3%
Časové rozlišení	8%	10%	10%	9%	8%
Náklady příštích období	1%	1%	1%	0%	0%
Komplexní náklady příštích období	8%	10%	10%	9%	8%

Zdroj: vlastní zpracování, výroční zprávy firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. (2018–2022)

Příloha 5 Vertikální analýza pasiv MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o.

PASIVA	2018	2019	2020	2021	2022
MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o ke 31. 12.	Vertikální analýza				
PASIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	70%	70%	64%	67%	65%
Základní kapitál	4%	5%	5%	6%	7%
Základní kapitál	4%	5%	5%	6%	7%
Ážio	18%	7%	2%	2%	2%
Ážio	0%	0%	0%	0%	0%
Kapitálové fondy	18%	7%	2%	2%	2%
Ostatní kapitálové fondy	18%	7%	2%	2%	2%
Fondy ze zisku	0%	0%	1%	1%	1%
Ostatní rezervní fondy	0%	0%	1%	1%	1%
Výsledek hospodaření minulých let	42%	53%	61%	63%	67%
Nerozdělený zisk minulých let	40%	52%	60%	63%	67%
Jiný výsledek hospodaření minulých let	1%	1%	2%	0%	0%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	6%	4%	-4%	-4%	-11%
Cizí zdroje	29%	26%	32%	28%	33%
Rezervy	2%	2%	5%	5%	5%
Ostatní rezervy	2%	2%	5%	5%	5%
Závazky	27%	24%	26%	22%	28%
Dlouhodobé závazky	10%	0%	0%	0%	0%
Závazky - ovládaná a ovládající osoba	10%	0%	0%	0%	0%
Odložený daňový závazek	0%	0%	0%	0%	0%
Závazky - ostatní	0%	0%	0%	0%	0%
Jiné závazky	0%	0%	0%	0%	0%
Krátkodobé závazky	16%	24%	26%	22%	28%
Závazky k úvěrovým institucím	0%	0%	0%	0%	0%
Závazky z obchodních vztahů	12%	16%	18%	16%	20%
Závazky - ovládaná a ovládající osoba	0%	1%	0%	0%	0%
Závazky - ostatní	5%	7%	9%	6%	7%
Závazky k zaměstnancům	1%	0%	1%	1%	1%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0%	0%	0%	0%	0%
Stát - daňové závazky a dotace	0%	0%	0%	0%	0%
Dohadné účty pasivní	3%	6%	8%	5%	6%
Jiné závazky	0%	0%	0%	0%	0%
Časové rozlišení	1%	4%	4%	5%	2%
Výnosy příštích období	1%	4%	4%	5%	2%

Zdroj: vlastní zpracování, výroční zprávy firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. (2018–2022)

Příloha 6 Horizontální analýza aktiv MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o.

AKTIVA	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o ke 31. 12.	Relativní změna - řetězový index			
AKTIVA CELKEM	-10%	-7%	-10%	-12%
Dlouhodobý majetek	-1%	-18%	-6%	-4%
Dlouhodobý nehmotný majetek	-27%	132%	45%	-29%
Ocenitelná práva	-27%	132%	45%	-29%
Software	-27%	132%	45%	-29%
Dlouhodobý hmotný majetek	-3%	3%	-12%	-8%
Pozemky a stavby	-3%	-5%	-6%	-1%
Pozemky	0%	0%	0%	0%
Stavby	-3%	-5%	-6%	-1%
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	-3%	5%	12%	-14%
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	-26%	-35%	-55%	-100%
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	-26%	-35%	-55%	-100%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-7%	19%	-84%	21%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	-100%	X	-95%	597%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-6%	8%	-83%	3%
Dlouhodobý finanční majetek	0%	-31%	0%	0%
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0%	-31%	0%	0%
Oběžná aktiva	-24%	9%	-12%	-19%
Zásoby	14%	18%	-20%	-9%
Materiál	16%	22%	-16%	0%
Nedokončená výroba a polotovary	16%	14%	-21%	-32%
Výrobky a zboží	-18%	12%	-46%	34%
Výrobky	-22%	13%	-48%	47%
Zboží	121%	0%	-13%	-90%
Poskytnuté zálohy na zásoby	-100%	X	-100%	X
Pohledávky	-34%	-2%	-2%	-29%
Dlouhodobé pohledávky	X	2087%	44%	11%
Odložená daňová pohledávka	X	X	59%	-3%
Pohledávky - ostatní	X	102%	-100%	X
Jiné pohledávky	X	102%	-100%	X
Krátkodobé pohledávky	-34%	-5%	-4%	-31%
Pohledávky z obchodních vztahů	1%	-21%	0%	-19%
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	-81%	76%	-34%	-97%
Pohledávky - ostatní	584%	36%	49%	-11%
Stát - daňové pohledávky	254%	82%	-28%	-55%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	-74%	40%	-51%	7218%
Dohadné účty aktivní	1067%	51%	76%	-15%
Jiné pohledávky	2202%	-83%	793%	37%
Peněžní prostředky	22%	208%	-70%	142%
Peněžní prostředky v pokladně	-59%	9%	14%	35%
Peněžní prostředky na účtech	22%	208%	-70%	142%
Časové rozlišení	10%	-7%	-21%	-19%
Náklady příštích období	-16%	-16%	-22%	-25%
Komplexní náklady příštích období	12%	-6%	-21%	-18%

Zdroj: vlastní zpracování, výroční zprávy firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. (2018–2022)

Příloha 7 Horizontální analýza pasiv MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o.

PASIVA	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o ke 31. 12.	Relativní změna - řetězový index			
PASIVA CELKEM	-10%	-7%	-10%	-12%
Vlastní kapitál	-11%	-14%	-6%	-14%
Základní kapitál	0%	0%	0%	0%
Základní kapitál	0%	0%	0%	0%
Ážio	-63%	-81%	0%	0%
Ážio	0%	0%	0%	0%
Kapitálové fondy	-63%	-81%	0%	0%
Ostatní kapitálové fondy	-63%	-81%	0%	0%
Fondy ze zisku	0%	0%	0%	0%
Ostatní rezervní fondy	0%	0%	0%	0%
Výsledek hospodaření minulých let	15%	8%	-7%	-7%
Nerozdělený zisk minulých let	15%	8%	-4%	-7%
Jiný výsledek hospodaření minulých let	0%	0%	-100%	X
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-41%	-198%	11%	-135%
Cizí zdroje	-19%	13%	-21%	4%
Rezervy	-8%	121%	-10%	-16%
Ostatní rezervy	-8%	121%	-10%	-16%
Závazky	-20%	3%	-24%	9%
Dlouhodobé závazky	-98%	-100%	X	-100%
Závazky - ovládaná a ovládající osoba	-100%	X	X	X
Odložený daňový závazek	X	-100%	X	X
Závazky - ostatní	X	X	X	-100%
Jiné závazky	X	X	X	-100%
Krátkodobé závazky	30%	4%	-24%	9%
Závazky k úvěrovým institucím	-21%	-49%	42%	-4%
Závazky z obchodních vztahů	23%	0%	-17%	11%
Závazky - ovládaná a ovládající osoba	X	-100%	X	X
Závazky - ostatní	32%	24%	-36%	3%
Závazky k zaměstnancům	-17%	1%	1%	-4%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	-17%	-2%	-10%	-5%
Stát - daňové závazky a dotace	-35%	-86%	132%	4%
Dohadné účty pasivní	67%	32%	-40%	5%
Jiné závazky	-79%	-30%	-66%	-7%
Časové rozlišení	370%	-2%	9%	-61%
Výnosy příštích období	370%	-2%	9%	-61%

Zdroj: vlastní zpracování, výroční zprávy firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. (2018–2022)

Příloha 8 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	2018	2019	2020	2021	2022
Výnosy	Vertikální analýza				
Tržby z prodeje výrobků a služeb	89%	89%	91%	92%	92%
Tržby za prodej zboží	0%	0%	0%	0%	0%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-4%	0%	0%	0%	0%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	2%	2%	3%	2%	3%
Ostatní provozní výnosy	8%	9%	4%	6%	5%
Provozní výsledek hospodaření	5%	3%	-4%	-3%	-8%
Výnosové úroky a podobné výnosy	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní finanční výnosy	1%	2%	4%	2%	2%
Finanční výsledek hospodaření	0%	0%	0%	0%	1%
Výsledek hospodaření před zdaněním	5%	3%	-4%	-3%	-7%
Výsledek hospodaření po zdanění	4%	3%	-3%	-3%	-7%
Výsledek hospodaření za účetní období	4%	3%	-3%	-3%	-7%
Čistý obrat za účetní období	100%	100%	100%	100%	100%
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	2018	2019	2020	2021	2022
Náklady	Vertikální analýza				
Výkonová spotřeba	81%	81%	81%	83%	84%
Spotřeba materiálu a energie	68%	66%	64%	67%	69%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-5%	0%	0%	0%	0%
Osobní náklady	8%	8%	9%	8%	8%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	2%	2%	3%	2%	3%
Ostatní provozní náklady	8%	8%	6%	8%	7%
Daně a poplatky	0%	0%	0%	0%	0%
Nákladové úroky a podobné náklady	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní finanční náklady	1%	1%	4%	2%	1%
Daň z příjmů za běžnou činnost	1%	1%	-1%	0%	0%
Daň z příjmů splatná	1%	1%	0%	0%	0%
Daň z příjml odložená	0%	0%	-1%	0%	0%
Náklady	100%	100%	100%	100%	100%

Zdroj: vlastní zpracování, výroční zprávy firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. (2018–2022)

Příloha 9 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. ke 31. 12.	Relativní změna - řetězový index			
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-8%	-19%	10%	-6%
Tržby za prodej zboží	-67%	33%	34%	-32%
Výkonová spotřeba	-11%	-17%	11%	-3%
Náklady vynaložené na prodané zboží	-7%	-2%	-11%	-70%
Spotřeba materiálu a energie	-13%	-20%	14%	0%
Služby	3%	-1%	2%	-11%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-104%	-147%	-492%	-119%
Aktivace (-)	-124%	-103%	-100%	X
Osobní náklady	-7%	-13%	-6%	3%
Mzdové náklady	-7%	-12%	-7%	3%
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	-7%	-13%	-5%	3%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-8%	-13%	-7%	3%
Ostatní náklady	1%	-22%	31%	-4%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	14%	10%	-15%	20%
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	8%	-8%	3%	7%
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	-2%	0%	8%	6%
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	-13032%	-87%	-381%	-48%
Úpravy hodnot zásob	-270%	123%	-93%	759%
Úpravy hodnot pohledávek	122689%	-116%	-240%	-85%
Ostatní provozní výnosy	1%	-63%	58%	-26%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	3616%	-100%	444273%	-98%
Tržby z prodeje materiálu	-30%	-73%	108%	4%
Jiné provozní výnosy	74%	-52%	-1%	-39%
Ostatní provozní náklady	-16%	-32%	39%	-19%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	473%	-76%	2821%	-100%
Zůstatková cena prodaného materiálu	-37%	-72%	105%	7%
Daně a poplatky	-14%	158%	-3%	0%
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	1645%	172%	-58%	-56%
Jiné provozní náklady	15%	-28%	85%	-11%
Provozní výsledek hospodaření	-39%	-200%	-13%	127%
Výnosové úroky a podobné výnosy	-52%	-96%	-3%	-29%
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající	-52%	-96%	-3%	-29%
Nákladové úroky a podobné náklady	-26%	-88%	-99%	6307%
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	-26%	-88%	-100%	X
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	X	X	-46%	-100%
Ostatní finanční výnosy	19%	109%	-57%	33%
Ostatní finanční náklady	14%	135%	-60%	-15%
Finanční výsledek hospodaření	-39%	-132%	-288%	674%
Výsledek hospodaření před zdaněním	-39%	-196%	-17%	107%
Daň z příjmů za běžnou činnost	-25%	-192%	-43%	-87%
Daň z příjmů splatná	-41%	-76%	-99%	-8050%
Daň z příjmů odložená	X	-614%	-53%	-108%
Výsledek hospodaření po zdanění	-41%	-198%	-11%	135%
Výsledek hospodaření za účetní období	-41%	-198%	-11%	135%
Čistý obrat za účetní období	-7%	-21%	9%	-7%

Zdroj: vlastní zpracování, výroční zprávy firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. (2018–2022)

Příloha 10 Vypočtené ukazatele firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o.

Rozdílové ukazatele	2018	2019	2020	2021	2022
ČPK	1 574 488	700 203	821 900	861 768	426 341
ČPP	88 910	-11 333	168 521	101 026	63 113
ČPPF	-892 824	-1 161 341	-1 115 120	-916 450	-941 196
Ukazatele rentability	2018	2019	2020	2021	2022
ROCE	8%	6%	-7%	-7%	-16%
ROA	7%	5%	-5%	-5%	-11%
ROE	9%	6%	-7%	-6%	-17%
ROS	5%	3%	-5%	-3%	-7%
ROC	95%	97%	105%	103%	107%
Ukazatele aktivity	2018	2019	2020	2021	2022
Obrat aktiv	1,29	1,32	1,15	1,40	1,49
Obrat dlouhodobého majetku	2,72	2,53	2,49	2,90	2,82
Obrat zásob	15,38	12,41	8,49	11,65	12,00
Doba obratu zásob	23,41	29,02	42,40	30,90	30,00
Doba splatnosti pohledávek	97,94	70,69	85,57	76,01	57,93
Doba obratu krátkodobých závazků	45,74	64,62	82,85	57,59	66,96
Ukazatele zadluženosti	2018	2019	2020	2021	2022
Zadluženost I.	41%	37%	49%	41%	50%
Zadluženost II.	29%	26%	32%	28%	33%
Úrokové krytí	14,50	11,88	-107,22	-14416,29	-466,68
Ukazatele likvidity	2018	2019	2020	2021	2022
Běžná	2,69	1,58	1,66	1,90	1,41
Pohotová	2,18	1,13	1,14	1,36	0,96
Hotovostní	0,04	0,04	0,11	0,04	0,10
ČPK (NWC)	1 574 488	700 203	821 900	861 768	426 341
Index důvěryhodnosti IN05	2018	2019	2020	2021	2022
IN05	1,84	1,61	0,26	0,41	0,06
Kralickův Quicktest	2018	2019	2020	2021	2022
R1	0,70	0,70	0,64	0,67	0,65
R2	3,57	2,34	4,38	-6,04	-21,92
R3	0,07	0,05	-0,05	-0,05	-0,11
R4	0,07	0,09	0,06	-0,03	-0,01

Zdroj: vlastní zpracování, výroční zprávy a interní dokumentace firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. (2018–2022)

Příloha 11 Rozvaha – aktiva firmy DENSO Manufacturing Czech s.r.o. (2018-2022)

AKTIVA	2018	2019	2020	2021	2022
DENSO Manufacturing Czech s.r.o. ke 31. 3.	Absolutní hodnoty v tis. Kč (netto)				
AKTIVA CELKEM	8 740 099	8 693 386	8 862 797	9 209 028	8 063 302
Dlouhodobý majetek	4 667 250	4 672 897	4 659 362	4 588 221	4 174 584
Dlouhodobý nehmotný majetek	9 303	9 995	8 366	10 297	12 296
Ocenitelná práva	6 706	7 580	7 808	6 365	11 563
Software	6 706	7 580	7 808	6 365	11 563
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	140	115	90	65	40
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	2 457	2 300	468	3 867	693
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				40	
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	2 457	2 300	468	3 827	693
Dlouhodobý hmotný majetek	4 657 947	4 662 902	4 650 996	4 577 924	4 162 288
Pozemky a stavby	1 503 904	1 549 578	1 569 475	1 532 181	1 519 240
Pozemky	114 621	114 621	113 859	113 859	113 859
Stavby	1 389 283	1 434 957	1 455 616	1 418 322	1 405 381
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	2 665 033	2 701 347	2 600 688	2 343 619	2 258 886
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	489 010	411 977	480 833	702 124	384 162
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	108 070	111 412	120 698	132 554	163 954
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	380 940	300 565	360 135	569 570	220 208
Oběžná aktiva	3 542 694	3 337 027	3 418 273	3 811 071	3 157 214
Zásoby	1 549 142	1 343 794	1 266 387	1 678 373	1 309 359
Materiál	865 168	863 819	821 975	1 099 755	932 565
Nedokončená výroba a polotovary	174 719	129 405	113 135	137 046	123 705
Výrobky a zboží	423 357	270 264	241 049	326 929	212 440
Výrobky	146 733	186 636	134 537	153 487	140 925
Zboží	276 624	83 628	106 512	173 442	71 515
Poskytnuté zálohy na zásoby	85 898	80 306	90 228	114 643	40 649
Pohledávky	1 983 361	1 985 649	2 110 334	2 103 223	1 824 310
Dlouhodobé pohledávky	35 143	32 489			
Odložená daňová pohledávka	35 143	32 489			
Krátkodobé pohledávky	1 948 218	1 953 160	2 110 334	2 103 223	1 824 310
Pohledávky z obchodních vztahů	1 486 023	1 340 462	1 439 733	1 006 815	1 227 027
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	137	64	176		0
Pohledávky - podstatný vliv					283
Pohledávky - ostatní	462 058	612 634	670 425	1 096 408	597 000
Stát - daňové pohledávky	128 643	53 319	5 507	7 231	2 632
Krátkodobé poskytnuté zálohy	30 186	27 948	2 511	3 706	1 261
Dohadné účty aktivní	295 193	523 165	660 532	1 083 840	582 252
Jiné pohledávky	8 036	8 202	1 875	1 631	10 855
Peněžní prostředky	10 191	7 584	41 552	29 475	23 545
Peněžní prostředky v pokladně	1 157	705	689	634	421
Peněžní prostředky na účtech	9 034	6 879	40 863	28 841	23 124
Časové rozlišení	530 155	683 462	785 162	809 736	731 504
Náklady příštích období	232 501	392 025	509 165	521 411	382 530
Komplexní náklady příštích období	297 654	291 437	275 997	288 325	348 974

Zdroj: vlastní zpracování, výroční zprávy firmy DENSO Manufacturing Czech s.r.o. (2018-2022)

Příloha 12 Rozvaha – pasiva firmy DENSO Manufacturing Czech s.r.o. (2018-2022)

PASIVA	2018	2019	2020	2021	2022
DENSO Manufacturing Czech s.r.o. ke 31. 3.	Absolutní hodnoty v tis. Kč				
PASIVA CELKEM	8 740 099	8 693 386	8 862 797	9 209 028	8 063 302
Vlastní kapitál	3 206 659	2 759 612	2 770 707	2 499 748	2 552 617
Základní kapitál	3 373 800	3 373 800	3 373 800	3 373 800	3 373 800
Základní kapitál	3 373 800	3 373 800	3 373 800	3 373 800	3 373 800
Ážio	731 919	731 919	731 919	731 919	731 919
Kapitálové fondy	731 919	731 919	731 919	731 919	731 919
Ostatní kapitálové fondy	731 919	731 919	731 919	731 919	731 919
Fondy ze zisku	65 909	65 909	65 909	65 909	65 909
Ostatní rezervní fondy	65 909	65 909	65 909	65 909	65 909
Výsledek hospodaření minulých let	-746 024	-964 971	-1 412 016	-1 400 921	-1 671 880
Nerozdělený zisk minulých let	-872 594	-1 091 541	-1 538 586	-1 527 491	-1 798 450
Jiný výsledek hospodaření minulých let	126 570	126 570	126 570	126 570	126 570
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-218 945	-447 045	11 095	-270 959	52 869
Cizí zdroje	5 450 325	5 858 265	6 037 209	6 654 690	5 464 892
Rezervy	382 750	430 497	330 234	269 569	220 782
Ostatní rezervy	382 750	430 497	330 234	269 569	220 782
Závazky	5 067 575	5 427 768	5 706 975	6 385 121	5 244 110
Dlouhodobé závazky	412 800	1 994 725	1 639 005	1 330 829	1 680 719
Závazky - ovládaná a ovládající osoba	412 800	1 994 725	1 631 448	1 303 378	1 667 790
Odložený daňový závazek			7 557	27 451	12 929
Krátkodobé závazky	4 654 775	3 433 043	4 067 970	5 054 292	3 563 391
Závazky z obchodních vztahů	1 117 957	826 109	1 033 215	739 875	669 955
Závazky - ovládaná a ovládající osoba	1 969 793	936 356	1 594 466	2 877 750	1 874 941
Závazky - ostatní	1 567 025	1 670 578	1 440 289	1 436 667	1 018 495
Závazky k zaměstnancům	72 908	65 106	71 529	68 121	67 061
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	42 119	33 205	35 710	34 802	34 915
Stát - daňové závazky a dotace	152 941	96 538	148 075	82 695	141 997
Dohadné účty pasivní	1 156 520	1 201 810	1 082 970	1 247 712	771 333
Jiné závazky	142 537	273 919	102 005	3 337	3 189
Časové rozlišení	83 115	75 509	54 881	54 590	45 793
Výnosy příštích období	83 115	75 509	54 881	54 590	45 793

Zdroj: vlastní zpracování, výroční zprávy firmy DENSO Manufacturing Czech s.r.o. (2018-2022)

Příloha 13 Výkaz zisku a ztráty firmy DENSO Manufacturing Czech s.r.o. (2018-2022)

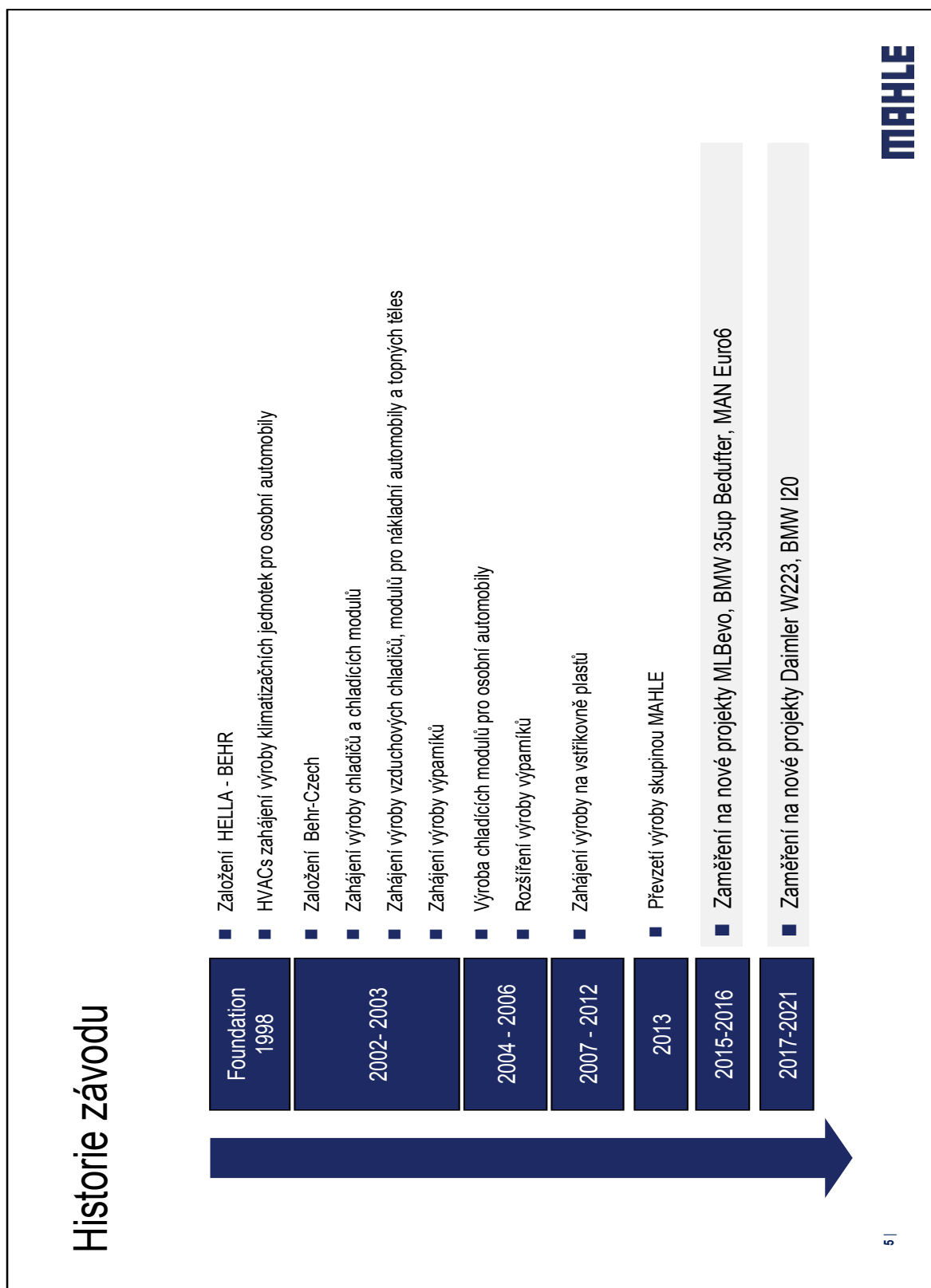
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	2018	2019	2020	2021	2022
DENSO Manufacturing Czech s.r.o. ke 31. 3.	Absolutní hodnoty v tis. Kč				
Tržby z prodeje výrobků a služeb	11 190 638	10 187 636	8 903 794	8 168 909	9 590 197
Tržby za prodej zboží	879 435	746 206	317 089	190 783	329 113
Výkonová spotřeba	10 043 714	8 889 934	7 427 585	7 011 589	8 553 842
Náklady vynaložené na prodané zboží	814 662	594 854	284 407	225 789	425 767
Spotřeba materiálu a energie	7 717 758	6 900 238	5 969 313	5 753 992	6 941 353
Služby	1 511 294	1 394 842	1 173 865	1 031 808	1 186 722
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-60 080	-27 256	34 124	-126 297	-198 949
Aktivace (-)	-10				
Osobní náklady	1 561 603	1 475 490	1 352 848	1 288 505	1 312 537
Mzdové náklady	1 144 988	1 083 195	992 011	945 957	958 410
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	416 615	392 295	360 837	342 548	354 127
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	385 045	358 479	328 217	309 675	318 106
Ostatní náklady	31 570	33 816	32 620	32 873	36 021
Úpravy hodnot v provozní oblasti	666 499	725 127	765 163	770 069	776 818
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	712 175	729 750	772 642	777 163	735 089
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	715 754	722 537	766 391	721 031	694 032
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	-3 579	7 213	6 251	56 132	41 057
Úpravy hodnot zásob	-41 862	-13 730	2 513	-4 493	42 306
Úpravy hodnot pohledávek	-3 814	9 107	-9 992	-2 601	-577
Ostatní provozní výnosy	290 644	237 818	333 060	301 091	763 351
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	69 858	32 954	15 768	8 254	172 117
Tržby z prodeje materiálu	69 503	96 919	75 117	66 906	97 896
Jiné provozní výnosy	151 283	107 945	242 175	225 931	493 338
Ostatní provozní náklady	234 131	261 441	71 465	321 931	251 448
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	24 567	15 819	6 866	5 418	165 660
Zůstatková cena prodaného materiálu	77 660	109 248	83 365	86 616	112 887
Daně a poplatky	34 655	23 873	20 018	16 078	14 678
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	31 154	59 081	-85 690	-70 407	-86 797
Jiné provozní náklady	66 095	53 420	46 906	284 226	45 020
Provozní výsledek hospodaření	-85 140	-153 076	-97 242	-605 014	-13 035
Nákladové úroky a podobné náklady	3 070	1 480	1 791	1 898	28 866
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	3 070	1 480	1 791	1 898	28 866
Ostatní finanční výnosy	276 179	288 965	549 798	1 766 756	359 571
Ostatní finanční náklady	448 727	578 800	399 624	1 410 909	279 324
Finanční výsledek hospodaření	-175 618	-291 315	148 383	353 949	51 381
Výsledek hospodaření před zdaněním	-260 758	-444 391	51 141	-251 065	38 346
Daň z příjmů za běžnou činnost	-41 813	2 654	40 046	19 894	-14 523
Daň z příjmů splatná	-10 366				
Daň z příjml odložená	-31 447	2 654	40 046	19 894	-14 523
Výsledek hospodaření po zdanění	-218 945	-447 045	11 095	-270 959	52 869
Výsledek hospodaření za účetní období	-218 945	-447 045	11 095	-270 959	52 869
Čistý obrat za účetní období	12 636 896	11 460 625	10 103 741	10 427 539	11 042 232

Zdroj: vlastní zpracování, výroční zprávy firmy DENSO Manufacturing Czech s.r.o. (2018-2022)

Příloha 14 Vypočtené ukazatele firmy DENSO Manufacturing Czech s.r.o.

Ukazatele rentability	2018	2019	2020	2021	2022
ROCE	-7%	-9%	1%	-6%	0%
ROA	-3%	-5%	1%	-3%	0%
ROE	-7%	-16%	0%	-11%	2%
ROS	-2%	-4%	1%	-3%	0%
ROC	102%	104%	99%	103%	100%
Ukazatele aktivity	2018	2019	2020	2021	2022
Obrat aktiv	1,38	1,26	1,04	0,91	1,23
Obrat dlouhodobého majetku	2,59	2,34	1,98	1,82	2,38
Obrat zásob	7,79	8,14	7,28	4,98	7,58
Doba obratu zásob	46,20	44,24	49,44	72,28	47,52
Doba splatnosti pohledávek	59,16	65,38	82,39	90,57	66,21
Doba obratu krátkodobých závazků	138,83	113,03	158,82	217,66	129,33
Ukazatele zadluženosti	2018	2019	2020	2021	2022
Zdluženost I.	170%	212%	218%	266%	214%
Zadluženost II.	62%	67%	68%	72%	68%
Úrokové krytí	-85,94	-301,26	27,55	-133,28	0,33
Ukazatele likvidity	2018	2019	2020	2021	2022
Běžná likvidita	0,76	0,97	0,84	0,75	0,89
Pohotová likvidita	0,43	0,58	0,53	0,42	0,52
Hotovostní likvidita	0,00	0,00	0,01	0,01	0,01
ČPK (NWC)	-1 112 081	-96 016	-649 697	-1 243 221	-3 956 189

Zdroj: vlastní zpracování, výroční zprávy firmy DENSO Manufacturing Czech s.r.o. (2018-2022)



Zdroj: interní prezentace firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. (2022)

O našem závodu

- Vznik: 1998
- Počet zaměstnanců: 945 (6/2022)
- Výrobní plocha: 43.300 m²
- Celková plocha: 65.000 m²



Certifikáty:

- IATF 16949: 2016
- ISO 45001:2018
- ISO 9001:2015
- ISO 14001:2016

Portfolio produktů

- HVAC Klimatizační jednotky, Chladící moduly, Výparníky, vstříkované plastové díly



Řešená problematika



úvod

Finanční analýza firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. za období 2018 až 2022. Zhodnocení finančního zdraví a navržení doporučení pro firmu.

problém

Náklady dlouhodobě převyšují výnosy.

přístup

Rešerše odborných literárních zdrojů, vertikální analýza, horizontální analýza, analýza poměrových ukazatelů, souhrnné indexy hodnocení a komparativní analýza.

Postup řešení

zdroj

Odborné české i zahraniční publikace, výroční zprávy sledovaných firem za období let 2018 až 2022, interní účetní informace firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. (MBMH).

získávání

Veřejně dostupné zdroje, justice.cz, webové stránky společnosti, informace z účetního systému firmy MBMH (SAP).

zpracování

Provedena finanční analýza, vypočteny ukazatele pomocí MS Excel, výsledky zpracovány do tabulek a grafů, interpretace výsledků a formulace doporučení.

Výsledky práce

Z výsledků práce vyplynulo, že náklady firmy dlouhodobě převyšují výnosy.

- Při stávajících podmínkách lze předpovědět pokračující pokles rentability firmy.
- **Z dat lze vyčíst fakta:**
 - Za poslední 3 roky se podnik soustavně zhoršuje.
 - Vývoj indikuje problémy v oblasti rentability.
 - Do budoucna je nutno se zaměřit na zvýšení ziskovosti.

Výsledky práce – rentabilita

	2018	2019	2020	2021	2022
ROCE	8%	6%	-7%	-7%	-16%
ROA	7%	5%	-5%	-5%	-11%
ROE	9%	6%	-7%	-6%	-17%
ROS	5%	3%	-5%	-3%	-7%
ROC	95%	97%	105%	103%	107%

Zdroj: vlastní zpracování, výroční zprávy firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. (2018-2022)

Výsledky práce – aktivita

	2018	2019	2020	2021	2022
Obrat aktiv	1,29	1,32	1,15	1,40	1,49
Obrat dlouhodobého majetku	2,72	2,53	2,49	2,90	2,82
Obrat zásob	15,38	12,41	8,49	11,65	12,00
Doba obratu zásob	23,41	29,02	42,40	30,90	30,00
Doba splatnosti pohledávek	97,94	70,69	85,57	76,01	57,93
Doba obratu krátkodobých závazků	45,74	64,62	82,85	57,59	66,96

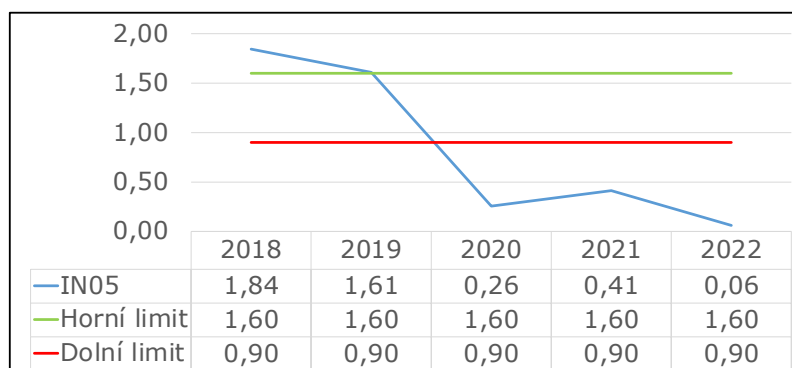
Zdroj: vlastní zpracování, výroční zprávy firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. (2018-2022)

Výsledky práce – likvidita

	2018	2019	2020	2021	2022
Běžná likvidita	2,69	1,58	1,66	1,90	1,41
Pohotová likvidita	2,18	1,13	1,14	1,36	0,96
Hotovostní likvidita	0,04	0,04	0,11	0,04	0,10

Zdroj: vlastní zpracování, výroční zprávy firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. (2018-2022)

Výsledky práce – IN05



Zdroj: vlastní zpracování, výroční zprávy firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. (2018-2022)

Doporučení

Na základě výsledků lze doporučit....



1. **Zvýšit produktivitu (snížení fluktuace zaměstnanců, snížení zmetkovosti, optimalizace layoutu výroby, najít levnějšího dodavatele).**



2. **Zaměření se na zvýšení produktivity přinese pokles nákladů, a to bude mít vliv na ziskovost. Je také nutné se zaměřit na zvýšení tržeb, tedy získat více zakázek či získat zakázky s vyšší přidanou hodnotou.**



3. **Pravidelně monitorovat a přizpůsobovat strategii v reakci na změny v externím prostředí a konkurenčním prostoru.**

Závěr



Práce přinesla zhodnocení finančního zdraví firmy MAHLE Behr Mníchovo Hradiště s.r.o.



Novým řešením je implementace navržených doporučení pro zvýšení produktivity za cílem snížit náklady, a tím se zvýší ziskovost společnosti.



Problematika byla posunuta díky finanční analýze, která odhalila stěžejní problémy společnosti. Na základě zjištěných problémů byla navržena doporučení.



Zdroj: vlastní zpracování dle šablony VŠEM, výroční zprávy firmy MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. (2018-2022)