



Hodnocení výkonnosti podniku pomocí vybraných ukazatelů

Bakalářská práce

Studijní program: B6208 – Ekonomika a management
Studijní obor: 6210R015 – Ekonomika a management mezinárodního obchodu
Autor práce: **Denisa Karlová**
Vedoucí práce: Ing. Zdeněk Brabec, Ph.D.





Zadání bakalářské práce (projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Denisa Karlová**
Osobní číslo: **E16000186**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **B6210R015 – Ekonomika a management mezinárodního obchodu**
Zadávající katedra: **katedra financí a účetnictví**
Vedoucí práce: **Ing. Zdeněk Brabec, Ph.D.**
Konzultant práce: **Ing. Luboš Rieger**
MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. - CEO

Název práce: **Hodnocení výkonnosti podniku pomocí vybraných ukazatelů**

Zásady pro vypracování:

1. Stanovení cílů.
2. Charakteristika vybraných ukazatelů pro hodnocení výkonnosti podniku.
3. Charakteristika podniku a jeho interních metod hodnocení výkonnosti.
4. Zhodnocení výkonnosti podniku MAHLE Behr Mnichovo Hradiště.
5. Formulace závěrů a výsledků.

Seznam odborné literatury:

- BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS and Franklin ALLEN. 2012. *Principles of Corporate Finance*. 10th ed. New York: McGraw-Hill. ISBN 978-1-25-900465-0.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3. vyd. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0563-2.
- KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-01-3851-327-4.
- KISELÁKOVÁ, Dana a Miroslava Šoltés. 2018. *Modely řízení finanční výkonnosti: v teorii a praxi malých a středních podniků*. Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-80-271-0680-6.
- RŮČKOVÁ, Petra. 2015. *Finanční analýza podniku: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. vyd. Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-80-247-5534-2.
- VOCHOZKA, Marek. 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-3647-1.
- PROQUEST. 2018. *Databáze článků ProQuest* [online]. Ann Arbor, MI, USA: ProQuest. [cit. 2018-09-30]. Dostupné z: <http://knihovna.tul.cz/>

Rozsah práce: min. 30 normostran
Forma zpracování: tištěná / elektronická
Datum zadání práce: 1. října 2018
Datum odevzdání práce: 31. srpna 2020

prof. Ing. Miroslav Žižka, Ph.D.
děkan Ekonomické fakulty



Ing. Martina Černíková, Ph.D.
vedoucí katedry

V Liberci dne 31. října 2018

Prohlášení

Byla jsem seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb., o právu autorském, zejména § 60 – školní dílo.

Beru na vědomí, že Technická univerzita v Liberci (TUL) nezasahuje do mých autorských práv užitím mé bakalářské práce pro vnitřní potřebu TUL.

Užiji-li bakalářskou práci nebo poskytnu-li licenci k jejímu využití, jsem si vědoma povinnosti informovat o této skutečnosti TUL; v tomto případě má TUL právo ode mne požadovat úhradu nákladů, které vynaložila na vytvoření díla, až do jejich skutečné výše.

Bakalářskou práci jsem vypracovala samostatně s použitím uvedené literatury a na základě konzultací s vedoucím mé bakalářské práce a konzultantem.

Současně čestně prohlašuji, že texty tištěné verze práce a elektronické verze práce vložené do IS STAG se shodují.

20. 3. 2019

Denisa Karlová

Anotace

Hlavním tématem bakalářské práce je hodnocení výkonnosti podniku pomocí vybraných ukazatelů. Práce se dělí na tři části. V rámci první části je charakterizován pojem finanční analýza, jsou zde charakterizováni uživatelé finanční analýzy a zdroje informací pro její zpracování. V druhé části práce jsou definovány vybrané rozdílové, poměrové a absolutní ukazatele finanční analýzy. Dále jsou zde zmíněny soustavy ukazatelů. Třetí část je věnována analýze podniku MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. V rámci této části je charakterizován podnik včetně jeho mezinárodní obchodní činnosti a interních způsobů hodnocení výkonnosti. Dále je v rámci této kapitoly zpracována finanční analýza vybraného podniku pomocí horizontální a vertikální analýzy, vybraných poměrových, rozdílových a absolutních ukazatelů včetně zhodnocení výsledných hodnot. Na závěr je zhodnocena finanční situace vybraného podniku v letech 2014 až 2017.

Klíčová slova

finanční analýza, uživatelé finanční analýzy, účetní výkazy, výkonnost podniku

Annotation

The Evaluation of Company Performance based on the Selected Ratios

The main topic of the Bachelor thesis is the evaluation of company performance based on the selected ratios. The work is divided into three parts. In the first part, the term financial analysis is defined, also the users of financial analysis are characterized and sources of information for its processing are listed. The second part of the thesis defines differential, absolute indicators as well as ratios used in financial analysis. Furthermore, the sets of indicators are characterized. The third part is devoted to the analysis of MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. This part describes the company including its international trade activities as well as the methods used for evaluating internal performance. Further in this chapter, a financial analysis of the selected company is processed by using horizontal and vertical analysis, selected ratios, difference and absolute indicators including interpretation of final results. Finally, the financial situation of the selected company in 2014 to 2017 is evaluated.

Key words

company performance, financial analysis, financial statements, users of financial analysis

Obsah

Seznam obrázků.....	8
Seznam tabulek	9
Seznam zkratk.....	10
Úvod	11
1 Finanční analýza	12
1.1 Uživatelé finanční analýzy	12
1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu	14
2 Metody finanční analýzy	19
2.1 Absolutní ukazatele	19
2.2 Rozdílové ukazatele.....	20
2.3 Poměrové ukazatele.....	21
2.3.1 Ukazatele rentability.....	21
2.3.2 Ukazatelé likvidity.....	23
2.3.3 Ukazatele zadluženosti	24
2.3.4 Ukazatele aktivity	25
2.4 Soustavy ukazatelů	27
3 Analýza vybraného podniku fungujícího v mezinárodním prostředí.....	30
3.1 Charakteristika podniku MAHLE Behr Mnichovo Hradiště, s.r.o.....	30
3.2 Interní hodnocení výkonnosti podniku pomocí MPS indikátorů	32
3.3 Finanční analýza podniku	35
3.3.1 Horizontální a vertikální analýza.....	37
3.3.2 Čistý pracovní kapitál.....	42
3.3.3 Ukazatele rentability.....	43
3.3.4 Ukazatele likvidity.....	44
3.3.5 Ukazatele zadluženosti	45
3.3.6 Ukazatelé aktivity	46
Závěr	47
Seznam použité literatury	49
Seznam příloh	52

Seznam obrázků

Obrázek 1 - Rozklad Du Pont	28
Obrázek 2 – Podíl prodejů za rok 2017 dle zemí	31
Obrázek 3 – Podíl prodejů za rok 2017 dle zákazníků.....	32

Seznam tabulek

Tabulka 1 - Zkrácená rozvaha v letech 2014-2017	36
Tabulka 2 - Vybrané položky výkazu zisku a ztráty v letech 2014-2017	37
Tabulka 3 - Horizontální analýza rozvahy	39
Tabulka 4 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	40
Tabulka 5 - Vertikální analýza rozvahy	41
Tabulka 6 - Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	42
Tabulka 7 - Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)	43
Tabulka 8 - Ukazatele rentability (v %)	43
Tabulka 9 - Ukazatele likvidity	44
Tabulka 10 - Ukazatele zadluženosti (v %)	45
Tabulka 11 - Ukazatel aktivity	46

Seznam zkratek

ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DM	dlouhodobý majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
DPH	daň z přidané hodnoty
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před zdaněním a nákladové úroky
EBITDA	výsledek před zdaněním s nákladovými úroky a odpisy
EBT	zisk před zdaněním
EU	Evropská unie
KFM	krátkodobý finanční majetek
MPS	MAHLE Production System
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
VH	výsledek hospodaření
VZZ	výkaz zisku a ztráty

Úvod

Snahou téměř každého podniku je dosáhnout co nejvyššího zhodnocení prostředků vložených do podnikání a s tím související dosažení co nejvyššího zisku. K tomu, aby byl podnik schopen dosáhnout co nejvyššího zhodnocení vložených prostředků a co nejvyššího zisku, je třeba využívat hodnocení výkonnosti podniku. Na základě finanční analýzy lze pomocí různých ukazatelů a metod získat zásadní informace pro posouzení toho, jak si podnik vedl v minulosti, jaká je jeho současná finanční situace a jak by se měl rozhodovat do budoucna.

Cílem této práce je pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy zhodnotit výkonnost podniku MAHLE Behr Mnichovo Hradiště a.s. a posoudit finanční situaci tohoto podniku mezi lety 2014 a 2017. Informace potřebné pro vypracování analýzy byly získány z výročních zpráv, informací od jednatele společnosti Ing. Luboše Riegra, finanční manažerky Zdeňky Šimonové a z poznatků získaných 10týdenní odbornou praxí vykonávanou v daném podniku.

V první kapitole je pomocí rešerše odborné literatury popsána základní charakteristika finanční analýzy a jsou zde charakterizovány jednotlivé fáze postupu při provádění finanční analýzy. Dále jsou zde definováni uživatelé finanční analýzy a zdroje dat používané pro zpracování finanční analýzy, které jsou následně popsány. Druhá kapitola je zaměřena na metody finanční analýzy. V rámci této části jsou charakterizovány skupiny absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů a zmíněny jsou také soustavy ukazatelů. V rámci každé skupiny jsou představeny jednotlivé ukazatele včetně znázornění výpočtu a interpretace výsledné hodnoty. Třetí kapitola je věnovaná zhodnocení výkonnosti podniku MAHLE Behr Mnichovo Hradiště. Nejprve je charakterizován zvolený podnik a jeho mezinárodní obchodní činnost. Jsou zde vyjmenovány Indikátory produkčního systému MAHLE (MAHLE Production Systems Indicators – MPS), které podnik využívá pro nefinanční hodnocení své výkonnosti a následně je vypracována finanční analýza na základě informací v prvních dvou kapitolách. V rámci finanční analýzy jsou nejprve rozebrány jednotlivé položky rozvahy a výkazu zisků a ztráty. Následuje výpočet horizontální a vertikální analýzy pomocí absolutních i procentních ukazatelů, výpočet ukazatelů rentability, zadluženosti, likvidity a aktivity. Na závěr byl popsán vývoj finanční situace podniku v letech 2014–2017 a zhodnocení aktuální situace podniku.

1 Finanční analýza

Finanční analýza umožňuje komplexní zhodnocení finanční situace podniku. Napomáhá zjišťovat, zda je podnik dostatečně ziskový, jestli má vhodně sestavenou kapitálovou strukturu, jestli využívá svá aktiva efektivně, jak je na tom podnik se schopností splácet své závazky a řadu ostatních významných informací a skutečností. Analýzu provádí podnik hlavně za účelem získat důležité informace pro investiční či finanční rozhodování. Na základě výsledků finanční analýzy lze zkoumat, jaký dopad měla manažerská rozhodnutí za uplynulá období. Tyto informace pak napomáhají učinit správná rozhodnutí v budoucnu. Proto je finanční analýza nedílnou součástí finančního řízení. Při rozboru výsledků finanční analýzy se používá srovnání v čase, srovnání s jinými podniky či v rámci odvětví a srovnání s normami či plánem stanoveným managementem (Kubíčková, 2015). Při vytváření finanční analýzy je potřeba postupovat v daném pořadí dílčích kroků. Postup pro vytváření finanční analýzy je vymezen podle Kubíčkové (2015) takto:

- stanovení a jasná formulace cílů finanční analýzy,
- stanovení zdrojů dat, na základě kterých, bude finanční analýza prováděna,
- volba metod finanční analýzy, které budou použity a ověření jejich účelnosti a využitelnosti.
- ověření a předzpracování potřebných dat pro zvolené metody,
- použití vybraných metod finanční analýzy a výpočet hodnot zvolených ukazatelů,
- posouzení vypočtených hodnot a jejich interpretace s ohledem na cíle finanční analýzy,
- shrnutí zjištěných skutečností a údajů a formulace závěrů. Případná doporučení do dalšího období.

1.1 Uživatelé finanční analýzy

Výsledky finanční analýzy neslouží pouze pro vlastní potřeby podniku, ale i pro ostatní uživatele, kteří součástí podniku nejsou. I přes to, že nejsou součástí podniku, jsou s ním různě spjati a výsledky z finanční analýzy jim poskytují cenné informace pro jejich rozhodování. Mezi uživatele finanční analýzy patří management podniku, vlastníci podniku, věřitelé včetně bank, státní instituce, investoři, konkurence a zaměstnanci. (Knápková, 2017)

Management podniku

Pro management jsou výsledky finanční analýzy stěžejní pro řízení struktury majetku, kapitálu, rozdělování zisku, řízení procesů v podniku a další oblasti v rámci řízení podniku. Finanční analýza slouží k dlouhodobému i krátkodobému řízení podniku. (Kubíčková, 2015)

Vlastníci podniku

Vlastníky podniku mohou být akcionáři či společníci. Pro ně je nejdůležitějším výstupem finanční analýzy zhodnocení návratnosti vložených prostředků neboli kapitálu. Vlastníci mohou sledovat efektivnost činnosti managementu a rozhodovat se na základě dat z finanční analýzy o rozdělení a užití zisku. Finanční analýza napomáhá vlastníkům také při oceňování podniku. (Jindřichovská, 2015)

Věřitelé

Pro věřitele je zásadní informací schopnost podniku splácet své závazky a jeho likvidita. Pokud by se o tuto informaci věřitelé nezajímali, mohla by se tato skutečnost nepříznivě odrazit na jejich hospodaření. A to tak, že by jim nebyly spláceny pohledávky od obchodních partnerů. Věřitelé se mohou na základě informací z finanční analýzy obchodních partnerů rozhodnout, jakého partnera zvolí či nastavit vůči nim při obchodu vyhovující obchodní politiku. Informace o schopnosti splácet své závazky jsou stěžejní hlavně v rámci mezinárodního obchodu, kdy by se měl klást důraz na výběr obchodního partnera a bezpečné nastavení dodacích a platebních podmínek. Mezi věřitele patří i banky, pro které jsou výsledky finanční analýzy důležité především v případě rozhodování o poskytnutí úvěru. Banky se zajímají o to, zda bude podnik schopen splácet úvěr a na základě informací z finanční analýzy hodnotí rizika s úvěrem spojená. Podle finančního zdraví podniku, kapitálové vybavenosti a schopnosti splácet, jsou banky schopny stanovit vyhovující podmínky poskytnutí úvěru. (Knápková, 2017)

Státní a mezinárodní instituce

Státní i nadnárodní instituce se nejvíce zajímají o schopnost podniku generovat zisk a odvod daní do státního rozpočtu. Kromě toho také některé instituce shromažďují informace o úrovni celého hospodářství, jak národního, tak nadnárodního. Mezi instituce, které mohou využívat data z finanční analýzy patří v rámci státu například Finanční správa, Celní správa, Český statistický úřad a Úřad pro ochranu hospodářské soutěže. V mezinárodním měřítku

to pak mohou být například instituce Evropské unie jako Eurostat, který pomocí statistického systému Intrastat sleduje pohyb zboží plátců DPH v rámci EU. (Celní správa ČR, 2018)

Investoři

Investoři a potenciální investoři na kapitálovém trhu se zajímají o finanční zdraví podniku a využívají informace z finanční analýzy k rozhodování o svých investicích. Zájmem investorů je co největší návratnost jimi vložených prostředků do podniku. (Kubičková, 2015)

Konkurence

Konkurence využívá výsledky finanční analýzy hlavně pro porovnání s vlastními výsledky. Nejčastěji dochází k porovnávání výsledků v rámci odvětví, jelikož tam je srovnání nejrelevantnější. Pro konkurenci může být ale obtížné detailnější informace o konkurenčním podniku získat. Vždy lze získat informace vykazované ve výroční zprávě ověřené auditorem, kterou jsou podniky povinny vyhotovit dle Zákona o účetnictví.

Zaměstnanci

Zaměstnanci mohou na základě výsledků z finanční analýzy posoudit finanční a celkovou stabilitu podniku a jeho možnou perspektivu. To jim může napomoci při rozhodování, zda se nechat v daném podniku zaměstnat. Pokud má podnik rostoucí výsledky a generuje zisk, stává se pro potenciální zaměstnance atraktivnějším.

Odběratelé

Odběratelé mohou výsledky finanční analýzy svého obchodního partnera využít pro rozhodování o volbě dodavatele. Posuzují stabilitu a schopnost plnit smluvní závazky. (Dluhošová, 2010)

1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Základním zdrojem dat sloužících k vypracování finanční analýzy a k hodnocení výkonnosti podniku je účetnictví a účetní výkazy. Při tvorbě finanční analýzy je potřeba využívat nejen tato data, ale i doplňkové zdroje informací, jejichž rozsah záleží na cíli prováděné analýzy. (Landecká, 2017)

Data se dají podle Jindřichovské (2015) rozdělit do tří skupin. První skupinou jsou data obsažená v účetnictví. Data z účetnictví se čerpají z výkazů finančního účetnictví. Mezi tyto výkazy patří rozvaha (bilance), výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow a výkaz o změnách vlastního kapitálu. Druhou skupinou dat sloužících k vypracování finanční analýzy jsou ostatní data podnikového systému. Ta lze nalézt ve výročních správách podniku, vnitřních směrnících, mzdových a dalších předpisech. Poslední, třetí skupinou dat, která mohou být zdrojem pro finanční analýzu, jsou data externí. Mezi tato data patří informace v odborném tisku, obchodním rejstříku a data z údajů prezentovaných na kapitálovém trhu. (Jindřichovská, 2015)

Rozvaha (bilance)

Rozvaha je účetní výkaz, ve kterém lze nalézt přehled o stavu majetku podniku (aktiva) a zdrojích jeho krytí (pasiva) k určitému datu. V rozvaze musí být vždy uplatňován tzv. bilanční princip. Bilanční princip vyjadřuje to, že se celková aktiva rovnají celkovým pasivům neboli celková hodnota majetku se rovná celkové hodnotě zdrojů jeho krytí. (Vochozka, 2011)

Struktura a obsah tohoto výkazu jsou vymezeny zákonem o účetnictví. Podle zákona musí být v rozvaze nejen údaj o stavu příslušné položky ke konci vykazovaného období, ale i údaj o konečném stavu období minulého. Aktiva musí být v rozvaze povinně uváděna v hodnotách brutto, korekce a netto. Touto úpravou dat je zajištěno, že vykazované údaje budou jednotné a srovnatelné. (Kubíčková, 2015)

Rozvaha se dělí dle časového hlediska na:

- **zahajovací rozvahu**, která vyhotovena při vzniku podniku,
- **počáteční rozvahu**, která se sestavuje na začátku účetního období (v případě účetního období odpovídajícího kalendářnímu roku se sestavuje zpravidla k 1.1.),
- **konečnou rozvahu**, která se sestavuje na konci účetního období (v případě účetního období odpovídajícího kalendářnímu roku se sestavuje zpravidla k 31.12.),
- **mimořádnou rozvahu**, která je sestavena pouze při mimořádných situacích v průběhu účetního období,
- **mezitímní rozvahu**, v případě, kdy podnik nemusí uzavírat účetní knihy, pouze pro orientační účely.

Výše majetku podniku je ovlivněna mnoha faktory. Při rozhodování o výši aktiv bere management v potaz primárně co nejefektivnější využití aktiv. Záleží na velikosti a růstu produkce podniku, na oboru činnosti, formě financování majetku, likvidnosti jednotlivých složek majetku a spoustě dalších. Výše pasiv se odvíjí od výše majetku potřebného pro provoz činnosti podniku. Při rozhodování o finanční struktuře je potřeba zvážit faktory jako jsou náklady kapitálu, velikost a stabilita zisku, ochota manažerů přijímat riziko a další. V rámci majetkové struktury podniku by mělo být uplatňováno tzv. zlaté pravidlo financování. Ze zlatého pravidla financování vyplývá, že by dlouhodobý majetek měl být financován dlouhodobými zdroji. (Knápková, 2017)

Výkaz zisku a ztráty

Ve výkazu zisku a ztráty je zachycen vztah mezi výnosy a náklady za určité období. Výnosy představují prostředky získané z veškeré činnosti podniku za dané účetní období. Nezáleží však na tom, jestli podnik opravdu inkasoval tyto peníze nebo ne. (Knápková, 2017) Tento výkaz může být sestaven v:

- druhovém členění, které sleduje povahu nákladů,
- účelovém členění, které sleduje příčinu vzniku nákladů.

Náklady představují v penězích vyjádřenou spotřebu vstupů za určité období, které sloužily k zajištění výnosů. Ke skutečnému vynaložení prostředků v tomto účetním období ale dojít nemuselo. Odečtením nákladů od výnosů je zjištěn výsledek hospodaření, tedy zda došlo k zisku či ke ztrátě a v jaké výši. (Máče, 2013)

Významnou položkou ve výkazu zisku a ztráty jsou tržby za prodej vlastních výrobků a služeb u výrobních podniků a podniků poskytujících služby. U obchodních podniků jsou to tržby za prodané zboží. Dále jsou ve výkazu zisku a ztráty významnou položkou náklady vynaložené na prodané zboží, spotřebu materiálu a energií. Zisk se dělí do několika kategorií. Tyto kategorie zisku jsou využívány při výpočtu některých z poměrových ukazatelů. Ve výkazu zisku a ztráty je uveden zisk po zdanění a zisk před zdaněním. (Knápková, 2017) Kategorie zisku jsou dle Vochozky (2011) charakterizovány takto:

- výsledek hospodaření za účetní období (Earnings after Taxes – EAT),
- výsledek hospodaření před zdaněním (Earnings before Taxes – EBT),
- výsledek hospodaření před zdaněním + nákladové úroky (Earnings before Interest and Taxes – EBIT),
- výsledek před zdaněním + nákladové úroky + úpravy hodnot dlouhodobého majetku (odpisy) (Earnings before Interest, Taxes, Depreciations and Amortization Changes – EBITDA).

Výkaz cash flow

Výkaz cash flow zachycuje skutečné peněžní toky podniku za dané období. Ve výkazu cash flow je zaznamenáno, zda došlo ke skutečným peněžním příjmům či výdajům. Výkaz zachycuje přírůstky a úbytky peněžních prostředků spolu s důvody, proč k nim došlo. Většina malých a středních podniků považuje za důležitější stav peněžních prostředků v hotovosti a na účtech než ziskovost. Pokud by takovému podniku došly peněžní prostředky, znamenalo by to omezení jeho každodenního fungování, zatímco u zisku tomu tak není. Hotovostní tok je na základě toho označován za velmi významný ukazatel úspěšnosti podniku. Čím vyšší peněžní toky podnik vykazuje, tím je úspěšnější (Kubičková, 2015). Tento výkaz lze zpravidla členit na tři oblasti peněžních toků. První oblastí peněžních toků je cash flow z běžné (provozní) činnosti, následuje cash flow investiční činnosti a peněžní toky uskutečněné v rámci finanční činnosti podniku. Výkaz cash flow může být sestaven pomocí 2 základních metod (Knápková, 2017):

- **Přímá metoda**

Přehled peněžních toků je sestaven na základě skutečně provedených plateb. Sledují se jednotlivé příjmy a výdaje. Po odečtení celkových výdajů od celkových příjmů je zjištěna výše cash flow.

- **Nepřímá metoda**

Tato metoda vychází z hospodářského výsledku zjištěného v podvojném účetnictví. Zachycuje skutečnost, že ne každý náklad je skutečně úbytkem peněz a každý výnos nemusí být skutečným přírůstkem peněžních prostředků. O tyto položky je nutno hospodářský výsledek opravit.

Výkaz o změnách ve vlastním kapitálu

V tomto výkazu jsou zachyceny změny vlastního kapitálu vyplývající z transakcí s vlastníky podniku a změny vyplývající z ostatních operací. Ostatními operacemi je myšleno například přecenění některých položek aktiv či závazků, změna nerozděleného hospodářského výsledku z minulých let nebo změny způsobené přesuny mezi fondy ze zisku. Výkaz o změnách ve vlastním kapitálu má za úkol zachycovat u všech položek vlastního kapitálu rozdíl mezi počátečním a konečným stavem. (Šteker, 2016)

2 Metody finanční analýzy

Pomocí různých metod finanční analýzy lze upravit a zpracovat data obsažená ve finančních výkazech. Tyto metody mají za úkol zjistit či doplnit některé údaje potřebné pro hodnocení výkonnosti podniku. Jejich úkolem je rovněž zpřehlednit údaje obsažené v účetnictví a finančních výkazech a rozšířit vypovídací schopnost dat za účelem mezipodnikového srovnání (Kubíčková, 2015). Existuje množství metod od základních, které jsou v praxi oblíbené hlavně pro svou jednoduchost, až po komplexní matematicko-statistické metody vyžadující speciální softwarové vybavení. V dalším textu je uveden výčet základních metod finanční analýzy, které jsou nejčastěji využívány v praxi a lze je již nazývat metodami tradičními. Mezi tyto metody patří (Knápková, 2017):

- **Analýza absolutních ukazatelů,**
 - horizontální a vertikální analýza,
- **Analýza rozdílových ukazatelů,**
 - čistý pracovní kapitál,
 - čisté pohotové prostředky,
- **Analýza poměrových ukazatelů,**
 - ukazatele zadluženosti,
 - ukazatele likvidity,
 - ukazatele rentability,
 - ukazatele aktivity,
- **Analýza soustav ukazatelů.**

2.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele jsou využívány především k analýze vývojových trendů. Využívají se dvě základní techniky, a to tzv. procentní rozbor a poměrová analýza (Vochozka, 2011). Pro srovnání v časových řadách se využívá horizontální analýza a v případě procentního rozboru jednotlivých účetních výkazů a jejich položek se využívá analýza vertikální. Čím více časových úseků k porovnávání absolutních ukazatelů je k dispozici, tím lépe se posuzuje výkonnost podniku (Nývtová, 2010). Absolutní ukazatele, se kromě srovnávání v časovém horizontu, porovnávají s plánem, mezi podniky, v rámci odvětví nebo

s doporučenou hodnotou. Velkou výhodou využití absolutních ukazatelů je to, že veškerá potřebná data jsou obsažena přímo v účetních výkazech. (Vochozka, 2011)

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

$$\text{Relativní (procentní) změna} = (\text{absolutní změna} * 100) / \text{ukazatel}_{t-1} \quad (2)$$

Horizontální analýza

Podstatou horizontální analýzy je porovnání změn položek jednotlivých účetních výkazů z hlediska časového. Horizontální analýza porovnává mezi jednotlivými roky jednotlivé absolutní ukazatele. Tyto ukazatele lze porovnat na základě rozdílu dvou ukazatelů, nebo pomocí procentuálního vyjádření. (Nývltová, 2010)

Vertikální analýza

Vertikální analýza neboli procentní rozbor se zabývá vyjádřením jednotlivých položek rozvahy nebo výsledovky tak, že jsou vyjádřeny jako procentní podíl k jedné zvolené základně. Tato základna je stanovena jako 100 % a bývá jí v případě rozvahy obvykle celková výše aktiv či pasiv. V případě výkazu zisku a ztráty je základnou celková suma výnosů nebo nákladů. (Nývltová, 2010) Výhodou vertikální analýzy je, že není ovlivněna inflací. Proto jsou pak výsledky srovnání mezi jednotlivými roky přesnější. (Sedláček, 2011)

2.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele lze vypočítat za pomoci již zmíněných absolutních ukazatelů. Z této skupiny ukazatelů je nejvýznamnější ukazatel čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků.

Čistý pracovní (provozní) kapitál (ČPK)

Základním zdrojem dat pro výpočet tohoto ukazatele je rozvaha. Pro výpočet jsou výchozími položkami v bilanci oběžná aktiva, krátkodobé závazky, vlastní kapitál, dlouhodobé závazky a stálá aktiva. Význam čistého pracovního kapitálu souvisí se zajištěním plynulé hospodářské činnosti podniku. ČPK vyjadřuje tu část oběžného majetku, která je financována z dlouhodobého kapitálu. Tedy reprezentuje tu část kapitálu, která se neváže na krátkodobé závazky. (Vochozka, 2011)

Čistý pracovní kapitál = oběžná aktiva – krátkodobé závazky

Čistý pracovní kapitál = (vlastní kapitál + dlouhodobé závazky) – stálá aktiva (3)

Čisté peněžní prostředky (ČPP)

Tento ukazatel vyjadřuje okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Je to rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Kromě peněz v hotovosti a na účtech mohou být do pohotových peněžních prostředků započteny i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady. Důvodem je to, že jsou rychle přeměnitelné na peníze. (Knápková, 2017)

2.3 Poměrové ukazatele

Podstatou poměrových ukazatelů je to, že dávají do poměru jednotlivé položky z účetních výkazů. Na základě toho je možné získat celou řadu ukazatelů. V praxi se využívá několik základních skupin poměrových ukazatelů, které se liší podle toho, jakou oblast hospodaření a finančního zdraví podniku hodnotí. (Růčková, 2015) Mezi skupiny poměrových ukazatelů, které se využívají ve finanční analýze, patří například ukazatele rentability, zadluženosti, likvidity a aktivity. (Knápková, 2017)

2.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability neboli výnosnosti, měří schopnost dosahovat zisku s použitím kapitálu, který byl investován do podniku. Ukazují, zda je podnik schopen vytvářet nové zdroje. Nejpoužívanějším ukazatelem rentability je rentabilita tržeb, rentabilita celkového kapitálu, rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita investovaného kapitálu. Hodnoty ukazatelů rentability je vždy nutno posuzovat v delších časových úsecích, jelikož mohou nastávat výkyvy, které ale nutně neznamenají pro podnik problém. (Knápková, 2017)

Rentabilita tržeb – ROS je ukazatel, který vyjadřuje, kolik bylo vygenerováno zisku z jedné koruny tržeb. V čitateli zlomku může být zisk v podobě zisku před zdaněním EAT, zisku po zdanění EBT nebo EBIT. Výpočet s hrubým ziskem EBT je používán spíše pro vnitropodnikové řízení podniku. Výpočet je vyjádřen rovnicí 4. Tento ukazatel vyjadřuje, kolik bylo vygenerováno zisku z jedné koruny tržeb. Pokud by měl ukazatel sloužit k porovnání mezi podniky, je vhodnější použít výsledek hospodaření upravený o vliv

rozdílného úrokového zatížení cizího kapitálu v jednotlivých podnicích, tedy EBIT. (Dluhošová, 2010)

$$\text{Rentabilita tržeb (ROS)} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \quad (4)$$

Rentabilita aktiv – ROA je významným ukazatelem pro podnik proto, že měří celkovou výkonnost podniku neboli produkční sílu. Ukazatel uvádí stupeň ziskovosti, tj. výši zisku na 1 Kč tržeb. Při použití zisku EBIT v čitateli lze měřit výkonnost podniku očištěnou o vliv zadlužení a daňového zatížení. (Dluhošová, 2010)

$$\text{Rentabilita aktiv (ROA)} = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} \quad (5)$$

Rentabilita vlastního kapitálu – ROE je ukazatel, pomocí něhož lze zjistit výnosnost kapitálu vloženého do podniku vlastníky. Ukazatel vyjadřuje, kolik zisku vygeneruje 1 koruna vložená do podniku. (Brealey, 2014)

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (6)$$

Rentabilita nákladů vyjadřuje, kolik korun čistého zisku podnik získá vložením 1 Kč celkových nákladů. Čím vyšších hodnot ukazatel dosahuje, tím lépe jsou zhodnoceny náklady vložené do podnikání a tím vyšší je procento zisku. (Knápková, 2017)

$$\text{Rentabilita nákladů} = \frac{\text{EAT}}{\text{celkové náklady}} \quad (7)$$

2.3.2 Ukazatelé likvidity

Pojem likvidita podniku vyjadřuje schopnost podniku hradit včas své závazky a získat dostatek prostředků pro úhradu plateb. Při použití likvidity v rámci finanční analýzy, bude každý uživatel analýzy preferovat jinou úroveň likvidity. V zájmu managementu je, aby likvidita byla dostatečná pro chod podniku, vysokou ziskovost a udržení kontroly nad chodem podniku. Zatímco vlastníci preferují spíše nižší úroveň likvidity, jelikož v oběžných aktivech jsou neefektivně vázány finanční prostředky. To může mít za následek snížení rentability vlastního kapitálu. V případě zákazníků, dodavatelů i věřitelů může v případě nízké likvidity dojít ke ztrátě důvěry a obavám z neplnění smluvních závazků. (Kiselařová, 2017)

U rozhodování na základě ukazatelů likvidity doporučuje Růčková (2015) vycházet z údajů za delší časové období, protože je velmi obtížné (téměř nemožné) na základě jednoho čísla vytvářet závěry o schopnosti podniku hradit své závazky. K hodnocení likvidity se používají tři základní ukazatele. Mezi ně patří běžná likvidita, pohotová likvidita a okamžitá likvidita. (Kubíčková, 2015)

Likvidita III. stupně neboli ukazatel běžné likvidity vyjadřuje, kolikrát oběžná aktiva pokryjí krátkodobé závazky podniku. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je dle Dluhošové (2010) v rozmezí 1,5 – 2,5. Pokud je ukazatel v hodnotě 1, tedy oběžná aktiva přesně pokrývají krátkodobé závazky, je likvidita riziková. Pokud bude výsledek ukazatele běžné likvidity příliš vysoký, svědčí o zbytečně vysoké hodnotě ČPK a drahém financování. (Vochozka, 2011)

$$\text{Ukazatel běžné likvidity} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (8)$$

Likvidita II. stupně nebo také ukazatel pohotové likvidity zahrnuje krátkodobé pohledávky, krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky. Na rozdíl od předešlého ukazatele běžné likvidity tento ukazatel nebere v potaz zásoby, které nemusí být tak rychle přeměnitelné na peněžní prostředky. Ukazatel by měl podle Knápkové (2017) nabývat hodnot v rozmezí 1,0 – 1,5. Pokud je poměr menší než 1, musí podnik spoléhat na případný prodej zásob.

$$\text{Ukazatel pohotov\text{e} likvidity} = \frac{\text{kr\text{a}tkodob\text{e} pohled\text{a}vky + KFM + pen\text{e}\text{z}n\text{i} prost\text{r}edky}{\text{kr\text{a}tkodob\text{e} z\text{a}vazky} \quad (9)$$

Ukazatel okam\text{z}it\text{e} likvidity neboli **likvidita I. stupn\text{e}** je tvo\text{r}ena pouze pen\text{e}\text{z}n\text{i}mi prost\text{r}edky v hotovosti, na \text{u}ctech a \text{s}eky. Tento ukazatel likvidity by m\text{e}l podle Kn\text{a}pkov\text{e} (2017) dosahovat hodnot v rozmez\text{i} 0,2 – 0,5. Pokud by byly hodnoty p\text{r}il\text{i}\text{s} vysok\text{e}, sv\text{e}d\text{c}i to o neefektivn\text{i}m vyu\text{z}it\text{i} finan\text{c}n\text{i}ch prost\text{r}edk\text{u}.

$$\text{Ukazatel okam\text{z}it\text{e} likvidity} = \frac{\text{KFM + pen\text{e}z\text{n}i prost\text{r}edky}{\text{kr\text{a}tkodob\text{e} z\text{a}vazky} \quad (10)$$

2.3.3 Ukazatele zadlu\text{z}enosti

Pojem zadlu\text{z}enost vyjad\text{r}uje to, \text{z}e k financov\text{a}n\text{i} sv\text{y}ch aktiv podnik vyu\text{z}iv\text{a} ciz\text{i} zdroje, tedy dluh. V praxi je b\text{e}\text{z}n\text{e}, \text{z}e velké podniky pou\text{z}iv\text{a}j\text{i} k financov\text{a}n\text{i} sv\text{y}ch aktiv krom\text{e} vlastn\text{i}ho kapit\text{a}lu i kapit\text{a}l ciz\text{i}. (R\text{u}\text{c}kov\text{a}, 2015) Ukazatele zadlu\text{z}enosti funguj\text{i} jako indik\text{a}tory rizik, kter\text{a} nese podnik p\text{r}i ur\text{c}it\text{e}m pom\text{e}ru a struktu\text{r}e vlastn\text{i}ho kapit\text{a}lu a ciz\text{i}ch zdroj\text{u}. \text{C}i\text{m} vy\text{s}h\text{i} je zadlu\text{z}enost podniku, t\text{i}m na sebe podnik bere v\text{e}t\text{s}i riziko. Podnik mus\text{i} b\text{y}t schopen spl\text{a}cet sv\text{e} z\text{a}vazky bez ohledu na to, jak se mu da\text{r}i. Ur\text{c}it\text{a} v\text{y}\text{s}e zadlu\text{z}en\text{i} je ale pro podnik u\text{z}ite\text{c}n\text{a}. Je to d\text{a}no skute\text{c}nost\text{i}, \text{z}e ciz\text{i} kapit\text{a}l je oproti vlastn\text{i}mu levn\text{e}j\text{s}i. D\text{u}vodem jsou \text{u}roky z ciz\text{i}ho kapit\text{a}lu, kter\text{e} sni\text{z}uj\text{i} da\text{n}ov\text{e} zat\text{i}\text{z}en\text{i} podniku. \text{U}rok je sou\text{c}ast\text{i} n\text{a}klad\text{u}, tud\text{i}\text{z} sni\text{z}uje zisk, ze kter\text{e}ho se odv\text{a}d\text{i} dan\text{e}. Jedn\text{a} se o tak zvan\text{y} \text{u}rokov\text{y} da\text{n}ov\text{y} \text{s}t\text{i}t. (Kn\text{a}pkov\text{a}, 2017)

Anal\text{y}za zadlu\text{z}enosti napom\text{a}h\text{a} srovn\text{a}vat rozvahov\text{e} polo\text{z}ky a na jejich z\text{a}klad\text{e} identifikovat, jak\text{y}mi zdroji jsou aktiva podniku financov\text{a}na. Mezi nejpou\text{z}iv\text{a}n\text{e}j\text{s}i ukazatele zadlu\text{z}enosti pat\text{r}i celkov\text{a} zadlu\text{z}enost, m\text{i}ra zadlu\text{z}enosti, \text{u}rokov\text{e} kryt\text{i}, doba spl\text{a}cen\text{i} dluh\text{u} a kryt\text{i} dlouhodob\text{e}ho majetku dlouhodob\text{y}mi zdroji. (Kub\text{i}\text{c}kov\text{a}, 2015)

Celkov\text{a} zadlu\text{z}enost je pom\text{e}rem mezi ciz\text{i}mi zdroji podniku a celkov\text{y}mi aktivy. Doporu\text{c}en\text{a} hodnota ukazatele celkov\text{e} zadlu\text{z}enosti je z\text{a}visl\text{a} na odv\text{e}tv\text{i}, ve kter\text{e}m podnik funguje, nicm\text{e}n\text{e} v\text{e}t\text{s}ina autor\text{u} zmi\text{n}uje hodnotu v rozmez\text{i} 30 a 60 %.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}} \quad (11)$$

Míra zadluženosti je ukazatel, který poměruje cizí a vlastní kapitál. Tento ukazatel je velice významný například pro banku, která se rozhoduje o poskytnutí nového úvěru. Banka se může na základně míry zadluženosti rozhodnout, zda úvěr poskytne či ne. V tomto případě je opět důležitý delší časový údaj pro porovnání vývoje zadluženosti podniku.

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (12)$$

Úrokové krytí vyjadřuje výši zadluženosti na základě schopnosti podniku splácet nákladové úroky. V případě, že podnik využívá k financování cizí zdroje, je tento ukazatel velice významný. Pokud tento ukazatel dosahuje hodnoty 100 %, znamená to, že podnik vytvořil dostatečně velký zisk na to, aby mohl splatit úroky věřitelům. Nicméně v tomto případě již nepřipadá žádná část zisku na splacení daní státu a vyplacení zisku vlastníkům. (Vochozka, 2011)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (13)$$

2.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity se dají nazvat také jako ukazatele obratovosti nebo vázanosti kapitálu. Pomocí těchto ukazatelů lze měřit, jak efektivně podnik nakládá se svými aktivy. Při použití těchto ukazatelů ve finanční analýze je nutné přihlídnout k odvětví a oboru, ve kterém podnik působí. V každém odvětví či oboru podnikání jsou totiž typické jiné hodnoty těchto ukazatelů. Na základě ukazatelů aktivity je možné získat poznatky užitečné pro hodnocení řízení společnosti a hodnocení funkce managementu.

V případě že podnik disponuje příliš velkým množstvím aktiv, vznikají mu přebytečné náklady, které mají negativní vliv na zisk. V případě, že by měl podnik příliš málo aktiv, měl by nedostatečné výrobní kapacity a v důsledku toho by přicházel o možné tržby. (Rejnuš, 2014) Ukazatele aktivity je možné vyjádřit ve dvou podobách. První podoba ukazatele je obrat jednotlivých položek aktiv nebo pasiv. Druhou podobou ukazatele je pak

doba obratu jednotlivých aktiv nebo pasiv. V praxi jsou z této skupiny nejvíce využívány tyto ukazatele (Nývtová, 2010):

Obrat aktiv je ukazatel, který poměřuje výši tržeb a aktiv. Obrat aktiv vyjadřuje intenzitu využití celkového majetku. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím efektivněji podnik využívá svá aktiva. V tomto vzorci obratu lze do čitatele místo tržeb dosadit také výnosy. Výsledek pak ale může být ovlivněn i výnosy které nejsou hlavním předmětem činnosti podniku. Ukazatel obratu aktiv by měl dosahovat minimálně hodnoty 1. (Knápková, 2017)

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (14)$$

Ukazatel obratu dlouhodobého majetku posuzuje využití dlouhodobého majetku. Tento i předešlý výpočet je ovlivněn odpisy. To má za následek, že výsledek je při stejné výši tržeb lepší, pokud je majetek ve větší míře odepsán. (Rejnuš, 2014)

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (15)$$

Ukazatel doby obratu zásob vyjadřuje, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána v podobě zásob. Pro posouzení a hodnocení výsledku ukazatele je nutné srovnání v rámci odvětví, ve kterém firma působí, a srovnání v čase. V čitateli lze využít průměrný stav zásob nebo stav zásob k určitému rozvahovému dni. (Rejnuš, 2014)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/360} \quad (16)$$

Doba obratu pohledávek udává, jak dlouhý je časový úsek mezi okamžikem vzniku prodeje na obchodní úvěr a obdržení platby od odběratelů. Ukazatel tedy vyjadřuje, jak dlouho musí podnik čekat na splacení svých pohledávek odběrateli. Obdobně se dá vyjádřit doba obratu závazků. Do výpočtu se v čitateli místo průměrného stavu pohledávek uvedou krátkodobé závazky z obchodních vztahů. Tento ukazatel pak uvádí dobu od vzniku závazku až po jeho úhradu dodavatelům (Knápková, 2017).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/360} \quad (17)$$

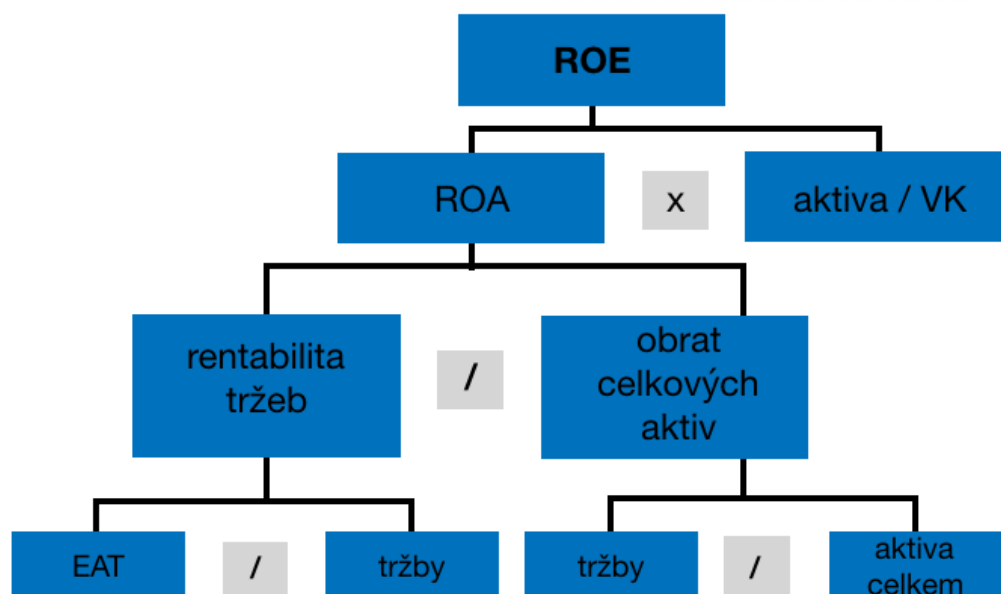
2.4 Soustavy ukazatelů

Soustavy ukazatelů napomáhají v rámci finanční analýzy komplexně zhodnotit výkonnost podniku. Ve většině případů jsou tyto soustavy ukazatelů konstruovány jako souhrn dílčích ukazatelů, které nejvíce ovlivňují finanční situaci podniku. Soustavy jsou schopny zachytit věcné vztahy a případné závislosti mezi hodnocenými jevy. Soustavy ukazatelů mohou být zaměřeny na různé konkrétní oblasti finanční analýzy, jako například likviditu nebo rentabilitu. Mohou ale vznikat také soustavy různě propojené a smíšené. Existuje celá řada soustav ukazatelů sloužících k hodnocení finanční situace podniku. Mezi ně patří například modely pyramidového rozkladu, bonitní a bankrotní modely, lineární soustavy ukazatelů a další. (Růčková, 2015)

Pyramidový rozklad

Výhodou těchto soustav je to, že vypovídají o finančním zdraví podniku, ale také umožňují zjišťovat vzájemné souvislosti mezi dílčími ukazateli. Dílčí ukazatele jsou tak faktory, které ovlivňují souhrnný ukazatel. Základním principem při sestavování takového modelu je rozklad souhrnného ukazatele na ukazatele dílčí, za použití elementárních matematických operací. Na základě toho vnikají další dílčí poměrové ukazatele. Nejčastěji je jako souhrnný ukazatel využíván ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE), jelikož se v něm promítají nejdůležitější charakteristiky týkající se finančního zdraví podniku. (Čížanská, 2018)

Neznámější z pyramidových soustav ukazatelů je tzv. Du Pontův rozklad. V této soustavě je výchozím ukazatelem ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE), který je považován za výsledek 2 dílčích ukazatelů. Dílčími ukazateli jsou rentabilita celkových aktiv (ROA) a podíl aktiv a vlastního kapitálu. Rentabilita celkových aktiv je dále rozložena na další dílčí ukazatele (viz obrázek 1). (Kubíčková, 2015)



Obrázek 1 – Rozklad Du Pont

Zdroj: Vlastní zpracování dle RŮČKOVÁ, Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi - 2. aktualizované vydání, s. 71

Bankrotní modely

Hlavní podstatou bankrotních modelů je otázka finančního selhání či bankrotu podniku. Jde o tvorbu modelu, který bude mít schopnost předpovědět, kdy dojde k selhání podniku. Za selhání může být považována například insolvence. Insolvence nastane tehdy, když podnik již není schopný hradit své závazky. Bankrotní modely mají podle Kubíčkové (2015) největší využití zejména:

- v bankách – lze stanovit úvěrová rizika u žadatelů o úvěry,
- v podnicích – pro posouzení obchodního partnera a rozhodování o obchodních, úvěrech
- v auditorských a investičních společnostech.

Jedním z nejznámějších bankrotních modelů je Altmanův bankrotní model. Tento model je schopen pomocí kombinace ukazatelů a jejich vah odlišit finančně zdravé podniky a podniky směřující k bankrotu. Výsledkem tohoto modelu je tzv. Z-skóre. Střední hodnota prosperujících firem je ve výši 2,9. Všechny podniky, které mají skóre vyšší, lze považovat za bezproblémové a finančně stabilní. (Vochozka, 2011) Vzorec 18 znázorňuje výpočet upravený tak, aby bylo možné ho aplikovat i na nekótované podniky. Nekótované podniky

jsou charakteristické tím, že nemají veřejně obchodovatelný kapitál, tedy veřejně obchodovatelné akcie na burze. (Altman, 2006)

$$Z\text{-score} = 6,56 (X_1) + 3,26 (X_2) + 6,72 (X_3) + 1,05 (X_4) + 3,25 \quad (18)$$

kde:

X_1 = pracovní kapitál/celková aktiva,

X_2 = nerozdělený zisk/celková aktiva,

X_3 = provozní zisk/celková aktiva,

X_4 = vlastní kapitál/celková pasiva.

3 Analýza vybraného podniku fungujícího v mezinárodním prostředí

Pro analýzu byla vybrána společnost s ručením omezeným MAHLE Behr Mnichovo Hradiště. Tato společnost byla založena v roce 2000 a sídlí v Mnichově Hradišti, Víta Nejedlého 1470 v České republice. Hlavním předmětem činnosti vybraného podniku je vývoj, výroba a prodej klimatizačních zařízení, topení a systémů chlazení motorů pro motorová vozidla. Mateřskou společností této společnosti je MAHLE Behr GmbH & Co. KG se sídlem ve Stuttgartu, SRN, která je také mateřskou společností celé skupiny MAHLE. Dceřiné společnosti jsou kromě České republiky po celém světě. Například v Německu, další pak v Číně, Brazílii, Mexiku, Rusku, Španělsku a Koreji.

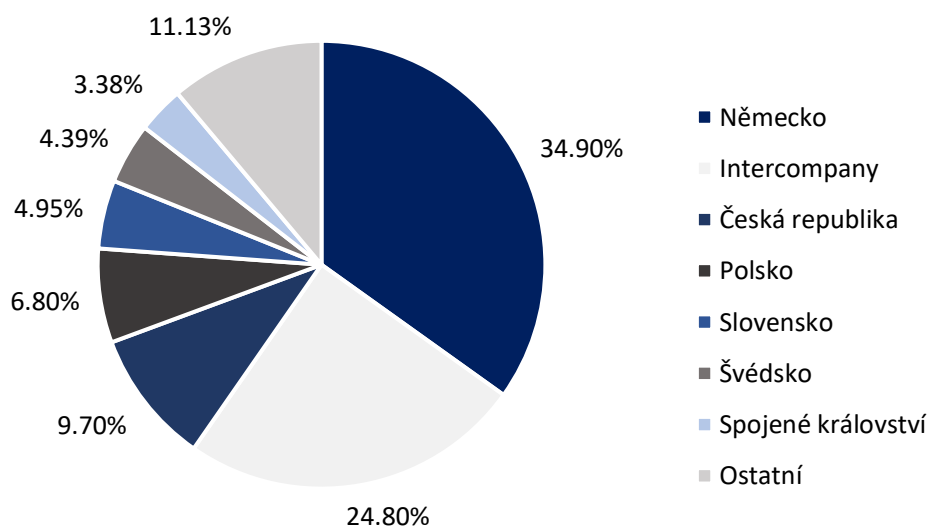
3.1 Charakteristika podniku MAHLE Behr Mnichovo Hradiště, s.r.o.

Název společnosti:	MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o.
Datum vzniku a zápisu:	31. leden 2000
Sídlo společnosti:	Víta Nejedlého 1471, 295 01 Mnichovo Hradiště
Identifikační číslo:	26150905
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1-3 živnostenského zákona
Základní kapitál:	245 000 000,- Kč
Statutární orgán:	Ing. Luboš Rieger – jednatel Jan Frederek Thiele – jednatel

V závodě v Mnichově Hradišti se vyrábí klimatizace pro osobní automobily Škoda Fabia, VW Polo, Mercedes S-Class, Opel Astra, Audi A4, A5, A6, A7 a A8. Dále se produkují chladicí moduly a komponenty pro osobní automobily Audi Q7 a VW Transporter Pro výrobu nákladních automobilů MAHLE Behr Mnichovo Hradiště dodává chladicí moduly pro MAN, Iveco, Daimler – Mercedes Atego a další chladicí komponenty pro nákladní automobily značky Renault, Scania a Daimler – Mercedes Actros. Výroba v Mnichově hradišti se dělí na jednotlivé úseky – fraktály. Výroba se dělí na **Vstříkovnu plastů**

(Fractal IM), **Klimatizace pro osobní automobily** (Fractal AM), **Výparníky pro klimatizace** (Fractal AC) a **Chladicí moduly pro SUV a nákladní automobily** (Fractal ET). Vstříkovač plastů denně vyrobí 25 000 kusů plastových dílů za pomoci 16 vstříkovačů a cca 150 nástrojů. Spotřeba materiálů ve Fraktálu IM je přibližně 25 tun plastu denně. Dodávky materiálů probíhají pomocí metody just in sequence. Logistiku těchto dodávek zajišťuje společnost DB Schenker a Panalpina.

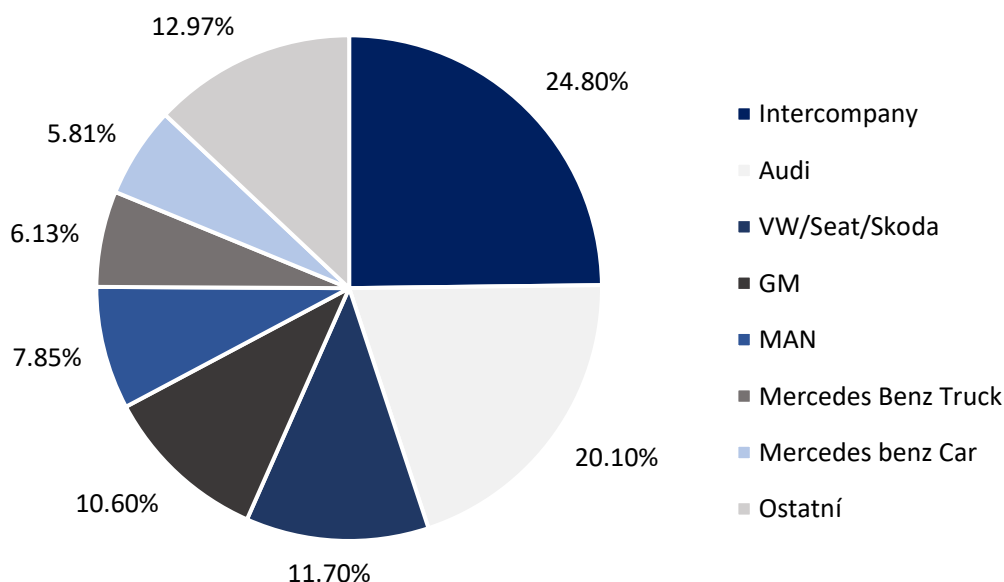
MAHLE Behr Mnichovo Hradiště je v ohledu **mezinárodního obchodu** velice aktivní. Společnost vyváží 90,3 % své produkce za hranice České republiky. Pouze 9,7 % tržeb z prodeje výrobků je uskutečněno pro zákazníky na území ČR. Největším zahraničním odběratelem je jednoznačně Německo. Do Německa putuje přes 34 % produkce. Na druhém místě se nachází tzv. prodej „Intercompany“. Intercompany je prodej v rámci skupiny MAHLE. Konkrétně Mnichovo Hradiště je například hlavním výrobcem výparníků v Evropě, a proto je pak dále dodává jako hotové zboží do dalších závodů MAHLE po celé Evropě. Na Obrázku 2 jsou znázorněny podíly prodejů podle vývozních zemí v roce 2017. Největší podíl, jak je zmíněno výše, míří do Německa, dále 24,80 % směřuje do ostatních závodů v rámci skupiny. Třetí největší prodej je uskutečňován v rámci tuzemských dodávek s podílem 9,70 % na celkových prodejkách. Následuje s 6,80 % Polsko, 4,95 % Slovensko, 4,39 % Švédsko a s 3,38 % Velká Británie.



Obrázek 2 – Podíl prodejů za rok 2017 dle zemí

Zdroj: Vlastní zpracování dle interních materiálů společnosti MAHLE Behr Mnichovo Hradiště.

Pokud se nebudou brát v potaz prodeje v rámci skupiny neboli Intercompany, je největším zákazníkem závodu v Mnichově Hradišti Audi s podílem 24,80 %. Tato skutečnost má za následek jakousi závislost společnosti na Audi, což je považováno za jednu hrozeb podniku. Hned druhým (třetím, pokud by se braly v potaz Intercompany) nejvýznamnějším zákazníkem je skupina VW s 11,70 %. Jedná se zejména o značky Volkswagen, Škoda a Seat. Mezi další zákazníky patří skupina General Motors, do které patří značky automobilů jako Chevrolet, Cadillac, GMC a další. General Motors jsou zákazníci odebírající 10,60 % produkce. Nemalou část zákazníků tvoří MAN s 7,85 %, Mercedes Benz s 6,13 % a dále BMW, Ford, Opel, Renault a další. Obrázek 3 znázorňuje procenta prodejů podle zákazníků v roce 2017.



Obrázek 3 – Podíl prodejů za rok 2017 dle zákazníků

Zdroj: Vlastní zpracování dle interních materiálů společnosti MAHLE Behr Mnichovo Hradiště.

3.2 Interní hodnocení výkonnosti podniku pomocí MPS indikátorů

V rámci interního hodnocení výkonnosti společnost MAHLE používá tzv. **MPS Indicators**. MPS Indicators jsou indikátory, které se využívají v rámci celé skupiny MAHLE a slouží k hodnocení výrobního procesu. Zkratka MPS je odvozena od „MAHLE Production

System“. Tyto indikátory lze zařadit mezi nefinanční ukazatele hodnocení výkonnosti výrobního podniku. Některé podniky indikátory využívají z toho důvodu, že pokud by se spoléhali pouze na finanční ukazatele, existuje možnost, že by to omezilo jejich potenciál. Data pro vypočtení těchto ukazatelů jsou čerpána převážně z programu SAP, který slouží ke sběru různých dat v rámci celého podniku. V MAHLE Behr Mnichovo Hradišti je sledováno jedenáct indikátorů, kterými jsou:

- productivity (produktivita),
- t_e – reduction (redukce výrobního času),
- stock up times (doba zásobení),
- average quality of delivery (průměrná kvalita dodávek),
- indicator equipment efficiency (využití zařízení),
- delivery rate (včasnost dodávek),
- internal defects (interní chybovost),
- absence direct employees (absence přímých zaměstnanců),
- supplier evaluation (hodnocení dodavatelů),
- scrap indicator (šrotace),
- expedited freights (mimořádná přeprava).

Indikátor produktivity je ukazatel, který má za úkol sledovat míru výkonu produkčního procesu ve vztahu s pracovní dobou. Poměr je dán procentem. Hlavní definicí produktivity je schopnost organizovat výkon tak, aby byl schopen přeměnit dostupné zdroje na zisk.

Redukce výrobního času neboli t_e – **reduction** je ukazatel ušetřeného výrobního času. Je to poměr ušetřeného výrobního času s plánovaným celkovým výrobním časem. Na základě tohoto ukazatele lze dosáhnout redukce výrobních nákladů.

Doba zásobení je poměrem průměrného měsíčního stavu zásob ke kumulovaným výrobním nákladům. Na základě tohoto indikátoru lze sledovat likviditu a pracovní kapitál. Ukazatel také slouží k zajištění stability zásob.

Průměrná kvalita dodávek má za úkol sledovat poměr neshodných dílů a dodaných dílů. Výsledná hodnota je dána v jednotkách „parts per million“, což je výraz pro miliontinu celku.

Efektivnost využití zařízení je indikátor, na základě kterého, je hodnocena efektivnost využití jednotlivých zařízení či strojů. Zaznamenává ztráty způsobené tím, když z nějakých důvodů není zařízení v provozu.

Interní defekty je indikátor sledující podíl efektivních dílů a vyrobených dílů. Výsledky jsou důležité nejen pro manažery, ale i pro odběratele, kteří si z nich mohou odvodit předpokládanou kvalitu odebíraných výrobků.

Včasnost dodávek je indikátor včasné dodávky. Ukazatel je poměrem počtu skutečně dodaných výrobků k plánovaným dodacím množstvím. Na základě výsledků lze měřit a zlepšovat spolehlivost výrobního procesu, což má za následek spokojenost zákazníků a jejich dlouhodobou loajalitu. Pokud je rychlost dodávek nevyhovující, vznikají další náklady a klesá spokojenost zákazníků.

Absence přímých zaměstnanců je poměrem hodin nepřítomnosti způsobené nemocí, neplánované nepřítomnosti k smluvní pracovní době. Tento indikátor se týká pouze přímých výrobních dělníků. Tento ukazatel nelze porovnávat v mezinárodním měřítku, jelikož v každé zemi je výše nepřítomnosti ovlivněna různými například právními předpisy apod.

Hodnocení dodavatelů je indikátor, který se počítá jako poměr mezi dodanými vadnými díly a celkovým objemem dodaných dílů.

Šrot neboli **Scrap Indicator** umožňuje podniku kontrolovat materiál a prostředky v něm vázané. Do šrotu se řadí nevyhovující nakoupený materiál, nedokončená výroba a výrobky, které nemohou být zpracovány nebo opraveny. Ukazatel je udáván v kusech nebo kilogramech. V rámci indikátoru se nebere v potaz zisk z prodeje šrotu nebo z prodeje zastaralých zásob, tudíž tyto položky nesnižují celkovou hodnotu šrotu.

Mimořádná přeprava je posledním z indikátorů. Sleduje neplánované, časově kritické dodávky materiálu a zboží od dodavatelů a k zákazníkům. Urychlená přeprava má významný

finanční dopad, jelikož zvyšuje náklady. Například, pokud je nutné zajistit dodávku konkrétního dílu či formy určené k výrobě, která bez ní nemůže dál pokračovat, vznikají náklady. Další náklady pak vznikají při využití rychlejšího typu dopravy například letecké. Úkolem tohoto ukazatele je takové případy sledovat.

Všechny tyto indikátory lze sledovat z pohledu celého závodu nebo za jednotlivé fraktály. Výsledky jsou sledovány průběžně a graficky vizualizovány pomocí tzv. „Cockpit Chartu“. Cockpit Chart, který se nachází v příloze C, představuje skupinu grafů, kde každý indikátor je zastoupen jedním grafem, je sledován vývoj konkrétního indikátoru a je porovnáván s plánem. Výchozí informace pro výpočet indikátorů MPS plynou skrz systém SAP využívaný v rámci celého podniku na denní bázi, a proto jsou i indikátory v rámci Cockpit Chartu aktualizovány denně. Na základě výsledků může management zavádět potřebná opatření a napomáhají jim při rozhodování.

3.3 Finanční analýza podniku

V následujícím textu jsou zpracovány vybrané ukazatele hodnocení výkonnosti podniku, na základě účetních výkazů společnosti MAHLE Behr Mnichovo Hradiště. V první části podkapitoly se nachází zkrácená verze rozvahy a výkazu zisku a ztráty, ze kterých jsou vybrány a okomentovány pouze základní položky.

Rozvaha

Úplná rozvaha podniku se nachází v příloze A. V tabulce 1 je zobrazena zkrácená rozvaha společnosti MAHLE Behr Mnichovo Hradiště za roky 2014, 2015, 2016 a 2017. Skupinu aktiv s nejvyšším podílem zastupuje dlouhodobý majetek. Největší část dlouhodobého majetku společnosti tvoří stroje, přístroje a zařízení určená k výrobě. Hodnota tohoto majetku v roce 2017 dosáhla 2 698 453 tisíc Kč. Oběžná aktiva zahrnují zásoby, do kterých patří materiál, výrobky, nedokončená výroba a zboží. Dále oběžná aktiva zahrnují výši krátkodobých pohledávek a peněžních prostředků. Společnost má otevřený kontokorentní účet u ČSOB a.s., který ji umožňuje čerpat případný úvěr do výše 50 milionů Kč. K 31.12.2017 společnost úvěr nečerpala. V rámci skupiny MAHLE byl v České republice zaveden systém využívání volných peněžních prostředků jednotlivých společností skupiny v rámci tzv. „Cash pool“. Tento systém umožňuje společnostem skupiny MAHLE čerpat peněžní prostředky z tzv. „master účtu“. Zúčastněné společnosti v rámci těchto transakcí

získají peněžní prostředky k financování své činnosti s výhodnějším úročením než v případě čerpání například kontokorentního úvěru. Náklady příštích období v rámci časového rozlišení zahrnují především časově rozlišené náklady na obalové prostředky. Komplexní náklady příštích období zahrnují náklady na pořízený výzkum a vývoj. Strana pasiv je tvořena vlastním a cizím kapitálem. Základní kapitál společnosti ve výši 245 000 tis. Kč se skládá ze 100% podílu společnosti MAHLE GmbH & Co.KG. Tento podíl je plně splacen. Výnosy příštích období v rámci časového rozlišení pasiv zahrnují především výnosy z prodeje specifických nástrojů.

Tabulka 1 - Zkrácená rozvaha v letech 2014-2017

Zkrácená rozvaha k 31.12. (v tis. Kč)				
Položky	2014	2015	2016	2017
AKTIVA CELKEM (Netto)	4 673 906	5 537 120	6 110 591	5 625 696
Dlouhodobý majetek	2 247 163	2 311 917	2 303 645	2 247 999
Oběžná aktiva	2 019 067	2 655 241	3 321 434	2 933 988
Zásoby	630 023	767 158	858 500	625 348
Krátkodobé pohledávky	1 136 355	1 718 569	2 230 330	2 272 398
Peněžní prostředky	252 689	169 514	232 604	36 242
Časové rozlišení aktiv	407 676	569 962	485 512	443 709
PASIVA CELKEM	4 673 906	5 537 120	6 110 592	5 625 696
Vlastní kapitál	2 813 899	3 177 596	3 438 039	3 565 133
Základní kapitál	245 000	245 000	245 000	245 000
Kapitálové fondy	1 011 636	1 011 636	1 011 636	1 011 636
Fondy ze zisku	24 500	24 500	24 500	24 500
VH minulých let	1 118 477	1 532 765	1 896 461	2 156 902
VH běžného účetního období	414 286	363 690	260 442	127 095
Cizí zdroje	1 715 958	2 245 040	2 371 699	1 841 317
Dlouhodobé závazky	637 751	916 222	1 075 470	350 224
Krátkodobé závazky	957 122	1 243 820	1 179 279	1 330 573
Bankovní úvěry a výpomoci	246	177	170	92
Časové rozlišení pasiv	144 049	114 483	300 854	291 246

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti MAHLE Behr Mnichovo Hradiště.

Výkaz zisku a ztráty

V tabulce 2 jsou znázorněny vybrané položky výkazu zisku a ztráty. Úplná verze výkazu zisku a ztráty se nachází v příloze B. Převážná část výnosů společnosti je soustředěna na 21 hlavních zákazníků v automobilovém průmyslu. Kromě tržeb za prodané výrobky jsou významnou položkou tržby z prodeje materiálu. Tržby z prodeje materiálu se vztahují

převážně k prodeji výrobních nástrojů, vratných obalů zpět distribuční společnosti, dodávkám granulátu subdodavatelům plastových komponentů a dodávkám náhradních dílů. Mezi jiné provozní výnosy patří tržby za šrot (hliník a jiné odpady). Průměrný počet zaměstnanců je 1200 a osobní náklady na tyto zaměstnance v roce 2017 dosahovaly 623 956 tis. Kč. Zisk společnosti před zdaněním v roce 2017 činil 175 420 tisíc Kč a daň z příjmů byla ve výši 48 325 tis. Kč.

Tabulka 2 - Vybrané položky výkazu zisku a ztráty v letech 2014-2017

Vybrané položky výkazu zisku a ztráty k 31. 12. (v tis. Kč)				
Položky	2014	2015	2016	2017
Tržby za prodej výrobků a služeb	6 730 103	7 015 438	7 817 678	7 549 898
Výkonová spotřeba	5 580 607	5 867 350	6 663 216	6 294 789
Spotřeba materiálu a energie	4 804 351	4 961 526	5 611 911	5 382 083
Služby	776 256	905 824	1 001 329	875 933
Osobní náklady	490 029	509 722	626 593	623 956
Mzdové náklady	364 088	378 505	465 149	463 017
Odpisy DNM a DHM	162 523	149 486	147 491	152 923
Tržby z prodeje DM a materiálu	346 401	308 324	584 245	549 180
PROVOZNÍ VH	476 570	454 670	337 661	216 268
Výnosové úroky	7 634	20 957	23 263	29 582
Nákladové úroky	16 606	30 957	31 008	28 337
Ostatní finanční výnosy	50 438	72 602	25 961	103 577
Ostatní finanční náklady	50 903	81 938	29 546	145 670
FINANČNÍ VH	-9 437	-19 236	-11 330	-40 848
Daň z příjmu	52 847	71 738	65 890	48 325
VH před zdaněním	467 133	435 434	326 332	175 420
VH po zdanění	414 286	363 696	260 441	127 095

Zdroj: Vlastní zpracování dle Účetní výkazy společnosti MAHLE Behr Mnichovo Hradiště.

3.3.1 Horizontální a vertikální analýza

Na základě dat obsažených v tabulkách 1 a 2 byla provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Horizontální analýza

V tabulce 3 se nachází **horizontální analýza rozvahy** společnosti MAHLE Behr Mnichovo Hradiště. Z celkového hlediska se dá říci, že společnost od roku 2014 do roku 2016 prosperovala a rostla. V roce 2017 ale došlo k poměrnému propadu, jelikož většina změn byla záporných. Rok 2014 byl pro společnost ve znamení stabilizovaného trhu a bylo dosaženo vyšších než plánovaných obrátů. Také byly zahájeny nové projekty pro Jaguar,

Volvo, Mercedes a Opel a výsledek hospodaření vzrostl o 141 %. V tomto roce došlo k poklesu dlouhodobého majetku o 2,02 %. Dlouhodobé závazky vzrostly o 34,32 % zatímco krátkodobé klesly, ale pouze o 0,4 %. Rok 2015 byl stejně jako předešlý úspěšný. I přesto že v tento rok došlo k náběhu nových projektů, podnik si zachoval rostoucí vývoj. V horizontální analýze rozvahy došlo v roce 2015 k poklesu krátkodobého finančního majetku o 252 689 tis. Kč. Ve skutečnosti nicméně jen došlo ke změně struktury rozvahy, která do roku 2014 vykazovala peněžní prostředky v rámci krátkodobého finančního majetku. Oproti předešlému roku poměrně vzrostl objem cizích zdrojů, a to o 30,83 %. Rok 2015 byl jediný rok ve kterém vzrostla hodnota dlouhodobého majetku, a to o 2,88 % v procentním vyjádření a o 64 754 000 Kč v absolutním vyjádření. Důvodem byl nákup nových forem pro fraktál IM, tedy vstřikovnu plastů. V tomto roce se projevil pokles výsledku hospodaření běžného účetního období o 12,3 %. Tento pokles nastal i v roce 2016, a to o 28,39 %, což je přes 50 milionů Kč. Na výsledku hospodaření se projeví vyšší mimořádné náklady na náběh nových projektů v oblasti nákladních automobilů MAN. Lze říci že předchozí 2 roky byly mírně úspěšnější než rok 2016. V roce 2017 nastal poměrně velký propad oproti předchozím rokům. Snížila se hodnota celkových aktiv o 7,42 %, což je v absolutním ukazateli vyjádřeno poklesem o 484 895 tis. Kč. Klesla hodnota jak dlouhodobého majetku o 2,24 %, tak oběžného majetku o 11,64. V pasivech poklesla nejvíce hodnota cizích zdrojů, a to o 22,36 %. Výsledek hospodaření běžného účetního období klesl o 133 346 tis. Kč. Důvodem tohoto poklesu bylo snížení tržeb z prodeje o 3,6 % než v roce 2016. K poklesu tržeb negativně přispěl vývoj kurzu české koruny vůči euru a také posun náběhu některých variant v rámci nového projektu v oblasti klimatizací pro osobní auta, což způsobilo opět mimořádné náběhové náklady. Pokles ale kompenzovala iniciativa na optimalizaci nákladů trvajících od roku 2012. Položky základní kapitál, ážio a kapitálové fondy a fondy ze zisku byly po celé 4 roky stejné a nedošlo tak k žádné změně v rámci vlastního kapitálu podniku.

Tabulka 3 - Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza rozvahy k 31.12. v letech 2014-2017								
Položky	2014		2015		2016		2017	
	absolut. změna	% změna	absolut. změna	% změna	absolut. změna	% změna	absolut. změna	% změna
	v tis.Kč	v %	v tis.Kč	v %	v tis.Kč	v %	v tis.Kč	v %
AKTIVA CELKEM	399067	9,34	863214	18,47	573471	10,36	-484895	-7,94
POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
DLOUHODOBÝ MAJETEK	-46251	-2,02	64754	2,88	-8272	-0,36	-55646	-2,42
OBĚŽNÁ AKTIVA	384381	23,51	636174	31,51	666193	25,09	-387446	-11,67
Zásoby	47744	8,20	137135	21,77	91342	11,91	-233152	-27,16
Pohledávky	159857	16,37	582214	51,24	511761	29,78	42068	1,89
Krátkodobý finanční majetek	176780	232,88	-252689	-100,00	0	0,00	0	0,00
Peněžní prostředky	0	0,00	169514	100,00	63090	27,22	-196362	15,58
Časové rozlišení aktiv	60937	17,57	162286	39,81	-84450	-14,82	-41803	-8,61
PASIVA CELKEM	399067	9,34	863214	18,47	573471	10,36	-484895	-7,94
VLASTNÍ KAPITÁL	414286	17,26	363698	12,93	260441	8,20	127095	3,70
Základní kapitál	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Fondy ze zisku	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Výsledek hospodaření minulých let	171336	18,09	414288	37,04	363696	23,73	260441	13,73
Výsledek hospodaření běžného účetního období	242450	141,09	-50590	-12,21	-103255	-28,39	-133346	-51,20
CIZÍ ZDROJE	28586	1,69	529082	30,83	126659	5,64	-530382	-22,36
Rezervy	-130507	-51,92	-36018	-29,81	32129	37,88	43570	37,26
Závazky	159093	11,08	565100	35,43	94530	4,38	-573952	-25,46
Dlouhodobé závazky	162946	34,32	278471	43,66	159248	17,38	-725246	-64,44
Krátkodobé závazky	-3882	-0,4	286698	29,59	-64541	-5,19	151294	12,83
Bankovní úvěry a výpomoci	29	13,36	-69	-28,05	-177	-100,00	0	0,00
Časové rozlišení pasiv	-43805	-23,32	-29566	-20,52	186371	162,79	-81608	-27,13

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti MAHLE Behr Mnichovo Hradiště.

V tabulce 4 je vypracována **horizontální analýza výkazu zisku a ztráty** v letech 2014-2017. Stejně jako v předchozí analýze rozvahy lze vidět, že mezi lety 2014 a 2016 se projevoval rostoucí trend ve většině položek výkazu. V roce 2017 ale nastal mírný propad, což odhalila i horizontální analýza rozvahy. Příčinou byly postupně končící projekty z předešlých let, které již neměly takovou rentabilitu jako v počátcích a byly na ústupu. Další příčinou byla postupná příprava na nástup projektů nových. Tržby za prodej výrobků

a služeb klesly v roce 2017 o 3,43 %, což činilo necelých 268 milionů Kč. Klesla i celková výkonová spotřeba, a to o 5,53 %. Na základě toho lze říci, že podnik nebyl tak výkonný, jelikož klesala jeho produkce a s ní poklesly i tržby. To se podepsalo na výsledku hospodaření, který mezi lety 2016 a 2017 klesl o 150 912 000 Kč, což byl pokles o 46,24 %. Klesající vývoj výsledku hospodaření se nicméně projevoval během celého sledovaného období. Příčinou klesajícího vývoje jsou podle jednatele společnosti již zmíněné staré projekty s nízkou rentabilitou a přípravy na projekty nové. Další zajímavou položkou jsou osobní náklady. V roce 2014 osobní náklady vzrostly o 1,44 %, v roce 2015 o 4,02 % a v roce 2016 až o 22,93 %, což činilo vzrůst těchto nákladů o 116 871 000 Kč. Tento růst odpovídá vývoji výše průměrné mzdy v ČR, která mezi lety 2014-2017 také rostla. Vysoký rozdíl v osobních nákladech v roce 2016 způsobilo kromě růstu mezd, také navýšení počtu přímých zaměstnanců. Počet zaměstnanců byl v roce 2016 navýšen z důvodu zahájení výroby chladičů pro nákladní automobily Mercedes. V analýze ale došlo v roce 2017 k mírnému poklesu osobních nákladů o 0,42 %, důvodem bylo snížení výkonnosti a s tím i nižší počet přímých pracovníků a kvůli tomu nižší mzdové náklady.

Tabulka 4 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty k 31.12. v letech 2014-2017								
Položky	2014		2015		2016		2017	
	absolut. změna	% změna	absolut. změna	% změna	absolut. změna	% změna	absolut. změna	% změna
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Tržby za prodej výrobků a služeb	578046	9,40	285335	4,24	802240	11,44	-267780	-3,43
Výkonová spotřeba	555360	11,05	337126	6,04	745483	12,60	-368427	-5,53
Spotřeba materiálu a energie	421990	9,63	157175	3,27	650385	13,11	-229828	-4,10
Služby	133370	20,75	129568	16,69	95505	10,54	-125396	-12,52
Osobní náklady	6977	1,44	19693	4,02	116871	22,93	-2637	-0,42
Mzdové náklady	4218	1,17	14417	3,47	86644	22,89	-2132	-0,46
Odpisy DNM a DHM	-46096	-22,10	-10609	-6,53	-4423	-2,91	5432	3,68
Tržby z prodeje DM a materiálu	-63379	-15,47	-38077	-10,99	275921	89,49	-35065	-6,00
PROVOZNÍ VH	252570	112,75	-21900	-4,60	-117009	-25,73	-121393	-35,95
Výnosové úroky	-1394	-15,44	13323	174,52	2306	11,00	6319	27,16
Nákladové úroky	-9936	-37,44	14351	86,42	51	0,16	-2671	-8,61
Ostatní finanční výnosy	-72120	-58,85	22164	43,93	-46641	-64,24	77616	298,97
Ostatní finanční náklady	-79807	-61,06	31035	60,97	-52392	-63,94	116124	393,03
FINANČNÍ VH	16229	36,77	-9799	103,84	7906	-41,10	-29518	260,53
Daň z příjmu	25849	95,74	18891	35,75	-5848	-8,15	-17565	-26,66
VH před zdaněním	268799	135,53	-31699	-6,79	-109102	-25,06	-150912	-46,24
VH po zdanění	242950	141,80	-50590	-12,21	-103255	-28,39	-133346	-51,20

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti MAHLE Behr Mnichovo Hradiště.

Vertikální analýza

V Tabulce 5 je znázorněna **vertikální analýza rozvahy** v letech 2014-2017. Jako základna pro výpočet vertikální analýzy rozvahy byla zvolena výše celkových aktiv a celkových pasiv. V roce 2014 měl na straně aktiv největší podíl dlouhodobý majetek, a to ve výši 48,08 % a oběžná aktiva ve výši 43,20 %. V roce 2015 se situace otočila a největší podíl měl majetek oběžný, ve výši 47,95 %. Oběžná aktiva se podílela v roce 2015 na celkových aktivech 41,75 procenty. V roce 2016 a 2017 byla situace podobná jako v předchozích letech, pouze mírně vzrostl podíl oběžných aktiv. Tyto hodnoty jsou typické pro výrobní podniky, které potřebují pro své fungování dlouhodobý majetek jako například výrobní linky, vozy a další zařízení. Potřebují také ale vysoké množství oběžných aktiv k zajištění plynulého provozu výroby, jako například materiál. V pasivech lze sledovat vývoj poměru položek pasiv. Ve všech čtyřech letech má vlastní kapitál vyšší podíl na pasivech než kapitál cizí. V roce 2014 se vlastní kapitál podílel na pasivech 60,20 %, v roce 2015 57,38 %, v následujícím roce 2016 56,26 % a v posledním roce 2017 63,37 % což je největší hodnota za uvedené 4 roky. Podíl cizího kapitálu na pasivech byl nejvyšší v roce 2015 s 40,55 % podílem a nejnižší procentní hodnoty dosáhl v roce 2017. Na poměry výrobního podniku MAHLE Behr Mnichovo Hradiště disponovalo v roce 2017 poměrně velkým podílem vlastního kapitálu. Důvodem této změny byl pokles dlouhodobých závazků a navýšení hodnoty položky výsledku hospodaření z minulých let.

Tabulka 5 - Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza rozvahy v letech 2014-2017				
Položky	2014	2015	2016	2017
	Podíl na bilanční sumě			
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý majetek	48,08%	41,75%	37,70%	39,96%
Oběžná aktiva	43,20%	47,95%	54,35%	52,15%
Časové rozlišení aktiv	8,72%	10,30%	7,95%	7,89%
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	60,20%	57,38%	56,26%	63,37%
Cizí zdroje	36,72%	40,55%	38,81%	32,73%
Časové rozlišení pasiv	3,08%	2,07%	4,93%	3,90%

Zdroj: Vlastní zpracování dle Účetní výkazy společnosti MAHLE Behr Mnichovo Hradiště.

V tabulce 6 se nachází **vertikální analýza výkazu zisku a ztráty** vybraného podniku v letech 2014 až 2017. Jako základna pro výpočet vertikální analýzy byl stanoven čistý obrat, který byl stanoven jako 100 %. Jednotlivými položkami analýzy jsou oddíly I. až VII. ve výkazu zisku a ztráty v plném znění, který se nachází v příloze B. Největší podíl na obratu tvořily ve všech letech tržby z prodeje výrobků a služeb. V roce 2014 tvořily tržby z prodeje výrobků a služeb 92,80 % obratu. V dalších letech postupně podíl tržeb z prodeje výrobků a služeb na obratu klesal a v roce 2017 činil 89,72 %. Položkou tvořící druhý největší podíl na obratu jsou ostatní provozní výnosy, a to 5,41 % v roce 2014, 5,59 % v roce 2015, 7,78 % v roce 2016 a 8,22 % v roce 2017. Důvodem vysokého podílu ostatních provozních výnosů je, že MAHLE Behr Mnichovo Hradiště v rámci své činnosti běžně prodává materiál a nástroje, a to převážně ostatním společnostem skupiny MAHLE – tedy v rámci Intercompany prodeje.

Tabulka 6 - Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2014-2017				
Položky	2014	2015	2016	2017
	Podíl na bilanční sumě			
ČISTÝ OBRAT	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	92,80%	92,44%	91,01%	89,72%
II. Tržby za prodej zboží	0,99%	0,74%	0,64%	0,47%
III. Ostatní provozní výnosy	5,41%	5,59%	7,78%	8,22%
IV. Výnosy z DFM - podíly	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
V. Výnosy z ostatního DFM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	0,11%	0,28%	0,27%	0,35%
VII. Ostatní finanční výnosy	0,70%	0,96%	0,30%	1,23%

Zdroj: Vlastní zpracování dle Účetní výkazy společnosti MAHLE Behr Mnichovo Hradiště.

3.3.2 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál dosahuje ve všech letech v Tabulce 5 kladných hodnot, což je pozitivní. Dále je z tabulky zřejmé, že hodnota ČPK od roku 2014 do roku 2016 stoupala. To znamená, že podnik měl více oběžného majetku kryto dlouhodobými zdroji. V roce 2017 hodnota ČPK oproti předchozím letem klesla a snížil se přebytek oběžných aktiv nad krátkodobými zdroji. Tento pokles odpovídá i poklesu celkové výkonnosti podniku v roce 2017.

Tabulka 7 - Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)

Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)				
Položky	2014	2015	2016	2017
Oběžná aktiva (v tis. Kč)	2 019 067	2 655 241	3 321 434	2 933 988
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	957 122	1 243 820	1 179 279	1 330 573
Čistý pracovní kapitál	1 061 945	1 411 421	2 142 155	1 603 415

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti MAHLE Behr Mnichovo Hradiště.

3.3.3 Ukazatele rentability

Vybrané ukazatele rentability jsou vypočteny v Tabulce 6.

Tabulka 8 - Ukazatele rentability (v %)

Ukazatele rentability (v %)				
Ukazatel	2014	2015	2016	2017
ROA	10,35	8,42	5,85	3,62
ROE	14,72	11,45	7,58	3,56
ROS	6,16	5,18	3,33	1,68

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti MAHLE Behr Mnichovo Hradiště.

Ukazatel rentability aktiv dosahoval nejvyšší hodnoty v roce 2014. V tomto roce 1 koruna aktiv vygenerovala 10,35% zisku. Oproti ostatním rokům ale společnost disponovala nižší hodnotou celkových aktiv. Poté měl ukazatel ROA nepatrnou klesající tendenci. V roce 2015 klesla výnosnost aktiv o 1,93 %, v roce 2016 o 2,57 % a v roce 2017 o 2,23 %. Příčinou poklesu ukazatele byl nárůst celkových aktiv.

Ukazatel ROE vykazoval nejvyšší hodnotu v roce 2014, a to 14,72 %. V tomto roce 1 koruna vlastního kapitálu vygenerovala 14,72 % zisku. Vývoj rentability vlastního kapitálu je v dalších letech klesající. Důvodem je postupně klesající zisk po zdanění.

Ukazatel ROS dosahoval nejvyšší hodnoty opět v roce 2014 ve výši 6,16 %. Rentabilita tržeb tak jako předchozí ukazatele v dalších letech klesá. V roce 2017 je rentabilita tržeb pouze 1,68 %, což není příliš pozitivní. Znamená to, že z jedné utržené koruny podnik získal pouze 1,68% zisku.

3.3.4 Ukazatele likvidity

V Tabulce 7 je vypočtena hodnota ukazatele běžné likvidity, pohotové likvidity a okamžité likvidity podniku MAHLE Behr Mnichovo Hradiště.

Tabulka 9 - Ukazatele likvidity

Ukazatelé likvidity				
Ukazatel	2014	2015	2016	2017
Běžná likvidita	2,11	2,13	2,82	2,21
Pohotová likvidita	1,45	1,52	2,09	1,74
Okamžitá likvidita	0,26	0,14	0,20	0,03

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti MAHLE Behr Mnichovo Hradiště.

Nejvyšší hodnoty 2,82 dosahuje běžná likvidita v roce 2016. Důvodem je vysoký stav oběžných aktiv oproti ostatním rokům. Doporučená hodnota pro běžnou likviditu se pohybuje v rozmezí od 1,5 do 2,5. Lze konstatovat, že běžná likvidita tohoto podniku v letech uvedených v tabulce se pohybuje v ideální výši, pouze v roce 2016 mírně přesahuje hranici hodnoty 2,5. Ukazatel se ve všech letech pohybuje v rámci rozmezí blíže hranici 2,5.

Pohotová likvidita byla nejvyšší v roce 2016, kdy dosahovala hodnoty 2,09. Vzhledem k tomu, že doporučená hodnota je od 1,0 do 1,5, byla v roce 2016 lehce vyšší. V letech 2014 a 2015 pohotová likvidita odpovídala doporučené hodnotě. V roce 2017 byla nepatrně vyšší, a to konkrétně 1,74. V období 2014-2016 má ukazatel rostoucí tendenci, což by mělo signalizovat předpokládané zlepšení finanční situace podniku. Oproti roku 2016 ukazatel v roce 2017 poklesl, což může znamenat zhoršení finanční a platební situace podniku do budoucna.

Okamžitá likvidita byla nejbližší optimálnímu rozmezí v letech 2014 kdy dosahuje hodnoty 0,26 a 2016 kdy je její hodnota přesně 0,2. V roce 2015 je okamžitá likvidita 0,14 a v roce 2017 pouze 0,03 což je oproti doporučené hodnotě velice pod hranicí. To je způsobeno velice nízkým stavem peněžních prostředků a to pouze 26 242 tis. Kč, což je o 196 362 tis. Kč méně, než v roce 2016 kdy byl ukazatel v optimální výši.

3.3.5 Ukazatele zadluženosti

Cílem finančního řízení podniku je dosáhnout optimálního poměru mezi vlastními a cizími zdroji financování. Zadluženost není ve finančně stabilním podniku negativní charakteristikou. MAHLE Behr Mnichovo Hradiště mezi takové podniky patří. V Tabulce 8 jsou znázorněny tři ukazatele vypovídající o zadluženosti podniku v letech 2014-2017.

Tabulka 10 - Ukazatele zadluženosti (v %)

Ukazatelé zadluženosti (v %)				
Ukazatel	2014	2015	2016	2017
Celková zadluženost (v %)	36,71	40,55	38,81	32,73
Míra zadluženosti (v %)	60,98	70,65	68,98	51,65
Úrokové krytí (v %)	45090,96	28151,04	30794,09	32434,02

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti MAHLE Behr Mnichovo Hradiště.

Nejvyšší procento ukazatele celkové zadluženosti bylo v roce 2015, kdy podíl cizích zdrojů na vlastním kapitálu byl 40,55 %. V roce 2014 byl nižší, a to ve výši 36,71 %. Od roku 2015 měl ukazatel klesající trend, což vypovídá o tom, že se zadluženost podniku snižovala. I přes to, že v roce 2016 byla hodnota cizího kapitálu vyšší než v roce 2015, ukazatel klesl. Příčinou bylo navýšení hodnoty celkových aktiv. V roce 2017 lze sledovat poměrně vysoké snížení hodnoty cizího kapitálu, přičemž celková aktiva zůstala na podobné míře jako předchozí rok. Výsledkem byl také pokles ukazatele celkové zadluženosti, a to na 32,73 %.

Jelikož by se měla míra zadluženosti u stabilních podniků podle literatury pohybovat mezi 80 % a 120 %, lze vybraný podnik hodnotit jako méně zadlužený. Míra zadluženosti podniku v uvedených letech se pohybuje v rozmezí od 52 % do 71 %. Hodnota tohoto ukazatele poměrně kolísá, ale je zřejmé že v roce 2017 vybraný podnik snížil své zadlužení, a to téměř o 20 % oproti roku 2015 kdy byl ukazatel nejvyšší.

Výsledky ukazatele úrokového krytí dosahují několikanásobně vyšších hodnot než 100 % a výsledky ukazatele jsou v dalších letech rostoucí. To znamená že podnik byl schopen uhradit své nákladové úroky, a ještě vygeneroval zisk.

3.3.6 Ukazatelé aktivity

Vybrané ukazatele aktivity aplikované na vybraný podnik ukazuje Tabulka 9.

Tabulka 11 - Ukazatel aktivity

Ukazatelé aktivity				
Ukazatel	2014	2015	2016	2017
Obrat aktiv	1,44	1,27	1,28	1,34
Obrat dlouhodobého majetku	2,99	3,03	3,39	3,36
Doba obratu pohledávek (dny)	60,85	88,19	102,71	108,35
Doba obratu zásob (dny)	33,74	39,37	39,53	29,82

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti MAHLE Behr Mnichovo Hradiště.

Ukazatel obratu aktiv ukazuje, že nejlepšího využití celkového majetku podnik dosáhl v roce 2014, kdy byl ukazatel obratu aktiv ve výši 1,44. Naopak nejnižší využití celkových aktiv bylo v roce 2015 a to pouze 1,27. Ve všech letech vybraný podnik splňuje doporučení, že by měl tento ukazatel dosahovat minimálně hodnoty 1.

K nejefektivnějšímu využití dlouhodobého majetku došlo v roce 2016, kdy ukazatel obratu dlouhodobého majetku dosahoval hodnoty 3,39. Vývoj ukazatele je poměrně stabilní, v roce 2014-2016 mírně rostoucí a v roce 2017 s mírným poklesem na 3,36.

Ukazatel doby obratu pohledávek měl mezi lety 2014 a 2017 rostoucí tendenci. To znamená, že trvalo stále déle, než zákazníci podniku splatí své závazky. V roce 2014 doba obratu pohledávek trvala 60,9 dní, zatímco v roce 2017 už to bylo o 47,5 dnů více. Hodnota by neměla trvale překračovat smluvené doby splatnosti.

V letech 2014-2016 vykazoval ukazatel doby obratu zásob rostoucí trend a doba obratu zásob vzrostla z 33,7 dní na 39,5 dní. V roce 2017 klesla doba obratu zásob na 29,8, což je pozitivní, protože zásoby se na tržby přeměnily průměrně za 29,8 dní. K tomuto zlepšení přispělo zlepšení efektivity výrobního procesu.

Závěr

Cílem této práce bylo pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy zhodnotit výkonnost podniku MAHLE Behr Mnichovo Hradiště a.s. a posoudit finanční situaci tohoto podniku mezi lety 2014 a 2017.

Práce byla rozdělena do tří kapitol, přičemž první a druhá kapitola se zabývala teoretickými východisky a poslední kapitola praktickou aplikací zvolených metod finanční analýzy. V první kapitole byla charakterizována finanční analýza včetně zdrojů dat pro její vypracování a uživatelů finanční analýzy. Druhá kapitola se zabývala jednotlivými metodami finanční analýzy, a to konkrétně absolutními, rozdílovými a poměrovými ukazateli. V druhé kapitole byly také charakterizovány vybrané soustavy ukazatelů. V rámci třetí kapitoly byl analyzován vybraný podnik fungující v mezinárodním prostředí, včetně popsání činnosti podniku a charakteristiky aktivit v mezinárodním obchodě. V této kapitole byly také definovány interní způsoby hodnocení výkonnosti výrobního podniku pomocí MPS Indikátorů. Poslední část práce byla věnována finanční analýze vybraného podniku, v rámci které, byla nejprve sestavena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty v letech 2014 až 2017. Dále byly vypočteny vybrané ukazatele finanční analýzy definované v teoretické části práce. Všechny výsledky byly okomentovány, a pokud to bylo možné, tak byly výsledky také podloženy skutečnostmi, které je ovlivnily.

Na základě horizontální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty bylo zjištěno, že nejúspěšnějším rokem byl rok 2014. Důvodem bylo zahájení nových projektů pro Jaguar, Volvo, Mercedes a Opel a na základě toho vzrostl výsledek hospodaření o 141 % oproti předešlému roku. V roce 2015 došlo k mírnému poklesu. V roce 2015 klesla hodnota výsledku hospodaření o 12,3 %, což bylo následkem mimořádných nákladů vynaložených na náběhu nových projektů v oblasti nákladních automobilů MAN. V tento rok také došlo k nákupu nových forem pro fraktál IM, tedy vstřikovnu plastů, a díky tomu se zvýšila hodnota dlouhodobého majetku o necelých 65 milionů. V celkovém hledisku byl rok 2015 rokem úspěšným. Rok 2016 byl poměrně stabilní a podnik si vedl po finanční stránce podobě jako v roce 2015, tedy obrat rostl, výsledek hospodaření se snižoval pouze nepatrně a nedošlo k žádným zásadním negativním změnám. V roce 2017 nastal poměrně velký pokles celkové finanční situace podniku. Klesala celková výkonnost, o čemž napovídá

pokles oběžného majetku a peněžních prostředků. Hluboce klesl výsledek hospodaření, a to o 51,20 % oproti roku 2016. Důvodem bylo snížení ziskovosti již dva roky starých projektů a také negativně přispěl vývoj kurzu české koruny vůči euru. Pokles ale kompenzovala iniciativa na optimalizaci nákladů trvající od roku 2012. Čistý obrat společnosti ve sledovaných letech vykazoval rostoucí trend, ale tržby a výsledek hospodaření vykazovaly spíše pokles. Hlavní příčinou této skutečnosti je závislost podniku na společnosti Audi jako zákazníkovi, který zastává 20,10 % z celkových prodejů. Spolupráce navázaná se společností Audi ale dlouhodobě nedosahuje plánované ziskovosti, což se projevuje na tržbách a výsledku hospodaření. Pokles rentability ve sledovaných letech lze identifikovat i z výsledků ukazatele ROS za sledované roky, kdy v roce 2014 dosahoval ukazatel hodnoty 6,16 % a v roce 2017 už pouze 1,68 %. Tuto závislost na Audi považuje management společnosti za jednu z hrozeb podniku. Pozitivním prvkem v rámci celého sledovaného období byl pokles zadluženosti, kdy v roce 2014 celková zadluženost dosahovala hodnoty 36,71 % a v roce 2017 hodnoty 32,73 %.

Ve sledovaných letech se vývoj finanční situace společnosti MAHLE Behr Mnichovo Hradiště nejeví příliš pozitivně. Nicméně, vybraný podnik byl ve sledovaném období ve fázi příprav na nové investice a projekty, což výrazně ovlivnilo výkonnost podniku a jeho celkovou finanční situaci.

Vzhledem ke klesajícím výsledkům hospodaření i přes iniciativu optimalizace nákladů, by bylo vhodné, aby podnik v této optimalizaci pokračoval i v následujících letech. Dalším doporučením je snížení závislosti na zákazníkovi Audi, případně snaha zvýšit rentabilitu projektů v rámci tohoto zákazníka.

Seznam použité literatury

Citace

ALTMAN, Edward I. a Edith HOTCHKISS. 2006. *Corporate financial distress and bankruptcy: predict and avoid bankruptcy, analyze and invest in distressed debt*. 3rd ed. Hoboken: Wiley. ISBN 978-0-471-69189-1.

BREALEY, Richard A., Stewart C. Myers a Franklin Allen. 2014. *Principles of corporate finance*. 11th ed. New York: McGraw-Hill. McGraw-Hill Series in Finance. ISBN 978-0-07-803476-3.

CS ČR. 2018. *Intrastat [online]*. Praha: Celní správa České republiky, 2018 [cit. 2019-04-01]. Dostupné z: <https://www.celnisprava.cz/cz/dalsi-kompetence/intrastat/Stranky/default.aspx>

ČIŽINSKÁ, Romana. 2018. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0194-8.

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

KISELÁKOVÁ, Dana a Miroslava ŠOLTĚS. 2017. *Modely řízení finanční výkonnosti v teorii a praxi malých a středních podniků*. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0680-6.

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

KUBÍČKOVÁ, Dana, Irena JINDŘICHOVSKÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: C.H. Beck. ISBN 978-80-7400-538-1.

LANDECKÁ, Aneta, Lenka TKAČÍNKOVÁ, Tomáš ŠIROKÝ, Tomáš KRÁ a Andrea MOKROŠOVÁ. 2017. A Financial Analysis Of The Chosen Company. *17th International Multidisciplinary Scientific GeoConference SGEM 2017*. Sofia: Surveying Geology & Mining Ecology Management (SGEM), s. 11-17. ISSN 1314-2704. Dostupné z databáze Proquest.

MÁČE, Miroslav. 2013. *Účetnictví a finanční řízení*. Praha: Grada Publishing. ISBN 80-247-8385-1.

REJNUŠ, Oldřich. 2014. *Finanční trhy. – 4. aktualiz. a rozš. vyd.* Praha: Grada Partners. ISBN 80-247-3671-3.

RŮČKOVÁ, Petra. 2015. *Finanční analýza – 5. aktualizované vydání: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing. ISBN 8024799308.

SEDLÁČEK, Jaroslav. 2011. *Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd.* Brno: Computer Press. ISBN 9788025133866.

ŠTEKER Karel a Milana Otrusínová. 2016. *Jak číst účetní výkazy: Základy českého účetnictví a výkaznictví – 2., aktualizované vydání*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-9351-6

VOCHOZKA, Marek, Irena JINDŘICHOVSKÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3647-1.

Bibliografie

HASPROVÁ, et al. 2016. *Výkonnost podniku v závislosti na účetních, finančních a daňových faktorech*. Liberec: Technická univerzita v Liberci. Strategické řízení výkonnosti podniku, svazek: druhý. ISBN 978-80-7494-309-6.

MBMH. 2014. *Výroční zpráva společnosti za rok 2014* [online]. Mnichovo Hradiště: MAHLE Behr Mnichovo Hradiště, s.r.o. [cit. 2019-03-11]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/content/download?id=1c5b9b1f94bc429ea719621951f8f855>.

MBMH. 2015. *Výroční zpráva společnosti za rok 2015* [online]. Mnichovo Hradiště: MAHLE Behr Mnichovo Hradiště, s.r.o. [cit. 2019-03-11]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/content/download?id=a3ab140d59124052a9d862c20929fbcd>.

MBMH. 2016. *Výroční zpráva společnosti za rok 2016* [online]. Mnichovo Hradiště: MAHLE Behr Mnichovo Hradiště, s.r.o. [cit. 2019-03-11]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/content/download?id=6f17ea2f19144467b0dc7585992edec5>.

MBMH. 2017. *Výroční zpráva společnosti za rok 2017* [online]. Mnichovo Hradiště: MAHLE Behr Mnichovo Hradiště, s.r.o. [cit. 2019-03-11]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/content/download?id=98275d7964424f97a31e68e1dad992cd>.

SÚKUPOVÁ, Karolína. 2018. *Mzdové náklady rostou v celé EU. Statistika a my. Časopis Českého statistického úřadu* [online]. Praha: Český statistický úřad [cit. 2019-04-02]. Dostupné z: http://www.statistikaamy.cz/wp-content/uploads/2018/10/18041810_b.pdf.

Seznam příloh

Příloha A - Rozvaha MAHLE Behr Mnichovo Hradiště 2014-2017.....	53
Příloha B - Výkaz zisku a ztráty MAHLE Behr Mnichovo Hradiště 2014-2017	55
Příloha C - Cockpit Chart MPS Indicators.....	56

Příloha A - Rozvaha MAHLE Behr Mnichovo Hradiště 2014-2017

Tabulka A1 – Aktiva společnosti MAHLE Behr Mnichovo Hradiště

Rozvaha MAHLE Behr Mnichovo Hradiště s.r.o. k 31.12. (v tis. Kč)				
Položky	2014	2015	2016	2017
AKTIVA CELKEM	4 573 906	5 537 120	6 110 591	5 625 696
POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0	0	0	0
DLOUHODOBÝ MAJETEK	2 247 163	2 311 917	2 303 645	2 247 999
Dlouhodobý nehmotný majetek	214	84	0	863
Software	214	84	0	863
Dlouhodobý hmotný majetek	1 022 262	1 057 046	1 048 858	988 349
Pozemky a stavby	457 374	439 492	426 269	419 584
Pozemky	7 317	7 317	7 317	7 317
Stavby	450 057	432 175	418 952	412 267
Hmotné movité věci a jejich soubory	437 798	515 151	479 588	529 634
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	198	173	148	123
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	112 000	173	148	123
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	14 892	102 230	142 853	39 008
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	1 092	47 163	3 876	888
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	13 800	55 067	138 977	38 120
Dlouhodobý finanční majetek	1 224 687	1 254 787	1 254 787	1 258 787
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	1 224 687	1 254 787	1 254 787	1 258 787
OBĚŽNÁ AKTIVA	2 019 067	2 655 241	3 321 434	2 933 988
Zásoby	630 023	767 158	858 500	625 348
Materiál	252 031	276 191	300 072	285 759
Nedokončená výroba a polotovary	347 976	466 848	527 815	299 874
Výrobky a zboží	29 957	24 119	30 613	39 715
Výrobky	28 922	23 343	30 444	39 357
Zboží	1035	776	169	358
Poskytnuté zálohy na zásoby	59	0	0	0
Pohledávky	1 136 355	1 718 569	2 230 330	2 272 398
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	1 136 355	1 718 569	2 230 330	2 272 398
Pohledávky z obchodních vztahů	743 302	988 975	1 248 202	1 270 800
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	359 395	687 647	902 032	772 061
Pohledávky - ostatní	0	41 947	80 096	229 537
Stát - daňové pohledávky	4 953	8 163	630	18 264
Krátkodobé poskytnuté zálohy	28 395	16 302	3 614	233
Dohadné účty aktivní	0	17 291	75 628	210 741
Jiné pohledávky	310	191	224	299
Krátkodobý finanční majetek	252 689	0	0	0
Peněžní prostředky	0	169 514	232 604	36 242
Peněžní prostředky v pokladně	355	334	384	425
Peněžní prostředky na účtech	252 334	169 180	232 220	35 817
Časové rozlišení aktiv	407 676	569 962	485 512	443 709
Náklady příštích období	18 582	13 327	9209	45 116
Komplexní náklady příštích období	389 094	556 635	476 303	398 593

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti MAHLE Behr Mnichovo Hradiště.

Tabulka A2 - Pasiva společnosti MAHLE Behr Mnichovo Hradiště

PASIVA CELKEM	4 673 906	5 537 120	6 110 592	5625696
VLASTNÍ KAPITÁL	2 813 899	3 177 597	3 438 039	3 565 133
Základní kapitál	245 000	245 000	245 000	245 000
Základní kapitál	245 000	245000	245 000	245 000
Ážio a kapitálové fondy	1 011 636	1 011 636	1011636	1 011 636
Ážio	36	36	36	36
Ostatní kapitálové fondy	1 011 600	1 011 600	1 011 600	1 011 600
Fondy ze zisku	24 500	24 500	24 500	24 500
Ostatní rezervní fondy	24 500	24 500	24 500	24 500
Výsledek hospodaření minulých let	1 118 477	1 532 765	1 896 461	2 156 902
Nerozdělený zisk minulých let	1 118 477	1 532 765	1 896 461	2 156 902
Výsledek hospodaření běžného účetního období	414 286	363 696	260 441	127 095
CIZÍ ZDROJE	1 715 958	2 245 040	2 371 699	1 841 317
Rezervy	120 839	84 821	116 950	160 520
Ostatní rezervy	120839	84 821	196 950	160 520
Dlouhodobé závazky	637 751	916 222	1 075 470	350 224
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	637 751	916 922	1075470	350 224
Krátkodobé závazky	957 122	1 243 820	1 179 279	1 330 573
Závazky z obchodních vztahů	526 266	825 160	817 412	812 650
Závazky - ostatní	0	0	361 697	517 831
Závazky k zaměstnancům	21 560	25 822	28 189	27 409
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	11 900	14 569	15 915	15 439
Stát - daňové závazky	15 092	7 019	14 973	26 021
Dohadné účty pasivní	380 070	369 431	300 615	404 448
Jiné závazky	1 434	1 819	2 005	44 514
Bankovní úvěry a výpomoci	246	177	170	92
Časové rozlišení pasiv	144 049	114 483	300 854	219 246
Výnosy příštích období	144 049	114 483	300 854	219 246

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti MAHLE Behr Mnichovo Hradiště.

Příloha B - Výkaz zisku a ztráty MAHLE Behr Mnichovo Hradiště 2014-2017

Tabulka B1 – Výkaz zisku a ztráty MAHLE Behr Mnichovo Hradiště 2014-2017 – 1. část

Výkaz zisku a ztráty MAHLE Behr Mnichovo Hradiště k 31.12. 2014-2017				
Položky	2014	2015	2016	2017
Tržby z prodeje výrobků a služeb	6 730 103	7 015 438	7 817 678	7 549 898
Tržby za prodej zboží	71 645	56 492	54 698	39 795
Výkonová spotřeba	5 580 607	5 917 733	6 663 216	6 294 789
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	50 383	49 976	36 773
Spotřeba materiálu a energie	4 804 351	4 961 526	5 611 911	5 382 083
Služby	776 256	905 824	1 001 329	875 933
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-7 349	-16 852	-3 765	7 857
Aktivace (-)	0	0	0	0
Osobní náklady	490 029	509 722	626 593	623 956
Mzdové náklady	364 088	378 505	465 149	463 017
Náklady na SZ, ZP a ostatní náklady	125 941	131 217	161 444	160 939
Náklady na SZ a ZP	119 734	124 808	154 212	153 423
Ostatní náklady	6 207	6 409	7 232	7 516
Úpravy hodnot v provozní oblasti	162 523	160 565	146 711	157 483
Úpravy hodnot DNM a DHM	162 523	151 914	147 491	152 923
Úpravy hodnot DNM a DHM - trvalé	0	149 486	150 592	155 814
Úpravy hodnot DNM a DHM - dočasné	0	2 428	-3 101	-2 891
Úpravy hodnot zásob	0	18 462	-229	-1 021
Úpravy hodnot pohledávek	0	-9 811	-551	5 581
Ostatní provozní výnosy	392 359	424 082	667 979	691 765
Tržby z prodeje DM a materiálu	346 401	308 324	584 245	549 180
Jiné provozní výnosy	45 958	115 758	83 734	142 585
Ostatní provozní náklady	200 698	469 974	769 939	961 105
Zůstatková cena prodaného DM	249	2 727	637	14 126
Zůstatková cena prodaného materiálu	297 618	265 147	552 275	608 313
Daně a poplatky	609	621	602	609
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	9 717	-1 362	101 383	137 836
Jiné provozní náklady	0	202 841	115 042	220 221
PROVOZNÍ VH	476 570	454 670	337 661	216 268
Výnosy z DFM - podíly	0	0	0	0
Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
Ostatní výnosy z podílů	0	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti MAHLE Behr Mnichovo Hradiště.

Tabulka B2 – Výkaz zisku a ztráty MAHLE Behr Mnichovo Hradiště 2014–2017 – 2. část

Náklady na prodané podíly	0	0	0	0
Výnosy z ostatního DFM - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
Náklady související s dostatným DFM	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	7 634	20 957	23 263	29 582
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	7 634	20 888	23 163	29 582
Ostatní výnosové úroky	0	69	0	0
Úpravy hodnot a rezervy ve fin. oblasti	0	0	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady	16 606	30 957	31 008	28 337
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	16 606	30 957	30 636	28 055
Ostatní nákladové úroky	0	0	372	281
Ostatní finanční výnosy	50 438	72 602	25 961	103 577
Ostatní finanční náklady	50 903	81 938	29 546	145 670
FINANČNÍ VH	-9 437	-19 236	-11 330	-40 848
VH PŘED ZDANĚNÍM (+/-)	467 133	435 434	326 332	175 420
Daň z příjmu	52 847	71 738	65 890	48 325
Daň z příjmu splatná	61 352	71 738	65 890	48 325
Daň z příjmu odložená (+/-)	-8 505	0	0	0
VH PO ZDANĚNÍ (+/-)	414 286	363 696	260 442	127 095
Převod podílu na VH společníkům (+/-)	0	0	0	0
VH ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ (+/-)	414 286	363 696	260 441	127 095
Čistý obrat za účetní období	7 252 179	7 589 571	8 589 579	8 414 617

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti MAHLE Behr Mnichovo Hradiště.

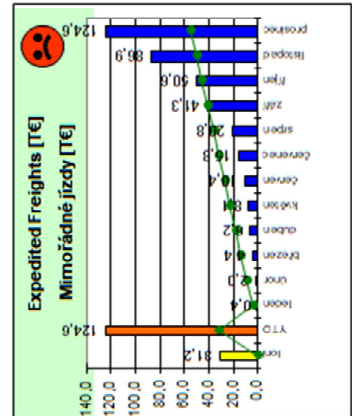
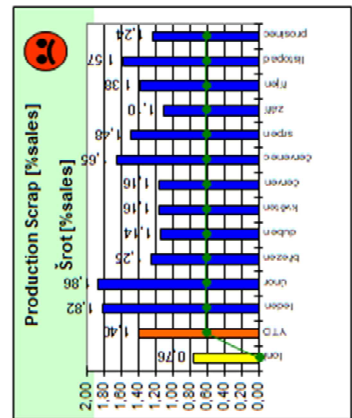
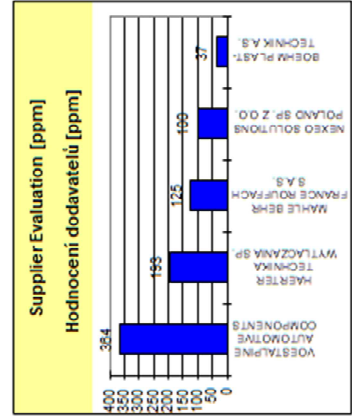
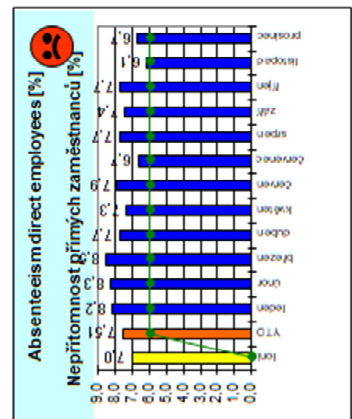
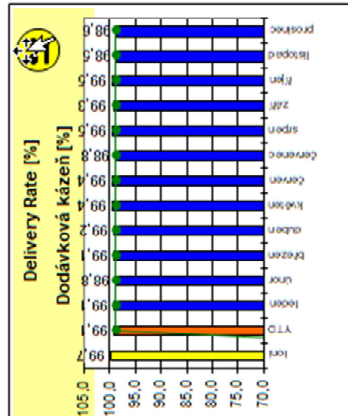
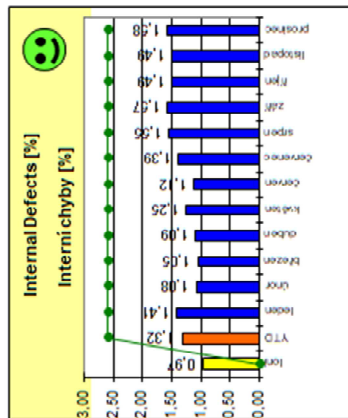
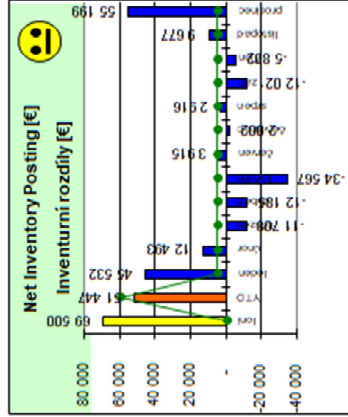
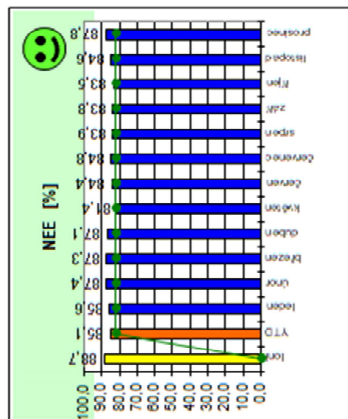
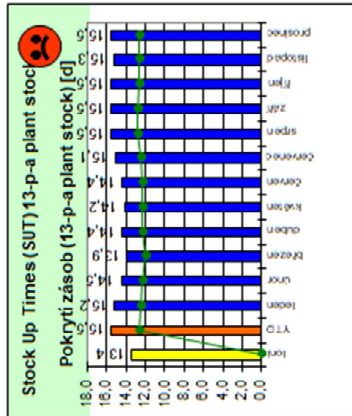
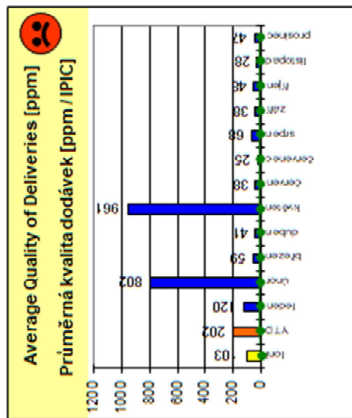
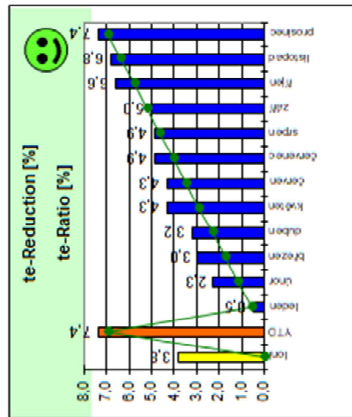
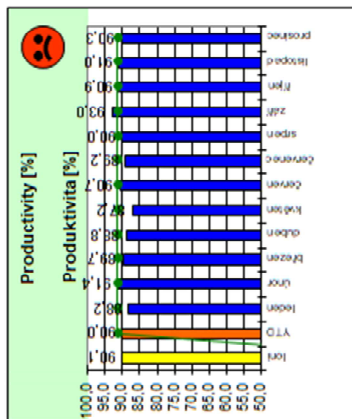
Příloha C – Cockpit Chart MPS Indicators

Cockpit Chart MBPS Indicators

Závod: MAHLE Behr Mnichovo Hradiště

Fractal: MBCZ

2017 / 12



Zdroj: Interní data společnosti MAHLE Behr Mnichovo Hradiště