

Univerzita Hradec Králové
Fakulta informatiky a managementu
Katedra managementu

Vliv pandemie COVID-19 na vývoj firem v oblasti automotive
Bakalářská práce

Autor: Kamila Sedláčková
Studijní obor: Ekonomika a management

Vedoucí práce: prof. Ing. Hana Mohelská, PhD.

Hradec Králové

duben 2023

Prohlášení:

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma „Vliv pandemie COVID-19 na vývoj firem v oblasti automotive“ zpracovala samostatně pod vedením vedoucího práce a s použitím uvedené literatury.

V Hradci Králové dne 17. 4. 2023

Kamila Sedláčková

Poděkování:

Děkuji vedoucí bakalářské práce prof. Ing. Haně Mohelské, PhD. za metodické vedení práce, cenné rady a věnovaný čas.

Anotace

Cílem bakalářské práce je popsat, jaký vliv měla pandemie COVID-19 na vývoj finančního zdraví vybraných společností Kiekert-CS, s.r.o. a WITTE Nejdek, spol. s r.o., které působí v automobilovém průmyslu. Teoretická část popisuje průběh pandemie COVID-19 v ČR a opatření na podporu ekonomiky v ČR v době pandemie. Dále se věnuje aktuální situaci automobilového průmyslu v Evropě a ČR a popisuje finanční analýzu a její metody. Aplikační část je věnována představení vybraných firem, na jejichž účetní výkazy jsou následně aplikovány metody finanční analýzy a bankrotní model IN05. Výsledky finanční analýzy jsou shrnuty a porovnány mezi vybranými podniky. V závěru jsou shrnuty nejzásadnější změny finančního zdraví podniků v letech 2020 a 2021.

Klíčová slova: automobilový průmysl, bankrotní a bonitní modely, finanční analýza, horizontální a vertikální analýza, pandemie COVID-19, ukazatele rentability, ukazatele aktivity, ukazatele likvidity, ukazatele zadluženosti

Annotation

Title: The impact of the COVID-19 pandemic on the development of automotive firms.

The aim of the bachelor thesis is to describe the impact of the COVID-19 pandemic on the financial health of selected companies Kiekert-CS, s.r.o. and WITTE Nejdek, spol. s r.o., which operate in the automotive industry. The theoretical part describes the course of the COVID-19 pandemic in the Czech Republic and the economic support measures that were put in place during the pandemic. It also focuses on the current situation of the automotive industry in Europe and the Czech Republic and describes the financial analysis and its methods. The application part is devoted to the introduction of selected companies, to whose financial statements the methods of financial analysis and the IN05 bankruptcy model are subsequently applied. The results of the financial analysis are summarised and compared between the selected companies. At the end of the thesis, the most significant changes in the financial health of the companies in 2020 and 2021 are summarised.

Key words: automotive industry, bankruptcy and credibility models, financial analysis, horizontal and vertical analysis, COVID-19 pandemic, profitability ratios, activity ratios, liquidity ratios, debt ratios

Obsah

Úvod.....	1
1 Cíl a metodika práce.....	2
2 Pandemie COVID-19.....	3
2.1 Onemocnění COVID-19 a epidemie koronavirů.....	3
2.2 Pandemie COVID-19 v ČR.....	5
2.3 Opatření na podporu ekonomiky v průběhu pandemie v ČR.....	6
3 Automobilový průmysl v Evropě.....	9
3.1 Prodeje a registrace nových osobních automobilů.....	9
3.2 Produkce osobních automobilů.....	10
4 Automobilový průmysl v ČR.....	11
4.1 Produkce osobních automobilů.....	15
4.2 Index průmyslové produkce.....	16
4.3 Tržby z průmyslové činnosti.....	17
5 Finanční analýza.....	19
5.1 Uživatelé finanční analýzy.....	19
5.1.1 Interní uživatelé finanční analýzy.....	20
5.1.2 Externí uživatelé finanční analýzy.....	20
5.2 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	21
5.2.1 Rozvaha.....	21
5.2.2 Výkaz zisku a ztráty.....	21
5.2.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow).....	22
5.3 Metody finanční analýzy.....	22
5.3.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	22
5.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	23
5.3.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	24

5.3.4	Analýza soustav ukazatelů	30
6	Finanční analýza podniku Kiekert-CS, s.r.o.	33
6.1	Představení podniku	33
6.2	Analýza absolutních ukazatelů.....	34
6.2.1	Horizontální analýza	34
6.2.2	Vertikální analýza.....	37
6.3	Analýza rozdílových ukazatelů	39
6.4	Analýza poměrových ukazatelů.....	39
6.4.1	Ukazatele rentability	39
6.4.2	Ukazatele aktivity	40
6.4.3	Ukazatele zadluženosti.....	41
6.4.4	Ukazatele likvidity.....	42
6.5	Analýza pomocí bankrotního modelu IN05	44
7	Finanční analýza podniku WITTE Nejdek, spol. s r.o.	45
7.1	Představení podniku	45
7.2	Analýza absolutních ukazatelů.....	47
7.2.1	Horizontální analýza	47
7.2.2	Vertikální analýza.....	50
7.3	Analýza rozdílových ukazatelů	52
7.4	Analýza poměrových ukazatelů.....	52
7.4.1	Ukazatele rentability	52
7.4.2	Ukazatele aktivity	54
7.4.3	Ukazatele zadluženosti.....	55
7.4.4	Ukazatele likvidity.....	56
7.5	Analýza pomocí bankrotního modelu IN05	57
	Shrnutí výsledků	58

Závěr	61
Seznam použité literatury	62
Seznam příloh.....	68

Seznam obrázků

Obrázek 1 CZ-NACE oddíl 29.....	9
Obrázek 2 Počet aktivních subjektů oddílu CZ-NACE 29 v ČR.....	12
Obrázek 3 Počet zaměstnanců v automobilovém průmyslu ČR v letech 2008-2020	12
Obrázek 4 Výroba osobních automobilů za rok 2022 v ČR.....	14
Obrázek 5 Du Pont rozklad ukazatele ROE.....	30

Seznam tabulek

Tabulka 1 Porovnání nemocí SARS, MERS, COVID-19.....	5
Tabulka 2 Program Antivirus - výše podpory čerpané firmami z automobilového průmyslu.	7
Tabulka 3 Produkce osobních automobilů v ČR v letech 2019-2022.....	15
Tabulka 4 Index průmyslové výroby: zpracovatelský průmysl, CZ NACE oddíl 29 16	
Tabulka 5 Tržby z průmyslové činnosti: zpracovatelský průmysl, CZ NACE oddíl 29	18
Tabulka 6 Základní údaje společnosti Kiekert-CS, s.r.o.	33
Tabulka 7 Vývoj počtu zaměstnanců společnosti Kiekert-CS, s.r.o.	33
Tabulka 8 Horizontální analýza rozvahy (Kiekert-CS).....	35
Tabulka 9 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (Kiekert-CS)	36
Tabulka 10 Vertikální analýza rozvahy (Kiekert-CS)	37
Tabulka 11 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (Kiekert-CS)	38
Tabulka 12 Ukazatel čistého pracovního kapitálu v tis. Kč (Kiekert-CS).....	39
Tabulka 13 Ukazatele rentability (Kiekert-CS)	40
Tabulka 14 Ukazatele aktivity (Kiekert-CS)	41
Tabulka 15 Ukazatele zadluženosti (Kiekert-CS).....	42
Tabulka 16 Ukazatele likvidity (Kiekert-CS).....	43
Tabulka 17 Bankrotní model IN05 (Kiekert-CS)	44
Tabulka 18 Vývoj počtu zaměstnanců společnosti WITTE Nejdek, spol. s r.o.	45
Tabulka 19 Základní údaje společnosti WITTE Nejdek, spol. s r.o.	46
Tabulka 20 Horizontální analýza rozvahy (WITTE Nejdek)	48

Tabulka 21 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (WITTE Nejdek).....	49
Tabulka 22 Vertikální analýza rozvahy (WITTE Nejdek)	50
Tabulka 23 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (WITTE Nejdek)	51
Tabulka 24 Ukazatel čistého pracovního kapitálu v tis. Kč (WITTE Nejdek).....	52
Tabulka 25 Ukazatele rentability (WITTE Nejdek)	53
Tabulka 26 Ukazatele aktivity (WITTE Nejdek)	54
Tabulka 27 Ukazatele zadluženosti (WITTE Nejdek).....	55
Tabulka 28 Ukazatele likvidity (WITTE Nejdek).....	56
Tabulka 29 Bankrotní model IN05 (WITTE Nejdek)	57

Úvod

Tématem této bakalářské práce je „Vliv pandemie COVID-19 na vývoj firem v oblasti automotive“. Cílem práce je popsat, jaký vliv měla pandemie COVID-19 na vývoj finančního zdraví dvou vybraných firem z automobilového průmyslu, a to prostřednictvím rozboru výsledků finanční analýzy.

Autorka si toto téma zvolila, protože se zajímá o dopady pandemie COVID-19 na automobilový průmysl a firmy v něm působící. Osoby z jejího blízkého okolí pracují na různých pozicích v závodu ŠKODA Auto Kvasiny a v jiných firmách z tohoto odvětví, proto byl vliv pandemie na hospodaření těchto firem častým tématem rozhovorů a odtud pramení její zájem. Automobilový průmysl patří mezi hlavní zaměstnavatele v České republice, a zároveň významně přispívá na výkonu české ekonomiky. Proto by i široká veřejnost měla mít zájem na jeho pozitivním vývoji a také na tom, jaké dopady na něj pandemie měla.

Od března roku 2020, kdy celosvětová pandemie COVID-19 propukla, byla v České republice přijímána ochranná opatření, díky kterým došlo mimo jiné na určitý čas k uzavření výrobních závodů firem automobilového průmyslu. To pochopitelně způsobilo přerušení výroby a zadělalo tak na možné problémy v oblasti finančního zdraví podniků.

Teoretická část nejprve seznamuje čtenáře s průběhem pandemie COVID-19 v ČR a se zavedenými opatřeními na podporu ekonomiky v ČR, dále také charakterizuje odvětví automobilového průmyslu v Evropě a v České republice. Věnuje se také představení uživatelů finanční analýzy, zdrojům informací pro finanční analýzu a vybraným metodám finanční analýzy. Z těchto teoretických poznatků pak autorka vychází v praktické části. V té jsou nejprve představeny podniky Kiekert-CS, s.r.o. a WITTE Nejdek, spol. s r.o., které autorka vybrala pro finanční analýzu. Oba podniky se zabývají výrobou zámkových a zamykacích systémů pro automobilový průmysl. Stěžejní je pak samotná finanční analýza těchto podniků sestávající z analýzy absolutních ukazatelů (horizontální a vertikální analýza), poměrových ukazatelů (ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti likvidity) a analýzy pomocí bankrotního modelu IN05. Analyzováno bude finanční zdraví podniků v letech 2017 až 2021, ovšem největší důraz bude kladen na roky 2020 a 2021, za účelem zhodnotit dopady pandemie na hospodaření podniků.

1 Cíl a metodika práce

Cílem bakalářské práce je popsat, jaký vliv měla pandemie COVID-19 na vývoj finančního zdraví dvou vybraných firem z automobilového průmyslu, a to prostřednictvím rozboru výsledků finanční analýzy podniků v letech 2017 až 2021. Ty jsou podrobeny časovému a mezipodnikovému srovnání. Porovnání výsledků s odvětvovým průměrem nebylo předmětem této bakalářské práce. Autorce se nepodařilo získat natolik relevantní zdroje, aby bylo toto porovnání možné provést, a proto od něj bylo upuštěno.

V rámci naplnění cíle stanovila autorka výzkumnou otázku V1: „*Jak se projeví změny finančního zdraví vybraných firem v letech 2020 a 2021?*“, na kterou je prostřednictvím shrnutí výsledků finanční analýzy odpovězeno.

K dosažení cíle byla použita finanční analýza. Autorka provedla horizontální a vertikální analýzu absolutních ukazatelů, tzn. analýzu položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Dále provedla analýzu rozdílových ukazatelů, analýzu poměrových ukazatelů (rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity) a analýzu pomocí bankrotního modelu IN05. Data potřebná k provedení analýzy v podobě výročních zpráv vybraných podniků z let 2017 až 2021 získala autorka na webových stránkách justice.cz, kde jsou veřejně dostupné.

Co se výběru analyzovaných firem týče, autorka hledala mezi členy Sdružení automobilového průmyslu takové firmy, které splňují tyto podmínky:

- počet zaměstnanců: 1500 – 2000
- roční obrat: 5 – 10 mld. Kč
- velký podnik dle definice SME EU

Dle Eurostatu (2023) je velkým podnikem takový podnik, který nesplňuje podmínky pro malý, nebo střední podnik. Jedná se tedy o podnik s více než 250 zaměstnanci nebo s ročním obratem přesahujícím 50 mil. EUR nebo bilanční sumou roční rozvahy přesahující 43 mil. EUR.

Přestože firem v automobilovém průmyslu působí poměrně velké množství, podařilo se vybrat pouze dvě, které splňovaly všechna výše zmíněná kritéria zároveň, výše jejich celkové bilanční sumy se výrazně nelišila a jejich výroční zprávy z let 2017-2021 byly dostupné a vhodné k analýze. Jedná se o firmy Kiekert-CS s.r.o. a WITTE Nejdek s.r.o.

2 Pandemie COVID-19

První oficiální informace související s pandemií COVID-19 se datují k 31. prosinci 2019, kdy byla Čínská národní kancelář informována o případech pneumonie neznámého původu. Jejich výskyt je spjat s trhem s mořskými plody Chua-nan, který se nachází ve Wu-chanu, hlavním městě čínské provincie Chu-pej (World Health Organization [WHO], 2020a). World Health Organization (WHO) na začátku ledna 2020 původce nákazy provizorně označila jako 2019 novel coronavirus (2019-nCoV). Následně byl vir oficiálně pojmenován jako severe acute respiratory syndrome coronavirus 2 (SARS-CoV-2), virus způsobující onemocnění COVID-19 (Liu et al., 2020). Oficiálně WHO vyhlásila pandemii 11. března 2020, jakožto první pandemii způsobenou koronavirem. V té době už bylo nahlášeno 118 tisíc případů ve 114 zemích (WHO, 2020b). 13. března 2020 WHO prohlásila Evropu za hlavní epicentrum nákazy - bylo zde hlášeno více případů než na vrcholu epidemie v Číně. Generální ředitel WHO také vyzval všechny země, aby aktivně bojovali proti pandemii prostřednictvím testování, trasování případů, karantény a opatření pro zajištění sociálního odstupu (Fredericks, 2020).

2.1 Onemocnění COVID-19 a epidemie koronavirů

COVID-19 je označení pro infekční onemocnění způsobené nově objeveným koronavirem Severe Acute Respiratory Syndrome Coronavirus-2 (SARS-Cov-2) (WHO, 2023a). Jedná se o akutní virové respirační onemocnění, které se mezi lidmi přenáší kapénkami (Trojánek et al., 2020). SARS-Cov-2 je tvarem uzpůsoben buňkám lidské plicní tkáně, a je tak schopný do nich proniknout, bránit jim v normální činnosti a tím je poškozovat (Kubal & Gibiš, 2020). Proto kromě vysokých teplot trpí nakažení i dušností a mají příznaky připomínající zápal plic (Karlík, 2020a).

Koronaviry jsou známé jako původci běžných infekcí horních a dolních cest dýchacích (Trojánek et al., 2020). Ty z nich, jejichž původními hostiteli byla zvířata, se však mohou vyvinout v kmen, který může u lidí vyvolat závažná a smrtelná onemocnění. Příkladem jsou koronaviry SARS-CoV, MERS-CoV a SARS-CoV-2 (Janout, 2020).

Koronavir SARS-CoV je původcem epidemie onemocnění SARS (Severe Acute Respiratory Syndrome), jehož první případy byly hlášeny v Číně v listopadu 2002. Tento vir byl prokázán u netopýrů a malých zvířat prodáváných na trzích. Je tedy možné, že byl přenesen z netopýrů na tato malá zvířata (cibetky, mývalovité psy), a poté na člověka (Janout, 2020). Onemocnění SARS se zpočátku projevuje vysokou horečkou a neproduktivním kašlem. Může se rychle překlenout do stavu rozvoje pneumonie a těžké respirační nedostatečnosti (Prymula & Špliňo, 2006). Vir způsobující toto onemocnění je velice podobný viru SARS-CoV-2, původci COVID-19. Jejich genetický kód se shoduje téměř z 80 procent (Karlík, 2020a). Onemocnění se rozšířilo do 30 zemí světa a do července 2003, kdy WHO vyhlásila konec pandemie, bylo nahlášeno celkem 8098 případů, z nichž 774 osob zemřelo. Smrtnost dosáhla 9,6 % (Prymula & Špliňo, 2006).

Onemocnění MERS (Middle East Respiratory Syndrome) bylo způsobeno virem MERS-CoV. Na člověka byl přenesen z arabských velbloudů, na ně byl přenesen, stejně jako u onemocnění SARS, z netopýrů (Janout, 2020). První případy se objevily v dubnu roku 2012 na Blízkém východě. Na rozdíl od viru SARS neútočí pouze na plíce, ale také na ledviny, díky čemuž má i vyšší smrtnost (34,4 %) (Karlík, 2020a). Celkem bylo nakaženo 2519 osob, z nichž 866 onemocnění podlehl (Trojánek et al., 2020).

COVID-19 překonává již zmíněná onemocnění rychlostí šíření a rozsahem geografického šíření. Na rozdíl od epidemie SARS, která se podařila včasným zavedením přísných karanténních opatření úplně zastavit, a MERS, jejíž případy se dosud vyskytují pouze sporadicky zejména na Arabském poloostrově, se infekce COVID-19 rozšířila do většiny zemí světa a její zastavení v blízké době není pravděpodobné (Trojánek et al., 2020). Nejvíce případů se vyskytlo v Evropě (cca 275 milionů k datu 12. 4. 2023) a v Americe (192 milionů k datu 12. 4. 2023) (WHO, 2023b).

V tabulce níže je, pro porovnání, v datech zachycen rozsah epidemií tří zmíněných nemocí způsobených koronaviry. I přesto, že je počet nakažených COVID-19 obrovský, v porovnání se SARS a MERS má nakažený nejmenší pravděpodobnost, že nemoci podlehe (odhadem 2 %) (Karlík, 2020b).

Tabulka 1 Porovnání nemocí SARS, MERS, COVID-19.

Onemocnění	SARS	MERS	COVID-19
Typ koronaviru	SARS-CoV	MERS-CoV	SARS-CoV-2
Počet nakažených	8098	2519	662 445 150
Počet zemřelých	774	866	6 704 827
Smrtnost	9,6 %	34,4 %	2 %
První případ	listopad 2002	duben 2012	prosinec 2019
Konec epidemie	červenec 2003	dosud	dosud
Počet zemí s výskytem	30	27	220

Zdroj: ECDC (2023), WHO (2023b), Karlík (2020a), Karlík (2020b), Trojánek et al. (2020), vlastní zpracování

2.2 Pandemie COVID-19 v ČR

První tři případy nakažených na území České republiky byly potvrzeny 1. března 2020. Jednalo se o osoby, které přicestovaly ze severní Itálie. Nemoc se však velmi rychle začala šířit komunitně a v průběhu prvního měsíce bylo nahlášeno celkem 3 257 pozitivních případů (Karlík, 2021).

Již pár dnů po potvrzení prvních případů na území ČR byla přijímána opatření, která měla předejít šíření nákazy. Pro zamezení přenosu viru osobami ze zahraničí byla s účinností od 5. března přijata ochranná opatření v podobě pozastavení letů mezi Českem a Jižní Koreou a severoitalskými regiony (Karlík, 2020c). Na jednání vlády dne 12. března byl vyhlášen nouzový stav, zpočátku na 30 dnů (Usnesení č. 194). Ten s sebou nesl i zavedení krizových opatření např. zákaz školní docházky pro všechny stupně vzdělávání kromě mateřských školek, zákaz vstupu do ČR a cestování do rizikových zemí (Usnesení č. 198, Usnesení č. 201). Později přišel i zákaz maloobchodního prodeje a služeb s některými výjimkami, zákaz volného pohybu osob a v neposlední řadě také nařízení o používání ochranných prostředků dýchacích cest mimo bydliště (Usnesení č. 211, Usnesení č. 215, Usnesení č. 247).

Všechna tato opatření přispěla k tomu, že počty nakažených na jaře 2020 s maximem 4 631 (počet aktivních případů k 11. 4. 2020) byly opravdu velmi nízké v porovnání s celkovým maximem 438 218, kterého bylo dosaženo 2. února 2022 (Ministerstvo zdravotnictví České republiky, 2023).

Od května 2020 docházelo k postupnému uvolňování veškerých opatření. Na podzim však začaly počty nakažených znovu stoupat a ke 30. září byl opět vyhlášen nouzový stav (Usnesení č. 957). V následujících týdnech byla opět zavedena krizová opatření o zákazu a omezení konání hromadných akcí, provozu škol, maloobchodním prodeji a poskytování služeb (Usnesení č. 958, Usnesení č. 997, Usnesení č. 1079). Nejtvrdší opatření od počátku pandemie začala platit k 1. březnu 2021, kdy byl na tři týdny značně omezen pohyb osob. Na procházky mohli lidé chodit pouze po své obci, nakupovat pak mohli pouze na území svého okresu (Usnesení č. 216 2021).

K 5. květnu 2022 Poslanecká sněmovna zrušila stav pandemické pohotovosti, který umožňoval přijímat určitá protiepidemická opatření i bez vyhlášeného nouzového stavu. S ním skončila i veškerá plošná protikoronavirová opatření, která do té doby platila (Glaserová & Škoda, 2022).

2.3 Opatření na podporu ekonomiky v průběhu pandemie v ČR

Od počátku pandemie bylo v ČR zavedeno několik opatření na podporu ekonomiky a podnikatelů. Za účelem podpory podnikatelů bylo spuštěno poměrně velké množství dotačních programů od různých ministerstev a institucí. Od Ministerstva průmyslu a obchodu (MPO) to byly například podpůrné programy COVID – Nájemné, COVID – Nepokryté náklady a COVID 2021 (Ministerstvo průmyslu a obchodu [MPO], 2021a; MPO 2021b; MPO, 2021c). Za Ministerstvo financí to byl např. Kompenzační bonus pro podnikatele (Ministerstvo financí České republiky [MFČR], 2022). Ve spolupráci s MPO pak Českomoravská záruční a rozvojová banka (ČMZRB) poskytovala malým a středním podnikům bezúročné úvěry v rámci programu COVID I, nabízela poskytnutí záruk za úvěry u komerčních bank a příspěvky na úhradu úroků v rámci záručního programu COVID II, v rámci programu COVID III poskytovala záruku na provozní úvěry (Národní rozvojová banka [NRB], (2020a); NRB, (2020b); MPO, (2020b)).

Pro automobilový průmysl byl co do výše poskytnuté dotace nejvýznamnější program Antivirus, který vláda spustila v dubnu 2020. Jedná se o program ochrany zaměstnanosti spadající pod Ministerstvo práce a sociálních věcí (Ministerstvo práce a sociálních věcí [MPSV], 2020b). V rámci tohoto programu stát prostřednictvím Úřadu práce kompenzoval firmám vyplacené prostředky za mzdy tak, aby se zabránilo nucenému propouštění zaměstnanců z důvodu nedostatku finančních zdrojů (MPSV, 2020c).

Program v rámci režimů Antivirus A, B, C poskytoval podporu firmám, jejichž zaměstnancům byla nařízena karanténa/izolace, nebo firmám s omezeným provozem, který nastal z následujících důvodů:

- významný počet zaměstnanců na ošetřovném nebo v karanténě,
- z důvodu pandemie omezené vstupy nezbytné k činnosti firmy
- z důvodu pandemie omezená poptávka po službách či produktech firmy (MPSV, 2020a).

MPSV v tiskové zprávě z 19. března 2020 předpokládalo, že celkové náklady tohoto programu dosáhnou výše 1,2 miliardy Kč (MPSV, 2020c). Celkem se však firmám vyplátilo přibližně 50 miliard Kč. Mezi dvaceti firmami, které díky tomuto programu obdržely největší podporu, byly celkem čtyři firmy z automobilového průmyslu. Názvy těchto firem a výše podpory, kterou obdržely, jsou zaznamenány v tabulce. Největší podpory se dočkala firma ŠKODA AUTO a.s. (Seznam Zprávy, 2022).

Tabulka 2 Program Antivirus - výše podpory čerpané firmami z automobilového průmyslu.

Název firmy	Výše obdržené podpory – program Antivirus
ŠKODA AUTO a.s.	1 333,06 mil. Kč
Continental Barum s.r.o.	135,35 mil. Kč
Hyundai Motor Manufacturing Czech s.r.o.	114,17 mil. Kč
Continental Automotive Czech Republic s.r.o.	95,21 mil. Kč

Zdroj: Seznam Zprávy (2022), vlastní zpracování

Na nastalou situaci a její možné dopady reagovala i Česká národní banka (ČNB), která zavedla opatření zaměřující se na cenovou a finanční stabilitu a na podporu české ekonomiky. Nejprve se bankovní rada ČNB shodla na snížení základních úrokových sazeb o padesát bazických bodů, ale v průběhu dvou měsíců následovaly další dvě úpravy. Po nich byla lombardní sazba nastavena na 1 %, 2T repo sazba na 0,25 % a diskontní sazba na 0,05 % (Česká národní banka [ČNB], 2020).

ČNB podpořila likviditu tuzemského bankovního sektoru tím, že v rámci prevence upravila pravidla měnových operací. V rámci tohoto opatření došlo např. k úpravě frekvence vyhlášení dodávací repo operace (nově se mají vyhlášovat 3x týdně, původně 1x týdně) (ČNB, 2020).

Došlo také ke snížení sazby proticyklické kapitálové rezervy z původních 2 % na 1,75 %, od 1. dubna 2020 na 1 % a od 1. července 2020 na 0,5 %. Díky tomuto opatření se zvýšila kapitálová vybavenost tuzemských bank (ČNB, 2020).

Dále byla uvolněna pravidla pro poskytování hypoték. ČNB zmírnila limity tří poměrových ukazatelů (LTV, DTI, DSTI), které se používají při posuzování žádostí o nové hypotéky. Od 1. 4. 2020 ČNB upustila od ukazatele DTI, od 8.7. 2020 i od ukazatele DSTI. Platný zůstal pouze ukazatel LTV ve výši 90 %, který udává poměr výše hypotečního úvěru a hodnoty zastavené nemovitosti (ČNB, 2020).

Posledním z uvedených opatření bylo tzv. úvěrové moratorium, které ČNB zavedla ve spolupráci s ministerstvem financí. To mělo zamezit zbytečným insolvencím tím, že umožní dlužníkovi pozastavit splácení závazků po dobu 3 nebo 6 měsíců (ČNB, 2020).

3 Automobilový průmysl v Evropě

Automobilový průmysl je klíčovým článkem ekonomiky v Evropě (European Commission, 2023). Pro národní ekonomiky jednotlivých zemí je toto odvětví zásadní, mimo jiné kvůli velkému počtu generovaných pracovních míst. Přímo a nepřímo zaměstnává dohromady 12,7 milionů lidí, tedy 7 % všech zaměstnaných v EU. Obrat generovaný automobilovým průmyslem představuje téměř 8 % HDP EU. Evropská unie do tohoto odvětví ročně investuje 58,8 miliard eur, což z ní činí největšího investora do inovací v automobilovém průmyslu na světě (ACEA, 2022). Evropa současně patří mezi největší producenty motorových vozidel na světě (European Commission, 2023).

Dle Klasifikace ekonomických činností NACE, která je užívána v Evropské unii, spadá automobilový průmysl do sekce C – Zpracovatelský průmysl, přesněji pod oddíl 29 – Výroba motorových vozidel (kromě motocyklů), přívěsů a návěsů, který se dále dělí na tři skupiny viz obr. č. 1 (CZ-NACE, 2023).

- ▼ 29 - Výroba motorových vozidel (kromě motocyklů), přívěsů, návěsů
 - > 291 - Výroba motorových vozidel a jejich motorů
 - > 292 - Výroba karoserií motorových vozidel; výroba přívěsů a návěsů
 - ▼ 293 - Výroba dílů, příslušenství pro motor. vozidla, jejich motory
 - > 2931 - Výroba elektr. a elektronických zařízení pro motor. vozidla
 - > 2932 - Výroba ostatních dílů a příslušenství pro motorová vozidla

Obrázek 1 CZ-NACE oddíl 29

Zdroj: CZ-NACE (2023)

3.1 Prodeje a registrace nových osobních automobilů

Pandemie COVID-19 měla negativní dopad na poptávku po osobních automobilech. V roce 2020 počet prodaných aut celosvětově klesl o 15,8 % z původních 64 milionů kusů na 53,9 milionů kusů. V roce 2021 byl zaznamenán mírný nárůst počtu prodaných automobilů o necelých 2,5 milionů, ale to ještě stále neznamenal návrat prodeje do stavu před propuknutím pandemie (OICA, 2023b).

Evropský trh s osobními automobily v roce 2020 zaznamenal propad o 23,7 % v důsledku opatření proti šíření nákazy. Jednalo se o největší meziroční propad poptávky po osobních automobilech v historii, kdy registrace nových OA klesly oproti roku 2019 o 3 miliony kusů. Nejhorší pokles byl zaznamenán v dubnu 2020, kdy oproti minulému roku počty nových registrací klesly o 76,3 % (ACEA, 2021).

V roce 2021 registrace navázaly na trend minulého roku poklesem o další 2,4 %. Příčinou byl zejména celosvětový nedostatek polovodičů, který ovlivnil výrobu automobilů především během druhé poloviny roku. Nových registrací tak bylo v tomto roce o 3,3 miliony méně než v roce 2019 (ACEA, 2022).

Také v roce 2022 počet registrací nových osobních automobilů poklesl, a to o 4,6 % především kvůli nedostatku komponentů během první poloviny roku. Jednalo se tak již o třetí rok v řadě s klesajícím trendem. Bylo registrováno celkem 9,3 milionů nových osobních automobilů, tedy nejméně od roku 1993, kdy počet registrací dosáhl 9,2 milionů (ACEA, 2023).

3.2 Produkce osobních automobilů

Produkce na přelomu března a dubna 2020 kvůli uzavření provozu automobilek klesla a k vyrovnání tohoto poklesu nepomohlo ani její navýšení, které nastalo ke konci roku vlivem zvýšené poptávky. Za rok 2020 tak bylo v Evropě vyrobeno 14,1 milionů osobních aut a došlo k poklesu produkce o 22,3 % (ACEA, 2021)

V roce 2021 činnost automobilového průmyslu ovlivnil nedostatek polovodičů a zamezil tomu, aby produkce odpovídala poptávce. V Evropě bylo vyrobeno 13,3 milionů osobních automobilů (o cca 4,8 milionů méně než před propuknutím pandemie), což znamenalo pokles produkce oproti roku 2020 o 5,7 % (ACEA, 2022).

Trend produkce v Evropě za rok 2022 byl negativně ovlivněn pádem ruského a ukrajinského trhu, kde výroba klesla o 67,4 % a 79,7 %. Výroba poklesla také ve Spojeném království, a to o 10,4 %. Celkem tedy produkce v Evropě klesla o 1,6 %, ačkoliv ve státech Evropské unie vzrostla o 7,1 %. (ACEA, 2023)

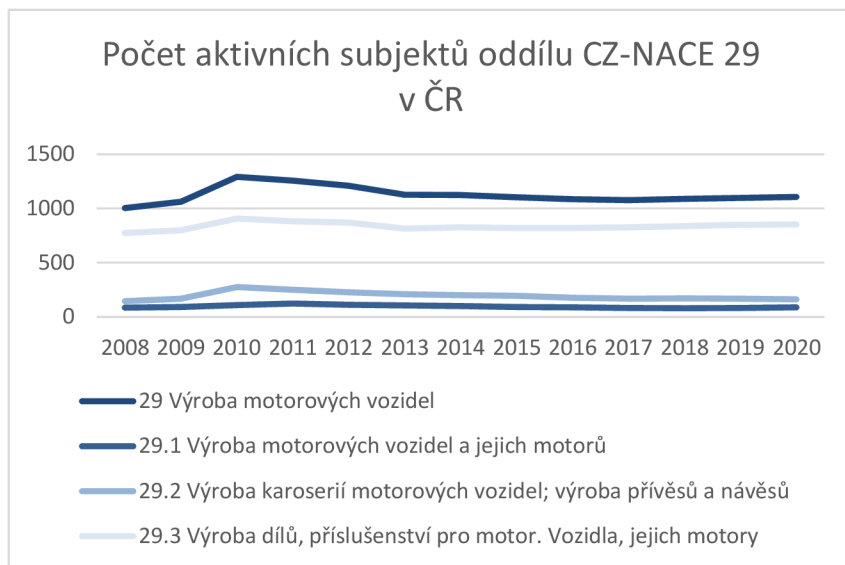
Rok 2022 je již třetím v řadě, kdy se Česká republika po Německu a Španělsku drží na třetí příčce největších producentů osobních automobilů v Evropské unii.

4 Automobilový průmysl v ČR

Automobilový průmysl představuje jeden ze základních pilířů české ekonomiky. Na trhu práce působí mezi hlavními zaměstnavateli a přímo zaměstnává 180 tisíc lidí, nepřímo pak dalších 320 tisíc v navazujících oborech (AUTOSAP, 2020). Počet zaměstnaných tvoří 16 % zaměstnanosti zpracovatelského průmyslu (Šaroch et al., 2022). Významně přispívá také k výkonu české ekonomiky, a to více než 9 % HDP (CzechInvest, 2019). Dále se podílí 27 % na tržbách zpracovatelského průmyslu a 20 % na celkovém vývozu ČR. Přidaná hodnota tohoto odvětví se na celkové hrubé přidané hodnotě podílí cca 4 % (Šaroch et al., 2022).

Nejvýznamnější část automobilového průmyslu tvoří výroba osobních automobilů, kterých bylo v České republice v roce 2020 vyrobeno 1 152 901 ks – tedy o 19,2 % méně než v roce 2019 (AutoSAP, 2021b). Ve srovnání s ostatními zeměmi světa je ČR druhým největším producentem osobních automobilů v přepočtu na 1000 obyvatel (AutoSAP, 2021a). V počtu vyrobených osobních vozidel za rok 2022 byla v EU třetí, za rok 2021 na světě pak jedenáctá (ACEA, 2023; OICA, 2023a). V rámci tohoto průmyslového odvětví se v ČR vyrábí kromě osobních automobilů také motocykly, nákladní automobily, přípojná vozidla a autobusy. Co do počtu vyrobených kusů vozidel a do přínosu pro ekonomiku je výroba autobusů sice méně významná než výroba osobních automobilů, ale přináší České republice evropské a světové prvenství ve výrobě autobusů v přepočtu na obyvatele (AutoSAP, 2021a).

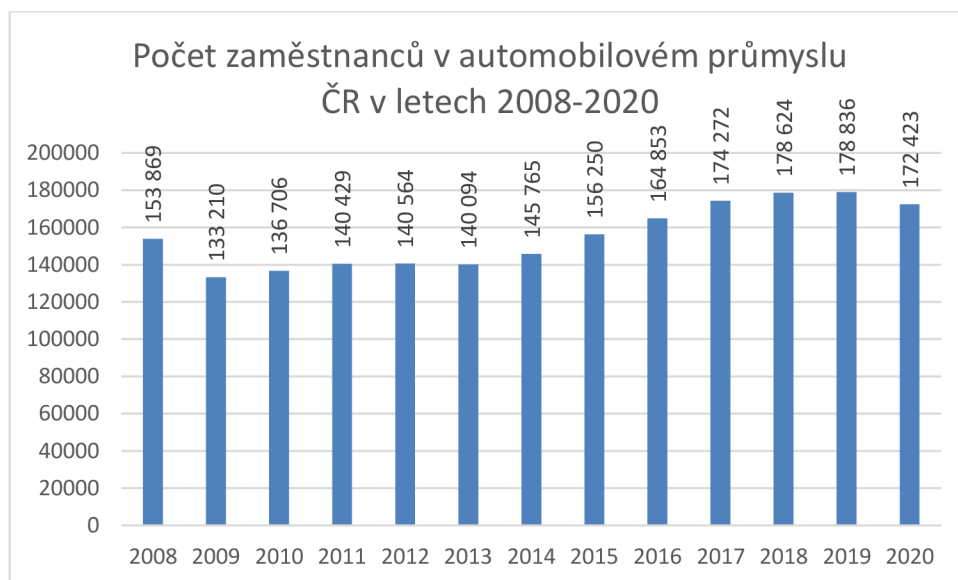
Podle dat Ministerstva průmyslu a obchodu působilo v roce 2020 v České republice v oddílu CZ-NACE 29 Výroba motorových vozidel celkem 1 106 aktivních subjektů. Z toho 89 spadalo do výroby motorových vozidel a jejich motorů (skupina CZ-NACE 29.1), 168 do výroby karoserií, přívěsů a návěsů (29.2) a 849 do výroby dílů a příslušenství (29.3). Počet aktivních subjektů v prvních dvou skupinách od roku 2013 klesá, ve třetí skupině naopak roste. Oproti roku 2008 došlo roce 2020 v oddílu 29 k nárůstu o 102 aktivních subjektů (MPO, 2020a).



Obrázek 2 Počet aktivních subjektů oddílu CZ-NACE 29 v ČR

Zdroj: MPO (2020a), vlastní zpracování

V posledních letech rostoucí trend počtu zaměstnanců v automobilovém průmyslu přerušil rok 2020, kdy jejich počet poklesl o cca 6 tisíc oproti předešlému roku. Tento pokles však nebyl natolik markantní jako ten mezi lety 2008 a 2009, kdy počet zaměstnanců klesl o 20 tisíc (MPO, 2020a).



Obrázek 3 Počet zaměstnanců v automobilovém průmyslu ČR v letech 2008-2020

Zdroj: MPO (2020a), vlastní zpracování

Jeden osobní automobil se skládá z cca 30 000 dílů. Síť dodavatelů tedy musí být rozsáhlá a diverzifikovaná. Dodavatelé jsou rozděleni do řad (Tier 1, Tier 2 a Tier 3) dle jednotlivých fází výrobního řetězce, na základě kterého se dodávají komponenty („OEMs, Tier 1, 2 & 3“, 2017).

Dodavateli Tier 1 jsou firmy poskytující díly přímo výrobcí automobilů. Mají svou vlastní výrobu a jsou zapojeni do procesu vývoje produktu. Klíčová rozhodnutí přicházejí z jejich vlastních center konstrukce a R&D (Lešková, 2012). Mohou spolupracovat s vícero výrobcí, ale často jsou blíže navázáni pouze na jednoho až dva (Silver, 2016). V ČR na této úrovni působí např. výrobce pneumatik Continental Barum s.r.o.

Dodavatelé Tier 2 dodávají díly dodavatelům prvního stupně. Jedná se o společnosti s vlastními výrobními závody. V ČR tuto úroveň dodavatelů zastupuje např. Robert Bosch, spol. s r.o. (Lešková, 2012).

Dodavatelé Tier 3 zásobují především dodavatele na úrovni 2, někteří i ty na úrovni 1. Jsou to menší lokální společnosti s výrobními kapacitami pro jednodušší menší komponenty, díly z plastu, kovu, hliníku. Mohou dodávat také surové materiály (tedy dosud nezpracované). V ČR na této úrovni působí např. Třinecké železářny a.s. (Lešková, 2012).

Koncovým článkem dodavatelského řetězce jsou výrobci automobilů, kteří z komponentů od svých dodavatelů vytváří finální produkt v podobě osobního automobilu. Na území České republiky působí celkem tři finalisté: Hyundai Motor Manufacturing Czech s.r.o., ŠKODA AUTO a.s. a Toyota Motor Manufacturing Czech Republic, s.r.o. (dříve Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s.r.o.).

Hyundai Motor Manufacturing Czech s.r.o.

Společnost Hyundai Motor Manufacturing Czech s.r.o. (HMMC) byla založena v roce 2006, kdy se korejské Hyundai rozhodlo pro výstavbu výrobního závodu v Nošovicích, jediného závodu Hyundai na území Evropské unie. Dosud se jedná o největší jednotlivou zahraniční investici v historii Česka, kterou zprostředkovala agentura CzechInvest. V tomto závodě o výrobní kapacitě 385 tisíc vozidel ročně pracuje cca 3 134 zaměstnanců (Hyundai, 2023).

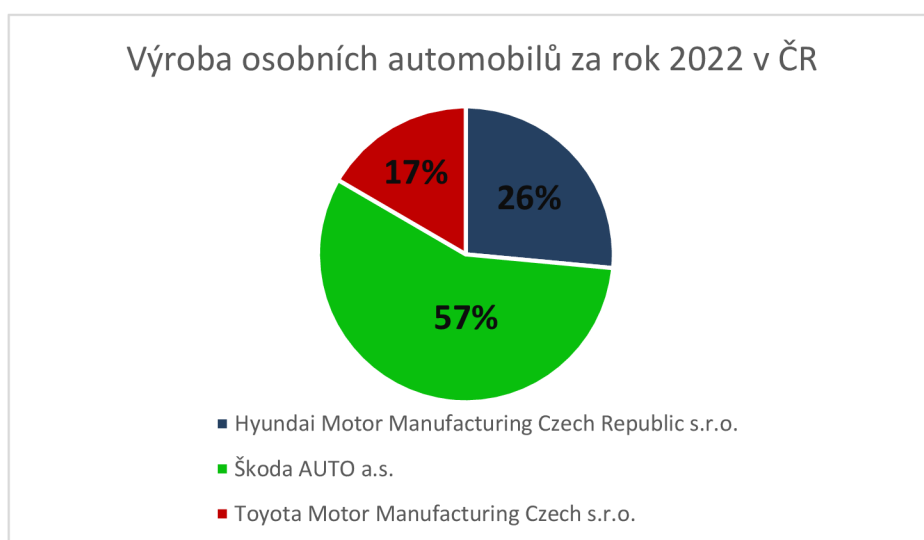
ŠKODA AUTO a.s.

Škoda AUTO a.s. je největší automobilkou v České republice. Tato firma s téměř stoletou tradicí je dceřinou společností německého koncernu Volkswagen. Hlavní závod se nachází v Mladé Boleslavi. Dále má tato společnost vedlejší závody v Kvasinách a ve Vrchlabí. Celkem zde pracuje kolem 38 tisíc zaměstnanců (Škoda Auto, 2010).

Toyota Motor Manufacturing Czech Republic, s.r.o.

Společnost TMM CZ s výrobním závodem v Ovčárech u Kolína vznikla k 1. 1. 2021, kdy se japonská automobilka Toyota stala vlastníkem původní firmy s názvem Toyota Peugeot Citroën Automobile. Důvodem pro rozdělení partnerů Toyota a Skupiny PSA byly jejich rozdílné představy o strategii v oblasti minivozů. Rovněž se ukázalo, že Citroën ani Peugeot již Toyotu jakožto partnera pro výrobu miniaut nepotřebují, protože mohou spolupracovat s automobilkami Opel a Fiat. V současné době portfolio TMM CZ obsahuje pouze modely Toyota Aygo a Yaris (Bureš, 2021).

Za rok 2022 bylo ve třech českých automobilkách vyrobeno celkem 1 217 787 osobních automobilů. Největší podíl na výrobě měla Škoda AUTO a.s., jejíž produkce dosáhla 693 032 aut, tedy více než poloviny celkové produkce ČR. Nošovická Hyundai zvládla vyrobit 322,5 tisíce aut, tzn. čtvrtinu produkce ČR. Toyota pak vyrobila 202 255 tisíc automobilů.



Obrázek 4 Výroba osobních automobilů za rok 2022 v ČR

Zdroj: AutoSAP (2023a), vlastní zpracování

4.1 Produkce osobních automobilů

V tabulce 3 je zachycena měsíční produkce osobních automobilů v České republice v letech 2019 až 2022. Slibný start roku 2020 byl překažen počátkem pandemie COVID-19 a sní spojenou uzávěrkou automobilek Škoda AUTO, která trvala od 18. března do 27. dubna, Hyundai od 21. března do 14. dubna a TPCA od 18. března do 25. května (Aktuálně.cz, 2020a; Aktuálně.cz, 2020b; Aktuálně.cz, 2020c). V důsledku toho došlo od března 2020 k poklesu výroby, a to o cca 37 % oproti minulému roku. V dubnu se vyrobilo jen necelých 15 tisíc aut a výroba poklesla o 88 %, protože v té době vyráběla pouze automobilka Hyundai. Výjimkou byly měsíce říjen a prosinec, kdy byla výroba vyšší než v minulém roce.

Ve druhé polovině roku 2021 došlo k výraznému poklesu produkce z důvodu celosvětového nedostatku polovodičů. V první polovině roku 2022 pak byla výše produkce ovlivněna kromě nedostatku komponentů také válečným konfliktem na Ukrajině, přerušáním dodavatelských řetězců a energetickou krizí. Tyto důvody zapříčinily, že se ani po dvou letech od počátku pandemie nevyrábí tolik osobních automobilů jako v roce 2019.

Tabulka 3 Produkce osobních automobilů v ČR v letech 2019-2022

	2019	2020	2021	2022
leden	115 285	118 475	104 576	92 657
únor	116 612	120 730	102 119	77 721
březen	133 155	83 703	125 202	98 712
duben	124 700	14 589	121 488	92 259
květen	131 929	62 184	106 549	120 186
červen	125 326	103 934	103 081	125 374
červenec	87 240	82 718	68 354	77 420
srpen	107 511	102 224	44 127	103 517
září	125 351	119 722	56 157	111 377
říjen	125 211	128 754	68 202	101 152
listopad	145 323	117 063	123 917	118 264
prosinec	89 920	98 805	81 451	99 148
celkem	1 427 563	1 152 901	1 105 223	1 217 787

Zdroj: AutoSAP (2023b), vlastní zpracování

4.2 Index průmyslové produkce

Index průmyslové produkce (IPP) je základním ukazatelem statistiky vývoje průmyslu. Dle Českého statistického úřadu (ČSÚ) „*Index průmyslové produkce (IPP) měří vlastní výstup průmyslových odvětví i průmyslu celkem očištěný od cenových vlivů.*“ Jeho výpočet vychází z tržeb za vlastní výrobky a služby přeceněné do stálých cen (Český statistický úřad [ČSÚ], 2023a).

Z dat dostupných na webových stránkách ČSÚ byl pro účel porovnání vývoje IPP zpracovatelského průmyslu a IPP oddílu CZ-NACE 29 Výroba motorových vozidel v jednotlivých měsících roku vybrán měsíční meziroční index IPP. Ten porovnává zvolený měsíc se stejným měsícem předchozího roku. V tabulce 4 jsou červeně zvýrazněny ty měsíce, kdy IPP oddílu CZ-NACE 29 byl nižší než IPP zpracovatelského průmyslu

Tabulka 4 Index průmyslové výroby: zpracovatelský průmysl, CZ NACE oddíl 29

INDEX PRŮMYSLOVÉ VÝROBY						
ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL	CZ NACE oddíl 29					
	2020	2021	2022	2020	2021	2022
leden	100,3	100,4	102,5	104,6	99,6	96,4
únor	101,8	97,2	100,8	104,2	93,3	90,4
březen	87,2	115,7	98,5	70,9	147,2	81,3
duben	63,5	161,3	95,7	18,9	549,2	85,7
květen	74,8	129,7	102,2	54,8	161,1	109,1
červen	89,2	113,1	103,6	86,5	107,4	115,3
červenec	96,4	105,4	100,8	100,4	98,8	115,7
srpen	96,3	99,1	107,8	93,6	71,9	148,4
září	99,9	95,3	110,4	103,8	67,3	157,7
říjen	103,3	92,8	106,8	112,7	67,0	134,6
listopad	103,2	100,8	103,2	105,7	93,5	117,5
prosinec	103,2	97,3	106,1	115,7	84,3	131,8

Zdroj: ČSÚ (2023b), vlastní zpracování

V březnu roku 2020, kdy propukla pandemie COVID-19 a byla přijata první ochranná opatření, došlo k poklesu IPP zpracovatelského průmyslu o 12,8 % a IPP oddílu CZ-NACE 29 o 29,1 %. Nejvyšší propad byl zaznamenán v dubnu 2020, kdy IPP oddílu CZ-NACE 29 poklesl o 81,1 %. V měsících březen-duben a v srpnu 2020 byl IPP oddílu CZ-NACE 29 nižší než IPP zpracovatelského průmyslu. Od září do srpna IPP oddílu CZ-NACE 29 vykazoval růst a byl vyšší než IPP zpracovatelského průmyslu.

Rok 2021 začal poklesem IPP oddílu CZ-NACE 29. Od března do května pak stoupal, protože v předchozím roce byl v tuto dobu mimořádně nízký kvůli začátku pandemie. Ve druhé polovině roku 2021 (červenec až prosinec) IPP oddílu CZ-NACE 29 opět klesal ve spojitosti s nízkým počtem vyrobených automobilů v tomto období.

Pokles pokračoval i na začátku roku 2022 a stejně jako v předchozím roce IPP oddílu CZ-NACE 29 byl nižší než IPP zpracovatelského průmyslu. V květnu byla jedenácti měsíční série poklesu přerušena. Až do konce roku IPP oddílu CZ-NACE 29 stoupal a byl vyšší než IPP zpracovatelského průmyslu.

4.3 Tržby z průmyslové činnosti

Dle ČSÚ (2023a) „Tržby z průmyslové činnosti zahrnují pouze tržby za výrobky a služby z CZ-CPA 05-39, jedná se tedy o tržby očištěné od vedlejších neprůmyslových činností podniku. Zjišťují se v běžných cenách sledovaného roku.“

Stejně jako u indexu průmyslové produkce byl i zde pro porovnání tržeb z průmyslové činnosti celého zpracovatelského průmyslu a oddílu CZ-NACE 29 Výroba motorových vozidel vybrán měsíční meziroční index. V tabulce 5 jsou červeně zvýrazněny ty měsíce, kdy tržby z průmyslové činnosti oddílu CZ-NACE 29 byly nižší než tržby zpracovatelského průmyslu.

Tržby z průmyslové činnosti byly rovněž ovlivněny začátkem pandemie a od března 2020 vykazovaly klesající trend. Stejně jako tomu bylo u IPP, největší pokles (o 80,4 %) byl zaznamenán v dubnu. Od července 2020 do července 2021 tržby rostly, až na dvě výjimky, kterými byly měsíc srpen 2020 a únor 2021. Od srpna 2021 do dubna 2022 tržby klesaly, což odpovídá nižšímu počtu vyrobených aut. Od května 2022 až do konce roku tržby vykazovaly rostoucí trend.

Tabulka 5 Tržby z průmyslové činnosti: zpracovatelský průmysl, CZ NACE oddíl 29

TRŽBY Z PRŮMYSLOVÉ ČINNOSTI

	ZPRACOVATELSKÝ PRŮMYSL			CZ NACE ODDÍL 29		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022
leden	100,3	102,4	109,7	103,6	104,2	95,3
únor	100,3	99,8	108,5	102,5	97,8	89,4
březen	86,2	120,4	106,0	72,5	151,9	80,0
duben	62,0	170,4	105,0	19,6	550,0	83,8
květen	75,3	130,9	115,8	59,6	152,1	109,9
červen	89,8	115,6	116,4	90,4	106,1	115,6
červenec	97,5	111,9	112,6	104,2	101,4	115,5
srpen	96,2	104,7	120,7	95,8	73,0	149,0
září	101,2	98,4	123,7	107,1	67,2	159,5
říjen	106,5	96,3	118,6	118,2	66,9	133,6
listopad	104,7	108,0	112,3	109,0	94,7	120,8
prosinec	103,8	104,1	114,4	117,2	84,3	133,5

Zdroj: ČSÚ (2023b), vlastní zpracování

5 Finanční analýza

Finanční analýza je nástrojem, který se používá pro rozbor finanční situace podniku a posouzení jeho finančního zdraví. Vychází z dat, která jsou obsažena v účetních výkazech dané firmy a vážou se pouze k jednomu časovému období. Jejím cílem je zhodnotit tato data a jejich vývoj od minulosti až po současnost a na základě toho předpovědět budoucí finanční situaci. Finanční analýza, jakožto nedílná součást finančního řízení, pak slouží jako podklad pro rozhodování a finanční plánování. Může se jednat jak o plánování krátkodobé, které se pojí s běžným chodem firmy, tak o plánování strategické, které je zaměřeno na dlouhodobý rozvoj podniku. (Růčková 2015).

Růčková (2015, s. 21) uvádí, že „*Podstatou finanční analýzy je splnění dvou základních funkcí: prověřit finanční zdraví podniku (ex post analýza) a vytvořit základ pro finanční plán (ex ante analýza).*“ V případě první funkce nás zajímá, jaký je finanční stav podniku k určitému dni – jedná se o historický vývoj a predikci toho, co může nastat v budoucnosti. Druhá funkce vychází z výsledků finanční analýzy, na jejichž základě probíhá tvorba finančního plánu.

Výsledkem finanční analýzy je vyjádření finančního analytika o „*finanční důvěryhodnosti a finanční spolehlivosti podniku, podmíněný i jeho subjektivními názory, které se opírají o jeho zkušenosti.*“ (Grünwald & Holečková, 2007, s. 22).

5.1 Uživatelé finanční analýzy

Výsledky finanční analýzy jsou důležité nejen pro manažery podniku, ale také pro vlastníky, věřitele a další externí uživatele, kteří jsou s podnikem hospodářsky nebo finančně spjati (Růčková, 2015). Každý uživatel se zaměřuje na jiné informace – např. vlastníky bude zajímat návratnost vloženého kapitálu, věřitelé budou chtít vědět, zda je podnik schopen splácet závazky atd. (Knápková et al. 2017). Proto je nutné ještě před zpracováním samotné analýzy stanovit cíl, kterého chtějí jednotliví uživatelé dosáhnout (Růčková, 2015).

Uživatele finanční analýzy rozdělujeme do dvou skupin – interní a externí. Mezi interní uživatele patří manažeři a zaměstnanci podniku. Externími uživateli jsou investoři, banky a jiní věřitelé, obchodní partneři, stát a jeho orgány, konkurenti (Grünwald & Holečková, 2007).

5.1.1 Interní uživatelé finanční analýzy

Manažeři v rámci finanční analýzy sledují například platební schopnost podniku, strukturu zdrojů, ziskovost a také ukazatele likvidity (Růčková, 2015). Tyto informace jim pomáhají při rozhodování a volbě vhodného podnikatelského záměru pro příští období (Grünwald & Holečková, 2007).

Zaměstnanci podniku mají zájem o to, aby pracovali v hospodářsky a finančně stabilním podniku, který jim zajistí jistotu v podobě stálého pracovního místa a mzdového ohodnocení. Proto bývají motivováni hospodářskými výsledky (Grünwald & Holečková, 2007).

5.1.2 Externí uživatelé finanční analýzy

Investory chápeme akcionáře či vlastníky, kteří do podniku investovali své prostředky (kapitál) (Grünwald & Holečková, 2007). Prostřednictvím finanční analýzy kontrolují, zda jsou jejich vložené prostředky zhodnocovány. Jejich hlavním cílem je maximalizace tržní hodnoty vlastního kapitálu společnosti (Růčková, 2015). Finanční analýza může sloužit také pro potenciální investory, kteří ji mohou použít pro rozhodování o budoucích investicích (Grünwald & Holečková, 2007).

Banky a jiní věřitelé se snaží získat co nejvíce informací o finančním stavu podniku, aby zjistili, zda je dostatečně likvidní a zda je schopen dostát svým závazkům. Na základě těchto informací pak rozhodnou o možném poskytnutí úvěru (Grünwald & Holečková, 2007; Knápková et al. 2017).

Obchodními partnery podniku jsou odběratelé a dodavatelé. Oba se zajímají o finanční situaci podniku. Odběratel potřebuje v každém případě zajistit svou výrobu a dodavatel svůj odbyt. Proto si potřebují být jistí, že podnik bude schopen dostát svým závazkům (Grünwald & Holečková, 2007).

Stát a jeho orgány mají mnoho důvodů, proč se zajímat o finanční informace podniku. Mohou je použít například pro kontrolu plnění daňových povinností, nebo pro statistické účely (Grünwald & Holečková, 2007).

Konkurenti porovnávají informace z finančních analýz podobných podniků nebo celého odvětví se svými výsledky hospodaření (Grünwald & Holečková, 2007).

5.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

„Základní zdroj dat představují účetní výkazy podniku – rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích (cash flow), přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha účetní závěrky. Řadu cenných informací obsahuje také výroční zpráva.“ (Knápková et al. 2017, str. 18).

Pro zpracování finanční analýzy, která věrně a přesně zachytí finanční situaci podniku je potřeba získat kvalitní data. Interní analytik je schopen všechna tato data snadno obstarat, mnohdy i s komentářem manažerů. Podnik si může najmout i externího analytika, který pochopitelně nemá takové povědomí o podniku, jako jeho vlastní zaměstnanec. Jeho výhodou však tkví v tom, že může poskytnout zcela nezávislé zhodnocení finanční situace (Knápková et al. 2017).

5.2.1 Rozvaha

Rozvaha, jakožto základní účetní výkaz podniku, vyobrazuje stav majetku podniku (aktiva) a zdroje, ze kterých je tento majetek financován (pasiva). Rozvaha bývá sestavována k poslednímu dni účetního období (tj. zpravidla poslední den každého roku) (Grünwald & Holečková, 2007). Musí platit bilanční rovnice, tedy že se aktiva na levé straně rozvahy rovnají pasivům na pravé straně (Knápková et al. 2017).

Dle Růčkové (2015, str. 23) se při analýze rozvahy hledí především na:

- *„stav a vývoj bilanční sumy;*
- *strukturu aktiv, její vývoj a přiměřenost velikosti jednotlivých položek;*
- *strukturu pasiv, její vývoj s důrazem na podíl vlastního kapitálu, bankovních a dodavatelských úvěrů;*
- *relace mezi složkami aktiv a pasiv.“*

Největším nedostatkem analýzy rozvahy je skutečnost, že *„popisuje stav na základě historických cen“* (Růčková, 2015, str. 31).

5.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je účetní výkaz, který zachycuje výnosy a náklady podílející se na tvorbě hospodářského výsledku. Podle jeho výše lze usoudit, jak si podnik v daném období vedl a jak byl schopen zhodnotit vložený kapitál. Při sestavování

výkazu zisku a ztráty je uplatňován tzv. akruální princip. Hospodářské případy tedy musejí být účtovány do období, do kterého časově i věcně patří a nikoli do období, ve kterém došlo k pohybu peněžních prostředků (Grünwald & Holečková, 2007). Z toho vyplývá že: „*výsledný čistý zisk neobsahuje skutečnou dosaženou hotovost získanou hospodařením v daném období.*“ (Grünwald & Holečková, 2007, str. 33). Kvůli tomuto nedostatku je nutné sestavovat přehled o peněžních tocích (Grünwald & Holečková, 2007).

Narozdíl od rozvahy, která zachycuje stav aktiv a pasiv k určitému časovému okamžiku, se výkaz zisku a ztráty váže k určitému časovému intervalu. Stejně jako rozvaha je sestavován pravidelně každý rok (Růčková, 2015).

5.2.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow)

Dle Knápkové et al. (2017, str. 52) „*Výkaz cash flow vysvětluje přírůstky a úbytky peněžních prostředků a důvody, proč k nim došlo podle zvolených kritérií.*“ Zachycuje skutečnou finanční situaci podniku, neboť ukazuje, jak dochází ke vzniku reálných příjmů a výdajů (Grünwald & Holečková, 2007). Odstraňuje tak nedostatky rozvahy a výkazu zisku a ztráty, kde docházelo k obsahovému a časovému nesouladu mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy, ziskem a stavem peněžních prostředků (Knápková et al. 2017). Je klíčový pro posouzení likvidity a platební schopnosti podniku (Grünwald & Holečková, 2007).

5.3 Metody finanční analýzy

5.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Tato metoda přímo analyzuje položky obsažené v účetních výkazech. Výše absolutních ukazatelů se liší v závislosti na velikosti podniku, a proto je jejich srovnávání mezi podniky různé velikosti obtížné. Tyto ukazatele se dále dělí na stavové ukazatele a tokové ukazatele (Grünwald & Holečková, 2007).

Stavové ukazatele zachycují stav majetku a finančních zdrojů k určitému časovému okamžiku. Tokové ukazatele zaznamenávají vývoj položek, jakými jsou např. výnosy a náklady, za určité časové období. Narozdíl od stavových ukazatelů se jejich výše s délkou období mění (Grünwald & Holečková, 2007).

5.3.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza bývá taktéž označována pojmem analýza trendů. Jejím cílem je zjistit „o kolik se změnilly jednotlivé položky finančních výkazů v čase anebo o kolik % se změnilly jednotlivé položky v čase“ (Růčková, 2015, str. 115). K tomu využívá časových řad, na jejichž délce závisí přesnost výsledku. Čím delší časová řada, tím přesnější výsledek můžeme očekávat. K výpočtu absolutní změny a procentuální změny se používají následující vzorce (Růčková, 2015).

absolutní změna = hodnota v běžném období – hodnota v předchozím období

$$\text{procentuální změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} * 100$$

5.3.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza, též procentní rozbor či analýza komponent, posuzuje procentní strukturu jednotlivých položek účetních výkazů k vybrané základně (Grünwald & Holečková, 2007). Základem procentního vyjádření v rozvaze bývá celková suma aktiv podniku, ve výkazu zisku a ztráty to bývá velikost tržeb. Vertikální analýza není ovlivněna meziroční inflací, a proto je vhodná pro porovnání vývojových trendů v podniku v průběhu několika let i pro porovnání různých podniků navzájem (Sedláček, 2007).

5.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Čistý pracovní kapitál, též provozní kapitál, je rozdílem mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Dle Mrkvičky a Koláře (2006) existují dva různé způsoby pro výpočet, se kterými se pojí i dvě různé definice tohoto ukazatele. Podle prvního vzorce (pohled manažera) chápeme čistý pracovní kapitál jako část oběžných aktiv, která je ponížena o tu svou část, která bude v budoucnu použita na uhrazení krátkodobých závazků.

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva}$$

Podle druhého vzorce (pohled vlastníka) čistý pracovní kapitál představuje tu „část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobými zdroji krytí – dlouhodobým

kapitálem (dlouhodobé závazky, bankovní úvěry a vlastní kapitál podniku)“ (Mrkvička & Kolář, 2006, str. 60).

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

Podle velikosti tohoto ukazatele lze posuzovat platební schopnost podniku. Platí, že čím vyšší je jeho hodnota, tím vyšší by měla být schopnost podniku dostát svým závazkům. Pokud čistý pracovní kapitál nabývá záporné hodnoty, jedná se o tzv. nekrytý dluh, kdy podnik není schopen splatit své závazky. Naopak je tomu v případě kladné hodnoty čistého pracovního kapitálu, který může být manažerem vnímán jako tzv. finanční polštář. Ten je možné v případě potřeby použít jako finanční zdroj, jelikož již není povinen krýt krátkodobé závazky (Mrkvička & Kolář, 2006).

5.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je nejčastěji používanou metodou finanční analýzy. Využívá veřejně dostupných dat z účetních výkazů a jejím prostřednictvím lze poměrně snadno a rychle získat přehled o finančním stavu podniku. Výpočtem poměrových ukazatelů analytik odhalí oblasti, kterým je potřeba dále věnovat pozornost. Podle oblasti finanční analýzy se poměrové ukazatele dělí do několika skupin (Sedláček, 2007).

5.3.3.1 Ukazatele rentability

Růčková (2015, str. 57) uvádí, že: *„Rentabilita (též výnosnost vloženého kapitálu) je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.“*

Ukazatele rentability jsou vyjádřeny zlomkem, v jehož čitateli se nejčastěji nacházejí tři kategorie zisku - zisk po zdanění (EAT), zisk před zdaněním (EBT), nebo zisk před úhradou všech úroků a daně z příjmu (EBIT). Ve jmenovateli zlomku se vždy vyskytuje nějaký druh kapitálu, nebo tržby (Růčková, 2015).

Kategorii zisku volíme podle toho, jaký má být ekonomický význam ukazatele (Grünwald & Holečková, 2007). Zisk po zdanění EAT se používá v ukazatelích hodnotících výkonnost firmy, zisk před zdaněním EBT se využívá pro porovnání firem

s různým daňovým zatížením a zisk před odečtením úroků a daní se používá pro srovnání ukazatelů mezi vícero firmami. (Růčková, 2015)

Rentabilita celkového kapitálu ROA (return on assets)

Tento ukazatel je znám také pod pojmem rentabilita aktiv. Vyjadřuje celkovou výnosnost vloženého kapitálu. Hodnotí efektivnost podnikatelské činnosti, přičemž nezáleží, zda byla financována z vlastních, nebo cizích zdrojů (Růčková, 2015). Vzorec byl převzat dle Knápkové et al. (2017) s ohledem na následné použití v praktické části práce, kde je třeba porovnat tento ukazatel mezi dvěma firmami.

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} * 100 [\%]$$

Rentabilita vlastního kapitálu ROE (return on equity)

Rentabilita vlastního kapitálu měří výnosnost kapitálu, který byl do podniku vložen jeho vlastníky. Výše tohoto ukazatele by měla převyšovat výnosnost cenných papírů garantovaných státem (Růčková, 2015).

$$ROE = \frac{zisk}{vlastní kapitál} * 100 [\%]$$

Rentabilita investovaného kapitálu ROI (return on investments)

Pomocí tohoto ukazatele lze měřit výnosnost dlouhodobého kapitálu (vlastního i cizího), který byl vložen do podniku (Knápková et al., 2017).

$$ROI = \frac{zisk}{dlouhodobý kapitál}$$

Rentabilita tržeb ROS (return on sales)

Rentabilita tržeb měří, jak je podnik schopen dosahovat zisku při dané úrovni tržeb (Grünwald & Holečková, 2007). Pro mezipodnikové srovnání tohoto ukazatele je vhodné použít EBIT. Vyhneme se tak zkreslení v důsledku odlišné kapitálové struktury, nebo míry zdanění v případě, že podniky pocházejí z různých zemí (Knápková et al., 2017).

$$ROS = \frac{zisk}{tržby} * 100 [\%]$$

5.3.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně podnik nakládá se svými aktivy. V případě, že jich má více než je vhodné, mu vznikají náklady navíc a tím se připravuje o zisk. Pokud má aktiv naopak málo, připravuje se o možné podnikatelské příležitosti a z nich plynoucí výnosy (Sedláček, 2007).

Tyto ukazatele lze vyjádřit ve dvou modelech. Prvním je tzv. obrátkovost (rychlost) obratu, která vyjadřuje, kolikrát se aktiva obrátila za období, během kterého bylo dosaženo tržeb použitých při výpočtu. Udává se v počtu obrátek a cílem je, aby jich bylo co nejvíce. Druhým je tzv. doba obratu, která udává počet dní, po který trvá jedna obrátka. Doba obratu by měla být co nejkratší (Kislingerová & Hnilica, 2005).

Obrat aktiv

Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval (nejčastěji za rok) (Sedláček, 2007). Cílem je dosáhnout co možná nejvyšší hodnoty tohoto ukazatele, ale obecně se doporučuje, aby dosahoval alespoň hodnoty 1 (Knápková et al., 2017).

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

Obrat dlouhodobého majetku

Ukazatel měří míru využití dlouhodobého majetku. Stejně jako je tomu u obratu aktiv, je ovlivněný mírou odepsanosti majetku, kdy při stejně vysokých tržbách a vyšší odepsanosti majetku získáme lepší výsledek (Knápková et al., 2017).

$$\text{obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Obrat zásob

Obrat zásob dle Sedláčka (2007, str. 61) „udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob podniku prodána a znovu uskladněna.“ Pokud hodnota ukazatele dosahuje hodnoty vyšší, než je oborový průměr, podnik nedrží nadbytečné nelikvidní zásoby (Sedláček, 2007).

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

Doba obratu aktiv

Tento ukazatel vyjadřuje dobu, po kterou trvá jedna obrátka aktiv. Jinými slovy také představuje počet dní, po které jsou aktiva vázána v podnikání až do doby jejich spotřeby (Kislingerová & Hnilica, 2005).

$$\text{doba obratu aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{(\text{tržby}/360)}$$

Doba obratu zásob

Dle Knápkové et al. (2017, str. 108) „Ukazatel udává, jak dlouho trvá jeden obrat, tj. doba nutná k tomu, aby peněžní fondy přešly přes výrobky a zboží znovu do peněžní formy. Pro posouzení ukazatele je rozhodující jeho vývoj v časové řadě a porovnání s odvětvím“.

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}} * 360$$

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel vyjadřuje, jak dlouho trvá, než jsou pohledávky splaceny. Jinými slovy, kolik dnů uplyne mezi prodejem produktu a inkasem peněz. Doporučuje se, aby doba obratu pohledávek nepřekračovala standardní dobu splatnosti faktur (Růčková, 2015). Vzorec byl převzat dle Knápkové et al. (2017).

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} * 360$$

Doba obratu závazků

Tento ukazatel vyjadřuje dobu, která uplyne od vzniku závazku do doby, kdy je závazek uhrazen. Doporučuje se, aby hodnota ukazatele dosahovala alespoň doby obratu pohledávek (Knápková et al., 2017). Vzorec byl převzat dle Scholleové (2017).

$$\text{doba obratů závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{(\text{tržby}/360)}$$

5.3.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti se využívají při analýze finanční struktury podniku, která zjistí, v jaké míře jsou podniková aktiva financována z cizích zdrojů (Růčková, 2017). Na zadluženost jako takovou nelze nahlížet pouze negativně. Umožňuje totiž zvýšit výnosnost podniku, ovšem za současného zvýšení rizika (Sedláček, 2007).

Celková zadluženost (debt ratio)

Celková zadluženost, jakožto základní ukazatel zadluženosti, poměřuje cizí zdroje ku celkovým aktivům. Doporučuje se, aby hodnota tohoto ukazatele dosahovala 30 až 60 % (Knápková et al., 2017).

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

Kvóta vlastního kapitálu (equity ratio)

Kvóta vlastního kapitálu doplňuje ukazatel celkové zadluženosti, přičemž jejich součet se rovná 1. Podává informace o složení kapitálu podniku (Sedláček, 2007).

$$\text{kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Míra zadluženosti (koeficient zadluženosti, debt to equity ratio)

Míra zadluženosti dává do poměru cizí zdroje a vlastní kapitál. Ukazatel je posuzován bankovními institucemi při žádosti o úvěr, kdy se klade důraz zejména na jeho vývoj v čase (Knápková et al., 2017).

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

5.3.3.4 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity dávají do poměru prostředky, kterými může podnik platit (v čitateli), s tím, co musí zaplatit (ve jmenovateli). Vyjadřují tedy schopnost podniku splácet své závazky (Knápková et al., 2017).

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)

Ukazatel běžné likvidity vyjadřuje, kolikrát jsou krátkodobé závazky pokryty oběžnými aktivy. Doporučuje se, aby tento ukazatel dosahoval hodnot mezi 1,5 až 2,5 (Knápková et al., 2017).

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

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)

Tento ukazatel vyjadřuje schopnost podniku splácet krátkodobé závazky pouze za použití pohotových oběžných aktiv (Mrkvička & Kolář, 2006). Doporučovaná hodnota ukazatele se pohybuje v rozmezí 1-1,5. Pokud nabude hodnoty nižší než 1, je podnik nucen zajistit likviditu prodejem zásob (Knápková et al., 2017). Vzorec byl převzat dle Sedláčka (2007).

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)

Okamžitá likvidita je též známá pod pojmy peněžní či hotovostní likvidita. Měří schopnost podniku splácet krátkodobé závazky pomocí krátkodobého finančního majetku a peněžních prostředků (v hotovosti nebo na běžných účtech). Ukazatel by měl nabývat hodnot od 0,2 do 0,5 (Knápková et al., 2017).

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

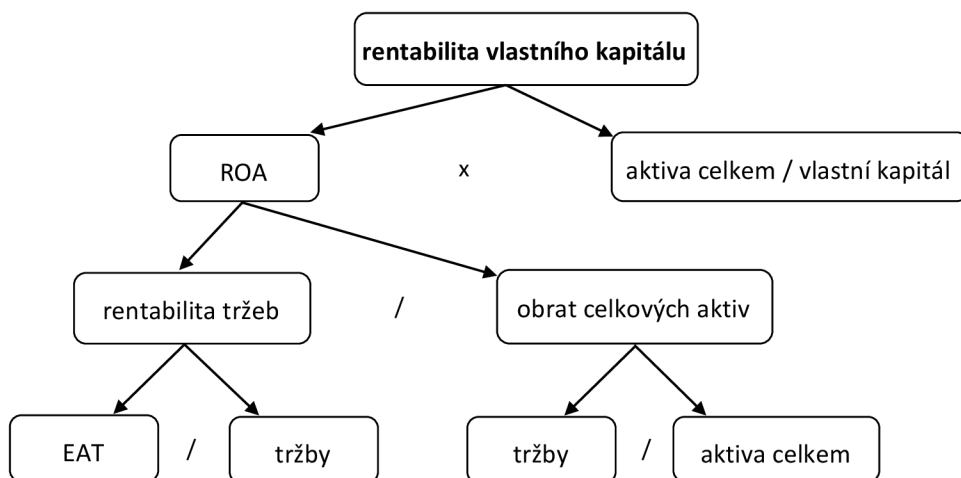
5.3.4 Analýza soustav ukazatelů

Soustavy ukazatelů slouží k analýze celkové finanční situace podniku. Jak již název napovídá, jedná se o soubor složený z vícero ukazatelů. Vyšší počet těchto ukazatelů s sebou nese výhodu v podobě detailnějšího zachycení finanční situace. Pokud je však ukazatelů příliš mnoho, může být obtížné se ve výsledném hodnocení orientovat (Sedláček, 2007).

Růčková (2015, str. 75) udává, že: „Podstatou konstrukce soustavy poměrových ukazatelů je z formálního hlediska sestavení jednoduchého modelu, jenž zobrazuje vzájemné vazby mezi dílčími ukazateli vyššího řádu. Model pak vytváří souhrn ukazatelů, které lze postupně rozkládat na další dílčí ukazatele až k detailům.“

5.3.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Pyramidové soustavy ukazatelů postupně rozkládají syntetický ukazatel umístěný na vrcholu pyramidy na jednotlivé analytické ukazatele (Knápková et al., 2017). Tento rozklad může být proveden pomocí multiplikativních (násobení nebo dělení) nebo aditivních (sčítání nebo odčítání) vazeb (Sedláček, 2007). Díky tomuto rozkladu lze pozorovat vzájemné vztahy jednotlivých ukazatelů, kdy změna jednoho ovlivní ostatní ukazatele, na které je navázán (Růčková, 2015). Nejznámější pyramidový rozklad nese název Du Pont, rozklad rentability vlastního kapitálu ROE. Ukazuje, které ukazatele mají vliv na výnosnost podniku. Z rozkladu vyplývá, že vyšší rentability vlastního kapitálu můžeme dosáhnout např. zvýšením rentability tržeb (ziskové marže) a zrychlením obratu aktiv (Sedláček, 2007).



Obrázek 5 Du Pont rozklad ukazatele ROE

Zdroj: Růčková (2015, str. 76), vlastní zpracování

5.3.4.2 Bonitní a bankrotní modely

Bonitní modely posuzují finanční zdraví firmy a jejich cílem je rozlišit, zda patří mezi ty dobré nebo ty špatné. Mezi tyto modely patří např. Altmanův model, Tafflerův model nebo model IN (Růčková, 2015).

Bankrotní modely podávají informaci o tom, zda je možné, aby firmu v blízké budoucnosti postihl bankrot. Tyto modely předpokládají, že bankrot lze s určitým předstihem předvídat např. podle problémů s běžnou likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu, nebo s rentabilitou celkového vloženého kapitálu. Mezi tyto modely patří např. Tamariho model a Kralickův Quicktest (Růčková, 2015).

Mrkvička a Kolář (2006, str. 145) udávají, že: *„Základní rozdíl mezi bankrotními a bonitními modely spočívá v tom, že bankrotní modely vycházejí ze skutečných údajů, kdežto bonitní jsou založeny zčásti na teoretických poznatcích, zčásti na pragmatických poznatcích získaných zobecněním dílčích údajů.“*

Index IN

Tvůrci tohoto indexu jsou manželé Inka a Ivan Neumaierovi, kteří se snažili najít postup umožňující vyhodnocení finančního zdraví českých firem v souladu s českými účetními standardy (Mrkvička & Kolář, 2006). Od roku 1995, kdy vznikl první index IN95, vytvořili celkem čtyři bankrotní indexy, které Vochozka (2011, str. 110) rozdělil dle užití následovně:

- *„věřitelská varianta IN95,*
- *vlastnická varianta IN99,*
- *komplexní varianta IN01,*
- *modifikovaná komplexní varianta IN05.“*

Indexy IN95 a IN99 byly zaměřeny pouze na určité stránky firmy, a proto manželé Neumaierovi v roce 2002 zkonstruovali index IN01, který je kombinací těchto dvou indexů (Růčková, 2015).

V roce 2005 byl index IN01 modifikován v reakci na analýzu firem z průmyslového odvětví. Vznikl tak index IN05, ve kterém byla změněna váha ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu z původních 3,92 na 3,97. Rovněž byly upraveny i hodnoty pro vyhodnocování tohoto ukazatele. Pokud index IN05 dosahuje hodnot

nad 1,6, pak podnik vytváří hodnotu. Pokud je však hodnota menší než 0,9, podnik hodnotu netvoří. Hodnoty v rozmezí 0,9 až 1,6 jsou v tzv. šedé zóně. Ta značí, že podniky netvoří hodnotu, ale zároveň nebankrotují (Růčková, 2015).

Použití indexu IN05 s sebou přináší problém v podobě hodnoty zlomku EBIT/nákladové úroky ve druhém ukazateli. Pokud by byla hodnota nákladových úroků blízká nule, hrozilo by výrazné zkreslení celého indexu vlivem vysoké hodnoty tohoto zlomku. Proto se doporučuje, aby celková hodnota tohoto ukazatele použitá při výpočtu dosahovala maximálně hodnoty 9, a to i přes to, že by skutečná výsledná hodnota byla vyšší (Růčková, 2015).

$$IN05 = 0,13 * A + 0,4 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E$$

A ... celková aktiva / cizí zdroje

B ... EBIT / nákladové úroky

C ... EBIT / celková aktiva

D ... celkové výnosy / celková aktiva

E ... oběžná aktiva / (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)

6 Finanční analýza podniku Kiekert-CS, s.r.o.

6.1 Představení podniku

Dle výroční zprávy společnosti Kiekert-CS z roku 2021 (Ministerstvo spravedlnosti ČR, 2023a) byla tato společnost se sídlem v Přelouči založena v roce 1993. Hlavním předmětem její činnosti je výroba a montáž zámků, zámkových systémů a systémů centrálního zamykání automobilů. Většina produktů je prodávána cílovým OEM zákazníkům (výrobcům automobilů) za tržní ceny. Menší část produkce společnost dodává v rámci skupiny Kiekert mateřské a sesterským společnostem. Mateřská společnost sídlí v Německu a kromě ČR se její závody nacházejí např. i v Číně, Mexiku, USA a Rusku. Od roku 2002 má společnost vlastní útvar výrobní konstrukce, ve kterém probíhá vývoj a konstrukce výrobků. V současné době probíhá výroba ve třech výrobních halách. V tabulce 7 je zaznamenán vývoj počtu zaměstnanců společnosti Kiekert-CS v letech 2017 až 2021. V roce 2021 podnik zaměstnával 1 763 zaměstnanců a jeho obrat činil 9,39 miliard Kč.

Tabulka 6 Základní údaje společnosti Kiekert-CS, s.r.o.

Obchodní jméno:	Kiekert-CS, s.r.o.
Datum vzniku a zápisu:	1. června 1993
Sídlo:	Jaselská 593, 535 01 Přelouč
IČO:	49284975
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	a) Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona b) Zámečnictví, nástrojářství c) Výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení
Základní kapitál:	184 150 000,- Kč

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z úplného výpisu z obchodního rejstříku Kiekert-CS, s.r.o. (Ministerstvo spravedlnosti ČR, 2023b)

Tabulka 7 Vývoj počtu zaměstnanců společnosti Kiekert-CS, s.r.o.

rok	2017	2018	2019	2020	2021
počet zaměstnanců	1913	2060	2067	1946	1763

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z Výročních zpráv 2017-2021 společnosti Kiekert-CS (Ministerstvo spravedlnosti ČR, 2023a)

6.2 Analýza absolutních ukazatelů

6.2.1 Horizontální analýza

V tabulkách 8 a 9 je zpracována horizontální analýza vybraných položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Vždy je vyjádřena procentní změna daného roku oproti předešlému roku. V textu je pak v závorce uvedena i změna absolutní. Položka rozvahy „Krátkodobý finanční majetek“ byla ve sledovaných letech nulová, proto byly za KFM pokládány peněžní prostředky (v pokladně a na účtech).

Z horizontální analýzy lze vyčíst, že aktiva vykazovala rostoucí trend až do roku 2021, kdy meziročně poklesla o 7,39 % (327,83 mil. Kč). V roce 2018 za růst mohla stálá aktiva, v letech 2019 a 2020 pak oběžná aktiva (zejména KFM). Největší růst aktiv byl zaznamenán v roce 2020, a to v důsledku růstu oběžných aktiv – krátkodobého finančního majetku, který vzrostl o 497,37 % (735,6 mil. Kč). Pozitivní zprávou je, že za sledované období celková bilanční suma nešla do mínusu a naopak vzrostla, byť jen o cca 2 %.

Stálá aktiva rostla pouze v roce 2018 (o 10,44 %; 210,2 mil. Kč), na čemž měl podíl zejména dlouhodobý hmotný majetek a jeho položky „Stavby“ a „Hmotné movité věci a jejich soubory“ – v tomto roce byla dokončena nová výrobní hala. V následujících letech stálá aktiva klesala v důsledku poklesu dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, který mohl být způsoben snížením jeho hodnoty vlivem odpisování. Ačkoliv DNM v roce 2019 meziročně procentuálně vzrostl, absolutně tento růst významný nebyl (pouze cca 1,16 mil. Kč). Stejně tak nebyl absolutně významný jeho pokles o 37,54 % (2,69 mil. Kč) v následujícím roce.

V rámci oběžných aktiv došlo v roce 2020 k výraznému poklesu zásob (o 25,12 %; 131,7 mil. Kč) a pohledávek (o 21,74 %; 293,9 mil. Kč). Pokles pokračoval také v roce 2021, kdy zásoby poklesly o 6,29 % (24,7 mil. Kč) a pohledávky o 25,07 % (265,1 mil. Kč).

Vlastní kapitál vykazoval v letech 2018-2019 růst, v letech 2020-2021 naopak pokles. Největší růst zaznamenal v roce 2019 (o 14,95 %; 375 mil. Kč) v důsledku navýšení VH minulých let (o 22,38 %; 347,9 mil. Kč) a běžného období. V důsledku pandemie v roce 2020 došlo k výraznému poklesu VH běžného účetního období

(o 37,72 %; 141,4 mil. Kč), který pokračoval i v roce 2021. Negativním zjištěním je, že oproti roku 2017 podnik na konci sledovaného období dosahoval o 41,03 % (150,8 mil. Kč) menšího VH běžného účetního období. VH minulých let v roce 2021 poklesl v důsledku výplaty podílu na zisku z nerozděleného zisku minulých let ve výši 160,2 mil. Kč.

V průběhu let se u cizích zdrojů podniku střídala kladná a záporná procentní změna. V roce 2020 došlo k výraznému nárůstu rezerv o 105,53 % (44,6 mil. Kč) a dále k nárůstu krátkodobých závazků o 35,38 % (385,4 mil. Kč). Za 5 sledovaných let se cizí zdroje mírně zvýšily zejména vlivem krátkodobých závazků. Dlouhodobé závazky se snížily o téměř 41 % (62,2 mil. Kč) a podnik za tuto dobu splatil všechny dlouhodobé závazky k úvěrovým institucím.

Tabulka 8 Horizontální analýza rozvahy (Kiekert-CS)

	2018/2017	2019/2018	2020/2019	2021/2020	2021/2017
AKTIVA	1,73 %	2,88 %	5,29 %	-7,39 %	2,05 %
STÁLÁ AKTIVA	10,44 %	-1,56 %	-3,98 %	-6,61 %	-2,50 %
DNM	4,22 %	17,41 %	-37,54 %	-5,48 %	-27,76 %
DHM	10,46 %	-1,61 %	-3,86 %	-6,61 %	-2,42 %
DFM	-	-	-	-	-
OBĚŽNÁ AKTIVA	-6,99 %	8,15 %	15,32 %	-8,09 %	6,61 %
Zásoby	-7,53 %	6,53 %	-25,12 %	-6,29 %	-30,87 %
Pohledávky	-8,69 %	2,79 %	-21,74 %	-25,07 %	-44,96 %
KFM	61,95 %	130,41 %	497,37 %	11,42 %	2383,75 %
PASIVA	1,73 %	2,88 %	5,29 %	-7,39 %	2,05 %
VLASTNÍ KAPITÁL	0,31 %	14,95 %	-5,12 %	-6,47 %	2,33 %
Základní kapitál	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ážio a KF	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Fondy ze zisku	-0,68 %	0,44 %	0,52 %	-0,63 %	-0,35 %
VH minulých let	1,81 %	22,38 %	-0,33 %	-8,45 %	13,69 %
VH běžného účet. období	-5,37 %	7,75 %	-37,72 %	-7,14 %	-41,03 %
CIZÍ ZDROJE	4,05 %	-16,19 %	27,84 %	-8,87 %	1,60 %
Rezervy	6,29 %	29,38 %	105,53 %	-68,73 %	-11,63 %
Závazky	4,00 %	-17,15 %	25,30 %	-5,65 %	1,87 %
Dlouhodobé z.	-4,33 %	-15,43 %	-27,85 %	1,26 %	-40,88 %
Krátkodobé z.	4,95 %	-22,68 %	35,38 %	-2,85 %	6,72 %

Zdroj: Vlastní výpočty na základě údajů z Výročních zpráv 2017-2021 společnosti Kiekert-CS (Ministerstvo spravedlnosti ČR, 2023a)

Výnosy i náklady společnosti Kiekert-CS v jednotlivých letech střídavě klesaly a rostly. Největší pokles výnosů i nákladů byl zaznamenán v roce 2020. V meziročním porovnání let 2021/2017 procentuálně více klesly výnosy. Největší meziroční pokles tržeb z prodeje výrobků a služeb byl zaznamenán v roce 2020, kdy tyto tržby klesly o 17,12 % (1,61 miliard Kč). V klesajícím trendu pokračovaly i následující rok, a tak není divu, že za 5 let fungování podniku poklesly o 16,5 % (1,5 miliard Kč). V tomto roce došlo také k poklesu tržeb za prodej zboží (o cca 27 %; 98,5 mil. Kč). V následujícím roce došlo k mírnému navýšení, i přesto v porovnání let 2021/2017 došlo k celkovému poklesu o 29,1 % (112,6 mil. Kč). V roce 2020 došlo k obrovskému nárůstu položek „Ostatní provozní výnosy“ a „Ostatní provozní náklady“, který pokračoval také v roce 2021. Dle přílohy účetní závěrky se jednalo především o výnosy z postoupených pohledávek a náklady ve stejné výši spjaté s postoupením pohledávek.

V roce 2020 došlo k meziročnímu poklesu výkonové spotřeby o 20,53 % (1,65 miliard Kč), což si lze vyložit tak, že podnik omezil výrobu. Je totiž nepravděpodobné, že by tato změna byla způsobena razantním poklesem cen materiálu a energie, které se na výkonové spotřebě podílejí nejvíce. V letech 2020 a 2021 klesly osobní náklady jednak vlivem snížení počtu zaměstnanců, druhá možným čerpáním náhrad mezd z vládního programu Antivirus. V průběhu sledovaného období pak poklesly celkem o 1,7 %, což odpovídá tomu, že v roce 2021 v podniku pracovalo méně zaměstnanců, než v roce 2017.

Tabulka 9 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (Kiekert-CS)

	2018/2017	2019/2018	2020/2019	2021/2020	2021/2017
VÝNOSY	-5,83 %	1,74 %	-8,10 %	4,08 %	-8,36 %
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-3,91 %	6,91 %	-17,12 %	-1,92 %	-16,50 %
Tržby za prodej zboží	2,97 %	-8,62 %	-27,03 %	3,33 %	-29,10 %
Ostatní provozní výnosy	-36,76 %	-94,75 %	3704,45 %	62,77 %	105,60 %
NÁKLADY	-5,17 %	1,48 %	-6,57 %	3,15 %	-7,26 %
Výkonová spotřeba	-5,40 %	7,78 %	-20,53 %	-0,04 %	-19,00 %
Osobní náklady	8,67 %	4,69 %	-6,68 %	-7,36 %	-1,70 %
Ostatní provozní náklady	-32,01 %	-85,95 %	1257,34 %	49,29 %	93,60 %

Zdroj: Vlastní výpočty na základě údajů z Výročních zpráv 2017-2021 společnosti Kiekert-CS (Ministerstvo spravedlnosti ČR, 2023a)

6.2.2 Vertikální analýza

Z rozvahy společnosti Kiekert-CS je patrné, že se struktura aktiv v čase nijak významně nezměnila. Aktiva jsou ve sledovaném období tvořena přibližně z poloviny stálými aktivy a přibližně z poloviny oběžnými aktivy.

Na stálých aktivech má největší podíl dlouhodobý hmotný majetek, jehož velkou část tvoří položky „Stavby“ a „Hmotné movité věci a jejich soubory“ (např. výrobní stroje, přístroje a zařízení, dopravní prostředky). Společnost nevlastní žádný dlouhodobý finanční majetek a podíl dlouhodobého nehmotného majetku je takřka zanedbatelný.

Tabulka 10 Vertikální analýza rozvahy (Kiekert-CS)

	2017	2018	2019	2020	2021
AKTIVA	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
STÁLÁ AKTIVA	50,02 %	54,31 %	51,96 %	47,39 %	47,79 %
DNM	0,16 %	0,16 %	0,19 %	0,11 %	0,11 %
DHM	49,86 %	54,14 %	51,78 %	47,28 %	47,68 %
DFM	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
OBĚŽNÁ AKTIVA	49,98 %	45,69 %	48,04 %	52,61 %	52,21 %
Zásoby	13,22 %	12,02 %	12,45 %	8,85 %	8,96 %
Pohledávky	35,77 %	32,11 %	32,08 %	23,84 %	19,29 %
KFM	0,98 %	1,57 %	3,51 %	19,92 %	23,96 %
PASIVA	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
VLASTNÍ KAPITÁL	62,10 %	61,24 %	68,42 %	61,66 %	62,27 %
Základní kapitál	4,57 %	4,50 %	4,37 %	4,15 %	4,48 %
Ážio a KF	9,94 %	9,77 %	9,49 %	9,02 %	9,74 %
Fondy ze zisku	0,53 %	0,52 %	0,51 %	0,49 %	0,52 %
VH minulých let	37,92 %	37,96 %	45,15 %	42,74 %	42,25 %
EAT	9,13 %	8,50 %	8,90 %	5,26 %	5,28 %
CIZÍ ZDROJE	37,90 %	38,76 %	31,58 %	38,34 %	37,73 %
Rezervy	0,76 %	0,80 %	1,00 %	1,96 %	0,66 %
Závazky	37,13 %	39,97 %	30,57 %	36,38 %	37,07 %
Dlouhodobé z.	3,78 %	3,56 %	2,92 %	2,00 %	2,19 %
Krátkodobé z..	33,35 %	34,40 %	25,86 %	33,25 %	34,87 %

Zdroj: Vlastní výpočty na základě údajů z Výročních zpráv 2017-2021 společnosti Kiekert-CS (Ministerstvo spravedlnosti ČR, 2023a)

Na oběžných aktivech se v letech 2017 až 2020 nejvíce podílely pohledávky, které však v letech 2020 a 2021 poklesly. V posledních dvou letech pak došlo k významnému nárůstu podílu krátkodobého finančního majetku (KFM), který je tvořen peněžními prostředky (zejména těmi na účtech). Ačkoliv měl KFM až do roku 2019 nejmenší podíl na oběžných aktivech, v roce 2021 tvořil jejich největší část.

Struktura pasiv se ve sledovaném období výrazně neměnila až na rok 2019, kdy vzrostl podíl vlastního kapitálu (z 61,24 % na 68,42 %) na celkových pasivech vlivem navýšení podílu výsledku hospodaření minulých let. V roce 2021 oproti roku 2017 vzrostl podíl výsledku hospodaření minulých let a klesl podíl EAT na vlastním kapitálu. Mírně poklesl podíl dlouhodobých závazků, podíl těch krátkodobých mírně vzrostl.

Tabulka 11 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (Kiekert-CS)

	2017	2018	2019	2020	2021
VÝNOSY	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Tržby z prodeje výrobků a služeb	89,55 %	91,38 %	96,02 %	86,59 %	81,60 %
Tržby za prodej zboží	3,78 %	4,13 %	3,71 %	2,95 %	2,93 %
Ostatní provozní výnosy	6,67 %	4,48 %	0,23 %	9,56 %	14,96 %
NÁKLADY	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Výkonová spotřeba	79,77 %	80,14 %	85,09 %	72,65 %	69,58 %
Osobní náklady	9,53 %	11,00 %	11,35 %	11,38 %	10,10 %
Ostatní provozní náklady	7,19 %	5,19 %	0,72 %	10,48 %	14,99 %

Zdroj: Vlastní výpočty na základě údajů z Výročních zpráv 2017-2021 společnosti Kiekert-CS (Ministerstvo spravedlnosti ČR, 2023a)

Výnosy podniku jsou tvořeny ve všech letech převážně položkou „Tržby z prodeje výrobků a služeb“. Malé procento výnosů pak připadá na položku „Tržby za prodej zboží“ a o pár procent více na „Ostatní provozní výnosy“, které v letech 2020 a 2021 vzrostly.

Jelikož se jedná o výrobní podnik, většinu nákladů tvořila výkonová spotřeba. Ta v letech 2020 a 2021 poklesla v důsledku pandemie, která s sebou přinesla snížení produkce automobilů a s tím snížení poptávky po produktech této společnosti.

6.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Čistý pracovní kapitál (ČPK) byl vypočítán podle druhého vzorce pro ČPK, který na něj nahlíží z pohledu vlastníka podniku. Z tabulky je možno vyčíst, že hodnota ČPK podniku Kiekert-CS je ve všech letech kladná. V roce 2018 ČPK poklesl v důsledku nárůstu stálých aktiv. Následující rok se naopak zvýšil o 90 % díky nárůstu vlastního kapitálu a poklesu stálých aktiv. Od roku 2020 pak ČPK klesal.

Tabulka 12 Ukazatel čistého pracovního kapitálu v tis. Kč (Kiekert-CS)

	2017	2018	2019	2020	2021
Čistý pracovní kapitál	638 573	429 523	816 596	721 873	684 900

Zdroj: Vlastní výpočty na základě údajů z Výročních zpráv 2017-2021 společnosti Kiekert-CS (Ministerstvo spravedlnosti ČR, 2023a)

6.4 Analýza poměrových ukazatelů

6.4.1 Ukazatele rentability

Pro výpočet ukazatele ROA byl jakožto ukazatel zisku použit EBIT, součet výsledku před zdaněním a nákladových úroků. Pro ukazatele ROE a ROS byl použit EAT, výsledek hospodaření po zdanění. Tržby se skládaly z položek „Tržby z prodeje výrobků a služeb“, „Tržby za prodej zboží“, „Tržby z prodaného dlouhodobého majetku“ a „Tržby z prodaného majetku“, ty jsou však u podniku Kiekert-CS nulové. V tabulkách jsou zachyceny jak ukazatele rentability a jejich vývoj ve sledovaném období, tak položky účetních výkazů, které byly použity při výpočtu.

V tabulce si lze povšimnout, že všechny ukazatele rentability vykazují ve většině let klesající trend. V roce 2020 je patrný znatelný propad všech ukazatelů rentability spojený s počátkem pandemie, který pokračoval i v následujícím roce. Rentabilita aktiv poklesla v roce 2020 o 4,5 % vlivem snížení zisku před zdaněním a úroky a nárůstu celkových aktiv. Ukazatel rentability vlastního kapitálu se v roce 2020 snížil o 4,46 % v důsledku poklesu zisku po zdanění (o 38 %). Vlivem poklesu EAT poklesla také rentabilita tržeb o cca 1 %.

Tabulka 13 Ukazatele rentability (Kiekert-CS)

	2017	2018	2019	2020	2021
ROA	11,48 %	10,77 %	11,10 %	6,60 %	6,59 %
ROE	14,71 %	13,87 %	13,00 %	8,54 %	8,47 %
ROS	3,83 %	3,77 %	3,83 %	2,89 %	2,73 %
EBIT	461 979	441 106	467 541	292 672	270 671
EAT	367 654	347 890	374 858	233 478	216 805
Celková aktiva	4 025 644	4 095 186	4 213 087	4 435 955	4 108 125
Vlastní kapitál	2 500 046	2 507 792	2 882 744	2 735 184	2 558 177
Tržby	9 589 202	9 220 939	9 791 924	8 079 121	7 938 706

Zdroj: Vlastní výpočty na základě údajů z Výročních zpráv 2017-2021 společnosti Kiekert-CS (Ministerstvo spravedlnosti ČR, 2023a)

6.4.2 Ukazatele aktivity

Obrat aktiv v letech 2017-2019 dosahoval téměř srovnatelného počtu obrátek. V roce 2020 se počet obrátek snížil na 1,82 vlivem poklesu tržeb, v roce 2021 pak mírně vzrostl. Tento ukazatel by měl dosahovat alespoň hodnoty 1, proto lze konstatovat, že si podnik v tomto ohledu vede dobře. V souvislosti s tímto ukazatelem byla vypočítána i doba obratu aktiv, která stejně jako předchozí ukazatel vykazuje v letech 2017-2019 velmi podobné hodnoty. V roce 2020 došlo k prodloužení doby obratu aktiv, v následujícím roce pak došlo k jejímu zkrácení o cca 11 dní.

Hodnota obratu dlouhodobého majetku se rovněž v roce 2020 snížila, v roce 2021 pak lehce zvýšila. V porovnání let 2021/2017 došlo k poklesu o 0,74 obrátek na 4,04 obrátek vlivem poklesu celkového objemu tržeb.

Obrátkovost zásob se v průběhu sledovaného období zvyšovala, zejména vlivem poklesu zásob, které klesly procentuálně více než-li tržby. K tomuto ukazateli se váže doba obratu zásob, která se v průběhu 5 let snížila. Hodnoty těchto ukazatelů jsou v souladu s obecným doporučením, dle kterého by obrat zásob měl růst a doba obratu zásob klesat.

Doba obratu pohledávek po celé sledované období vykazuje klesající trend, přičemž k největšímu poklesu došlo mezi lety 2020 a 2021. Snižující se hodnoty

tohoto ukazatele značí, že odběratelé podniku splácí pohledávky za kratší dobu. Hodnota tohoto ukazatele byla ovlivněna zejména poklesem pohledávek.

Doba obratu závazků se v roce 2020 výrazně zvýšila v důsledku nárůstu závazků o 325,8 mil. Kč. Následující rok mírně poklesla, ale v porovnání let 2021/2017 přesto byla vyšší. Z toho vyplývá, že podnik byl schopen splácet své závazky za delší dobu. Hodnoty tohoto ukazatele se tak ubíraly přesně opačným směrem, než by bylo žádoucí.

Tabulka 14 Ukazatele aktivity (Kiekert-CS)

	2017	2018	2019	2020	2021
obrat aktiv	2,38	2,25	2,32	1,82	1,93
obrat DM	4,76	4,15	4,47	3,84	4,04
obrat zásob	18,01	18,73	18,67	20,58	21,57
doba obratu aktiv	151,13	159,88	154,89	197,66	186,29
doba obratu zásob	19,98	19,22	19,28	17,50	16,69
doba obratu pohledávek	54,06	51,33	49,69	47,13	35,94
doba obratu závazků	56,12	60,70	47,36	71,92	69,06
tržby	9 589 202	9 220 939	9 791 924	8 079 121	7 938 706
celková aktiva	4 025 644	4 095 186	4 213 087	4 435 955	4 108 125
stálá aktiva	2 013 704	2 223 908	2 189 321	2 102 182	1 963 270
zásoby	532 315	492 235	524 361	392 658	367 969
pohledávky	1 439 993	1 314 857	1 351 511	1 057 646	792 527
závazky	1 494 880	1 554 744	1 288 100	1 613 948	1 522 801

Zdroj: Vlastní výpočty na základě údajů z Výročních zpráv 2017-2021 společnosti Kiekert-CS (Ministerstvo spravedlnosti ČR, 2023a)

6.4.3 Ukazatele zadluženosti

Celková zadluženost dosahovala ve sledovaném období srovnatelných hodnot kromě roku 2019, kdy klesla na 31,58 %. Tento pokles byl způsoben snížením cizích zdrojů – krátkodobých závazků v tomto roce. Hodnota tohoto ukazatele po celých 5 let dosahuje doporučené hodnoty v rozmezí 30 až 60 %.

Kvóta vlastního kapitálu, jakožto doplňkový ukazatel celkové zadluženosti, vykazovala po celých 5 let srovnatelné hodnoty až na rok 2019, kdy vzrostla na 68,42 % v důsledku zvýšení vlastního kapitálu a jeho položky „Výsledek

hospodaření minulých let). Míra zadluženosti v letech 2017-2021 vykazuje přibližně stejné hodnoty kromě roku 2019, kdy poklesla vlivem snížení cizích zdrojů.

Hodnoty ukazatelů zadluženosti dosahují ve sledovaném období srovnatelných hodnot až na rok 2019. Toto zjištění svědčí o finanční stabilitě podniku. Rovněž z něj lze vyvodit, že pandemie neměla na zadluženost podniku výrazný vliv.

Tabulka 15 Ukazatele zadluženosti (Kiekert-CS)

	2017	2018	2019	2020	2021
celková zadluženost	37,90 %	38,76 %	31,58 %	38,34 %	37,73 %
kvóta vl. kapitálu	62,10 %	61,24 %	68,42 %	61,66 %	62,27 %
míra zadluženosti	61,02 %	63,30 %	46,15 %	62,18 %	60,59 %
cizí zdroje	1 525 598	1 587 394	1 330 343	1 700 771	1 549 948
celková aktiva	4 025 644	4 095 186	4 213 087	4 435 955	4 108 125
vlastní kapitál	2 500 046	2 507 792	2 882 744	2 735 184	2 558 177

Zdroj: Vlastní výpočty na základě údajů z Výročních zpráv 2017-2021 společnosti Kiekert-CS (Ministerstvo spravedlnosti ČR, 2023a)

6.4.4 Ukazatele likvidity

Tabulka zachycuje vývoj ukazatelů likvidity ve sledovaném období let 2017 až 2021. Doporučované hodnoty pro běžnou likviditu se pohybují mezi 1,5 až 2,5, pro pohotovou likviditu mezi 1 až 1,5, pro okamžitou likviditu mezi 0,2 až 0,5.

Z tabulky je patrné, že v porovnání let 2021/2017 pohotová a okamžitá likvidita vzrostla. Běžná likvidita se v těchto letech rovnala. Doporučované hodnoty nedosahovala pouze v roce 2018. V letech 2017 a 2021 se pohybovala přesně na spodní hranici 1,5.

Pohotová likvidita se ve všech letech kromě roku 2018 pohybuje v pásmu doporučené hodnoty. V roce 2018 byla její hodnota pod spodní hranicí 1 pouze o dvě setiny.

Nejhůře je na tom podnik v rámci okamžité likvidity, která v letech 2017 až 2019 byla celkem hluboko pod spodní hranicí doporučené hodnoty 0,2. V letech 2020 a 2021 se naopak pohybovala nad horní hranicí 0,5 vlivem velkého nárůstu peněžních prostředků.

I přesto, že v některých letech ukazatele likvidity podniku nedosahují doporučených hodnot, lze konstatovat, že podnik nemá závažnější problémy

s likviditou. U běžné a pohotové likvidity byl v roce 2020 s počátkem pandemie zaznamenán pokles. Okamžitá likvidita naopak v posledních dvou letech vzrostla.

Tabulka 16 Ukazatele likvidity (Kiekert-CS)

	2017	2018	2019	2020	2021
běžná likvidita	1,50	1,33	1,86	1,58	1,50
pohotová likvidita	1,10	0,98	1,38	1,32	1,24
okamžitá likvidita	0,03	0,05	0,14	0,60	0,69
oběžná aktiva	2 011 940	1 871 278	2 023 766	2 333 773	2 144 855
krátkodobé z.	1 342 434	1 408 916	1 089 344	1 474 781	1 432 697
zásoby	532 315	492 235	524 361	392 658	367 969
peněžní prostředky	39 632	64 186	147 894	883 469	984 359

Zdroj: Vlastní výpočty na základě údajů z Výročních zpráv 2017-2021 společnosti Kiekert-CS (Ministerstvo spravedlnosti ČR, 2023a)

6.5 Analýza pomoci bankrotního modelu IN05

Z bankrotních modelů byl k analýze vybrán index IN05, který byl vytvořen českými autory speciálně pro analýzu českých firem. Pokud výsledný index IN05 dosahuje hodnot nad 1,6, pak podnik vytváří hodnotu. Výsledek v rozmezí 0,9 až 1,6 značí, že se podnik nachází v tzv. šedé zóně, kde podniky netvoří hodnotu, ale zároveň nebankrotují. Při výsledné hodnotě menší než 0,9 podnik hodnotu netvoří.

Z tabulky je patrné, že index IN05 podniku Kiekert-CS se v porovnání let 2021/2017 snížil. V letech 2017-2019 se pohyboval nad hodnotou 1,6, která značí, že byl finančně zdravý a zároveň tvořil hodnotu a rozšiřoval se. V letech 2020-2021 se však podnik pohyboval pod touto hodnotou, tedy v tzv. šedé zóně. To znamená, že nevytvářel hodnotu, ale ani mu nehrozil bankrot.

Nákladové úroky podniku Kiekert-CZ byly oproti EBIT velmi nízké, a proto byla druhému ukazateli přidělena hodnota 9, aby se zamezilo zkreslení celého indexu. Původní hodnoty ukazatele totiž dosahovaly hodnot v řádu stovek.

Třetí ukazatel, kterému je v indexu přidělena nejvyšší váha, se snížil v důsledku poklesu EBIT a nárůstu celkových aktiv. U čtvrtého ukazatele došlo k poklesu díky snížení tržeb a nárůstu celkových aktiv. Pátý ukazatel zůstal v porovnání let 2021/2017 nezměněn, protože došlo k nárůstu oběžných aktiv a krátkodobých závazků zhruba ve stejném poměru.

Tabulka 17 Bankrotní model IN05 (Kiekert-CS)

		2017	2018	2019	2020	2021
Index IN05	váha	1,79	1,72	1,87	1,49	1,51
A (CA/CZ)	0,13	2,64	2,58	3,17	2,61	2,65
B (EBIT/NÚ)	0,4	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00
C (EBIT/CA)	3,97	0,11	0,11	0,11	0,07	0,07
D (T/CA)	0,21	2,38	2,25	2,32	1,82	1,93
E (OA/KZ)	0,09	1,50	1,33	1,86	1,58	1,50
	Mj					
EBIT	tis. Kč	455 429	438 892	466 261	292 001	270 273
Celková aktiva	tis. Kč	4 025 644	4 095 186	4 213 087	4 435 955	4 108 125
Oběžná aktiva	tis. Kč	2 011 940	1 871 278	2 023 766	2 333 773	2 144 855
Cizí zdroje	tis. Kč	1 525 598	1 587 394	1 330 343	1 700 771	1 549 948
Tržby	tis. Kč	9 589 202	9 220 939	9 791 924	8 079 121	7 938 706
Nákladové úroky	tis. Kč	6 550	2 214	1 280	671	398
Krátkodobé závazky	tis. Kč	1 342 434	1 408 916	1 089 344	1 474 781	1 432 697

Zdroj: Vlastní výpočty na základě údajů z Výročních zpráv 2017-2021 společnosti Kiekert-CS (Ministerstvo spravedlnosti ČR, 2023a)

7 Finanční analýza podniku WITTE Nejdek, spol. s r.o.

7.1 Představení podniku

Dle výroční zprávy společnosti WITTE Nejdek z roku 2021 (Ministerstvo spravedlnosti ČR, 2023c) byla tato společnost se sídlem v Nejdku založena v roce 1992. Jedná se o největší výrobní závod skupiny WITTE, který se zaměřuje na výrobu a vývoj zámkových, zamykacích a bezpečnostních systémů pro automobilový průmysl. Mateřská společnost se nachází v Německu, výrobní závody se nacházejí v ČR, Německu a Švédsku. V rámci aliance VAST působí společnost také v Asii a Jižní a Severní Americe (WITTE Automotive, 2023) V tabulce 18 je zaznamenán vývoj počtu zaměstnanců společnosti WITTE Nejdek v letech 2017 až 2021. V roce 2021 podnik zaměstnával 1 547 zaměstnanců a jeho obrat činil 5,92 miliard Kč.

Tabulka 18 Vývoj počtu zaměstnanců společnosti WITTE Nejdek, spol. s r.o.

rok	2017	2018	2019	2020	2021
počet zaměstnanců	1 799	1 855	1 821	1 644	1 547

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z Výročních zpráv 2017-2021 společnosti WITTE Nejdek (Ministerstvo spravedlnosti ČR, 2023c)

Tabulka 19 Základní údaje společnosti WITTE Nejdek, spol. s r.o.

Obchodní jméno:	WITTE Nejdek, spol. s r.o.
Datum vzniku a zápisu:	11. prosince 1991
Sídlo:	Rooseveltova 1299, 362 21 Nejdek
IČO:	40525881
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	<p>a) Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona, a to v rozsahu těchto oborů činnosti:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Výroba plastových a pryžových výrobků, - Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, - Povrchové úpravy a svařování kovů a dalších materiálů, - Výroba měřicích, zkušebních, navigačních, optických a fotografických přístrojů a zařízení, - Výroba elektronických součástek, elektrických zařízení a výroba a opravy elektrických strojů, přístrojů a elektronických zařízení pracujících na malém napětí, - Výroba strojů a zařízení, - Výroba dalších výrobků zpracovatelského průmyslu, - Zprostředkování obchodu a služeb, - Ubytovací služby, - Poskytování software, poradenství v oblasti informačních technologií, zpracování dat, hostingové a související činnosti a webové portály, - Pronájem a půjčování věcí movitých, - Poradenská a konzultační činnost, zpracování odborných studií a posudků, - Příprava a vypracování technických návrhů, grafické a kresličské práce, - Projektování elektrických zařízení, - Výzkum a vývoj v oblasti přírodních a technických věd nebo společenských věd, - Testování, měření, analýzy a kontroly, - Služby v oblasti administrativní správy a služby organizačně hospodářské povahy, - Poskytování technických služeb, - Výroba, obchod a služby jinde nezařazené. <p>b) Zámečnictví, nástrojářství c) Obráběčství d) Slévárenství, modelářství</p>
Základní kapitál:	97 000 000,- Kč

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z úplného výpisu z obchodního rejstříku (Ministerstvo spravedlnosti ČR, 2023d)

7.2 Analýza absolutních ukazatelů

7.2.1 Horizontální analýza

V tabulkách 20 a 21 je zpracována horizontální analýza vybraných položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Vždy je vyjádřena procentní změna daného roku oproti předešlému roku. V textu je pak v závorce uvedena i změna absolutní. Položka rozvahy „Krátkodobý finanční majetek“ byla ve sledovaných letech nulová, proto byly za KFM pokládány peněžní prostředky (v pokladně a na účtech). V účetních výkazech nebyla vyplněna hodnota položky „Ážio a kapitálové fondy“ za rok 2020, proto nebylo možné vypočítat meziroční změnu v letech 2020/2019 a 2021/2020.

Aktiva společnosti WITTE Nejdek v letech 2017 až 2021 střídavě meziročně rostla a klesala. V meziročním porovnání let 2021/2017 poklesla o 4,74 % (138,17 mil. Kč). V letech 2018 a 2019 vykazovala stálá aktiva meziroční růst vlivem zvyšování dlouhodobého hmotného majetku, kdy společnost v těchto letech nakoupila strojní vybavení (výrobní linky). Dlouhodobý nehmotný majetek vykazoval ve sledovaném období klesající trend a v průběhu těchto pěti let poklesl celkem o 83,70 % (16,2 mil. Kč) vlivem odpisování.

V rámci oběžných aktiv došlo v roce 2020 k výraznému navýšení KFM o 79,65 % (271,7 mil. Kč). V meziročním srovnání let 2021/2017 pak došlo k růstu KFM o 173,49 % (310,6 mil. Kč). V roce 2020 nedošlo k výrazné změně zásob a pohledávek, ta nastala až v roce 2021. Zásoby v tomto roce vzrostly o 21,24 % (96,1 mil. Kč) a pohledávky poklesly o 12,15 % (106,4 mil. Kč).

Vlastní kapitál vykazoval po celé sledované období až na rok 2019 růst. Největší růst byl zaznamenán v roce 2021 (o 6,50 %; 117,6 mil. Kč) v důsledku navýšení VH běžného účetního období o 26,19 % (21,1 mil. Kč). V průběhu pěti let vzrostl vlastní kapitál téměř o 15 % (250,7 mil. Kč).

Kromě roku 2020 vykazovaly cizí zdroje po celé sledované období meziroční pokles. Výrazná změna byla zaznamenána v roce 2020 v rámci rezerv, které vzrostly o 105,70 % (174,5 mil. Kč). V průběhu sledovaného období poklesly dlouhodobé závazky z počátečních 150,8 mil. Kč až na nulu.

Tabulka 20 Horizontální analýza rozvahy (WITTE Nejdek)

	2018/2017	2019/2018	2020/2019	2021/2020	2021/2017
AKTIVA	2,75 %	-4,74 %	4,63 %	-6,90 %	-4,65 %
STÁLÁ AKTIVA	5,02 %	0,91 %	-9,73 %	-7,04 %	-11,07 %
DNM	-41,20 %	-37,32 %	-18,64 %	-45,66 %	-83,70 %
DHM	5,82 %	1,28 %	-9,68 %	-6,83 %	-9,81 %
DFM	-	-	-	-	-
OBĚŽNÁ AKTIVA	0,62 %	-6,98 %	14,91 %	-6,88 %	0,15 %
Zásoby	-6,30 %	-13,40 %	-1,51 %	21,24 %	-3,10 %
Pohledávky	-4,69 %	-12,01 %	-1,44 %	-12,15 %	-27,38 %
KFM	53,92 %	23,80 %	79,65 %	-20,11 %	173,49 %
PASIVA	2,75 %	-4,74 %	4,63 %	-6,90 %	-4,65 %
VLASTNÍ KAPITÁL	5,95 %	-1,02 %	2,94 %	6,50 %	14,96 %
Základní kapitál	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ážio a KF	-82,23 %	9,50 %	-	-	-18,83 %
Fondy ze zisku	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
VH minulých let	79,08 %	-0,96 %	6,21 %	5,56 %	98,85 %
VH běžného účet. období	-81,04 %	-4,57 %	-26,77 %	26,19 %	-83,28 %
CIZÍ ZDROJE	-0,76 %	-10,08 %	6,70 %	-25,99 %	-29,53 %
Rezervy	-6,23 %	-17,27 %	105,70 %	-22,69 %	23,36 %
Závazky	0,34 %	-8,73 %	-10,21 %	-27,24 %	-40,17 %
<i>Dlouhodobé z.</i>	-98,83 %	-65,99 %	-33,33 %	-100,00 %	-100,00 %
<i>Krátkodobé z.</i>	16,83 %	-8,63 %	-10,16 %	-27,24 %	-30,22 %

Zdroj: Vlastní výpočty na základě údajů z Výročních zpráv 2017-2021 společnosti WITTE Nejdek (Ministerstvo spravedlnosti ČR, 2023c)

Výnosy i náklady společnosti WITTE Nejdek vykazovaly po celé sledované období klesající trend. Největší pokles nákladů i výnosů byl zaznamenán v roce 2020. V meziročním porovnání let 2021/2017 procentuálně více klesly výnosy. Největší meziroční pokles tržeb z prodeje výrobků a služeb byl zaznamenán v roce 2020, kdy tato položka klesla o 18,69 % (1,28 miliard Kč). I v následujícím roce tyto tržby pokračovaly v klesajícím trendu a za celé sledované období tak celkem poklesly o 31,7 % (2,56 miliard Kč). V roce 2020 rovněž poklesly tržby za prodej zboží, a to 17,93 % (45,8 mil. Kč). Za celé sledované období pak poklesly o 44,32 % (181,5 mil. Kč). V tomto roce také došlo k růstu položky „Ostatní provozní výnosy“ o 42,46 % (56,5 mil. Kč). Na růstu se nejvíce podílely položky „Tržby z prodaného dlouhodobého majetku“ a „Jiné provozní výnosy“.

V roce 2020 byl zaznamenán výrazný pokles výkonové spotřeby o 20,29 % (1,15 miliard Kč). Za sledované období tato položka poklesla celkem o 36,16 % (2,55 miliard Kč). V tomto roce rovněž poklesly osobní náklady, což mohlo být způsobeno čerpáním náhrad mezd z vládního programu Antivirus, protože oproti minulému roku se celkový počet zaměstnanců snížil o pouhých 7. Opravdu výrazně v tomto roce procentuálně vzrostla položka „Ostatní provozní náklady“, a to o 236,68 % (217,3 mil. Kč)

Tabulka 21 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (WITTE Nejdek)

	2018/2017	2019/2018	2020/2019	2021/2020	2021/2017
VÝNOSY	-14,91 %	-9,93 %	-16,42 %	-2,63 %	-37,63 %
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-7,26 %	-8,33 %	-18,69 %	-1,20 %	-31,70 %
Tržby za prodej zboží	-19,38 %	-22,56 %	-17,93 %	8,66 %	-44,32 %
Ostatní provozní výnosy	-19,25 %	-37,63 %	42,46 %	-25,63 %	-46,64 %
NÁKLADY	-7,11 %	-10,01 %	-16,27 %	-3,02 %	-32,12 %
Výkonová spotřeba	-9,33 %	-11,54 %	-20,29 %	-0,15 %	-36,16 %
Osobní náklady	10,48 %	0,54 %	-14,64 %	0,43 %	-4,78 %
Ostatní provozní náklady	-23,65 %	-49,69 %	236,68 %	-83,65 %	-78,86 %

Zdroj: Vlastní výpočty na základě údajů z Výročních zpráv 2017-2021 společnosti WITTE Nejdek (Ministerstvo spravedlnosti ČR, 2023c)

7.2.2 Vertikální analýza

Struktura aktiv společnosti WITTE Nejdek se v čase výrazně nezměnila. Aktiva jsou ve sledovaném období složena z cca 40 % stálými aktivy a z cca 60 % oběžnými aktivy.

Největší podíl na stálých aktivech má dlouhodobý hmotný majetek, který je z velké části tvořen položkami „Stavby“ a „Hmotné věci a jejich soubory“. Společnost nevládní žádný dlouhodobý finanční majetek a podíl dlouhodobého nehmotného majetku na celkových aktivech nedosahuje ve sledovaném období ani jednoho procenta.

Tabulka 22 Vertikální analýza rozvahy (WITTE Nejdek)

	2017	2018	2019	2020	2021
AKTIVA	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
STÁLÁ AKTIVA	38,16 %	39,00 %	41,31 %	35,64 %	35,59 %
DNM	0,65 %	0,37 %	0,25 %	0,19 %	0,11 %
DHM	37,51 %	38,63 %	41,07 %	35,45 %	35,48 %
DFM	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
OBĚŽNÁ AKTIVA	60,76 %	59,50 %	58,10 %	63,81 %	63,82 %
Zásoby	19,06 %	17,38 %	15,80 %	14,87 %	19,37 %
Pohledávky	35,68 %	33,09 %	30,57 %	28,80 %	27,17 %
KFM	6,03 %	9,03 %	11,73 %	20,14 %	17,28 %
PASIVA	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
VLASTNÍ KAPITÁL	56,41 %	58,16 %	60,43 %	59,45 %	68,01 %
Základní kapitál	3,27 %	3,18 %	3,34 %	3,19 %	3,42 %
Ážio a KF	0,65 %	0,11 %	0,13 %	0,00 %	0,55 %
Fondy ze zisku	6,04 %	5,88 %	6,17 %	5,90 %	6,33 %
VH minulých let	25,94 %	45,21 %	47,00 %	47,71 %	54,10 %
EAT	20,51 %	3,79 %	3,79 %	2,65 %	3,60 %
CIZÍ ZDROJE	42,75 %	41,29 %	38,98 %	39,75 %	31,60 %
Rezervy	7,16 %	6,54 %	5,68 %	11,16 %	9,27 %
Závazky	35,59 %	34,76 %	33,30 %	28,58 %	22,33 %
Dlouhodobé z.	5,08 %	0,06 %	0,02 %	0,01 %	0,00 %
Krátkodobé z..	30,52 %	34,70 %	33,28 %	28,58 %	22,33 %

Zdroj: Vlastní výpočty na základě údajů z Výročních zpráv 2017-2021 společnosti WITTE Nejdek (Ministerstvo spravedlnosti ČR, 2023c)

Na oběžných aktivech se po celé sledované období nejvíce podílely pohledávky. Ačkoliv podíl zásob v letech 2018 až 2020 poklesl, v roce 2021 o pár setin převýšil stav na počátku sledovaného období. V posledních dvou letech byl zaznamenán výrazný nárůst podílu krátkodobého finančního majetku, který je tvořen peněžními prostředky.

Struktura pasiv se v letech 2017 až 2020 výrazně neměnila. Pasiva byla tvořena zhruba ze 60 % vlastním kapitálem a zhruba ze 40 % cizími zdroji. V roce 2021 však došlo k meziročnímu nárůstu podílu vlastního kapitálu o téměř 10 % vlivem nárůstu výsledku hospodaření minulých let a výsledku hospodaření běžného období a současného poklesu cizích zdrojů. V průběhu sledovaného období došlo k poklesu dlouhodobých závazků až na nulu a rovněž k poklesu podílu krátkodobých závazků.

Tabulka 23 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (WITTE Nejdek)

	2017	2018	2019	2020	2021
VÝNOSY	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Tržby z prodeje výrobků a služeb	85,1 %	92,7 %	94,4 %	91,8 %	93,2 %
Tržby za prodej zboží	4,3 %	4,1 %	3,5 %	3,5 %	3,9 %
Ostatní provozní výnosy	2,8 %	2,6 %	1,8 %	3,1 %	2,4 %
NÁKLADY	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Výkonová spotřeba	82,2 %	80,3 %	78,9 %	75,1 %	77,3 %
Osobní náklady	11,6 %	13,8 %	15,5 %	15,8 %	16,3 %
Ostatní provozní náklady	2,8 %	2,3 %	1,3 %	5,2 %	0,9 %

Zdroj: Vlastní výpočty na základě údajů z Výročních zpráv 2017-2021 společnosti WITTE Nejdek (Ministerstvo spravedlnosti ČR, 2023c)

Na výnosech podniku má ve sledovaném období největší podíl (kolem 90 %) položka „Tržby z prodeje výrobků a služeb“. Zhruba čtyřmi procenty se na výnosech podílí položka „Tržby za prodej zboží“. Dvě až tři procenta výnosů tvoří položka „Ostatní provozní výnosy“.

Stejně jako u podniku Kiekert-CS, s.r.o. a ostatních výrobních podniků byly náklady tvořeny z většiny výkonovou spotřebou. V roce 2020 její podíl na nákladech mírně

poklesl (o cca 3,8 %) v důsledku jejího snížení vlivem pandemie a s ní spojeným poklesem výroby. V roce 2021 se podíl výkonové spotřeby zvýšil téměř na úroveň v roce 2019. Důvodem však nebyl nárůst výkonové spotřeby (ta v tomto roce ještě poklesla), nýbrž pokles ostatních provozních nákladů.

7.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Čistý pracovní kapitál (ČPK) byl vypočítán podle druhého vzorce pro ČPK, který na něj nahlíží z pohledu vlastníka podniku. Hodnota ČPK společnosti WITTE Nejdek je ve všech letech kladná. V roce 2018 hodnota ČPK meziročně klesala vlivem poklesu dlouhodobých závazků a nárůstu stálých aktiv. V roce 2019 hodnota ČPK pokračovala v klesajícím trendu v důsledku poklesu vlastního kapitálu a nárůstu stálých aktiv. V letech 2020 a 2021 pak hodnota ČPK meziročně rostla vlivem nárůstu vlastního kapitálu a poklesu stálých aktiv.

Tabulka 24 Ukazatel čistého pracovního kapitálu v tis. Kč (WITTE Nejdek)

	2017	2018	2019	2020	2021
Čistý pracovní kapitál	692 815	586 558	556 448	724 701	918 253

Zdroj: Vlastní výpočty na základě údajů z Výročních zpráv 2017-2021 společnosti WITTE Nejdek (Ministerstvo spravedlnosti ČR, 2023c)

7.4 Analýza poměrových ukazatelů

7.4.1 Ukazatele rentability

Pro výpočet ukazatele ROA byl jakožto ukazatel zisku použit EBIT, součet výsledku před zdaněním a nákladových úroků. Pro ukazatele ROE a ROS byl použit EAT, výsledek hospodaření po zdanění. Tržby se skládaly z položek „Tržby z prodeje výrobků a služeb“, „Tržby za prodej zboží“, „Tržby z prodaného dlouhodobého majetku“ a „Tržby z prodaného majetku“. V tabulkách jsou zachyceny jak ukazatele rentability a jejich vývoj ve sledovaném období, tak položky účetních výkazů, které byly použity při výpočtu.

V tabulce lze vyčíst, že všechny ukazatele rentability vykazují v letech 2017 až 2020 klesající trend (s výjimkou ROS v roce 2019) a v roce 2021 mírný nárůst. Vzhledem k tomuto kontinuálnímu klesajícímu trendu není pokles ukazatelů v roce

2020 tak výrazný, ale lze si všimnout, že došlo k většímu poklesu, než v roce 2019. Rentabilita aktiv v roce 2020 poklesla o 1,28 % vlivem snížení EBIT a navýšení celkových aktiv. V roce 2021 ukazatel ROA vzrostl a byl pouze o 0,22 % nižší než v roce 2019. EBIT v tomto roce meziročně ještě poklesl, ale zároveň s ním procentuálně více poklesla i celková aktiva, což zapříčinilo nárůst tohoto ukazatele. Ukazatel rentability vlastního kapitálu se v roce 2020 snížil o 1,81 % v důsledku snížení čistého zisku EAT. Taktéž hodnota tohoto ukazatele v roce 2021 vzrostla, ale stále byla o cca 1 % nižší, než v roce 2019. Rentabilita tržeb v roce 2020 poklesla o 0,16 %, kdy v tomto roce poklesl jak čistý zisk (ten poklesl procentuálně více), tak tržby. V roce 2021 se ukazatel ROS mírně zvýšil a dosáhnul vyšší hodnoty než v předchozích třech letech.

Tabulka 25 Ukazatele rentability (WITTE Nejdek)

	2017	2018	2019	2020	2021
ROA	22,60 %	5,06 %	4,84 %	3,56 %	4,62 %
ROE	36,37 %	6,51 %	6,27 %	4,46 %	5,29 %
ROS	6,98 %	1,44 %	1,52 %	1,36 %	1,74 %
EBIT	671 407	154 436	140 785	108 230	130 912
EAT	609 375	115 547	110 264	80 748	101 898
Celková aktiva	2 970 812	3 052 601	2 907 908	3 042 614	2 832 642
Vlastní kapitál	1 675 702	1 775 365	1 757 205	1 808 783	1 926 361
Tržby	8 725 438	8 010 383	7 235 577	5 938 599	5 865 747

Zdroj: Vlastní výpočty na základě údajů z Výročních zpráv 2017-2021 společnosti WITTE Nejdek (Ministerstvo spravedlnosti ČR, 2023c)

7.4.2 Ukazatele aktivity

Obrat aktiv a obrat dlouhodobého majetku vykazovaly od roku 2017, kdy dosáhly nejlepších hodnot, až do roku 2020 klesající trend a jejich pokles v roce 2020 nebyl nijak výrazný. V roce 2021 pak tyto ukazatele mírně vzrostly. Obrat zásob v roce 2020 oproti předchozím rokům poklesl o cca 2 obrátky a v poklesu pokračoval i v roce 2021. Znatelnější změna byla zaznamenána u doby obratu aktiv, která se v letech 2017 až 2020 prodlužovala. V roce 2020 došlo k jejímu výraznému prodloužení o cca 40 dnů, přičemž v následujícím roce sice o cca 10 dnů poklesla, ale stále byla o zhruba 30 dnů delší než v roce 2019. V roce 2020 došlo také k prodloužení doby obratu zásob, pohledávek a závazků. Doba obratu zásob se v roce 2021 ještě prodloužila. Doba obratu závazků byla v roce 2021 nejkratší za celé sledované období zejména kvůli poklesu závazků podniku.

Tabulka 26 Ukazatele aktivity (WITTE Nejdek)

	2017	2018	2019	2020	2021
obrat aktiv	2,94	2,62	2,49	1,95	2,07
obrat DM	7,70	6,73	6,02	5,48	5,82
obrat zásob	15,41	15,10	15,75	13,12	10,69
doba obratu aktiv	122,57	137,19	144,68	184,44	173,85
doba obratu zásob	23,36	23,84	22,86	27,43	33,67
doba obratu pohledávek	43,73	45,40	44,23	53,11	47,24
doba obratu závazků	43,62	47,68	48,18	52,71	38,82
tržby	8 725 438	8 010 383	7 235 577	5 938 599	5 865 747
celková aktiva	2 970 812	3 052 601	2 907 908	3 042 614	2 832 642
stálá aktiva	1 133 659	1 190 571	1 201 357	1 084 482	1 008 108
zásoby	566 176	530 521	459 440	452 494	548 602
pohledávky	1 059 944	1 010 257	888 940	876 172	769 738
závazky	1 057 349	1 060 946	968 336	869 431	632 588

Zdroj: Vlastní výpočty na základě údajů z Výročních zpráv 2017-2021 společnosti WITTE Nejdek (Ministerstvo spravedlnosti ČR, 2023c)

7.4.3 Ukazatele zadluženosti

Celková zadluženost dosahovala v letech 2017 až 2020 více méně podobných hodnot. V roce 2021 došlo ke ztelnějšímu poklesu vlivem navýšení vlastního kapitálu a snížení cizích zdrojů (krátkodobých závazků). Ve sledovaném období dosahovala doporučené hodnoty v rozmezí 30 až 60 %.

Taktéž kvóta vlastního kapitálu, doplňkový ukazatel celkové zadluženosti, vykazovala v letech 2017 až 2020 podobné hodnoty. V roce 2021 došlo ke zvýšení hodnoty tohoto ukazatele vlivem navýšení vlastního kapitálu a poklesu cizích zdrojů.

Míra zadluženosti po celé sledované období klesala s výjimkou roku 2020, kdy mírně vzrostla. V roce 2021 byl zaznamenán ztelný pokles oproti stavu na počátku sledovaného období.

Všechny ukazatele zadluženosti dosahovaly v letech 2017 až 2020 srovnatelných hodnot. Výraznější změny nepřišly s rokem 2020, nýbrž až s rokem 2021, kdy poklesla celková zadluženost a míra zadluženosti, kvóta vlastního kapitálu naopak vzrostla. Z toho lze vyvodit, že si podnik poradil s nepříznivými podmínkami spojenými s probíhající pandemií bez toho, aby se více zadlužil. V roce 2021 si dokonce v tomto ohledu polepšil a jeho zadluženost se snížila.

Tabulka 27 Ukazatele zadluženosti (WITTE Nejdek)

	2017	2018	2019	2020	2021
celková zadluženost	42,75 %	41,29 %	38,98 %	39,75 %	31,60 %
kvóta vl. kapitálu	56,41 %	58,16 %	60,43 %	59,45 %	68,01 %
míra zadluženosti	75,80 %	71,00 %	64,50 %	66,86 %	46,47 %
cizí zdroje	1 270 159	1 260 495	1 133 420	1 209 411	895 116
celková aktiva	2 970 812	3 052 601	2 907 908	3 042 614	2 832 642
vlastní kapitál	1 675 702	1 775 365	1 757 205	1 808 783	1 926 361

Zdroj: Vlastní výpočty na základě údajů z Výročních zpráv 2017-2021 společnosti WITTE Nejdek (Ministerstvo spravedlnosti ČR, 2023c)

7.4.4 Ukazatele likvidity

Tabulka zachycuje vývoj ukazatelů likvidity ve sledovaném období let 2017 až 2021. Doporučované hodnoty pro běžnou likviditu se pohybují mezi 1,5 až 2,5, pro pohotovou likviditu mezi 1 až 1,5, pro okamžitou likviditu mezi 0,2 až 0,5.

Běžná likvidita podniku WITTE Nejdek se v letech 2017 až 2020 pohybovala v rozmezí doporučených hodnot. V roce 2021 však její hodnota vzrostla a pohybovala se nad doporučenou horní hranicí 2,5. Pohotová a běžná likvidita taktéž v letech 2020 a 2021 vzrostly a v obou těchto letech přesahovaly doporučené hodnoty.

Z hodnot ukazatelů likvidity lze soudit, že podnik nemá vážné problémy s likviditou. V letech 2020 a 2021, kdy mohl být podnik ovlivněn opatřeními související s pandemií, vzrostly hodnoty všech ukazatelů vlivem navýšení krátkodobého finančního majetku.

Tabulka 28 Ukazatele likvidity (WITTE Nejdek)

	2017	2018	2019	2020	2021
běžná likvidita	1,99	1,71	1,75	2,23	2,86
pohotová likvidita	1,37	1,21	1,27	1,71	1,99
okamžitá likvidita	0,20	0,26	0,35	0,70	0,77
oběžná aktiva	1 805 130	1 816 303	1 689 481	1 941 447	1 807 916
krátkodobé z.	906 577	1 059 182	967 736	869 431	632 588
zásoby	566 176	530 521	459 440	452 494	548 602
peněžní prostředky	179 010	275 525	341 101	612 781	489 576

Zdroj: Vlastní výpočty na základě údajů z Výročních zpráv 2017-2021 společnosti WITTE Nejdek (Ministerstvo spravedlnosti ČR, 2023c)

7.5 Analýza pomocí bankrotního modelu IN05

Z tabulky je zřejmé, že se index IN05 podniku WITTE Nejdek v porovnání let 2021/2017 snížil. V letech 2017 až 2019 se pohyboval nad hodnotou 1,6, která značí, že byl finančně zdravý a tvořil hodnotu. V roce 2020 a 2021 se index IN05 pohyboval pod hodnotou 1,6, tedy v tzv. šedé zóně. Podnik v těchto letech nevytvářel hodnotu, ale ani nebyl ohrožen bankrotem.

Jelikož nákladové úroky podniku WITTE Nejdek dosahovaly oproti EBIT výrazně nižších hodnot, byla druhému ukazateli přidělena hodnota 9. Původní hodnoty tohoto ukazatele se pohybovaly v řádu stovek.

Hodnota třetího ukazatele se v roce 2018 více než čtyřikrát snížila a po zbytek sledovaného období tento ukazatel dosahoval velmi nízkých hodnot zejména kvůli nižšímu EBIT. Čtvrtý ukazatel vykazoval až do roku 2020 meziroční pokles. V roce 2021 mírně vzrostl vlivem snížení celkových aktiv. Pátý ukazatel v posledních dvou letech zaznamenal růst díky navýšení oběžných aktiv a snížení krátkodobých závazků.

Tabulka 29 Bankrotní model IN05 (WITTE Nejdek)

		2017	2018	2019	2020	2021
Index IN05	váha	2,44	1,66	1,63	1,41	1,58
A (CA/CZ)	0,13	2,34	2,42	2,57	2,52	3,16
B (EBIT/NÚ)	0,4	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00
C (EBIT/CA)	3,97	0,23	0,05	0,05	0,04	0,05
D (T/CA)	0,21	2,94	2,62	2,49	1,95	2,07
E (OA/KZ)	0,09	1,99	1,71	1,75	2,23	2,86
	Mj					
EBIT	tis. Kč	671 407	154 436	140 785	108 230	130 912
Celková aktiva	tis. Kč	2 970 812	3 052 601	2 907 908	3 042 614	2 832 642
Oběžná aktiva	tis. Kč	1 805 130	1 816 303	1 689 481	1 941 447	1 807 916
Cizí zdroje	tis. Kč	1 270 159	1 260 495	1 133 420	1 209 411	895 116
Tržby	tis. Kč	8 725 438	8 010 383	7 235 577	5 938 599	5 865 747
Nákladové úroky	tis. Kč	3 244	1 678	825	1 277	989
Krátkodobé závazky	tis. Kč	906 577	1 059 182	967 736	869 431	632 588

Zdroj: Vlastní výpočty na základě údajů z Výročních zpráv 2017-2021 společnosti WITTE Nejdek (Ministerstvo spravedlnosti ČR, 2023c)

Shrnutí výsledků

V této kapitole jsou shrnuty výsledky finanční analýzy podniků Kiekert-CS a WITTE Nejdek. Důraz je kladen zejména na změny v letech 2020 a 2021 tak, aby bylo odpovězeno na výzkumnou otázku V1: „*Jak se projevíly změny finančního zdraví vybraných firem v letech 2020 a 2021?*“. Oba podniky nebyly kvůli pandemii COVID-19 nuceny ukončit svou činnost a stále generují zisk, ačkoliv ne v takové výši, jako před pandemií. Zároveň u těchto podniků nedošlo k výraznému zhoršení finančního zdraví.

Prostřednictvím horizontální analýzy bylo zjištěno, že aktiva společnosti Kiekert-CS v letech 2017-2020 rostla a pokles nastal až v roce 2021. Za celé sledované období vzrostla celková bilanční suma o 2 %, což je pro podnik pozitivní zpráva. Aktiva společnosti WITTE Nejdek ve sledovaném období střídavě meziročně rostla a klesala. V meziročním porovnání let 2021/2017 pak celková bilanční suma poklesla o 4,74 %. S počátkem pandemie v roce 2020 byl paradoxně zaznamenán její růst, pokles nastal stejně jako u firmy Kiekert-CS až v roce 2021. U obou firem byl v letech 2020 a 2021 zaznamenán nárůst krátkodobého finančního majetku (peněžních prostředků) oproti roku 2019. Dle Scholleové (2017) lze tuto skutečnost vysvětlit tak, že si firmy vytvořily jakousi pojistku pro pokrytí nenadálých výdajů a hrazení běžných závazků v případě krize, kdy může dojít k neočekávanému výpadku příjmů. Mohlo by se tedy zdát, že peníze leží ladem místo toho, aby byly investovány a podílely se tak na budoucích výdělcích, ovšem v období krize se počínání podniků jeví jako rozumný tah. V budoucnu, po odeznění veškerých krizí, by však bylo vhodné přiměřené množství peněžních prostředků investovat např. do nákupu dlouhodobého majetku a zajistit tak další rozvoj společnosti.

V letech 2020 a 2021 došlo u podniku Kiekert-CS k výraznému poklesu výsledku hospodaření běžného období, a to o 37,72 % a 7,14 %. Za celé sledované období pak tato položka rozvahy poklesla o 41,03 %. Oproti tomu nebyl pokles této položky u podniku WITTE Nejdek v roce 2020 tolik výrazný (26,77 %) a hned v následujícím roce došlo k jejímu nárůstu o 26,19 %, což ovšem nestačilo k tomu, aby se hodnota navrátila do stavu před počátkem pandemie.

Výnosy i náklady podniku Kiekert-CS ve sledovaném období střídavě rostly a klesaly, v podniku WITTE Nejdek klesaly po celé sledované období. U obou podniků procentuálně více klesly výnosy než náklady, což je pro podnik nežádoucí a mělo by tomu být naopak. U obou podniků byl zaznamenán největší pokles tržeb z prodeje výrobků a služeb v roce 2020 (u podniku Kiekert-CS o 17,12 % tj. 1,6 miliard Kč, u podniku WITTE Nejdek o 18,69 % tj. 1,3 miliard Kč) a v následujícím roce tento pokles dále pokračoval.

U obou podniků došlo k poklesu všech ukazatelů rentability v roce 2020. Tento pokles byl více znatelný u společnosti Kiekert-CS, protože hodnoty těchto ukazatelů byly v předchozím roce zhruba dvakrát vyšší než u společnosti WITTE Nejdek. Ukazatele ROA a ROE společnosti Kiekert-CS v roce 2020 poklesly o cca 4,5 %, ROS o cca 1 %. U podniku WITTE Nejdek ukazatel ROA poklesl o 1,28 %, ROE o 1,81 % a ROS o 0,16. Zatímco u společnosti WITTE Nejdek došlo v roce 2021 k nárůstu ukazatelů rentability, hodnoty ukazatelů rentability společnosti Kiekert-CS ještě mírně poklesly.

Obrat aktiv a obrat dlouhodobého majetku obou společností v roce 2020 poklesl a v roce 2021 mírně vzrostl. Obrat zásob společnosti Kiekert-CS v letech 2020 a 2021 vzrostl, kdežto obrat zásob společnosti WITTE Nejdek v těchto letech poklesl. Doba obratu aktiv obou společností se v roce 2020 prodloužila – u společnosti Kiekert-CS o cca 43 dnů, u společnosti WITTE Nejdek o cca 40 dnů. V roce 2021 se pak u obou podniků zkrátila o cca 11 dnů. Doba obratu zásob a pohledávek společnosti Kiekert-CS se v letech 2020 a 2021 zkrátila. U společnosti WITTE Nejdek se doba obratu zásob naopak v obou letech prodloužila a doba obratu pohledávek se nejprve prodloužila v roce 2020 a v následujícím roce se zkrátila. U obou podniků se doba obratu závazků v roce 2020 prodloužila a v roce 2021 zkrátila.

Všechny ukazatele likvidity podniku WITTE Nejdek v letech 2020 a 2021 stoupaly. Běžná likvidita stoupla z 1,75 na 2,23, o rok později na 2,86. Pohotová likvidita stoupla z 1,27 na 1,71 a 1,99. Okamžitá likvidita stoupla z 0,35 na 0,70 a 0,77. Dle Scholleové (2017) se doporučované hodnoty pro běžnou likviditu pohybují mezi 1,5 až 2,5, pro pohotovou likviditu mezi 1 až 1,5, pro okamžitou likviditu mezi 0,2

až 0,5. Všechny ukazatele likvidity tohoto podniku tedy přesahovaly literaturou doporučené hodnoty a obecně byly vyšší než v předešlých letech. U společnosti Kiekert-CS naopak hodnota běžné likvidity klesala z 1,86 v roce 2019 na 1,58 a 1,50. Pohotová likvidita klesala z 1,38 na 1,32 a 1,24. Jedině hodnota okamžité likvidity vzrostla oproti 0,14 v roce 2019 na 0,60 a 0,69. Běžná likvidita a pohotová likvidita se pohybovaly v rozmezí doporučovaných hodnot, okamžitá likvidita tyto hodnoty přesahovala.

Hodnoty ukazatelů zadluženosti společnosti Kiekert-CS dosahovaly kromě roku 2019 velice podobných hodnot, proto lze konstatovat, že pandemie neměla na zadluženost této společnosti výrazný vliv.

Celková zadluženost a kvóta vlastního kapitálu společnosti WITTE Nejdek vykazovaly v letech 2017 až 2020 podobných hodnot bez větších výkyvů. Změna nastala až v roce 2021, kdy celková zadluženost poklesla o cca 8 % a kvóta vlastního kapitálu vzrostla také o cca 8 %. Míra zadluženosti této společnosti v letech 2017 až 2019 klesala. V roce 2020 vzrostla o cca 2 %. Výraznější změna byla však zaznamenána rovněž až v roce 2021, kdy tento ukazatel klesl o 20 %. Změny v ukazatelích zadluženosti tohoto podniku se projevily až rok po začátku pandemie, přičemž došlo ke snížení zadluženosti podniku, což je pozitivní zjištění. Na druhou stranu, jak uvádí Scholleová (2017), může být zadlužení výhodné v případě, že zvyšuje výkonnost podniku. Nadměrná zadluženost s sebou sice přináší jisté riziko, to ovšem platí až když je celková zadluženost vyšší než 50 %. Oba podniky si tedy v budoucnu mohou dovolit využívat více cizího kapitálu.

Hodnota indexu IN05 u obou společností v roce 2020 meziročně poklesla a v roce 2021 zase mírně vzrostla. U společnosti WITTE Nejdek byl tento nárůst vyšší (o 0,17) než u společnosti Kiekert-CS (o 0,02). Rozdíl byl také v hodnotě pátého ukazatele tohoto indexu, který je vyjádřen jako podíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků. U společnosti Kiekert-CS tento ukazatel v obou letech klesal, kdežto u společnosti WITTE Nejdek v obou letech rostl což bylo zapříčiněno zejména úbytkem krátkodobých závazků v tomto období.

Závěr

Cílem bakalářské práce bylo popsat, jaký vliv měla pandemie COVID-19 na vývoj finančního zdraví dvou vybraných firem z automobilového průmyslu. Tohoto cíle bylo dosaženo prostřednictvím finanční analýzy. Autorka provedla horizontální a vertikální analýzu, vypočítala rozdílové a poměrové ukazatele a provedla analýzu finančního zdraví podniku pomocí bankrotního modelu IN05.

V návaznosti na výzkumnou otázku V1: „*Jak se projeví změny finančního zdraví vybraných firem v letech 2020 a 2021?*“ bylo prostřednictvím finanční analýzy zjištěno následující.

Výsledky finanční analýzy nenasvědčovaly tomu, že by v průběhu sledovaného období měly sledované podniky výrazné problémy s finančním zdravím. V letech 2020 vlivem pandemie došlo u obou firem k poklesu všech ukazatelů rentability. U společnosti Kiekert-CS tento pokles pokračoval i v následujícím roce, u společnosti WITTE Nejdek tyto ukazatele naopak mírně vzrostly. Změny byly zaznamenány i u ukazatelů aktivity, kdy se v roce 2020 u obou firem výrazně prodloužila doba obratu aktiv (o cca 40 dní) a v následujícím roce poklesla o cca 11 dní, přičemž tento pokles nestačil k návratu na úroveň před pandemií. Pozitivně byly ovlivněny všechny ukazatele likvidity společnosti WITTE Nejdek a okamžitá likvidita společnosti Kiekert-CS. Tyto zmíněné ukazatele v obou letech stoupaly a pohybovaly se nad doporučenými hodnotami. Bylo zjištěno, že na ukazatele zadluženosti společnosti Kiekert-CS pandemie neměla výrazný vliv, protože po celé sledované období dosahovaly velice podobných hodnot. Vliv pandemie na zadluženost společnosti WITTE Nejdek byl pozitivní a projevil se až v roce 2021, kdy míra zadluženosti klesla o 20 %. Bankrotní model index IN05 výsledky finanční analýzy jenom potvrdil, protože po celé sledované období nedosahoval takových hodnot, které by znamenaly, že firmě hrozí bankrot.

Výsledky finanční analýzy by bylo vhodné obohatit o porovnání s odvětvovým průměrem v případě, že by bylo možné získat data z relevantního zdroje. Tohoto nedostatku si je autorka vědoma.

Seznam použité literatury

1. Grünwald, R., & Holečková, J. (2007). *Finanční analýza a plánování podniku*. Ekopress.
2. Kislingerová, E., & Hnilica, J. (2005). *Finanční analýza: krok za krokem*. C.H. Beck.
3. Knápková, A., Pavelková, D., Remeš, D., & Šteker, K. (2017). *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady (3., kompletně aktualizované vydání)*. Grada Publishing.
4. Kubal, M., & Gibiš, V. (2020). *Pandemie: anatomie krize*. Kniha Zlín.
5. Mrkvička, J., & Kolář, P. (2006). *Finanční analýza (2. přepracované vydání)*. ASPI.
6. Prymula, R., & Šplího, M. (2006). *SARS: syndrom akutního respiračního selhání*. Grada.
7. Růčková, P. (2015). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi (5., aktualizované vydání)*. Grada Publishing.
8. Sedláček, J. (2007). *Finanční analýza podniku*. Computer Press.
9. Scholleová, H. (2017). *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy (3., aktualizované vydání)*. Grada Publishing.
10. Šaroch, Š., Bradáč, J., Čížinská, R., David, J., Dynybyl, V., Hrtúsová, T., Kozelský, T., Lenort, R., Novák, R., Starý, F., Wicher, P., Zapletal, F. (2022). *Automobilový průmysl v soudobé ekonomice – pozice, trendy, výzvy a udržitelnost*. Eva Rozkotová. Dostupné z: <https://rozkotova.cld.bz/SAVS-Studie-2022/>
11. Vochozka, M. (2020). *Metody komplexního hodnocení podniku (2. aktualizované vydání)*. Grada Publishing.

Internetové zdroje

1. ACEA (2021). *Economic and Market Report Full Year 2020*. [cit. 2023-02-25] Dostupné z: https://www.acea.auto/files/Economic_and_Market_Report_full-year_2020.pdf
2. ACEA (2022). *Economic and Market Report Full Year 2021*. [cit. 2023-02-25] Dostupné z: https://www.acea.auto/files/economic_and_market_report-full-year_2021.pdf
3. ACEA (2023). *Economic and Market Report Full Year 2022*. [cit. 2023-02-08] Dostupné z: https://www.acea.auto/files/Economic-and-Market-Report_Full-year-2022.pdf
4. Aktuálně.cz (2020a). *Automobilka Hyundai obnovila výrobu v Nošovicích, odstávka tři týdny*. [cit. 2023-03-18] Dostupné z: <https://zpravy.aktualne.cz/ekonomika/automobilka-hyundai-po-odstavce-obnovila-vyrobu-v-nosovicich/r~7c0de98e7e1111ea842f0cc47ab5f122/>
5. Aktuálně.cz (2020b). *Odstávka kolínské automobilky TPCA se opět prodloužila. Bude trvat přes dva měsíce*. [cit. 2023-03-18] Dostupné z: <https://zpravy.aktualne.cz/ekonomika/auto/odstavka-kolinske->

automobilky-tpca-se-opet-prodlouzila-bude/r~5ba30e5e94fa11eaa25cac1f6b220ee8/

6. Aktuálně.cz (2020c). *Škoda Auto opět prodloužila odstávku výroby. Továrny nepojedou další týden.* [cit. 2023-03-18] Dostupné z: <https://zpravy.aktualne.cz/ekonomika/auto/skoda-opet-prodlouzila-odstavku-vyroby-tovarny-nepojedou-dal/r~d262d652799b11ea80e60cc47ab5f122/>
7. AutoSAP (2020). *Autoprůmysl pilířem české ekonomiky.* [cit. 2023-02-08] Dostupné z: <https://autosap.cz/wp-content/uploads/2021/06/autoprumysl-pilirem-ceske-ekonomiky.png>
8. AutoSAP (2021a). *Česká republika ve světě autoprůmyslu.* [cit. 2023-02-08] Dostupné z: <https://autosap.cz/wp-content/uploads/2021/07/eska-republika-ve-svete-autoprumyslu-1536x864.png>
9. AutoSAP (2021b). *Výroba silničních vozidel v ČR v roce 2020.* [cit. 2023-02-08] Dostupné z: <https://autosap.cz/wp-content/uploads/2021/07/vyroba-silnicnich-vozidel-1536x864.png>
10. AutoSAP (2023a). *Výroba a odbyt vozidel prosinec 2022.* [cit. 2023-02-15] Dostupné z: <https://autosap.cz/wp-content/uploads/2021/02/vyroba-a-odbyt-vozidel-12-2022.pdf>
11. AutoSAP (2023b). *Měsíční přehledy výroby a odbytu vozidel.* [cit. 2023-03-18] Dostupné z: <https://autosap.cz/zakladni-prehledy-automotive/mesicni-prehledy-vyroby-a-odbytu-vozidel/>
12. Bureš, D. (2021) *Kolínské TPCA končí. Místo něj nastupuje TMM CZ.* Auto. [cit. 2023-02-08] Dostupné z: <https://www.auto.cz/kolinske-tpca-konci-misto-nej-nastupuje-tmmcz-137410>
13. Česká národní banka (2020). *Opatření ČNB v reakci na nákazu covid-19.* [cit. 2023-02-08] Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/zpravy-o-inflaci/tematicke-prilohy-a-boxy/Opatreni-CNB-v-reakci-na-nakazu-covid-19/>
14. Český statistický úřad (2023a). *Krátkodobá statistika průmyslu – metodika.* [cit. 2023-03-21] Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/prumysl_metodika
15. Český statistický úřad (2023b). *Průmysl - časové řady.* [cit. 2023-03-21] Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/pru_cr
16. CzechInvest (2019). *Mobilita.* [cit.2023-02-08] Dostupné z: <https://www.czechinvest.org/cz/Technologicke-domeny/Mobilita>
17. CZ-NACE (2023). *29 - Výroba motorových vozidel (kromě motocyklů), přívěsů, návěsů.* [cit. 2023-02-15] Dostupné z: <http://www.nace.cz/29-vyroba-motorovych-vozidel-motocyklu-privesu-navesu>
18. European Centre for Disease Prevention and Control (2023). *MERS-CoV worldwide overview.* [cit. 2023-02-15] Dostupné z: <https://www.ecdc.europa.eu/en/middle-east-respiratory-syndrome-coronavirus-mers-cov-situation-update>

19. European Commission (2023). *Automotive industry*. [cit. 2023-02-08] Dostupné z: https://single-market-economy.ec.europa.eu/sectors/automotive-industry_en
20. Eurostat (2023). *Small and medium-sized enterprises (SMEs)*. [cit. 2023-04-16] Dostupné z: <https://ec.europa.eu/eurostat/web/structural-business-statistics/information-on-data/small-and-medium-sized-enterprises>
21. Fredericks, B. (2020). *WHO says Europe is new epicenter of coronavirus pandemic*. New York Post. [cit. 2023-02-08] Dostupné z: <https://nypost.com/2020/03/13/who-says-europe-is-new-epicenter-of-coronavirus-pandemic/>
22. Glaserová, D. & Škoda, J. (2021). *Respirátory ve zdravotnických zařízeních končí. Poslanci schválili zrušení pandemické pohotovosti*. ČT24. [cit. 2023-02-08] Dostupné z: <https://ct24.ceskatelevize.cz/domaci/3483894-respiratory-ve-zdravotnictvi-a-socialnich-sluzbach-skonci-nejpozdeji-11-kvetna>
23. Hyundai Motor Manufacturing Czech (2023). *O společnosti*. [cit. 2023-02-08] Dostupné z: <https://hyundai-motor.cz/o-spolecnosti/>
24. Janout, V. (2020). *Koronaviry*. Profese online, 13(1). [cit. 2023-02-08] Dostupné z: https://www.profeseonline.upol.cz/artkey/pol-202001-0002_koronaviry.php
25. Karlík, T. (2020a). *Nový koronavirus, SARS a MERS. Tři epidemie 21. století se liší smrtností, úmrtností i vlastnostmi virů*. ČT24 [cit. 2023-02-08] Dostupné z: <https://ct24.ceskatelevize.cz/veda/3057460-novy-koronavirus-sars-a-mers-tri-epidemie-21-stoleti-se-lisi-smrtnosti-umrtnosti-i>
26. Karlík, T. (2020b). *Tři nákazy koronavirem, které zneklidnily svět. Je nebezpečnější SARS, MERS, nebo wuchanský?* ČT24 [cit. 2023-02-08] Dostupné z: <https://ct24.ceskatelevize.cz/veda/3042641-mers-sars-a-wuchansky-koronavirus-co-maji-spolecneho-a-cim-se-lisi>
27. Karlík, T. (2020c). *Lety mezi Českem a Jižní Koreou a ze severoitalských regionů se zastaví ve čtvrtek, oznámil Vojtěch*. ČT24 [cit. 2023-02-08] Dostupné z: <https://ct24.ceskatelevize.cz/domaci/3056268-zive-bezpecnostni-rada-statu-jednala-o-zastaveni-letu-z-lombardie>
28. Karlík, T. (2021). *Covid je v Česku už rok. Za tu dobu ho lépe známe, umíme se mu bránit a máme i účinné zbraně*. ČT24 [cit. 2023-02-02] Dostupné z: <https://ct24.ceskatelevize.cz/veda/3276330-covid-je-v-cesku-uz-rok-za-tu-dobu-ho-lepe-zname-umime-se-mu-branit-a-mame-i-ucinne>
29. Lešková, A., & Kováčová, L. (2012). *Automotive supply chain outline*. *Perner's Contacts*, 7(2), 96–104. Dostupné z: <https://pernerscontacts.upce.cz/index.php/perner/article/view/1176>
30. Liu, Y. C., Kuo, R. L., & Shih, S. R. (2020). *COVID-19: The first documented coronavirus pandemic in history*. *Biomedical journal*, 43(4), 328-333.
31. Ministerstvo financí České republiky (2022). *Kompenzační bonus pro podnikatele*. [cit. 2023-02-08] Dostupné z: <https://www.mfcr.cz/cs/aktualne/koronavirus-covid-19/2020/kompenzacni-bonus-pro-podnikatele-39804>

32. Ministerstvo práce a sociálních věcí (2020a). *Antivirus – ochrana zaměstnanosti*. [cit. 2023-02-08] Dostupné z: <https://www.mpsv.cz/web/cz/antivirus>
33. Ministerstvo práce a sociálních věcí (2020b). *Vláda definitivně schválila program Antivirus. Startuje už 6. dubna a firmy budou mít peníze v řádu dní*. [cit. 2023-02-08] Dostupné z: https://www.mpsv.cz/web/cz/-/vlada-definitivne-schvalila-program-antivirus-startuje-uz-6-dubna-a-firmy-budou-mit-penize-v-radu-dni?inheritRedirect=true&redirect=https%3A%2F%2Fwww.mpsv.cz%2Fweb%2Fcz%2Fvyhledavani%3Fp_p_id%3Dcom_liferay_portal_search_web_p
34. Ministerstvo práce a sociálních věcí (2020c). *Ministryně Maláčová prosadila program Antivirus. Má pomoci firmám ochránit pracovní místa*. [cit. 2023-02-08] Dostupné z: https://www.mpsv.cz/web/cz/-/ministryne-malacova-prosadila-program-antivirus-ma-pomoci-firmam-ochranit-pracovni-mista?inheritRedirect=true&redirect=https%3A%2F%2Fwww.mpsv.cz%2Fweb%2Fcz%2Fvyhledavani%3Fp_p_id%3Dcom_liferay_portal_search_web_p
35. Ministerstvo průmyslu a obchodu (2020a). *Panorama zpracovatelského průmyslu ČR*. [cit.2023-02-08] Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html>
36. Ministerstvo průmyslu a obchodu (2020b). *Program COVID III*. [cit. 2023-02-08] Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/podnikani/dotace-a-podpora-podnikani/narodni-programy-na-podporu-msp/covid-iii/program-covid-iii--255579/>
37. Ministerstvo průmyslu a obchodu (2021a). *Program COVID 2021*. [cit. 2023-02-08] Dostupné z: <https://www.mpo.cz/covid-2021>
38. Ministerstvo průmyslu a obchodu (2021b). *Archiv Program COVID – Nepokryté náklady*. [cit. 2023-02-08] Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/informace-o-koronavirus/archiv-program-covid---nepokryte-naklady--266587/>
39. Ministerstvo průmyslu a obchodu (2021c). *Program COVID- Nájemné*. [cit. 2023-02-08] Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/podnikani/zivnostenske-podnikani/covid-19-najemne--255305/>
40. Ministerstvo spravedlnosti ČR (2023a). *Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Sbírka listin Kiekert-CS, s.r.o.* [cit. 2023-03-13]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=2754>
41. Ministerstvo spravedlnosti ČR (2023b). *Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Úplný výpis z obchodního rejstříku Kiekert-CS, s.r.o.* [cit. 2023-03-13] Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=2754&typ=UPLNY>
42. Ministerstvo spravedlnosti ČR (2023c). *Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Sbírka listin WITTE Nejdek, spol. s r.o.* [cit. 2023-03-13]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=151117>

43. Ministerstvo spravedlnosti ČR (2023d). *Veřejný rejstřík a Sběrka listin: Úplný výpis z obchodního rejstříku WITTE Nejdek, spol. s r.o.* [cit. 2023-03-13] Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=151117&typ=UPLNY>
44. Ministerstvo zdravotnictví České republiky (2023). *COVID-19: Přehled aktuální situace v ČR. Onemocnění aktuálně.* [cit. 2023-01-30] Dostupné z: <https://onemocneni-aktualne.mzcr.cz/covid-19>
45. Národní rozvojová banka (2020a). *Vláda schválila Úvěr COVID – bezúročné úvěry pro firmy zasazené koronavirem.* [cit. 2023-02-08] Dostupné z: <https://www.nrb.cz/vlada-schvalila-uver-covid-bezurocne-financovani-pro-podnikatele-zasazene-koronavirem/>
46. Národní rozvojová banka (2020b). *Společně s MPO vyhlášíme záruční program COVID II.* [cit. 2023-02-08] Dostupné z: <https://www.nrb.cz/spolecne-s-mpo-vyhlasujeme-zarucni-program-covid-ii/>
47. *OEMs, Tier 1, 2 & 3 - The Automotive Industry Supply Chain Explained* (2017). Amatech. [cit. 2023-02-08] Dostupné z: <https://www.amatechinc.com/resources/blog/returnable-packaging/tier-1-2-3-automotive-industry-supply-chain-explained>
48. OICA (2023a). *Passenger cars 2021.* [cit. 2023-02-08] Dostupné z: <https://www.oica.net/wp-content/uploads/Passenger-Cars-2021.xlsx>
49. OICA (2023b). *Sales Statistics.* [cit. 2023-02-25] Dostupné z: <https://www.oica.net/category/sales-statistics/>
50. Rae, J. Bell, Binder, Alan K. (2022). *Automotive industry.* Encyclopedia Britannica. [cit. 2022-10-4] Dostupné z: <https://www.britannica.com/technology/automotive-industry>.
51. Seznam Zprávy (2022). *Velký přehled: Dva roky s koronavirem v Česku.* [cit. 2023-02-08] Dostupné z: <https://www.seznamzpravy.cz/clanek/fakta-velky-prehled-dva-roky-s-koronavirem-v-cesku-190958>
52. Silver, D. (2016). *The Automotive Supply Chain, Explained.* Medium. [cit. 2023-02-08] Dostupné z: <https://medium.com/self-driving-cars/the-automotive-supply-chain-explained-d4e74250106f>
53. *Škoda Auto* (2010). Aktuálně. [cit. 2023-02-08] Dostupné z: <https://www.aktualne.cz/wiki/auto/skoda-auto/r~i:wiki:913/>
54. Trojánek, M., Grebenyuk, V., Herrmannová, K., Nečas, T., Gregorová, J., Kucbel, M., ... & Stejskal, F. (2020). *Nový koronavirus (SARS-CoV-2) a onemocnění COVID-19. Časopis lékařů českých, 159(2), 55-56.*
55. WITTE Automotive (2023). *Struktura společnosti.* [cit. 2023-04-13] Dostupné z: <https://www.witte-automotive.cz/live/struktura-firmy/struktura-firmy.aspx>
56. World Health Organization. (2020a). *Pneumonia of unknown cause – China.* [cit. 2023-02-08] Dostupné z: <https://www.who.int/emergencies/disease-outbreak-news/item/2020-DON229>

57. World Health Organization. (2020b). *WHO Director-General's opening remarks at the media briefing on COVID-19 - 11 March 2020*. [cit. 2023-02-08] Dostupné z: <https://www.who.int/director-general/speeches/detail/who-director-general-s-opening-remarks-at-the-media-briefing-on-covid-19---11-march-2020>
58. World Health Organization. (2023a). *Coronavirus disease (COVID-19)*. [cit. 2023-02-08] Dostupné z: https://www.who.int/health-topics/coronavirus#tab=tab_1
59. World Health Organization. (2023b) *WHO Coronavirus (COVID-19) Dashboard*. [cit. 2023-01-20] Dostupné z: <https://covid19.who.int/>

Legislativa

1. Usnesení vlády České republiky ze dne 12. března 2020 č. 194 dostupné z <https://apps.odok.cz/attachment/-/down/IHOABMNHPSV>
2. Usnesení vlády České republiky ze dne 12. března 2020 č. 198 dostupné z <https://apps.odok.cz/attachment/-/down/IHOABMNHMSG>
3. Usnesení vlády České republiky ze dne 12. března 2020 č. 201 dostupné z <https://apps.odok.cz/attachment/-/down/IHOABMNHPTS8>
4. Usnesení vlády České republiky ze dne 14. března 2020 č. 211 dostupné z <https://apps.odok.cz/attachment/-/down/IHOABMPBJNVK>
5. Usnesení vlády České republiky ze dne 15. března 2020 č. 215 dostupné z <https://www.vlada.cz/assets/media-centrum/aktualne/Omezeni-pohybu-osob.pdf>
6. Usnesení vlády České republiky ze dne 18. března 2020 č. 247 dostupné z <https://apps.odok.cz/attachment/-/down/IHOABMTK5CCN>
7. Usnesení vlády České republiky ze dne 30. září 2020 č. 957 dostupné z <https://apps.odok.cz/attachment/-/down/IHOABTXK4WF6>
8. Usnesení vlády České republiky ze dne 30. září 2020 č. 958 dostupné z <https://apps.odok.cz/attachment/-/down/IHOABTXK4Y1T>
9. Usnesení vlády České republiky ze dne 8. října 2020 č. 997 dostupné z <https://apps.odok.cz/attachment/-/down/IHOABU7M585P>
10. Usnesení vlády České republiky ze dne 21. října 2020 č. 1079 dostupné z <https://www.vlada.cz/assets/media-centrum/aktualne/Omezeni-obchodu-a-sluzeb-1079.pdf>

Seznam příloh

Příloha 1 – Zkrácená rozvaha a výkaz zisku a ztráty Kiekert-CS, s.r.o. (v tis. Kč)

Příloha 2 – Zkrácená rozvaha a výkaz zisku a ztráty WITTE Nejdek, spol. s r.o. (v tis. Kč)

Příloha 1: Zkrácená rozvaha a výkaz zisku a ztráty Kiekert-CS, s.r.o.

	Aktiva v tis. Kč	2021	2020	2019	2018	2017
	AKTIVA CELKEM	4 108 125	4 435 955	4 213 087	4 095 186	4 025 644
B.	STÁLÁ AKTIVA	1 963 270	2 102 182	2 189 321	2 223 908	2 013 704
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4 606	4 873	7 802	6 645	6 376
B.I.2.	Ocenitelná práva	4 606	4 873	7 802	6 645	6 376
B.I.2.1	Software	4 606	4 873	7 802	6 645	6 376
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1 958 664	2 097 309	2 181 519	2 217 263	2 007 328
B.II.1.	Pozemky a stavby	455 668	471 777	475 047	478 855	420 334
B.II.1.1.	Pozemky	12 684	12 684	12 684	8 239	8 239
B.II.1.2.	Stavby	442 984	459 093	462 363	470 616	412 095
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	1 283 946	1 427 801	1 418 267	1 284 270	1 039 657
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	219 050	197 731	288 205	454 138	547 337
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	26 328	21 903	5 872	50 434	21 021
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	192 722	175 828	282 333	403 704	526 316
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	2 144 855	2 333 773	2 023 766	1 871 278	2 011 940
C.I.	Zásoby	367 969	392 658	524 361	492 235	532 315
C.I.1.	Materiál	272 749	276 180	327 029	358 180	344 903
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	61 035	40 743	110 241	44 953	62 109
C.I.3.	Výrobky a zboží	34 185	75 735	87 091	89 102	125 303
C.I.3.1.	Výrobky	28 933	68 824	80 203	70 890	116 123
C.I.3.2.	Zboží	5 252	6 911	6 888	18 212	9 180
C.II.	Pohledávky	792 527	1 057 646	1 351 511	1 314 857	1 439 993
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	24 730	-	-	-	-
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní	24 730	-	-	-	-
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní	24 730	-	-	-	-
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	752 352	1 039 054	1 330 544	1 292 825	1 415 407
C.II.2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	269 797	248 567	1 256 389	720 936	765 956
C.II.2.4	Pohledávky - ostatní	482 555	790 487	74 155	571 889	649 451
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	57 437	41 095	60 005	52 865	36 099
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	3 657	2 021	5 727	14 909	5 548
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	43 988	10 620	6 880	1 494	455
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	377 473	736 751	1 543	502 621	607 349
C.IV.	Peněžní prostředky	984 359	883 469	147 894	64 186	39 632
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	365	419	279	56	278
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	983 994	883 050	147 615	64 130	39 354
D.	Časové rozlišení aktiv	15 445	18 592	20 967	22 032	24 586
D.1.	Náklady příštích období	15 445	18 592	20 967	22 032	24 586

	Pasiva v tis. Kč	2021	2020	2019	2018	2017
	PASIVA CELKEM	4 108 125	4 435 955	4 213 087	4 095 186	4 025 644
A	VLASTNÍ KAPITÁL	2 558 177	2 735 184	2 882 744	2 507 792	2 500 046
A.I.	Základní kapitál	184 150	184 150	184 150	184 150	184 150
A.I.1.	Základní kapitál	184 150	184 150	184 150	184 150	184 150
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000
A.II.2	Kapitálové fondy	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000
A.II.2.1	Ostatní kapitálové fondy	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000
A.III.	Fondy ze zisku	21 461	21 598	21 486	21 391	21 537
A.III.1	Ostatní rezervní fondy	20 413	20 413	20 413	20 413	20 413
A.III.2	Statutární a ostatní fondy	1 048	1 185	1 073	978	1 124
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	1 735 761	1 895 958	1 902 250	1 554 361	1 526 705
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	1 735 761	1 895 58	1 902 250	1 554 61	1 526 705
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	216 805	233 478	374 858	347 890	367 645
B. + C.	CIZÍ ZDROJE	1 549 948	1 700 771	1 330 343	1 587 394	1 525 598
B.	Rezervy	27 147	86 823	42 243	32 650	30 718
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	-	27 018	5 761	-	9
B.4.	Ostatní rezervy	27 147	59 805	36 482	32 650	30 709
C.	Závazky	1 522 801	1 613 948	1 288 100	1 554 744	1 494 880
C.I.	Dlouhodobé závazky	89 993	88 871	123 173	145 639	152 231
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	-	18 372	48 279	84 638	109 822
C.I.8.	Odložený daňový závazek	89 993	70 499	74 894	61 001	42 409
C.II.	Krátkodobé závazky	1 432 697	1 474 781	1 089 344	1 408 916	1 342 434
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	17 402	31 494	30 492	30 030	30 648
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	123 858	-	-	-	-
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	1 171 674	1 286 288	909 258	1 171 007	1 109 878
C.II.8.	Závazky ostatní	119 763	156 999	149 594	207 879	201 908
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	-	-	-	-	30 648
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	45 496	47 792	51 383	48 629	46 093
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	22 625	26 210	28 409	27 065	25 531
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	3 785	7 711	8 139	7 343	6 845
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	47 823	74 882	61 639	123 927	90 410
C.II.8.7.	Jiné závazky	34	404	24	915	2 381
D.	ČASOVÉ ROZLIŠENÍ PASIV	111	50 296	75 583	189	215
D.1.	Výdaje příštích období	111	137	163	189	215
D.2.	Výnosy příštích období	-	50 159	75 420	-	-

	Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč	2021	2020	2019	2018	2017
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	7 662 885	7 812 632	9 426 957	8 817 792	9 176 578
II.	Tržby za prodej zboží	274 846	266 001	364 546	398 920	387 419
A.	Výkonová spotřeba	6 382 882	6 385 649	8 034 909	7 454 785	7 880 615
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	203 171	192 195	281 226	293 075	300 697
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	5 744 960	5 700 321	7 105 342	6 570 719	6 964 206
A.3.	Služby	434 751	493 133	648 341	590 991	615 712
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	17 589	79 867	-75 096	64 405	6 730
C.	Aktivace	-38 254	-49 919	-59 239	-68 091	-81 480
D.	Osobní náklady	926 339	999 954	1 071 554	1 023 507	941 884
D.1.	Mzdové náklady	680 763	734 534	783 590	747 815	688 754
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	245 576	265 420	287 964	275 692	253 130
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	239 170	258 685	279 657	268 280	245 964
D.2.2.	Ostatní náklady	6 406	6 735	8 307	7 412	7 166
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	335 604	387 599	298 325	244 365	245 554
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	357 561	353 573	300 396	275 180	226 577
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	369 638	341 496	300 396	275 180	226 577
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	-12 077	12 077	-	-	-
E.2.	Úpravy hodnot zásob	-3 048	14 465	4 440	-28 454	13 911
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	-18 909	19 561	-6 511	-2 361	5 066
III.	Ostatní provozní výnosy	1 404 702	863 002	22 684	432 029	683 156
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	975	488	421	4 227	25 205
III.2.	Tržby z prodaného majetku	-	-41	-	-	-
III.3.	Jiné provozní výnosy	1 403 727	862 555	22 443	427 802	657 951
F.	Ostatní provozní náklady	1 375 502	921 336	67 878	483 064	710 527
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	383	217	220	4 073	24 144
F.3.	Daně a poplatky v provozní činnosti	592	621	598	582	597
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-32 657	38 281	3 832	12 231	-10 683
F.5.	Jiné provozní náklady	1 407 184	882 217	63 228	466 178	696 469
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	342 771	217 149	476 036	446 706	543 323
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	-	-	1 815	-	-

VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	-	-	1 815	-	-
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	398	671	1 280	2 214	6 550
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	-	-	-	-	5 379
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	-	-	1 280	2 214	1 171
VII.	Ostatní finanční výnosy	48 303	80 945	1 954	1 366	-
K.	Ostatní finanční náklady	120 403	5 422	12 264	6 966	81 344
*	Finanční výsledek hospodaření	-72 498	74 852	-9 775	-7 814	-87 894
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	270 273	292 001	466 261	438 892	455 429
L	Daň z příjmů	53 468	58 523	91 403	91 002	87 775
L.1.	Daň z příjmů splatná	33 973	62 918	77 510	72 410	77 582
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	19 495	-4 395	13 893	18 592	10 193
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	216 805	233 478	374 858	347 890	367 654
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	216 805	233 478	374 858	347 890	367 654
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	9 390 736	9 022 580	9 818 136	9 650 107	10 247 153

Příloha 2: Zkrácená rozvaha a výkaz zisku a ztráty WITTE Nejdek, spol. s r.o.

	Aktiva v tis. Kč	2021	2020	2019	2018	2017
	AKTIVA CELKEM	2 832 642	3 042 614	2 907 908	3 052 601	2 970 812
B.	STÁLÁ AKTIVA	1 008 108	1 084 482	1 201 357	1 190 571	1 133 659
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	3 159	5 813	7 145	11 399	19 386
B.I.2.	Ocenitelná práva	3 159	3 264	5 034	11 388	18 585
B.I.2.1	Software	3 159	3 264	5 034	11 388	18 585
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	5	11	16
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	-	2 549	2 106	-	785
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	-	2 549	2 106	-	785
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1 004 949	1 078 669	1 194 212	1 179 172	1 114 273
B.II.1.	Pozemky a stavby	246 048	263 926	290 434	308 858	326 082
B.II.1.1.	Pozemky	14 789	14 789	14 789	14 789	14 789
B.II.1.2.	Stavby	231 259	249 137	275 645	294 069	311 293
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	670 673	708 082	689 498	754 631	655 273
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	53	102	151	200	73
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	53	102	151	200	73
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	88 175	106 559	214 129	115 483	132 845
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	11 469	9 386	22 211	34 163	18 242
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	76 706	97 173	191 918	81 320	114 603
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	1 807 916	1 941 447	1 689 481	1 816 303	1 805 130
C.I.	Zásoby	548 602	452 494	459 440	530 521	566 176
C.I.1.	Materiál	389 163	276 004	300 239	305 108	267 346
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	81 540	91 741	85 079	101 802	171 676
C.I.3.	Výrobky a zboží	77 898	77 272	69 479	93 652	61 695
C.I.3.1.	Výrobky	68 222	68 176	61 916	83 824	55 785
C.I.3.2.	Zboží	9 676	9 096	7 563	9 828	5 910
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	1	7 477	4 643	29 959	65 459
C.II.	Pohledávky	769 738	876 172	888 940	1 010 257	1 059 944
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	15 338	32 901	2 342	7 217	26 693
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	13 679	32 818	2 259	7 129	14 333
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní	1 659	83	83	88	12 360
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	83	83	83	88	88
C.II.1.5.4.	<i>Jiné pohledávky</i>	1 576	-	-	-	12 272
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	754 400	843 271	886 598	1 003 040	1 033 251

C.II.2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	660 122	775 323	796 427	894 345	954 721
C.II.2.4	Pohledávky - ostatní	94 278	67 948	90 171	108 695	78 530
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	38 913	34 674	32 224	60 243	54 894
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 181	1 236	2 151	3 537	1 897
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	28 089	31 846	49 709	36 351	7 304
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	26 095	192	6 087	8 564	14 435
C.IV.	Peněžní prostředky	489 576	612 781	341 101	275 525	179 010
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	293	351	216	151	307
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	489 283	612 430	340 885	275 374	178 703
D.	Časové rozlišení aktiv	16 618	16 685	17 070	45 727	32 023
D.1.	Náklady příštích období	16 617	15 702	15 487	28 012	30 900
D.2.	Příjmy příštích období	1	983	1 583	17 715	1 123

	Pasiva v tis. Kč	2021	2020	2019	2018	2017
	PASIVA CELKEM	2 832	3 042	2 907	3 052	2 970
		642	614	908	601	812
A	VLASTNÍ KAPITÁL	1 926	1 808	1 757	1 775	1 675
		361	783	205	365	702
A.I.	Základní kapitál	97 000	97 000	97 000	97 000	97 000
A.I.1.	Základní kapitál	97 000	97 000	97 000	97 000	97 000
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	15 679	-	3 759	3 433	19 317
A.II.2	Kapitálové fondy	15 679	-	3 759	3 433	19 317
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	15 679	-	3 759	3 433	19 317
A.III.	Fondy ze zisku	179 400	179 400	179 400	179 400	179 400
A.III.1	Ostatní rezervní fondy	19 400	19 400	19 400	19 400	19 400
A.III.2	Statutární a ostatní fondy	160 000	160 000	160 000	160 000	160 000
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	1 532	1 451	1 366	1 379	770 610
		384	635	782	985	
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	1 532	1 451	1 366	1 379	770 610
		384	635	782	985	
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	101 898	80 748	110 264	115 547	609 375
B. + C.	CIZÍ ZDROJE	895 116	1 209	1 133	1 260	1 270
			411	420	495	159
B.	Rezervy	262 528	339 580	165 084	199 549	212 810
B.4.	Ostatní rezervy	262 528	339 580	165 084	199 549	212 810
C.	Závazky	632 588	869 431	968 336	1 060	1 057
					946	349
C.I.	Dlouhodobé závazky	-	400	600	1 764	150 772
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů	-	400	600	-	-
C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	-	-	-	-	150 772
C.I.9.	Závazky - ostatní	-	-	-	1 764	-
C.I.9.3.	Jiné závazky	-	-	-	1 764	-
C.II.	Krátkodobé závazky	632 588	869 431	967 736	1 059	906 577
					182	
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	8 976	102	102	2 254	102
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	449 802	498 300	607 688	760 458	705 823
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	-	126 858	124 184	-	-
C.II.8.	Závazky ostatní	173 810	244 171	235 762	296 470	200 652
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	46 571	46 120	44 639	46 123	45 018
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	25 184	26 863	25 267	26 548	26 189
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	4 713	55 916	13 224	7 726	8 915
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	97 032	114 911	152 159	215 544	120 037
C.II.8.7.	Jiné závazky	310	361	473	529	493
D.	ČASOVÉ ROZLIŠENÍ PASIV	11 165	24 420	17 283	16 741	24 951
D.1.	Výdaje příštích období	11 165	24 420	12 434	9 198	12 868
D.2.	Výnosy příštích období	-	-	4 849	7 543	12 083

	Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč	2021	2020	2019	2018	2017
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	5 515 403	5 582 267	6 865 122	7 489 141	8 075 286
II.	Tržby za prodej zboží	228 078	209 903	255 751	330 239	409 617
A.	Výkonová spotřeba	4 500 514	4 507 361	5 654 677	6 392 496	7 050 192
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	153 825	150 660	182 547	264 875	310 314
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	3 499 411	3 417 632	4 179 271	4 575 105	5 100 639
A.3.	Služby	847 278	939 069	1 292 859	1 552 516	1 639 239
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	11 483	5 058	40 458	56 192	- 8 361
C.	Aktivace	- 22 204	- 24 989	- 24 980	- 33 373	- 45 115
D.	Osobní náklady	949 281	945 225	1 107 393	1 101 410	996 959
D.1.	Mzdové náklady	672 454	667 018	777 743	775 022	705 213
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	276 827	278 207	329 650	326 388	291 746
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	222 318	220 964	260 549	259 449	235 676
D.2.2.	Ostatní náklady	54 509	57 243	69 101	66 939	56 070
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	188 687	207 145	232 321	197 167	160 353
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	187 019	204 944	204 681	182 810	152 709
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	188 994	199 047	202 792	182 810	152 709
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	- 1 975	5 897	1 889	-	-
E.2.	Úpravy hodnot zásob	10 348	7 422	12 344	12 856	11 454
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	- 8 680	- 5 271	15 296	1 501	- 3 810
III.	Ostatní provozní výnosy	141 057	189 672	133 145	213 493	264 373
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	552	33 842	8 609	277	3 509
III.2.	Tržby z prodaného majetku	121 714	112 587	106 095	190 726	237 026
III.3.	Jiné provozní výnosy	18 791	43 243	18 441	22 490	23 838
F.	Ostatní provozní náklady	50 529	309 059	91 796	182 460	238 989
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	170	27 175	7 891	865	2 487
F.2.	Prodaný materiál	97 782	81 454	83 597	159 492	215 688
F.3.	Daně a poplatky v provozní činnosti	877	904	913	938	950
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	- 77 052	174 496	- 34 466	- 13 261	- 22 143
F.5.	Jiné provozní náklady	28 752	25 030	33 860	34 426	44 007
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	206 248	32 983	152 354	136 521	356 259
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	-	-	-	-	702 520
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	-	-	-	-	702 520
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	-	-	-	-	311 775
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	6	10	17	21	24

VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	6	10	17	21	-
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	989	1 277	825	1 678	3 244
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	989	1 277	825	1 678	3 244
VII.	Ostatní finanční výnosy	36 153	98 977	21 833	45 469	41 605
K.	Ostatní finanční náklady	111 494	23 740	33 418	27 575	117 226
*	Finanční výsledek hospodaření	- 76 324	73 970	- 12 394	16 237	311 904
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	129 923	106 953	139 960	152 758	668 163
L	Daň z příjmů	28 025	26 205	29 697	37 211	58 788
L.1.	Daň z příjmů splatná	12 564	55 882	24 903	26 282	44 626
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	15 461	- 29 677	4 794	10 929	14 162
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	101 898	80 748	110 264	115 547	609 375
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	101 898	80 748	110 264	115 547	609 375
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	5 920 697	6 080 829	7 275 868	8 078 363	9 493 425

Zadání bakalářské práce

Autor: Kamila Sedláčková

Studium: I2000147

Studijní program: B0413A050021 Ekonomika a management

Studijní obor: Ekonomika a management

Název bakalářské práce: **Vliv pandemie COVID-19 na vývoj firem v oblasti automotive.**

Název bakalářské práce AJ: The impact of the COVID-19 pandemic on the development of automotive firms.

Cíl, metody, literatura, předpoklady:

Cíl: Popsat vliv pandemie COVID-19 na vývoj vybraných firem v oblasti automotive.

Osnova:

1. Úvod
2. Cíl a metodika práce
3. Současný stav automobilového průmyslu v ČR a v Evropě
4. Analýza vlivu pandemie COVID-19 na vývoj vybraných firem
5. Shrnutí výsledků a doporučení
6. Závěr

BRADÁČ, Josef et al. Automobilový průmysl v soudobé ekonomice: pozice a trendy. Mladá Boleslav: Škoda Auto Vysoká škola o.p.s. v nakladatelství Eva Rozkotová, 2019. 337 s. ISBN 978-80-87042-72-4.

KEISLER, Ivo, Andrej LOBOTKA a Lenka KOTULKOVÁ. Covid-19: přijatá opatření a náhrada újm. Praha: Wolters Kluwer, 2020. 301 s. ISBN 978-80-7598-818-8.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. 228 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

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

czso.cz

Zadávací pracoviště: Katedra managementu,
Fakulta informatiky a managementu

Vedoucí práce: prof. Ing. Hana Mohelská, Ph.D.

Datum zadání závěrečné práce: 15.10.2021