



Ekonomická
fakulta
Faculty
of Economics

Jihočeská univerzita
v Českých Budějovicích
University of South Bohemia
in České Budějovice

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH

Ekonomická fakulta

Katedra aplikované ekonomie a ekonomiky

Bakalářská práce

Dopad epidemie COVID-19 na ekonomickou výkonnost podniku

Vypracovala: Simona Hýková

Vedoucí bakalářské práce: doc. Ing Tomáš Volek, Ph.D.

České Budějovice

2023

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH

Ekonomická fakulta
Akademický rok: 2021/2022

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: Simona HÝKOVÁ
Osobní číslo: E21699
Studijní program: B0413A050023 Ekonomika a management
Téma práce: Dopad epidemie COVID-19 na ekonomickou výkonnost podniku
Zadávací katedra: Katedra aplikované ekonomie a ekonomiky

Zásady pro vypracování

Cíl práce:

Cílem práce je posoudit vliv epidemie COVID-19 na ekonomickou výkonnost zvoleného podniku

Struktura:

1. Měření a řízení výkonnosti podniku
2. Použití finanční analýzy při měření ekonomické výkonnosti firem
3. Faktory ovlivňující ekonomickou výkonnost podniků
4. Charakteristika zvoleného podniku
5. Zhodnocení ekonomické výkonnosti a produktivity
6. Posouzení vlivu epidemie COVID-19 na ekonomickou výkonnost
7. Návrh na zlepšení stávajícího stavu

Rozsah pracovní zprávy: 40 – 50 stran
Rozsah grafických prací: dle potřeby
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná

Seznam doporučené literatury:

Čížinská, R. (2018). *Základy finančního řízení podniku*. Grada Publishing.
Gillespie, A. (2013). *Business economics*. Oxford: Oxford University Press.
Kislingerová, E. (2010). *Manažerské finance* (3. vyd). V Praze: C.H. Beck.
Kubíčková, D., & Jindřichovská, I. (2015). *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck.
Růčková, P. (2019). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi* (6. aktualizované vydání). Praha: Grada Publishing.
Synek, M. (2011). *Manažerská ekonomika* (5., aktualiz. a dopl. vyd). Praha: Grada

Vedoucí bakalářské práce: doc. Ing. Tomáš Volek, Ph.D.
Katedra aplikované ekonomie a ekonomiky

Datum zadání bakalářské práce: 24. března 2022
Termín odevzdání bakalářské práce: 15. dubna 2023

	JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH EKONOMICKÁ FAKULTA Studentská 13 230 06 370 05 České Budějovice	
doc. Dr. Ing. Dagmar Škodová Parmová děkanka		prof. Ing. Eva Kislingerová, CSc. vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 9. února 2022

PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci jsem vypracoval/a samostatně pouze s použitím pramenů a literatury uvedených v seznamu citované literatury.

Prohlašuji, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb. v platném znění souhlasím se zveřejněním své bakalářské práce, a to - v nezkrácené podobě/v úpravě vzniklé vypuštěním vyznačených částí archivovaných Ekonomickou fakultou - elektronickou cestou ve veřejně přístupné části databáze STAG provozované Jihočeskou univerzitou v Českých Budějovicích na jejích internetových stránkách, a to se zachováním mého autorského práva k odevzdanému textu této kvalifikační práce. Souhlasím dále s tím, aby toutéž elektronickou cestou byly v souladu s uvedeným ustanovením zákona č. 111/1998 Sb. zveřejněny posudky školitele a oponentů práce i záznam o průběhu a výsledku obhajoby kvalifikační práce. Rovněž souhlasím s porovnáním textu mé kvalifikační práce s databází kvalifikačních prací Theses.cz provozovanou Národním registrem vysokoškolských kvalifikačních prací a systémem na odhalování plagiátů.

V Českých Budějovicích dne 14. dubna 2023

.....

Simona Hýková

PODĚKOVÁNÍ

Touto cestou bych ráda poděkovala panu doc. Ing Tomášovi Volkovi, Ph.D. za odborné rady a pomoc při vypracování této bakalářské práce. Dále bych ráda poděkovala také společnosti Bosch Powertrain s.r.o. Jihlava za poskytnutí informací, které mi pomohly při tvoření praktické části. Poděkování bych ráda věnovala i mé rodině, která byla po celou dobu studia mou podporou.

ABSTRAKT

Bakalářská práce analyzuje výkonnost vybrané firmy s využitím relevantních nástrojů. Cílem práce je zjistit vliv epidemie COVID-19 na ekonomickou výkonnost podniku a navrhnout vhodná opatření. V práci jsou uvedena teoretická východiska obsahující definice výkonnosti podniku, faktory ovlivňující ekonomickou výkonnost a metody výpočtu finanční analýzy. Nejprve je stručně představena společnost Bosch Powetrain s.r.o. a následně jsou popsány použité finanční metody. Finanční analýza zahrnuje výpočty zadluženosti, rentability a likvidity a data pro výpočty byla poskytnuta společností. Na závěr jsou shrnuty výsledky analýzy a popsána navrhovaná opatření ke zlepšení hospodaření.

Klíčová slova: ekonomická výkonnost, epidemie, finanční analýza, zadluženost, ziskovost, likvidita

ABSTRACT

The bachelor thesis analyses the performance of a selected firm using relevant tools. The objective of the thesis is to find out the impact of the epidemic COVID-19 on the economic performance of the company and propose suitable solutions. The work presents the theoretical basis containing the definitions of a business performance, factors affecting economic performance and methods for calculating the financial analysis. Firstly, the company Bosch Powetrain s.r.o. is briefly introduced and then the applied financial methods are described. The financial analysis includes calculations of indebtedness, profitability and liquidity and the data for the calculations was provided by the company. Finally, the results of the performance analysis are summarized and suggested measures to improve the business performance are described.

Keywords: economic performance, epidemic, financial analysis, indebtedness, profitability, liquidity

Obsah

1. Úvod.....	3
2. Literární rešerše	5
2.1 Ekonomická výkonnost podniku.....	5
2.1.1 Analýza poměrových ukazatelů	6
2.1.2 Pyramidové soustavy ukazatelů	11
2.1.3 Bankrotní a bonitní modely	12
2.1.4 Ukazatele přidané hodnoty (EVA).....	17
2.2 Finanční analýza.....	17
2.2.1 Uživatelé finanční analýzy	18
2.2.2 Funkce finanční analýzy.....	20
2.2.3 Zdroje finanční analýzy	20
2.2.4 Metody finanční analýzy	23
3. Metodika	24
3.1 Cíle práce a metodika.....	24
3.2 Využité vzorce	24
4. Praktická část	27
4.1 Charakteristika zvolené společnosti.....	27
4.1.1 Historický vývoj zvolené společnosti.....	27
4.1.2 Současný stav zvolené společnosti.....	28
4.1.3 Organizační struktura	30
4.2 Charakteristika epidemie COVID-19.....	30
4.2.1 Přehled aktivních případů v ČR	31
4.3 Finanční analýza zvolené společnosti	31
4.3.1 Ukazatele rentability.....	32
4.3.2 Ukazatele aktivity.....	34
4.3.3 Ukazatele zadluženosti	36

4.3.4	Ukazatele likvidity	38
4.3.5	Shrnutí poměrových ukazatelů	39
4.3.6	Ukazatele produktivity práce	40
4.3.7	Index IN95	42
4.3.8	Kralickýv Quicktest	43
4.3.9	Pyramidový rozklad	45
4.4	Zdroje dat pro finanční analýzu	45
4.5	Návrhy na zlepšení aktuálního stavu	46
5.	Závěr	48
I.	Summary	49
II.	Citovaná literatura	50
III.	Seznam obrázků, tabulek a grafů	52
IV.	Seznam příloh	53
V.	Přílohy	54

1. Úvod

Finanční analýza a hodnocení výkonnosti jsou klíčovými nástroji pro posouzení a zajištění finančního zdraví a úspěšnosti firmy. Každý podnik by ji měl mít pro správné zhodnocení již zmíněné úspěšnosti firmy. Pro správně fungující podnik je důležité přichystání podkladů pro finanční analýzu, která nám udává zhodnocení firmy, jak její minulost, tak přítomnost a předpověď budoucího vývoje. Na základě přichystaných podkladů je možné reagovat na ekonomickou situaci společnosti a dle toho změnit její rozhodování. Důležité je věnovat pozornost externím vlivům, které mohou negativně ovlivnit chod společnosti. Je nutné, aby byl podnik vždy připraven na nějaké možné nebezpečí, které může nastat z důvodu přicházející krize. Cílem je, aby podnik vždy v co nejrychlejším čase na krizi zareagoval a zhodnotit tak příčiny vzniku problémů a poté jeho následky.

Tématem práce je „Dopad epidemie COVID-19 na ekonomickou výkonnost podniku“. Cílem této práce je posoudit vliv epidemie COVID-19 na ekonomickou výkonnost zvolené společnosti Bosch Powertrain s.r.o., a následně tak doporučit návrhy na zlepšení aktuálního stavu.

Cílem bakalářské práce je představení základních principů finanční analýzy a následně jejich aplikace na zvolený podnik. Metody a principy finanční analýzy jsou prováděny v letech 2017, 2018, 2019, 2020, 2021. K jejímu správnému zhodnocení je nutné využít účetní výkazy, jako je například rozvaha a výkaz zisku a ztráty.

Práce je rozdělena na dvě hlavní části, přičemž první je tvořena teoretickou částí. V teoretické části jsou teoretické poznatky a jsou zde definovány základní pojmy a metody, které se týkají praktické části, ve které jsou následně využity. Zpočátku je definována ekonomická výkonnost a poměrové ukazatele a následně je vymezena finanční analýza, zdroje dat pro finanční analýzu a její metody.

Druhá část, a to praktická část začíná metodikou a vymezením použitých vzorců, které jsou následně aplikovány na společnost Bosch. Po metodice následuje charakteristika analyzované společnosti, její organizační struktura a stručná charakteristika epidemie COVID-19, která ovlivnila chod společnosti. Po představení společnosti dochází již ke

zmiňované aplikaci metod finanční analýzy na podnik. V poslední kapitole jsou navrženy návrhy pro zlepšení aktuální situace.

2. Literární rešerše

2.1 Ekonomická výkonnost podniku

Hodnocení ekonomické výkonnosti je důležité pro každý podnik, jelikož díky němu můžeme změřit, co se za určité období vyrobilo a na jakém místě. V rámci hodnocení výkonnosti podniku můžeme změřit finanční úspěšnost proměny výrobních faktorů ze vstupu na výstupy. Zároveň můžeme zhodnotit to, jakou má podnik schopnost naplnit jeho primární finanční cíl (Čížinská, 2018).

Ekonomická výkonnost udává, do jaké míry byly splněny finanční cíle společnosti. Jedná se tak o proces, na základě kterého tak můžeme měřit finanční podnikové politiky a operace a také celkový finanční zdraví společnosti za určité období (Ravinder & Muskula, 2013).

Faktory ovlivňující ekonomickou výkonnost:

- Vrcholový management
- Strategické dlouhodobé investiční rozhodování
- Konkurenceschopnost
- Kapitál
- Technologie
- Náklady na kapitál
- Finanční řízení a tržní podmínky
- Technologie a inovace
- Analýza využití majetku, ...

Dle Krutiny a Novotné (2014) může být předmětem analýzy celá společnost, její výsledky a veškeré činnosti, či části společnosti a jenom některé její činnosti nebo procesy. Nezbytným zdrojem informací a dat o podniku je účetnictví. Jedná se především o finanční výkazy (účetní závěrka), či jiné dodatečné informace. Hodnocení výkonnosti podniku se provádí pomocí poměrových ukazatelů (Krutina & Novotná, 2014).

2.1.1 Analýza poměrových ukazatelů

Tato metoda patří k jedním z nejpoužívanějších z finanční analýzy, díky které můžeme porovnat konkrétní podnik s konkurenčními podniky. Všechny aspekty výkonnosti podniku jsou zahrnuty v poměrových ukazatelích, které jsou obvykle rozděleny do pěti kategorií (Kislingerová, 2010):

- Ukazatele rentability
- Ukazatele aktivity
- Ukazatele zadluženosti
- Ukazatele likvidity
- Ukazatele kapitálového trhu

Pro zhodnocení dvou či více složek účetních výkazů používáme právě analýzu poměrových ukazatelů. Poskytuje poměrně spolehlivě základní informace o příčinách finančních problémů a umožňuje identifikovat oblasti, kde by problémy mohly být nalezeny (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

Ukazatele rentability

Mezi primární indikátory finančního zdraví společnosti zařazujeme rentabilitu. Rentabilita či výnosnost kapitálu nám udává, jakou má společnost schopnost zhodnotit své investované prostředky z hlediska zisku (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

- **Rentabilita vloženého kapitálu**

Značíme ji pomocí zkratky ROI (Return on Investment). Jedná se o investovaný kapitál, který představuje veškeré zdroje, které jsou používány k získání všech finančních prostředků. Můžeme ji vypočítat jako podíl zisku a vloženého kapitálu (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

$$ROI = \frac{\text{zisk}}{\text{investovaný kapitál}}$$

- **Rentabilita aktiv**

Rentabilitu aktiv značíme pomocí zkratky ROA (Return on Assets) a jedná se tak o primární ukazatel rentability. Do čitatele dosadíme čistý zisk, který je navýšený o zdaněné úroky (EBIT) a poté můžeme poměřit celková aktiva, jak se ziskem, tak i s efekty, které vyplývají ze zhodnocení cizího kapitálu.

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{aktiva}}$$

(Krutina & Novotná, 2014)

- **Rentabilita vlastního kapitálu**

Pomocí zkratky ROE (Return on Equity), značíme ukazatel, díky kterému mohou majitelé či další investoři zjistit, zda jejich kapitál generuje dostatečné výnosy.

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

(Krutina & Novotná, 2014)

- **Rentabilita tržeb**

Zkratkou ROS (Return on Sales) značíme tento ukazatel, který nám může sloužit pro měření výkonnosti společnosti, ale důležité je hodnotit ji v souvislostech.

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

(Krutina & Novotná, 2014)

Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele nám udávají, jakou má společnost schopnost využívat zdroje, které jsou investované do jednotlivých aktiv k vytváření příjmů (Čížinská, 2018).

Ukazatele aktivity nám měří, jak efektivně společnost spravuje svá aktiva. Pokud má aktiv více, než má smysl, vynakládá tak zbytečné náklady a tím dochází k malému zisku. Pokud má aktiv málo, přichází tak o tržby, kterých mohl dosáhnout (Synek, 2011).

- **Rychlost obratu aktiv**

Jedná se o měřítko celkového využití aktiv a představuje, kolikrát se každoročně celková aktiva navrátí v tržbách.

$$\text{Rychlost obratu aktiv (total assets turnover)} = \frac{\text{tržby (výnosy)}}{\text{aktiva}}$$

(Čížinská, 2018)

- **Doba obratu**

Tento ukazatel nám udává výsledek, jímž je hodnota, která představuje počet let, kdy dojde k uskutečnění obrátky.

$$Doba\ obratu = \frac{zvolená\ položka\ aktiv\ (pasiv)}{tržby}$$

(Kubíčková & Jindřichovská, 2015)

- **Doba obratu zásob**

Doba obratu zásob nám udává hodnotu, která vyjadřuje počet dnů, ve kterých je pracovní kapitál vázán ve formě zásob či jak dlouho trvá obrátka (Holečková, 2008).

$$\begin{aligned} Doba\ obratu\ zásob(Average\ Inventory\ Period) \\ = \frac{průměrná\ zásoba}{\frac{tržby}{360}} \end{aligned}$$

- **Doba obratu pohledávek**

Výsledkem tohoto ukazatele je hodnota, která představuje průměrný počet dní, v rámci, kterých zůstávají odběratelé dlužni.

$$\begin{aligned} Doba\ obratu\ pohledávek(Average\ Collection\ Period) \\ = \frac{pohledávky}{\frac{tržby}{360}} \end{aligned}$$

(Krutina & Novotná, 2014)

- **Doba obratu závazků**

Tento ukazatel nám umožňuje vyhodnotit rychlost splácení dluhů společnosti. Pro udržení stability a zabránění narušení společnosti je podle Růčkové důležité zajistit, aby doba, po kterou společnost splácí své závazky, byla delší než doba, po kterou vymáhá své pohledávky. (Růčková, 2019)

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{krátkodobé\ závazky}{tržby} \times 360\ (365)$$

(Kubíčková & Jindřichovská, 2015)

Ukazatele zadluženosti

Jiným označením pro ukazatele zadluženosti jsou pákové ukazatele, které nám umožňují vyjádřit vztah mezi cizími a vlastními zdroji. Čím větší je dluh společnosti, tím vyšší je finanční páka a pokud je tato páka příliš vysoká, zvyšuje se finanční riziko společnosti. V takovém případě se může stát, že společnost nemá dostatek prostředků na splacení dluhu a úroků (Krutina & Novotná, 2014).

- **Celková zadluženost**

Patří mezi primární ukazatele zadluženosti. Dle řady autorů, kteří říkají, že doporučená hodnota zadluženosti se pohybuje mezi 30 a 60 %. Při hodnocení zadluženosti je nezbytné brát v úvahu příslušnost k odvětví a stejně tak i schopnost splácet úroky z dluhů.

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

- **Míra zadluženosti**

Tento ukazatel hraje významnou roli pro banku, která na jeho základě rozhoduje, zda poskytne společnosti úvěr či nikoli. Při hodnocení míry zadluženosti je důležitý vývoj v čase, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje nebo snižuje.

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

(Knápková et al., 2017)

- **Ukazatel úrokového krytí**

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát zisky převyšují zaplacené úroky nebo kolikrát může společnost snížit zisky, než se podnik dostane do stavu, že není schopný platit náklady na cizí kapitál.

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

(Krutina & Novotná, 2014)

Ukazatele likvidity

Likvidita patří mezi primární kritéria finančního zdraví podniku. Představuje, jakou schopnost má podnik uhradit své závazky v blízké době. Dle Synka platí, čím vyšší je likvidita, tím se snižuje riziko platební neschopnosti, ale zároveň dochází ke snižování výnosnosti společnosti. Ukazatele likvidity měří schopnost podniku dostát (vypořádat) své závazky. Cílem těchto ukazatelů je odpovědět na otázku, zda podnik může splácet své dluhy v době splatnosti. Vyjadřujeme je pomocí stupňů likvidity (Synek, 2011).

- **Běžná likvidita**

Běžnou likviditu můžeme také značit jako likviditu 3. stupně (Current Ratio). Čím vyšší je hodnota běžné likvidity, tím snazší je zachovat platební schopnost společnosti. Dle Krutiny a Novotné by se tato hodnota měla pohybovat kolem 1,8 až 2,5. Pokud se stane, že je hodnota nižší než 1, značíme tak likviditu jako nepříznivou.

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

(Krutina & Novotná, 2014)

- **Pohotová likvidita**

Hodnota pohotové likvidity neboli likvidity 2. stupně (Quick Ratio) by se měla pohybovat v rozmezí 1 až 1,5. Pokud je hodnota menší než 1, tak společnost musí spoléhat na možný prodej svých zásob.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé závazky}}$$

(Knápková et al., 2017)

- **Okamžitá likvidita**

Tuto likviditu můžeme též nazvat jako likviditu 1. stupně (Cash-position Ratio) a představuje nejužší pojetí likvidity. Součástí této likvidity jsou pouze nejlikvidnější složky rozvahy. Okamžitá likvidita by měla nabývat hodnot v rozmezí 0,2 až 0,5.

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

(Růčková & Roubíčková, 2012)

Ukazatele kapitálového trhu

Oproti předešlým ukazatelům ukazatele kapitálového trhu (Market Value Ratios) vycházejí nejen údajů z účetních výkazů, ale především z údajů, které vznikají na kapitálovém trhu. Střetávají se zde investoři a emitenti. Cílem je přesun kapitálu od investorů k emitentům. Výsledkem střetávání těchto skupin je určení kurzu. Mezi nejpoužívanější ukazatele kapitálového trhu patří především čistý zisk na akcii (EPS – Earning per Share), ziskový výnos akcie, cash flow na akcii a další (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

2.1.2 Pyramidové soustavy ukazatelů

Pomocí pyramidové soustavy ukazatelů můžeme rozkládat vrcholový ukazatel, a to na základě dvou metod. První metodou je metoda aditivní, kdy se jedná o sloučení a druhou je metoda multiplikativní, která vzniká násobením. Jejich cílem je popis vzájemné souvislosti mezi jednotlivými ukazateli a také analýza složitějších vazeb uvnitř pyramidy. Při jakémkoli zásahu do ukazatele dochází ke změně celé vazby (Růčková, 2019).

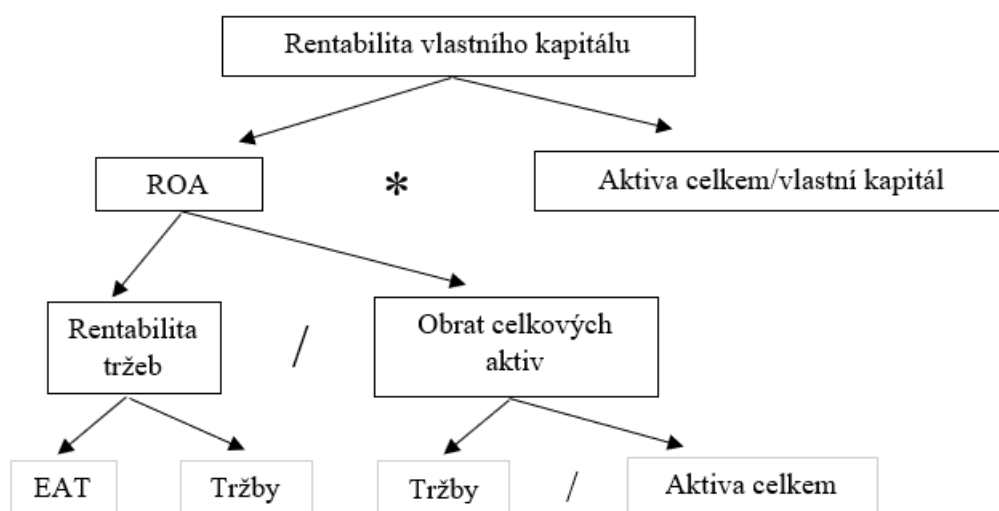
Principem této soustavy je krok za krokem rozkládat souhrnný ukazatel na jednotlivé ukazatele. Tento rozklad se provádí na základě matematických operací. Kromě matematické stránky rozkladu můžeme využít stránku věcnou, která zjišťuje stránky, které přímo působí na vrcholný ukazatel. Největším problémem pyramidové soustavy je stanovení již zmíněného vrcholného ukazatele. Mělo by se jednat o takový ukazatel, který popisuje nejen cíl subjektu, ale také faktory, které se promítly do jeho tvorby či dosažení. Nejčastěji se volí ukazatel rentability vlastního kapitálu, ve kterém se promítají důležité vlastnosti finančního zdraví společnosti. Jedná se například o finanční strukturu, finanční stabilitu či intenzitu využívání podmínek (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

Du Pontův rozklad

Za nejtypičtější rozklad je považován rozklad Du Pont, který vychází z ukazatele rentability vlastního kapitálu. Tento rozklad se poprvé použil v chemické společnosti Du Pont de Numerus. Na obrázku 1 můžeme vidět, že vrcholový ukazatel je možné dále členit. Pravá strana rozkladu se týká ukazatele pákového efektu a na jeho základě můžeme říci, pokud se bude používat ve větším množství cizí kapitál, tak je možné dosáhnout vyšších hodnot rentability vlastního kapitálu, a to za určitých podmínek. Čistý zisk neboli

výnos je možné dále rozkládat na rozdíl tržeb a celkových nákladů, do kterých můžeme zařadit nejen úroky a odpisy, ale také například daň ze zisku. Stejně tak je možné rozložit celková aktiva, která jsou rozdělena na stálá aktiva a oběžná aktiva (Růčková & Roubíčková, 2012).

Obrázek 1 – Du pont rozklad



Zdroj: vlastní zpracování dle Růčkové a Roubíčkové (Růčková & Roubíčková, 2012)

2.1.3 Bankrotní a bonitní modely

Cílem bankrotních a bonitních modelů je přiřazení společnosti pouze jednu číselnou charakteristiku, díky které je posuzování finanční zdraví společnosti. Jejich rozdílem je účel, na kterém byly vytvořeny (Růčková, 2019).

Tyto modely byly sestrojeny jako tak zvané systémy včasného varování. Rozlišujeme je především dle účelu, jelikož bankrotní modely mají varovat před negativním vývojem finanční situace a na základě bonitních modelů se měří a hodnotí finanční situace a prověřují se její dílčí stránky (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

Bankrotní modely

Cílem těchto modelů je identifikace možného bankrotu, který by mohl v blízké době hrozit společnosti. Tyto modely se vážou zejména na problémy společnosti, které

způsobila likvidita, výše čistého pracovního kapitálu či rentabilita investovaného kapitálu. Mezi tyto modely patří:

- Z-skóre (Altmanův model)
- Indexy IN
- Tafflerův model (Knápková et al., 2017).

Altmanův model

Tento model udává celkovou bonitu společnosti čili schopnost společnosti splácet své závazky. Agregovaná bonita je taková funkce, ve které dochází ke kombinaci ukazatelů a jejich vah, které jsou schopné rozlišit, zda je finanční zdraví společnosti v pořádku, či společnost směřuje k bankrotu. Dle Kubičkové a Jindřichovské byla stanovena hraniční hodnota 2,65, která odděluje dva předchozí stavy společnosti (Kubičková & Jindřichovská, 2015).

Altmanův model můžeme vyjádřit pomocí následující rovnice:

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 1X_5$$

Kde proměnné vyjadřují:

- X_1 ... pracovní kapitál / aktiva
- X_2 ... rentabilita čistých aktiv
- X_3 ... zisk před úroky a zdaněním (EBIT) / aktiva celkem
- X_4 ... tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje
- X_5 ... tržby / aktiva celkem.

Vysvětlení výsledků:

- Pokud $Z < 1,2 \rightarrow$ Pásmo bankrotu
- Pokud je Z v intervalu 1,2-2,9 $\rightarrow$ Pásmo šedé zóny
- Pokud $Z > 2,9 \rightarrow$ Pásmo prosperity. (Růčková, 2019)

Indexy IN

Index důvěryhodnosti neboli model IN byl vytvořen manžely Neumaierovými a cílem je vyhodnocení finančního zdraví podniku.

Rovněž ho můžeme vyjádřit rovnicí:

$$IN = V_1 * X_1 + V_2 * X_2 + V_3 * X_3 + V_4 * X_4 + V_5 * X_5 + +V_6 * X_6$$

Kde proměnné vyjadřují:

- X_1 ... aktiva / cizí kapitál
- X_2 ... zisk před úroky a zdaněním (EBIT) / úroky
- X_3 ... zisk před úroky a zdaněním (EBIT) / aktiva
- X_4 ... tržby / aktiva
- X_5 ... oběžná aktiva / (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)
- X_6 ... závazky po splatnosti / tržby

Vysvětlení výsledků:

- Pokud $IN > 2 \rightarrow$ dobré finanční zdraví podniku
- Pokud je IN v intervalu 1-2 $\rightarrow$ potenciální finanční problémy
- Pokud $IN < 1$ vážné finanční problémy. (Růčková, 2019)

Tafflerův model

Tafflerův model byl publikovaný v roce 1977 a existuje ve dvou tvarech. Může být v základním tvaru či v modifikovaném. Na základě toho se přednášejí hodnoty ukazatelů, které byly vypočítané a následně tak celkové bodové hodnocení. Tyto oba dva tvary využívají čtyři poměrové ukazatele.

Základní tvar Tafflerova modelu:

$$ZT = 0,53 * X_1 + 0,13 * X_2 + 0,18 * X_3 + 0,16 * X_4$$

Kde proměnné vyjadřují:

- X_1 ... zisk před zdaněním (EBT) / krátkodobé dluhy
- X_2 ... oběžná aktiva / cizí zdroje
- X_3 ... krátkodobé dluhy / celková aktiva
- X_4 ... (finanční majetek – krátkodobé dluhy) / provozní náklady

Vysvětlení výsledků:

- $ZT > 0 \rightarrow$ malá pravděpodobnost bankrotu
- $ZT < 0 \rightarrow$ velká pravděpodobnost bankrotu. (Růčková, 2019)

Bonitní modely

Cílem bonitních modelů je určení finančního zdraví společnosti, kterého se dosáhne pomocí bodového hodnocení za individuální hodnocení části hospodaření. Mezi bonitní modely zařazujeme například:

- Tamariho model
- Kralickův Quicktest (Knápková et al., 2017).

Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest v překladu rychlý test navržený P. Kralickem byl publikován v roce 1990 do českého prostředí. Na základě své konstrukce je tento model jako přechod k vícerozměrným modelům (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

Tento model je složen ze soustavy čtyř rovnic, které se používají k posouzení situace společnosti. První dvě rovnice se zabývají hodnocením finanční stability společnosti a druhé dvě rovnice se zabývají hodnocením provozní výkonnosti společnosti neboli hodnocením výnosové situace společnosti. (Růčková, 2019)

Mezi čtyři stránky Kralickova Quicktestu patří:

- $R_1 \dots \text{stabilita} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}} \times 100$
- $R_2 \dots \text{likvidita} = \frac{\text{cizí kapitál} - \text{peněžní prostředky}}{\text{cash flow}} \times 360 \text{ (ve dnech)}$
- $R_3 \dots \text{rentabilita} = \frac{\text{cash flow}}{\text{tržby}} \times 100$
- $R_4 \dots \text{hospodářský výsledek} = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} \times 100$

(Kubíčková & Jindřichovská, 2015)

Obrázek 2 – Bodování Kralickova Quicktestu

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

Zdroj: vlastní zpracování dle Růčkové (Růčková, 2019)

Tamariho model

Jedná se o model, který v roce 1966 vytvořil bankovní úředník Tamarii. Podle jeho vlastních zkušeností a znalostí vybral do modelu ukazatele na základě kterých se dá co nejlépe identifikovat finanční situace společnosti a následně tak její vývoj. Tento model je tvořen šesti poměrovými ukazateli:

- T_1 ... finanční samostatnost
- T_2 ...vývoj zisku se dvěma možnostmi vyjádření
 - a) absolutní
 - b) ukazatel rentability aktiv (ROA)
- T_3 ... pohotová likvidita
- T_4 ... výrobní spotřeba / průměrný stav nedokončené výroby
- T_5 ... tržby / průměrný stav pohledávek
- T_6 ... výrobní spotřeba / pracovní kapitál. (Kubíčková & Jindřichovská, 2015)

Obrázek 4 – Tamariho bodová stupnice 1

Ukazatel	Interval hodnot	Body
T4	Horní kvartil a více	10
	Medián až horní kvartil	6
	Dolní kvartil až medián	3
	Dolní kvartil a méně	0
T5	Horní kvartil a více	10
	Medián až horní kvartil	6
	Dolní kvartil až medián	3
	Dolní kvartil a méně	0
T6	Horní kvartil a více	10
	Medián až horní kvartil	6
	Dolní kvartil až medián	3
	Dolní kvartil a méně	0

Zdroj: vlastní zpracování dle Růčkové

Obrázek 3 – Tamariho bodová stupnice 2

Ukazatel	Interval hodnot	Body
T1	0,51 a více	25
	0,41-0,5	20
	0,31-0,4	15
	0,21-0,3	10
	0,11-0,2	5
	do 0,10	0
T2	Posledních 5 let kladné	25
	Větší než horní kvartil	10
	Větší než medián	5
	Jinak	0
T3	2,01 a více	20
	1,51-2,0	15
	1,11-1,5	10
	0,51-1,1	5
	do 0,50	0

Zdroj: vlastní zpracování dle Růčkové

2.1.4 Ukazatele přidané hodnoty (EVA)

Ekonomická přidaná hodnota (economic value added) nám říká, že ekonomický zisk není stejný jako zisk, který se vykazuje v účetnictví. Vytváření ekonomické přidané hodnoty, jakožto cíl podnikání představuje koncepci EVA. Díky tomuto ukazateli můžeme změřit, jak podnik přispěl za určité období na základě svých aktivit buď ke zvýšení či ke snížení hodnot pro své vlastníky. Tento model existuje až ve 164 úpravách, ale používá se jich pouze pár. Nejčastěji můžeme ukazatel vyjádřit na základě těchto rovnic:

$$EVA = NOPAT - WACC \times C$$

$$EVA = (RONA - WACC) \times C$$

Kde:

- NOPAT ... zisk po zdanění (z hlavní činnosti)
- WACC ... průměrné vážené náklady na kapitál
- RONA ... rentabilita čistých operativních aktiv
- C ... kapitál, která je vázán v aktivech (využívána v hlavní činnosti)

Pokud se stane, že rentabilita čistých aktiv, která jsou vázaná na hlavní činnost je vyšší než náklady na kapitál, ekonomická přidaná hodnota tak dosahuje kladných hodnot a společnost tak přispívá ke zvýšení hodnoty vlastnických vkladů (Knápková et al., 2017).

2.2 Finanční analýza

Finanční analýzu lze definovat jako systematický rozbor získaných dat, která se vyskytují v účetních výkazech. Jedná se o rozbor různých činností, v kterých je možné přemýšlet o penězích. Finanční analýzy obsahují zhodnocení minulosti firmy, přítomnosti a předpověď budoucího finančního vývoje. Jejím cílem je příprava podkladů, které jsou důležité pro správné fungování podniku. Mezi účetnictvím a rozhodováním v podniku je jistá spojitost. Účetnictví představuje přesné hodnoty peněžních údajů, avšak ty se používají pouze k určitému časovému termínu. Můžeme říci, že tyto údaje jsou izolované. Jestliže chceme hodnotit zdraví podniku po finanční stránce, musíme vytvořit finanční analýzu. Pokud chceme vyhodnotit úspěšnost firmy, tak musíme použít finanční ukazatele. Tento typ vyhodnocení se nazývá metoda rozborová (Růčková, 2019).

V historii se finanční analýzy vytvářely v účetních výsledcích v absolutních změnách. Za nějaký čas se ukázalo, že účetní výkazy jsou velmi kvalitní zdroje, jimiž můžeme zjistit schopnost podniku splácet úvěry (Růčková, 2019).

Základním kritériem pro ekonomická rozhodnutí jsou finanční výsledky. Do centra pozornosti se dostávají podnikové finance, které jsou velmi důležité pro výběr partnerů a jejich hodnocení v obchodní oblasti. Jedním z primárních cílů finančního řízení firmy je dosáhnout finanční stability, kterou můžeme hodnotit dvěma kritérii. Prvním kritériem je schopnost vytvářet zisk, generovat nové přírůstky majetku a zvýšit hodnotu kapitálu. Zvýšení hodnoty vloženého kapitálu je klíčovým faktorem pro podnikání. Druhým kritériem je udržet platební schopnost podniku. Bez schopnosti splácet závazky nelze podnikat a to může vést až ke konci podnikání (Růčková, 2019).

Finanční analýzu můžeme rozlišovat na interní a externí. Mezi hlavní body interní analýzy patří porovnání skutečných výsledků s tím, co bylo naplánované, stanovení skutečných výsledků a vývojových trendů v uplynulém období, srovnání s podniky stejného oboru nebo s konkurencí. Je založena na údajích, které nejsou veřejně dostupné (např. údaje z finančního a manažerského účetnictví). Externí analýza se provádí prostřednictvím veřejně dostupných dat. Mezi tato data patří například rozvaha, výkaz zisků a ztráty, výroční zpráva a další (Synek, 2011).

Na základě finanční analýzy můžeme zjistit informace, které nám pomáhají vyvozovat určité závěry nejen o finančním stavu společnosti, ale také o celkovém řízení. Tato data představují podklad pro rozhodování managementu (Baran et al., 2016).

2.2.1 Uživatelé finanční analýzy

Uživatele finanční analýzy rozdělujeme na externí a interní. Do externí uživatelů patří:

- investoři,
- obchodní partneři,
- banky a jiní věřitelé,
- stát a jeho orgány,
- konkurenti.

Mezi interní uživatele se řadí:

- manažeři,
- zaměstnanci,
- odbory (Holečková, 2008).

Investoři

Investoři, které můžeme také nazvat jako účastníky kapitálového trhu, pro investiční rozhodování společnosti či hodnocení cenných papírů využívají výsledky finanční analýzy (Kubíčková & Jindřichovská, 2015). Vložení kapitálu do své společnosti definuje základní uživatele a jedná se tak o akcionáře či vlastníky společnosti (Holečková, 2008).

Obchodní partneři

K obchodním partnerům zařazujeme dodavatele a odběratele. Jejich cílem je zaměřit se na to, zda je společnost schopna splácet své závazky. (Růčková & Roubíčková, 2012)

Banky a jiní věřitelé

Věřitelé se snaží získat mnoho informací o stavu dlužníka v rámci financí a následně se podle toho rozhodují, zda mu může být poskytnut úvěr vyčíslený určitou částkou. Než dojde k poskytnutí úvěru, banka prověřuje bonitu dlužníka, která je hodnocena na základě analýzy finančního hospodaření společnosti. (Holečková, 2008).

Stát a jeho orgány

Stát a jeho orgány se zajímají o výsledky finanční analýzy především kvůli státní statistice, kontrole plnění daňových povinností, rozdělování dotací společností a dalším důvodům. Místní orgány či orgány regionální správy kladou zájem na hospodaření společnosti na svém území. (Růčková & Roubíčková, 2012)

Konkurenti

Pro účel porovnání výsledků konkurentů s vlastními výsledky či podmínkami využívají primárně výsledky finanční analýzy. (Kubíčková & Jindřichovská, 2015)

Manažeři

Pro dlouhodobé strategické a účinné řízení podniku v rámci financí používá management účetní informace. Na základě finanční analýzy mohou manažeři správně rozhodnout o podnikatelském záměru pro další období. Nemusí se vázat pouze na účetní výkazy z důvodu toho, že mají nepřetržitý přístup k mnohem širšímu spektru finančních informací. (Holečková, 2008)

Zaměstnanci

Zaměstnanci se především zajímají o prosperitu a finanční stabilitu společnosti. K jejich motivaci používají hospodářské výsledky společnosti. (Růčková & Roubíčková, 2012)

2.2.2 Funkce finanční analýzy

Mezi základní funkce finanční analýzy patří:

- Deskripční funkce – na základě vypočtených hodnot hlavních ukazatelů rozšiřuje, doplňuje a zjednodušuje procesy společnosti, které jsou poskytovány za předchozí účetní období – např. zjištění produktivity práce.
- Valuační funkce – prostřednictvím vypočtených hodnot klíčových ukazatelů umožňuje porovnávat s jinými podniky a hodnotit tak jednotlivé stránky a celkovou finanční situaci podniku.
- Explanační funkce – na základě některých ukazatelů či metod mohou být odhaleny příčinné souvislosti mezi jevy, které jsou zobrazeny v účetnictví a lze tak zjistit faktory, které ovlivnily vývoj výsledného jevu.
- Predikční funkce – pomocí finanční analýzy je možné vypočítat hodnoty, vztahy a trendy vývoje a porovnat je s jinými společnostmi a zhodnotit tak možný budoucí vývoj společnosti (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

2.2.3 Zdroje finanční analýzy

Kvalitní zdroje dat či informací jsou potřeba pro prosperující finanční analýzu. Aby byla prospívající a přinášela tak relevantní výsledky, potřebuje větší množství informací z několika informačních zdrojů (Holečková, 2008).

Finanční analýza bývá založena především na údajích, které jsou veřejně dostupné či čerpá z údajů, kterou jsou poskytnuté přímo podnikem. Jde především o výroční zprávu podniku. Pokud společnost nemá veřejně přístupnou výroční zprávu, finanční analýza tak čerpá z finančních výkazů. Ve finančních výkazech může dojít k nejasnostem, které se týkají zejména účtů (Kislingerová & Hnilica, 2008).

Informační zdroje rozdělujeme dle Holečkové do tří částí:

- Zdroje finančních informací – informace jsou získávány nejen z účetních výkazů, výroční zprávy, ale také z prospektů cenných papírů a burzovního zpravodajství.
- Kvantifikované nefinanční informace – jedná se o plány společnosti, statistiku ekonomickou i podnikovou, kalkulace a další.
- Nekvantifikované informace – jsou to zejména zprávy poskytnuté od vedoucích pracovníků, auditorů a dalších.

Součástí účetní závorky jsou obvyklé účetní výkazy a jedná se o:

- rozvahu
- výkaz zisku a ztráty
- přílohy (součástí je cash flow). (Holečková, 2008)

Rozvaha

Z rozvahy můžeme zjistit stav aktiv a také zdroje finančního zajištění ke zvolenému určitému časovému okamžiku. Dle Krutiny a Novotné můžeme říci, že se jedná o okamžikové ukazatele (Krutina & Novotná, 2014).

Do rozvahy jsou zanášeny veškeré hospodářské operace, které způsobí změny v jednotlivých položkách. Rozvahu tvoří dvě strany účtů a jedná se tak o účty aktivní a účty a pasivní které musí splňovat pravidlo rovnosti, což znamená, že aktiva se musí rovnat pasivům. Rozlišujeme rozvahu počáteční, konečnou a řádnou a mimořádnou. Počáteční rozvahu sestavujeme vždy při založení společnosti a konečnou vždy ke konci účetního období. Konec účetního období se vztahuje k datumu 31.prosince. Při speciální události, jako je například rozdělení společnosti či likvidace společnosti se využívá mimořádná rozvaha (Synek, 2011).

Obrázek 5 – Rozvaha

	AKTIVA (majetek)	PASIVA (kapitál)	
Investiční rozhodnutí	Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál	Finanční rozhodnutí
	Oběžná aktiva	Cizí zdroje (dluhy)	
		Krátkodobé závazky z obchodního styku	

Zdroj: vlastní zpracování dle Kislingerové (Kislingerová, 2010)

Aktiva se skládají ze stálých aktiv neboli dlouhodobého majetku a oběžných aktiv. Do stálých aktiv zařazujeme dlouhodobý nehmotný majetek (DNM), dlouhodobý hmotný majetek (DHM) a dlouhodobý finanční majetek (DFM). Mezi oběžná aktiva patří zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky (Holečková, 2008).

Pasiva rozdělujeme na vlastní kapitál (VK) a cizí kapitál (CK) neboli cizí zdroje. Mezi vlastní kapitál řadíme základní kapitál, fondy, nerozdělený zisk minulých let a výsledek hospodaření. Do cizích zdrojů patří dlouhodobé a krátkodobé závazky a úvěry (Synek, 2011).

Výkaz zisku a ztrát

Výsledky, které společnost získala na základě podnikatelské činnosti, nám udává právě výkaz zisku a ztráty. Díky tomuto účetnímu výkazu jsme informováni o úspěšnosti práce společnosti (Holečková, 2008).

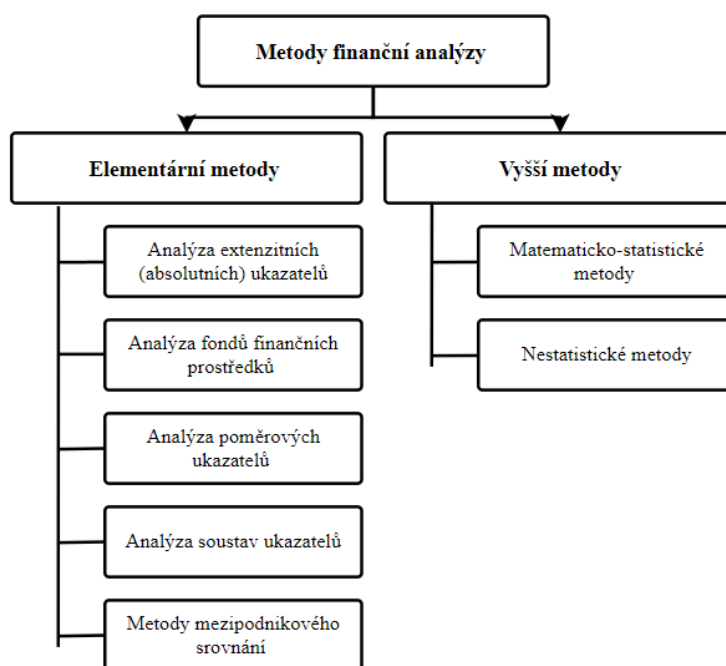
Výkaz zisku a ztráty podává přehled o nákladech a výnosech společnosti. Jedná se tak o intervalové ukazatele (Krutina & Novotná, 2014).

Výnosy představují takovou peněžní částku, které společnost dosáhla na základě určitých činností za dané účetní období. Naopak náklady vyjadřují takovou částku, kterou společnosti obětovala na získání výnosů. Výkaz zisku a ztrát obsahuje 3 části a jedná se tak o provozní, finanční a mimořádnou (Kislingerová, 2010).

2.2.4 Metody finanční analýzy

Metody, které se mohou využívat pro analýzu finanční situace společnosti členíme na základě nejvíce používaného rozdělení metod a jedná se tak o metody elementární a metody vyšší, které se mohou členit podrobněji. Členění metod je uvedeno na obrázku číslo 6 (Kubičková & Jindřichovská, 2015).

Obrázek 6 – Metody finanční analýzy



Zdroj: vlastní zpracování dle Kubičkové a Jindřichovské (Kubičková & Jindřichovská, 2015)

3. Metodika

3.1 Cíle práce a metodika

Hlavním cílem této práce je zhodnotit vliv epidemie COVID-19 na ekonomickou výkonnost vybraného podniku. Mezi dílčí cíle zařazuji například definování výkonnosti, finanční analýzy a její metody, charakteristika zvoleného podniku a v neposlední řadě také samotné zhodnocení.

Práce je rozdělena na dvě části. První část je tvořena literární rešerší, kde dochází k představení důležitých pojmů, které vychází z odborné literatury a týkají se této bakalářské práce. Například jsou zde představeny a vysvětleny metody či vzorce, které jsou následně využity k výpočtům. Druhou část mé práce tvoří praktická část, kde je v první řadě představen podnik, na který jsou aplikovány metody finanční analýzy. Nejprve je uvedena charakteristika zvoleného podniku, následně jeho historie. Pro tuto byla zvolena společnost Bosch Powertrain s.r.o., která je blíže popsána v následující kapitole. Součástí praktické části jsou nejen výpočty pro finanční analýzu a zhodnocení ekonomické výkonnosti a produktivity, ale také bližší seznámení s epidemií COVID 19 a posouzení vlivu této epidemie na ekonomickou výkonnost. Následně je zmíněno doporučení a návrhy možných řešení, které mohou vést k pozitivnímu vývoji společnosti.

3.2 Využití vzorce

Zmíněné vzorce jsou využité pro výpočty finanční analýzy. Veškeré vzorce jsou uvedeny, popřípadě vysvětleny v kapitole 2. Z každé skupiny poměrových ukazatelů jsem si vybrala dva ukazatele, které jsou uvedené v tabulce 1 a s nimi následně počítala. Z ukazatelů rentability jsem počítala rentabilitu aktiv a rentabilitu tržeb, které jsou zaměřené především na zisk. Z ukazatelů aktivity jsem si vybrala dobu obratu zásob, dobu obratu závazků a dobu obratu pohledávek, které nám udávají počet dnů. Doba obratu zásob nám vyjadřuje, jak dlouho trvá obrátka a doba obratu závazků nám říká, jak rychle společnost splácí své dluhy. Následně je počítána celková zadluženost a úrokové krytí, které nám vyjadřují vztah mezi cizími zdroji a vlastními prostředky. A jako poslední z poměrových ukazatelů je ukazatel likvidity na základě, kterého jsem počítala běžnou, a pohotovou likviditu. Vypočítány je i ukazatele produktivity práce. Produktivitu práce jsem

počítala pomocí ukazatele přidané hodnoty a také produktivitu práce z tržeb. Součástí výpočtů je i bankrotní model, bonitní model a pyramidový rozklad. Pro výpočet bankrotního modelu jsem zvolila IN index, který nám udává, jak je společnost schopna splácet své závazky. Z bonitních modelů jsem pro své výpočty zvolila Kralickův Quicktest, který nám hodnotí finanční stabilitu společnosti. V poslední řadě jsem si v rámci pyramidové soustavy ukazatelů vybrala Du Pont rozklad, který vychází z ukazatele rentability vlastního kapitálu a je v něm vyjádřeno finanční zdraví podniku.

Rovnice IN indexů

$$IN = V_1 * X_1 + V_2 * X_2 + V_3 * X_3 + V_4 * X_4 + V_5 * X_5 + +V_6 * X_6$$

Ukazatele rentability

- Rentabilita aktiv $ROA = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$
- Rentabilita tržeb $ROS = \frac{\text{výsledek hospodaření za účetní období}}{\text{tržby}}$

Ukazatele aktivity

- Doba obratu zásob

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby za prodej výrobků a služeb}} \times 360$$

- Doba obratu závazků

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

- Doba obratu pohledávek

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

Ukazatele zadluženosti

- Celková zadluženost

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

- Úrokové krytí

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

Ukazatele likvidity

- Běžná likvidita

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

- Pohotová likvidita

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Ukazatel produktivity práce

- Produktivita práce z přidané hodnoty

$$\text{Produktivita práce (PP)} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{celkové osobní náklady}}$$

- Produktivita práce z tržeb

$$\text{Produktivita práce (PP)} = \frac{\text{tržby}}{\text{celkové osobní náklady}}$$

4. Praktická část

4.1 Charakteristika zvolené společnosti



Název podniku:	Bosch Powertrain s.r.o.
Sídlo společnosti:	Pávov 121, 586 01 Jihlava
Den zápisu:	4. ledna 1993
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Identifikační číslo:	469 95 129
Spisová značka:	C 8864 vedená u Krajského soudu v Brně
Hlavní předmět podnikání:	Výroba součástí motorových vozidel
Základní kapitál:	150 000 Kč

4.1.1 Historický vývoj zvolené společnosti

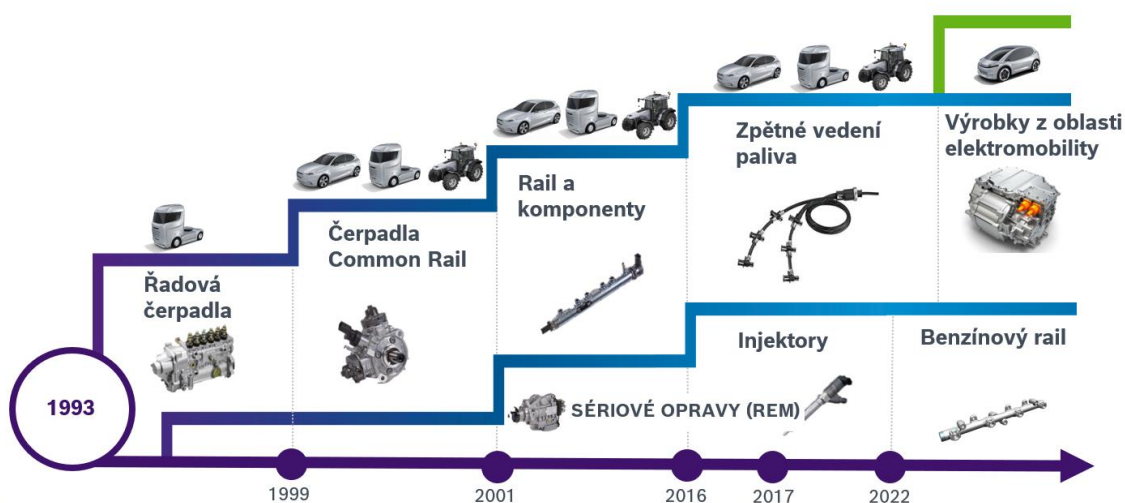
Společnost Bosch Powertrain s.r.o., která byla vybrána, byla založena v roce 1993 v Jihlavě. Zpočátku nesla název BOSCH DIESEL s.r.o. a bylo zde zaměstnáno 160 zaměstnanců. Postupem času se z tohoto podniku stal největší celosvětový závod, který vyráběl a stále vyrábí dieselové vstříkovací systémy moderního a inovativního charakteru. Tato společnost je v Jihlavě rozmístěna do čtyř závodů a společně tak vyrábí díly pro systém, který nese název Common Rail. Jedná se o systém, pro které jsou vyráběny dieselové vstříkovací komponenty.

Tato společnost získala spoustu prestižních ocenění. Patří mezi ně například Národní cena kvality ČR-Excelentní firma, kterou získala v roce 2011. V roce 2013 se podniku podařilo získat ocenění, který nese název Audit rodina & zaměstnání, který je zaměřený na personální politiku firmy. Za trvalé přebírání společenské odpovědnosti byl tak podnik oceněn v roce 2020 cenou Hejtmana Kraje Vysočina, kterou ocenil sám Kraj Vysočina. Celkem tato společnost nese více než 120 ocenění a certifikátů ať už národních, tak i mezinárodních.

4.1.2 Současný stav zvolené společnosti

V roce 2023 byl do výroby zařazen výrobní program, který se týká oblasti elektromobility a z tohoto důvodu musel být změněn název společnosti na Bosch Powertrain s.r.o. Nyní se připravuje sériová výroba elektronáprav, elektrických motorů, statorů a rotorů. Tyto díly budou využívat elektrická osobní vozidla. V současné době je v podniku zaměstnáno přibližně 4 500 zaměstnanců a společnost se tak stává největším zaměstnavatelem a investorem v Kraji Vysočina (Bosch, 2023).

Obrázek 7 – Časová osa



Zdroj: interní zdroje

Společnost má v Jihlavě 4 výrobní závody:

Obrázek 8 – Výrobní závody



Zdroj: interní zdroje

Závod 1 – Humpolecká

V závodě 1 je zaměstnáno přibližně 382 zaměstnanců, kteří se zabývají sériovými opravami nefunkčních vstřikovacích čerpadel. Tato čerpala se po opravě vrací zpět do servisní sítě a částečně jsou také dodávána výrobcům motorů. V roce 2018 byla přidána i výroba FRL (Fuel Return Line – zpětné vedení paliva). Cílem FRL je odvedení paliva, které je přebytečné ve vstřikovači, zpět do nádrže. Užitná plocha je odhadována na 15 882 m^2 .

Závod 2 – Na Dolech

Závod 2 je umístěn nejbližší k centru Jihlavy, ale i přesto je zde pouze 825 zaměstnanců. Užitná plocha představuje 23 434 m^2 a je tak druhým největším závodem v Jihlavě. V tomto závodě se vyrábí tlakové hraniční ventily, tlakové hraniční ventily, které regulují tlak paliva uvnitř railu a vysokotlakové zásobníky, na základě kterých jsou zásobeny injektory Common Rail systému motorovou naftou.

Závod 3 - Pávov

Závod 3 je největším Jihlavským závodem, kde pracuje 3 283 zaměstnanců. Užitná plocha se odhaduje na 92 128 m^2 . Tento závod se podílí především na výrobě čerpadel a zubových čerpadel. Dochází k obrábění komponentů pro jejich výrobu.

Závod 4

Tento závod je nově založený z důvodu rozšíření výroby. V tomto závodě je umístěn úsek konstrukcí a výroby provozních prostředků. Do tohoto úseku spadá především projektové řízení a koordinace spolupráce na investičních zakázkách, nářadovna, specializované strojírenství a konstrukce, vývoj a úprava software. Je zde zaměstnáno 280 zaměstnanců a užitná plocha se odhaduje na 8 706 m^2 .

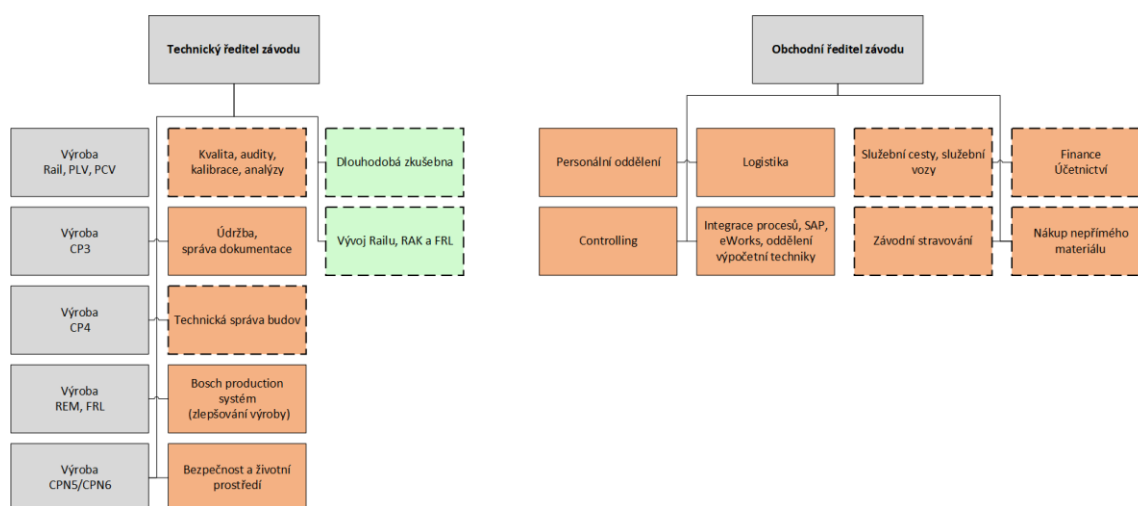
Závod Jihlava patří mezi největší výrobce čerpadel a railů firmy Bosch. V roce 2021 měl 333 dodavatelů a 91 zákazníků ve 25 zemích. Bylo dodáno 300 tun materiálů v 60 kamionech, ze kterých bylo vyrobeno 40 000 produktů ve 35 kamionech. Celkem bylo 18 000 objednávek. Vyrábělo se pomocí strojů, kterých bylo k dispozici 1 200 a také na 64 montážních linkách. Zákazníci nebyli pouze z Evropy, ale také z Ameriky a Asie. 79 % zákazníků bylo v Evropě, 11 % zákazníků v Americe a 10 % zákazníků v Asii,

Celkem bylo vyrobených 5,1 milionů čerpadel a 2,4 milionů railů. Dle interních dat je odhadováno, že zvýšení produktivity se přibližně pohybuje okolo 5-6 % každý rok.

4.1.3 Organizační struktura

Společnost Bosch je rozdělena na ředitelství technické a obchodní. Do technické oblasti patří především výroba, bezpečnost na pracovišti, údržba, kvalita a další oblasti. Obchodní ředitel závodu spravuje personální oddělení, controlling, logistiku, finance a účetnictví a další oblasti, které můžete vidět na obrázku číslo 9.

Obrázek 9 – Organizační struktura



Zdroj: interní zdroje, vlastní zpracování

4.2 Charakteristika epidemie COVID-19

Covid-19 je virové onemocnění, které způsobuje těžký respirační syndrom. První případy byly objeveny koncem roku 2019 v čínském Wu-Chanu. Rozšíření této epidemie je dle Světové zdravotnické organizace datováno na březen 2020. Toto onemocnění se projevuje především horečkami, kašlem, ztrátou chuti nebo čichu, bolestí hlavy a mnoho dalšími příznaky (Evropský informační portál o očkování, 2020).

Cílem bylo zamezit šíření epidemie a z tohoto důvodu vláda musela vyhlásit nouzový stav a zavést několik opatření. Tato opatření se se zvyšujícím počtem nakažených

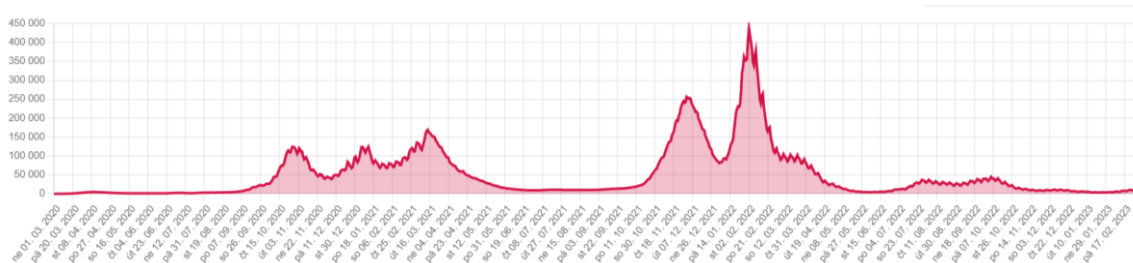
stupňovala. Na základě toho muselo v určitých odvětvích dojít i k zastavení ekonomických aktivit. Došlo k uzavření škol, restaurací a obchodů. Byly zrušeny nejen hromadné akce, uzavřené hranice, ale také musela být v některých firmách přerušena výroba. Výroba byla dočasně pozastavena či omezena především v českém automobilovém průmyslu (Česká národní banka, 2020).

4.2.1 Přehled aktivních případů v ČR

Celkem bylo potvrzeno 4 625 920 případů včetně reinfekce. Nejvíce nakažených osob bylo identifikováno 2. února 2020 a celkem bylo 438 323 aktivních případů. Krajská hygienická stanice poskytla přehled úmrtí s onemocněním COVID-19 a do datumu 16.3.2023 je hlášeno 42 558 kumulativních úmrtí (Ministerstvo zdravotnictví ČR, 2020).

Na obrázku číslo 11 je znázorněna časová osa od 01.03.2020 do 17.02.2023 a na té je možné vidět přehled celkového počtu osob, u kterých probíhalo či aktuálně probíhá onemocnění COVID-19.

Obrázek 10 – Aktivní případy v ČR



Zdroj: Ministerstvo zdravotnictví ČR

4.3 Finanční analýza zvolené společnosti

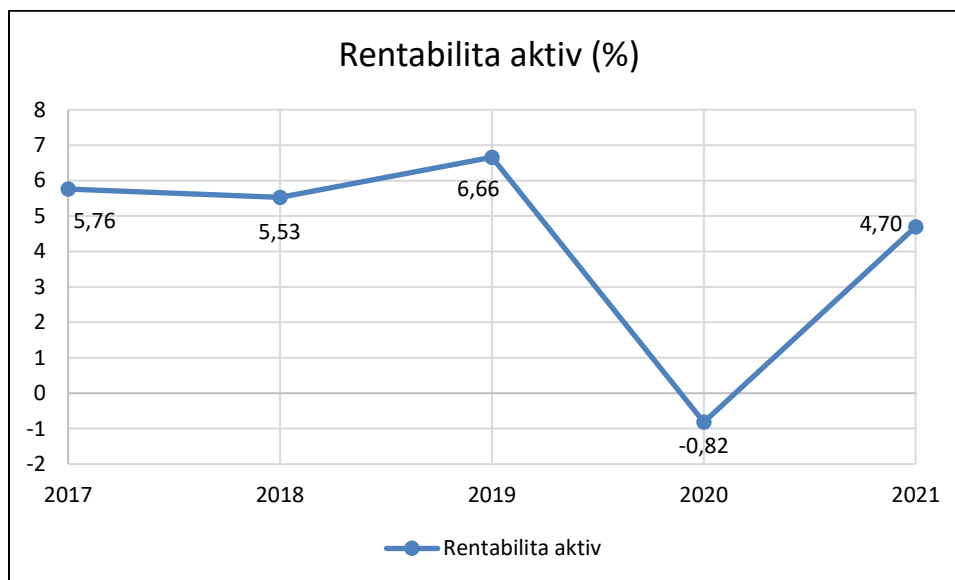
Tato kapitola je zaměřená na výpočty finanční analýzy vybraného podniku, který je pro mou bakalářskou práci již zmíněný Bosch Powertrain. Budou zde uvedeny výpočty poměrových ukazatelů a jejich znázornění pomocí grafů.

4.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita aktiv

Pro výpočet rentability aktiv bylo nutné porovnat vztah celkových aktiv a EBITu. Jelikož tato hodnota by měla být rostoucí, z grafu 1 můžeme vyčíst, že v roce 2020 byla rentabilita aktiv negativně ovlivněna a došlo k výraznému poklesu. Je zřejmé, že k tomuto klesnutí došlo kvůli pandemii COVID-19, která právě v roce 2020 propukla. Naštěstí podnik zareagoval, aby nezůstal již další rok v záporných hodnotách, a tedy v roce 2021 opět hodnoty rentability aktiv vzrostly. Nejlépe na tom byl rok 2019, kdy se podařilo dosáhnout hodnoty 6,66 %.

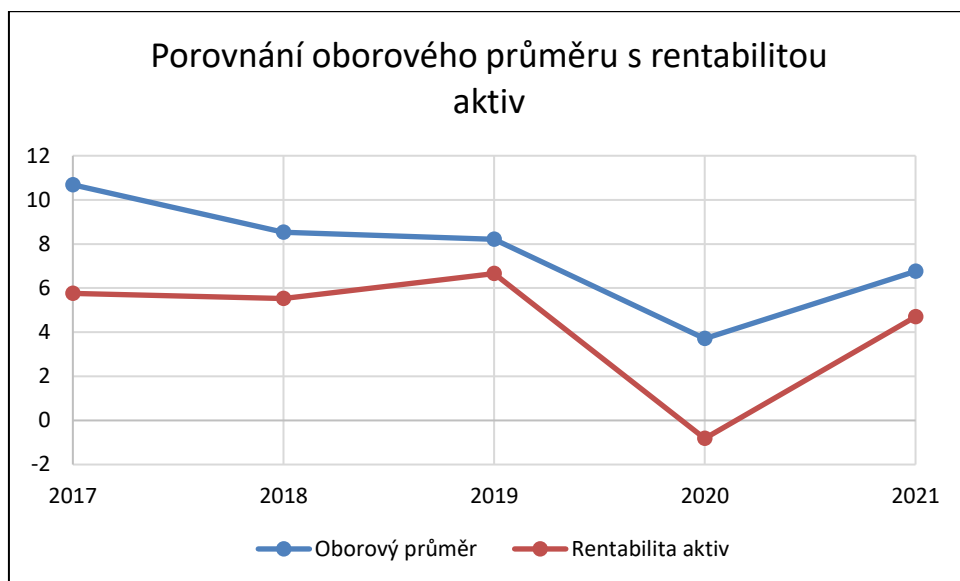
Graf 1 – Rentabilita aktiv



Zdroj: vlastní zpracování

Abych zjistila, zda je rentabilita aktiv příznivá, bylo nutné porovnat ji s oborovým průměrem. Oborový průměr jsem vypočítala na základě hodnot poskytnutých ministerstvem průmyslu a obchodu. Pro výpočet jsem opět použila EBIT a celková aktiva. Z grafu číslo 2 je patrné, že rentabilita aktiv zvoleného podniku je nižší než doporučená hodnota. Nejvíce se odlišuje od požadovaných hodnot v roce 2020, pravděpodobně v důsledku pandemie COVID-19.

Graf 2 – Oborový průměr a rentabilita aktiv

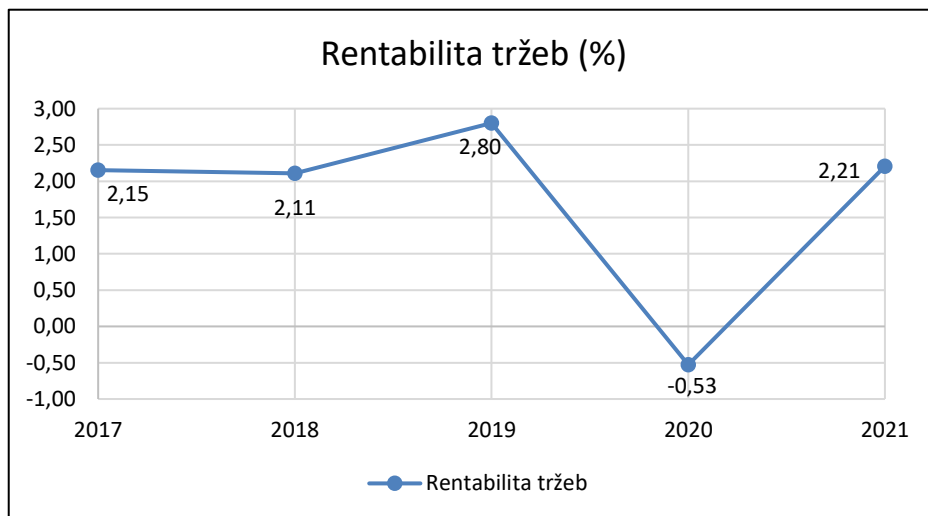


Zdroj: vlastní zpracování

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb byla počítána jako poměr čistého zisku a tržeb. Obecně platí, že pokud je hodnota rentability tržeb vyšší, tím je to pro podnik lepší. Hodnota nám udává ziskovou marži v %. Z grafu 3 je možné vyčíst, že v roce 2019 si společnost vedla nejlépe, protože se dostala až na hodnotu 2,80 %. Stejně jako rentabilita aktiv je i rentabilita tržeb v roce 2020 klesající. Jak je již zmíněno, je možné, že dopadem byl právě COVID-19. V roce 2021 došlo opět ke zvýšení hodnoty a během jednoho roku se to zvýšilo více než v prvních dvou sledovaných letech.

Graf 3 – Rentabilita tržeb



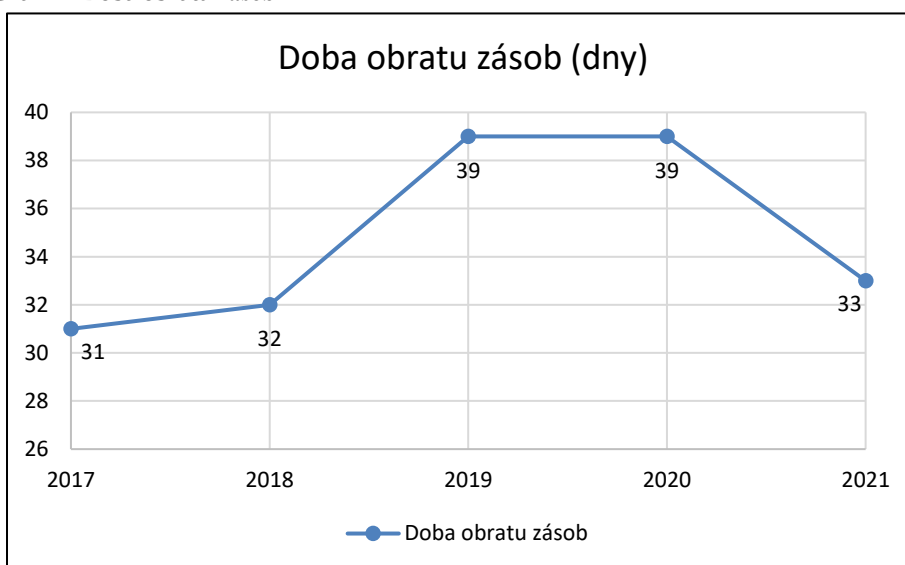
Zdroj: vlastní zpracování

4.3.2 Ukazatele aktivity

Doba obratu zásob

Dle grafu číslo 4 můžeme říci, že doba obratu zásob se v prvních třech letech zvyšovala, v roce zůstala na stejné hodnotě a v roce 2021 došlo k poklesu. V roce 2017 společnost dosáhla svého minima a to na 31 dnů naopak svého maxima dosáhla v letech 2019 a 2020. Se snižováním doby obratu zásob je možné říci, že dochází ke zlepšování situace.

Graf 4 – Doba obratu zásob



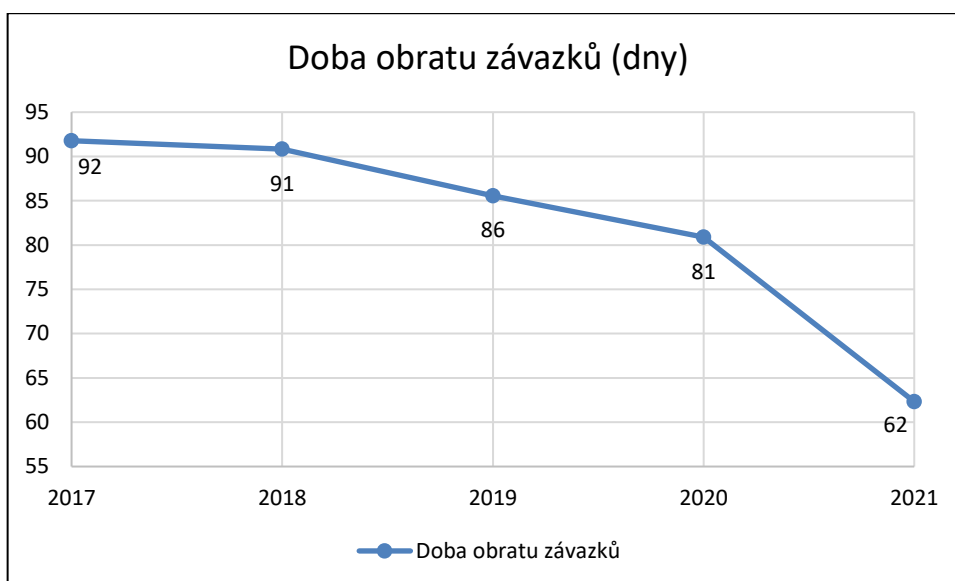
Zdroj: vlastní zpracování

Doba obratu závazků

Dle teoretické části je možné na základě doby obratu závazků zjistit, jak společnost splácí své dluhy. Z grafu 5 vyplývá, že doba obratu závazků postupně klesala. Cílem je, aby doba obratu závazků byla delší než doba obratu pohledávek a ve všech sledovaných letech se to podařilo. V roce 2017 byla doba obratu závazků 92 dnů a byla tak výrazně vyšší než v roce 2021, kde to výrazně kleslo až na 62 dnů. Důvodem poklesu bylo snížení závazků. Společnost je udržována ve finanční rovnováze. Podnik by si měl dát pozor na rapidní snižování doby obratu závazků, aby se nedostal k hodnotám doby obratu pohledávek.

Graf 5 – Doba obratu závazků

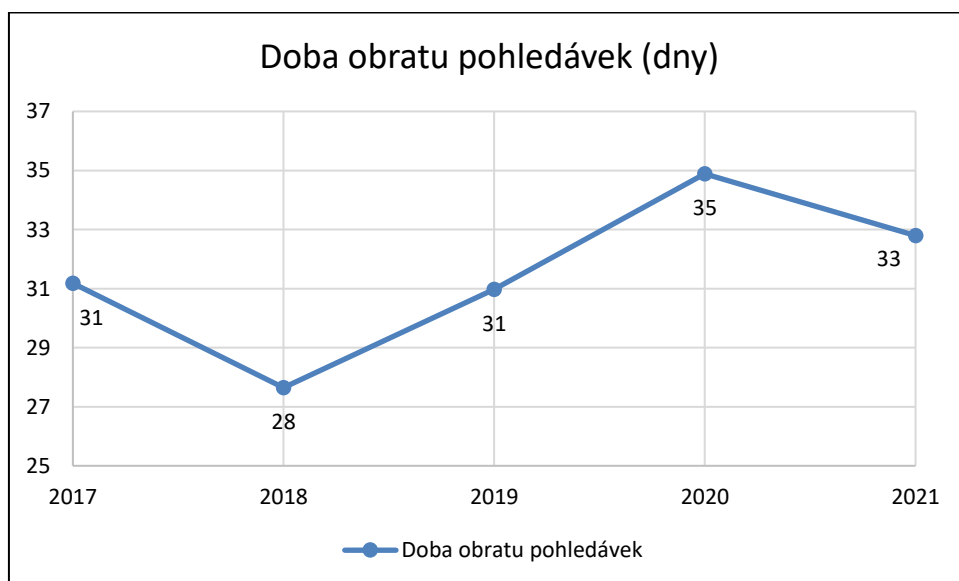
Zdroj: vlastní zpracování



Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek je vyjádřena poměrem pohledávek a tržeb a udává nám počet dnů. Nejnižší doba obratu pohledávek byla v roce 2018, kdy představovala 28 dnů a poté se postupně zvyšovala až do roku 2020, ve kterém byla nejvyšší a dostala se až na 35 dnů. V roce 2021 klesla o dva dny a ukazatel tak představoval 33 dnů. V žádném roce naštěstí nenastala situace, že by byla doba obratu pohledávek delší než doba obratu závazků.

Graf 6 – Doba obratu pohledávek



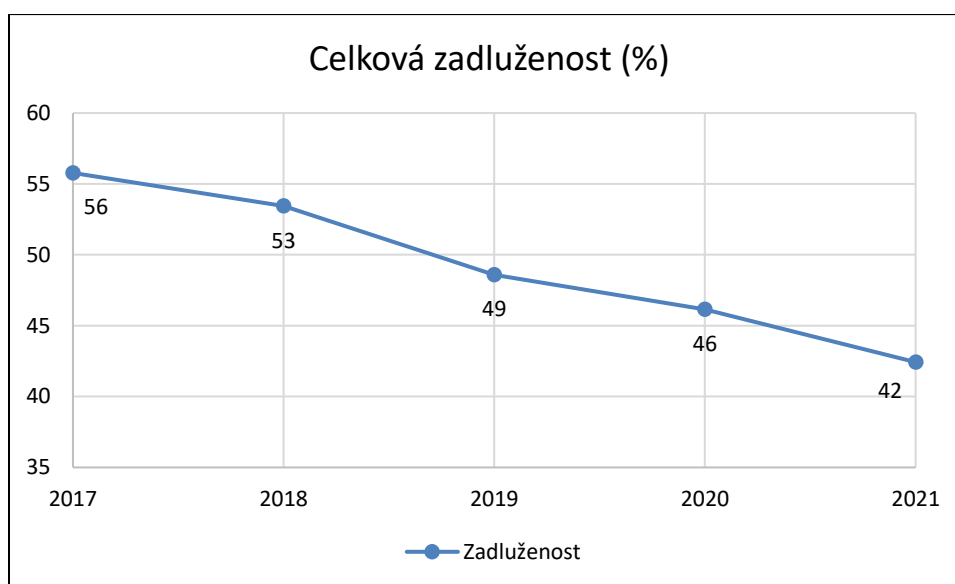
Zdroj: vlastní zpracování

4.3.3 Ukazatele zadluženosti

Celková zadluženost

Celkovou zadluženost vyjadřuje vztah cizích zdrojů a celkových aktiv. Doporučené hodnoty zadluženosti jsou uváděné mezi 30-60 %. Z grafu 7 je možné vyčíst, že hodnoty celkové zadluženosti se pohybují v doporučených hodnotách a ve všech sledovaných letech se snižovaly, což je pro podnik pozitivní. Nejvyšší hodnota vyskočila v roce 2017 na 56 % a přibližuje se tak nejvíce k horní hranici doporučených hodnot.

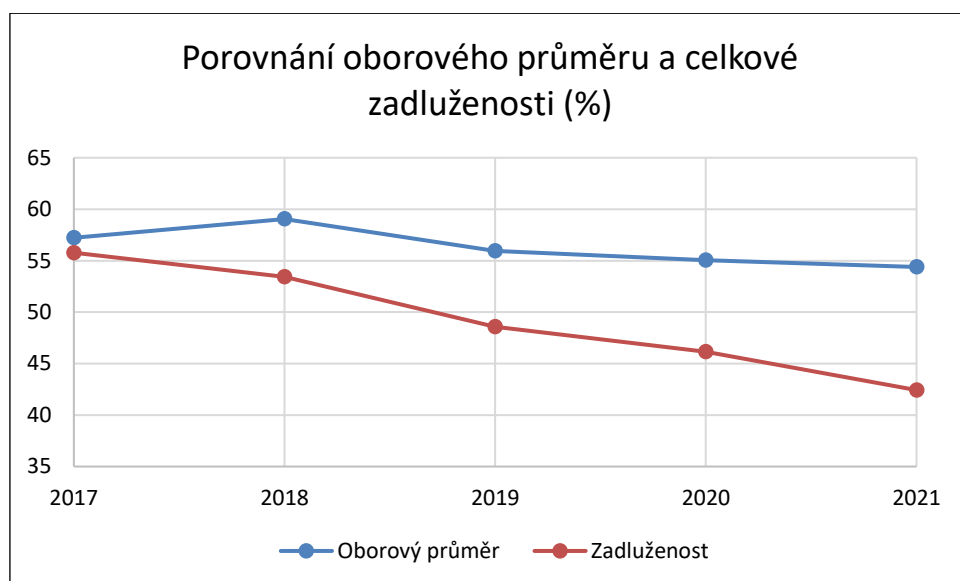
Graf 7 – Celková zadluženost



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu číslo 8 lze pozorovat srovnání hodnot celkové zadluženosti s oborovým průměrem, který byl vypočítán na základě poskytnutých dat ministerstvem průmyslu a obchodu. Z výpočtů je patrné, že během všech sledovaných let byla celková zadluženost nižší než hodnoty oborového průměru. To může být pozitivní zpráva pro společnost, protože to znamená, že je pravděpodobně méně riziková pro věřitele a může mít lepší úvěrovou situaci. Nicméně, i když je celková zadluženost společnosti nižší než průměr v odvětví, je stále důležité sledovat, zda je společnost schopna splácet své dluhy a udržovat si stabilní finanční pozici.

Graf 8 – Oborový průměr a zadluženost



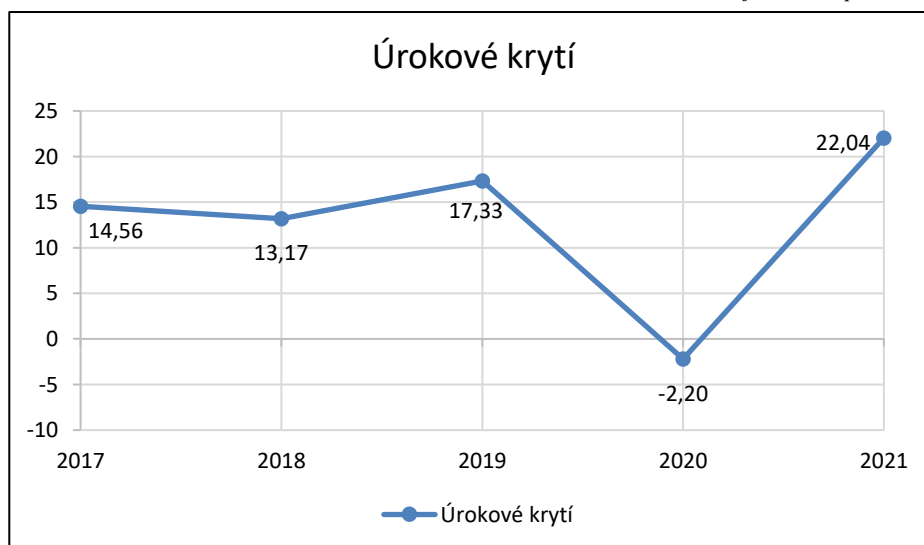
Zdroj: vlastní zpracování

Úrokové krytí

Posledním sledovaným ukazatelem zadluženosti je úrokové krytí, které jsem počítala na základě nákladových úroků a EBITu neboli zisku před zdaněním a úroky. Hodnoty by se měly pohybovat nad číslem 3, což bylo splněno ve všech sledovaných letech kromě roku 2020. Jak je možné vidět na grafu 7, v roce 2020 se hodnota úrokového krytí dostala do mínusu, kde je možné říci, že to bylo negativně ovlivněno právě epidemií COVID-19. V této krizi to v roce 2021 velice rychle stoupl, a to až na hodnotu 22,04krát, která vyjadřuje, kolikrát EBIT pokrýl nákladové úroky.

Graf 9 – Úrokové krytí

Zdroj: vlastní zpracování

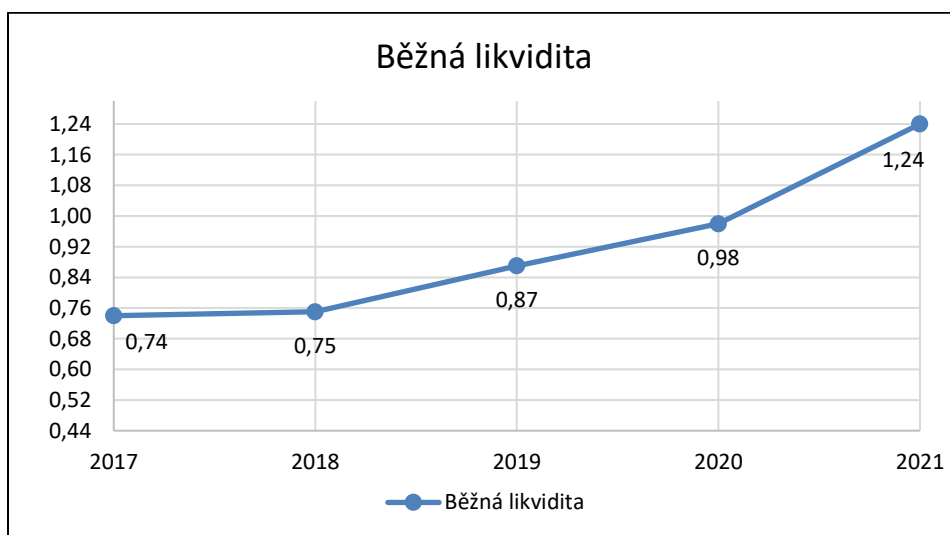


4.3.4 Ukazatele likvidity

Běžná likvidita

Na grafu číslo 10 je možno vidět změny běžné likvidity v jednotlivých letech. V roce 2017 byla nejnižší a každým rokem se postupně zvyšovala, což znamená, že podnik má větší možnost splácet krátkodobé závazky. Jelikož hodnoty běžné likvidity jsou nižší, než je doporučováno, lze ji označit jako nedostatečnou. Na nejnižší hodnotu se společnost dostala již hned v prvním zkoumaném roce, a to v roce 2017. Od roku 2020 začala stoupat více než v předchozích letech, tudíž je možné říci, že dopad epidemie COVID-19 na běžnou likviditu byl spíše pozitivní a ovlivnil ji k lepšímu. Došlo k tomu díky klesajícím krátkodobým závazkům, které byly kryty oběžnými aktivy.

Graf 10 – Běžná likvidita

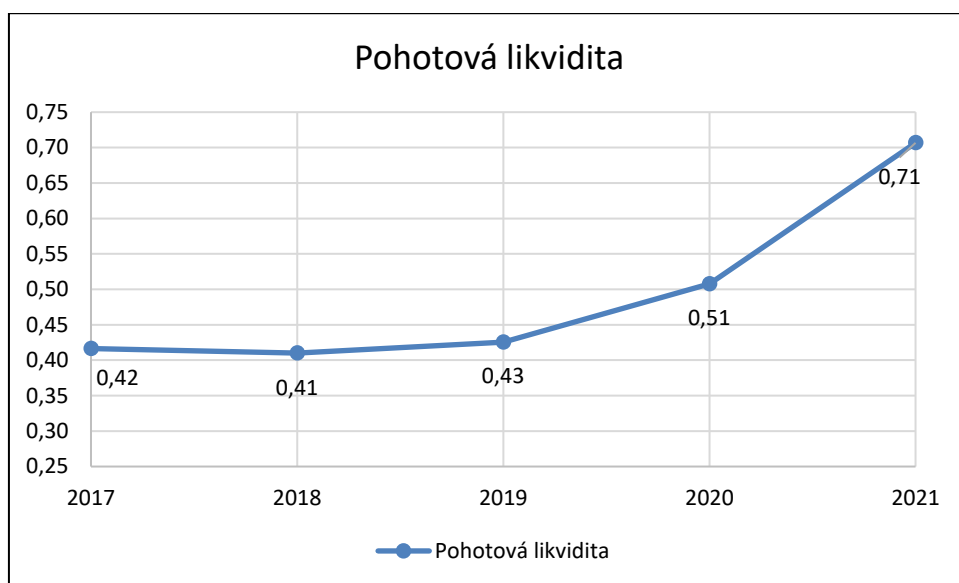


Zdroj: vlastní zpracování

Pohotová likvidita

Na základě grafu 11 je možné usoudit, že hodnoty pohotové likvidity se pohybovaly velmi nízko pod požadovanými hodnotami. Nejnižší hodnota klesla až na 0,41 a to v roce 2018. Do roku 2019 a pohybovala ve velmi podobných hodnotách a v roce 2020 začala stoupat. V roce 2021 hodnota stoupla opět nejvíce ze všech zkoumaných let a dostala se na hodnotu 0,71, kterou je možno označit jak spodní hranici požadovaných hodnot.

Graf 11 – Pohotová likvidita



Zdroj: vlastní zpracování

4.3.5 Shrnutí poměrových ukazatelů

V tabulce 2 je možné vidět shrnutí veškerých výsledků finančních poměrových ukazatelů, které jsou výše popsány a zdůvodněny.

Tabulka 1 – Výsledky poměrových ukazatelů

UKAZATELE	ROK 2017	ROK 2018	ROK 2019	ROK 2020	ROK 2021
Ukazatele likvidity					
Pohotová likvidita	0,42	0,41	0,43	0,51	0,71
Běžná likvidita	0,74	0,75	0,87	0,98	1,24
Ukazatele rentability (%)					
Rentabilita aktiv	5,76	5,53	6,66	-0,82	4,70
Rentabilita tržeb	2,15	2,11	2,80	-0,53	2,21
Ukazatele zadluženosti					
Celková zadluženost (%)	42	47	50	55	57
Úrokové krytí	14,56	13,17	17,33	-2,20	22,04
Ukazatele aktivity (dny)					
Doba obratu zásob	31	32	39	39	33
Doba obratu závazků	92	91	86	81	62
Doba obratu pohledávek	31	28	31	35	33

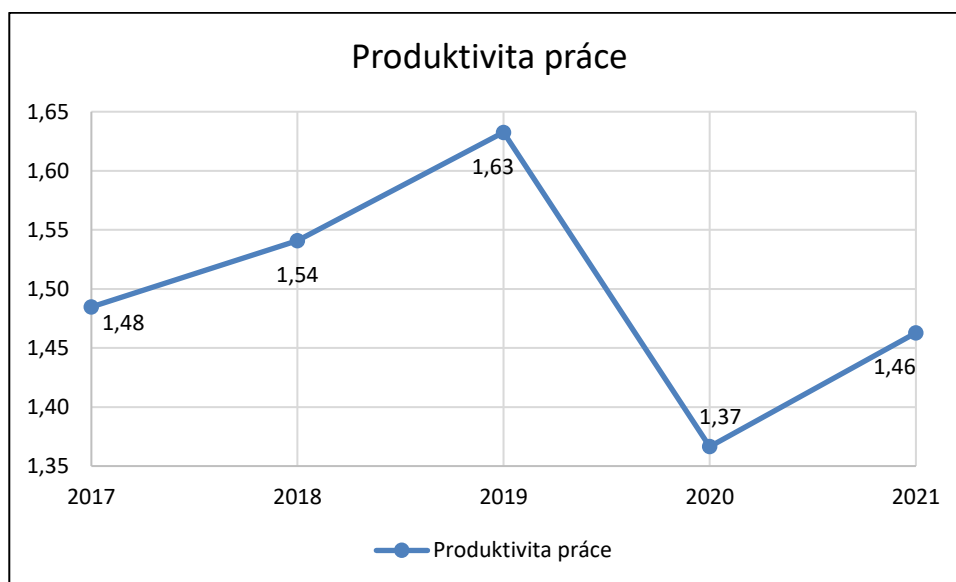
Zdroj: vlastní zpracování

4.3.6 Ukazatele produktivity práce

Produktivita práce z přidané hodnoty

Produktivita práce, která vychází z ukazatele přidané hodnoty je vyjádřena poměrem přidané hodnoty a celkových osobních nákladů. Z grafu číslo 12 je možné vyčíst, že v letech 2017-2021 se produktivita práce (PH) pohybovala v hodnotách 1,37-1,64 Kč. Svého maxima dosáhla v roce 2019, kdy se dostala na hodnotu 1,63 Kč. Z důvodu přicházející covidové krize v roce 2020 hodnota klesla na 1,37 Kč a stala se tak nejnižší hodnotou v rámci sledovaných let. Cílem je, aby produktivita práce (PH) nebyla nižší než 1 a to se v žádném sledovaném roce nestalo, tudíž je možné říct, že produktivita práce z přidané hodnoty má pozitivní výsledky.

Graf 12 – Produktivita práce z přidané hodnoty



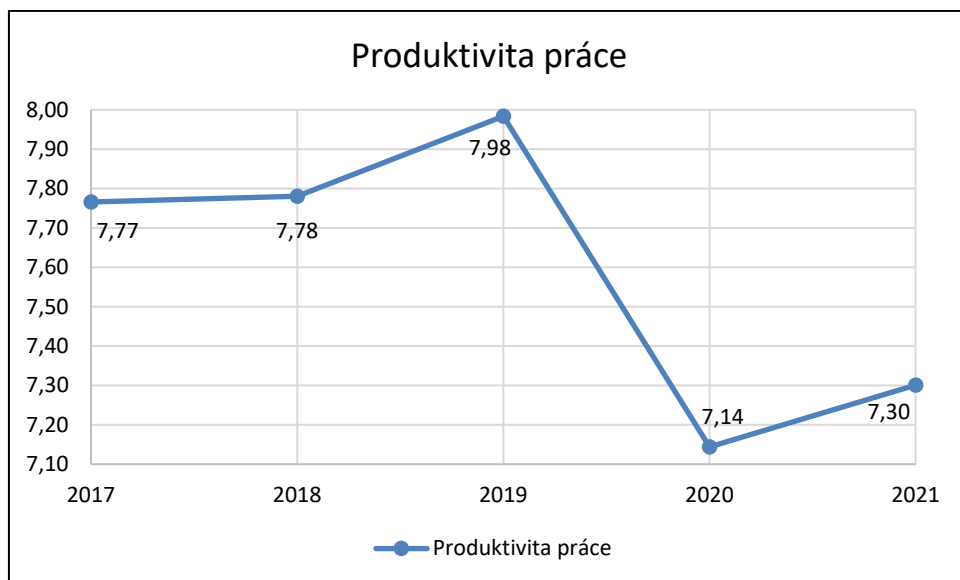
Zdroj: vlastní zpracování

Produktivita práce z tržeb

Produktivita práce, která je měřena vztahem tržeb a celkových osobních nákladů a určuje, kolik korun tržeb se získá za každou korunu vynaloženou na osobní náklady. Z grafu číslo 13 je možné vyčíst, že hodnoty se pohybovaly mezi 7,14-7,98 Kč. Nejproduktivnější byla společnost v roce 2019, kdy hodnota dosáhla svého maxima na 7,98 Kč. Na nejnižší hodnotu produktivita práce klesla v roce 2020, kdy je možné říct, že i zde měla pandemie Covid-19 dopad. Společnost na tuto krizi zareagovala a v roce 2021 se

hodnota produktivity práce opět začala zvyšovat. Obecně platí, že vyšší hodnota produktivity práce založené na tržbách je lepší, neboť naznačuje, že firma je schopna vygenerovat více tržeb za každou korunu investovanou do pracovních sil.

Graf 13 – Produktivita práce z tržeb

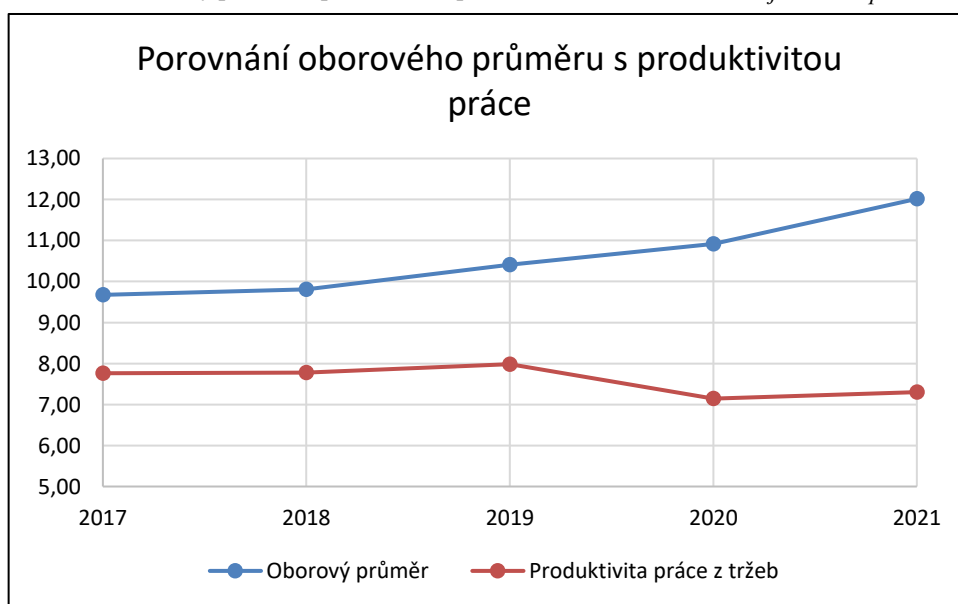


Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu číslo 14 lze inferovat produktivitu práce založenou na tržbách, porovnanou s hodnotami oborového průměru. Je patrné, že hodnoty produktivity práce jsou nižší než doporučené hodnoty, avšak rozdíl není příliš výrazný. Největší rozdíl je zaznamenán v roce 2020 a v roce 2021, kdy hodnoty začínají pomaleji růst.

Graf 14 – Oborový průměr a produktivita práce

Zdroj: vlastní zpracování



Tempo růstu produktivity práce

Meziroční tempo růstu produktivity práce bylo možné zjistit na základě výpočtu produktivity práce. Z tabulek číslo 3 a 4 je patrné, že v roce 2020 došlo k poklesu hodnot produktivity práce, což bylo způsobeno pandemií. Nicméně v následujícím roce hodnoty opět začaly růst.

- Tempo růstu produktivity práce z přidané hodnoty

Tabulka 2 – Tempo růstu produktivity práce z přidané hodnoty Zdroj: vlastní zpracování

	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021
Tempo růstu (%)	3,78	5,95	-16,30	7,05

- Tempo růstu produktivity práce z tržeb

Tabulka 3 – Tempo růstu produktivity práce z tržeb Zdroj: vlastní zpracování

	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021
Tempo růstu (%)	0,13	2,61	-10,52	2,20

4.3.7 Index IN95

Index IN95 neboli jeden z bankrotních modelů nám udává, jak je společnost schopna splácet své závazky. V tabulce číslo 5 jsou uvedeny hodnoty jednotlivých vypočítaných rovnic. Proměnné X1-X6 jsou vysvětlené v kapitole 2. Váhu, kterou se proměnná násobí, je nutno dosadit dle jednotlivých oborů ekonomických činností.

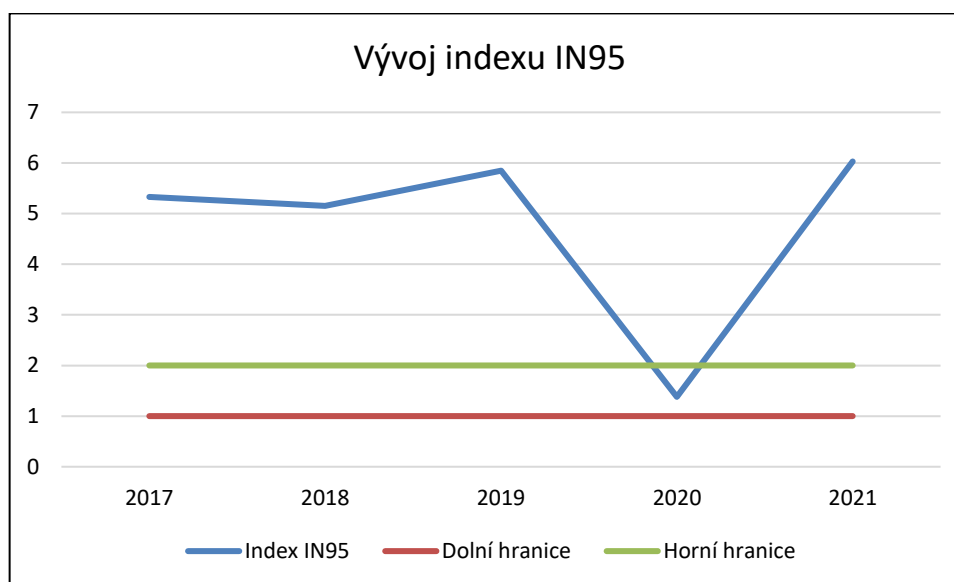
Z grafu číslo 10 je patrné, že společnost od roku 2017 až do roku 2020 dosahovala velmi uspokojivé finanční situace, jelikož hodnoty IN95 se pohybovaly nad horní hranicí. V roce 2020 došlo k poklesu a hodnoty IN95 klesly až pod 2 a společnost se tak dostala do šedé zóny. Opět zde měla negativní dopad krize, která vznikla na základě pandemie. V roce 2021 opět hodnota stoupla a dosahovala tak nejvyšší hodnoty za všechny zkoumané roky. Proměnná X3 s nejvyšší váhou představuje rentabilita aktiv, která ovlivnila celkovou hodnotu IN95 nejvíce. Nejméně hodnotu IN95 ovlivnila proměnná X6. Nejvyšší celkové hodnoty dosáhla společnosti v roce 2021, kdy se hodnota pohybovala kolem 6,03 a na základě toho můžeme říci, že podnik je ve velmi dobré finanční situaci a je schopen splácet své závazky.

Tabulka 4 – Index IN95

Rovnice	Váha	2017	2018	2019	2020	2021
X1	0,23	1,79	1,87	2,06	2,17	2,36
X2	0,11	14,56	13,17	17,33	-2,2	22,04
X3	29,29	0,06	0,06	0,07	-0,01	0,05
X4	0,71	2,02	1,94	1,82	1,81	2,05
X5	0,1	0,75	0,76	0,88	0,99	1,24
X6	7,46	0,0066	0,0081	0,0053	0,004	0,0023
IN95	-	5,33	5,15	5,85	1,38	6,03

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 15 – Vývoj indexu IN95



Zdroj: vlastní zpracování

4.3.8 Kralickův Quicktest

Kralickův Quick test slouží k posouzení a zhodnocení finanční stability a provozní výkonnosti společnosti. Finanční stabilitu vyjadřuje kvóta vlastního kapitálu a doba splácení dluhu z cash flow. Provozní výkonnost neboli výnosovou situaci můžeme vyjádřit pomocí rentability tržeb a rentability aktiv. V tabulce číslo 4 můžete vidět vypočítané hodnoty jednotlivých ukazatelů, které jsou následně hodnoceny v tabulce 5 dle bodování, které je uvedeno v teoretické části.

Z tabulky 7 je patrné, že kvóta ve všech letech dosahovala velmi příznivých hodnot a na základě toho ve všech letech získala hodnocení 1 (velmi dobré). Nejnižší kvóta vycházela v roce 2017 a to 43,01 % a postupně se zvyšovala až na hodnotu 57,57 % v roce 2021. Doba splácení dluhů uváděna ve dnech už byla o stupeň horší (dobré) a v roce 2020 získala i hodnocení 3. V průměru vychází doba splacení dluhu z cash flow za 2,75 roku.

Rentabilita aktiv a tržeb vyšla v poměrně nízkých hodnotách. Rentabilitu aktiv ovlivnila právě rentabilita tržeb, která se v roce 2020 dostala do minusových hodnot, což je označováno jako negativní či nepříznivé. Jak je již výše zmiňováno, je pravděpodobné, že to bylo ovlivněno právě pandemií Covid-19. Nejvyšší hodnota rentability aktiv na základě sledovaných let, byla v roce 2019 a vyšla 6,66 %, tudíž se dostala na spodní hranici doporučených hodnot.

Na základě tabulek je možné říci, že společnost byla v roce 2019 v nejlepší finanční situaci ze všech sledovaných let.

Tabulka 5 – Kralickýv Quciktest

	2017	2018	2019	2020	2021
Kvóta VK	43,01 %	45,48 %	50,41 %	52,88 %	57,57 %
Doba splácení dluhu z CF	4,40	4,50	3,62	5,57	3,02
Rentabilita aktiv	5,76 %	5,53 %	6,66 %	-0,82 %	4,70 %
Rentabilita tržeb	2,15 %	2,11 %	2,80 %	-0,53 %	0,51 %

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 6 – Bodování a hodnocení Kralického Quicktestu

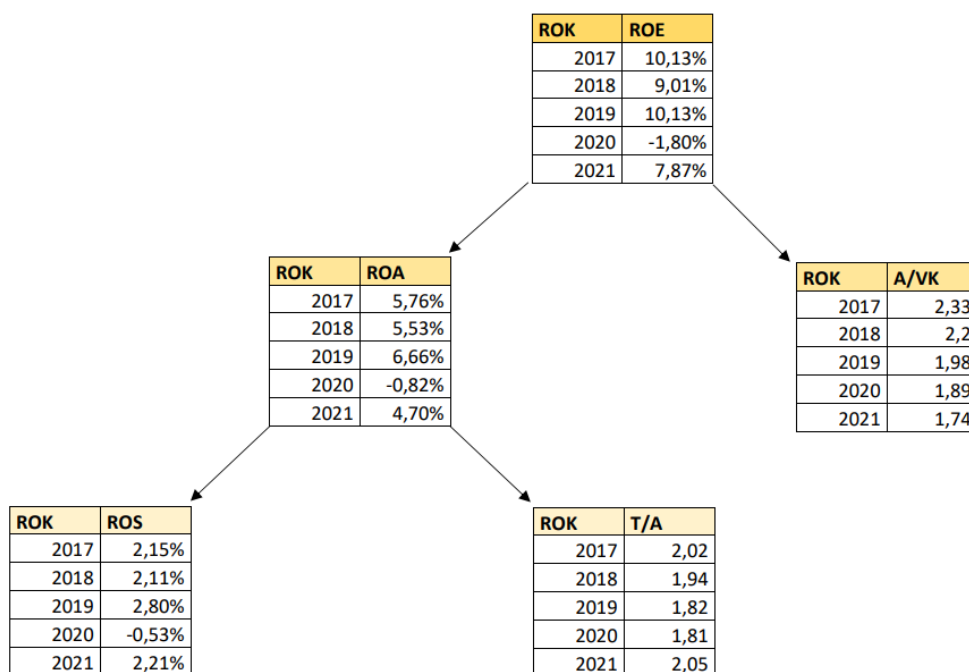
	2017	2018	2019	2020	2021
Kvóta VK	1	1	1	1	1
Doba splácení dluhu z CF	2	2	2	3	2
Rentabilita aktiv	4	4	4	negativní	4
Rentabilita tržeb	4	4	4	negativní	4
Celkem	2,75	2,75	2,75	1	2,75

Zdroj: vlastní zpracování

4.3.9 Pyramidový rozklad

Na obrázku 11 je znázorněn pyramidový Du Pont rozklad. Jedná se o pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu a ukazuje nám, jak je na základě ukazatelů ovlivněn ve sledovaných letech. Na rozklad rentability vlastního kapitálu má vliv zejména rentabilita tržeb a rentabilita aktiv. Pomocí pyramidového rozkladu můžeme říci, že rentabilita vlastního kapitálu byla nejvíce ovlivněna právě rentabilitou tržeb. Ze schématu je zřejmé, že rok 2020 byl ovlivněn přicházející pandemií a tato krize byla pro společnost složitější, jelikož některé hodnoty klesly až do minusových hodnot. Na tento problém společnost zareagovala a v roce 2021 hodnoty opět stouply. Ze schématu vyplývá, že na základě rentability tržeb si společnost v roce 2019 vedla nejlépe.

Obrázek 11 – Du Pont rozklad



Zdroj: vlastní zpracování

4.4 Zdroje dat pro finanční analýzu

Data pro finanční analýzy zvolené společnosti byly čerpány především z výročních zpráv za určité sledované období. Jedná se o jednotlivé finanční výkazy, které jsou veřejně dostupné. Výroční zprávy neobsahují pouze účetní výkazy, ale také informace o

podniku. Mezi hlavní zdroje patří především rozvaha, výkaz zisku a ztráty. Finanční analýzu jsem počítala a sledovala za roky 2017, 2018, 2019, 2020 a 2021. Ostatní informace byly čerpány z interních zdrojů poskytnuté vybranou společností.

4.5 Návrhy na zlepšení aktuálního stavu

Společnost v roce 2020 zaznamenala významný dopad pandemie COVID-19, což lze potvrdit na základě finanční analýzy a výpočtů. Vzhledem k tomu, že společnost rychle zareagovala, došlo k rychlé adaptaci a vrátila se zpět na svoji úroveň. Hodnoty ukazatelů se již vrací na původní hodnoty a dle zjištěných výsledků lze konstatovat, že veškeré zmíněné ukazatele se zlepšují.

Jelikož se společnost snaží dále zlepšovat svou pozici, zaměřila se na rozšíření svého portfolia produktů a nabízení nových výrobků, které by mohly být atraktivní pro různé segmenty trhu. V roce 2023 byl do výroby nově zařazen výrobní program, který se týká elektromobility. Společnost Bosch Powertrain nově připravuje výrobu elektronáprav, elektrických motorů, statorů a rotorů. Vzhledem k rozšíření sortimentu produktů a nabídnutí nových výrobků, společnost může získat nové zákazníky, rozšířit tržní podíl a zvýšit své tržby.

Je vhodné doporučit dohlédnutí na produktivitu práce, aby rostla rychleji než tempo růstu mezd a to i s ohledem na investice a trendu v automatizaci výroby. Bylo by možné zvážit automatizaci určitých částí výrobního procesu, aby se snížila potřeba manuální práce a zvýšila se efektivita. Analyzovat a optimalizovat stávající procesy a postupy výroby s cílem zvýšit jejich efektivitu a produktivitu.

Nížší hodnoty vykazuje běžná a pohotová likvidita. Jedním z častých důvodů horší likvidity je nedostatečná schopnost včas a úplně vymáhat své pohledávky. Pro zlepšení situace lze zvažovat například zlepšení fakturace, zvýšení úrovně vymáhání nebo posílení vztahů s klienty. Jedním z nejefektivnějších způsobů, jak zlepšit běžnou likviditu, je snížení nákladů. Společnost by měla provést pečlivou analýzu svých nákladů a hledat možnosti, jak je snížit, například změnou dodavatelů, snížením počtu zaměstnanců nebo efektivnějším využíváním technologií. Dále existuje několik strategií, které společnost může použít k dosažení lepší pohotové likvidity. Mezi ně patří optimalizace zásob, snížení doby

placení dodavatelů, zlepšení výběru pohledávek, získání krátkodobých úvěrů nebo jednání s bankou o dočasném financování.

Společnost Bosch Powertrain je velkou a úspěšnou firmou, která má všechny ostatní hodnoty optimalizované, a proto není třeba navrhovat další způsoby zlepšení.

5. Závěr

V závěru této bakalářské práce můžeme říct, že finanční analýza je nezbytným nástrojem pro každou firmu, která si chce zajistit dlouhodobý úspěch a finanční stabilitu. Cílem této práce bylo zhodnocení ekonomické výkonnosti na základě interních či externích dat. Interní data byla poskytnuta společností a externí data byla čerpána z veřejně dostupných zdrojů. Pomocí finanční analýzy bylo možné zhodnotit finanční zdraví společnosti, identifikovat tak slabá místa a následně tak navrhnout opatření ke zlepšení situace.

Pro praktickou část byla zvolena společnost Bosch Powertrain, která sídlí v Jihlavě a je zaměřena na výrobu dieselových vstřikovacích systémů moderního a inovativního charakteru. V současné době zaměstnává přibližně 4 500 zaměstnanců. Tato společnost je v Jihlavě rozmístěna do 4 závodů, ale jinak je rozmístěna ve světě do 440 poboček v 60 zemích. Po charakteristice a historii společnosti bylo krátce v krátkosti popsáno onemocnění COVID-19, který změnil finanční ukazatele, jak negativně, tak některé i pozitivně. Po popisu epidemie došlo k samotné aplikaci finanční analýzy na mnou zvolený podnik. Průběh práce byl zaměřen na klíčové ukazatele finanční analýzy, jako jsou likvidita, rentabilita, zadluženost a aktivita. Součástí je i jeden bankrotní model a jeden bonitní model. Tyto ukazatele na základě vzorců uvedených v metodice byly vypočítány a následně došlo k jejich interpretaci. Výsledky finanční analýzy jsou velmi důležité například pro investory, banky a další věřitele, kteří chtějí posoudit finanční stabilitu společnosti právě před poskytnutím financování.

Na základě interpretace grafů finančních ukazatelů lze konstatovat, že v některých případech měla epidemie COVID-19 negativní dopad na společnost. Tento dopad byl však krátkodobý, nikoli dlouhodobý, neboť společnost rychle zareagovala a v roce 2021 se adaptováním vrátila na původní hodnoty. Co se týče rentability, ať už rentabilita aktiv či rentabilita tržeb, dostala se v roce 2020 do záporných hodnot, což značí, že přicházející krize ve stejný rok měla negativní dopad. Pomocí zpracované finanční analýzy bylo možné odhalit nedostatky, mezi které patří zejména nižší produktivita práce a nižší likvidita.

Poslední část je zaměřená na doporučení návrhů, které by měly sloužit ke zlepšení stávajícího stavu.

I. Summary

The aim of this thesis was to evaluate the economic performance based on internal or external data. Internal data was provided by the company and external data was drawn from publicly available sources. Using financial analysis, it was possible to assess the financial health of the company, thus identifying weak points and subsequently suggesting measures to improve the situation.

For the practical part I chose the German company Bosch, which is based in Jihlava and is focused on the production of diesel injection systems of a modern and innovative nature. It currently employs approximately 4 500 employees. This company is spread over 4 plants in Jihlava, but otherwise it is spread around the world in 440 branches in 60 countries.

After the characteristics and history of the company, the one-power COVID-19 was briefly described, which has changed the financial indicators, both negatively and some positively. After the description of the epidemic, the actual application of the financial analysis to my chosen company took place. In the course of the paper, I focused on key financial analysis indicators such as liquidity, profitability, debt and activity.

Based on the calculations of the financial ratios, which are interpreted using graphs, it can be said that the company has been negatively affected in some cases by the COVID-19 epidemic. The last section focuses on recommending suggestions that should serve to improve the current situation.

Key words: financial analysis, financial indicators, profitability, indebtedness, epidemic

II. Citovaná literatura

Baran , D., Pastýr, A., & Baranová, D. (2016). Financial Analysis of a Selected Company. <https://doi.org/https://doi.org/10.1515/rput-2016-0008>

Bosch. (2023). *Bosch v České republice*. Bosch. Retrieved from <https://www.bosch.cz/nase-spolecnost/bosch-v-ceske-republice/jihlava/>

Česká národní banka . (2020). *Měnová politika* . Česká národní banka . Retrieved from <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/zpravy-o-inflaci/tematicke-prilohy-a-boxy/Bezprostredni-dopady-pandemie-covid-19-na-ceskou-ekonomiku/>

Čížinská, R. (2018). *Základy finančního řízení podniku*. Grada Publishing, a.s.

Evropský informační portál o očkování. (2020). *COVID-19*. Evropský informační portál o očkování (Iniciativa Evropské unie). Retrieved from <https://vaccination-info.eu/cs/informacni-listy-o-onemocnenich/covid-19>

Holečková, J. (2008). *Finanční analýza firmy* . ASPI, a.s.

Kislingerová, E. (2010). *Manažerské finance (3. vydání)*. C.H. Beck.

Kislingerová, E., & Hnilica, J. (2008). *Finanční analýza krok za krokem (+CD)*, 2. vydání. CH Beck.

Knápková, A., Pavelková, D., Remeš, D., & Šteker , K. (2017). *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady (3., kompletně aktualizované vydání)* . Grada Publishing, a.s.

Krutina, V., & Novotná, M. (2014). *Ekonomika podniku (cvičení) 3. aktualizované a rozšířené vydání*. Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích, Ekonomická fakulta.

Kubíčková, D., & Jindřichovská, I. (2015). *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy* . C.H. Beck.

Ministerstvo zdravotnictví ČR. (2020). *Onemocnění aktuálně (COVID-19)*. Ministerstvo zdravotnictví ČR. Retrieved from <https://onemocneni-aktualne.mzcr.cz/covid-19>

Ravinder , D., & Muskula , A. (2013). *Financila Analysis - A Study*. <https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/57791400/B0231022->

libre.pdf?1542470138=&response-content-
disposition=inline%3B+filename%3DFinancial_Analysis_A_Study.pdf&Expires=1673
273544&Signature=EVCE~VIXkJwHycCFCW5JsY5qcmdiMcoGdHtxGJSnOUiHD3L
eZvbDgBU0DUJqkjehHXB

Růčková, P. (2019). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi (6. aktualizované vydání)*. GRADA Publishing, a.s.

Růčková, P., & Roubíčková, M. (2012). *Finanční management*. Grada Publishing, a.s.

Synek, M. (2011). *Manažerská ekonomika (5., aktualizované a doplněné vydání)*. Grada Publishing, a.s.

III. Seznam obrázků, tabulek a grafů

Seznam obrázků

Obrázek 1 – Du pont rozklad.....	12
Obrázek 2 – Bodování Kralickova Quicktestu	15
Obrázek 3 – Tamariho bodová stupnice 2	16
Obrázek 4 – Tamariho bodová stupnice 1	16
Obrázek 5 – Rozvaha.....	22
Obrázek 6 – Metody finanční analýzy.....	23
Obrázek 7 – Časová osa	28
Obrázek 8 – Výrobní závody.....	28
Obrázek 9 – Organizační struktura.....	30
Obrázek 10 – Aktivní případy v ČR.....	31
Obrázek 11 – Du Pont rozklad	45

Seznam tabulek

Tabulka 2 – Výsledky poměrových ukazatelů	39
Tabulka 3 – Tempo růstu produktivity práce z přidané hodnoty	42
Tabulka 4 – Tempo růstu produktivity práce z tržeb	42
Tabulka 5 – Index IN95.....	43
Tabulka 6 – Kralickův Quciktest.....	44
Tabulka 7 – Bodování a hodnocení Kralickova Quicktestu	44

Seznam grafů

Graf 1 – Rentabilita aktiv	32
Graf 2 – Oborový průměr a rentabilita aktiv	33

Graf 3 – Rentabilita tržeb	33
Graf 4 – Doba obratu zásob	34
Graf 5 – Doba obratu závazků	35
Graf 6 – Doba obratu pohledávek	35
Graf 7 – Celková zadluženost	36
Graf 8 – Oborový průměr a zadluženost	37
Graf 9 – Úrokové krytí	37
Graf 10 – Běžná likvidita	38
Graf 11 – Pohotovlá likvidita	39
Graf 12 – Produktivita práce z přidané hodnoty	40
Graf 13 – Produktivita práce z tržeb	41
Graf 14 – Oborový průměr a produktivita práce	41
Graf 15 – Vývoj indexu IN95	43

IV. Seznam příloh

Příloha 1 – Váhy indexu IN95	54
Příloha 2 – Výkaz zisku a ztráty ke dni 31.12. 2017	55
Příloha 3 – Výkaz zisku a ztráty ke dni 31.12. 2018	56
Příloha 4 – Výkaz zisku a ztráty ke dni 31.12. 2019	57
Příloha 5 – Výkaz zisku a ztráty ke dni 31.12. 2020	58
Příloha 6 – Výkaz zisku a ztráty ke dni 31.12. 2021	59
Příloha 7 – Rozvaha za roky 2017, 2018, 2019, 2020, 2021	60

V. Přílohy

Příloha 1 – Váhy indexu IN95

OKEČ	NÁZEV	V(1)	V(3)	V(4)	V(6)
A	Zemědělství	0,24	21,35	0,76	14,57
B	Rybolov	0,05	10,76	0,90	84,11
C	Dobývání nerostných surovin	0,14	17,74	0,72	16,89
CA	Dobývání energetických surovin	0,14	21,83	0,74	16,31
CB	Dobývání ostatních surovin	0,16	5,39	0,56	25,39
D	Zpracovatelský průmysl	0,24	7,61	0,48	11,92
DA	Potravinářský průmysl	0,26	4,99	0,33	17,38
DB	Textilní a oděvní průmysl	0,23	6,08	0,43	12,73
DC	Kožodělný průmysl	0,24	7,95	0,43	8,79
DD	Dřevařský průmysl	0,24	18,73	0,41	11,57
DE	Papírenský a polygrafický průmysl	0,23	6,08	0,44	16,99
DF	Koksování a rafinérie	0,19	4,09	0,32	2026,93
DG	Výroba chemických výrobků	0,21	4,81	0,57	17,06
DH	Gumárenský a plastikařský průmysl	0,22	5,87	0,38	43,01
DI	Stavební hmoty	0,20	5,28	0,55	28,05
DJ	Výroby kovů	0,24	10,55	0,46	9,74
DK	Výroba strojů a přístrojů	0,28	13,07	0,64	6,36
D	Elektrotechnika a elektronika	0,27	9,50	0,51	8,27
DM	Výroba dopravních prostředků	0,23	29,29	0,71	7,46
DN	Jinde nezařazený průmysl	0,26	3,91	0,38	17,62
E	Elektřina, voda, plyn	0,15	4,61	0,72	55,89
F	Stavebnictví	0,34	5,74	0,35	16,54
G	Obchod a opravy motorových vozidel	0,33	9,70	9,70	28,32
H	Pohostinství a ubytování	0,35	12,57	0,88	15,97
I	Doprava, skladování, spoje	0,07	14,35	0,75	60,61
	Ekonomika ČR	0,22	8,33	0,52	16,80

Příloha 2 – Výkaz zisku a ztráty ke dni 31.12. 2017

Firma: BOSCH DIESEL s.r.o.
 Identifikační číslo: 46995129
 Právní forma: Společnost s ručením omezením
 Předmět podnikání: Výroba součástí motorových vozidel
 Rozvahový den: 31. prosince 2017
 Datum sestavení účetní uzávěrky: 29. března 2018

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
 (v celých tisících Kč)

ozač.	TEXT	řad.	Skutečnost v účetním období	
			2017	2016
a	b	c	1	2
I.	Tržby za prodej výrobků a služeb	01	23 739 852	22 761 247
A.	Výkonová spotřeba	03	19 681 013	18 585 920
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	05	17 461 453	16 805 101
A. 3.	Služby	06	2 219 560	1 780 819
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	-134 785	19 561
C.	Aktivace (-)	08	-344 785	-283 106
D.	Osobní náklady	09	3 056 890	2 815 404
D. 1.	Mzdové náklady	10	2 194 752	1 997 604
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	862 138	817 800
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	709 749	663 123
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13	152 389	154 677
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	1 009 662	1 037 404
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	1 003 064	1 060 478
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	1 004 270	1 055 969
E. 1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	17	-1 206	4 509
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18	6 660	-23 071
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-62	-3
III.	Ostatní provozní výnosy	20	178 441	268 520
III. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	13 055	64 007
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	165 386	204 513
F.	Ostatní provozní náklady	24	122 693	186 511
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	9 507	63 575
F. 3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	2 546	2 637
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-7 341	10 134
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	117 981	110 165
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	527 605	668 073
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	896	833
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	896	833
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	46 402	44 183
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	46 402	44 183
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	147 277	4 344
X.	Ostatní finanční náklady	47	0	1 352
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	101 771	-40 358
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	629 376	627 715
L.	Daň z příjmů	50	118 197	92 946
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	135 628	124 794
L. 2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	-17 431	-31 848
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	511 179	534 769
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	511 179	534 769
	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	24 066 466	23 034 944

Příloha 3 – Výkaz zisku a ztráty ke dni 31.12. 2018

Firma: BOSCH DIESEL s.r.o.		
Identifikační číslo: 46995129		
Právní forma: Společnost s ručením omezením		
Předmět podnikání: Výroba součástí motorových vozidel		
Rozvahový den: 31. prosince 2018		
Datum sestavení účetní závěrky: 29. března 2019		
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		
(v celých tisících Kč)		

označ.	TEXT	řád.	Skutečnost v účetním období	
			2018	2017
a	b	c	1	2
I.	Tržby za prodej výrobků a služeb	01	23 687 553	23 739 852
A.	Výkonová spotřeba	03	19 296 817	19 681 013
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	05	17 019 372	17 461 453
A. 3.	Služby	06	2 277 445	2 219 560
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	12 290	-134 785
C.	Aktivace (-)	08	-312 427	-344 785
D.	Osobní náklady	09	3 044 359	3 056 890
D. 1.	Mzdové náklady	10	2 159 291	2 194 752
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	885 068	862 138
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	700 605	709 749
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13	184 463	152 389
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	977 110	1 009 662
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	951 640	1 003 064
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	972 478	1 004 270
E. 1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	17	-20 838	-1 206
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18	23 867	6 660
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	1 603	-62
III.	Ostatní provozní výnosy	20	412 414	178 441
III. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	244 839	13 055
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	167 575	165 386
F.	Ostatní provozní náklady	24	390 495	122 693
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	226 431	9 507
F. 3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	2 433	2 546
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-31	-7 341
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	161 662	117 981
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	691 323	527 605
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	2 106	896
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	2 106	896
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	51 187	46 402
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	51 187	46 402
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	3 482	147 277
K.	Ostatní finanční náklady	47	22 943	0
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-68 542	101 771
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	622 781	629 376
L.	Daň z příjmů	50	123 198	118 197
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	97 683	135 628
L. 2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	25 515	-17 431
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	499 583	511 179
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	499 583	511 179
	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	24 105 555	24 066 466

Příloha 4 – Výkaz zisku a ztráty ke dni 31.12. 2019

Firma: BOSCH DIESEL s.r.o.
 Identifikační číslo: 46995129
 Právní forma: společnost s ručením omezeným
 Předmět podnikání: výroba součástí motorových vozidel
 Rozvahový den: 31. prosince 2019
 Datum sestavení účetní závěrky: 3. dubna 2020

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

(v celých tisících Kč)

označ.	TEXT	řád.	Skutečnost v účetním období	
			2019	2018
			1	2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	22 320 818	23 687 553
A.	Výkonová spotřeba	03	18 267 873	19 296 817
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	05	16 240 672	17 019 372
A. 3.	Služby	06	2 027 201	2 277 445
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	- 231 918	12 290
C.	Aktivace (-)	08	- 279 353	- 312 427
D.	Osobní náklady	09	2 795 781	3 044 359
D. 1.	Mzdové náklady	10	1 990 232	2 159 291
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	805 549	885 068
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	641 478	700 605
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13	164 071	184 463
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	1 049 803	977 110
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	1 030 814	951 640
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	1 017 801	972 478
E. 1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	17	13 013	- 20 838
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18	19 034	23 867
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	- 45	1 603
III.	Ostatní provozní výnosy	20	228 724	412 414
III. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	36 352	244 839
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	192 372	167 575
F.	Ostatní provozní náklady	24	168 931	390 495
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	24 028	226 431
F. 3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	2 713	2 433
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	21 585	- 31
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	120 605	161 662
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	778 425	691 323
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	5 058	2 106
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	5 058	2 106
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	47 029	51 187
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	47 029	51 187
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	31 351	3 482
K.	Ostatní finanční náklady	47	0	22 943
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	- 10 620	- 68 542
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	767 805	622 781
L.	Daň z příjmů	50	142 595	123 198
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	85 610	97 683
L. 2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	56 985	25 515
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	625 210	499 583
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	625 210	499 583
	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	22 585 951	24 105 555

Příloha 5 – Výkaz zisku a ztráty ke dni 31.12. 2020

Firma: BOSCH DIESEL s.r.o.
 Identifikační číslo: 46995129
 Právní forma: společnost s ručením omezeným
 Předmět podnikání: výroba součástí motorových vozidel
 Rozvahový den: 31. prosince 2020
 Datum sestavení účetní závěrky: 6. května 2021

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

(v celých tisících Kč)

označ.	TEXT	řad.	Skutečnost v účetním období	
			2020	2019
a	b	c	1	2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	20 688 236	22 320 818
A.	Výkonová spotřeba	03	16 964 442	18 267 873
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	05	15 059 547	16 240 672
A. 3.	Služby	06	1 904 895	2 027 201
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	- 19 633	- 231 918
C.	Aktivace (-)	08	- 213 637	- 279 353
D.	Osobní náklady	09	2 895 913	2 795 781
D. 1.	Mzdové náklady	10	2 060 498	1 990 232
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	835 415	805 549
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	669 604	641 478
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13	165 811	164 071
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	1 079 179	1 049 803
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	1 102 741	1 030 814
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	1 110 714	1 017 801
E. 1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	17	- 7 973	13 013
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18	- 23 106	19 034
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	- 456	- 45
III.	Ostatní provozní výnosy	20	250 258	228 724
III. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	14 734	36 352
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	235 524	192 372
F.	Ostatní provozní náklady	24	256 901	168 931
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	7 904	24 028
F. 3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	2 519	2 713
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	4 491	21 585
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	241 987	120 605
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	- 24 671	778 425
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	1 954	5 058
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	1 954	5 058
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	42 588	47 029
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	42 588	47 029
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	995 090	31 351
K.	Ostatní finanční náklady	47	1 066 134	0
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	- 111 678	- 10 620
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	- 136 349	767 805
L.	Daň z příjmů	50	-27 116	142 595
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	438	85 610
L. 2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	- 27 554	56 985
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	- 109 233	625 210
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	- 109 233	625 210
	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	21 935 538	22 585 951

Příloha 6 – Výkaz zisku a ztráty ke dni 31.12. 2021

BOSCH DIESEL s.r.o. k 31. prosinci 2021
Statutární formulář českých finančních výkazů v tis. Kč

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2020
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	23 468 875	20 688 236
II. Tržby za prodej zboží		
A. Výkonová spotřeba	19 050 056	16 964 442
A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží		
A.2. Spotřeba materiálu a energie	16 600 662	15 059 547
A.3. Služby	2 449 173	1 904 895
B. Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	19 566	-19 633
C. Aktivace (-)	-302 812	-213 637
D. Osobní náklady	3 214 515	2 895 913
D.1. Mzdové náklady	2 302 778	2 060 498
D.2. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	911 737	835 415
D.2.1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	748 461	699 604
D.2.2. Ostatní náklady	165 276	165 811
E. Úpravy hodnot v provozní oblasti	1 066 322	1 079 179
E.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1 113 093	1 102 741
E.1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	1 100 137	1 110 714
E.1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	12 956	-7 973
E.2. Úpravy hodnot zásob	-26 662	-23 106
E.3. Úpravy hodnot pohledávek	-109	-456
III. Ostatní provozní výnosy	174 849	250 258
III.1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	26 406	14 734
III.2. Tržby z prodaného materiálu		
III.3. Jiné provozní výnosy	148 443	235 524
F. Ostatní provozní náklady	95 309	256 901
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	17 035	7 904
F.2. Prodaný materiál		
F.3. Daně a poplatky	2 511	2 519
F.4. Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-27 669	4 491
F.5. Jiné provozní náklady	103 432	241 987
* Provozní výsledek hospodaření (+/-)	480 768	-34 671
IV. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	0	
IV.1. Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba		
IV.2. Ostatní výnosy z podílů		
G. Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0
V. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	
V.1. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba		
V.2. Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
H. Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	1 445	1 954
VI.1. Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	1 445	1 954
VI.2. Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy		
I. Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0
J. Nákladové úroky a podobné náklady	24 349	42 588
J.1. Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	24 349	42 588
J.2. Ostatní nákladové úroky a podobné náklady		
VII. Ostatní finanční výnosy	360 696	995 090
K. Ostatní finanční náklady	308 206	1 008 134
* Finanční výsledek hospodaření (+/-)	31 567	-111 678
** Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	512 356	-136 349

	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2020
L. Daň z příjmu	-5 320	-27 116
L.1. Daň z příjmu splatná	105 942	438
L.2. Daň z příjmu odložená (+/-)	-111 262	-27 554
** Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	517 676	-109 233
M. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0
*** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	517 676	-109 233
* Čistý obrát za účetní období	24 005 865	21 935 538

Příloha 7 – Rozvaha za roky 2017, 2018, 2019, 2020, 2021

ROZVAHA						
	Položka	2017	2018	2019	2020	2021
	AKTIVA CELKEM	11 735 448	12 195 413	12 239 328	11 461 006	11 428 187
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL					
B.	STÁLÁ AKTIVA		7 652 253	7 568 336	6 860 217	6 385 111
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	26 222	35 995	33 463	28 569	32 304
B.I. 1.	Nehmotné výsledky vývoje					
	2. Ocenitelná práva	26 222	30 706	32 395	22 913	24 718
	Software	26 222	30 706	32 395	22 913	24 718
	1. Ostatní ocenitelná práva					
	2. Goodwill					
	4. Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek					
	5. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek		5 289	1 068	5 656	7 586
	1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek					
	2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek		5 289	1 068	5 656	5 656
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	7 147 709	7 616 258	7 534 873	6 831 648	6 352 807
B.II. 1.	Pozemky a stavby	2 673 818	2 575 441	2 472 641	2 339 528	2 239 165
	Pozemky	132 883	132 881	132 881	132 881	132 881
	1. Stavby	2 540 935	2 442 560	2 339 760	2 206 647	2 106 284
	2. Hmotné movité věci a jejich soubory	3 653 908	4 207 377	4 660 256	4 287 330	3 808 631
	3. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku					
	4. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek					
	1. Pěstitelské celky trvalých prostorů					
	2. Dospělá zvířata a jejich skupiny					
	3. Jiný dlouhodobý hmotný majetek					
	5. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	819 983	833 440	401 976	204 790	305 011
	1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	13 857	2 537	0	0	7 591
	2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	806 126	830 903	401 976	204 790	297 420
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
B. III. 1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba					
	2. Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající					

3.	Podíly – podstatný vliv					
4.	Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv					
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly					
6.	Zápůjčky a úvěry – ostatní					
7.	Ostatní 2dlouhodobý finanční majetek					
1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek					
2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek					
C.	OBĚŽNÁ AKTIVITA	4 560 160	4 541 760	4 667 016	4 599 274	5 041 218
C. I.	Zásoby	2 039 647	2 091 420	2 408 518	2 239 300	2 169 855
C. I. 1.	Materiál	1 462 732	1 527 570	1 616 819	1 437 548	1 380 739
2.	Nedokončená výroba a polotovary	414 910	401 016	559 466	544 910	552 472
3.	Výrobky a zboží	162 005	162 834	216 987	254 217	236 644
1.	Výrobky	162 005	162 843	216 987	254 217	236 644
2.	Zboží					
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny					
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby			15 246	2 625	
C. II	Pohledávky	2 519 844	2 449 557	2 257 733	2 359 786	2 871 175
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	56 342	53 340	46 402	25 906	24 958
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	1 931 368				
2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	492 075				
3.	Pohledávky – podstatný vliv					
4.	Odložená daňová pohledávka					
5.	Pohledávky ostatní	56 342	53 340	46 402	25 906	24 958
5.1.	Pohledávky za společníky					
5.2.	Dlouhodobě poskytnuté zálohy					
5.3.	Dohadné účty aktivní					
5.4.	Jiné pohledávky	56 342	53 340	46 402	25 906	24 958
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	2 463 502	2 396 217	2 211 331	2 333 880	2 846 217
1.	Pohledávky z obchodních vztahů		1 667 037	1 781 064	1 902 334	2 062 428
2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba		655 376	363 741	382 341	762 223
3.	Pohledávky – podstatný vliv					
4.	Pohledávky – ostatní		73 804	66 526	49 205	21 566
4.1.	Pohledávky za společníky					
4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
4.3.	Stát – daňové pohledávky	5 232	36 674	29 539	21 308	
4.4.	Krátkodobě poskytnuté zálohy	18	22	22	12	183
4.5.	Dohadné účty aktivní					

4.6.	Jiné pohledávky	34 809	37 108	36 965	27 885	21 383
C. III.	Krátkodobý finanční majetek					
1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba					
2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek					
C. IV.	Peněžní prostředky	669	783	765	188	188
1.	Peněžní prostředky v pokladně					
2.	Peněžní prostředky na účtech	669	783	765	188	188
D.	Časové rozlišení aktiv	1 357	1 400	3 976	1 515	1 858
D. 1.	Náklady příštích období	1 357	1 400	3 976	1 515	1 858
2.	Komplexní náklady příštích období					
3.	Příjmy příštích období					
	PASIVA CELKEM	11 735 448	12 195 413	12 239 328	11 461 006	11 428 187
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	5 046 839	5 546 422	6 170 358	6 060 660	6 579 449
A. I.	Základní kapitál	150 000	150 000	150 000	150 000	150 000
A. I. 1.	Základní kapitál	150 000	150 000	150 000	150 000	150 000
2.	Vlastní podíly (-)					
3.	Změny základního kapitálu					
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	4 370 660	4 370 660	4 370 660	4 370 660	4 370 660
A. II. 1.	Ážio					
2.	Kapitálové fondy	4 370 660	4 370 660	4 370 660	4 370 660	4 370 660
1.	Ostatní kapitálové fondy	4 370 660	4 370 660	4 370 660	4 370 660	
2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)					
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)					
4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)					
5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)					
A. III.	Fondy ze zisku	15 000	15 000	15 000	15 000	15 000
A. III. 1.	Ostatní rezervní fondy	15 000	15 000	15 000	15 000	15 000
2.	Statutární a ostatní fondy					
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	0	511 179	1 009 488	1 634 233	1 526 113
IV. 1.	Neuhrazená zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let(+/-)		511 179	1 009 488	1 634 233	1 526 113
2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)					

A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	511 179	499 583	625 210	-109 233	517 676
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)					
B.+ C.	CIZÍ ZDROJE	6 545 442	6 516 539	5 947 325	5 289 489	4 848 738
B.	Rezervy	134 913	134 883	157 742	162 698	197 242
B. 1.	Rezerva na důchody a jiné závazky					
2.	Rezerva na daň z příjmu	0				63 326
3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů					
4.	Ostatní rezervy	134 913	134 883	157 742	162 698	133 916
C.	Závazky	6 410 529	6 381 656	5 789 583	5 126 791	4 651 496
C. I.	Dlouhodobé závazky	501 530	538 707	606 025	588 786	588 381
1.	Vydané dluhopisy					
1.	Vyměnitelné dluhopisy					
2.	Ostatní dluhopisy					
2.	Závazky k úvěrovým institucím					
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy					
4.	Závazky z obchodních vztahů					
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě					
6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba					
7.	Závazky – podstatný vliv					
8.	Odložený daňový závazek	501 530	538 707	606 025	588 786	588 381
9.	Závazky – ostatní					
1.	Závazky ke společníkům					
2.	Dohadné účty pasivní					
3.	Jiné závazky					
C. II.	Krátkodobé závazky	5 908 999	5 842 949	5 183 558	4 538 005	4 063 115
1.	Vydané dluhopisy					
1.	Vyměnitelné dluhopisy					
2.	Ostatní dluhopisy					
2.	Závazky k úvěrovým institucím					
3.	Krátkodobé přijaté zálohy			553	866	
4.	Závazky z obchodních vztahů	1 536 584	1 646 272	1 705 344	2 007 539	1 942 310
5.	Krátkodobé směnky k úhradě					
6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	3 908 584	3 731 436	3 126 671	1 890 301	1 591 672
7.	Závazky – podstatný vliv					
8.	Závazky – ostatní	463 438	465 241	350 990	639 299	529 133
1.	Závazky ke společníkům					

2.	Krátkodobé finanční výpomoci					
3.	Závazky k zaměstnancům	119 090	128 375	121 242	133 445	141 137
4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	69 433	72 646	67 588	76 742	73 873
5.	Stát – daňové závazky a dotace	85 009	80 958	99 147	93 067	105 801
6.	Dohadné účty pasivní	183 160	173 319	50 174	327 636	200 176
7.	Jiné závazky	6 746	9 943	12 361	8 409	8 146
D.	Časové rozlišení pasiv	143 167	132 452	121 645	110 857	0
D.	1. Výdaje příštích období					
	2. Výnosy příštích období	143 167	132 452	121 645	110 857	