

ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE

MASARYKŮV ÚSTAV VYŠŠÍCH STUDIÍ



BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Finanční analýza společnosti Škoda Auto a.s.

**Financial analysis of the company
Škoda auto a.s.**

2024

Miroslav Kršek

Studijní program: Ekonomika a management

Vedoucí práce: Ing. Miroslav Šponer, Ph.D.

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Kršek** Jméno: **Miroslav** Osobní číslo: **506665**
Fakulta/ústav: **Masarykův ústav vyšších studií**
Zadávající katedra/ústav: **Institut ekonomických studií**
Studijní program: **Ekonomika a management**

II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:

Finanční analýza vybraného podniku

Název bakalářské práce anglicky:

Financial Analysis of a Selected Company

Pokyny pro vypracování:

CÍL PRÁCE: Cílem práce bude na základě finanční analýzy zhodnotit finanční situaci vybraného podniku, predikovat finanční vývoj podniku s ohledem na ekonomickou situaci ČR a doporučit opatření, která by podniku pomohla zlepšit jeho finanční situaci do budoucna.

PŘÍNOS PRÁCE: Přínosem práce bude na základě výsledků finanční analýzy zhodnocení finančního zdraví vybraného podniku a následně navržení řešení, která by mohla podniku pomoci do budoucna.

OSNOVA: (1) Úvod práce, cíl práce, (2) Relevantní teoretická východiska, (3) Charakteristika podniku, (4) Analýza současného stavu, (5) Návrh řešení, doporučení k implementaci, (6) Závěry, shrnutí výsledků.

Seznam doporučené literatury:

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., REMEŠ, D., ŠTEKER, K. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 2. aktualizované a doplněné vydání. Praha: Linde, 2009. ISBN: 978-80-86131-85-6

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN: 978-80-27120-28-4.

VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-1701-7.

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:

Ing. Miroslav Sponer, Ph.D. Masarykův ústav vyšších studií ČVUT v Praze

Jméno a pracoviště druhé(ho) vedoucí(ho) nebo konzultanta(ky) bakalářské práce:

Datum zadání bakalářské práce: **08.12.2023**

Termín odevzdání bakalářské práce: **25.04.2024**

Platnost zadání bakalářské práce: _____

Ing. Miroslav Sponer, Ph.D.
podpis vedoucí(ho) práce

Mgr. František Hřebík, Ph.D.
podpis vedoucí(ho) ústavu/katedry

prof. PhDr. Vladimíra Dvořáková, CSc.
podpis děkana(ky)

III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

Student bere na vědomí, že je povinen vypracovat bakalářskou práci samostatně, bez cizí pomoci, s výjimkou poskytnutých konzultací. Seznam použité literatury, jiných pramenů a jmen konzultantů je třeba uvést v bakalářské práci.

_____ Datum převzetí zadání

_____ Podpis studenta

KRŠEK, MIROSLAV. *Finanční analýza společnosti Škoda Auto a.s.*. Praha: ČVUT 2024.
Bakalářská práce. České vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších studií.



**MASARYKŮV ÚSTAV
VYŠŠÍCH STUDIÍ
ČVUT V PRAZE**

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem svou bakalářskou práci vypracoval samostatně. Dále prohlašuji, že jsem všechny použité zdroje správně a úplně citoval a uvádím je v příloženém seznamu použité literatury.

Nemám závažný důvod proti zpřístupňování této závěrečné práce v souladu se zákonem č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) v platném znění.

V Praze dne: 22. 04. 2024

Podpis:

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized, overlapping loops and lines, positioned above a horizontal line.

Poděkování

Děkuji zejména vedoucímu práce Ing. Miroslavu Sponerovi, Ph.D. za cenné rady a odborné vedení práce, které mi byly velkou pomocí při kompletaci práce. Rovněž děkuji své rodině za podporu při studiu a vypracování práce.

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zabývá finanční analýzou vybraného podniku. Jakožto vybraný podnik poslouží společnost Škoda Auto a.s. a to ve sledovaném období let 2018 až 2022. Cílem práce je na základě finanční analýzy zhodnotit finanční situaci vybraného podniku, predikovat finanční vývoj podniku s ohledem na ekonomickou situaci ČR a doporučit opatření, která by podniku pomohla zlepšit jeho finanční situaci do budoucna.

Analýza využívá absolutních i poměrových finančních ukazatelů pro hodnocení likvidity, rentability, zadluženosti a efektivnosti využití majetku Škoda Auto. Zkoumá také různé aspekty finanční stability a rizika, která mohou ovlivnit budoucí výkonnost a konkurenceschopnost společnosti.

Získané poznatky jsou užitečné pro manažery společnosti při strategickém plánování a řízení, pro investory při hodnocení atraktivity investice do společnosti a pro další zainteresované subjekty při porozumění finanční situaci firmy. Tato práce může sloužit jako základ pro další výzkum v oblasti finanční analýzy podniků v automobilovém průmyslu a pro formulaci doporučení pro manažerskou praxi a investiční rozhodování.

Klíčová slova

Škoda Auto a.s., finanční analýza, absolutní ukazatele, poměrové ukazatele, rizika, přínosy, opatření, bilanční pravidla, rozvaha.

Abstract

This bachelor thesis focuses on the financial analysis of a selected company. The chosen company for this analysis is Škoda Auto a.s., covering the period from 2018 to 2022. The aim of the thesis is to evaluate the financial situation of the selected company based on financial analysis, predict its financial development considering the economic situation of the Czech Republic, and recommend measures to improve its financial situation in the future.

The analysis employs both absolute and ratio financial indicators to assess the liquidity, profitability, leverage, and asset utilization efficiency of Škoda Auto. It also examines various aspects of financial stability and risks that may affect the company's future performance and competitiveness.

The insights gained are valuable for the company's managers in strategic planning and management, for investors in evaluating the attractiveness of investing in the company, and for other stakeholders in understanding the company's financial position. This thesis can serve as a basis for further research in the field of financial analysis of companies in the automotive industry and for formulating recommendations for managerial practice and investment decision-making.

Keywords

Škoda Auto a.s., financial analysis, absolute indicators, ratio indicators, risks, benefits, measures, balance sheet rules, balance sheet.

Obsah

Úvod	9
1 Základní charakteristiky finanční analýzy.....	11
2 Metody, postupy a ukazatele finanční analýzy.....	18
2.1 Absolutní ukazatele.....	18
2.2 Bilanční pravidla	20
2.3 Poměrové ukazatele.....	21
2.3.1 Ukazatele rentability.....	22
2.3.2 Ukazatele likvidity	23
2.3.3 Ukazatele aktivity	24
2.3.4 Ukazatele zadluženosti.....	26
2.4 Pracovní kapitál	27
2.4.1 Ekonomická přidaná hodnota	28
3 Škoda Auto a.s.....	30
3.1 Základní informace o společnosti	30
3.2 Vlastnická struktura	30
3.2.1 Historie a důležité milníky.....	30
4 Aplikace nástrojů finanční analýzy.....	33
4.1 Absolutní ukazatele.....	33
4.1.1 Horizontální analýza aktiv.....	33
4.1.2 Horizontální analýza pasiv	36
4.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	37
4.1.4 Vertikální analýza aktiv	39
4.1.5 Vertikální analýza pasiv	40
4.1.6 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	41
4.2 Bilanční pravidla	42
4.2.1 Zlaté bilanční pravidlo financování.....	42
4.2.2 Pravidlo vyrovnaní rizika	43
4.2.3 Pari pravidlo.....	44
4.2.4 Růstové pravidlo	44
4.3 Poměrové ukazatele.....	45
4.3.1 Ukazatele rentability.....	45
4.3.2 Ukazatele likvidity	46
4.3.3 Ukazatele aktivity	47
4.3.4 Ukazatele zadluženosti.....	47
4.4 Pracovní kapitál	48

4.5	Ekonomická přidaná hodnota	49
4.6	Shrnutí finanční analýzy	51
Závěr:	.....	53
Seznam použitých zkratk	.....	54
Seznam použité literatury	.....	55
Ostatní zdroje:	.....	56
Seznam grafů	.....	57
Seznam tabulek	.....	58
Seznam příloh	.....	59

Úvod

Finanční analýza je klíčovým nástrojem pro posouzení finančního zdraví a výkonnosti podniku. Její důležitost spočívá v poskytování uceleného obrazu o finanční situaci společnosti prostřednictvím systematického zhodnocení a interpretace finančních údajů a informací. V mé bakalářské práci finanční analýzy vybraného podniku jsem se rozhodlo pro společnost Škoda Auto a.s.. Důvodem volby této společnosti je fakt, že automobilový průmysl představuje jedno z hlavních odvětví ekonomiky České republiky a je nepostradatelnou součástí jejího hospodářského růstu. Jejím jádrem je Škoda Auto as, dlouholetý lídr na automobilovém trhu a jeden z klíčových ekonomických subjektů země. Škoda Auto je také nepostradatelnou součástí koncernu Volkswagen, jednoho z největších výrobců automobilů na světě.

Finanční analýza představuje nástroj pro hodnocení finančního zdraví a výkonnosti podniku. Jde o systematický proces shromažďování a interpretaci finančních informací s cílem porozumět současnému stavu a vývoji podnikání, identifikovat jeho silné a slabé stránky a poskytnout základ pro strategické rozhodování. Finanční analýza se skládá z několika kroků, včetně sběru finančních dat, výpočtu finančních ukazatelů a jejich interpretaci. Hlavním cílem finanční analýzy je poskytnout komplexní pohled na finanční situaci podniku a jeho schopnost generovat zisk a cash flow. Finanční analýza tak managementu umožňuje identifikovat oblasti potenciálního růstu a optimalizace, stejně jako rizika a slabá místa, která je třeba řešit. Pomáhá také investorům a věřitelům při hodnocení atraktivity investice nebo poskytování financování tím, že hodnotí riziko a ziskovost související s daným podnikáním.

Finanční analýza je také důležitá pro hodnocení efektivity řízení a sledování vývoje firmy v čase. Poskytuje také důležité informace pro srovnávání s konkurencí a identifikaci trendů v odvětví. Celkově je finanční analýza hlavním nástrojem pro hodnocení finančního zdraví podniku a poskytuje důležité vstupy pro strategické rozhodování a řízení podniku.

Cílem této bakalářské práce je na základě finanční analýzy zhodnotit finanční situaci Škoda Auto a.s. a to v období 2018–2022, predikovat finanční vývoj podniku s ohledem na ekonomickou situaci ČR a doporučit opatření, která by podniku pomohla zlepšit jeho finanční situaci do budoucna.

Práce se zaměřuje na využití absolutních i poměrových finančních ukazatelů pro hodnocení likvidity, rentability, zadluženosti a efektivnosti využití majetku Škoda Auto. Zkoumá také různé aspekty finanční stability a rizika, která mohou ovlivnit budoucí výkonnost a konkurenceschopnost společnosti.

Výsledky této analýzy mohou poskytnout cenné informace pro management společnosti při strategickém plánování a rozhodování, pro investory při hodnocení atraktivity investice do společnosti a pro další zájemce o pochopení finanční situace a perspektiv Škoda Auto as.

TEORETICKÁ ČÁST

1 Základní charakteristiky finanční analýzy

Finanční analýza je zásadním nástrojem pro efektivní řízení finančních prostředků v podniku. Poskytuje podrobný přehled o minulých výsledcích a současné finanční situaci firmy, což je klíčové pro formulaci jak dlouhodobých strategií, tak i krátkodobých taktických rozhodnutí. Tato analýza nabízí užitečné informace o finančním zdraví a výkonnosti podniku, což umožňuje manažerům identifikovat silné a slabé stránky společnosti a přijímat informovaná rozhodnutí ohledně alokace finančních prostředků a prioritních oblastí rozvoje.

Účel finanční analýzy

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností."

Finanční analýza je esenciálním nástrojem finančního řízení, který nabývá významu jak v krátkodobém, tak dlouhodobém horizontu správy společnosti. Manažeři se při svých rozhodováních spoléhají na poznatky získané prostřednictvím finanční analýzy, neboť tato analýza poskytuje klíčové informace o finanční situaci podniku. Jejím cílem je nejen poskytnout retrospektivní pohled na minulou činnost společnosti, ale též posloužit jako nástroj pro prognózování a plánování budoucích kroků.

Finanční analýza funguje jako důležitá zpětná vazba pro manažery, umožňující jim zhodnotit dosažené výsledky v jednotlivých oblastech podnikání, identifikovat silné a slabé stránky firmy a navrhnout opatření pro zlepšení budoucích výsledků. Tímto způsobem poskytuje klíčové informace pro strategické rozhodování manažerského týmu.

Hlavním úkolem finanční analýzy je prostřednictvím specifických metod a nástrojů diagnostikovat finanční stav společnosti, identifikovat odchylky od stanovených finančních cílů, analyzovat příčiny těchto odchylek a navrhnout konkrétní opatření, která by měla přispět k dosažení dlouhodobých strategických cílů společnosti. Je tedy nedílnou součástí procesu finančního plánování a řízení firmy, která přispívá k efektivnímu využívání finančních prostředků a zvyšování celkové konkurenceschopnosti podniku. (Knápková, 2017)

Zdroje finanční analýzy

Finanční analýza není možná bez kvalitních vstupních dat, která jsou získávána prostřednictvím účetní závěrky společnosti. Tato závěrka obsahuje klíčové finanční výkazy, jako je rozvaha, výkaz zisků a ztrát a případně také výkaz cash flow. Kromě účetní závěrky lze informace získávat také z různých dalších zdrojů, jako jsou zprávy vrcholového vedení firmy, reporty vedoucích pracovníků, auditorské zprávy, firemní statistiky týkající se produkce, poptávky, odbytu nebo zaměstnanosti, oficiální ekonomické statistiky, burzovní zpravodajství, odborné publikace a nezávislá hodnocení a prognózy.

Pro srovnání s výkonností v rámci odvětví nebo s konkurenčními společnostmi lze využít data poskytovaná Ministerstvem průmyslu a obchodu, Českým statistickým úřadem nebo Českou národní bankou.

Účetní závěrky jsou součástí výročních zpráv, které jsou povinně sestavovány velkými a středními společnostmi. Tyto zprávy musí obsahovat určenou strukturu účetních výkazů, která je stanovena Ministerstvem financí. Mikro a malé společnosti musí zahrnovat do svých účetních závěrek rozvahu, výkaz zisků a ztrát a přílohu, zatímco střední a velké společnosti musí navíc předložit výkaz cash flow, přehled o změnách vlastního kapitálu. (Růčková, 2015)

Tabulka č. 1 - Kategorizace podniku podle velikosti

Účetní jednotka	Aktiva	Obrat	Zaměstnanci
Mikro	do 9 mil. Kč	do 18 mil. Kč	do 10
Malá	do 100 mil. Kč	do 200 mil. Kč	do 50
Střední	do 500 mil. Kč	do 1 mld. Kč	do 250
Velká	nad 500 mil. Kč	nad 1 mld. Kč	nad 250

Zdroj: Zpracování podle RŮČKOVÁ, 2015

Rozvaha

Rozvaha je klíčovým účetním výkazem, který podrobně mapuje finanční situaci společnosti v určitém časovém úseku. Sestavuje se na začátku podnikání, v průběhu obchodního roku při významných událostech a na konci účetního období pro účely finančního vykazování a analýzy.

Tento dokument poskytuje důkladný přehled o struktuře a složení majetku společnosti a způsobech, jakými je tento majetek financován, a to jak prostřednictvím vlastních, tak cizích zdrojů kapitálu. Podstatou bilanční rovnice je zachování rovnováhy mezi aktivy a pasivy, což reflektuje princip, že každý finanční zdroj má svůj zdroj financování. Nerovnováha by signalizovala nesrovnalosti ve finanční struktuře společnosti, což může vyvolat obavy v rámci finančního řízení.

Hrubá hodnota (brutto) aktiv a pasiv v rozvaze představuje jejich počáteční bilanční hodnoty, zahrnující historické náklady nebo nominální hodnoty finančních položek. Tyto hrubé hodnoty fungují jako primární ukazatele finanční struktury společnosti a poskytují základní referenční bod pro další finanční analýzy a rozhodování.

Korekce v rámci rozvahy jsou úpravy prováděné na hrubých hodnotách aktiv a pasiv s cílem eliminovat nebo minimalizovat rozdíly mezi bilančními hodnotami a skutečnými hodnotami majetku a závazků společnosti. Tyto úpravy zahrnují odpisy na aktiva, tvorbu rezerv na očekávané ztráty nebo nepředvídané náklady, a také odhady hodnoty nehmotných aktiv nebo závazků.

Čistá hodnota (netto) aktiv a pasiv v rozvaze odrazuje hodnoty, které vycházejí z provedených korekcí na hrubých hodnotách. Tato čistá hodnota poskytuje přesnější a aktuálnější obraz o reálné finanční situaci společnosti, neboť zohledňuje skutečné hodnoty majetku a závazků po provedených úpravách a korekcích.

Analýza rozvahy zahrnuje nejen posouzení jednotlivých položek, ale i sledování trendů a změn v čase. Tato analýza umožňuje identifikovat klíčové oblasti rizika a příležitostí, což poskytuje základ pro informovaná rozhodnutí v oblasti financí a investic. Porozumění rozvaze je nezbytné nejen pro manažery, ale i pro externí zainteresované strany, jako jsou investoři, věřitelé a regulační orgány, které se spoléhají na tuto informaci pro svá rozhodnutí a hodnocení společnosti.

Obrázek č. 1 - Účetní rozvaha zkrácený rozsah malé účetní jednotky

označ		řád	Běžné účetní období			Min.úč. období
a	b		1	2	3	4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 07 + 14)	001	0	0	0	0
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 až 06)	003	0	0	0	0
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	005				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	006				
C.	Oběžná aktiva (ř. 08 + 09 + 12 + 1 + 13)	007	0	0	0	0
C. I.	Zásoby	008				
C. II.	Pohledávky (ř. 10 + 11)	009	0	0	0	0
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	010				
2	Krátkodobé pohledávky	011				
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	012				
C. IV.	Peněžní prostředky	013				
D.	Časové rozlišení aktiv	014				
	PASIVA CELKEM (ř. 16 + 23 + 28)	015	0	0	0	0
A.	Vlastní kapitál (ř. 17 až 22)	016	0	0	0	0
A. I.	Základní kapitál	017				
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	018				
A. III.	Fondy ze zisku	019				
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	020				
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	021				
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	022				
B. + C.	Cizí zdroje (ř. 24 + 25)	023	0	0	0	0
B. I.	Rezervy	024				
C.	Závazky (ř. 26 + 27)	025	0	0	0	0
C. I.	Dlouhodobé závazky	026				
C. II.	Krátkodobé závazky	027				
D.	Časové rozlišení pasiv	028				

Zdroj: UCTOVANI.NET. Online. Dostupné z: <https://www.uctovani.net/clanek.php?t=Ucetni-rozvaha&idc=55>. [cit. 2024-04-12].

Při analýze rozvahy je nezbytné sledovat nejen absolutní výše jednotlivých položek, ale také jejich vývoj v čase. Porovnávání dvou rozvah za dva po sobě jdoucí roky umožňuje detekovat změny ve finanční situaci a identifikovat dlouhodobé i krátkodobé trendy, což poskytuje podklad pro formulaci strategických a operativních opatření vedoucích k efektivnímu rozvoji podniku.

Aktiva v rozvaze představují výsledek minulých investičních rozhodnutí a jsou systematicky uspořádána jak podle funkčního využití v podniku, tak podle délky času, po který je majetek v podniku vázán. Zároveň se aktivní položky mohou dělit na krátkodobé a dlouhodobé, podle toho, jestli jsou ve společnosti méně nebo více než jeden rok.

Dlouhodobý majetek se obvykle rozděluje na tři hlavní kategorie: nehmotný, hmotný a finanční. Tento majetek je charakterizován tím, že jeho doba užitečnosti přesahuje jeden rok a zahrnuje položky jako software, know-how, nemovitosti, stavební objekty, akcie, dluhopisy atd.

Na druhé straně, oběžná aktiva v rozvaze zahrnují majetek, který je ve společnosti méně než jeden rok a jejich účelem je zajištění plynulosti reprodukčního procesu. Tato aktiva se mohou lišit podle své likvidity, přičemž se dělí na zásoby, pohledávky, krátkodobé finanční investice a peněžní prostředky.

Co se týče pasiv, tato část rozvahy obsahuje zdroje financování a skládá se z vlastního kapitálu a cizího kapitálu. Vlastní kapitál je investován do společnosti a často zahrnuje základní kapitál, ážio a kapitálové rezervy, zatímco cizí zdroje představují kapitál, který je společnosti půjčen a zahrnuje krátkodobé a dlouhodobé závazky. Nakonec, časové rozlišení v pasivech zobrazuje očekávané výdaje a výnosy v budoucích obdobích.

Analýza rozvahy tedy poskytuje užitečný nástroj pro hodnocení finančního zdraví a výkonnosti podniku, který umožňuje identifikovat klíčové trendy a faktory ovlivňující jeho hospodaření. (Dluhošová, 2010)

Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (Profit and Loss Statement, P&L Statement), známý také jako výsledovka, je klíčovým účetním dokumentem sloužícím k zachycení finančních výsledků hospodaření společnosti za specifické účetní období. Jeho hlavním cílem je sledování a vyhodnocování výkonnosti podnikání prostřednictvím analýzy tržeb a nákladů, což umožňuje zhodnocení ziskovosti či ztrátovosti podniku a stanovení vztahů mezi příjmy a výdaji.

Princip aktuálního účetnictví, který leží v základu výkazu zisku a ztráty, definuje příjmy jako peněžní částky generované z podnikových činností během daného účetního období, bez ohledu na to, zda byly v této době přijaty, zatímco náklady zahrnují peněžní prostředky vynaložené na získání těchto příjmů, i když ke skutečné platbě nemuselo dojít ve stejném období.

V rámci výkazu zisku a ztráty jsou příjmy a náklady rozděleny do dvou hlavních skupin: výnosy/náklady z provozní činnosti a výnosy/náklady z finanční činnosti. Tato segmentace umožňuje podrobnější analýzu různých aspektů finančního výkonu společnosti a lepší porozumění celkovému hospodářskému vývoji.

V tomto výkazu se také můžeme setkat s více druhy zisků:

- EAT (Earnings after Tax) = čistý zisk, výsledek hospodaření po zdanění.
- EBT (Earnings before Tax) = zisk před zdaněním, výsledek hospodaření před zdaněním.
- EBIT (Earnings before Interests and Taxes) = zisk před zdaněním a úroky. Počítaný jako EBT + nákladové úroky.
- EBITDA (Earnings before Interests, Taxes, Amortization and Depreciation) = zisk před zdaněním, úroky a odpisy. Počítaný jako EBIT + odpisy.
- NOPAT (Net Operation Profit after Taxes) = provozní zisk po zdanění. Počítaný jako EBIT

Výkaz zisku a ztráty tedy není pouze účetní dokument, ale spíše klíčový nástroj pro posouzení finančního zdraví a výkonnosti podniku, který umožňuje informované rozhodování a stanovování budoucích strategií. (Kislingerová, Hnilica, 2007)

Výkaz cash flow

Výkaz cash flow, známý také jako výkaz peněžních toků, představuje důležitý účetní dokument, který poskytuje přehled o reálných peněžních tocích ve společnosti během určitého období. Jeho hlavním cílem je analyzovat pohyb peněžních prostředků v podniku a objasnit faktory ovlivňující příjem a výdaje, a tím i celkový stav peněžních prostředků k určitému datu.

Podobně jako výkaz zisku a ztráty, i výkaz cash flow se obvykle skládá ze tří hlavních částí: peněžní toky z provozní činnosti, investiční činnosti a finanční činnosti.

- Peněžní toky z provozní činnosti zahrnují činnosti spojené s běžným chodem podniku, jako jsou tržby, náklady na materiál, mzdy a další provozní výdaje.
- Peněžní toky z investiční činnosti se týkají změn v dlouhodobých majetkových položkách, jako jsou investice do nových zařízení, nemovitostí nebo akvizic.
- Peněžní toky z finanční činnosti zobrazují změny ve struktuře vlastního kapitálu a vývoj úvěrových závazků, včetně vydání nových akcií, splacení dividend, splacení nebo nového zadlužení.

Existují dvě hlavní metody sestavování výkazu cash flow: metoda přímá a nepřímá. Metoda přímá přímo zaznamenává všechny peněžní příjmy a výdaje společnosti. Naopak, metoda nepřímá vychází z účetního zisku a upravuje ho o změny v aktivech a pasivech, které nejsou způsobeny peněžními toky.

Výkaz cash flow poskytuje manažerům a investorům ucelený obraz o finanční situaci společnosti a umožňuje lépe porozumět, jak jsou peněžní prostředky v podniku generovány a používány. Je klíčovým nástrojem pro plánování a strategické rozhodování, a pomáhá identifikovat oblasti, kde lze zlepšit řízení toku peněz a optimalizovat využití finančních prostředků. (Dluhošová, 2010)

Výroční zpráva

Výroční zpráva je formálním dokumentem, který se připravuje každý kalendářní rok a poskytuje komplexní informace o finančním postavení společnosti, vývoji výkonnosti a výsledcích hospodaření. Tato zpráva je určena nejen interním uživatelům, jako jsou manažeři a akcionáři, ale také externím subjektům, včetně investorů, bank, regulačních orgánů a veřejnosti.

Zákon o účetnictví (č. 563/1991 Sb.) stanovuje povinnost sestavit výroční zprávu pro všechny účetní jednotky, které jsou povinny mít ověřenou účetní závěrku auditem. Podle §21 tohoto zákona musí výroční zpráva obsahovat nejen základní informace nezbytné k plnění jejího účelu, ale také specifické finanční a nefinanční informace, včetně:

- I. Skutečností, které nastaly po datu uzávěrky účetního období a mají význam pro účely výroční zprávy.
- II. předpokládaného vývoje činnosti společnosti.
- III. Aktivit v oblasti výzkumu a vývoje.
- IV. Nabytí vlastních akcií nebo podílů.
- V. Aktivit v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů.
- VI. Informací o eventuální existenci poboček nebo jiných obchodních závodů společnosti v zahraničí.
- VII. Další informací vyžadovaných specifickými právními předpisy.

Tato opatření jsou zavedena s cílem zajistit transparentnost, dostupnost a důvěryhodnost informací obsažených ve výroční zprávě, což je klíčový nástroj pro posouzení finančního zdraví a výkonnosti společnosti a pro informované rozhodování všech zainteresovaných stran. (Mrkvička, 2006)

Ostatní zdroje informací

Mezi další klíčové zdroje informací pro finanční analýzu patří externí data poskytovaná různými institucemi a organizacemi. Mezi tyto zdroje patří:

- Český statistický úřad (ČSÚ): Poskytuje rozsáhlá data a statistiky týkající se ekonomiky, demografie, průmyslu, obchodu a dalších oblastí. Tato data umožňují porovnávání a analýzu makroekonomického prostředí.
- Česká národní banka (ČNB): Poskytuje informace o finančním trhu, měnové politice, úrokových sazbách, inflaci a dalších faktorech ovlivňujících hospodářství. Tyto informace jsou klíčové pro pochopení ekonomického prostředí a mohou pomoci při analýze rizik a trendů.
- Ministerstvo průmyslu a obchodu (MPO): Zajišťuje informace týkající se průmyslových odvětví, obchodu, exportu a importu. Data poskytovaná MPO mohou být důležitá pro hodnocení konkurenčního prostředí a analýzu tržních trendů.
- Firemní intranet a interní statistiky: Interní zdroje dat, jako je firemní intranet, interní databáze a statistiky, poskytují přístup k informacím o výkonnosti společnosti, tržbách, nákladech, zásobách a dalších klíčových ukazatelích. Tyto informace jsou cenné pro interní hodnocení a plánování.
- Prohlášení a směrnice podniku: Dokumenty jako firemní politiky, směrnice, strategické plány a prohlášení jednotlivých oddělení mohou poskytovat důležité informace o cílech, strategiích a operativních postupech společnosti. Tyto dokumenty mohou být analyzovány pro porozumění interním procesům a politikám.

Získávání a správné využití těchto externích a interních zdrojů informací je klíčové pro efektivní finanční analýzu a strategické rozhodování ve společnosti.

2 Metody, postupy a ukazatele finanční analýzy

Nástroje a ukazatele finanční analýzy jsou klíčovými prostředky pro systematické zhodnocení finančních údajů a následnou interpretaci v kontextu hospodářského prostředí. Tyto nástroje slouží k objektivnímu posouzení finanční situace a výkonnosti podniku. Mezi hlavní nástroje finanční analýzy patří:

- Absolutní ukazatele:
 - Horizontální analýza
 - Vertikální analýza
- Bilanční pravidla:
 - Zlaté bilanční pravidlo financování
 - Pravidlo vyrovnání rizika
 - Pari pravidlo
 - Růstové pravidlo
- Poměrové ukazatele:
 - Ukazatele rentability
 - Ukazatele likvidity
 - Ukazatele aktivity
 - Ukazatele zadluženosti
 - Ukazatele reinvestic
 - Ukazatele produktivity
- Pracovní kapitál
- Ekonomická přidaná hodnota

Efektivní použití těchto nástrojů vyžaduje nejenom technické znalosti finanční analýzy, ale také schopnost konceptualizovat získaná data a vyvozovat z nich relevantní závěry pro podnikatelské rozhodování.

2.1 Absolutní ukazatele

Analýza absolutních ukazatelů je založena na stavových a tokových datech, která jsou obsažena v účetní závěrce, především v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Tyto veličiny stavové vyjadřují hodnotu majetku a kapitálu v daném okamžiku a jsou odvozeny z rozvahy. Naopak, veličiny tokové vyjadřují objem finančních operací, které proběhly během určitého období, jako jsou tržby, náklady a zisky, a jsou získány z výkazu zisku a ztráty. Tato analýza umožňuje identifikovat trendové vzory ve vývoji společnosti a poskytuje důležité informace o její finanční situaci. (Vochozka, 2011)

Horizontální analýza

Horizontální analýza se často využívá k identifikaci trendů ve vývoji majetku a kapitálu společnosti v čase. Tato metoda umožňuje porovnání účetních položek výkazu zisku a ztráty a rozvahy s předchozím obdobím. Pokud je aplikována na více časových úsekců, umožňuje identifikovat dlouhodobé trendy a směry ve vývoji jednotlivých položek. Horizontální analýza může být provedena relativním nebo absolutním způsobem.

Relativní přístup k horizontální analýze měří procentní změnu dané položky oproti předchozímu období. Tento způsob, známý jako podílová analýza, se vypočítá jako rozdíl mezi hodnotou v aktuálním období a hodnotou v předchozím období, který je následně vyjádřen jako procento hodnoty v předchozím období.

Absolutní přístup k horizontální analýze se zaměřuje na skutečnou změnu hodnoty dané položky mezi aktuálním a předchozím obdobím. Tento způsob, známý jako rozdílová analýza, jednoduše vypočítá rozdíl mezi hodnotou v aktuálním a předchozím období. (Sedláček, 2011, Scholleová 2017)

$$změna = \frac{(\text{běžné období} - \text{předchozí období})}{\text{předchozí období}} \times 100$$

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

Vertikální analýza

Vertikální analýza poskytuje detailní pohled na vnitřní strukturu účetních výkazů prostřednictvím vyjádření jednotlivých položek jako procentního podílu k referenční veličině. V rozvaze tato analýza umožňuje zhodnocení podílu aktiv a pasiv na celkovém stavu podniku, což nám poskytuje informace o struktuře majetku a finanční situaci společnosti. Například vertikální analýza aktiv nám ukazuje, jaký podíl dlouhodobého a krátkodobého majetku tvoří na celkových aktivech. Naopak, analýza pasivní strany rozvahy nám umožňuje zjistit, jaké položky mají největší význam v rámci celkových pasiv a jakým způsobem je podnik financován.

Ve výkazu zisku a ztráty vertikální analýza pomáhá identifikovat podíl jednotlivých položek na celkových tržbách. Například zjištění, jaký podíl tvoří náklady na výrobu nebo provoz na celkových tržbách, může poskytnout informace o efektivitě nákladové struktury podniku. (Kislingerová a Hnilica 2005)

$$\text{Vertikální analýza aktiv (\%)} = \frac{\text{Položka rozvahy}}{\text{Aktiva}} \times 100$$

$$\text{Vertikální analýza pasiv (\%)} = \frac{\text{Položka rozvahy}}{\text{Pasiva}} \times 100$$

$$\text{Vertikální analýza VZZ (\%)} = \frac{\text{Položka VZZ}}{\text{Tržby}} \times 100$$

2.2 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla jsou jednoduchá a srozumitelná doporučení vhodná pro všechny firmy bez ohledu na jejich velikost nebo odvětví. Tato pravidla se zaměřují na sledování majetku a jeho financování v rámci společnosti. Nejsou striktními pravidly, ale spíše doporučeními, která vycházejí z praktických zkušeností a osvědčených postupů.

Bilanční pravidla často navazují na analýzu horizontální a vertikální, kde sledují strukturu majetku a jeho financování. Tyto postupy jsou často využívány ve výrobních společnostech, kde je důležité pečlivě sledovat majetek a jeho efektivní financování pro udržení stability a růstu firmy. (Vochozka, 2011)

Zlaté bilanční pravidlo financování

První z bilančních pravidel, známé jako „Zlaté bilanční pravidlo“, se zaměřuje na správnou strukturu aktiv a pasiv, s důrazem na jejich časový soulad. Toto pravidlo doporučuje, aby dlouhodobá aktiva byla financována z dlouhodobých zdrojů a aktiva krátkodobá by měla být financována z pasiv krátkodobých. To znamená, že dlouhodobá aktiva by měla být pokryta dlouhodobým kapitálem a krátkodobá aktiva krátkodobým kapitálem.

Důvodem je skutečnost, že krátkodobé zdroje financování jsou obvykle dražší a jsou k dispozici pouze na omezenou dobu. Tyto zdroje jsou vhodné pro krátkodobé využití, které by mělo firmě přinést větší zisk, než jsou náklady na jejich získání. Naopak dlouhodobé zdroje jsou vhodné pro financování dlouhodobých aktiv, jako jsou investice do budov, výrobních zařízení nebo výzkumu.

Zlaté bilanční pravidlo ideálně rozděluje zdroje financování mezi dlouhodobé a krátkodobé aktivity, jak ukazuje následující tabulka:

Tabulka č. 2 - Zlaté bilanční pravidlo

Aktiva	Pasiva
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál Dlouhodobý cizí kapitál
Oběžný majetek	Krátkodobý cizí kapitál

Zdroj: Zpracování podle Scholleová 2017

V praxi však tento ideální stav často není dosažen. Může nastat situace, kdy firma používá dlouhodobý kapitál k financování krátkodobého majetku, což nazýváme konzervativní způsob financování, nebo naopak, kdy se krátkodobý kapitál využívá k financování dlouhodobého majetku, což označujeme jako agresivní způsob financování. Konzervativní přístup je častější v menších firmách, zatímco agresivní přístup je typičtější pro větší společnosti, které disponují vyšší vyjednávací silou vůči dodavatelům a odběratelům. (Scholleová 2017)

Pravidlo vyrovnání rizika

Pravidlo vyrovnání rizika je založeno na sledování poměru využití vlastních a cizích zdrojů financování. Jednoduše řečeno, stanovuje, že vlastní kapitál by měl být alespoň stejně vysoký jako kapitál cizí. Matematicky se toto pravidlo vyjádří následovně:

$$\text{Vlastní kapitál} \geq \text{Cizí zdroje}$$

Toto pravidlo poskytuje jasný rámec pro rozhodování o finanční struktuře podniku a pomáhá minimalizovat riziko, které může vzniknout z přílišného využití cizích zdrojů financování. (Scholleová 2017)

Pari pravidlo

Pari pravidlo se zaměřuje na vztah mezi dlouhodobým majetkem a vlastním kapitálem. Jeho základem je myšlenka, že by mělo platit, že dlouhodobý majetek by měl buď převažovat nad vlastním kapitálem, nebo by měly být tyto hodnoty maximálně vyvážené. Matematicky lze toto pravidlo vyjádřit následovně:

$$\text{Dlouhodobý majetek} \geq \text{Vlastní kapitál}$$

Cílem tohoto pravidla je zajistit, aby pro krytí dlouhodobého majetku byly využívány i dlouhodobé cizí zdroje, což zahrnuje i využití cizího kapitálu. Toto využití může vést ke snížení daňové zátěže společnosti, neboť umožňuje odečíst úrokové náklady spojené s tímto financováním. Důležité je také zajistit, aby vlastní kapitál byl přiměřený, a proto by měl být v ideálním případě nanejvýš roven hodnotě dlouhodobých aktiv, což zdůrazňuje nutnost efektivního využívání dlouhodobého cizího kapitálu. (Scholleová 2017)

Růstové pravidlo

Růstové pravidlo navrhuje, aby tempo růstu investic nepředbíhalo tempu růstu tržeb. Tímto se zajišťuje, že firma neinvestuje více, než si dokáže na své investice vydělat, a to pomocí stávajících aktiv. Důvodem je ochrana před rizikem, které by mohlo nastat v případě neúspěšných investic, které by mohly narušit stabilitu podniku. Dodržování tohoto pravidla má za následek, že tempo dalších investic bude záviset na úspěšnosti předešlých, což pomůže k udržení stability a rozvoje podniku. Z dlouhodobého hlediska je vhodné sledovat, zda investice přispívají k růstu tržeb, jelikož v některých odvětvích může být nárůst pomalý. Matematicky je toto pravidlo vyjádřeno jako:

$$\text{Růst tržeb} \geq \text{Růst investic}$$

(Scholleová, 2017)

2.3 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele představují klíčový nástroj pro finanční analýzu, který vychází z informací obsažených v účetních výkazech. Tyto ukazatele umožňují porovnat různé položky z rozvahy a výkazu zisku a ztráty, což poskytuje rychlý a přehledný obraz finanční situace společnosti. Rozdělení poměrových ukazatelů je obvykle provedeno podle

různých aspektů finančního zdraví firmy. Mezi nejznámější kategorie patří ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti, kapitálového trhu a produktivity. Tyto kategorie pomáhají analytikům a investorům lépe porozumět finančnímu stavu podniku a poskytují ucelený pohled na jeho výkonnost a stabilitu. Poměrové ukazatele jsou tak klíčovým nástrojem pro hodnocení a rozhodování v oblasti finančního řízení a plánování strategie podnikání. (Růčková 2015)

2.3.1 Ukazatele rentability

definuje rentabilitu, známou také jako výnosnost vloženého kapitálu, jako schopnost podniku generovat zisky a současně vytvářet nové zdroje prostřednictvím vloženého kapitálu.

Mezi nejčastěji používané ukazatele rentability patří rentabilita aktiv, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita tržeb a rentabilita investovaného kapitálu. Tyto ukazatele poskytují podnikatelům a investorům detailní pohled na efektivitu využití kapitálu a dosažení zisku ve vztahu k různým aspektům podnikání. (Růčková, 2015)

Rentabilita aktiv (Return On Assets, ROA)

je ukazatel, který dává do poměru zisk před zdaněním a nákladovými úroky (EBIT) a celková aktiva společnosti. Tento ukazatel poskytuje informaci o hrubé produktivní síle nebo výkonnosti aktiv před zdaněním a nákladovými úroky bez ohledu na to, zda byla aktiva financována z vlastních nebo cizích zdrojů. Měří schopnost společnosti vytvářet zisk vzhledem k celkovému množství aktiv a je klíčovým indikátorem pro určení celkové efektivity podnikání.

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva}$$

Rentabilita vlastního kapitálu (Return On Equity, ROE)

je ukazatel, který dává do poměru čistý zisk (EAT) a vlastní kapitál společnosti. Tento ukazatel měří, kolik čistého zisku generuje společnost vzhledem k jedné koruně investovaného vlastního kapitálu. ROE je často sledován investory a vlastníky společnosti jako klíčový indikátor výkonnosti vlastního kapitálu a jeho schopnosti generovat zisk. Vyšší hodnota ROE obvykle naznačuje vyšší efektivitu využívání vlastního kapitálu a příznivější návratnost investice pro vlastníky.

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

Rentabilita tržeb (Return On Sales, ROS)

známá také jako ziskové rozpětí, je ukazatel, který dává do poměru čistý zisk (EAT) a celkové tržby společnosti. Celkové tržby zahrnují jak tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, tak i tržby z prodeje zboží. ROS měří efektivitu společnosti při generování zisku z každé koruny tržeb. Tento ukazatel pomáhá určit, jak dobře společnost využívá své tržby k dosahování zisku a je důležitým faktorem pro posouzení celkové finanční výkonnosti firmy. Vyšší hodnota ROS obvykle naznačuje vyšší úroveň ziskovosti a efektivnější využívání zdrojů při generování zisku.

$$ROS = \frac{EAT}{\text{Celkové tržby}}$$

Rentabilita investovaného kapitálu (Return On Capital Employed, ROCE)

dává do poměru zisk před zdaněním a nákladovými úroky (EBIT) a zadržovaný kapitál, který zahrnuje součet vlastního kapitálu, dlouhodobých závazků, rezerv a bankovních úvěrů. Tento ukazatel poskytuje informaci o tom, kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním společnost dosáhla z každé koruny investované jak akcionáři, tak věřitelům. ROCE je důležitým ukazatelem pro hodnocení efektivitu využití kapitálu a zda společnost efektivně generuje zisk s ohledem na celkový kapitál, který do podniku investovali vlastníci a věřitelé. Vyšší hodnota ROCE obvykle indikuje lepší využití kapitálu a vyšší efektivitu ve vytváření hodnoty pro investory a věřitele. (Růčková, 2015)

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{Zadržovaný kapitál}}$$

2.3.2 Ukazatele likvidity

Likvidita podniku vyjadřuje jeho schopnost splácet závazky a je určena jako souhrn likvidních prostředků, které jsou k dispozici pro úhradu závazků. Tato likvidita porovnává dostupné finanční prostředky, které firma může využít k úhradě závazků, s celkovými závazky, které je nutné zaplatit. Současně je s likviditou spojen pojem solventnosti, který označuje schopnost podniku splatit své závazky v době, kdy nastane jejich splatnost. Likvidita podniku se člení do tří kategorií podle likvidnosti položek obsažených v čitateli ukazatele. Konkrétně se jedná o likviditu běžnou, pohotovou a okamžitou.

Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity reflektuje schopnost podniku uhrazovat své krátkodobé závazky z celkových oběžných aktiv, které by firma musela nejprve převést na finanční prostředky. Tato transformace zásob na likviditu je časově náročná a není vždy realizovatelná v praxi. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je pravděpodobnost udržení platební schopnosti podniku. Dle odborného konsensu se pohybuje doporučená hodnota tohoto ukazatele v rozmezí mezi 1,8 a 2,5.

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

Pohotová likvidita

Ukazatel pohotové likvidity řeší omezení, které představuje časově náročný proces prodeje zásob, a to tím, že do svého výpočtu nezahrnuje zásoby. Místo toho se zaměřuje na peněžní prostředky, krátkodobý finanční majetek a krátkodobé pohledávky, které jsou srovnávány s krátkodobými závazky. Porovnání mezi běžnou a pohotovou likviditou může poskytnout užitečné informace, protože vyšší hodnota běžné likvidity může naznačovat přemíru zásob. Je však třeba mít na paměti, že tento jev může být obvyklý zejména u obchodních společností, které operují s rychle se obměňujícími zásobami nebo mají sezónní povahu svého podnikání. Doporučené hodnoty pro ukazatel pohotové likvidity se obvykle pohybují v rozmezí mezi 1 a 1,5, což představuje optimální poměr mezi likvidními prostředky a krátkodobými závazky podniku.

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

Okamžitá likvidita

Likvidita okamžitá je klíčovým ukazatelem schopnosti podniku splácet své aktuální dluhy. Tento ukazatel zahrnuje pouze hotovost a nejlikvidnější finanční prostředky, které lze snadno proměnit na peníze. Jeho účelem je poskytnout přehled o dostupnosti prostředků k okamžitému placení závazků. Doporučené hodnoty pro tento ukazatel se obvykle pohybují mezi 0,2 a 0,5, což naznačuje, že podnik má dostatečnou rezervu likvidních prostředků k úhradě svých současných dluhů.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky} + \text{kr. fin. majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

(Kalouda, 2019)

2.3.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity jsou klíčovým prvkem v posuzování efektivity využití aktiv společností a způsobu nakládání s majetkem. Tyto ukazatele se zaměřují na porovnání tržeb s aktivy, což znamená porovnání tokových veličin s veličinami stavovými. Existují dva hlavní typy ukazatelů aktivity: počet obrátů a doba obrátu.

Počet obrátů vyjadřuje, kolikrát dané aktivum generuje obrát během jednoho účetního období, obvykle za rok. Tento ukazatel umožňuje posoudit míru využití aktiv a jejich schopnost generovat tržby.

Doba obratu, na druhou stranu, udává, kolik dní trvá, než se určité aktivum promění na tržby. Vyšší doba obratu může naznačovat, že společnost má potíže s rychlým získáváním tržeb z daných aktiv.

Oba tyto typy ukazatelů poskytují důležité informace o tom, jak efektivně a rychle společnost využívá své aktivum k generování tržeb. (Knápková, 2017)

- Obrat aktiv je ukazatel, který měří efektivitu využívání celkových aktiv společnosti. Vyjadřuje, kolikrát se celková aktiva společnosti obrátí za určité období, obvykle za rok. Pokud je hodnota tohoto ukazatele vyšší, naznačuje to, že společnost efektivně využívá svá aktiva k generování tržeb. Minimální hodnota tohoto ukazatele je 1, což znamená, že aktiva se obrátí alespoň jednou za sledované období. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím lepší je obvykle situace ve společnosti, protože naznačuje vyšší míru aktivit a efektivitu využití majetku.

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

- Obrat zásob, známý také jako ukazatel intenzity využití zásob, je metrika, která měří, kolikrát se zásoby společnosti obrátí na tržby za určité období, typicky za rok. Tento ukazatel ukazuje, jak rychle společnost prodává a obnovuje své zásoby. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím rychleji se zásoby prodávají a obnovují. Obrat zásob je důležitým ukazatelem pro sledování účinnosti a efektivity správy zásob společnosti.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Aktiva}}{\text{Zásob}}$$

- Doba obratu zásob je ukazatel, který vyjadřuje průměrný počet dnů, který je potřeba k tomu, aby se zásoby obrátily. U zásob hotových výrobků tato doba udává, za jak dlouho se zásoby změní na hotovost nebo pohledávky. Jedná se o důležitý ukazatel pro řízení zásob a efektivní plánování produkce a prodeje. Čím kratší je doba obratu zásob, tím rychleji společnost přeměňuje své zásoby na hotové výrobky nebo peníze, což může naznačovat efektivnější řízení zásob a lepší cash flow. Naopak delší doba obratu zásob může naznačovat problémy s prodejem zásob nebo nadměrnou zásobenost.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}} \times 360$$

(Knápková, 2017)

- Obrat pohledávek je ukazatel, který měří, kolikrát se pohledávky společnosti obrátí za určené období, obvykle za jeden rok. Vyjadřuje rychlost, s jakou se pohledávky mění na peněžní prostředky prostřednictvím jejich inkasa od zákazníků. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím rychleji společnost přeměňuje své pohledávky na peníze, což indikuje lepší likviditu a cash flow. Obrat pohledávek je důležitým ukazatelem pro řízení cash flow a sledování účinnosti procesu vymáhání pohledávek.

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}}$$

- Doba obratu pohledávek je ukazatel, který vyjadřuje průměrný čas, který společnost čeká na inkaso pohledávek od svých odběratelů. Tento ukazatel indikuje, jak dlouho trvá, než se pohledávky změní na peněžní prostředky prostřednictvím jejich zaplacení zákazníky. Doba obratu pohledávek je důležitým faktorem pro řízení cash flow a sledování likvidity společnosti, protože ovlivňuje dobu, po kterou jsou zdroje vázány v pohledávkách. Čím nižší je doba obratu pohledávek, tím rychleji společnost získává finanční prostředky ze svých aktiv.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}} \times 360$$

- Doba obratu krátkodobých závazků, také nazývaná jako průměrná doba splatnosti, je ukazatel, který vyjadřuje průměrný počet dnů mezi vznikem a zaplacením závazku. Tento ukazatel indikuje, jak rychle společnost splácí své krátkodobé závazky. Je žádoucí, aby doba obratu krátkodobých závazků byla co nejnižší, což naznačuje, že společnost dokáže efektivně spravovat své finanční závazky. Ideálně by doba obratu krátkodobých závazků měla být přibližně stejná jako doba obratu pohledávek, aby byla zachována rovnováha mezi dobytostí pohledávek a splatností závazků, což přispívá k udržení likvidity podniku.

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

- Obratový cyklus peněz (OCP) je ukazatel, který vyjadřuje průměrnou dobu, po kterou jsou peněžní prostředky vázány v různých formách oběžného majetku, než se vrátí zpět do peněžní podoby. Je to důležitý indikátor likvidity a efektivity finančního řízení v podniku. Optimalizace tohoto cyklu přispívá k lepší likviditě a finanční stabilitě firmy.

$$\text{OCP} = \text{Doba obratu zásob} + \text{doba obratu pohledávek} - \text{průměrná doba splatnosti}$$

(Čížínská, 2018)

2.3.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti slouží k posouzení vztahu mezi vlastními a cizími zdroji financování v rámci společnosti. Tyto ukazatele jsou klíčovými indikátory pro posouzení míry rizika, které společnost nese vzhledem k poměru a struktuře svých finančních zdrojů. Pomáhají posoudit finanční stabilitu a míru nezávislosti společnosti. Čím vyšší je míra zadluženosti, tím větší je riziko ohrožení finanční stability, avšak zároveň to může přispět ke zvýšení rentability pro vlastníky. Optimalizace zadluženosti je klíčovým cílem, kterým

je dosažení vyváženého poměru mezi vlastními a cizími zdroji financování, aby byly dodrženy bilanční pravidla a zachována finanční stabilita společnosti.

- Celková zadluženost, známá také jako ukazatel věřitelského rizika, je základním ukazatelem sledujícím míru zadluženosti společnosti. Tento ukazatel vyjadřuje poměr cizího kapitálu vůči celkovým aktivům společnosti. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele se obvykle pohybují v rozmezí 30 % až 60 %, což představuje vyváženou míru zadluženosti, která umožňuje společnosti optimalizovat své finanční struktury a minimalizovat riziko.

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

- Míra zadluženosti se soustředí na porovnání vlastního a cizího kapitálu ve financování společnosti. Tento ukazatel indikuje míru, do jakého rozsahu jsou vystaveny nároky věřitelům, a je často sledován při posuzování žádosti o nový úvěr či při hodnocení finanční stability společnosti.

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

- Úrokové krytí měří schopnost společnosti splácet nákladové úroky a vyjadřuje, kolikrát je zisk před zdaněním a nákladovými úroky vyšší než samotné nákladové úroky. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je obvykle vyšší než 5, což naznačuje zdravou finanční situaci společnosti.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$$

(Knápková, 2017)

2.4 Pracovní kapitál

Pracovní kapitál je klíčovým finančním ukazatelem, který reflektuje schopnost podniku udržovat plynulý chod svých operací. Jedná se o čistou hodnotu mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky, což zahrnuje hotovost, pohledávky a zásoby na jedné straně a krátkodobé závazky na straně druhé. Jeho správné řízení je klíčem k finanční stabilitě podniku, přičemž vysoká hodnota může naznačovat nadměrnou investici do oběžných aktiv, zatímco nízká nebo záporná hodnota může signalizovat problémy s likviditou.

Rozlišujeme několik druhů pracovního kapitálu, včetně pracovního kapitálu (WC), čistého pracovního kapitálu (NWC) a nefinančního pracovního kapitálu (NCWC). WC je obecný termín pro celkový pracovní kapitál, zatímco NWC zahrnuje pouze oběžná aktiva a krátkodobé závazky. NCWC se věnuje pracovnímu kapitálu, který není finanční povahy, jako jsou například zásoby a nedokončené projekty.

WC = Oběžná aktiva

NWC = Oběžná aktiva - kr. závazky

NCWC = Zásoby + pohledávky - kr. závazky

(Režňáková, 2010)

2.5 Ekonomická přidaná hodnota

Ekonomická přidaná hodnota (Economic Value Added, EVA) je finanční ukazatel, který měří, jakým způsobem společnost přispěla svými aktivitami k tvorbě hodnoty pro své vlastníky v daném období. Jeho požadavkem je, aby měl kladnou hodnotu, což naznačuje, že společnost překonala náklady na kapitál a dosáhla nadprůměrného výnosu.

$$EVA = NOPAT - (C * WACC)$$

Pokud je EVA kladné, naznačuje to, že společnost dosáhla výnosů nad náklady na kapitál a vytvořila hodnotu pro své vlastníky. Naopak, negativní EVA znamená, že společnost nedosáhla požadovaného výnosu z kapitálu a nepřispěla k tvorbě hodnoty.

Průměrné vážené náklady kapitálu (Weighted Average Cost of Capital, WACC) jsou mírou nákladů, které společnost ponese za využívání celkového kapitálu, a zahrnují jak vlastní, tak cizí zdroje financování. WACC se vypočítává jako vážený průměr nákladů na vlastní kapitál a cizí kapitál, přičemž váhy jsou určeny podílem každého zdroje na celkovém financování společnosti.

Matematicky lze WACC vyjádřit následovně:

$$WACC = r_d * (1 - t) * \frac{D}{E} + r_e * \frac{E}{C}$$

WACC je důležitý ukazatel pro hodnocení investičních projektů a strategických rozhodnutí společnosti, protože představuje minimální požadovanou míru výnosu, kterou by měly projekty dosahovat, aby byly považovány za hodnototvorné. (Kislingerová, Hnilica, 2005)

PRAKTICKÁ ČÁST

3 Škoda Auto a.s.

3.1 Základní informace o společnosti

Společnost Škoda Auto a.s. je jedním z hlavních hráčů v automobilovém průmyslu České republiky. Její historie sahá až do roku 1905, kdy začala vyrábět osobní automobily v Mladé Boleslavi. Od té doby se stala nepostradatelnou součástí české ekonomiky a díky širokému a atraktivnímu portfoliu vozů si získala pozici globálně úspěšné automobilky.

Škoda Auto patří již více než 30 let do koncernu Volkswagen Group, což jí umožnilo posílit svou pozici na trhu a rozšířit své globální působení. Společnost má v současnosti téměř 35 tisíc zaměstnanců v České republice, kde sídlí v Mladé Boleslavi a má také výrobní závody v Kvasinách a ve Vrchlabí.

Hlavním předmětem podnikatelské činnosti společnosti je vývoj, výroba a prodej automobilů, komponentů včetně bateriových systémů pro MEB platformy, originálních dílů, příslušenství značky Škoda a poskytování servisních služeb. Škoda Auto nabízí široké portfolio vozů s elektrickými i konvenčními pohony a má ambiciózní plány ve směru e-mobility, které zahrnují vývoj a uvedení na trh šesti nových elektrických modelů.

Společnost se zároveň zaměřuje na udržitelnost jako jednu z hlavních priorit své strategie. Prostřednictvím inovativních a udržitelných materiálů ve výrobě, podpory zaměstnanců a zapojení do místních komunit chce být Škoda Auto vzorem etického jednání a odolnosti vůči krizím. S touto holistickou strategií si Škoda Auto klade za cíl nejen udržet svou vedoucí pozici v automobilovém průmyslu, ale i aktivně přispívat k udržitelnému rozvoji společnosti i životního prostředí.

3.2 Vlastnická struktura

„Společnost má jediného akcionáře, kterým je VOLKSWAGEN FINANCE LUXEMBURG S.A. se sídlem ve Strassenu, Lucemburské velkovévodství. Valná hromada se tak nekoná a její působnost vykonává jediný akcionář. Dalšími orgány společnosti jsou dozorčí rada a představenstvo. Jediným akcionářem společnosti VOLKSWAGEN FINANCE LUXEMBURG S.A. je společnost VOLKSWAGEN AKTIENGESELLSCHAFT (dále VW AG) se sídlem ve Wolfsburgu, Spolková republika Německo“ (Výroční zpráva 2023, str. 18)

Klaus Zellmer (* 1967) - předseda představenstva od 1. 7. 2022

Thomas Schäfer (* 1970) - předseda dozorčí rady od 15. 7. 2022

3.2.1 Historie a důležité milníky

Začátky firmy Laurin & Klement sahají do roku 1895, kdy Václav Laurin a Václav Klement založili továrnu na výrobu jízdních kol Slavia. Postupně se firma rozrostla do výroby motorizovaných dvoukolek a v roce 1905 představila svůj první automobil, Voiturette A. Expandovala na mezinárodní trhy a v roce 1907 se transformovala na akciovou společnost.

V následujících letech firma Laurin & Klement inovovala a rozšiřovala svou nabídku vozidel. Nové modely a technologické inovace, jako osmiválcový motor typu FF a licenční výroba šoupátkových motorů Knight, přinesly společnosti další úspěch. Roku 1925 pak došlo k fúzi s plzeňským gigantem, což znamenalo značný posun v rozvoji firmy i modernizaci výrobních zařízení.

Po fúzi se L&K přejmenovala na Škoda a začala prezentovat své vozy pod novou firemní značkou. Továrna se modernizovala a v roce 1930 se vyčlenila jako samostatná podniková entita. Během této doby společnost představila řadu nových modelů, včetně úspěšného vozu Škoda 418 Popular, který se stal základem pro další inovace v konstrukci a výrobě.

Během druhé světové války byla výroba automobilů zaměřena na potřeby Německa, což přineslo zásadní změny v provozu a produkci továrny. Po válce byla továrna v Mladé Boleslavi poškozena bombardováním, ale brzy se obnovila a přešla pod socialistický režim.

Po válce nastal proces znárodnění, který změnil směr automobilového průmyslu v Československu. Společnost se transformovala na Automobilové závody národní podnik (AZNP) a představila nové modely, jako Škoda 1101 Tudor. V 60. letech proběhla rozsáhlá modernizace továrny a představení nového modelu Škoda 1000 MB přineslo další úspěch firmě.

Dále, v 70. letech, Škoda nadále rozšiřovala svou nabídku vozů a rozvíjela svou účast v automobilových závodech. Modely jako Škoda 105/120 a 130 RS získaly širokou popularitu, zatímco zavedení nových technologií, jako tlakové lití hliníku, posílilo inovaci ve výrobě automobilů. Škoda se stala známou pro své spolehlivé a cenově dostupné vozy, což jí přineslo pozici jednoho z hlavních hráčů na trhu.

V roce 1987 byl do výroby zaveden dlouho očekávaný a zcela nový vůz Škoda Favorit. V březnu 1991 došlo ke spojení automobilky Škoda s německým koncernem Volkswagen. Také se zcela změnil název společnosti – Škoda, automobilová akciová společnost.

V roce 1987 firma představila modelovou řadu Favorit, která představovala zásadní posun v konstrukci vozů, přechodem na moderní koncept s motorem vpředu, pohonem předních kol a kompaktní karoserií s velkým zadním víkem. Tento vůz, jehož elegantní karoserii navrhl italský designér Nuccio Bertone, si brzy získal popularitu jak v Československu, tak v zahraničí.

Po politických změnách v roce 1989 hledala česká vláda silného zahraničního partnera pro firmu Škoda, který by ji přeměnil na mezinárodně konkurenceschopnou společnost. V prosinci 1990 bylo rozhodnuto pro spojení s koncernem Volkswagen.

V roce 1991 se tedy firma přejmenovala na Škoda, automobilovou a. s. a stala se součástí koncernu Volkswagen, vedle značek VW, Audi a Seat. Následně probíhal proces zvyšování kvality výroby, přičemž všechny vozy Škoda dostaly jednobodové vstřikování a řízené katalyzátory.

Roku 1994 byl model Favorit nahrazen typem Felicia, prvním společně vyvinutým vozem od spojení s VW, který si získal značnou oblibu a do roku 2001 bylo vyrobeno přes 1,4 milionu vozidel Felicia.

V dalších letech, konkrétně v roce 1995, byl položen základní kámen výrobního závodu pro nový model střední třídy Octavia, který byl představen v dubnu 1996. Tato druhá modelová řada značky položila základní kámen úspěchu podniku v příštích letech. O tři roky později, v roce 1999, vstoupila Škoda do kategorie motorsportu World Rally Car (WRC) a představila zcela nový model Fabia, který později doplnilo i provedení Fabia Combi.

Další roky byly pro firmu plné inovací a rozvoje nových modelů, jako v roce 2001, kdy byla představena Octavia RS a luxusní sedan Superb. Zároveň se začala budovat výrobní základna mimo Evropu, konkrétně v Indii, Číně a Rusku.

V roce 2019 Škoda vstoupila do éry elektromobility s představením modelů Citigoe iV a Superb iV. Tyto modely značí začátek nové éry pro Škodu, která se soustředí na vývoj elektrifikovaných vozů s moderním designem a inovativními technologiemi. S podobným zaměřením pokračovala i v následujících letech, přičemž v roce 2020 představila model Enyaq iV, první čistě elektrické SUV.

Dále, v roce 2021, Škoda oslavila řadu významných výročí, včetně třicetiletého partnerství se skupinou Volkswagen, 120 let úspěchů v motoristickém sportu a výročí představení první moderní generace modelu Octavia před 25 lety. Tato výročí připomínají historické momenty ve vývoji značky a potvrzují její silnou pozici na trhu.¹

¹ ŠKODA AUTO A.S. *Příběh jako žádný jiný*. Online. Skoda-auto. 2023. Dostupné z: <https://www.skoda-auto.cz/o-spolecnosti/casova-osa>. [cit. 2024-04-11].

4 Aplikace nástrojů finanční analýzy

V následující části budou aplikovány výše uvedené nástroje finanční analýzy na podnik ŠKODA AUTO a.s. Analýza bude provedena na základě dostupných veřejně dostupných výkazů společnosti za posledních 5 let, tedy za období od roku 2018 do roku 2022. Cílem této analýzy bude posoudit finanční výkonnost, stabilitu a efektivitu společnosti v tomto časovém období, identifikovat klíčové trendy a rizika a formulovat doporučení pro budoucí rozvoj a strategické rozhodování.

4.1 Absolutní ukazatele

V rámci analýzy absolutních ukazatelů budeme zkoumat vývoj jednotlivých položek v analyzovaném období, což zahrnuje horizontální analýzu. Tímto přístupem získáme přehled o tom, jak se jednotlivé položky měnily v průběhu času a jaké trendy lze identifikovat. Současně provedeme vertikální analýzu, která nám umožní porovnat jednotlivé položky s klíčovými ukazateli, jako je celková aktiva či celkové tržby. Analyzovanými výkazy budou rozvaha a výkaz zisku a ztráty, což nám poskytne komplexní pohled na finanční situaci a výkonnost společnosti.

4.1.1 Horizontální analýza aktiv

V následující části této kapitoly se zaměříme na horizontální analýzu aktiv společnosti Škoda Auto v období let 2018 až 2022. Tato analýza nám umožní porozumět změnám v hodnotách jednotlivých aktivních položek během sledovaného časového období a identifikovat klíčové trendy vývoje. Jsme-li schopni odhalit, jak se hodnoty jednotlivých aktiv vyvíjely v čase, můžeme lépe porozumět finanční situaci společnosti a potenciálně odhalit strategické možnosti či rizika. Dále se podíváme na konkrétní změny v jednotlivých položkách aktiv a analyzujeme, jak tyto změny mohou ovlivnit celkovou finanční stabilitu a výkonnost společnosti Škoda Auto.

Tabulka č. 3 – Horizontální analýza aktiv

Položky	HR 2018	HR 2019	HR 2020	HR 2021	HR 2022
	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
Aktiva (v mil. Kč)	Abs.	Rel.	Rel.	Rel.	Rel.
Nehmotný majetek	30589	28,9%	13,1%	9,2%	23,0%
Pozemky, budovy a zařízení	72767	20,0%	-1,9%	-4,4%	-0,5%
Podíly v dceřiných společnostech	149	298,7%	1,0%	-62,0%	1657,0%
Podíly v přidružených společnostech	2356	0,0%	0,0%	24,5%	-98,8%
Ostatní dlouhodobé pohledávky a finanční aktiva	11469	-17,4%	7,6%	0,9%	16,6%
Odložená daňová pohledávka	1541	53,3%	-46,4%	-30,1%	75,9%
Dlouhodobá aktiva	118871	19,1%	2,2%	0,2%	9,7%
Zásoby	20211	23,0%	-1,4%	30,1%	26,9%
Pohledávky z obchodních vztahů	22614	-4,1%	46,0%	-28,0%	12,7%
Ostatní krátkodobé pohledávky a finanční aktiva	3869	-78,5%	200,8%	55,4%	-25,8%
Krátkodobá nefinanční aktiva	6127	13,9%	-14,3%	-10,8%	23,3%
Pohledávky ze splatných daní z příjmů	1780	-100,0%	-	-	-100,0%
Peníze a peněžní ekvivalenty	45846	-0,2%	-59,2%	20,1%	-92,6%
Krátkodobá aktiva	100447	-0,3%	-16,8%	3,9%	-10,7%
Aktiva celkem	219318	10,2%	-5,6%	1,5%	2,1%

Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy Škoda Auto a.s. 2018–2022

Níže pak vycházíme z tabulky č. 3 pro následující oblasti. Hodnota nehmotného majetku společnosti Škoda Auto postupně rostla během celého sledovaného období. Mezi lety 2018 a 2019 došlo k nárůstu o 28,9 %, což naznačuje intenzivní investice do duševního vlastnictví, patentů a značek. Následně mezi lety 2019 a 2020 se tempo růstu zpomalilo na 13,1 %, a dále pokračovalo mírnějším tempem v následujících letech, přičemž v roce 2022 dosáhlo 23,0 %.

Hodnota pozemků, budov a zařízení vykazovala mírný nárůst mezi lety 2018 a 2019 (20,0 %), avšak v následujících letech docházelo k postupnému poklesu hodnoty této položky. Mezi lety 2019 a 2020 došlo ke snížení o 1,9 %, mezi lety 2020 a 2021 o 4,4 % a v roce 2022 se pokles mírně zpomalil na 0,5 %.

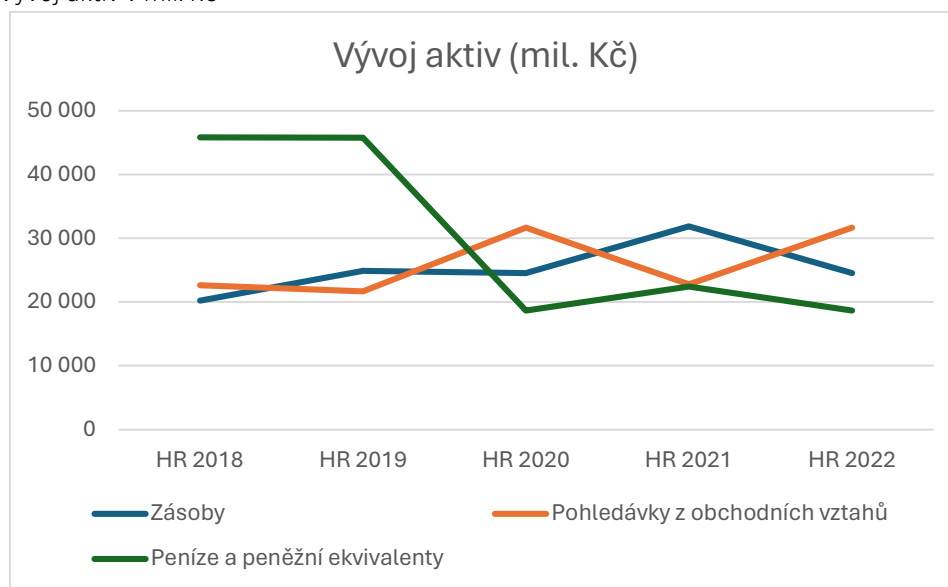
Podíly společnosti v dceřiných společnostech vykazovaly výraznou fluktuaci během sledovaného období. Mezi lety 2018 a 2019 došlo k extrémnímu nárůstu o 298,7 %, následně však došlo k poklesu hodnoty o 62,0 % mezi lety 2019 a 2020. Mezi lety 2020 až 2022 došlo k dalšímu růstu v hodnotě, přičemž v roce 2022 dosáhl nárůst úrovně 1657,0 %.

Hodnota podílů společnosti Škoda Auto v přidružených společnostech se výrazně měnila v sledovaném období. Mezi lety 2018 a 2019 se tato hodnota neměnila, avšak v následujících letech došlo k růstu o 24,5 % mezi lety 2019 a 2020. V roce 2022 došlo k extrémnímu poklesu o 98,8 %.

Ostatní dlouhodobé pohledávky a finanční aktiva společnosti Škoda Auto zaznamenaly rozmanité změny během sledovaného období. Mezi lety 2018 a 2019 došlo k poklesu o 17,4 %, následně se hodnota zvýšila o 7,6 % mezi lety 2019 a 2020. Další mírný růst byl zaznamenán v letech 2021 a 2022, kdy hodnota stoupla o 0,9 % a 16,6 %.

Hodnota odložených daňových pohledávek vykazovala významnou fluktuaci během sledovaného období. Mezi lety 2018 a 2019 došlo k růstu o 53,3 %, následně však došlo k poklesu o 46,4 % mezi lety 2019 a 2020. V dalších letech 2021 a 2022 došlo opět k růstu, přičemž hodnota stoupla o 75,9 % v roce 2022. V následujícím grafu č. 1 můžeme vidět vzájemný vývoj zásob, pohledávek z obchodních vztahů a peněz a peněžních ekvivalentů.

Graf č. 1 – Vývoj aktiv v mil. Kč



Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy Škoda Auto a.s. 2018–2022

V prvních dvou letech, 2018 a 2019, pozorujeme stabilní a mírný nárůst zásob a pohledávek z obchodních vztahů. Oba ukazatele dosahují vrcholu v roce 2020, kde je patrný jejich významný nárůst. Poté v roce 2022 dochází ke klesání hodnot obou aktiv, avšak zásoby klesly pod úroveň z roku 2020, zatímco pohledávky zůstaly na této úrovni.

Pokud jde o vztah mezi penězi a peněžními ekvivalenty a zásobami, lze pozorovat, že oba tyto ukazatele vykazují podobné trendy v roce 2020. Dochází k výraznému poklesu v roce 2020, což naznačuje možnou korelaci mezi těmito dvěma aktivy.

Podobně lze pozorovat podobný trend mezi penězi a peněžními ekvivalenty a pohledávkami z obchodních vztahů v roce 2020, kdy dochází k významnému poklesu u obou aktiv. To opět naznačuje možnou korelaci mezi těmito dvěma aktivy, pravděpodobně způsobenou podobnými změnami v obchodních operacích nebo celkové ekonomické situaci.

Graf č. 2 – Celková aktiva v mil. Kč



Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy Škoda Auto a.s. 2018–2022

Celková aktiva společnosti postupně rostla od roku 2018 do roku 2019, kdy dosáhla hodnoty 241 635 milionů Kč. V roce 2020 došlo k mírnému poklesu hodnoty aktiv na 227 983 milionů Kč, což může být důsledkem různých faktorů, včetně hospodářských podmínek nebo změn ve strategii společnosti. Následně v roce 2021 dochází k mírnému nárůstu na 231 463 milionů Kč a v roce 2022 k dalšímu nárůstu na 236 275 milionů Kč.

Celkově lze tedy říci, že i přes mírný pokles v roce 2020 se celková aktiva společnosti Škoda Auto obnovila a postupně rostla v následujících letech, což může naznačovat stabilní finanční situaci a schopnost společnosti adaptovat se na změny v prostředí.

4.1.2 Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv společnosti Škoda Auto ukazuje, že základní kapitál zůstal stabilní, zatímco dlouhodobé finanční závazky vykazují výrazné fluktuace. Dlouhodobé rezervy zažily růst v prvních letech, ale poté klesly. Krátkodobé závazky a závazky z obchodních vztahů postupně rostly. Tyto trendy mohou odrážet změny v financování a obchodní politice společnosti.

Tabulka č. 4 – Horizontální analýza pasiv

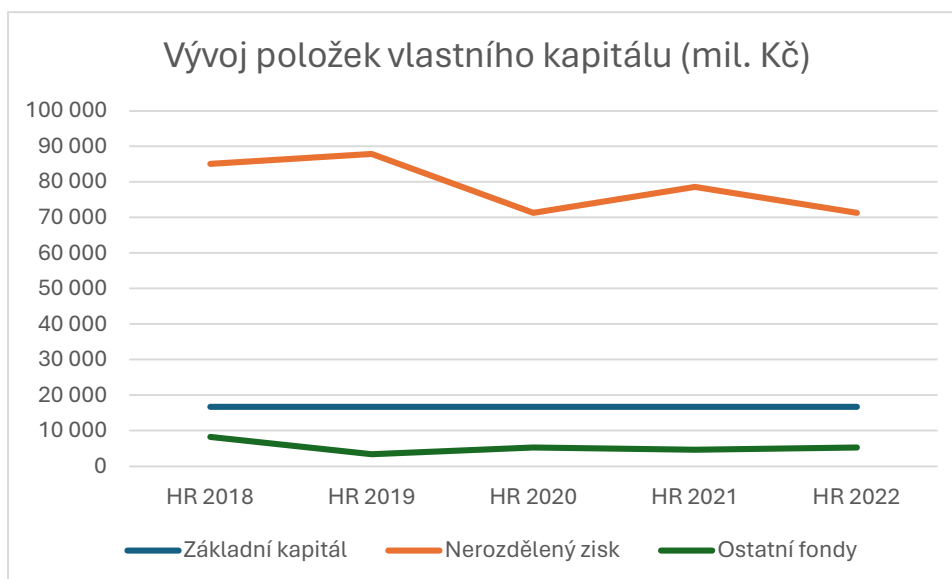
Položky	HR 2018	HR 2019	HR 2020	HR 2021	HR 2022
	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
Pasiva (v mil. Kč)	Abs.	Rel.	Rel.	Rel.	Rel.
Základní kapitál	16709	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Emisní ážio	1578	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Nerozdělený zisk	85078	3,3%	-18,8%	10,1%	-12,3%
Ostatní fondy	8309	-58,3%	52,0%	-12,0%	12,7%
Vlastní kapitál	111674	-1,8%	-13,4%	7,0%	-8,9%
Dlouhodobé finanční závazky	259	1005,8%	-16,1%	-3,4%	53,7%
Dlouhodobé nefinanční závazky	6207	10,1%	-0,8%	3,4%	-0,4%
Dlouhodobé rezervy	13120	15,6%	13,7%	-2,8%	-6,6%
Dlouhodobé závazky	19586	27,0%	6,3%	-1,3%	0,4%
Závazky z obchodních vztahů	57600	22,0%	-5,9%	-12,0%	12,1%
Ostatní krátkodobé finanční závazky	492	256,1%	-21,5%	25,0%	2,3%
Krátkodobé nefinanční závazky	9542	59,4%	-17,3%	17,8%	17,0%
Závazky ze splatných daní z příjmů	0	-	-62,4%	-100,0%	-
Krátkodobé rezervy	20424	-5,9%	36,7%	10,7%	-4,1%
Krátkodobé závazky	88058	21,7%	-0,5%	-2,6%	13,2%
Pasiva celkem	219318	10,2%	-5,6%	1,5%	2,1%

Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy Škoda Auto a.s. 2018–2022

Vycházíme-li z tabulky výše základní kapitál a emisní ážio zůstaly relativně stabilní, což naznačuje konzistenci struktury kapitálu společnosti. Nerozdělený zisk vykazuje několik výrazných fluktuací. Po mírném nárůstu v roce 2018 následoval pokles v roce 2019, ale v roce 2020 a 2021 dochází k opětovnému růstu. Avšak v roce 2022 opět dochází k poklesu. Ostatní fondy vykazují podobně výrazné změny, ale v celkovém pohledu se jedná o růst. Vlastní kapitál vykazuje mírné fluktuace, ale v průběhu let dochází k celkovému poklesu. Dlouhodobé finanční závazky vyvolávají největší změny, s výrazným růstem v roce 2019 a 2022 a poklesem v letech 2020 a 2021. Dlouhodobé nefinanční závazky projevují mírný růst s výjimkou poklesu v roce 2020. Dlouhodobé rezervy, po růstu v prvních letech sledovaného období, docházejí ke klesání v letech 2021 a 2022.

Závazky z obchodních vztahů vykazují fluktuace, ale v průběhu let celkově rostou. Ostatní krátkodobé finanční závazky i krátkodobé nefinanční závazky projevují mírný růst v průběhu let. Krátkodobé rezervy vykazují fluktuace v prvních letech sledovaného období, ale v letech 2021 a 2022 dochází k poklesu. Krátkodobé závazky postupně rostou v průběhu let. Celkově lze vidět, že různé položky pasivní strany bilance společnosti Škoda Auto prokazují různorodé změny, které mohou odrážet změny v hospodaření společnosti a vnějších ekonomických vlivech.

Graf č.3 – Vývoj položek vlastního kapitálu v mil Kč



Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy Škoda Auto a.s. 2018–2022

Porovnání vývoje vlastního kapitálu společnosti Škoda Auto v letech 2018 až 2022 ukazuje, že základní kapitál zůstal stabilní. Nerozdělený zisk prošel fluktuacemi, což může odrážet změny ve výkonnosti a vyplácení dividend. Ostatní fondy vykazují proměnlivý trend, což naznačuje dynamiku v alokaci finančních zdrojů společnosti. Tyto změny ilustrují flexibilitu a reakci společnosti na proměnlivé podmínky trhu a strategické cíle.

4.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka č. 5 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

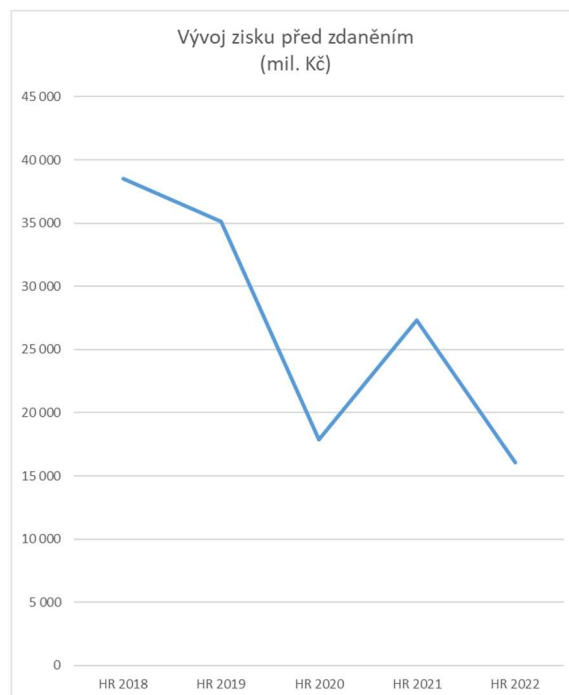
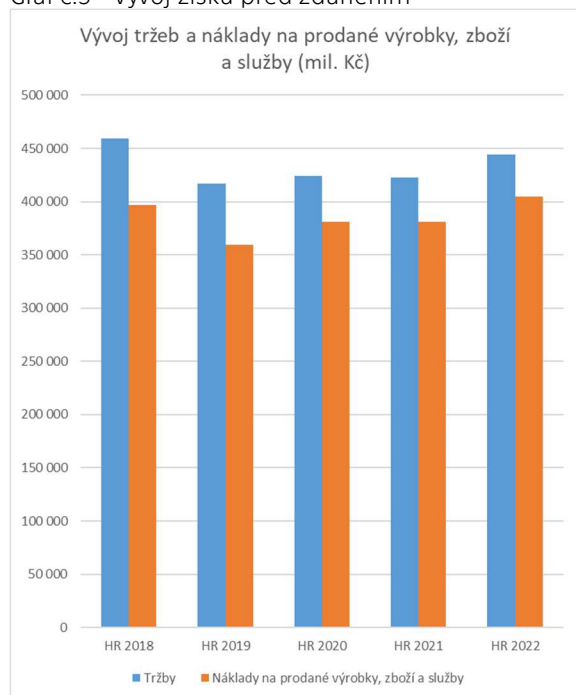
Položky	HR 2018	HR 2019	HR 2020	HR 2021	HR 2022
	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
(v mil. Kč)	Abs.	Rel.	Rel.	Rel.	Rel.
Tržby	459 122	-9,2%	1,8%	-0,4%	5,1%
Náklady na prodané výrobky, zboží a služby	397 086	-9,5%	6,1%	-0,1%	6,3%
Hrubý zisk	62 036	-7,7%	-24,8%	-2,7%	-5,3%
Odbytové náklady	14 735	-4,7%	-12,1%	-16,7%	7,9%
Správné náklady	13 234	-6,6%	9,7%	-9,5%	0,7%
Ostatní provozní výnosy	8 143	6,7%	43,9%	10,9%	-10,9%
Ostatní provozní náklady	4 990	14,5%	116,2%	-43,2%	-86,0%
Provozní výsledek	37 220	-9,1%	-48,8%	51,4%	-32,8%
Finanční výnosy	1 959	-8,5%	58,5%	-13,4%	-16,6%
Finanční náklady	681	-26,3%	357,2%	-40,9%	168,6%
Finanční výsledek	1 278	1,0%	-57,6%	101,8%	-244,0%
Zisk před zdaněním	38 498	-8,7%	-49,2%	52,9%	-41,3%
Daň z příjmů	6 809	-8,4%	-56,9%	82,7%	-33,4%
Zisk po zdanění	31 689	-8,8%	-47,5%	47,7%	-43,0%

Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy Škoda Auto a.s. 2018–2022

Při pohledu na tržby v průběhu let se pohybovaly, s poklesem o 9,2 % v roce 2019 a následným postupným růstem v letech 2020 až 2022. Paralelně s tržbami, náklady na výrobu a prodej vykazují podobný vzorec s poklesem v roce 2019 a postupným růstem v následujících letech. Detailnější pohled můžeme vidět na následujícím grafu.

Graf č.4 - Vývoj tržeb a náklady na prodané výrobky, zboží a služby v mil. Kč

Graf č.5 - Vývoj zisku před zdaněním



Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy Škoda Auto a.s. 2018–2022

Při pohledu na graf č. 5 zisku před zdaněním můžeme vidět že společnost v uplynulém sledovaném období vykazující klesající tendenci a v roce 2022 uzavírá na hodnotě 16 036 mil. Kč

4.1.4 Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza struktury aktiv společnosti Škoda Auto v letech 2018 až 2022 můžeme vidět znázorněnou v tabulce číslo 6 níže.

Tabulka č. 6 – Vertikální analýza aktiv

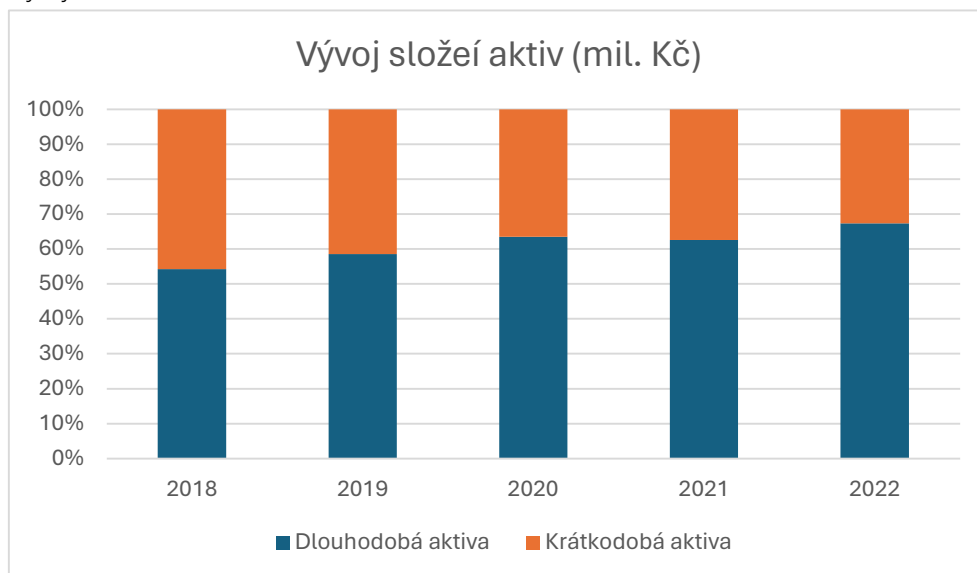
Položky	HR 2018		HR 2019		HR 2020		HR 2021		HR 2022	
	31.12.2018		31.12.2019		31.12.2020		31.12.2021		31.12.2022	
Aktiva (v mil. Kč)	Abs.	Rel.	Abs.	Rel.	Abs.	Rel.	Abs.	Rel.	Abs.	Rel.
Nehmotný majetek	30 589	14%	39 422	16%	44 600	20%	48 697	21%	59 920	25%
Pozemky, budovy a zařízení	72 767	33%	87 316	36%	85 632	38%	81 867	35%	81 476	34%
Podíly v dceřiných společnostech	149	0%	594	0%	600	0%	228	0%	4 006	2%
Podíly v přidružených společnostech	2 356	1%	2 356	1%	2 356	1%	2 934	1%	35	0%
Ostatní dlouhodobé pohledávky a finanční aktiva	11 469	5%	9 473	4%	10 196	4%	10 291	4%	12 000	5%
Odložená daňová pohledávka	1 541	1%	2 363	1%	1 267	1%	885	0%	1 557	1%
Dlouhodobá aktiva	118 871	54%	141 524	59%	144 651	63%	144 902	63%	158 994	67%
Zásoby	20 211	9%	24 863	10%	24 516	11%	31 901	14%	40 487	17%
Pohledávky z obchodních vztahů	22 614	10%	21 686	9%	31 665	14%	22 784	10%	25 675	11%
Ostatní krátkodobé pohledávky a finanční aktiva	3 869	2%	831	0%	2 500	1%	3 885	2%	2 881	1%
Krátkodobá nefinanční aktiva	6 127	3%	6 978	3%	5 982	3%	5 333	2%	6 573	3%
Pohledávky ze splatných daní z příjmů	1 780	1%	0	0%	0	0%	236	0%	0	0%
Peníze a peněžní ekvivalenty	45 846	21%	45 753	19%	18 669	8%	22 422	10%	1 665	1%
Krátkodobá aktiva	100 447	46%	100 111	41%	83 332	37%	86 561	37%	77 281	33%
Aktiva celkem	219 318	100%	241 635	100%	227 983	100%	231 463	100%	236 275	100%

Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy Škoda Auto a.s. 2018–2022

Z výše uvedené tabulky je zřejmé, že nehmotný majetek a zásoby postupně získávají na relativním podílu na celkovém aktivu. Naproti tomu podíl peněz a peněžních ekvivalentů na celkovém aktivu výrazně klesá. Tento trend může být spojen s rostoucím podílem nedokončeného množství výroby.

Dalším pozoruhodným trendem je růst podílu dlouhodobých aktiv na celkovém aktivu společnosti. To může naznačovat její dlouhodobý závazek k rozvoji a expanzi. Podíl krátkodobých aktiv naopak klesá, což může být důsledkem změn v provozních strategiích nebo alokaci zdrojů. Tento vývoj je možné detailněji pozorovat na grafu níže.

Graf č. 6 – Vývoj složení aktiv v mil Kč



Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy Škoda Auto a.s. 2018–2022

4.1.5 Vertikální analýza pasiv

Tabulka č. 7 – Vertikální analýza pasiv

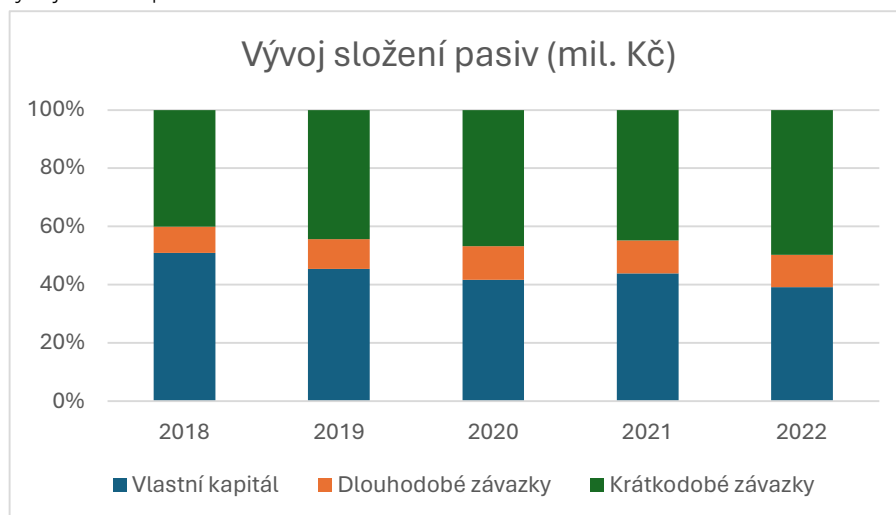
Položky	HR 2018		HR 2019		HR 2020		HR 2021		HR 2022	
	31.12.2018		31.12.2019		31.12.2020		31.12.2021		31.12.2022	
	Abs.	Rel.	Abs.	Rel.	Abs.	Rel.	Abs.	Rel.	Abs.	Rel.
Pasiva (v mil. Kč)										
Základní kapitál	16 709	8%	16 709	7%	16 709	7%	16 709	7%	16 709	7%
Emisní ážio	1 578	1%	1 578	1%	1 578	1%	1 578	1%	1 578	1%
Nerozdělený zisk	85 078	39%	87 877	36%	71 372	31%	78 612	34%	68 970	29%
Ostatní fondy	8 309	4%	3 462	1%	5 261	2%	4 629	2%	5 218	2%
Vlastní kapitál	111 674	51%	109 626	45%	94 920	42%	101 528	44%	92 475	39%
Dlouhodobé finanční závazky	259	0%	2 864	1%	2 404	1%	2 322	1%	3 568	2%
Dlouhodobé nefinanční závazky	6 207	3%	6 837	3%	6 783	3%	7 017	3%	6 990	3%
Dlouhodobé rezervy	13 120	6%	15 169	6%	17 242	8%	16 757	7%	15 648	7%
Dlouhodobé závazky	19 586	9%	24 870	10%	26 429	12%	26 096	11%	26 206	11%
Závazky z obchodních vztahů	57 600	26%	70 267	29%	66 153	29%	58 230	25%	65 296	28%
Ostatní krátkodobé finanční závazky	492	0%	1 752	1%	1 376	1%	1 720	1%	1 759	1%
Krátkodobé nefinanční závazky	9 542	4%	15 212	6%	12 576	6%	14 811	6%	17 331	7%
Závazky ze splatných daní z příjmů	0	0%	691	0%	260	0%	0	0%	1 933	1%
Krátkodobé rezervy	20 424	9%	19 217	8%	26 269	12%	29 078	13%	27 898	12%
Krátkodobé závazky	88 058	40%	107 139	44%	106 634	47%	103 839	45%	117 594	50%
Pasiva celkem	219 318	100%	241 635	100%	227 983	100%	231 463	100%	236 275	100%

Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy Škoda Auto a.s. 2018–2022

Z výše uvedené tabulky je patrné, že podíl vlastního kapitálu na celkovém pasivu postupně klesá, což může naznačovat, že společnost více využívá cizí zdroje financování než vlastní kapitál. Naopak podíl krátkodobých závazků na celkovém pasivu roste, což může být důsledkem krátkodobých financovaných potřeb, jako jsou například dodavatelské závazky nebo krátkodobé úvěry.

Nerozdělený zisk a ostatní fondy také vykazují změny v jejich relativním podílu na celkovém pasivu. Nerozdělený zisk, který představuje nahromaděný zisk společnosti, má snížený podíl v roce 2022 ve srovnání s rokem 2019. Tento pokles může být důsledkem distribuce zisku v podobě dividend nebo investic do rozvoje společnosti. Ostatní fondy, které mohou zahrnovat různé rezervy a fondy na pokrytí rizik, vykazují nárůst podílu na celkovém pasivu, což může signalizovat zvýšenou opatrnost společnosti vůči rizikům a potřebě finanční stability.

Graf č. 7 – Vývoj složení pasiv v mil. Kč



Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy Škoda Auto a.s. 2018–2022

Na grafu výše můžeme detailněji vidět rostoucí vývoj krátkodobých a dlouhodobých závazků na úkor vlastního kapitálu.

4.1.6 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Z příložení tabulky číslo 8 níže je patrné, že tržby společnosti postupně rostly od roku 2018 do roku 2022. Nicméně náklady na prodané výrobky, zboží a služby rovněž stoupaly, což vedlo k postupnému snižování hrubého zisku. Podíl hrubého zisku na tržbách se snížil z 14% v roce 2018 na 8,9% v roce 2022.

Tabulka č. 8 – Vertikální analýza zisku a ztráty

Položky	HR 2018		HR 2019		HR 2020		HR 2021		HR 2022	
	31.12.2018		31.12.2019		31.12.2020		31.12.2021		31.12.2022	
(v mil. Kč)	Abs.	Rel.	Abs.	Rel.	Abs.	Rel.	Abs.	Rel.	Abs.	Rel.
Tržby	459 122	100%	416 695	100,0%	424 292	100,0%	422 607	100,0%	444 229	100,0%
Náklady na prodané výrobky, zboží a služby	397 086	86%	359 421	86,3%	381 221	89,8%	380 689	90,1%	404 536	91,1%
Hrubý zisk	62 036	14%	57 274	13,7%	43 071	10,2%	41 918	9,9%	39 693	8,9%
Odbytové náklady	14 735	3%	14 046	3,4%	12 349	2,9%	10 287	2,4%	11 097	2,5%
Správní náklady	13 234	3%	12 366	3,0%	13 565	3,2%	12 271	2,9%	12 353	2,8%
Ostatní provozní výnosy	8 143	2%	8 690	2,1%	12 508	2,9%	13 876	3,3%	12 367	2,8%
Ostatní provozní náklady	4 990	1%	5 712	1,4%	12 349	2,9%	7 020	1,7%	984	0,2%
Provozní výsledek	37 220	8%	33 840	8,1%	17 316	4,1%	26 216	6,2%	17 626	4,0%
Finanční výnosy	1 959	0%	1 793	0,4%	2 842	0,7%	2 460	0,6%	2 052	0,5%
Finanční náklady	681	0%	502	0,1%	2 295	0,5%	1 356	0,3%	3 642	0,8%
Finanční výsledek	1 278	0%	1 291	0,3%	547	0,1%	1 104	0,3%	-1 590	-0,4%
Zisk před zdaněním	38 498	8%	35 131	8,4%	17 863	4,2%	27 320	6,5%	16 036	3,6%
Daň z příjmů	6 809	1%	6 239	1,5%	2 688	0,6%	4 910	1,2%	3 268	0,7%
Zisk po zdanění	31 689	7%	28 892	6,9%	15 175	3,6%	22 410	5,3%	12 768	2,9%

Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy Škoda Auto a.s. 2018–2022

Odbytové náklady, správní náklady a ostatní provozní náklady vykazují v průběhu let různé vzory. Odbytové náklady se relativně snižovaly, zatímco správní náklady zůstaly relativně stabilní. Ostatní provozní náklady vykazují významné změny, zejména v roce 2022, kde jejich podíl na tržbách rapidně klesl.

Finanční výnosy a náklady vykazují menší fluktuace, ale jejich podíl na celkových tržbách je relativně nízký. Finanční výsledek se však může v průběhu let výrazně měnit, což ovlivňuje čistý zisk společnosti.

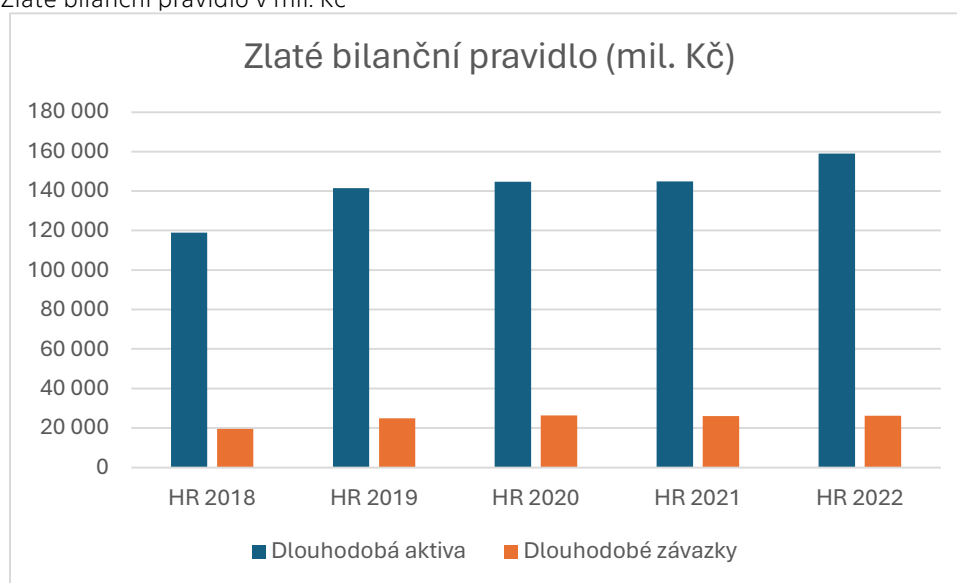
4.2 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla jsou dalším krokem po horizontální a vertikální analýze. Tyto pravidla umožňují srovnání vybraných položek v rozvaze a výkazu zisků a ztráty. V této části se zaměříme na čtyři základní bilanční pravidla.

4.2.1 Zlaté bilanční pravidlo financování

Bilanční pravidlo, které stanovuje, že hodnota dlouhodobých aktiv by měla převyšovat hodnotu dlouhodobých závazků, je v případě společnosti Škoda Auto jednoznačně splněno, jak můžeme vidět na grafu níže. Hodnota dlouhodobých aktiv v sledovaném období vždy převyšovala hodnotu dlouhodobých závazků. Tento fakt naznačuje, že společnost disponuje dostatečnými finančními zdroji a aktivy, aby mohla efektivně pokrýt své dlouhodobé finanční závazky.

Graf č. 8 – Zlaté bilanční pravidlo v mil. Kč

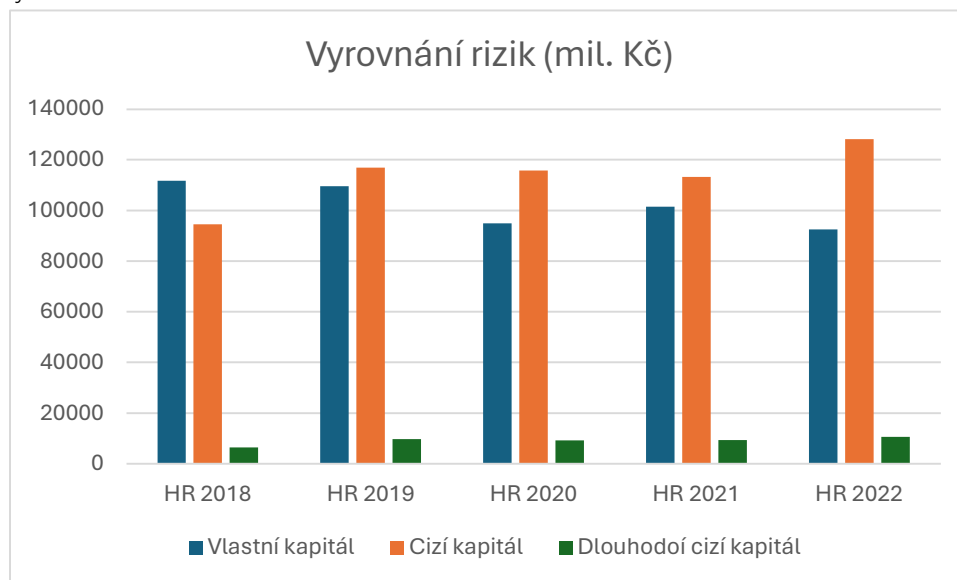


Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy Škoda Auto a.s. 2018–2022

4.2.2 Pravidlo vyrovnání rizika

Níže uvedený graf znázorňuje, že společnost pravidlo vyrovnání rizik dodržela pouze v roce 2018, tedy že vlastní kapitál převyšoval cizí kapitál. V následujících letech tomu tak již není a tendence využívání cizího kapitálu nad vlastním se zvyšuje. Zároveň můžeme vidět, že ve složení cizího kapitálu cizí kapitál dlouhodobý tvoří malý ale v dlouhodobém horizontu rostoucí množství.

Graf č. 9 – Vyrovnání rizik v mil. Kč

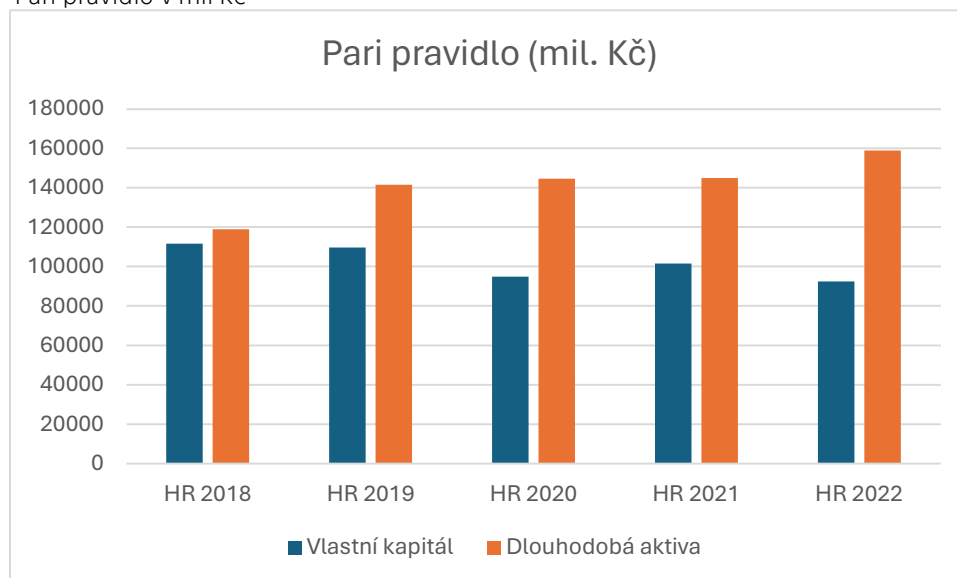


Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy Škoda Auto a.s. 2018–2022

4.2.3 Pari pravidlo

Z poskytnutých dat ze grafu číslo 10 lze vyvodit, že v roce 2018 byla hodnota vlastního kapitálu nižší než hodnota dlouhodobých aktiv. Tento fakt naznačuje, že podnik v daném období neměl dostatečné vlastní zdroje k pokrytí svých dlouhodobých závazků, což je varovný signál o nedostatečné finanční stabilitě. Během následujících let (2019 až 2022) docházelo k postupnému poklesu vlastního kapitálu, zatímco hodnota dlouhodobých aktiv zůstávala relativně stabilní nebo dokonce rostla. Tento trend může být interpretován jako rizikový, neboť naznačuje možnou nepříznivou situaci, kdy podnik nedokáže adekvátně financovat své dlouhodobé závazky.

Graf č. 10 – Pari pravidlo v mil Kč

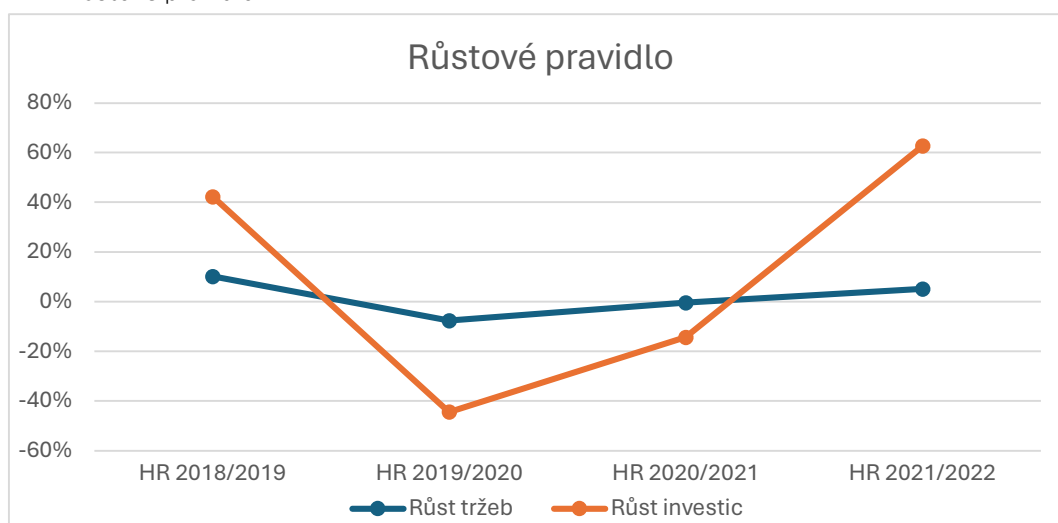


Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy Škoda Auto a.s. 2018–2022

4.2.4 Růstové pravidlo

Z grafu č. 11 je zřejmé, že růstové pravidlo nebylo dodrženo po celé sledované období. Mezi lety 2018 a 2019 došlo k růstu tržeb, ale současně i k výraznému nárůstu investic, což nebylo v souladu s očekávanou rovnováhou. Mezi lety 2019 a 2020 pak tržby klesly, zatímco investice poklesly ještě razantněji. Tento trend pokračoval i v následujícím roce, kdy byl zaznamenán opětovný růst tržeb, avšak s výrazným poklesem investic.

Graf č. 11 – Růstové pravidlo



Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy Škoda Auto a.s. 2018–2022

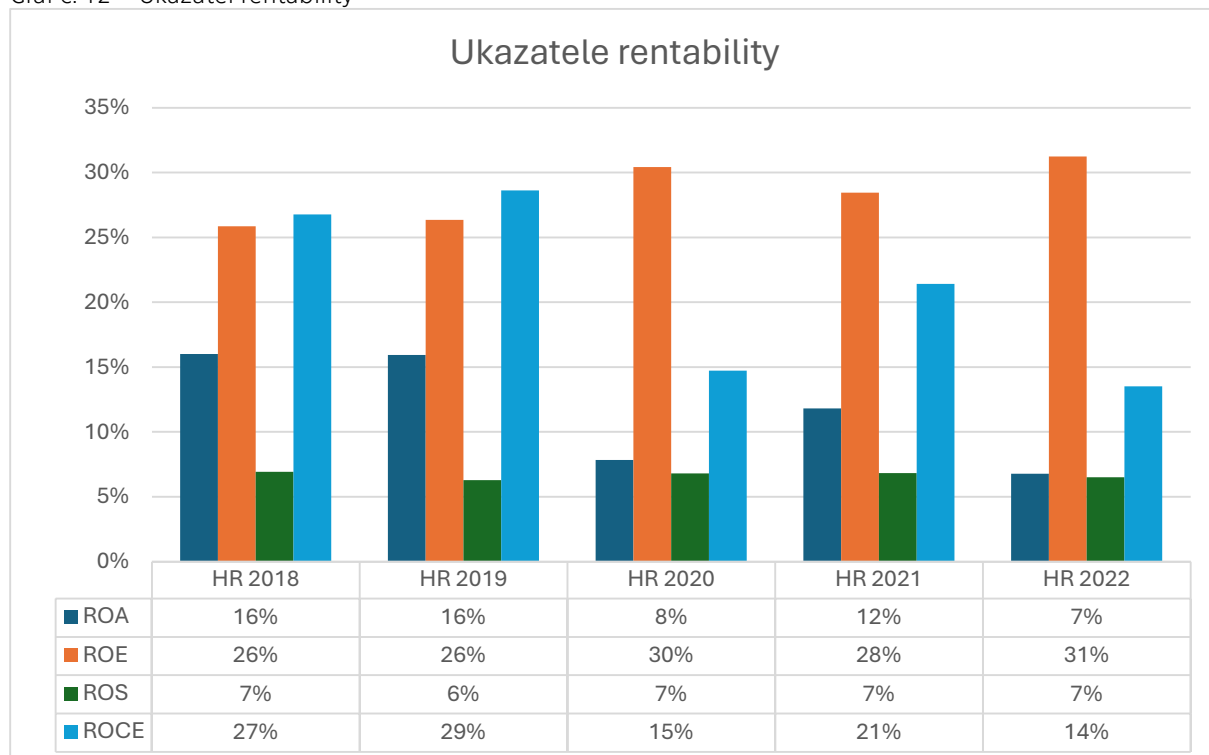
4.3 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou nepostradatelné nástroje finanční analýzy, které nám pomáhají porozumět výkonnosti a stabilitě podniku. V této části práce se zaměřujeme na klíčové ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti, které poskytují důležité informace o finančním zdraví firmy. Porozumění těmto ukazatelům je klíčové pro strategické rozhodování a optimalizaci finančního řízení.

4.3.1 Ukazatele rentability

Z Graf č. 12 můžeme pozorovat zajímavé souvislosti a trendy v průběhu sledovaného období.

Graf č. 12 – Ukazatel rentability



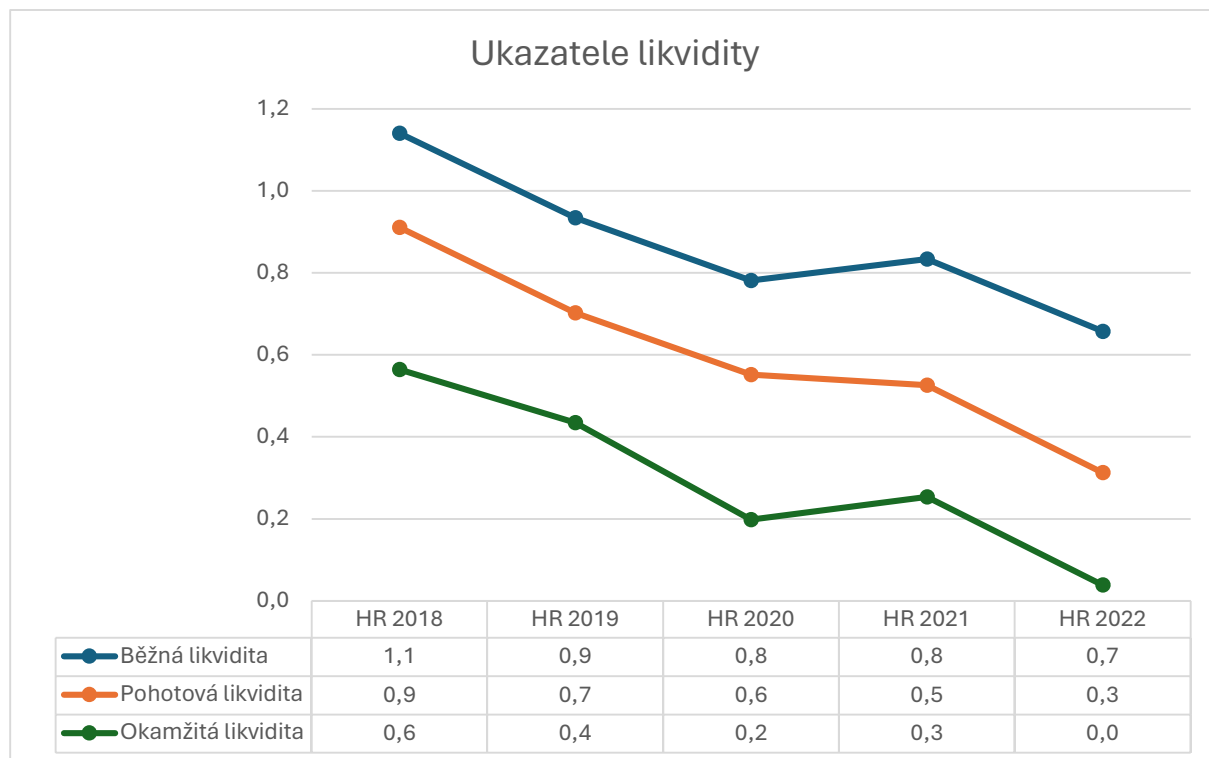
Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy Škoda Auto a.s. 2018–2022

V roce 2018 a 2019 byla společnost schopna udržet poměrně stabilní úroveň rentability, jak naznačuje poměrně konstantní hodnota ukazatelů ROA, ROE, ROS a ROCE. Tento období relativní stability může být interpretováno jako období konzistence ve využívání aktiv, kapitálu a generování zisku. Nicméně, v roce 2020 došlo k výraznému poklesu hodnoty ROA a ROCE, zatímco hodnoty ROE a ROS zůstaly poměrně stabilní. Tento výrazný pokles ROA a ROCE může být interpretován jako důsledek zhoršení efektivity využívání aktiv a kapitálu společnosti v tomto konkrétním roce, možná jako reakce na ekonomické turbulence způsobené pandemií COVID-19. Dále v roce 2021 se ukazatele ROA a ROCE mírně zlepšily, ale stále zůstávají pod úrovní z let předchozích. Na druhou stranu, hodnoty ROE a ROS zůstaly relativně stabilní. Tento trend naznačuje určitou obnovu využívání aktiv a kapitálu společností, ale stále se jedná o bod zájmu z hlediska efektivity využívání zdrojů. V roce 2022 došlo opět k poklesu hodnoty ROA a ROCE na úroveň nižší než v předchozích letech, což může signalizovat trvající problémy s efektivitou využívání aktiv a kapitálu. Nicméně hodnoty ROE a ROS zůstaly na relativně stabilní úrovni, což může naznačovat, že společnost je schopna udržet svou ziskovost i v obtížných obdobích.

4.3.2 Ukazatele likvidity

Likvidita je klíčovým faktorem pro finanční stabilitu a schopnost společnosti pokrýt své krátkodobé závazky včas. Pro společnost Škoda Auto byly analyzovány tři hlavní ukazatele likvidity: Běžná likvidita, Pohotová likvidita a Okamžitá likvidita.

Graf č. 13 – Ukazatel likvidity



Zdroje: Vlastní zpracování dle výroční zprávy Škoda Auto a.s. 2018–2022

Obecně by se běžná likvidita měla pohybovat kolem hodnoty 1, což naznačuje, že společnost má dostatečně likvidní aktiva k pokrytí svých krátkodobých závazků. Analýza ukázala, že běžná likvidita společnosti Škoda Auto klesala z hodnoty 1,14 v roce 2018 na 0,66 v roce 2022. Tento pokles naznačuje možnou sníženou schopnost společnosti pokrýt své krátkodobé závazky pomocí nejlíkvidnějších aktiv.

Pohotová likvidita měří schopnost společnosti reagovat na krátkodobé finanční potřeby za předpokladu, že jsou vybrány peníze ze zásob nejlíkvidnějších aktiv. Obecně se pohotová likvidita měří kolem hodnoty 1 nebo vyšší. Avšak pro společnost Škoda Auto byla zaznamenána klesající tendence, když hodnota pohotovosti likvidity klesla z 0,91 v roce 2018 na 0,31 v roce 2022. Tento výrazný pokles signalizuje možné obtíže společnosti s rychlou reakcí na krátkodobé finanční potřeby.

Okamžitá likvidita měří schopnost společnosti pokrýt své krátkodobé závazky pouze z nejlíkvidnějších aktiv. Obecně se okamžitá likvidita pohybuje kolem hodnoty 0,5 a vyšší. Avšak poskytnutá data ukazují, že okamžitá likvidita společnosti Škoda Auto klesla na velmi nízkou úroveň, z 0,56 v roce 2018 na 0,04 v roce 2022. Tento výrazný pokles signalizuje, že společnost může mít obtíže s krátkodobým financováním svých závazků a může čelit závažným problémům s likviditou.

4.3.3 Ukazatele aktivity

Pro společnost Škoda Auto byly zkoumány klíčové ukazatele aktivity, včetně obratu aktiv, obratu zásob, doby obratu zásob, obratu pohledávek, doby obratu pohledávek, doby obratu krátkodobých závazků a obratového cyklu peněz.

Tabulka č. 9 – Ukazatel aktivity

Ukazatele aktivity	HR 2018	HR 2019	HR 2020	HR 2021	HR 2022
Obrat aktiv	1,90	1,90	1,86	1,83	1,88
Obrat zásob	10,85	9,72	9,30	7,26	5,84
Obrat pohledávek	0,05	0,05	0,07	0,05	0,06
Doba obratu zásob	17,70	19,77	21,09	27,55	33,27
Doba obratu pohledávek	19,81	17,24	27,24	19,68	21,10
Doba obratu krátkodobých závazků	77,13	85,18	91,73	89,68	96,62
Obratový cyklus peněz	-39,62	-48,17	-43,40	-42,45	-42,26

Zdroje: Vlastní zpracování dle výroční zprávy Škoda Auto a.s. 2018–2022

Doba obratu zásob měří, kolik dnů trvá společnosti prodat své zásoby. Data ukazují, že doba obratu zásob společnosti postupně rostla z 17,70 dnů v roce 2018 na 33,27 dnů v roce 2022. Tento nárůst naznačuje možné zpomalení v procesu prodeje zásob.

Doba obratu pohledávek měří, jak dlouho společnost čeká na platbu od svých zákazníků. Data ukazují, že doba obratu pohledávek společnosti se pohybovala kolem hodnoty 17 až 27 dnů v průběhu sledovaného období, což naznačuje relativní stabilitu v procesu inkasa pohledávek.

Doba obratu krátkodobých závazků měří, jak dlouho společnost potřebuje k úhradě svých krátkodobých závazků. Data ukazují, že doba obratu krátkodobých závazků společnosti se pohybovala kolem hodnoty 77 až 97 dnů v průběhu sledovaného období, což naznačuje relativní stabilitu a silné postavení vůči svým dodavatelům.

Obratový cyklus peněz měří, jak dlouho trvá společnosti zkonvertovat své zásoby na hotovost. Data ukazují, že obratový cyklus peněz společnosti Škoda Auto a.s. se pohyboval kolem -40 až -50 dnů v průběhu sledovaného období, což naznačuje, že společnost má tendenci rychle přeměňovat své zásoby na hotovost. Toto dává společnosti přístup k levnému kapitálu z obchodních vztahů.

4.3.4 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost společnosti je klíčovým faktorem, který ovlivňuje finanční stabilitu a rizika spojená s financováním. Pro společnost byly analyzovány tři hlavní ukazatele zadluženosti: Celková zadluženost, Míra zadluženosti a Úrokové krytí.

Celková zadluženost měří poměr mezi celkovými dluhy a celkovým kapitálem společnosti. Data ukazují, že celková zadluženost společnosti se pohybovala kolem 3% až 4% v průběhu sledovaného období. Tento stabilní trend signalizuje, že společnost udržuje nízkou úroveň celkového zadlužení, což může snižovat finanční rizika spojená s dluhovým financováním.

Míra zadluženosti měří poměr mezi celkovými dluhy a základním kapitálem společnosti, což poskytuje přehled o poměru financování dluhem a základního kapitálu. Data ukazují, že míra zadluženosti společnosti vzrostla z 39% v roce 2018 na 63% v roce 2022. Tento výrazný nárůst může signalizovat zvýšenou závislost společnosti na dluhovém financování, což může zvyšovat rizika spojená s finančním zdravím společnosti.

Úrokové krytí měří schopnost společnosti pokrýt své úrokové náklady z provozního zisku. Data ukazují, že úrokové krytí společnosti kleslo z hodnoty 114,1 v roce 2018 na 10,9 v roce 2022. Tento výrazný pokles naznačuje, že společnost může mít potíže s pokrytím svých úrokových nákladů z provozního zisku, což může znamenat vážnou finanční zátěž a omezení možností dalšího růstu.

Tabulka č. 10 – Ukazatel zadlužení

Ukazatele zadluženosti	HR 2018	HR 2019	HR 2020	HR 2021	HR 2022
Celková zadluženost	3 %	4 %	4 %	4 %	4 %
Míra zadluženosti	0,39	0,58	0,55	0,56	0,63
Úrokové krytí	114,1	91,1	18,8	30,9	10,9

Zdroje: Vlastní zpracování dle výroční zprávy Škoda Auto a.s. 2018–2022

4.4 Pracovní kapitál

Dále se podíváme na pracovní kapitál, který měří finanční zdraví společnosti a její schopnost řídit krátkodobé finanční závazky a investice. Pro společnost Škoda Auto byly analyzovány čistý pracovní kapitál a jeho podíl na oběžných aktivech viz tabulka č. 11

Tabulka č. 11 – Pracovní kapitál

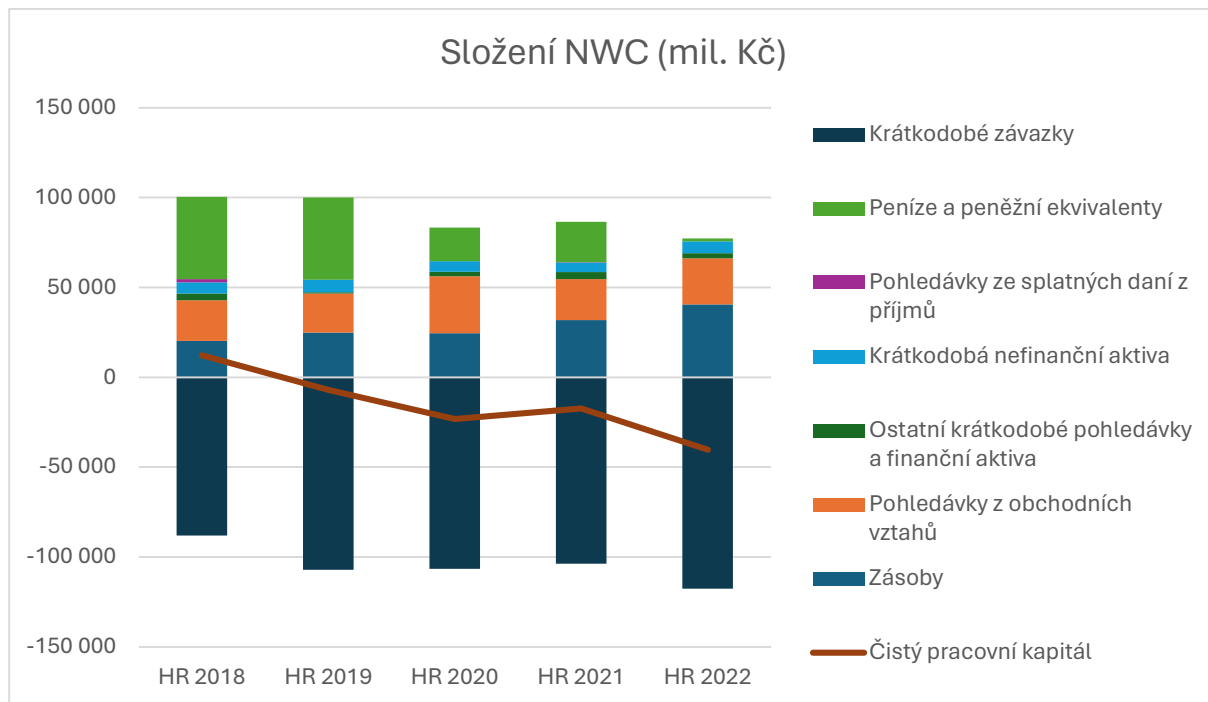
(mil. Kč)	HR 2018	HR 2019	HR 2020	HR 2021	HR 2022
Čistý pracovní kapitál	12 389	-7 028	-23 302	-17 278	-40 313
Podíl ČPK na oběžných aktivech	12 %	-7 %	-28 %	-20 %	-52 %

Zdroje: Vlastní zpracování dle výroční zprávy Škoda Auto a.s. 2018–2022

Čistý pracovní kapitál měří rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky společnosti. Data ukazují, že společnost měla kladný čistý pracovní kapitál v roce 2018 ve výši 12 389, což naznačuje přebytek oběžných aktiv nad krátkodobými závazky. Avšak v následujících letech se situace zhoršila, když čistý pracovní kapitál klesl na -7 028 v roce 2019, -23 302 v roce 2020, -17 278 v roce 2021 a -40 313 v roce 2022. Tento pokles čistého pracovního kapitálu signalizuje, že společnost má problémy s řízením svých krátkodobých finančních závazků a může čelit likviditním problémům.

Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech poskytuje přehled o tom, jak velká část oběžných aktiv je financována z krátkodobých finančních prostředků. Data ukazují, že tento podíl klesal z 12 % v roce 2018 na -52 % v roce 2022. Tento negativní trend naznačuje, že společnost má velkou část svých oběžných aktiv financovanou krátkodobým dluhem, což může znamenat zvýšené riziko finanční nestability a likviditních problémů.

Graf č. 14 – Složení NWC v mil. Kč



Zdroje: Vlastní zpracování dle výroční zprávy Škoda Auto a.s. 2018–2022

Výrazný nárůst zásob v průběhu let naznačuje, že společnost může mít problémy s řízením skladování zboží nebo s prodejem zásob. Pokud nejsou zásoby efektivně využívány nebo jsou zastaralé, může to vést k ztrátám a snížení likvidity. Mírná fluktuace pohledávek z obchodních vztahů naznačuje relativní stabilitu ve vztazích se zákazníky. Je důležité sledovat platební morálku zákazníků a minimalizovat riziko neplacení. U ostatních krátkodobých pohledávek sledujeme také výraznou fluktuaci, v této kategorii může signalizovat změny v investiční strategii nebo řízení finančních aktiv. Relativní stabilita v této kategorii krátkodobých nefinančních aktiv naznačuje, že společnost udržuje konzistentní portfolia aktiv, jako jsou nemovitosti, stroje nebo zařízení, které jsou využívány pro provoz. Výrazný pokles pohledávek ze splatných daní z příjmů v některých letech vyžaduje pozornost, protože může naznačovat problémy s včasností placení daní nebo změny v daňové politice. Výrazná fluktuace a celkový pokles peníze a peněžních ekvivalentů v posledních letech může signalizovat problémy s likviditou a financováním. Je důležité sledovat zdroje a využití peněžních prostředků a přijmout opatření k zlepšení likvidity.

4.5 Ekonomická přidaná hodnota

Ekonomická přidaná hodnota (EVA) je klíčovým ukazatelem, kterým vlastníci podniku hodnotí jeho výkonnost a schopnost vytvářet hodnotu. EVA se vypočítává jako rozdíl mezi čistým provozním výsledkem hospodaření (NOPAT) a průměrnými váženými náklady kapitálu (WACC). Tento ukazatel poskytuje podnikovým manažerům a investorům jasný obraz o tom, zda podnik dosahuje nadprůměrných výnosů nad náklady kapitálu a tak přispívá k růstu hodnoty podniku. EVA je tak klíčovým nástrojem pro strategické rozhodování a hodnocení dlouhodobé udržitelné konkurenceschopnosti podniku.

Tabulka č. 12 EVA v mil. Kč

Položka (mil. Kč)	HR 2018	HR 2019	HR 2020	HR 2021	HR 2022
WACC	10,30%	10,90%	11,30%	11,10%	10,50%
NOPAT	28764	31637	14719	22284	14982
EVA	6174	5299	-11043	-3409	-9827

Zdroje: Vlastní zpracování dle výroční zprávy Škoda Auto a.s. 2018–2022

Průměrné vážené náklady kapitálu (WACC) společnosti ukazují určitý trend během sledovaného období 2018-2022, jak je uvedeno v tabulce č. 12. Konkrétně dochází k mírnému poklesu této ukazatele mezi těmito roky. Tento pokles může naznačovat potenciální snížení nároků na kapitál společnosti nebo zdokonalení řízení rizika. I přes tento pokles zůstávají náklady kapitálu stále na relativně vysoké úrovni, což může znamenat, že společnost stále čelí výzvám v generování dostatečných výnosů, aby pokryla tyto náklady.

Čistý provozní výsledek hospodaření (NOPAT) společnosti vykazuje významné fluktuace mezi sledovanými roky 2018-2022, jak je patrné z tabulky č. 12. Zejména je pozoruhodný významný nárůst v roce 2019, který stojí v kontrastu s relativně stabilními roky 2018 a 2021. Nicméně, v roce 2020 došlo k dramatickému poklesu NOPAT, což by mohlo signalizovat potíže nebo nepředvídané události, které negativně ovlivnily ziskovost společnosti.

Ekonomická přidaná hodnota (EVA) společnosti vykazuje negativní trend v průběhu sledovaného období 2018-2022, jak je uvedeno v tabulce č. 12. Zvláště dramatický pokles EVA se projevil v roce 2020, kdy dosáhla záporných hodnot. Tento pokles signalizuje, že společnost nedokázala generovat dostatečné výnosy nad náklady kapitálu, což může být důsledkem kombinace vysokých nákladů, snížené ziskovosti nebo jiných negativních vlivů na výkonnost společnosti.

4.6 Shrnutí finanční analýzy

Horizontální analýza aktiv a pasiv společnosti ŠKODA AUTO a.s. za období let 2018 až 2022 poskytuje ucelený pohled na vývoj finanční situace této společnosti. Tato analýza odhaluje klíčové trendy a změny v hodnotách jednotlivých položek bilance, které jsou důležité pro zhodnocení finanční výkonnosti a stability společnosti. V rámci aktivní strany bilance lze pozorovat pozitivní vývoj hodnoty nehmotného majetku, která postupně rostla. Mezi lety 2018 a 2019 došlo k nárůstu o 28,9 %, následně o 13,1 % mezi lety 2019 a 2020, a nakonec o 23,0 % mezi lety 2020 a 2022. Tento trend naznačuje intenzivní investice do duševního vlastnictví, patentů a značek. Naopak hodnota pozemků, budov a zařízení vykazovala mírný nárůst mezi lety 2018 a 2019 (20,0 %), avšak poté docházelo k postupnému poklesu, konkrétně o 1,9 % mezi lety 2019 a 2020, o 4,4 % mezi lety 2020 a 2021, a o 0,5 % v roce 2022. Na straně pasivní bilance zůstal základní kapitál relativně stabilní. Dlouhodobé finanční závazky vykazovaly výrazné změny, s významným růstem v roce HR 2019 o 1005 % a následnou relativní stagnací až do roku 2022. Ve výkazu zisku a ztráty lze pozorovat podobné trendy. Tržby společnosti se pohybovaly s poklesem o 9,2 % v roce 2019 a postupným růstem v následujících letech. Náklady na výrobu a prodej vykazovaly podobný vzorec. Zisk před zdaněním vykazoval klesající tendenci v posledních letech, přičemž v roce 2022 dosáhl hodnoty 16 036 mil. Kč.

Z vertikální analýzy vyplývá, že nehmotný majetek a zásoby postupně získávaly na relativním podílu na celkovém aktivu, a to z podílu zásob až na uroveň 17 % naproti tomu podíl peněz a peněžních ekvivalentů na celkovém aktivu výrazně klesl z 21 % v roce 2018 na 1 % v roce 2022. Dlouhodobá aktiva rostla na úkor krátkodobých aktiv, přičemž podíl dlouhodobých aktiv vzrostl z 54 % v roce 2018 na 67 % v roce 2022. Podíl vlastního kapitálu na celkovém pasivu postupně klesal z 51 % v roce 2018 na 39 % v roce 2022. Naopak podíl krátkodobých závazků na celkovém pasivu rostl, například z 40 % v roce 2018 na 50 % v roce 2022. Hrubý zisk klesl z 14 % tržeb v roce 2018 na 8,9 % tržeb v roce 2022 a to na 39 693 mil. Kč. Odbytové náklady se relativně snižovaly, správní náklady zůstávaly relativně stabilní, ale ostatní provozní náklady vykazovaly výrazné změny, zejména v roce 2022.

Prvním zkoumaným pravidlem je Zlaté bilanční pravidlo financování. Z analýzy vyplývá, že společnost Škoda Auto tento požadavek splňuje bezpečně, což naznačuje její schopnost efektivně pokrýt své dlouhodobé finanční závazky. U druhého pravidla vyrovnaní rizika zjištění naznačují, že společnost Škoda Auto v průběhu času začala více využívat cizí kapitál, což může představovat zvýšené riziko, zejména pokud není tento poměr správně vyvážen a řízen. Třetí zkoumané pravidlo, Pari pravidlo, klade důraz na dostatečný vlastní kapitál k pokrytí dlouhodobých závazků. Z analýzy vyplývá, že společnost Škoda Auto nedosáhla této rovnováhy v celém sledovaném období, což může naznačovat potenciální nedostatečnou finanční stabilitu a riziko neúspěchu při financování dlouhodobých závazků. Posledním zkoumaným pravidlem je Růstové pravidlo, které se zaměřuje na vztah mezi tržbami a investicemi. Analýza naznačuje, že společnost Škoda Auto ne vždy dodržovala toto pravidlo a docházelo k nekonzistentnímu vývoji tržeb a investic, což může signalizovat nedostatečnou strategickou rovnováhu v plánování a řízení investičních aktivit.

Ze základních poměrových ukazatelů ukazatele rentability naznačují že návratnost aktiv měla klesající tendenci, návratnost vlastního kapitálu stoupla až na 31 % přičemž rentabilita tržeb udržovala napříč sledovaným obdobím hodnotu 7 %. Všechny ukazatele likvidity za sledované období udržovaly klesající trend, a to až do konce sledovaného období. Běžná likvidita dosáhla úrovně 0,65, to naznačuje, že společnost má možná omezenou likviditu a může mít potíže s pokrytím svých krátkodobých závazků, pokud není schopna získat další finanční prostředky. Ukazatel aktivity naznačuje, že se za

sledované období společnosti prodlužoval obrat zásob na a to z 17 dní na 33 dní. I přes to obrátový cyklus peněz je záporný na úrovni 42 dní což signalizuje silné postavení vůči svým dodavatelům. U posledního ukazatele zadlužení míra zadlužení vzrostla až naroveň 63 % a úrokové krytí na 10,9 což oproti roku 2018 při hodnotě 114,1 představuje dramatický pokles.

Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech rovněž klesal, což signalizuje, že společnost financuje část svých aktiv krátkodobým dluhem, což může zvýšit riziko finanční nestability. Vývoj zásob naznačuje možné problémy s nedokončenou výrobou nebo prodejem zboží, zatímco relativní stabilita pohledávek z obchodních vztahů naznačuje stabilní vztahy se zákazníky. Fluktuační v ostatních krátkodobých pohledávkách a pokles peněžních ekvivalentů vyžadují pozornost, protože mohou signalizovat problémy s likviditou a financováním, což vyžaduje opatření ke zlepšení finanční situace společnosti.

Na závěr analýza ukazuje, že WACC mírně klesal v průběhu let, přesto zůstává na vysoké úrovni 10,50 %, což naznačuje potřebu zvýšené efektivity při generování výnosů. NOPAT vykazuje významné fluktuační, s dramatickým poklesem v roce 2020, což může signalizovat potíže nebo nepředvídané události ovlivňující ziskovost společnosti. EVA vykazuje negativní trend, zejména v roce 2020, kdy dosáhla záporných hodnot, což naznačuje nedostatečné generování výnosů nad náklady kapitálu. Tento vývoj signalizuje výzvy, kterým společnost čelí při udržení a zlepšení své konkurenceschopnosti a hodnoty podniku.

Na základě analýzy finanční situace společnosti Škoda Auto a.s. za období let 2018 až 2022 je možné predikovat že i přes identifikované potíže má společnost výhled na kontinuální růst tržeb. Dále pak na základě poznatku finanční analýzy můžeme navrhnout několik doporučení pro zlepšení finanční výkonnosti a stability v generování zisku a přidané ekonomické hodnoty:

Optimalizace dodavatelského řetězce: Zajistit diversifikaci dodavatelského řetězce pro eliminování rizik výpadku a následného prodlužování nedokončené výroby. Pandemie Covid-19 a následné problémy s výpadkem kritických elektrických komponentů z kategorie mikročipů přímo stály za zhoršení ekonomické situace společnosti.

Řízení likvidity: S ohledem na pokles likvidity a negativní trend v čistém pracovním kapitálu by měla společnost posílit své řízení cash flow a aktivně pracovat na optimalizaci správy krátkodobých finančních závazků. To může zahrnovat například snížení zásob, zlepšení platební morálky zákazníků a efektivnější řízení pohledávek a závazků.

Zlepšení výkonnosti investic: S ohledem na fluktuaci výsledků investic by společnost měla provést důkladnou analýzu svých investičních rozhodnutí a zaměřit se na identifikaci a podporu projektů s nejvyšším potenciálem růstu a výnosnosti.

Závěr:

Závěr této bakalářské práce je finanční analýza vybraného podniku Škoda auto a.s. v období let 2018 až 2022. Na základě provedené analýzy absolutních, poměrových finančních ukazatelů a bilančních pravidel jsme identifikovali klíčové trendy a změny, které ovlivňovaly výkonnost a stabilitu společnosti.

Jedním z hlavních zjištění této analýzy bylo zhoršení ekonomické situace společnosti v roce 2020 v důsledku pandemie Covid-19 a následných problémů v dodavatelském řetězci. Toto období vykazovalo dramatické fluktuace v některých klíčových ukazatelích, především pak v nárůstu zásob, což signalizuje potřebu adaptace a posílení opatření pro řízení rizik.

Jednou z hlavních výzev, kterým společnost čelí, je optimalizace dodavatelského řetězce a diverzifikace dodavatelů, aby se minimalizovala rizika výpadků a prodlužování nedokončené výroby. Kromě toho je také nezbytné posílení řízení likvidity a zlepšení čistého pracovního kapitálu prostřednictvím efektivnější správy cash flow a snížení zásob.

Další výzvou je zlepšení výkonnosti investic a strategické alokace kapitálu, aby se zajistilo udržení a zlepšení konkurenceschopnosti společnosti v dlouhodobém horizontu. Důkladná analýza investičních rozhodnutí a identifikace projektů s nejvyšším potenciálem růstu a výnosnosti je klíčová pro dosažení tohoto cíle.

Kromě výše uvedených doporučení je vhodné, aby společnost Škoda Auto a.s. dále sledovala vývoj klíčových finančních ukazatelů a včas reagovala na případné negativní trendy. Společnost by také měla aktivně komunikovat se svými investory a stakeholdery a informovat je o své finanční situaci a strategických plánech.

Celkově lze konstatovat, že společnost Škoda Auto a.s. čelí několika výzvám a oblastem zlepšení, které by měla aktivně řešit. Navržená doporučení poskytují směr pro budoucí strategické plánování a rozhodování v rámci společnosti a pomáhají nastavit kurz k udržitelnému růstu a úspěchu v dynamickém prostředí automobilového průmyslu.

Seznam použitých zkratk

EAT	Earnings after Tax (čistý zisk)
EBT	Earnings before Tax (zisk před zdaněním)
EBIT	Earnings before Interests and Taxes (zisk před zdaněním a úroky)
EBITDA	Earnings before Interests, Taxes, Amortization and Depreciation (zisk před zdaněním, úroky a odpisy)
NOPAT	Net Operation Profit after Taxes (provozní zisk po zdanění)
HA	Horizontální analýza
ROA	Return On Assets (rentabilita aktiv)
ROE	Return On Equity (rentabilita vlastního kapitálu)
ROS	Return On Sales (rentabilita tržeb)
ROCE	Return On Capital Employed (rentabilita investovaného kapitálu)
OCP	Obratový cyklus peněz
PH	Přidaná hodnota
NWC	Net Working Capital (čistý pracovní kapitál)
NCWC	Non-cash Working Capital (nefinanční pracovní kapitál)
Z	Altmanův index
EVA	Economic Value Added (ekonomická přidaná hodnota)
WACC	Weighted Average Cost of Capital (průměrné vážené náklady kapitálu)
C	Capital (kapitál)
VK	Vlastní kapitál
A	Aktiva
t	Tax (sazba daně z příjmu)
r_e	Náklady vlastního kapitálu
r_d	Náklady na cizí kapitál
E	Vlastní kapitál
D	Cizí kapitál
r_f	Bezriziková výnosová míra
r_{LA}	Přirážka za velikost firmy
r_{PS}	Přirážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu
r_{FS}	Přirážka za možnou nižší finanční stabilitu

Seznam použité literatury

1. KNÁPKOVÁ, Adriana, a další. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání.* Praha : Grada, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.
2. VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku.* Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN isbn978-80-247-3647-1
3. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd.* Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
4. SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání.* Praha : Grada, 2017. ISBN 978-80-271-0413-0.
5. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří, HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem.* Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-321-3.
6. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: Metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání.* Praha : Grada, 2015. ISBN 987-80-247-5534-2
7. MRKVIČKA, Josef a KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza.* Praha : ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2
8. DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 3., rozš. vyd.* Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.
9. ČIŽÍNSKÁ, Romana. 2018. *Základy finančního řízení podniku.* Praha : Grada Publishing, 2018. 978-80-271-0194-8
10. KALOUDA, František. *Finanční a cost-benefit analýza podniku.* Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2019. ISBN 978-80-7380-778-8.
11. REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Řízení platební schopnosti podniku.* Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3441-5

Ostatní zdroje:

ŠKODA AUTO A.S. *Příběh jako žádný jiný*. Online. Skoda-auto. 2023. Dostupné z: <https://www.skoda-auto.cz/o-spolecnosti/casova-osa>. [cit. 2024-04-11].

ŠKODA AUTO A.S. *Výroční zpráva 2022*. Online. Dostupné z: https://cdn.skoda-storyboard.com/2023/03/Skoda_Auto-Annual_Report-2022-CZ_0ada65f5.pdf. [cit. 2024-04-15].

ŠKODA AUTO A.S. *Výroční zpráva 2021*. Online. Dostupné z: https://cdn.skoda-storyboard.com/2022/03/220322-SKODA-AUTO-Vyrocni-zprava-2021-1.pdf?_gl=1*_zma6y3*GA4_ga*ZWNmNGI2MjctNzY2MS00YjdjLWE4YTYtNTA4ZWYwZDI2NGZk*GA4_ga_QVX3D12V4T*MTY3NzY2MjM3MC4xLjAuMTY3NzY2MjM3NS4wLjAuMA..&_ga=2.117496329.1671182935.1677662371-ecf4b627-7661-4b7c-a8a6-508ef0d264fd#?s_aid=ztrj0ba2-vl1l-90tr-bh9q-0d6yd1iznq9h_260_0. [cit. 2024-04-15].

ŠKODA AUTO A.S. *Výroční zpráva 2020*. Online. Dostupné z: https://cdn.skoda-storyboard.com/2021/03/210324-10-00_Vyrocni_zprava_2020.pdf?_ga=2.180081956.1671182935.1677662371-ecf4b627-7661-4b7c-a8a6-508ef0d264fd&_gl=1*_5014wg*GA4_ga*MTk3MDI5ODQ5My4xNzEzMjE0Nzg1*GA4_ga_QVX3D12V4T*MTcxMzlxNDc4NS4xLjAuMTcxMzlxNDc4NS4wLjAuOTU3MjU1ODI1*_gcl_au*NzgxNDkzOTUuMTcxMzlxNDc4NQ..#?s_aid=ztrj0ba2-vl1l-90tr-bh9q-0d6yd1iznq9h_260_0. [cit. 2024-04-15].

ŠKODA AUTO A.S. *Výroční zpráva 2019*. Online. Dostupné z: https://cdn.skoda-storyboard.com/2020/06/SKODA_2019_CZE.pdf?_ga=2.180081956.1671182935.1677662371-ecf4b627-7661-4b7c-a8a6-508ef0d264fd&_gl=1*_5014wg*GA4_ga*MTk3MDI5ODQ5My4xNzEzMjE0Nzg1*GA4_ga_QVX3D12V4T*MTcxMzlxNDc4NS4xLjAuMTcxMzlxNDc4NS4wLjAuOTU3MjU1ODI1*_gcl_au*NzgxNDkzOTUuMTcxMzlxNDc4NQ..#?s_aid=ztrj0ba2-vl1l-90tr-bh9q-0d6yd1iznq9h_260_0. [cit. 2024-04-15].

ŠKODA AUTO A.S. *Výroční zpráva 2018*. Online. Dostupné z: https://cdn.skoda-storyboard.com/2020/06/SKODA_2019_CZE.pdf?_ga=2.180081956.1671182935.1677662371-ecf4b627-7661-4b7c-a8a6-508ef0d264fd&_gl=1*_5014wg*GA4_ga*MTk3MDI5ODQ5My4xNzEzMjE0Nzg1*GA4_ga_QVX3D12V4T*MTcxMzlxNDc4NS4xLjAuMTcxMzlxNDc4NS4wLjAuOTU3MjU1ODI1*_gcl_au*NzgxNDkzOTUuMTcxMzlxNDc4NQ..#?s_aid=ztrj0ba2-vl1l-90tr-bh9q-0d6yd1iznq9h_260_0. [cit. 2024-04-15].

Seznam grafů

Graf č. 1 -- Vývoj aktiv v mil. Kč.....	34
Graf č. 2 – Celková aktiva v mil. Kč.....	35
Graf č. 3 – Vývoj položek vlastního kapitálu v mil Kč.....	37
Graf č. 4 - Vývoj tržeb a náklady na prodané výrobky, zboží a služby v mil. Kč	38
Graf č. 5 - Vývoj zisku před zdaněním.....	38
Graf č. 6 – Vývoj složení aktiv v mil Kč.....	39
Graf č. 7 – Vývoj složení pasiv v mil. Kč.....	40
Graf č. 8 – Zlaté bilanční pravidlo v mil. Kč.....	42
Graf č. 9 – Vyrovnání rizik v mil Kč.....	43
Graf č. 10 – Pari pravidlo v mil Kč.....	44
Graf č. 11 – Růstové pravidlo.....	44
Graf č. 12 – Ukazatel rentability.....	45
Graf č. 13 – Ukazatel likvidity.....	46
Graf č. 14 – Složení NWC v mil. Kč.....	49

Seznam tabulek

Tabulka č. 1 - Kategorizace podniku podle velikosti.....	12
Tabulka č. 2 - Zlaté bilanční pravidlo.....	20
Tabulka č. 3 – Horizontální analýza aktiv.....	33
Tabulka č. 4 – Horizontální analýza pasiv.....	36
Tabulka č. 5 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	37
Tabulka č. 6 – Vertikální analýza aktiv.....	39
Tabulka č. 7 – Vertikální analýza pasiv.....	40
Tabulka č. 8 – Vertikální analýza zisku a ztráty.....	41
Tabulka č. 9 – Ukazatel aktivity.....	47
Tabulka č. 10 – Ukazatel zadlužení.....	48
Tabulka č. 11 – Pracovní kapitál.....	48
Tabulka č. 12 EVA v mil. Kč.....	50

Seznam příloh

Příloha 1 – Rozvaha společnosti za období 2018-2022.....	60
Příloha 2 – Výkaz zisku a ztráty společnosti za období 2018-2022.....	61

Příloha 1 – Rozvaha společnosti za období 2018-2022

Položky	Bod	HR 2018	HR 2019	HR 2020	HR 2021	HR 2022
Aktiva (v mil. Kč)		31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
Nehmotný majetek	4	30 589	39 422	44 600	48 697	59 920
Pozemky, budovy a zařízení	5	72 767	87 316	85 632	81 867	81 476
Podíly v dceřiných společnostech	6	149	594	600	228	4 006
Podíly v přidružených společnostech	7	2 356	2 356	2 356	2 934	35
Ostatní dlouhodobé pohledávky a finanční aktiva	8	11 469	9 473	10 196	10 291	12 000
Odložená daňová pohledávka	14	1 541	2 363	1 267	885	1 557
Dlouhodobá aktiva		118 871	141 524	144 651	144 902	158 994
Zásoby	9	20 211	24 863	24 516	31 901	40 487
Pohledávky z obchodních vztahů	8	22 614	21 686	31 665	22 784	25 675
Ostatní krátkodobé pohledávky a finanční aktiva	8	3 869	831	2 500	3 885	2 881
Krátkodobá nefinanční aktiva	8	6 127	6 978	5 982	5 333	6 573
Pohledávky ze splatných daní z příjmů		1 780	0	0	236	0
Peníze a peněžní ekvivalenty	10	45 846	45 753	18 669	22 422	1 665
Krátkodobá aktiva		100 447	100 111	83 332	86 561	77 281
Aktiva celkem		219 318	241 635	227 983	231 463	236 275

Položky	Bod	HR 2018	HR 2019	HR 2020	HR 2021	HR 2022
Pasiva (v mil. Kč)		31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
Základní kapitál	11	16 709	16 709	16 709	16 709	16 709
Emisní ážio		1 578	1 578	1 578	1 578	1 578
Nerozdělený zisk	12	85 078	87 877	71 372	78 612	68 970
Ostatní fondy	12	8 309	3 462	5 261	4 629	5 218
Vlastní kapitál		111 674	109 626	94 920	101 528	92 475
Dlouhodobé finanční závazky	13	259	2 864	2 404	2 322	3 568
Dlouhodobé nefinanční závazky	13	6 207	6 837	6 783	7 017	6 990
Dlouhodobé rezervy	15	13 120	15 169	17 242	16 757	15 648
Dlouhodobé závazky		19 586	24 870	26 429	26 096	26 206
Závazky z obchodních vztahů	13	57 600	70 267	66 153	58 230	65 296
Ostatní krátkodobé finanční závazky	13	492	1 752	1 376	1 720	1 759
Krátkodobé nefinanční závazky	13	9 542	15 212	12 576	14 811	17 331
Závazky ze splatných daní z příjmů		-	691	260		1 933
Krátkodobé rezervy	15	20 424	19 217	26 269	29 078	27 898
Krátkodobé závazky		88 058	107 139	106 634	103 839	117 594
Pasiva celkem		219 318	241 635	227 983	231 463	236 275

Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy Škoda Auto a.s. 2018–2022

Příloha 2 – Výkaz zisku a ztráty společnosti za období 2018-2022

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v mil. Kč)	Bod	2 018	2019	2020	2021	2022
Tržby	16	416695	459122	424292	422607	444229
Náklady na prodané výrobky, zboží a služby	24	359421	397086	381221	380689	404536
Hrubý zisk		57274	62036	43071	41 918	39693
Odbytové náklady	24	14046	14735	12349	10287	11 097
Správní náklady	24	12366	13234	13565	12271	12353
Ostatní provozní výnosy	17	8690	8143	12508	13876	12367
Ostatní provozní náklady	18	5712	4990	12349	7020	984
Provozní výsledek		33840	37220	17316	26216	17626
Finanční výnosy		1 793	1 959	2842	2460	2052
Finanční náklady		502	681	2295	1 356	3642
Finanční výsledek	19	1 291	1 278	547	1 104	-1 590
Zisk před zdaněním		35131	38498	17863	27320	16036
Daň z příjmů	21	6239	6809	2688	4910	3268
Zisk po zdanění		28892	31 689	15175	22410	12768

Zdroj: Vlastí zpracování dle výroční zprávy Škoda Auto a.s. 2018–2022