BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Finanční analýza Aoyama Automotive Fasteners Czech, s.r.o.

Financial Analysis of Aoyama Automotive Fasteners Czech, s.r.o.

STUDIJNÍ PROGRAM

Ekonomika a management

STUDIJNÍ OBOR

Řízení a ekonomika průmyslového podniku

VEDOUCÍ PRÁCE

Ing. Dagmar Čámská, Ph.D.

KRAJNÍK

RICHARD

2020

ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: Krajník Jméno: Richard Osobní číslo: 437735

Fakulta/ústav: Masarykův ústav vyšších studií (MÚVS)

Zadávající katedra/ústav: Oddělení ekonomických studií

Studijní program: Ekonomika a management

Studijní obor: Řízení a ekonomika průmyslového podniku

II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:
Finanční analýza Aoyama Automotive Fasteners Czech, s.r.o.

Název bakalářské práce anglicky:
Financial Analysis of Aoyama Automotive Fasteners Czech, s.r.o.

Pokyny pro vypracování:
CÍL: Cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace firmy Aoyama Automotive Fasteners Czech, s.r.o.
PŘÍNOS: Přínosem práce je tvorba doporučení v oblasti finančního řízení orientovaného na budoucí vývoj firmy.
OSNOVA: 1. Úvod; 2. Teoretická část - finanční analýza, metody finanční analýzy; 3. Praktická část - představení společnosti, analýza současného stavu, finanční analýza extenzivních ukazatelů, finanční analýza rozdílových ukazatelů, finanční analýza intenzivních ukazatelů; 4. Závěr.

Seznam doporučené literatury:
KNÁPKOVÁ, A. a PAVELKOVÁ, D. Finanční analýza. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.
RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.
KISLINGEROVÁ, E. a HNILICA, J. Finanční analýza krok za krokem. Praha: C.H.Beck, 2004. ISBN 80-7179-321-3.
SYNEK, M. Manažerská ekonomika. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:
Ing. Dagmar Čámská, Ph.D., ČVUT v Praze, MÚVS, Oddělení ekonomických studií

Jméno a pracoviště konzultanta(ky) bakalářské práce:

Datum zadání bakalářské práce: 12. 12. 2019 Termín odevzdání bakalářské práce: 30. 4. 2020

Platnost zadání bakalářské práce: 30. 9. 2021

Podpis vedoucí(ho) práce | Podpis vedoucí(ho) ústavu/katedry | Podpis děkana(ky)

III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

24. 02. 2020
Datum převzetí zadání

Podpis studenta(ky)

© ČVUT v Praze, Design: ČVUT v Praze, VIC

KRAJNÍK, Richard. Finanční analýza Aoyama Automotive Fasteners Czech, s.r.o. Praha: ČVUT 2020. 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 přiloženém 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: 15. 05. 2020 Podpis:

Poděkování

Tímto bych rád poděkoval vedoucí mé bakalářské práce Ing. Dagmar Čámské, Ph.D., za odborné vedení, důslednost, trpělivost a cenné rady, které mi věnovala při tvorbě mé bakalářské práce.

Abstrakt

Obsahem bakalářské práce je teoretický rozbor ukazatelů finanční analýzy a následná aplikace těchto ukazatelů na společnost Aoyama Automotive Fasteners Czech, s.r.o. Práce je rozdělena do dvou částí. První, teoretická část, definuje vybrané metody a nástroje finanční analýzy. Druhá, praktická část, obsahuje představení analyzované společnosti a následné použití vybraných metod a nástrojů finanční analýzy. Finanční analýza bude provedena z účetních výkazů za pětileté období v letech 2014 až 2018. Závěr obsahuje kompletní zhodnocení finanční situace společnosti na základě získaných dat z finanční analýzy.

Klíčová slova

Finanční analýza, absolutní ukazatele, bilanční pravidla, poměrové ukazatele, ukazatele rentability, bankrotní modely, ekonomická přidaná hodnota

Abstract

The content of the bachelor thesis is the elaboration of the indicators of financial analysis for Aoyama Automotive Fasteners Czech, s.r.o. The thesis is divided into two parts. First, the theoretical part defines the chosen methods and tools of financial analysis. Second, the practical part contains the presentation of analysed company and the following application of selected methods and tools of financial analysis. The analysed data will be taken from the financial statements for the five year period in the years 2014 to 2018. The conclusion contains a complete evaluation based on the data obtained from financial analysis.

Key words

Financial analysis, absolute indicators, balance rules, ratios, profitability indicators, bankruptcy models, economic value added

Obsah

Úvod **5**

1 Finanční analýza **7**

1.1 Zdroje finanční analýzy 7

1.1.1 Rozvaha 8

1.1.2 Výkaz zisku a ztráty 9

1.1.3 Výkaz cash-flow 10

1.1.4 Vztahy mezi jednotlivými výkazy 10

2 Nástroje finanční analýzy **11**

2.1 Absolutní ukazatele 11

2.1.1 Horizontální analýza 11

2.1.2 Vertikální analýza 12

2.2 Bilanční pravidla 12

2.2.1 Zlaté bilanční pravidlo 12

2.2.2 Pari pravidlo 13

2.2.3 Pravidlo vyrovnání rizika 13

2.2.4 Růstové pravidlo 13

2.3 Poměrové ukazatele 13

2.3.1 Ukazatele rentability 13

2.3.2 Ukazatele aktivity 15

2.3.3 Ukazatele likvidity 17

2.3.4 Ukazatele zadluženosti 19

2.4 Ukazatele pracovního kapitálu 21

2.4.1 Pracovní kapitál 21

2.4.2 Čistý pracovní kapitál 21

2.4.3 Nefinanční pracovní kapitál 22

2.5 Ekonomická přidaná hodnota 22

2.5.1 Čistý provozní zisk po zdanění 22

2.5.2 Průměrné vážené náklady kapitálu 23

2.6 Bankrotní modely 23

2.6.1 Index IN05 23

2.6.2 Altmanova analýza 24
3 Představení společnosti 27
3.1 Základní údaje 27
3.2 Historie 27
3.3 Vlastnická a organizační struktura 28
3.4 Předmět podnikání 28
4 Aplikace nástrojů finanční analýzy 29
4.1 Analýza absolutních ukazatelů 29
4.1.1 Horizontální analýza 29
4.1.2 Vertikální analýza 32
4.2 Bilanční pravidla 35
4.2.1 Zlaté bilanční pravidlo 35
4.2.2 Pari pravidlo 36
4.2.3 Pravidlo vyrovnání rizika 37
4.2.4 Růstové pravidlo 38
4.3 Poměrové ukazatele 38
4.3.1 Ukazatele rentability 38
4.3.2 Ukazatele aktivity 41
4.3.3 Ukazatele likvidity 42
4.3.4 Ukazatele zadluženosti 43
4.4 Ukazatele pracovního kapitálu 45
4.4.1 Pracovní kapitál 45
4.4.2 Čistý pracovní kapitál 45
4.4.3 Nefinanční pracovní kapitál 47
4.5 Ekonomická přidaná hodnota 47
4.6 Bankrotní modely 49
4.6.1 Index IN05 49
4.6.2 Altmanova analýza 49
Závěr 51
Seznam použité literatury 53
Internetové zdroje 54
Seznam obrázků 56

Seznam tabulek **57**

Seznam grafů **58**

Seznam příloh **59**

Úvod

Během svého pobytu v zahraničí v rámci studijního programu Erasmus+ jsem se poprvé setkal s finanční analýzou v rámci předmětu Financial cost and analysis. V podání profesorů univerzity ICAI Madrid mě dané téma velmi zaujalo a už tehdy jsem nad tématem přemýšlel jako vhodným pro téma bakalářské práce. Později jsem zpět na domácí univerzitě absolvoval předmět Podnikové finance, v rámci kterého jsme vypracovávali semestrální projekt finanční analýza dané společnost. Práce mi přišla velmi přínosná a pro svůj osobní rozvoj jsem se rozhodl, že bych si své znalosti z oboru finanční analýza chtěl více prohloubit. Finanční analýza je jednou z věcí, které mají reálný a velmi praktický dosah, a proto bych si ze tříletého studia chtěl odnést nejvíce právě z této oblasti.

Finanční analýza pracuje s řadou nástrojů a metod, které následně slouží k vyhodnocení finanční situace podniku. Na základě finanční analýzy společnost rozhoduje o svých budoucích krocích. Vybral jsem si společnost Aoyama Automotive Fasteners Czech, s.r.o., a to hned z několika důvodů. V České republice patří mezi nejvýznamnější odvětví automobilový průmysl. Společnost působí na trhu spojovacího materiálu určeného pro automobilový průmysl téměř 20 let. Mezi hlavní zákazníky patří např. BMW, Toyota, Ford atd. Společnost je tedy nedílnou součástí obrovského průmyslu, který ovlivňuje celosvětovou ekonomiku. Dalším důvodem k výběru této společnosti je pozitivní vztah k automobilům a k automobilovému průmyslu obecně.

Cílem bakalářské práce bude zjistit finanční zdraví analyzované společnosti pomocí vybraných nástrojů a metod finanční analýzy. Práce se bude skládat ze dvou částí. První, teoretická část, definuje vybrané metody a nástroje finanční analýzy. Druhá, praktická část, obsahuje představení analyzované společnosti a následné použití vybraných metod a nástrojů finanční analýzy. Finanční analýza bude provedena z účetních výkazů za pětileté období v letech 2014 až 2018. Závěr obsahuje kompletní zhodnocení společnosti na základě získaných výsledků finanční analýzy.

TEORETICKÁ ČÁST

1 Finanční analýza

Finanční analýza je soubor nástrojů, které poskytují komplexní informace o finanční situaci podniku. Autorka Růčková (2019, str. 9) hovoří o tom, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou především obsažena v účetních výkazech z minulých let. Podle autorky Scholleové (2017, str. 164) je finanční analýza soubor činností, jejímž cílem je zjistit a komplexně vyhodnotit finanční situaci podniku. Dodává také, že uživateli finanční analýzy jsou všichni tzv. *stakeholders*, tj. osoby, které jsou nějakým způsobem zainteresovány na činnosti podniku.

Pomocí finanční analýzy je možné sledovat finanční hospodaření podniku a zároveň nahlédnout na jeho finanční zdraví. Pomáhá ukázat, zda je podnik dostatečně ziskový, zda efektivně využívá své zdroje nebo zda je schopen dostát svým závazků. Finanční analýzu můžeme využít v případě získávání úvěru od bank nebo k získání nových investorů. Podle autorů Knápková a spol. (2017, str. 18) je důležité pečlivě zvážit, pro koho je finanční analýza zpracovávána. Každá zájmová skupina preferuje jiné informace a podle toho vypadá i výsledný výstup z finanční analýzy. V neposlední řadě může posloužit jako podklad při oceňování podniku.

Autorka Scholleová (2017, str. 164) tvrdí, že při přijímání zásadních a dlouhodobých rozhodnutí by si měl podnikatel vždy udělat tzv. inventuru své dosavadní činnosti. Vzhledem k tomu, že závažná rozhodnutí dlouhodobého dopadu se ve firmě dělají neustále, měla by být finanční analýza prováděna průběžně a důkladně alespoň jednou ročně. Tím se zabývají především manažeři a vedení firmy, pro něž je finanční analýza v krátkodobém i dlouhodobém horizontu nezbytná. Autoři Knápková a spol. (2017, str. 18) říkají, že v nejširším slova smyslu zahrnuje finanční analýza celou škálu metod přispívajících k řešení nejrůznějších rozhodovacích úloh. Vedle analýzy finančního postavení podniku a posouzení finanční pozice podniku je možno ji využít k rozhodování o investičních záměrech, o financování dlouhodobého majetku, k volbě optimální kapitálové struktury, při sestavování finančního plánu apod.

1.1 Zdroje finanční analýzy

Základní stavební kameny finanční analýzy jsou účetní výkazy daného podniku. Tím rozumíme především účetní závěrku, která obsahuje

rozvahu, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash-flow a výroční zprávu. Autoři Knápková a spol. (2017, str. 19) k tomuto dodávají, že čerpat informace lze dále ze zpráv samotného vrcholového vedení podniku, vedoucích pracovníků či auditorů, z firemní statistiky produkce, poptávky, odbytu či zaměstnanosti, z oficiálních ekonomických statistik, z burzovního zpravodajství, z komentářů odborného tisku či z nezávislých hodnocení a prognóz.

1.1.1 Rozvaha

Základním účetním výkazem podniku je rozvaha. Informuje o tom, jaký majetek podnik vlastní a z jakých zdrojů je majetek financován. Rozvaha se skládá ze strany aktiv a pasiv a obě strany jsou si rovny. Aktiva představují to, co společnost vlastní. Dělí se na dlouhodobý hmotný majetek a oběžná aktiva, která se dále dělí na zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky. Pasiva jsou složena z vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Vlastní kapitál se dále skládá ze základního kapitálu, fondů ze zisků a výsledku hospodaření z minulých let a běžného období. Cizí zdroje se dělí na rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky.

Autor Helfert (2001, str. 38) tvrdí, že z definice samotné rozvahy platí, že v jakémkoliv daném čase se musí aktiva přesně rovnat zaznamenaným závazkům a vlastnímu kapitálu. Neexistuje tedy situace, kdy by se jedna strana nerovnala druhé. Autoři Veber, Srpová a kol. (2012, str. 143) ještě dodávají, že informace z rozvahy nám mohou vypovídat o objemu, opotřebení, struktuře i likviditě majetku.

Tabulka 1 Rozvaha

Rozvaha	
Aktiva	Pasiva
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
Oběžná aktiva	Základní kapitál
Zásoby	Fondy ze zisku
Pohledávky	VH minulých let
Krátkodobý finanční majetek	VH běžného období
Peněžní prostředky	Cizí zdroje
	Rezervy
	Dlouhodobé závazky
	Krátkodobé závazky

Zdroj: vlastní zpracování autora dle www.mfcr.cz

1.1.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty zaznamenává, jak podnik hospodaří ve sledovaném období. Zpravidla je sestavován jednou ročně a ukazuje nám výnosy, náklady a výsledek hospodaření za dané účetní období. Autorka Kislingerová a kol. (2007, str. 51) tvrdí, že smyslem výkazů zisku a ztráty je informovat o úspěšnosti práce podniku, kterého dosáhl podnikatelskou činností. Zachycuje vztahy mezi výnosy podniku dosaženými v určitém období a náklady spojenými s jejich vytvořením. Podle principu akruálního účetnictví se za výnosy považují peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Náklady pak představují peněžní částky, které podnik v daném účetním období účetně vynaloží na získání výnosu, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít.

Ve výkazu zisku a ztráty platí, že pokud odečteme náklady od výnosů a následně zdaníme, dostaneme výsledek hospodaření za účetní období, který taktéž nazýváme jako čistý zisk.

Abychom se ale dostali k čistému zisku, je nejprve potřeba provést pár základních finančních operací. Nejprve od výnosů odečteme příslušné náklady a dostaneme výsledek hospodaření před úroky a zdaněním (EBIT – Earnings before Interest and Taxes). Po odečtení úroků získáme výsledek hospodaření před zdaněním (EBT – Earnings before Taxes). Následně výsledek zdaníme, a dostaneme tak čistý zisk (EAT – Earnings after Taxes). Velmi často se také používá zisk před úroky, zdaněním a odpisy (EBITDA – Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization), který se používá jako součást finančních ukazatelů společnosti. Zpravidla bývá významně vyšší než hodnota hospodářského výsledku, a tak se firmám lépe prezentuje. Výše uvedené vztahy mezi zisky vysvětluje následující schéma.

Tabulka 2 Vztahy mezi výsledky hospodaření podniku

EBITDA – zisk před úroky, zdaněním, odpisy
- odpisy
EBIT – zisk před úroky a zdaněním
- nákladové úroky
EBT – zisk před zdaněním
- daň z příjmu
EAT – čistý zisk

Zdroj: vlastní zpracování autora

1.1.3 Výkaz cash-flow

Výkaz cash-flow, neboli výkaz o peněžních tocích, je poslední část z trojice výkazů. Ukazuje vztah příjmů a výdajů za určité období. Příjmy jsou skutečně přijaté peníze, které do podniku přijdou, a naopak výdaje jsou skutečně vynaložené peníze, které podnik vydal. Podle Autorky Růčkové (2019, str. 35) výkaz cash-flow odpovídá na otázku: Kolik peněžních prostředků podnik vytvořil a k jakým účelům je použil?

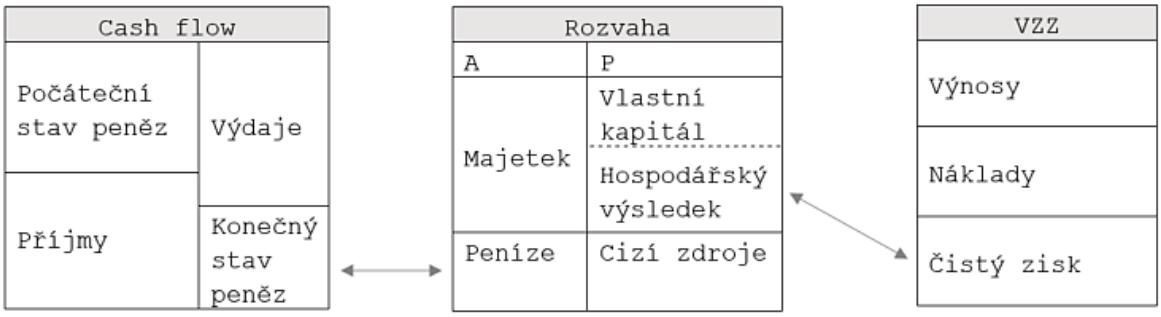
Výkaz cash-flow také dokládá fakt, že zisk a peníze nejsou jedno a totéž. Rozdíly mezi výnosy a příjmy a dvojicí náklady a výdaje si lze ukázat na příkladu. Pokud společnost prodá své zboží a dostane za něj zaplaceno, i zde mluvíme o výnosu, ale ten je zároveň příjmem. Pokud ale odběratel za zboží nezaplatí, společnost vystaví fakturu odběrateli, čímž vznikne pohledávka, a pak mluvíme o výnosu. S náklady a výdaji je to podobně. Výdajem je například zaplacení faktury. Nákladem může být potom například používání automobilu, kde vzniknou odpisy, které se už ale do výdajů nezapočítávají, protože byly výdajem již při nákupu automobilu.

1.1.4 Vztahy mezi jednotlivými výkazy

Pro finanční analýzu je důležité porozumět provázanosti hlavních účetních výkazů. Autor Helfert (2001, str. 48) tvrdí, že rozvaha popisuje finanční situaci podniku v určitém okamžiku. Ukazuje kumulativní účinek předchozích rozhodnutí a zahrnuje zisky za předchozí období. Výkaz zisku a ztráty popisuje výnosy a náklady za určité období. Poskytuje více podrobností o prvcích tvořících zisk. Dále tvrdí, že na rozdíl od těchto předchozích výkazů je cash-flow dynamický a zvýrazňuje čisté změny aktiv, pasiv a vlastnictví za určité období.

Z obrázku číslo 1 můžeme vidět, že výkaz zisku a ztráty je rozdíl výnosů a nákladů, na jehož konci vzniká zisk, který se promítá do rozvahy na straně pasiv jako výsledek hospodaření. Výkaz cash-flow představuje reálné finanční prostředky, které se v rozvaze projeví na straně aktiv.

Obrázek 1 Vztahy mezi jednotlivými výkazy



Zdroj: vlastní zpracování autora dle Růčkové (2015, str. 38)

2 Nástroje finanční analýzy

Pro zpracování finanční analýzy využíváme nespočet nástrojů, metod a ukazatelů, které analyzují finanční situaci podniku.

Pro tuto práci využiji následující nástroje:

- absolutní ukazatele,
- bilanční pravidla,
- poměrové ukazatele,
- ukazatele pracovního kapitálu,
- bankrotní modely,
- ukazatele ekonomické přidané hodnoty.

2.1 Absolutní ukazatele

Autorka Růčková (2019 str. 44) říká, že absolutní ukazatele vycházejí přímo z posuzování hodnot jednotlivých položek základních účetních výkazů. Dále dodává, že je tento přístup značně omezený, neboť nezpracovává žádnou matematickou metodu. První fází finanční analýzy bývá nejčastěji rozbor účetních výkazů pomocí horizontální a vertikální analýzy. Horizontální analýza sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase. Vertikální analýza zkoumá veličinu vztaženou k celkové bilanční sumě.

2.1.1 Horizontální analýza

Autorka Scholleová (2017, str. 167) tvrdí, že horizontální (vodorovná) analýza sleduje vývoj položek účetních výkazů v čase, hodnotí stabilitu a vývoj z hlediska přiměřenosti ve všech položkách, silu vývoje. Horizontální analýza představuje hledání odpovědi na otázku: Jak se mění příslušná položka v čase?

Rozbor může byt zpracováván buď meziročně, kdy srovnáváme dvě po sobě jdoucí období, nebo za několik účetních období.

2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální (svislá) analýza sleduje porovnání změn položek vůči základní veličině v určité časové posloupnosti. Podle autorky Scholleová (2017, str. 167) je cílem vertikální analýzy nalézt podíl jednotlivých majetkových složek na celkových aktivech, podíl zdrojů financování na celkových pasivech a podíl jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty na tržbách. Dále říká, že je vhodné doplnit obě analýzy i rozborem dodržování bilančních pravidel.

2.2 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla slouží podniku jako soubor jednoduchých doporučení, která vychází ze vzájemných vztahů určitých složek aktiv a pasiv. Obecně lze říci, že tato doporučení mohou předejít vážnějších finančním problémům a podnik by na ně neměl zapomínat.

2.2.1 Zlaté bilanční pravidlo

Růčková (2019, str. 29) říká, že investiční majetek by měl být krytý vlastním a cizím dlouhodobým kapitálem firmy, respektive dlouhodobě vázaný kapitál by měl být kryt z dlouhodobých zdrojů. Pravidlo tedy hovoří o časovém souladu jednotlivých složek aktiv a pasiv. Doba, po kterou firma disponuje s kapitálem, by měla být shodná s dobou, na kterou podnik potřebuje majetek tímto kapitálem krýt.

Pokud je dlouhodobý majetek financován dlouhodobými zdroji, má podnik k dispozici delší časový horizont, a tak i větší šanci dostát svým závazkům. Naopak pokud je krátkodobý majetek financován krátkodobými zdroji, je to pro podnik efektivní. Autorka Scholleová (2017, str. 72) k tomuto ještě dodává, že ideální představa zlatého bilančního pravidla v praxi téměř neexistuje. Menší podniky často přistupují k tomuto pravidlu konzervativněji a využívají dlouhodobý kapitál i k financování krátkodobých aktiv. Pro podnik je to sice dražší, ale méně rizikové. Větší podniky naopak využívají krátkodobé zdroje i na financování dlouhodobého majetku. Tento způsob je značně levnější, ale také rizikovější.

2.2.2 Pari pravidlo

Pro pari pravidlo platí to, že by vlastní kapitál měl být převyšován dlouhodobým majetkem. V praxi však toto pravidlo nebývá příliš dodržováno z důvodu nemožnosti využití výhod cizího kapitálu, který bývá levnější. Autorka Scholleová (2017, str. 76) vysvětluje pravidlo tak, že by vlastního kapitálu mělo být méně než dlouhodobého majetku, rovnost připouští jen tehdy, když k financování není používán dlouhodobý dluh.

2.2.3 Pravidlo vyrovnání rizika

Pravidlo vyrovnání rizika říká, aby výše vlastního a cizího kapitálu byla v rovnosti. V lepším případě by vlastní kapitál měl převyšovat cizí kapitál. Nejvyšší rizik vždy nese vlastník.

2.2.4 Růstové pravidlo

Růstové pravidlo doporučuje, aby tempo růstu tržeb bylo vyšší než tempo růstu investic. Dále tímto tvrdí, aby kapitál nebyl investován do majetku, který nepřinese zvýšení tržeb. V některých odvětvích mají investice dlouhodobější charakter, a tudíž je výhodnější sledovat pravidlo z dlouhodobějšího pohledu.

2.3 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou definovány jako podíl dvou absolutních ukazatelů. Řadí se mezi ně ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Tyto ukazatele ukazují, jak je podnik efektivní ve svém podnikání a zároveň umožňují jeho srovnání s konkurenčními podniky.

2.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita je schopnost podniku dosáhnout zisku za použití investovaného kapitálu, neboli schopnost vytvářet nové zdroje. Autorka Scholleová (2017, str. 177) vysvětluje, že úspěšně hospodařící podnik cílí na zvyšování výnosnosti vloženého kapitálu, což poukazuje na fakt, že podnik nakládá se svými finančními prostředky a majetkem správně. Dále tvrdí, že podniky poměřují data z konce období, a tím docílí lepšího vzájemného porovnání. Autorka Růčková (2019, str. 47) ještě dodává, že je potřeba si uvědomit, že

dlouhodobě existuje velmi silná vazba mezi rentabilitou a likviditou, a je proto vhodné pracovat s těmito ukazateli současně.

2.3.1.1 Rentabilita aktiv

Rentabilita aktiv (ROA – Return on Assets) je nejčastěji definována jako podíl EBIT a aktiv. Tento klíčový ukazatel měří produkční sílu podniku, neboli výkonnost. Existuje ale několik tvarů tohoto ukazatele. Autoři Knápková a kolektiv (2017, str. 102) dodávají, že použitím EBIT v čitateli je možné měřit výkonnost podniku bez vlivu zadlužení a daňového zatížení.

$$ROA = EBIT/aktiva$$

2.3.1.2 Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity) představuje míru výnosnosti vlastního kapitálu vloženého akcionáři či investory do podniku. Vyjadřuje se jako podíl EAT a vlastního kapitálu. Říká nám, zda je výnos dostatečný na to, aby odpovídal míře rizika, kterou investoři nesou.

$$ROE = EAT/VK$$

2.3.1.3 Rentabilita tržeb

Podle autorky Růčkové (2019, str. 65) představuje rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales) poměry, které v čitateli zahrnují výsledek hospodaření v různých podobách a ve jmenovateli obsahují tržby, opět různým způsobem upravované podle účelu analýzy.

Pro tuto finanční analýzu využijeme v čitateli čistý zisk, neboli EAT, a ve jmenovateli tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a tržby z prodeje zboží. Jinými slovy můžeme říct, že rentabilita tržeb vyjadřuje, kolik zisku podnik vytvoří z jedné koruny tržeb.

$$ROS = EAT/(tržby\ z\ prodeje\ vlastních\ výrobků\ a\ služeb + tržby\ z\ prodeje\ zboží)$$

2.3.1.4 Rentabilita celkového vloženého kapitálu

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROCE – Return on Capital Employed) je finanční ukazatel, který nám říká, jakého hospodářského

výsledku před zdaněním a úroky podnik dosáhl z jedné investované koruny, kterou zainvestovali věřitelé a akcionáři. Autoři Lumby a Jones (2007, str. 41) definují návratnost vloženého kapitálu jako podíl zisku po odpisech k požadovaným kapitálovým nákladům vyjádřených v procentech. ROCE je tedy podíl EBIT a dlouhodobě vázaného kapitálu, mezi který patří vlastní kapitál, a dlouhodobé a krátkodobé zdroje nesoucí úrok.

$$ROCE = EBIT / Dlouhodobý\ vázaný\ kapitál$$

2.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity zachycují schopnost podniku využívat efektivně majetek, neboli aktiva. Jedná se o kombinované ukazatele, které poměřují položky rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Nejčastěji vyjadřují počet obratů za určitou dobu, anebo dobu obratu, čili jak dlouho trvá jeden obrat. Obecně tedy můžeme říci, že podnik cílí na maximální počet obrátek a minimální dobu obratu.

2.3.2.1 Obrat aktiv

Obrat aktiv vyjadřuje, kolikrát za rok se hodnota aktiv obrátí. Výsledná hodnota se zpravidla liší podle senzitivity odvětví. Autorka Scholleová (2017, str. 180) dodává, že by se tento ukazatel měl pohybovat minimálně na úrovni hodnoty 1.

$$Obrat\ aktiv = tržby / aktiva$$

2.3.2.2 Obrat zásob

Obrat zásob udává hodnotu, kolikrát ročně je podnik schopen přeměnit zásoby na tržby.

$$Obrat\ zásob = tržby / zásoby$$

2.3.2.3 Doba obratu zásob

Doba obratu zásob představuje průměrný počet dní, jak dlouho jsou zásoby na skladě. Obecně se pro doby obratu používá hodnota 360 dní. Můžeme se ale setkat i s hodnotou 365 dní.

$$Doba\ obratu\ zásob = zásoby / (tržby / 360)$$

2.3.2.4 Obrat pohledávek

Obrat pohledávek udává podíl tržeb a pohledávek. Informuje nás o tom, kolikrát za rok podnik inkasuje pohledávky od dlužníků. Čím rychlejší je obrat pohledávek, tím rychleji podnik inkasuje své pohledávky a získané peníze může použít na další potřeby podniku.

$$Obrat\ pohledávek = tržby/pohledávky$$

2.3.2.5 Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek udává počet dní, jak dlouho musí podnik čekat, než dostane zaplaceno od odběratelů za již prodané zboží nebo služby. Ideální stav nastává, kdy je konečná hodnota co nejmenší.

$$Doba\ obratu\ pohledávek = pohledávky/(tržby/360)$$

2.3.2.6 Doba obratu krátkodobých závazků

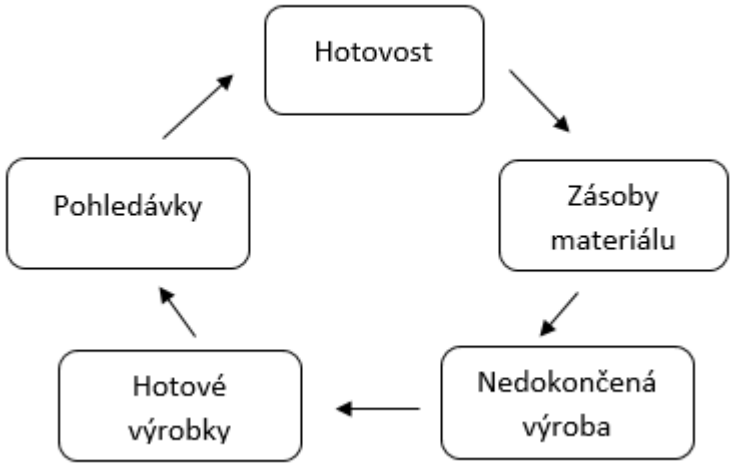
Autorka Scholleová (2017, str. 181) popisuje dobu obratu krátkodobých závazků tak, že udává počet dní, po které firma od svých dodavatelů využívá bezplatný obchodní úvěr. Pro dodavatele je tato hodnota měřítkem, podle které dokáže odhadnout platební schopnost odběratele.

2.3.2.7 Obratový cyklus peněz

Obratový cyklus peněz je ukazatel, který nám říká, jak dlouho trvá, než podnik dostane zpět své peníze za výrobky a poskytnuté služby od přijetí zakázky až po její zaplacení. Ideální situací je, pokud je cyklus co nejkratší.

$$OCP = dobra\ obratu\ zásob + doba\ inkasa - doba\ splatnosti\ krátkodobých\ závazků$$

Obrázek 2 Obratový cyklus peněz



Zdroj: vlastní zpracování dle Scholleové (2017, str. 88)

2.3.3 Ukazatele likvidity

Autoři Knápková a kolektiv (2017, str. 93) říkají, že ukazatele likvidity v podstatě ukazují to, čím je možno platit, s tím, co je nutno zaplatit. Podle toho, jakou míru jistoty požadujeme od tohoto měření, dosazujeme do čitatele majetkové složky s různou dobou likvidnosti, tj. přeměnitelnosti na peníze. Autor Synek (2011, str. 355) ještě dodává, že ukazatele měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Pokud jich má podnik více, než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady a tím nižší zisk. Pokud jich má málo, přichází o tržby.

Likviditu můžeme chápat jako rychlost, s jakou lze přeměnit aktiva v hotovost. Mezi jednotlivými likviditami obecně platí následující pravidlo:

$$\text{běžná likvidita} \geq \text{pohotová likvidita} \geq \text{okamžitá likvidita}$$

2.3.3.1 Běžná likvidita

Běžnou likviditu můžeme vyjádřit jako oběžná aktiva vydělená krátkodobými závazky. Autoři Subramanyam a Wild (2009, str. 531) uvádí hned tři důvody, proč je běžná likvidita důležitým ukazatelem ve finanční analýze. Zaprvé říkají, že čím vyšší je celková hodnota, tím vyšší jistota, že budou krátkodobé závazky zaplaceny. S tím

přímo souvisí, že čím vyšší je rezerva, tím nižší je riziko, že by podnik nebyl schopný dostát svým závazkům i během náhodných finančních krizí. Hodnota běžné likvidity se také liší podle odvětví, ve kterém společnost působí. Autorka Scholleové (2017, str. 179) ještě dodává, že doporučená hodnota běžné likvidity je mezi 1,8-2,5. V dnešní době však tato hodnota není příliš dodržována, jelikož jde o příliš zbytečně velké zadržování majetku.

$$Běžná\ likvidita = oběžná\ aktiva / krátkodobé\ závazky$$

2.3.3.2 Pohotová likvidita

Autorka Scholleová (2017, str. 179) říká, že pohotová likvidita je zpřísněním likvidity běžné. Od oběžných aktiv odečteme jejich nejméně likvidní část – zásoby, které jsou nejhůře přeměnitelné na peníze. Doporučenou hodnotu udává mezi 1-1,5.

$$Pohotová\ likvidita = (oběžná\ aktiva - zásoby) / krátkodobé\ závazky$$

2.3.3.3 Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita se od pohotové liší pouze tím, že od oběžných aktiv odečteme kromě zásob také pohledávky. Autorka Scholleová (2017, str. 179) doporučuje hodnotu na úrovni od 0,2-0,5.

$$Okamžitá\ likvidita = (kr.fin.majetek + peněžní\ prostředky) / krátkodobé\ závazky$$

2.3.3.4 Shrnutí

Na závěr této kapitoly bych rád graficky znázornil vztah jednotlivých ukazatelů. Na straně pasiv máme krátkodobé závazky a ty porovnáváme s oběžnými aktivy na straně aktiv. Zjednodušeně můžeme říci, že porovnáváme, zda a čím jsme schopni splatit svoje krátkodobé závazky. Cílem podniku je ideálně vyvážit situaci tak, aby byl schopen dostát svým závazkům a zároveň aby neměl zbytečně zadržovaná oběžná aktiva.

Tabulka 3 Ukazatele likvidity

Rozvaha	
Aktiva	Pasiva
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
Oběžná aktiva	Cizí zdroje
Zásoby	Dlouhodobé závazky
Pohledávky	Krátkodobé závazky
Krátkodobé finanční prostředky	

Zdroj: vlastní zpracování autora

2.3.4 Ukazatele zadluženosti

Autorka Růčková (2019, str. 67) vysvětluje pojem „zadluženost" tak, že podnik využívá k financování aktiv své činnosti cizí zdroje, tedy dluh. V reálné ekonomice totiž nepřichází v úvahu, aby podnik financoval veškerá svá aktiva z vlastního nebo naopak jen z cizího kapitálu. Dále dodává, že použitím výhradně vlastního kapitálu se snižuje výnosnost vloženého kapitálu a naopak financováním výhradně z cizích zdrojů by bylo pravděpodobně spojeno s obtížemi při jeho získávání. Podstatou analýzy zadluženosti je hledání optimálního vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem.

2.3.4.1 Celková zadluženost

Celková zadluženost je hodnota, která představuje finanční riziko podniku. Autorka Scholleová (2017, str. 183) říká, že zapojením cizích zdrojů do financování podniku můžeme snížit náklady na použití kapitálu v podniku, které vyjadřujeme pomocí průměrných vážených nákladů na kapitál (WACC - Weighted Average Cost of Capital). Dodává, že ukazatele zadluženosti jsou ovlivňovány především čtyřmi faktory: daně, riziko, typ aktiv a stupeň finanční volnosti podniku.

$$Celková\ zadluženost = cizí\ zdroje / aktiva$$

2.3.4.2 Dlouhodobá zadluženost

Dlouhodobá zadluženost je poměr mezi dlouhodobými cizími zdroji a aktivy. Pro věřitele je často hodnota dlouhodobé zadluženosti více vypovídající a pro podnik více výhodná pro sebeprezentaci.

$$Dlouhodobá\ zadluženost = dlouhodobé\ cizí\ zdroje/aktiva$$

2.3.4.3 Úrokové krytí

Úrokové krytí se vypočítá jako poměr EBIT a nákladových úroků. Vyjadřuje, kolikrát může klesnout zisk, aby mohl podnik stále pokrýt náklady na cizí zdroje. Je jedním z několika ukazatelů finanční stability.

$$Úrokové\ krytí = EBIT/nákladové\ úroky$$

2.3.4.4 Finanční páka

Autorka Scholleová (2017, str. 77) vysvětluje finanční páku jako efekt, při kterém je možné za určitých okolností zvednout výnosnost vlastního kapitálu tím, že použijeme pro financování podniku kapitál cizí. Výnosnost vlastního kapitálu ROE (Return on Equity) jsme si uvedli výše. Pro připomenutí se jedná o podíl čistého zisku (EAT-Earnings after Taxes) a vlastního kapitálu (E-Equity).

$$ROE = EAT/Vlastní\ kapitál$$

Autorka Scholleová (2017, str. 79) dále tvrdí, že další podmínkou pro fungování finanční páky je dosahování takové výnosnosti celkového kapitálu, aby výší přesáhla úrokovou míru (r_d) placenou z cizího kapitálu. Pokud ji přesahuje, pak říkáme, že finanční páka působí pozitivně. Pokud úroková míra převyšuje výnosnost celkového kapitálu, pak finanční páka působí negativně. V případě rovnosti finanční páka nepůsobí. Platí tedy vztah:

$$ROA > r_d$$

2.3.4.5 Efekt finanční páky

Efekt finanční páky (EFP) je ukazatel, který nám udává, jak moc je finanční páka využívána. Autorka Scholleová (2017, str. 80) dodává, že použitím cizího kapitálu se mění relativní výnosnost vlastního kapitálu. Efekt finanční páky se dá vypočítat dvěma způsoby.

$$EFP = ROE - ROA * (1 - t)$$

$$EFP = (D/E) * (ROA - r_d) * (1 - t),$$

kde: D - cizí zdroje (Debt),
E - vlastní kapitál (Equity),
ROA - rentabilita aktiv (Return on Assets),
ROE - rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity),
r_d - úroková míra,
t - daň.

2.4 Ukazatele pracovního kapitálu

Ukazatele pracovního kapitálu slouží k prezentaci kapitálu, který je potřeba pro každodenní provoz podniku. Obecně můžeme říci, že pracovní kapitál jsou oběžná aktiva, která podnik potřebuje pro své každodenní fungování. Podle typu podniku následně podnik volí strategie pro využití pracovního kapitálu.

2.4.1 Pracovní kapitál

Pracovní kapitál (WC - Working Capital) je souhrnný pojem pro zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky. Obecně se tedy jedná o oběžná aktiva, která se podnik snaží regulovat podle svých potřeb. Například pokud má podnik příliš mnoho pohledávek a dlouho dobu splatnosti, pak jsou peníze zbytečně dlouho zadržovány v pohledávkách, přestože by mohly být využity v jiné části podniku.

$$WC = zásoby + pohledávky + krátkodobý\ finanční\ majetek + peněžní\ prostředky$$

2.4.2 Čistý pracovní kapitál

Autorka Scholleová (2017, str. 91) říká, že pro finanční řízení běžného provozu podniku má největší význam práce s čistým pracovním kapitálem (NWC – Net Working Capital). Je třeba dávat pozor na záměnu používaných termínů, firmy často hovoří o pracovním kapitálu a myslí tímto pojmem čistý pracovní kapitál. Při výpočtu lze postupovat dvěma způsoby.

$$NWC = oběžná\ aktiva - krátkodobé\ závazky$$

$$NWC = dluhodobý\ kapitál - dlouhodobý\ majetek$$

2.4.3 Nefinanční pracovní kapitál

Nefinanční pracovní kapitál (NCWC – Non-cash Working Capital) se počítá jako rozdíl oběžných aktiv bez krátkodobých finančních aktiv a krátkodobých závazků.

$$NCWC = zásoby + pohledávky - kr.fin.aktiva - krátkodobé\ závazky$$

2.5 Ekonomická přidaná hodnota

Autor Helfert (2001, str. 114) definuje ekonomickou přidanou hodnotu (EVA – Economic Value Added) jako ekonomický zisk, který zůstane v podniku i po zaplacení všem akcionářům a věřitelům, kteří nesli určité riziko při poskytnutí kapitálu. Zjednodušeně lze říci, že jde o vyjádření hodnoty, která byla vytvořena investováním do podniku a přesáhla náklady na kapitál daného podniku.

Ekonomická přidaná hodnota se počítá jako rozdíl mezi čistým provozním ziskem po zdanění (NOPAT – Net Operating Profit after Taxes) a kapitálem investovaným do podniku (C – Capital) přenásobeným průměrnými váženými náklady kapitálu (WACC – Weighted Average Cost of Capital).

$$EVA = NOPAT - C * WACC$$

2.5.1 Čistý provozní zisk po zdanění

Čistý provozní zisk po zdanění (NOPAT – Net Operating Profit after Taxes) se využívá převážně pro výpočet ekonomické přidané hodnoty. Hlavní výhodou tohoto ukazatele je, že dokáže porovnat výkon podniku bez vlivu finanční páky. V tomto směru poskytuje lepší obraz o provozní efektivitě. NOPAT lze vypočítat jako provozní výsledek hospodaření přenásobený

$$NOPAT = provozní\ VH * (1 - t),$$

2.5.2 Průměrné vážené náklady kapitálu

Průměrné vážené náklady kapitálu (WACC – Weighted Average Cost of Capital) ukazují průměrnou cenu nákladů na využívaný kapitál. Jeho výhodou je, že ve vzorci obsahuje tzv. daňový štít. Ten počítá s úroky cizího kapitálu, které snižují hospodářský výsledek podniku, a tím i daňové zatížení.

$$WACC = r_d * (1 - t) * (D/E) + r_e * (E/C),$$

kde: r_d – nákladovost cizího kapitálu,
t – daň (Tax),
D – cizí kapitál (Debt),
r_e – nákladovost vlastního kapitálu,
E – vlastní kapitál (Equity),
C – celkový kapitál (Capital).

2.6 Bankrotní modely

Autoři Knápková a spol. (2017, str. 132)tvrdí, že cílem bankrotních modelů je identifikovat, zda v blízké budoucnosti firmě hrozí bankrot. Nejčastěji tyto modely vycházejí z předpokladu, že taková firma má problémy s likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu nebo s rentabilitou vloženého kapitálu. Bankrotních modelů existuje celá řada. V této práci bude použita Altmanova analýza a index IN05.

2.6.1 Index IN05

Autorka Scholleová (2017, str. 192) říká, že IN indexy vycházejí z významných bankrotních indikátorů, ale IN05 byl zkonstruován s ohledem na české podmínky a akceptuje i hledisko vlastníka. Podle vypočtené hodnoty je možné s poměrně velkou pravděpodobností předpovídat očekávaný vývoj. Autor Sedláček (2011, str. 112) ještě uvádí, že index IN05 je vhodný pro hodnocení jak uplynulého, tak příštího období.

Při výpočtu IN05 může být problém, pokud je firma nezadlužená nebo zadlužená velmi málo, že hodnota EBIT/úrokové krytí vychází příliš vysoká. Vyšší hodnoty poté zkreslují celkové výsledky a proto pokud poměr EBIT a úrokového přesahuje hodnotu 9, uvádí se maximálně tato hodnota.

Autorka Scholleová (2017, str. 192) dále dodává, že velkým přínosem tohoto modelu je jeho jednoduchost a odstranění subjektivity při výběru ukazatelů. Na druhé straně se ztrácí informace o příčinách problémů, a tím pádem i možnosti jejich odstranění.

$$IN05 = 0{,}13 * X_1 + 0{,}04 * X_2 + 3{,}97 * X_3 + 0{,}21 * X_4 + 0{,}09 * X_5,$$

kde: X_1 – aktiva/cizí zdroje,
X_2 – EBIT/nákladové úroky,
X_3 – EBIT/aktiva,
X_4 – výnosy/aktiva,
X_5 – oběžná aktiva/krátkodobé závazky.

Pokud je hodnota:

a) IN05 < 0,9 podnik spěje k bankrotu (S pravděpodobností 86%),
b) 0,9 < IN05 < 1,6 pásmo zvané "šedá zóna",
c) IN05 > 1,6 podnik tvoří hodnotu (s pravděpodobností 67%).

Zdroj: Scholleová (2017, str. 193)

2.6.2 Altmanova analýza

Altmanova analýza funguje na principu porovnání výsledné hodnoty s doporučenými. Podle té lze následně zhodnotit, v jaké situaci se podnik nachází a případně přijmout určitá opatření.

Autorka Růčková (2019, str. 139) říká, že Altmanova analýza je převzata z podmínek americké tržní ekonomiky velmi silně reagující na efektivní kapitálový trh, což však přímo nekopíruje podmínky v České republice. I přes tento fakt se Altmanova analýza těší značné oblibě především v bankovním sektoru.

Podle toho, zda je společnost obchodovaná na kapitálovém trhu se využívá i Altmanův vzorec. Společnost Aoyama Automotive Fasteners Czech, s.r.o., není obchodovaná na kapitálovém trhu, a proto je použita tato varianta:

$$Z = 0{,}717 * X_1 + 0{,}847 * X_2 + 3{,}107 * X_3 + 0{,}42 * X_4 + 0{,}99 * X_5$$

kde: X_1 – čistý pracovní kapitál/aktiva,
X_2 – nerozdělený zisk minulých let/aktiva,
X_3 – EBIT/Aktiva,

X_4 – vlastní kapitál/cizí zdroje,
X_5 – tržby/aktiva.

Autorka Scholleová (2017, str. 192) říká, že pokud je vypočtené Z-skore:

a) Z > 2,9 firma je finančně zdravá a v dohledné době není ohrožena bankrotem,
b) 1,23 < Z < 2,89 pásmo nazvané „šedá zóna"; o zdraví firmy nelze jednoznačně rozhodnout,
c) Z < 1,23 firma není finančně zdravá a ohrožuje ji bankrot.

PRAKTICKÁ ČÁST

3 Představení společnosti

Společnost Aoyama Automotive Fasteners Czech, s.r.o., byla v České republice založena v roce 2002 jako jedna z dvanácti výrobních základen skupiny Aoyama sídlících v Japonsku, USA, Evropě a Asii. Patří k předním výrobcům spojovacího materiálu určeného pro automobilový průmysl. Šrouby této společnosti jsou především součástí brzdových systémů, tlumičů a dalších klíčových komponentů v automobilech. Mezi hlavní zákazníky patří Toyota, Ford, BMW a další.

3.1 Základní údaje

Název společnosti: Aoyama Automotive Fasteners Czech, s.r.o.
Sídlo společnosti: Průmyslová 1166, Lovosice
Založení společnosti: 27. února 2002
Právní forma: společnost s ručením omezeným
Základní kapitál: 515 000 000 Kč
Předmět podnikání dle OR:

- galvanizérství, smaltéřství
- obrábění
- kovářství, podkovářství
- zámečnictví, nástrojářství
- výroba, obchod a služby

Převažující předmět podnikání:

- výroba kovového spotřebního zboží
- velkoobchod (velkoobchodní prodej a dodávky komponentů pro automobilový průmysl)
- galvanizérství

Zpracováno k 18. 3. 2020 dle dat z obchodního rejstříku společnosti Aoyama Automotive Fasteners Czech, s.r.o.

3.2 Historie

V roce 1950 byla založena první továrna a ředitelství ve městě Konan v Japonsku. Postupně se společnost rozvíjela, a tak vznikaly další továrny po celém Japonsku. V roce 1976 společnost implementovala systém Kanban, který převzala od společnosti Toyota, a dále se věnovala metodologii výroby Just-in-Time.

V 70. letech se v USA vyráběli velké neekonomické automobily. V okamžiku, kdy přišla ropná krize se americkému automobilovému průmyslu přestalo dařit, a Japonsko se svými malými kompaktními vozy

začalo zaplavovat světový trh, s čímž rostly i zisky společnosti Aoyama. V následujících letech se rozšiřovala působnost do celého světa a v roce 2002 také do České republiky jako hlavního výrobního střediska pro Evropu.

Česká Republika je pro společnost působící v automobilovém průmyslu výhodná hned z několika důvodů. Strojírenství je zde zakořeněno již několik desítek let. Jsme součástí Evropské unie, tudíž import/export je velmi efektivní. V neposlední řadě se také jedná o levnější pracovní sílu, která je zastoupena uprostřed jedné z nejvyspělejších ekonomik světa (zpracováno dle www.asj-fasteners.co.jp).

3.3 Vlastnická a organizační struktura

Na základním kapitálu společnosti se k rozvahovému dni podílela 100% podílem společnost Aoyama Seisakusho Co., Ltd., se sídlem v Japonsku, která je dodnes jediným společníkem a mateřskou společností. Jednatelem společnosti Aoyama Seisakusho Co., Ltd. je od roku 2017 Yoshihiro Murase, který nahradil Yoshikazu Uchiyama působícího v pozici jednatele v letech 2011 až 2017. Dozorčí rada nebyla zřízena.

Česká společnost je organizována jako jednotný hospodářský subjekt. Dle oficiálních stránek společnosti (www.aoyama.cz) je součástí vrcholného vedení manažer obchodního oddělení Ing. Jan Nachmüller a manažerka finančního a účetního oddělení Ing. Ladislava Pechová. Dále společnost uvádí na svých stránkách dva obchodní specialisty, vedoucího směny a mzdovou účetní.

3.4 Předmět podnikání

Ve výroční zprávě podniku je jako převažující předmět podnikání uvedena výroba, obchod a služby. To zahrnuje veškeré potřebné procesy výroby pro spojovací materiál od primárních úprav až po finální produkt v podobě šroubu distribuovaného k zákazníkovi. Výsledným produktem jsou šrouby od velikosti M6 až po velikost M16 v různých délkách dle jednotlivých standardů. Společnost Aoyama je schopna vyrábět šrouby o pevnosti 4,8 až 11,9 dle ISO 898-1. Tyto šrouby jsou následně používány do brzdových systémů, tlumičů a dalších klíčových komponentů v automobilech. Každý výrobce automobilů klade mírně rozdílné požadavky na tepelné či povrchové úpravy, podle kterých společnost Aoyama následně vyrábí (zpracováno dle www.aoyama.cz).

4 Aplikace nástrojů finanční analýzy

V této části aplikujeme vybrané nástroje a metody finanční analýzy na společnost Aoyama Automotive Fasteners Czech, s.r.o., uvedené v teoretické části. Těmito nástroji jsou absolutní ukazatele, bilanční pravidla, poměrové ukazatele, ukazatele pracovního kapitálu, ukazatel ekonomické přidané hodnoty a bankrotní modely. Pro finanční analýzu využijeme veřejně dostupné informace z účetních závěrek v letech 2014 až 2018.

4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýzu absolutních ukazatelů rozdělíme na horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty společnosti Aoyama Automotive Fasteners Czech, s.r.o. Pro lepší přehlednost si rozvahu rozdělíme na aktiva a pasiva.

4.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza sleduje vývoj jednotlivých položek finančních výkazů mezi jednotlivými roky sledovaného období.

4.1.1.1 Horizontální analýza aktiv

V teoretické části jsme rozvahu rozdělili na stranu aktiv a na stranu pasiv. Aktiva jsme popsali jako to, co firma vlastní. Pasiva jako něco, za co firma tato aktiva pořídila. Nyní se tedy podíváme na majetek firmy.

Strana aktiv se skládá ze stálých aktiv, neboli dlouhodobého majetku, a oběžných aktiv. V tabulce 4 můžeme vidět, že dlouhodobá aktiva průměrně stále rostla. U dlouhodobého nehmotného majetku se ale projevil nárůst pouze v roce 2016, kdy společnost nakoupila nový software. U dlouhodobého hmotného majetku je to pak především obměna výrobní linky a třídících strojů. Určitou mírou se na dlouhodobém majetku podílel i vozový park společnosti. V roce 2015 firma ještě

pořizovala auta za své prostředky, kdežto od roku 2017 si pronajala dvě auta na operativní leasing. Hlavní rozdíl vznikl především v letech 2015 až 2017, kdy nejprve proběhl nákup nového softwaru a později s ním i výraznější obměna výrobních strojů.

Oběžná aktiva ve sledovaných obdobích vykazovala růst kromě roku 2017, kdy došlo k výraznému poklesu peněžních prostředků. V roce 2015 firma úspěšně navázala spolupráci se společností BMW. To se následně odrazilo na růstu krátkodobých i dlouhodobých pohledávek mezi lety 2016 až 2017. S tím se mírně zvedly i zásoby společnosti, aby byla schopna pokrývat vzrůstající poptávku. V roce 2018 došlo ke splacení značné části dlouhodobých pohledávek, a tak společnosti vzrostly peněžní prostředky.

Hodnoty časového rozlišení ovlivňují převážně operativní leasing, pronájem bytů či příprava a záběh nových strojů na výrobní lince.

Tabulka 4 Horizontální analýza aktiv

Rozvaha (v tis. Kč)	2015/2014	2016/2015	2017/2016	2018/2017
AKTIVA CELKEM	1,02	1,09	1,09	1,08
Stálá aktiva	0,94	1,04	1,41	1,03
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,93	3,37	0,90	0,71
Dlouhodobý hmotný majetek	0,94	1,04	1,41	1,03
Oběžná aktiva	1,11	1,14	0,80	1,17
Zásoby	1,04	1,23	0,96	1,15
Dlouhodobé pohledávky	0,54	1,00	1,60	0,14
Krátkodobé pohledávky	0,88	1,20	1,04	0,93
Peněžní prostředky	1,49	1,06	0,49	1,75
Časové rozlišení	1,02	1,12	0,98	1,15

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

4.1.1.2 Horizontální analýza pasiv

Na straně pasiv se podíváme na vývoj vlastního a cizího kapitálu. V tabulce 5 můžeme vidět, že celková pasiva vykazují od roku 2015 téměř stejný růst. Vlastní kapitál se významněji změnil mezi lety 2016 a 2017 díky výraznému zvýšení výsledku hospodaření běžného účetního období, kdy se významně zvýšily ostatní finanční výnosy. V letech 2014 a 2018 došlo k výraznému poklesu výsledku hospodaření z běžného účetního období převážně kvůli enormním ziskům v předchozím roce. U výsledku hospodaření minulých let dochází k postupnému splácení neuhrazené ztráty z minulých let z výsledku

hospodaření běžného účetního období. Hodnota základního kapitálu, ážia a kapitálových fondů zůstává stejná napříč všemi obdobími. U cizích zdrojů můžeme vidět, že průměrně hodnota meziročně klesá, a tudíž dochází k řádnému splácení dlouhodobých závazků. Firma dlouhodobě splácí půjčku od společnosti Aoyama Seisakusho Co., Ltd. s úrokem 1,43 % p.a., kterou si firma zapůjčila v roce 2012 a měla by být splacena v roce 2021. Krátkodobé závazky výrazněji vzrostly v roce 2016, kdy došlo k nasmlouvání dodávek novým zákazníkům. Dlouhodobě ale krátkodobé závazky v průměru klesají.

Tabulka 5 Horizontální analýza pasiv

Rozvaha (v tis. Kč)	2015/2014	2016/2015	2017/2016	2018/2017
PASIVA CELKEM	1,02	1,09	1,09	1,08
Vlastní kapitál	1,06	1,08	1,20	1,13
Základní kapitál	1,00	1,00	1,00	1,00
Ážio a kapitálové fondy	1,00	1,00	1,00	1,00
Fondy ze zisku	1,00	1,32	1,08	1,21
VH minulých let	0,68	0,88	0,79	0,21
VH běžného účetního období (+/-)	0,33	1,26	2,91	0,75
Cizí zdroje	0,92	1,14	0,83	0,94
Dlouhodobé závazky	0,90	0,85	0,65	0,72
Krátkodobé závazky	0,93	1,40	0,94	1,03
Časové rozlišení pasiv	1,01	1,01	0,99	0,99

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

4.1.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

U výkazu zisku a ztráty zkoumáme tři základní prvky, výnosy, náklady a výsledek hospodaření. U horizontální analýzy se tedy zaměříme nejvíce na vývoj těchto třech prvků.

Z pohledu výnosů pozorujeme, že tržby z prodeje výrobků a služeb dlouhodobě rostou. Tržby z prodeje zboží klesly pouze v roce 2015, poté už vykazovaly taktéž jen růst. V ostatních provozních výnosech byl výrazný nárůst pouze v posledním období. Pravděpodobně se jedná o tržby, které vznikly prodejem části dlouhodobého hmotného majetku. Na straně nákladů si lze všimnout, že výkonná spotřeba mezi lety 2014 až 2017 rostla, pouze v období 2017 až 2018 poklesla. Vývoj změny stavu zásob vlastní činnosti ukazuje to, zda společnost v daném roce prodala více než vyrobila, či tomu bylo opačně. Osobní náklady rostly průběžně stejným tempem až do posledního období, kdy

došlo k poklesu růstu. Ve sledovaném období ale celkově osobní náklady stále rostly díky zvyšujícímu se počtu zaměstnanců.

Provozní výsledek hospodaření v letech 2014 až 2016 mírně klesal. Výkonová spotřeba a osobní nálady rostly rychleji než zisk, a tím mírně poklesl provozní výsledek hospodaření. V letech 2017 a 2018 provozní výsledek výrazně vzrostl. Nákladové úroky a ostatní finanční náklady vykazovaly v průběhu let pokles, a tudíž výsledná hodnota výsledku hospodaření po zdanění v letech 2014 až 2017 rostla. V roce 2018 nastal výrazný pokles výsledku hospodaření, kdy přestože byly tržby dostatečně velké a poklesla spotřeba, tak se zde projevil výrazný vliv záporného finančního výsledku hospodaření a daně.

Tabulka 6 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisků a ztráty (v tis. Kč)	2015/2014	2016/2015	2017/2016	2018/2017
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	1,09	1,10	1,18	1,00
II. Tržby za prodej zboží	0,86	1,00	1,02	1,03
A. Výkonová spotřeba	1,01	1,16	1,16	0,94
B. Změna stavu zásob vlastní činnosti	-1,15	1,09	-0,20	-3,77
D. Osobní náklady	1,16	1,14	1,19	1,03
E. Úpravy hodnot v provozní oblasti	1,09	0,92	0,01	90,80
III. Ostatní provozní výnosy	1,06	1,13	0,41	3,95
F. Ostatní provozní náklady	1,58	1,93	0,85	0,77
*Provozní výsledek hospodaření	0,89	0,81	1,69	1,25
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	0,00			0,00
J. Nákladové úroky a podobné náklady	0,89	0,93	0,75	0,74
VII. Ostatní finanční výnosy	0,50	1,91	4,08	0,21
K. Ostatní finanční náklady	2,44	0,79	0,97	0,92
*Finanční výsledek hospodaření	5,70	0,60	-0,85	-1,02
**Výsledek hospodaření před zdaněním	0,58	0,95	2,72	0,96
***Výsledek hospodaření po zdanění	0,33	1,26	2,91	0,75

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

4.1.2 Vertikální analýza

Pomocí vertikální analýzy můžeme porovnat jednotlivé položky vůči celku. Pro přehlednost analýzy si rozvahu rozdělíme opět na aktiva a pasiva.

4.1.2.1 Vertikální analýza aktiv

Pro rozdělení aktiv neexistuje jednotné pravidlo, které by nám říkalo, jaké zastoupení by měla tvořit jedna nebo druhá položka. Závisí na odvětví a typu podniku.
V tabulce 7 můžeme pozorovat, že ze stálých aktiv má většinové zastoupení dlouhodobý hmotný majetek, který zastupuje převážně výrobní linka a budovy. Jeho vývoj odráží především nákup nových strojů. Dlouhodobý nehmotný majetek je tvořen pouze softwarem, který i přes vysoké pořizovací ceny nemá tak významný podíl na celku. Stálá aktiva zaujímají průměrně nadpoloviční většinu aktiv. Naprostá většina těchto aktiv je ovlivněna nákupem či prodejem dlouhodobého majetku. Software zaujímá pouze desetiny procenta celkové hodnoty.

U oběžných aktiv si lze všimnout, že se firma snaží držet přibližně stejné zastoupení zásob. Pouze v roce 2016 se zvedla jejich hodnota díky velké poptávce. Zastoupení dlouhodobých i krátkodobých pohledávek se v průměru s časem snižuje. Pro firmu by bylo vhodné opět mírně navýšit pohledávky. Ovšem pouze za předpokladu, že budou odběratelé platit své závazky včas a ideálně při kratších dobách splatnosti.

Tabulka 7 Vertikální analýza aktiv

Rozvaha (v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
AKTIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Stálá aktiva	54,1%	49,9%	47,5%	61,3%	58,0%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,1%	0,1%	0,3%	0,3%	0,2%
Dlouhodobý hmotný majetek	54,0%	49,8%	47,2%	61,0%	57,9%
Oběžná aktiva	45,8%	50,0%	52,4%	38,7%	41,9%
Zásoby	16,1%	16,5%	18,5%	16,3%	17,2%
Dlouhodobé pohledávky	3,1%	1,6%	1,5%	2,2%	0,3%
Krátkodobé pohledávky	12,0%	10,4%	11,4%	10,9%	9,3%
Peněžní prostředky	14,6%	21,5%	21,0%	9,3%	15,1%

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

4.1.2.2 Vertikální analýza pasiv

Na straně pasiv můžeme vidět, že se v čase zvětšuje zastoupení vlastního kapitálu. Absolutní hodnota základního kapitálu, ážia a kapitálových fondů zůstává stále stejná. Nejvýznamnější položkou je zde výsledek hospodaření minulých let, kdy byla vykázána významná

ztráta, která je postupně splácena z výsledku hospodaření běžného účetního období.

Zastoupení cizích zdrojů se v čase mírně snižuje, protože dochází ke splácení dlouhodobých závazků a zároveň k nárůstu vlastního kapitálu. Krátkodobé závazky zůstávají přibližně stejné až na rok 2016, kdy vzrostla poptávka.

Tabulka 8 Vertikální analýza pasiv

Rozvaha (v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
PASIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Vlastní kapitál	67,6%	70,7%	69,6%	76,7%	79,8%
Základní kapitál	66,4%	65,3%	59,8%	54,8%	50,6%
Ážio a kapitálové fondy	26,0%	25,5%	23,4%	21,4%	19,8%
Fondy ze zisku	2,6%	2,6%	3,2%	3,1%	3,5%
VH minulých let	-40,3%	-27,0%	-21,6%	-15,6%	-3,0%
VH běžného účetního období (+/-)	12,9%	4,2%	4,9%	12,9%	8,9%
Cizí zdroje	32,3%	29,2%	30,3%	23,2%	20,2%
Dlouhodobé závazky	16,0%	14,1%	11,0%	6,5%	4,3%
Krátkodobé závazky	16,3%	15,0%	19,3%	16,7%	15,8%

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

4.1.2.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Na celkových tržbách má největší podíl položka tržby z prodeje výrobků a služeb a tento podíl se s časem pouze mírně zvyšoval. Méně zastoupené tržby za prodej zboží jsou převážně tvořeny nákupem a následným prodejem výrobků od mateřské společnosti.

V nákladových položkách zaujímá největší podíl výkonová spotřeba, která je nejvíce vázaná na tržby z prodeje výrobků a služeb. V posledním roce vykazuje nepatrný pokles díky snížení nákladů na spotřebu materiálu a energií. Osobní náklady se poměrově zvyšují se zvyšujícím se počtem zaměstnanců a jejich kvalifikací.

Výsledek hospodaření po zdanění tvoří průměrně 8 % z celkových tržeb. V letech 2015 a 2016 se do výsledku hospodaření promítly nesplacené úroky z dlouhodobých závazků a zvýšené finanční náklady, tudíž byla hodnota výsledku hospodaření nižší než průměrná.

Tabulka 9 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisků a ztráty (v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	85%	88%	89%	90%	90%
II. Tržby za prodej zboží	15%	12%	11%	10%	10%
A. Výkonová spotřeba	72%	69%	74%	73%	69%
B. Změna stavu zásob vlastní činnosti	1%	-1%	-1%	0%	-1%
D. Osobní náklady	15%	16%	17%	17%	18%
E. Úpravy hodnot v provozní oblasti	5%	5%	5%	0%	3%
*Provozní výsledek hospodaření	10%	8%	6%	9%	11%
VII. Ostatní finanční výnosy	1%	1%	1%	4%	1%
K. Ostatní finanční náklady	2%	4%	3%	2%	2%
*Finanční výsledek hospodaření	-1%	-3%	-2%	1%	-1%
**Výsledek hospodaření před zdaněním	9%	5%	4%	10%	10%
***Výsledek hospodaření po zdanění	12%	4%	4%	11%	8%

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

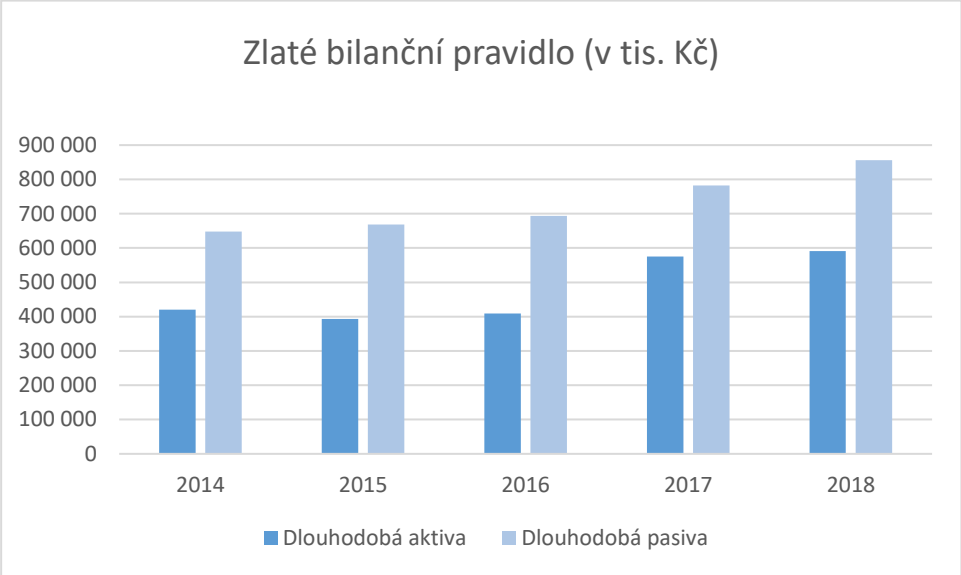
4.2 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla nám ukazují způsob financování podniku, jeho stabilitu a finanční zdraví. V této části se podíváme na čtyři bilanční pravidla.

4.2.1 Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo nám zjednodušeně říká, že dlouhodobý majetek by měl být financován z dlouhodobých zdrojů. Z grafu lze vyčíst, že firma s tímto pravidlem dlouhodobě pracuje a dodržuje jej. Větší část dlouhodobých pasiv je tvořena vlastním kapitálem. Tento způsob financování je velmi konzervativní a zároveň bezpečný. Podnik díky velmi výhodnému financování mateřskou společností nepotřebuje využívat cizí zdroje v takové míře jako například jiné podniky v tomto odvětví.

Graf 1 Zlaté bilanční pravidlo

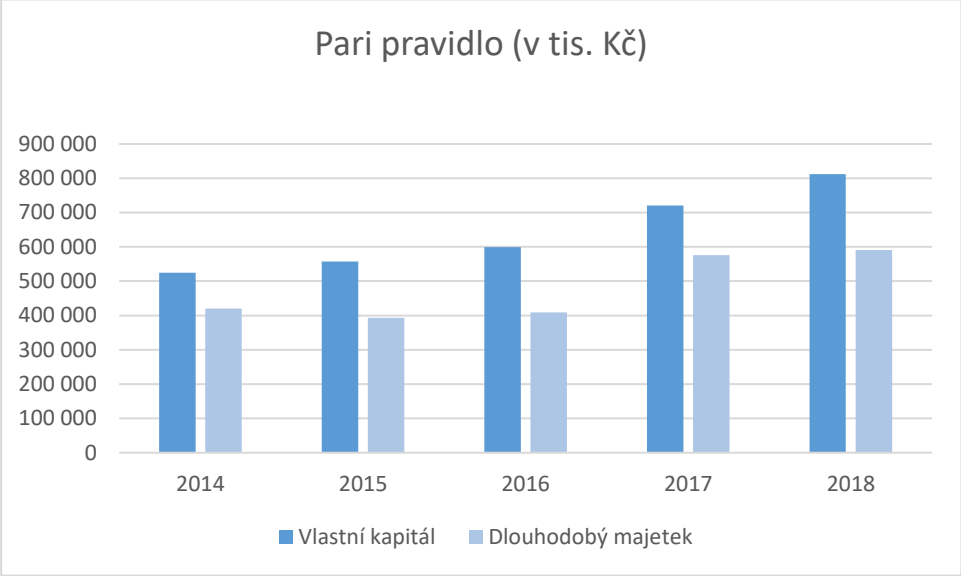


Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

4.2.2 Pari pravidlo

Pro pari pravidlo platí, že by vlastního kapitálu mělo být méně než dlouhodobého majetku, aby zde byl prostor pro využívání cizího kapitálu. V grafu 2 můžeme vidět, že vlastní kapitál výrazně převyšuje dlouhodobý majetek. Běžně bychom v tomto případě doporučili společnosti více využívat cizí zdroje, protože jsou obvykle levnější. Jelikož má ale společnost Aoyama Automotive Fasteners Czech, s.r.o., nadnárodní mateřskou společnost, je pro ně výhodnější si případně půjčit od společnosti samotné. Díky značné části financování vlastním kapitálem je společnost velmi stabilní a větší ztráty z minulých let nejsou pro společnost zátěží.

Graf 2 Pari pravidlo



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

4.2.3 Pravidlo vyrovnání rizika

Pravidlo vyrovnání rizika se zaměřuje na porovnání vlastního a cizího kapitálu. Říká nám, že by vlastní kapitál měl převyšovat kapitál cizí. Společnost Aoyama Automotive Fasteners Czech, s.r.o., toto pravidlo splňuje ve všech případech. Z pohledu investorů a bankovních institucí působí společnost velmi věrohodně, a tudíž by pro ni bylo velmi snadné získat cizí kapitál, pokud by jej potřebovala.

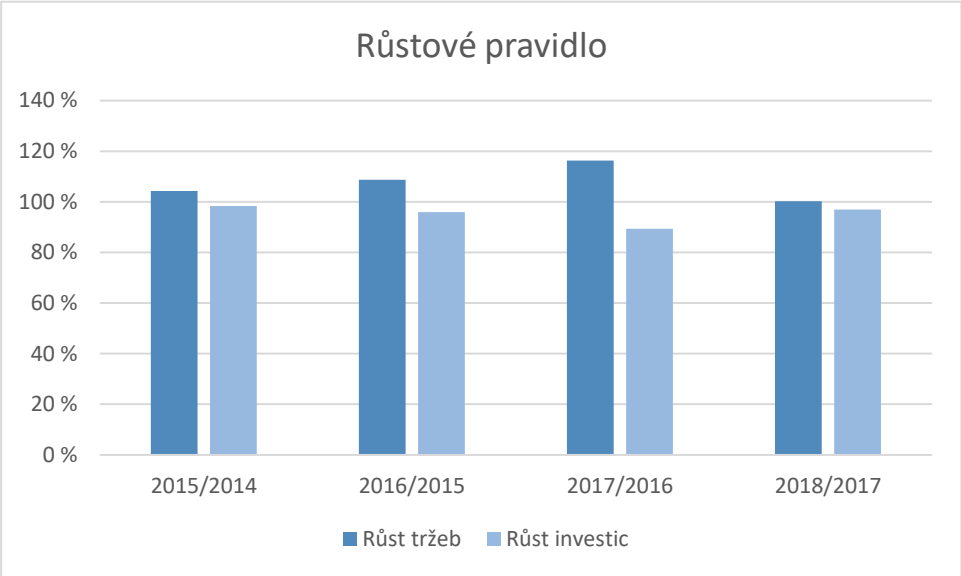
Graf 3 Pravidlo vyrovnání rizika

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

4.2.4 Růstové pravidlo

Růstové pravidlo říká, že tempo růstu tržeb by mělo převyšovat tempo růstu investic. Zjednodušeně řečeno, pokud podnik nevykazuje dostatečně vysoké tržby, neměl by dále výrazněji investovat. Společnost Aoyama Automotive Fasteners Czech, s.r.o., toto pravidlo splňuje. Pokud by však toto pravidlo nesplňovala, stále by se firmě tohoto typu vyplatilo do určité míry investovat, protože návratnost v tomto odvětví se může projevit až po několika letech.

Graf 4 Růstové pravidlo



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

4.3 Poměrové ukazatele

V této části se zaměříme na poměrové ukazatele. Do této skupiny zahrnu ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti.

4.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability nám hodnotí, jak je podnik schopný zhodnotit své vložené prostředky. Zjednodušeně řečeno, čím vyšší je hodnota rentability, neboli výnosnosti, tím spíše se podnik považuje za úspěšný. Ukazatele rentability jsou vzájemně provázané veličiny, a proto pokud se například jeden z ukazatelů vyvíjí nepříznivě, ovlivňuje i další ukazatele nepříznivým způsobem. Hodnoty ukazatelů se mohou lišit podle odvětví, situace na trhu a jiných vnějších

faktorů. Srovnání s jinými podniky tak dává smysl pouze ve stejném odvětví a při podobné velikosti podniku.

4.3.1.1 Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu u společnosti Aoyama Automotive Fasteners Czech, s.r.o., se poměrně výrazně mění napříč sledovaným obdobím. V roce 2014 přesahuje ukazatel rentability 19 %, což je velmi příznivá hodnota. V následujících dvou letech ale hodnota nepřesáhla 7 %, což je stále ucházející hodnota na podnik tohoto typu. Z dlouhodobého hlediska by však výnosnost společnosti při této situaci nebyla příliš atraktivní. V průměru za sledované období však společnost dosahuje přibližně 12% rentability, což je při zvážení typu podniku, jeho velikosti a situaci na trhu víceméně ideální hodnota. Největší vliv na hodnoty ROE má měnící se výsledek hospodaření.

4.3.1.2 Rentabilita aktiv

Rentabilita aktiv poměřuje zisk podniku s celkovými vloženými prostředky bez ohledu na to, zda byl použit vlastní nebo cizí kapitál. V průměru se hodnota ROA pohybuje okolo 9 %. Výpočet byl nejvíce ovlivněnou výší zaplacené daně a výsledkem hospodaření. V porovnání s ukazatelem ROE je hodnota ukazatele ROA ve sledovaném období nižší. To jen ukazuje na fakt, že firma využívá převážně vlastní kapitál a pokud není rozdíl mezi ROE a ROA moc velký, pak je zhodnocení pro vlastníky velmi příznivé. To jen potvrzuje, že společnost využívá konzervativnější strategii pro své fungování.

4.3.1.3 Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb vyjadřuje, jaký zisk podnik vytvoří z celkových tržeb. Ukazatel ROS přibližně kopíruje vývoj dvou přechozích ukazatelů. Přestože tržby z prodeje výrobků a služeb a tržby z prodeje zboží neustále rostly, zisk jako takový se příliš neměnil. V průměru se hodnota ROS pohybuje okolo 8 %, což je nejnižší hodnota ze všech ukazatelů rentability. Pro zvýšení hodnoty ROS se firma snaží co nejvíce zefektivnit výrobu, a tím snížit výkonovou spotřebu.

4.3.1.4 Rentabilita investovaného kapitálu

Rentabilita investovaného kapitálu ukazuje, jakého hospodářského výsledku před zdaněním a úroky podnik dosáhl z jedné investované koruny, kterou zainvestovali věřitelé a akcionáři. V průměru ukazatel dosahuje hodnoty 10,6 %, což nás pouze utvrzuje v tom, že podnik dosahuje dostatečných výsledků pro věřitele i pro akcionáře.

4.3.1.5 Shrnutí

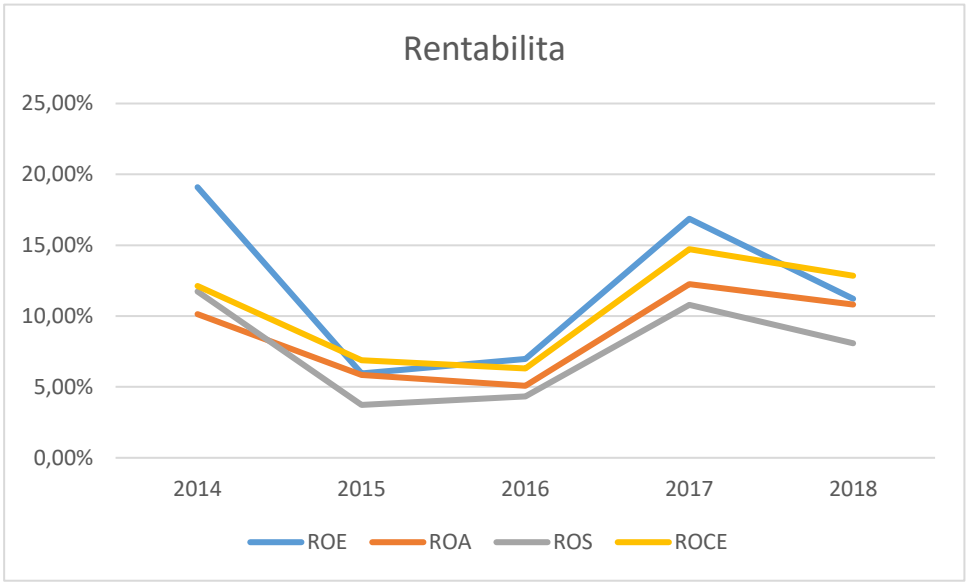
V našem sledovaném období ukazatele mírně klesají. V dlouhodobějším měřítku jsou tyto hodnoty však dostačující a společnost by se pouze měla zaměřit na zefektivnění výroby, a tím snížení nákladů výkonové spotřeby a osobních nákladů.

Tabulka 10 Ukazatele rentability

Rentabilita	2014	2015	2016	2017	2018
ROE	19,09%	5,95%	6,98%	16,86%	11,22%
ROA	10,13%	5,85%	5,08%	12,25%	10,81%
ROS	11,74%	3,73%	4,33%	10,80%	8,08%
ROCE	12,13%	6,90%	6,30%	14,72%	12,85%

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

Graf 5 Rentabilita



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

4.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity zachycují, jak efektivně je podnik schopný využívat svá aktiva. Obecně podniky cílí na co největší počet obrátek a co nejkratší dobu obratu.

4.3.2.1 Obrat aktiv

Ve sledovaném období společnost dodržela doporučovanou hodnotu a alespoň jednou za rok obrátila svá aktiva. Pouze v roce 2017 byl prudší nárůst tržeb než aktiv, a proto hodnota obratu aktiv vzrostla na 1,2.

4.3.2.2 Obrat zásob

Obrat zásob představuje, kolikrát ročně je podnik schopen obrátit své zásoby. Společnost Aoyama Automotive Fasteners Czech, s.r.o., své zásoby obrátí 6x až 7x ročně. Pro společnost těchto rozměrů se nejedná o špatnou hodnotu. Přesto je zde prostor pro zlepšení. Pokud by si firma dokázala lépe nastavit podmínky s dodavateli a odběrateli, mohla by dosahovat vyšších obratů.

4.3.2.3 Obrat pohledávek

Obrat pohledávek nám říká, kolikrát ročně společnost inkasuje peníze z pohledávek odběratelů. Z tabulky 11 můžeme vidět, že obrat pohledávek proběhl v letech 2014 až 2017 7x až 9x do roka. V roce 2018 došlo ale ke splacení dlouhodobých pohledávek, krátkodobých pohledávek bylo poměrově tedy výrazně více, a tudíž celkové pohledávky poklesly, a tak se hodnota obratu zvětšila.

4.3.2.4 Doba obratu zásob

Doba obratu zásob přímo souvisí s obratem zásob a pouze doplňuje, kolik dní jsou zásoby reálně zadržovány, než se prodají nebo spotřebují. V průměru společnosti trvá 54 dní, než jsou zásoby zpracovány a odeslány k odběrateli.

4.3.2.5 Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek přímo souvisí s obratem pohledávek podobně jako u doby obratu zásob a obratu zásob. Průměrná doba obratu pohledávek je přibližně 40 dní. Nejkratší doba obratu pohledávek byla v roce 2018, kdy společnost téměř neměla dlouhodobé pohledávky.

4.3.2.6 Doba obratu krátkodobých závazků

Doba obratu krátkodobých závazků udává, kolik dní může firma čerpat bezplatný obchodní úvěr od svých dodavatelů. Zjednodušeně řečeno, jak dlouho má firma k dispozici peníze zadarmo. V porovnání s dobou obratu pohledávek je doba obratu krátkodobých závazků delší. Můžeme tak říci, že firma dříve inkasuje od svých odběratelů, než zaplatí svým dodavatelům. Pro firmu je tato pozice výhodná, protože může využívat tento rozdíl jako určitou finanční zálohu.

4.3.2.7 Obratový cyklus peněz

Obratový cyklus peněz představuje dobu, než podnik dostane zpět své peníze za výrobky a poskytnuté služby od přijetí zakázky až po její zaplacení. Obecně je pro podnik výhodnější, pokud je tento ukazatel co nejkratší. Ve sledovaném období počet dní obratového cyklu stále klesá až na hodnotu 35 dní, což představuje velmi příznivou hodnotu pro podnik této velikosti.

Tabulka 11 Ukazatele aktivity

Aktivita	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat aktiv	1,1	1,1	1,1	1,2	1,1
Obrat zásob	6,8	6,9	6,1	7,4	6,4
Obrat pohledávek	7,3	9,4	8,7	9,2	11,6
Doba obratu zásob	52,6	52,5	59,4	48,9	55,9
Doba obratu pohledávek	49,3	38,4	41,5	39,3	31,1
Doba obratu krátkodobých závazků	53,5	47,9	61,9	50,1	51,4
Obratový cyklus peněz	48,4	43,0	38,9	38,1	35,5

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

4.3.3 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity představují, zda je podnik schopen dostát svým závazkům a čím je schopný je zaplatit. Zjednodušeně řečeno, podnik musí mít dostatek peněz nebo jiných aktiv, která lze přeměnit pohotově na peníze, na pokrytí svých závazků.

4.3.3.1 Běžná likvidita

Pro běžnou likviditu doporučuje autorka Scholleové (2017, str. 179) hodnotu mezi 1,8 – 2,5. Obecně však platí, že čím vyšší likvidita, tím nižší je riziko, že by podnik nebyl schopný dostát svým závazkům. Průměrně je běžná likvidita v případě společnosti Aoyama Automotive Fasteners Czech, s.r.o., nad doporučovanou hranicí. Podnik využívá velmi konzervativní přístup a vytváří si dostatečné rezervy.

4.3.3.2 Pohotová likvidita

Pokud od běžné likvidity odečteme její nejméně likvidní část, dostaneme likviditu pohotovou. Autorka Scholleová (2017, str. 179) udává doporučenou hodnotu pohotové likvidity mezi 1-1,5. Zde se společnost dostává opět do stejné pozice jako u běžné likvidity a její hodnoty jsou v průměru vyšší než doporučená hodnota.

4.3.3.3 Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita se od pohotové liší pouze tím, že od oběžných aktiv odečteme kromě zásob také pohledávky. Autorka Scholleová (2017, str. 179) doporučuje hodnotu na úrovni od 0,2-0,5. Zde můžeme vidět, že společnost má vybudované vysoké zásoby finančních prostředků a v případě, že by firmě nezaplatil jediný odběratel, tak je firma stále schopna pokrýt velkou část svých krátkodobých závazků svým krátkodobým finančním majetkem. Tento způsob však není zcela efektivní a společnost se tím obírá o část procent rentability.

Tabulka 12 Likvidita

Likvidita	2014	2015	2016	2017	2018
Běžná	2,80	3,33	2,71	2,32	2,65
Pohotová	1,82	2,23	1,75	1,34	1,56
Rychlá	0,90	1,43	1,08	0,56	0,96

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

4.3.4 Ukazatele zadluženosti

Pomocí ukazatelů zadluženosti se snažíme najít optimální vztah mezi vlastním a cizím kapitálem. Hledáme, jak moc využívá podnik cizí zdroje k financování svých aktiv.

4.3.4.1 Zadluženost

Celková zadluženost vyjadřuje finanční riziko podniku. Nejvyšších hodnot dosahovala zadluženost v roce 2014. Poté ale společnost postupně splácela své dlouhodobé závazky, a přestože se krátkodobé závazky a vlastní kapitál zvyšovaly, tak tím snižovala svou zadluženost až na 20 % v roce 2018.
Výrazněji můžeme vidět účinek splácení dlouhodobých závazků na dlouhodobé zadluženosti, která nebere v úvahu krátkodobé závazky. Ta z původních 16 % klesla na 4 %. Pro věřitele a bankovní instituce jsou toto velmi důvěryhodné hodnoty a pro společnost Aoyama Automotive Fasteners Czech, s.r.o., by mohly být půjčky na investice od bank získatelné za velmi výhodných podmínek. Díky nadnárodní mateřské společnosti sídlící v Japonsku je však stále výhodnější úvěr od samotné Aoyama Seisakusho Co., Ltd.

Tabulka 13 Zadluženost

Zadluženost	2014	2015	2016	2017	2018
Zadluženost	32%	29%	30%	23%	20%
Dlouhodobá zadluženost	16%	14%	11%	7%	4%

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

Úrokové krytí ukazuje, jak moc může poklesnout zisk, aby mohl podnik stále pokrýt náklady na cizí zdroje. Společnost Aoyama Automotive Fasteners Czech, s.r.o., svými zisky vysoce převyšuje nákladové úroky a vzhledem k hodnotám dosahovaným v posledních letech můžeme říci, že je společnost velmi stabilní a nemusí svou pozornost příliš ubírat k nákladovým úrokům.

Tabulka 14 Úrokové krytí

Úrokové krytí	2014	2015	2016	2017	2018
Úrokové krytí	34	22	23	79	102

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

4.3.4.2 Finanční páka

Finanční páka je efekt, při kterém je při určitých podmínkách možno zvednout výnosnost vlastního kapitálu tím, že použijeme kapitál cizí. Jednou z podmínek, aby finanční páka fungovala, je dosahovat takové výnosnosti celkového kapitálu, aby výší přesáhla úrokovou míru (r_d) placenou z cizího kapitálu. V případě společnosti Aoyama Automotive Fasteners Czech, s.r.o., výnosnost celkového kapitálu

přesahuje úrokovou míru téměř 14x. Ukazatelem finanční páky je pak efekt finanční páky. Společnost vykazuje vždy velmi nízké, ale kladné hodnoty. Díky dostatečně vysokému výsledku hospodaření podniku společnost nevyužívá tolik cizího kapitálu a spíše využívá kapitál vlastní.

Tabulka 15 Efekt finanční páky

Efekt finanční páky	2014	2015	2016	2017	2018
ROA(1-t)	13%	4%	5%	13%	9%
ROE	19%	6%	7%	17%	11%
EFP	5,79%	1,54%	1,90%	3,76%	2,18%

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

4.4 Ukazatele pracovního kapitálu

Ukazatele pracovního kapitálu prezentují kapitál, který je potřeba pro každodenní provoz podniku. Podle typu podniku společnost následně volí strategii pro správné využití pracovního kapitálu.

4.4.1 Pracovní kapitál

Pracovní kapitál je souhrnné označení pro zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky. Společnost se snaží tento kapitál řídit tak, aby všeho bylo dostatek, ale zároveň, aby kapitál zbytečně nezadržovala pro jiné využití. V prvních třech letech měly na celkový pracovní kapitál nejvyšší vliv peněžní prostředky. V posledním roce se významně zvýšily také zásoby společnosti.

Tabulka 16 Pracovní kapitál

Pracovní kapitál	2014	2015	2016	2017	2018
WC (v tis. Kč)	355 041	394 356	451 402	363 377	426 393

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

4.4.2 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je pracovní kapitál, od kterého odečteme krátkodobé závazky. Vzhledem k tomu je jeho vývoj velmi podobný vývoji pracovního kapitálu v předchozí kapitole.

Tabulka 17 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál	2014	2015	2016	2017	2018
NWC (v tis. Kč)	228 330	275 891	285 040	206 745	265 200

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

V jedné z předchozích kapitol jsme si již rozebrali obratový cyklus peněz a ukázali, jak se společnost snaží cyklus co nejvíce zkracovat, a zvyšovat tak své výnosy. S klesajícím obratovým cyklem peněz souběžně rostly tržby a tím i celkové náklady. Zajímavý je potom ukazatel potřeby čistého pracovního kapitálu vyjádřený z průměrných denních výdajů a obratového cyklus peněz, který se pohybuje přibližně okolo hodnoty 100 milionů korun. Ve srovnání s reálnou hodnotou čistého pracovního kapitálu je výrazně nižší. Z toho je vidět, že firma si drží stále velkou rezervu, která by ale mohla být využita efektivněji.

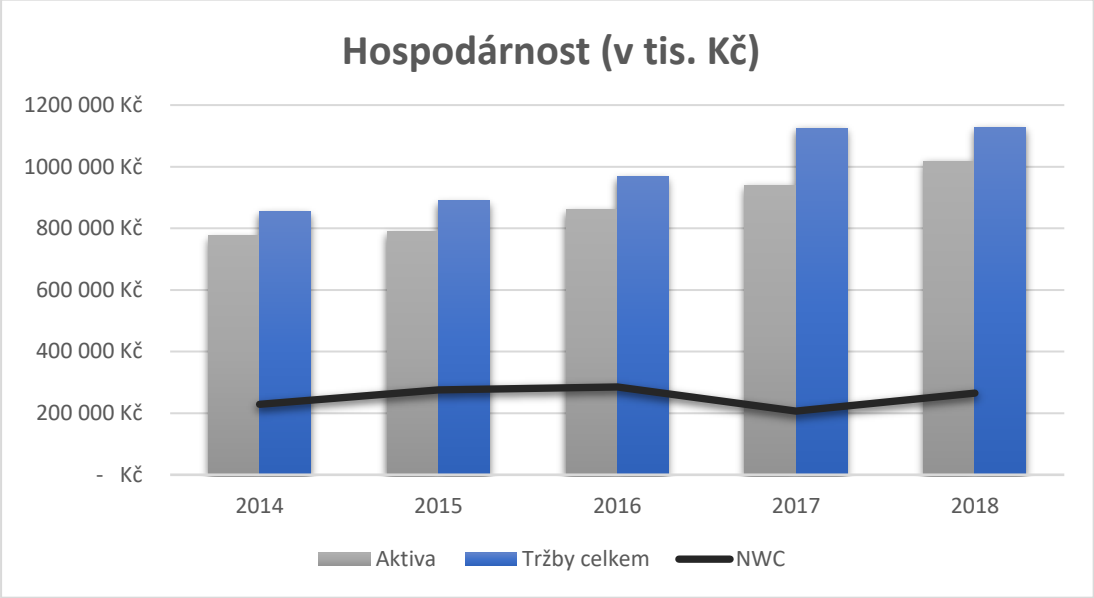
Tabulka 18 Potřeba NWC

Potřeba NWC	2014	2015	2016	2017	2018
OCP	48	43	39	38	36
průměrné denní výdaje (v tis. Kč)	2 146	2 277	2 530	2 853	2 801
Potřeba NWC (v tis. Kč)	103 915	97 906	98 516	108 568	99 468

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

V grafu 6 si můžeme všimnout, že přestože aktiva i tržby společnosti rostly, čistý pracovní kapitál zůstal přibližně na stejné úrovni. To ukazuje fakt, že se společnost snažila zvyšovat efektivitu svého působení a ve sledovaném období s čistým pracovním kapitálem nakládala hospodárně.

Graf 6 Hospodárnost



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

4.4.3 Nefinanční pracovní kapitál

U nefinančního pracovního kapitálu probíhal vývoj během sledovaného období mírně rozdílně než u dvou předchozích ukazatelů pracovního kapitálu. V letech 2015 a 2016 vzrostly peněžní prostředky, a tudíž došlo k poklesu. Ve zbylých obdobích se nefinanční pracovní kapitál držel přibližně na stejné úrovni.

Tabulka 19 Nefinanční pracovní kapitál

Nefinanční pracovní kapitál	2014	2015	2016	2017	2018
NCWC (v tis. Kč)	114 728	106 266	104 592	118 942	111 254

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

4.5 Ekonomická přidaná hodnota

Ekonomická přidaná hodnota představuje hodnotu, která byla generována podnikem a přesáhla náklady na kapitál daného podniku. Pro výpočet vycházíme nejprve z vypočtené hodnoty NOPAT. Dále je potřeba si vyjádřit dlouhodobý kapitál a vypočítat hodnotu WACC ze součtu jednotlivých přirážek dle ratingového modelu MPO.

NOPAT ovlivňuje výše daně a provozního výsledku hospodaření. V průběhu let byly tyto hodnoty nejvíce poníženy v letech 2015 a 2016, kdy poklesly tržby za prodej zboží, ale osobní náklady a výkonová spotřeba stále rostly, a tím byl ponížen provozní výsledek hospodaření. Díky zadržování aktuálního výsledku hospodaření docházelo k poklesu záporného výsledku hospodaření minulých účetních období, a tím rostl celkový zpoplatněný kapitál. Dlouhodobé závazky taktéž poklesly, a tím jen snižovaly hodnotu dlouhodobého kapitálu. Pro výpočet WACC jsme vycházeli z modelu určeného Ministerstvem průmyslu a obchodu www.mpo.cz. Hodnotu bezrizikové výnosové míry jsme získali z oficiálních stránek České národní banky www.cnb.cz.

Přirážka za velikost firmy závisí na velikosti celkového zpoplatněné kapitálu. Ten se u společnosti pohybuje mezi 100 miliony a 1 miliardou, a tak je přirážka vypočítána dle metodiky Ministerstva průmyslu a obchodu. Třetí hodnotou je přirážka za podnikatelskou stabilitu, která je určena minimální hodnotou pro odvětví. Hodnotu jsme opět získali z oficiálních stránek Ministerstva průmyslu a obchodu www.mpo.cz.

Poslední hodnotou, která se běžně přičítá do celkového součtu průměrných vážených nákladů kapitálu, je přirážka za finanční stabilitu. Vzhledem k vysoké likviditě společnosti je ale tato hodnota 0.

Průměrné vážené náklady kapitálu následně vychází v průběhu let 7 %. Ekonomická přidaná hodnota tak vychází kladná. Nejvyššího výsledku dosáhla v roce 2014. Nejvíce byla hodnota EVA ovlivněna výší provozního výsledku hospodaření

Tabulka 20 Ekonomická přidaná hodnota

Ekonomická přidaná hodnota	2014	2015	2016	2017	2018
NOPAT (v tis. Kč)	106 627	54 470	58 788	106 037	103 440
C (v tis. Kč)	648 106	668 942	694 059	782 208	856 205
rf	0,67%	0,49%	0,53%	1,50%	2,01%
rla	3,29%	3,23%	3,16%	2,92%	2,73%
rps	3,19%	2,92%	2,92%	2,92%	2,84%
WACC	7%	7%	7%	7%	8%
EVA (v tis. Kč)	**60 297**	**10 049**	**12 901**	**48 589**	**38 519**

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

4.6 Bankrotní modely

V této kapitole se zaměříme na index IN05 a Altmanovu analýzu, které na základě jediného čísla dokáží pohotově ukázat, jak to vypadá s finančním zdravím podniku.

4.6.1 Index IN05

Index IN05 byl zkonstruován s ohledem na české podmínky a zohledňuje i hledisko vlastníka. Podle vypočtené hodnoty je pak možné s určitou pravděpodobností předpovědět očekávaný vývoj finanční situace podniku.

Vzhledem k velmi příznivým hodnotám všech ukazatelů vychází hodnota indexu IN05 v průměru více než 1,6. Pod hodnotu 1,6 se podnik dostal pouze v letech 2015 a 2016, kdy poklesl provozní výsledek hospodaření. Vezmeme-li ale v potaz i ostatní roky, můžeme říct, že podnik s 67% pravděpodobností tvoří hodnotu a v nynější situaci není ohrožený.

Tabulka 21 Index IN05

Index IN05	2014	2015	2016	2017	2018
Aktiva/ cizí zdroje	3,10	3,43	3,30	4,31	4,96
Úrokové krytí	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00
ROA	0,10	0,06	0,05	0,12	0,11
Výnosy/aktiva	1,11	1,14	1,14	1,24	1,12
Běžná likvidita	2,80	3,33	2,71	2,32	2,65
IN05	**1,65**	**1,58**	**1,47**	**1,88**	**1,91**

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

4.6.2 Altmanova analýza

Altmanova analýza je původně převzata do českého prostředí z americké tržní ekonomiky silně reagující na efektivní kapitálový trh. Je proto dobré ji vzít jako porovnávací ukazatel, nikoliv se jí výhradně řídit.

Významný vliv na Altmanovu analýzu měl výsledek hospodaření minulých let, kde docházelo k postupnému snižování neuhrazeného výsledku hospodaření minulých let z výsledku hospodaření z běžného období. Tím se měnil i poměr vlastního a cizího kapitálu. Celková hodnota Z-score průběžně rostla a můžeme tedy říci, že podnik se nachází ve

výhodné situaci a může si dovolit přemýšlet například na investicemi do nových strojů či rozšíření své působnosti do dalších zemí.

Tabulka 22 Altmanova analýza

Altmanova analýza	2014	2015	2016	2017	2018
NWC/A	0,29	0,35	0,33	0,22	0,26
neroz. zisk/A	-0,40	-0,27	-0,22	-0,16	-0,03
ROA	0,10	0,06	0,05	0,12	0,11
VK/Cizí kapitál	2,09	2,43	2,30	3,31	3,95
Obrat aktiv	1,10	1,13	1,12	1,20	1,11
Z score	**2,16**	**2,35**	**2,30**	**2,99**	**3,26**

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo zjistit finanční zdraví a zhodnotit výsledky finanční situace společnosti Aoyama Automotive Fasteners Czech, s.r.o., v letech 2014 až 2018 pomocí vybraných nástrojů a metod finanční analýzy a případně navrhnout doporučení pro zlepšení. Pro vytvoření finanční analýzy jsem použil finanční ukazatele, kterými jsou absolutní ukazatele, bilanční pravidla, poměrové ukazatele, ukazatele pracovního kapitálu, ukazatel ekonomické přidané hodnoty a bankrotní modely.

Práce je rozdělena do dvou částí. V první, teoretické části, jsem nejprve popsal finanční analýzu a její zdroje a následně vybrané nástroje finanční analýzy. V druhé, praktické části, jsem na úvod představil společnost Aoyama Automotive Fasteners Czech, s.r.o., a poté aplikoval nástroje finanční analýzy popsané v teoretické části.

Z horizontální analýzy lze vyčíst, že bilanční suma meziročně rostla v celém sledovaném období. Na straně aktiv se na tomto pozitivním vývoji podílel dlouhodobý majetek a oběžná aktiva. Nejnižší růst společnost vykázala v roce 2015, kdy pasiva významně ovlivnil výsledek hospodaření běžného účetního období a aktiva dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek. Z pohledu vertikální analýzy si lze všimnout, že společnost v letech 2015 a 2016 měla díky většímu podílu peněžních prostředků i vyšší podíl oběžných aktiv. V pasivech je vidět průměrný nárůst podílu vlastního kapitálu převážně díky poklesu záporného výsledku hospodaření minulých účetních období. Společnost ve sledovaném období snižovala podíl dlouhodobých závazků. Krátkodobé závazky se výrazněji navýšily pouze v roce 2016, a tak se celkový podíl cizích zdrojů také snižoval.

Bilanční pravidla společnost většinově splnila. U zlatého bilančního pravidla dlouhodobá pasiva výrazně převyšují dlouhodobá aktiva v celém analyzovaném období. Pari pravidlo splněno nebylo. Společnost nevyužívá dostatečně cizí kapitál, a tak vlastní kapitál značně převyšuje dlouhodobý majetek. Vlastní kapitál tedy výrazně převyšuje kapitál cizí a je splněno pravidlo vyrovnání rizika. Růstové pravidlo je s mírným přesahem dodrženo v celém sledovaném období, kde růst tržeb převyšuje růst investic.

Všechny ukazatele rentability vykazují podobný, v průměru mírně klesající, průběh v celém sledovaném období. Z dlouhodobého hlediska jsou však tyto hodnoty dostačující a společnost by se měla spíš zaměřit na snížení nákladů výkonové spotřeby a osobních nákladů, a tím zefektivnění výroby.

Ukazatele aktivity dosahují obecně velmi příznivých hodnot. Společnost ve sledovaném období byla schopna zvýšit obrat svých pohledávek, což se promítlo následně do doby obratu pohledávek. Ve sledovaném období se každoročně snižoval obratový cyklus peněz, což ukazuje na zefektivnění práce s oběžnými aktivy.

Ukazatele likvidity byly splněny ve všech obdobích a dokonce přesahovaly maximální doporučené hodnoty. Z ekonomického hlediska je zadrženo větší množství kapitálu, než je doporučováno.

Celková zadluženost za sledované období poklesla o 12 % hlavně díky výraznému poklesu dlouhodobé zadluženosti. Společnost příliš nevyužívá cizí kapitál, a tak hodnoty úrokového krytí dosahují vysokých hodnot v celém sledovaném období. Finanční páka působí pozitivně. Dosahuje však velmi nízkých hodnot, a podnik by tak mohl využívat více cizího kapitálu.

Pracovní kapitál značně převyšuje samotnou potřebu pracovního kapitálu. Oběžná aktiva výrazně převyšují hodnotu krátkodobých závazků.

Ukazatel ekonomické přidané hodnoty vykazuje kladné hodnoty. Nejvyšší výkonnosti společnost dosáhla v prvním roce sledovaného období. Podle tohoto ukazatele je výkonnost společnosti velmi dobrá.

Posledním nástrojem byly bankrotní modely. Altmanova analýza zhodnotila firmu jako zdravou pouze v posledních dvou obdobích. V předchozích letech se firma dostala do tzv. šedé zóny. Index IN05, přizpůsobený českému prostředí, vychází o něco lépe než Altmanova analýza. Můžeme tak říci, že je firma finančně zdravá.

Společnost Aoyama Automotive Fasteners Czech, s.r.o., si ve sledovaném období vedla velmi stabilně a konzervativně. V automobilovém průmyslu je obezřetnost na místě. Společnosti bych doporučil zefektivnit proces výroby, snížit osobní náklady a výkonovou spotřebu. Dále bych doporučil se zaměřit na lepší spolupráci s dodavateli a odběrateli v oblasti logistiky, a tím zefektivnit množství zadržovaného kapitálu.

Seznam použité literatury

1. HELFERT, Erich A. *Financial analysis: tools and techniques: a guide for managers*. New York: McGraw-Hill, 2001. ISBN 0-07-137834-0.
2. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vydání. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.
3. KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4.
4. KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra, REMEŠ, Daniel, ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. kompletně aktualizované vydání*. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0910-4.
5. LUMBY, Steve a Chris JONES. Corporate Finance: theory and practice. 7. edition. London: Thomson Business Press, 2007. ISBN 978-1-86152-926-8.
6. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání*. Praha: GRADA Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2633-0.
7. SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2., aktualizované vydání. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
8. SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-9869-6*
9. SUBRAMANYAM, K. R. a John J. WILD. *Financial statement analysis*. 10th ed. Boston: McGraw-Hill Irwin, 2009. ISBN 0-07-337943-3.
10. SYNEK, Miloslav. Manažerská ekonomika. 5., aktualizované a doplněné vydání. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.
11. VEBER, Jaromír a Jitka SRPOVÁ. Podnikání malé a střední firmy. 3., aktualizované a doplněné vydání. Praha: Grada, 2012. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4520-6.

Internetové zdroje

1. ACZ. Produkty *Aoyama Fasteners Automotive Czech, s.r.o.*, [online]. Aoyama [cit.18.03.2020]. Dostupné z: http://www.aoyama.cz/index.php?id=22
2. ACZ. Základní informace Aoyama Automotive Fasteners Czech, s.r.o., [online]. Dostupné z: https://www.facebook.com/pg/aczsro/about/?ref=page_internal
3. Aoyama Automotive Fasteners Czech, s.r.o., 2018, Výroční zpráva Aoyama Automotive Fasteners Czech, s.r.o., 2018 [online].[cit.18.03.2020]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=59092296&subjektId=20864&spis=559658
4. Aoyama Automotive Fasteners Czech, s.r.o., 2017, Výroční zpráva Aoyama Automotive Fasteners Czech, s.r.o., 2017 [online].[cit.18.03.2020]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=53871003&subjektId=20864&spis=559658
5. Aoyama Automotive Fasteners Czech, s.r.o., 2016, Výroční zpráva Aoyama Automotive Fasteners Czech, s.r.o., 2016 [online].[cit.18.03.2020]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=50492009&subjektId=20864&spis=559658
6. Aoyama Automotive Fasteners Czech, s.r.o., 2015, Výroční zpráva Aoyama Automotive Fasteners Czech, s.r.o., 2015 [online].[cit.18.03.2020]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=45771356&subjektId=20864&spis=559658
7. Aoyama Automotive Fasteners Czech, s.r.o., 2014, Výroční zpráva Aoyama Automotive Fasteners Czech, s.r.o., 2014 [online].[cit.18.03.2020]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=40125272&subjektId=20864&spis=559658
8. EBITDA Definition. *Investopedia* [online].[cit.18.03.2020]. Dostupné z: https://www.investopedia.com/terms/e/ebitda.asp
9. Net Operating Profit after Tax (NOPAT) Definition. *Investopedia* [online]. Dostupné z: https://www.investopedia.com/terms/n/nopat.asp
10. Přirážka za podnikatelskou stabilitu z Ministerstva financí ČR. *Ministerstvo financí ČR* [online]. Copyright © 2005 [cit. 25.03.2020]. Dostupné z: https://www.mfcr.cz/

11. ARAD - Systém časových řad - Česká národní banka. [online]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cnb/STAT.ARADY_PKG.VYSTUP?p_period=12&p_sort=2&p_des=50&p_sestuid=375&p_uka=1&p_strid=AEBA&p_od=200004&p_do=202002&p_lang=CS&p_format=0&p_decsep=%2C
12. Přirážka za velikost firmy dle Ministerstva průmyslu a obchodu. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Copyright © Copyright 2005 [cit. 26.03.2020]. Dostupné z: https://www.mpo.cz/

Seznam obrázků

Obrázek 1 Vztahy mezi jednotlivými výkazy 11
Obrázek 2 Obratový cyklus peněz 17

Seznam tabulek

Tabulka 1 Rozvaha 8
Tabulka 2 Vztahy mezi výsledky hospodaření podniku 9
Tabulka 3 Ukazatele likvidity 19
Tabulka 4 Horizontální analýza aktiv 30
Tabulka 5 Horizontální analýza pasiv 31
Tabulka 6 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty 32
Tabulka 7 Vertikální analýza aktiv 33
Tabulka 8 Vertikální analýza pasiv 34
Tabulka 9 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty 35
Tabulka 10 Ukazatele rentability 40
Tabulka 11 Ukazatele aktivity 42
Tabulka 12 Likvidita 43
Tabulka 13 Zadluženost 44
Tabulka 14 Úrokové krytí 44
Tabulka 15 Efekt finanční páky 45
Tabulka 16 Pracovní kapitál 45
Tabulka 17 Čistý pracovní kapitál 46
Tabulka 18 Potřeba NWC 46
Tabulka 19 Nefinanční pracovní kapitál 47
Tabulka 20 Ekonomická přidaná hodnota 48
Tabulka 21 Index IN05 49
Tabulka 22 Altmanova analýza 50

Seznam grafů

Graf 1 Zlaté bilanční pravidlo 36
Graf 2 Pari pravidlo 37
Graf 3 Pravidlo vyrovnání rizika 37
Graf 4 Růstové pravidlo 38
Graf 5 Rentabilita 40
Graf 6 Hospodárnost 47

Seznam příloh

Příloha 1 Rozvaha Aoyama Automotive Fasteners Czech, s.r.o.
Příloha 1 Rozvaha Aoyama Automotive Fasteners Czech, s.r.o. 60
Příloha 2 Výkaz zisku a ztráty Aoyama Automotive Fasteners Czech, s.r.o. 64

Příloha 1 Rozvaha Aoyama Automotive Fasteners Czech, s.r.o.

Rozvaha (v tis. Kč)	číslo řádku	2014	2015	2016	2017	2018
AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	775 560	788 155	861 175	939 590	1 018 143
Pohledávky za upsaný základní kapitál	002					
Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	003	419 939	393 210	409 116	575 571	591 012
Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)	004	927	862	2 908	2 619	1 869
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005					
Ocenitelná práva	006	927	862	2 908	2 619	1 869
B.I.2.1. Software	007	927	862	2 908	2 619	1 869
B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva	008					
Goodwill	009					
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010					
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011					
B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012					
B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013					
Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	014	419 012	392 348	406 208	572 952	589 143
Pozemky a stavby	015	295 833	289 695	290 436	306 148	306 061
B.II.1.1. Pozemky	016	43 760	43 760	43 760	43 760	43 760
B.II.1.2. Stavby	017	252 073	245 935	246 676	262 388	262 301
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	115 700	93 493	96 173	103 163	244 949
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019					
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	59	59	59	59	59
B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů	021					
B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny	022					
B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	023	59	59	59	59	59
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	7 420	9 101	19 540	163 582	38 074
B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025					
B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	7 420	9 101	19 540	163 582	38 074
Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027					
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028					
Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029					
Podíly - podstatný vliv	030					
Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031					
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032					
Zápůjčky a úvěry - ostatní	033					
Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034					
B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	035					
B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036					
Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	355 041	394 356	451 402	363 377	426 393
Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	124 715	129 809	159 517	152 807	175 000
Materiál	039	60 496	80 309	91 515	91 846	105 968
Nedokončená výroba a polotovary	040	30 239	23 969	41 219	38 712	48 544
Výrobky a zboží	041	33 980	25 531	26 783	22 249	20 488
C.I.3.1. Výrobky	042	17 726	11 362	7 875	7 698	7 998
C.I.3.2. Zboží	043	16 254	14 169	18 908	14 551	12 490
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044					

Poskytnuté zálohy na zásoby	045					
Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	116 724	94 922	111 437	122 767	97 447
Dlouhodobé pohledávky	047	23 855	12 991	12 991	20 821	2 987
C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048					
C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049					
C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	050					
C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	051	23 855	12 991	12 991	20 821	2 987
C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	052					
C:II.1.5.1. Pohledávky za společníky	053					
C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054					
C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055					
C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056					
Krátkodobé pohledávky	057	92 869	81 931	98 446	101 946	94 460
C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	90 159	80 437	97 001	100 116	92 291
C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059					
C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	060					
C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	061	2 710	1 494	1 445	1 830	2 169
C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	062					
C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063					
C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	064	2 003		313	828	4
C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	698	1 485	1 124	1 002	1 855
C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066					287
C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067	9	9	8		23
Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	068					
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069					
Ostatní krátkodobý finanční majetek	070					
Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	071	113 602	169 625	180 448	87 803	153 946
Peněžní prostředky v pokladně	072	193	124	84	125	43
Peněžní prostředky na účtech	073	113 409	169 501	180 364	87 678	153 903
Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	074	580	589	657	642	738
Náklady příštích období	075	580	589	657	642	738
Komplexní náklady příštích období	076					
Příjmy příštích období	077					

PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	775 560	788 155	861 175	939 590	1 018 143
Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	079	524 363	557 564	599 391	720 904	812 025
Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	515 000	515 000	515 000	515 000	515 000
Základní kapitál	081	515 000	515 000	515 000	515 000	515 000
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082					
Změny základního kapitálu	083					
Ážio (ř. 85 až 86)	084	201 295	201 295	201 295	201 295	201 295
Ážio	085					
Kapitálové fondy	086	201 295	201 295	201 295	201 295	201 295
A.II.2.1. Ostatní kapitálové fondy	087	201 295	201 295	201 295	201 295	201 295
A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088					
A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089					
A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090					
A.II.2.5. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091					
Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	20 545	20 545	27 211	29 302	35 378
Ostatní rezervní fondy	093	20 545	20 545	27 211	29 302	35 378
Statutární a ostatní fondy	094					
Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	095	-312 598	-212 477	-185 942	-146 206	-30 769
Nerozdělený zisk minulých let	096	-312 598	-212 477	-185 942	-146 206	-30 769
Neuhrazená ztráta minulých let	097					
Jiný výsledek hospodaření minulých let	098					
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))	099	100 121	33 201	41 827	121 513	91 121
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100					
Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	250 454	229 843	261 030	217 936	205 373
Rezervy (ř. 103 až 106)	102					
Rezerva na důchody a podobné závazky	103					
Rezerva na daň z příjmů	104					
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105					
Ostatní rezervy	106					
Závazky (ř. 108 + 123)	107	250 454	229 843	261 030	217 936	205 373
Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 +115 + 116 + 117 + 118 + 119)	108	123 743	111 378	94 668	61 304	44 180
Vydané dluhopisy	109					
C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110					
C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111					
Závazky k úvěrovým institucím	112					
Dlouhodobé přijaté zálohy	113					
Závazky z obchodních vztahů	114					
Dlouhodobé směnky k úhradě	115					
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	123 743	111 378	94 668	61 304	44 180
Závazky - podstatný vliv	117					
Odložený daňový závazek	118					
Závazky - ostatní	119					
C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120					

C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121					
C.I.9.3. Jiné závazky	122					
Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)	123	126 711	118 465	166 362	156 632	161 193
Vydané dluhopisy	124					
C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	125					
C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	126					
Závazky k úvěrovým institucím	127					
Krátkodobé přijaté zálohy	128	143	143	143	143	143
Závazky z obchodních vztahů	129	90 830	78 151	121 147	114 105	116 673
Krátkodobé směnky k úhradě	130					
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	20 624	22 276	23 667	20 435	22 090
Závazky - podstatný vliv	132					
Závazky ostatní	133	15 114	17 895	21 405	21 949	22 287
C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134					
C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135					
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	5 912	6 384	7 383	8 365	8 766
C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	3 409	3 883	4 499	5 262	5 509
C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	846	2 049	1 086	1 997	1 859
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	4 306	4 872	7 678	5 373	5 314
C.II.8.7. Jiné závazky	140	641	707	759	952	839
Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141	743	748	754	750	745
Výdaje příštích období	142	743	743	743	745	743
Výnosy příštích období	143		5	11	5	2

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

Příloha 2 Výkaz zisku a ztráty Aoyama Automotive Fasteners Czech, s.r.o.

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	číslo řádku	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	728 701	782 878	860 119	1 016 337	1 015 666
Tržby za prodej zboží	02	124 447	106 746	106 925	108 889	112 260
Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	606 081	612 954	712 440	825 776	779 584
Náklady vynaložené na prodané zboží	04	100 167	100 451	111 468	121 768	116 086
Spotřeba materiálu a energie	05	443 625	450 214	527 717	618 733	576 905
Služby	06	62 289	62 289	73 255	85 275	86 593
Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	10 944	12 634	-13 763	2 684	-10 132
Aktivace	08					
Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	123 230	143 229	163 035	194 145	200 427
Mzdové náklady	10	90 252	104 368	117 003	140 247	144 423
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	32 978	38 861	46 032	53 898	56 004
2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	30 641	35 703	42 819	50 362	51 861
2.2. Ostatní náklady	13	2 337	3 158	3 213	3 536	4 143
Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	44 501	48 315	44 328	390	35 413
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	44 501	50 177	44 434	6 693	35 740
1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	59 971	63 726	57 982	41 322	56 849
1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	-15 470	-13 549	-13 548	-34 629	-21 109
Úpravy hodnot zásob	18		-2 866	-1 334	-207	
Úpravy hodnot pohledávek	19		1 004	1 228	-6 096	-327
Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	810	2 307	2 612	1 062	4 194
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	6	5	111		1
Tržby z prodeje materiálu	22					
Jiné provozní výnosy	23	804	2 302	2 501	1 062	4 193
Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	-12 020	2 505	4 828	4 089	3 143
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25					
Zůstatková cena prodaného materiálu	26					
Daně a poplatky	27					
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-13 059	923	1 682	1 731	1 708
Jiné provozní náklady	29	1 039	1 582	3 146	2 358	1 435
Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	81 222	72 294	58 788	99 204	123 685
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 +33)	31					
Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32					
Ostatní výnosy z podílů	33					
Náklady vynaložené na prodané podíly	34					
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)	35					
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36					
Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37					
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38					
Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)	39	3			3	
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	3			3	
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41					

Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42					
Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)	43	2 326	2 065	1 930	1 455	1 080
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44			1 929	1 453	1 079
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45			1	2	1
Ostatní finanční výnosy	46	10 185	5 121	9 801	39 946	8 514
Ostatní finanční náklady	47	12 816	31 285	24 832	24 015	22 164
Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	-4 954	-28 229	-16 961	14 479	-14 730
Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	49	76 266	44 065	41 827	113 683	108 955
Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	50	-23 855	10 864	0	-7 830	17 834
Daň z příjmů splatná	51					
Daň z příjmů odložená	52	-23 855	10 864	0	-7 830	17 834
	53					
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54					
Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)	55	100 121	33 201	41 827	121 513	91 121
Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	864 146	897 052	979 457	1 166 237	1 140 634

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

Evidence výpůjček

Prohlášení:
Dávám svolení k půjčování této bakalářské práce. Uživatel potvrzuje svým podpisem, že bude tuto práci řádně citovat v seznamu použité literatury.

Jméno a příjmení: Richard Krajník
V Praze dne: 15. 05. 2020 Podpis:

Jméno	**Oddělení/ Pracoviště**	**Datum**	**Podpis**