

ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE

MASARYKŮV ÚSTAV VYŠŠÍCH STUDIÍ



BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Finanční analýza podniku

Financial Analysis of a Company

2023

Zaichenko Olena

Studijní program: Ekonomika a management

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

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Zaichenko** Jméno: **Olena** Osobní číslo: **499660**
Fakulta/ústav: **Masarykův ústav vyšších studií**
Zadávací katedra/ústav: **Institut ekonomických studií**
Studijní program: **Ekonomika a management**

II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:

Finanční analýza podniku

Název bakalářské práce anglicky:

Financial Analysis of a Company

Pokyny pro vypracování:

CÍL PRÁCE: Cílem závěrečné práce bude zhodnocení komplexní finanční situace vybraného podniku a následné doporučení návrhů pro zvýšení jeho ekonomické efektivity.
PŘÍNOS PRÁCE: Přínosem práce bude komplexní posouzení výkonnosti daného podniku a návrh možných doporučení pro zvýšení jeho ekonomické efektivity.
OSNOVA: (1) Úvod práce, cíl práce, (2) Relevantní teoretická východiska, (3) Charakteristika podniku, (4) Analýza současného stavu, (5) Návrh řešení, doporučení k implementaci, (7) Závěry, shrnutí výsledků.

Seznam doporučené literatury:

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., REMEŠ, D., ŠTEKER, K. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 2. aktualizované a doplněné vydání. Praha: Linde, 2009. ISBN: 978-80-86131-85-6.
RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN: 978-80-27120-28-4.
ŠPIČKA, Jindřich. Finanční analýza organizace z pohledu zájmových skupin. V Praze: C.H. Beck, 2017. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7400-664-7.
VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-1701-7.

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:

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

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

Datum zadání bakalářské práce: **09.12.2022** Termín odevzdání bakalářské práce: **27.04.2023**

Platnost zadání bakalářské práce: _____

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

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

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

III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

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

Datum převzetí zadání

Podpis studentky

Zaichenko, Olena. *Finanční analýza podniku*. Praha: ČVUT 2023. 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 vypracovala samostatně. Dále prohlašuji, že jsem všechny použité zdroje správně a úplně citovala a uvádím je v příloženém seznamu použité literatury.

Nemám závažný důvod proti zpřístupnění 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: 27. 03. 2023

Podpis:

Poděkování

Ráda bych touto formou poděkovala panu Ing. Miroslavu Sponerovi, Ph.D., vedoucímu mé bakalářské práce, za přínosné konzultace, odborné vedení a cenné rady, kterými mi pomohl k vypracování bakalářské práce. V neposlední řadě bych ráda poděkovala své rodině, která mě podporovala po celou dobu studia.

Abstrakt

Cílem této práce bylo analyzovat finanční zdraví společnosti AURES Holdings, a.s., která je spíše známa pod svým dřívějším názvem AAA Auto, a.s. Na základě dostupnosti účetních výkazů byla provedena finanční analýza absolutních a poměrových ukazatelů, konkrétně horizontální a vertikální analýzy aktiv, pasiv a výkazů zisků a ztrát, dále analýzy ukazatelů aktivity, likvidity, rentability a zadluženosti společnosti. Sledované období je období od roku 2018 do roku 2021, kdy docházelo k výkyvům u některých položek ve výkazech, a tím pádem i výsledků některých ukazatelů v souvislosti s vlivem pandemické krize roku 2020, která přecházela i do roku 2021. Hlavní vlivy byly zastoupeny v podobě změn cizích zdrojů, zásob, osobních nákladů, krátkodobých závazků, dlouhodobých pohledávek atd.

Klíčová slova

Aktivita, horizontální analýza, likvidita, rentabilita, vertikální analýza, zadluženost.

Abstract

The aim of this work was to analyse the financial health of AURES Holdings, inc., which is better known by its former name AAA Auto, inc. Based on the availability of financial statements, a financial analysis of absolute and ratio indicators was performed, namely horizontal and vertical analysis of assets, liabilities and profit and loss statements, as well as analysis of indicators of activity, liquidity, profitability and indebtedness of the company. The monitored period is the period from 2018 to 2021, when there were fluctuations in some items in the statements, and thus also in the results of some indicators in connection with the influence of the pandemic crisis of 2020, which continued into 2021. The main influences were represented in the form of changes in foreign resources, stocks, personnel costs, short-term liabilities, long-term receivables etc.

Keywords

Activity, horizontal analysis, indebtedness, liquidity, profitability, vertical analysis.

Obsah

Úvod	9
1 Finanční analýza	11
1.1 Původ finanční analýzy	11
1.2 Vývoj účetnictví	12
1.2.1 Moderní doba	13
1.3 Uživatelé účetní závěrky	14
1.4 Účetní závěrka	14
1.4.1 Přístupy k finanční analýze	15
1.4.2 Rozdíl mezi technickou a fundamentální analýzou	16
1.4.3 Poměrové ukazatele a finanční analýza	16
1.5 Vývoj analýzy poměrových ukazatelů	17
2 Metody finanční analýzy	19
2.1 Analýza absolutních ukazatelů	19
2.1.1 Horizontální analýza	19
2.1.2 Vertikální analýza	20
2.2 Analýza poměrových ukazatelů	20
2.2.1 Ukazatelé likvidity	21
2.2.2 Ukazatelé zadluženosti	21
2.2.3 Ukazatelé aktivity/účinnosti	22
2.2.4 Ukazatele rentability	22
3 Představení společnosti	25
3.1 Historie společnosti	25
4 Finanční analýza společnosti AURES Holdings, a.s.	26
4.1 Analýza absolutních ukazatelů	26
4.2 Analýza poměrových ukazatelů	31
5 Zhodnocení a doporučení	35
5.1 Zhodnocení provedené finanční analýzy ve společnosti AURES Holdings, a.s.	35
5.2 Doporučení pro společnost AURES Holdings, a.s. a další vývoj	36
5.3 Řízení rizik	37
Závěr	40
Seznam literatury	42
Seznam tabulek	44
Seznam příloh	45

ÚVOD

Globalizace umožnila firmám překračovat hranice cizích zemí a konkurovat mezinárodním společnostem na globální úrovni. Firma se často potýká s obtížnějšími podmínkami kvůli vyšší míře konkurenceschopnosti. Na druhé straně může společnost tyto změny využít k tomu, aby je přeměnila ve svou konkurenční výhodu a byla ziskovější.

K tomu, aby firmy mohly vítězit nad konkurencí a měly zisky, je pro ně nezbytné mít přehled o finančních aktivitách, čehož lze dosáhnout prostřednictvím finanční analýzy, která přináší komplexní zpětnou vazbu týkající se situace ve firmě. Tento již nepostradatelný nástroj dokáže objevit nejen slabá místa, ale i silné stránky každé firmy, které mají potenciál být přínosem.

Aby bylo možná najít příčiny zjištěných výsledků, je nutné pochopit vazby, které vznikly mezi rozhodováním vedení firmy a mezi dopadem tohoto rozhodování na finanční i výkonnostní situaci ve firmě. Na základě těchto zjištění management sleduje finanční stabilitu, ziskovost a likviditu společnosti a následně přijímá rozhodnutí vedoucí k organizační optimalizaci do budoucna.

Tato práce se bude zabývat finanční analýzou firmy AURES Holdings, a.s. Cílem závěrečné práce je zhodnocení komplexní finanční situace vybraného podniku a následné doporučení návrhů pro zvýšení jeho ekonomické efektivnosti. Aby bylo možno tohoto cíle dosáhnout, budou v této práci použité metody analýzy, syntézy deskripce a predikce.

Tato práce má i dílčí cíle, které představují horizontální a vertikální analýzu společnosti a rovněž bude zhodnocena její rentabilita, likvidita, aktivita a zadluženost.

Klíčovými metodami pro provedení správného rozhodovacího procesu je analýza, syntéza a pozorování, což jsou aspekty, které mají počátek ve vnitřním a vnějším prostředí společnosti.

Přínosem práce je komplexní posouzení výkonnosti daného podniku a návrh možných doporučení pro zvýšení jeho ekonomické efektivnosti.

TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

V této části práce jsou určeny klíčové pojmy související s jejím tématem a také jsou zde uvedené hlavní přístupy v souvislosti s finanční analýzou, které začínají její historií a končí aktuálním stavem.

Finanční analýza je nástrojem, který předává zpětnou vazbu mezi výsledkem, který je předpokládán a mezi skutečností. Představuje tedy smysluplnou část řízení firmy, týkající se financí. Má souvislost s finančním účetnictvím, jehož prostřednictvím jsou získávána data pro rozhodování o financích v souvislosti s rozvahou, výsledovkou, výkazem peněžních toků a změn vlastního kapitálu (dle IFRS – International Financial Reporting Standards – Mezinárodní standardy účetního výkaznictví), (Černohorský, 2020, s. 13).

Majitel firmy nebo manažer firmy chce v mnoha případech vyvinout systém založený na odměnách, který by motivoval zaměstnance k vyšší efektivitě a zároveň jim dal kvantifikovatelný cíl a účel, kterého mají dosáhnout. Zde se finanční analýza stává mimořádně užitečnou pro obchodní manažery i zaměstnance i z tohoto pohledu.

Pojem finanční analýza, jak již bylo řečeno, se týká shromažďování finančních údajů pro podnik a následného porovnávání mezi různými proměnnými ve stejném finančním výkazu, ve větším množství finančních výkazů, popřípadě v rámci celé firmy. Pro firmu jsou klíčovým zdrojem informací souvisejících s financemi následující výkazy: rozvaha, výkaz zisků a ztrát, výkaz vlastního kapitálu a rovněž výkaz peněžních toků ve firmě. Cenným zdrojem informací jsou poznámky pod čarou, jimiž vedení opatřilo finanční zprávy, protože tyto poznámky pomáhají porozumět myšlenkovému procesu vlastníků podniku nebo manažerského týmu a také budoucímu strategickému směřování podniku (Kalouda, 2017, s. 18).

Při provádění finanční analýzy podniku je důležité kromě účetních výkazů podniku prozkoumat a vzít v úvahu i další zdroje dat. Další zdroje dat, které by mohly potenciálně ovlivnit konkrétní podnik, konkrétní odvětví nebo sektor nebo ekonomiku jako celek, budou hrát podstatnou roli v pochopení makroekonomického přehledu na vysoké úrovni o aktuálním stavu podniku, trendech, které podniká v současné době, vystavuje a budoucí směr podnikání.

1.1 Původ finanční analýzy

Primární příčinu vývoje analýzy finančních výkazů lze vysledovat až do posledních fází americké snahy o vospělost průmyslu v poslední polovině devatenáctého století. Jak se vedení podniků v různých průmyslových sektorech přeneslo z podnikavých kapitalistů na profesionální manažery, a finanční sektor se stal v ekonomice převládající silou, odpovídajícím způsobem vzrostla potřeba finančních výkazů. Obě tyto změny byly hlavními příčinami analýzy účetní závěrky.

Ale nebyl to bod, kde to všechno začalo, pokud se posuneme dále v historických knihách, můžeme posoudit, že od hliněných tabulek až po cloud účetnictví, finance zaznamenaly od svého

vzniku obrovské změny v nástrojích, metodách a zaměření, ale stále se vyvíjejí tváří v tvář měnícímu se podnikatelskému prostředí (Černohorský, 2020, s. 16).

Vývoj typu a množství dat dostupných finančním odborníkům spolu s novými výkonnými nástroji používanými k jejich analýze vytvořily roli pro finanční analýzu. Díky vývoji z reakčních k prediktivním se finance staly vůdčí rukou pro strategická obchodní rozhodnutí – a vedoucí představitelé začali očekávat včasné informace, což vytváří tlak na týmy (Sedláček, 2016, s. 87).

1.2 Vývoj účetnictví

Účetnictví se datuje tisíce let do minulosti a bylo používáno a prozkoumáno v mnoha částech světa. Vzhledem k důležitosti zboží a obchodu pro lidskou civilizaci není divu, že účetnictví sahá až do počátku zaznamenané lidské historie. Základní účetní dokumenty byly nalezeny v troskách Mezopotámie, Babylonu a dalších starověkých civilizací, které se datují tisíce let do minulosti. Nejstarší zprávy o tomto jazyce sahají do mezopotámských civilizací. Tito lidé vedli nejstarší záznamy o obchodovaném a přijatém zboží. Souviselo to také s raným vedením záznamů starých Egypťanů a Babyloňanů. Používali primitivnější účetní metody, vedli záznamy, které podrobně popisovaly transakce zahrnující zvířata, dobytek a plodiny. V Indii napsal knihu filozof a ekonom Chanakya „Arthashastra“ během Mauryanské říše kolem druhého století před naším letopočtem. Kniha obsahovala rady a podrobnosti o tom, jak vést účetní knihy pro účty (QFinance, 2014).

Účetní s největší pravděpodobností se objevili, když společnost byla ještě ve směnném a obchodním systému (před rokem 2000 př. n. l.), spíše než v hotovostní a obchodní ekonomice. Knihy z těchto dob se čtou jako příběhy s daty a popisy uskutečněných obchodů nebo podmínek poskytnutých služeb. Všechny transakce byly vedeny v jednotlivých účetních knihách, a pokud došlo ke sporu, poskytl důkaz, když byly záležitosti předloženy soudcům. Přestože byl tento systém podrobností o každé dohodě únavný, byl ideální, protože před dokončením transakce mohla uplynout dlouhá doba (QFinance, 2014).

Jak se měny staly dostupnými a živnostníci a obchodníci začali budovat materiální bohatství, rozvinulo se i účetnictví. Tehdy, stejně jako dnes, obchodní smysl a schopnost s čísly nebyly vždy nalezeny u jedné osoby, takže matematicko-fóbní obchodníci zaměstnávali účetní, aby vedli záznamy o tom, co dluží a kdo jim dluží. Až do konce 14. století byly tyto informace stále uspořádány ve stylu vyprávění se všemi čísly v jednom sloupci, ať už byla částka zaplácena, dlužena nebo jinak. Tomu se říká jednoduché účetnictví a je podobné tomu, co mnozí z nás dělají, aby měli přehled o svých šekových knížkách. Bylo nutné, aby si účetní přečetl popis každé položky, aby se rozhodl, zda ji odečíst nebo přidat při výpočtu něčeho tak jednoduchého, jako je měsíční zisk nebo ztráta. Byl to velmi časově náročný a neefektivní způsob sčítání věcí (Černohorský, 2020).

Italský matematik a františkánský mnich Luca Bartolomeo de Pacioli, známý jako „otec účetnictví“, popsal systém podvojného účetnictví ve své knize z roku 1494 *Summa de Arithmetica, Geometria, tj. Proporce a proporcionalita*. Systém zahrnoval většinu účetního cyklu, jak jej známe dnes, a popisoval používání deníků a účetních knih, přičemž kategorie účtů se stále používají v rozvahách a výsledovkách. Luca Pacioli přepracoval společnou strukturu účetnictví a položil

základy moderního účetnictví. Pacioli ve své knize ukázal výhody systému podvojného účetnictví pro vedení účetnictví. Cílem bylo uvést zdroje entity odděleně od jakýchkoli nároků na tyto zdroje ze strany jiných subjektů. V nejjednodušší podobě to znamenalo vytvoření rozvahy s oddělenými debety a kredity. Tato inovace zefektivnila vedení účetnictví a poskytla jasnější obraz o celkové síle společnosti. Tento obrázek byl však pouze pro majitele, který najal účetního. Široká veřejnost tyto záznamy neviděla – alespoň zatím (QFinance, 2014).

Později pak účetnictví migrovalo do Ameriky s evropskou kolonizací. Ačkoli to bylo někdy označováno jako účetnictví, účetní stále dělali základní údaje, např. kalkulace pro majitele firem. Dotyčné podniky byly dostatečně malé na to, aby se do nich majitelé osobně zapojili a byli si vědomi zdraví svých společností. Nepotřebovali účetní k vytváření složitých finančních výkazů nebo analýzy nákladů a přínosů.

Vznik korporací v USA a vytvoření železnice byly katalyzátory, které transformovaly účetnictví do praxe účetnictví. Ze dvou faktorů byla železnice zdaleka nejvýkonnější. Chcete-li dostat zboží a lidi do jejich destinací, potřebujete distribuční síť, přepravní plány, výběr jízdného, konkurenceschopné sazby a nějaký způsob, jak vyhodnotit, zda se to všechno děje tím nejefektivnějším možným způsobem. Vstupte do účetnictví s jeho odhady nákladů, finančními výkazy, provozními ukazateli, produkčními výkazy a množstvím dalších metrik, abyste podnikům poskytli data, která potřebují k přijímání informovaných rozhodnutí (QFinance, 2014).

Železnice také zmenšila zemi. Obchodní transakce by mohly být vyřízeny v řádu dnů, nikoli měsíců, a informace by mohly být předávány z města do města mnohem rychleji. Ani čas před železnicí neběžel po celé zemi rovnoměrně. Dříve se každá městská část rozhodovala, kdy den začíná a kdy končí, všeobecným konsenzem. To bylo změněno na jednotný systém, protože bylo nutné mít zboží přivezeno a vyloženo na určitých stanicích v předvídatelných časech.

Toto zmenšování země a zavedení jednotnosti povzbudilo investice, které se zase více zaměřily na účetnictví. Až do roku 1800 bylo investování buď hrou znalostí, nebo štěstím. Lidé získávali emise akcií ve společnostech, které znali, buď tím, že znali odvětví nebo znali vlastníky, nebo slepě investovali tam, kde je povzbuzovali jejich příbuzní a přátelé. Pokud jste chtěli investovat do korporace nebo podniku, o kterém jste nic nevěděli, neexistovaly žádné finanční údaje. Riziko tohoto typu investování z něj udělalo aktivitu pro bohaté – sport bohatých lidí s příchutí hazardu. Tento obraz nikdy zcela nevybledl (Slavík, 2013).

1.2.1 Moderní doba

Ve snaze přilákat více kapitálu pro rozšíření svých operací začaly korporace zveřejňovat své finanční výsledky ve formě rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu peněžních toků. Investiční kapitál ze zdrojů mimo společnost se stal důležitějším než ten, který poskytovali jednotliví vlastníci, kteří byli průkopníky podnikání. Přestože přivedení tohoto investičního kapitálu zvýšilo rozsah operací a zisků pro většinu korporací, zvýšilo také tlak na management, aby potěšil své nové šéfy – akcionáře. Akcionáři nebyli schopni zcela důvěřovat managementu, takže se ukázala potřeba nezávislých finančních kontrol fungování společnosti (Sedláček, 2016, s. 69).

Technologie změnily dnešní pohled na účetnictví. Od doby, kdy byly v Americe vedeny první záznamy, účetní používali řadu různých nástrojů, které jim pomohly ve své profesi. Sčítací

stroj v roce 1890 pomohl raným účetním spočítat příjmy rychleji a byli schopni rychle sladit své knihy. Když IBM v roce 1952 vydala první počítač, účetní byli mezi prvními, kteří je používali. A nedávný příchod technologií přenesl účetnictví do oblasti počítačového softwaru, jako je Quickbooks. Tato nová vylepšení jsou mnohem intuitivnější a pomáhají účetním dělat jejich práci rychleji a snadněji (Růčková, 2019, s. 124).

Těchto několik bodů z historie ilustruje základy obecných účetních postupů, stejně jako impuls pro moderní účetní a finanční funkce.

1.3 Uživatelé účetní závěrky

Jednotlivci a instituce používající účetní výkazy pro celou škálu obchodních aktivit, protože ve své podnikatelské činnosti chtějí uspět. Tito uživatelé se dělí do následujících skupin:

1. Interní uživatelé (jsou uvnitř podniku) - tito uživatelé účetní závěrky jsou vidět na následujícím obrázku, kde jsou také zobrazeny jejich primární cíle a hlavní cíle. Ty jsou (Růčková, 2019, s. 157):

- Hlavním zájmem investorů je zaměření na vytváření zisků a návratnost investic.
- Hlavními zájmy věřitelů je schopnost splácení dluhů dané korporace a získávání informací o cash flow korporace po celou dobu, během níž je dluh splácen. Věřitelé se zajímají jednak o krátkodobé ratingy, které podávají informace o tom, zda korporace je schopná dostát požadavkům na likviditu poučnosti, a rovněž se zajímají schopnost organizace dlouhodobě splácet dluhy, tedy o její solventnost, což lze indikovat za pomoci dlouhodobých dluhopisů.
- Hlavním zájmem managementu je využívání informací získaných finanční analýzou, aby bylo možné přijímat strategická rozhodnutí v souvislosti s provozem podniku, přičemž se jedná především o efektivitu, ziskovost a výkon.

2. Externí uživatelé (vně podniku) - jejich zájem se týká finančních možností podniku, od čehož očekávají pomoc při rozhodování o tom, jak investovat. Může se jednat například o následující (Růčková, 2019, s. 158).

- Investoři institucionální jako pojišťovny a penzijní fondy;
- Finanční instituce jako banky a úvěrové instituce;
- Prodejci;
- Odbory;
- Dodavatelé;
- Vláda;
- Konkurenti atd.

1.4 Účetní závěrka

V případě, že s materiály není zacházeno správným způsobem, popřípadě pokud nejsou použité správné materiály, není možné dosáhnout výsledků, které mají využitelnou hodnotu, což znamená, že základem pro dobrou finanční analýzu jsou právě kvalitní dokumenty. Účetní

výkazy zachycují a představují veškerý pohyb financí v podniku a každý z těchto výkazů přináší jiný druh informace. Jsou to následující výkazy (Knápková a kol., 2017, s. 94).

a) Základní účetní závěrka:

- **Výkaz zisku a ztráty (výsledovka)** poskytuje přehled o provozních výsledcích podniku, kterých bylo dosaženo během určitého období. Je to přehled o celkových výnosech společnosti (tržby), o provozních nákladech (náklady) a o čistém zisku, popřípadě ztrátě.
- **Rozvaha** se skládá z tří hlavních částí, což jsou aktiva, pasiva a vlastní kapitál. Vazba mezi těmito položkami je vyjádřena následující rovnicí:

$$\text{Aktiva} = \text{Pasiva} + \text{Vlastní kapitál}.$$

- **Výkaz vlastního kapitálu** je shrnutím činnosti účtů vlastního kapitálu z rozvahy.

b) Výkaz peněžních toků:

Tento výkaz je kombinací informací z rozvahy a z výsledovky. Umožňuje rozpoznat změny v peněžním účtu a sleduje změny peněžních toků týkající se provozu, investic a financování.

c) Další informace ve výročních zprávách:

Součástí výročních zpráv veřejně obchodovaných korporací je výroční zpráva 10-K, která je informací pro vlastníky podniků i pro další uživatele informací o finanční situaci společnosti a o jejím provozu (Knápková a kol., 2017, s. 161).

1.4.1 Přístupy k finanční analýze

Dva hlavní přístupy k finanční analýze lze rozdělit na (Kalouda, 2017, s. 84):

Fundamentální (kvalitativní) analýza – analýza vychází z širokých znalostí o provázanosti ekonomických a neekonomických jevů s přihlédnutím ke zkušenostem odborných a budoucích trendů.

Historie fundamentální analýzy jako obchodního mechanismu začala Benjaminem Grahamem v roce 1928. Graham publikoval svou první knihu, Security Analysis, v roce 1934. Od té doby se velké množství výzkumů zaměřilo na konkrétní fundamentální opatření jako klíčové determinanty budoucí ceny cenných papírů. Koncept účinnosti je pro finance ústřední. Především na efektivním finančním trhu by cena aktiva měla být nejlepším možným odhadem jeho ekonomické hodnoty. Fundamentální analýza v účetnictví a financích je analýza účetních výkazů podniku (obvykle k analýze aktiv, závazků a zisků podniku); zdraví; a konkurenty a trhy. Zvažuje také celkový stav ekonomiky a faktory včetně úrokových sazeb, výroby, výdělků, zaměstnanosti, HDP, bydlení, výroby a managementu (Dvořáček, Slunčík, 2012, s. 146).

Fundamentální analýza se provádí na historických a současných datech, ale s cílem vytvořit finanční prognózy. Existuje několik možných cílů:

- Provést ocenění akcií společnosti a předpovědět její pravděpodobný vývoj cen;
- Provést projekci své obchodní výkonnosti;
- Hodnotit své řízení a činit interní obchodní rozhodnutí a/nebo vypočítat své úvěrové riziko.
- Zjistit vnitřní hodnotu akcie.

Technická (kvantitativní) analýza – analýza je založena na matematických, statistických, ekonometrických a dalších algoritmických metodách pro sestavení ekonomických dat a vyvození následných závěrů.

Principy technické analýzy jsou odvozeny ze stovek let údajů o finančních trzích. Některé aspekty technické analýzy se začaly objevovat v amsterdamských účtech obchodníka Josepha de la Vegy o holandských finančních trzích v 17. století. V Asii se o technické analýze říká, že je to metoda vyvinutá Hommou Munehisou na počátku 18. století, která se vyvinula v použití svícnové techniky a dnes je to nástroj pro vytváření grafů technické analýzy.

1.4.2 Rozdíl mezi technickou a fundamentální analýzou

Technická analýza tvrdí, že všechny informace jsou již zohledněny v ceně cenného papíru. Techničtí analytici sledují trendy a věří, že změny sentimentu předcházejí a předpovídají změny trendů. Emoční reakce investorů na pohyby cen vedou k rozeznatelným vzorům cenových grafů. Techničtí analytici také vyhodnocují historické trendy, aby předpověděli budoucí pohyb cen. Zatímco Fundamentální analýza tvrdí, že trhy mohou v krátkodobém horizontu nesprávně ocenit cenný papír, ale že „správné“ ceny bude nakonec dosaženo. Zisky lze dosáhnout nákupem cenného papíru s nesprávnou cenou a následným čekáním, až trh rozpozná svou „chybu“ a cenný papír přecení (Gibson, 2008).

1.4.3 Poměrové ukazatele a finanční analýza

Fundamentální analýza je proces pohledu na podnik na nejzákladnější finanční úrovni. Tento typ analýzy zkoumá klíčové ukazatele podniku, aby určil jeho finanční zdraví. Fundamentální analýza také může poskytnout představu o tom, jaká by měla být hodnota akcií společnosti. Jeho nejdůležitějším nástrojem je analýza finančního poměru (Slavík, 2013, s. 175).

Finanční poměr nebo účetní poměr je relativní velikost dvou vybraných číselných hodnot převzatých z účetních výkazů podniku. V účetnictví se často používá mnoho standardních poměrových ukazatelů používaných ke zhodnocení celkové finanční situace korporace nebo jiné organizace.

Analýza finančního poměru je forma analýzy účetní závěrky, která se používá k získání rychlých údajů o finanční výkonnosti firmy v několika klíčových oblastech. Ukazatele jsou kategorizovány jako krátkodobé ukazatele solventnosti, ukazatele řízení dluhu, ukazatele řízení aktiv, ukazatele ziskovosti a ukazatele tržní hodnoty.

Analýza finančního poměru jako nástroj má několik důležitých funkcí. Údaje, které poskytují finanční výkazy, jsou snadno dostupné. Výpočet poměrů usnadňuje srovnání firem, které se liší velikostí. Poměry lze použít k porovnání finanční výkonnosti firmy s průměry v odvětví.

Kromě toho lze poměry použít ve formě analýzy trendů k identifikaci oblastí, kde se výkonnost v průběhu času zlepšila, nebo zhoršila (Brealey, 2014).

Vzhledem k tomu, že analýza finančního poměru je založena na účetních informacích, její účinnost je omezena zkresleními, která vznikají ve finančních výkazech v důsledku takových věcí, jako jsou účtování historických nákladů a inflace. Poměrová analýza by se proto měla používat pouze jako první krok ve finanční analýze, k získání rychlého ukazatele výkonnosti firmy a k identifikaci oblastí, které je třeba dále prozkoumat (Slavík, 2013, s. 176).

1.5 Vývoj analýzy poměrových ukazatelů

Ve 20. letech 20. století dramaticky vzrostl zájem o poměrovou analýzu. V tomto období vyšlo mnoho publikací na téma poměrové analýzy. Různé úvěrové agentury, odbory, univerzity a jednotlivci, kteří hledají analýzy, sestavili průmyslová data o poměrové analýze.

V 19. století došlo k rychlému rozšíření finančních znalostí a při studiu těchto rychle se rozšiřujících znalostí analytik nejprve porovnával podobné položky, pak se posunul dále a porovnával oběžná aktiva a pasiva i s jinými poměrovými ukazateli. V tomto období byl aktuální poměr nejvýznamnějším poměrem mezi všemi ostatními dostupnými ukazateli (Gibson, 2008, s. 181).

Objeví se také různí kritici poměrové analýzy. Například Gilman (1925) vyjádřil obavy a pochybnosti v souvislosti s analýzou poměrových ukazatelů, a to z důvodu, že: (1) poměry jsou spojeny s časem a mění se v průběhu času, takže je nelze interpretovat, (2) poměry nejsou přirozeným měřítkem pro posuzování výkonnosti, kterou s nimi společnosti manipulovaly, (3) poměry snadno ovlivňují mysl diváků a skrývají skutečnou polohu, a (4) poměry se široce mění, což také ovlivňuje spolehlivost.

V roce 1931 Foulke úspěšně vytvořil a prosazoval vlastní soubor finančních poměrových ukazatelů. Tato sada finančních poměrových ukazatelů byla vytištěna a okamžitě známa jako důležitá a prominentní skupina poměrových ukazatelů.

Fitzpatrick (1932) s pomocí třinácti různých typů poměrových analýz analyzoval 120 zkrachovalých firem a zjistil, že tři ze třinácti poměrů předpovídají krach firem s přesností, zatímco jiné poměry také vykazují určitou předpovědní sílu.

Marwin (1942) pomocí několika poměrových ukazatelů analyzoval finanční trendy velkých úspěšných a neúspěšných firem. Porovnal normální poměry průmyslu se středními poměry velkých neúspěšných firem a zjistil, že tři poměry současného poměru, čistý pracovní kapitál k celkovým aktivům a čisté jmění k dluhu byly schopny předvídat neúspěch dříve, než nastal skutečný krach. Tato studie ukazuje skutečnou sílu predikce poměrové analýzy a výsledky byly stále spolehlivé (Gibson, 2008).

Walter (1957) zahrnul položky výkazu peněžních toků do poměrové analýzy. Na konci světové války vznikl fondový výkaz a s ním se vytvářely i poměrové ukazatele.

Gombola a Ketz (1983) zjistili, že fond a výsledovka jsou vytvářeny pro různé účely a ukazatele ziskovosti nezahrnují informace, které poskytují ukazatele peněžních toků. Jinými slovy, oba poměry poskytovaly důležité i odlišné informace od jednoho a druhého (Gibson, 2008).

Pinches a Mingo (1973) hodnotí strukturu poměrových ukazatelů a zjistili, že poměrové ukazatele lze rozdělit do různých skupin. Předložit obecnou klasifikaci poměrových ukazatelů na logickém základě. Výsledky dospěly k závěru, že ukazatele lze rozdělit do čtyř skupin, kterými jsou finanční páka, krátkodobá kapitálová náročnost, návratnost investic a dlouhodobá kapitálová náročnost.

Libby (1975) též studoval rozdělení finančních poměrových ukazatelů a zhušťuje toto rozdělení od sedmi do pěti. Pět divizí zahrnuje likviditu, aktivitu, hotovostní pozici, ziskovost a bilanci aktiv. Johnson (1979) dále studuje výzkum Pinches (1973) a přidal další faktor, kterým je měření rozkladu na sedm faktorů atd. (Gibson, 2008).

2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Dvě klíčové metody finanční analýzy je možné rozdělit do dvou hlavních skupin (Knápková a kol., 2017, s. 74):

Základní metody technické analýzy, které pracují se základními aritmetickými postupy a ukazateli, přičemž tyto metody mají výhodu v tom, že jsou rychlé a jednoduché. Dělí se do těchto kategorií:

- a) Analýza absolutních ukazatelů
- b) Analýza peněžních toků
- c) Analýza poměrových ukazatelů
- d) Analýza diferenciálních poměrů
- e) Analýza soustav ukazatelů

Vyšší metody finanční analýzy, které využívají matematické metody a úvahy. Dělí se do těchto kategorií (Knápková a kol., 2017, s. 74):

- a) Metody matematicko-statistické, kam patří například regresní stimulace a statistické testy;
- b) Metody nestatistické, kam patří například Fuzzyho množiny a Expetrní systémy.

Kapitoly, které budou následovat, představují pouze základní metody odpovídající hlavním cílům této práce. Budou zde představeny příklady ukazatelů z výše uvedených kategorií, přičemž pozornost bude věnována zejména těm, které budou využity v praktické části práce, což je kategorie absolutních ukazatelů a kategorie poměrových ukazatelů.

2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele představují takové údaje, jež v rámci potřeby hodnocení a analýzy není třeba upravovat, je tedy možné je přímo použít k rozboru různých trendů a taktéž v rámci procentního rozboru (Růčková, 2019, s. 89). Hlavními typy analýz jsou horizontální a vertikální analýza.

2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza (tj. „řádky“) se rovněž nazývá analýzou srovnávací či trendovou. Jejím prostřednictvím dochází ke srovnávání změn položek, které jsou zaznamenány v účetní závěrce, a to v chronologickém pořadí. Tímto způsobem lze stanovit procento, které představuje změnu položky vzhledem k uplynulému roku, popřípadě změny jednotlivých položek v absolutních číslech. (Růčková, 2019, s. 89).

Výpočet ročních změn je možné provést pomocí níže uvedených vzorců:

1. Vzorec absolutních změn:

$$Dt/t-1 = B_{i(t)} - B_{i(t-1)}$$

kde: $Dt/t-1$ = změna oproti poslednímu období, popřípadě poslednímu roku;

t – čas;

B_i – hodnota položky v účetní závěrce.

2. Vzorec relativních změn (v %):

$$It/t-1 = B_{i(t)} / B_{i(t-1)} \times 100$$

kde:

$t/t-1$ – index;

T – čas;

B_i - hodnota položky v účetní závěrce.

2.1.2 Vertikální analýza

Tato metoda, která je také označována jako strukturální analýza, představuje pozorování položek účetní závěrky v procentech vzhledem k vybranému základu, který je označen jako 100 %. V případě, že bude analýze podrobena například rozvaha, je jako základ, tedy 100 %, určen součet celkových aktiv, popřípadě celkových pasiv vlastního kapitálu, měřený v souvislosti a s danou položkou. Pokud jsou analýze podrobeny zisky a ztráty, je jako základ určen celkový výnos (Schollová, 2017, s. 172).

Vzorec procentuální analýzy

$$I_i = B_i / \sum B_i \times 100$$

Kde:

I_i – index;

B_i - hodnota položky, která se nachází v účetní závěrce;

$\sum B_i$ – součet všech hodnot všech položek.

2.2 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrová analýza představuje jádro finanční analýzy a snadný způsob, jak interpretovat čísla z účetních výkazů. Na rozdíl od analýzy horizontální a vertikální je účelem použití této analýzy sledování konkrétní položky v souvislosti s časem či s ostatními položkami. Finanční ukazatele v tomto případě mají výpovědní hodnotu, která se týká výkonnosti a finanční situace firmy. Je možné většinu z nich vypočítat podle informací, které jsou součástí účetní závěrky a finanční

přiděly slouží pro porovnání s výsledky, kterých dosáhly jiné firmy. V některých případech může předvídat budoucí bankrot firmy.

Finanční ukazatele lze v rámci informací, které poskytují, rozdělit do následujících typů (Sedláček, 2016, s. 96):

- Ukazatele likvidity
- Ukazatele zadluženosti
- Ukazatele aktivity (poměry účinnosti)
- Ukazatele rentability

2.2.1 Ukazatelé likvidity

Ukazatele likvidity slouží k tomu, aby měřily schopnost podniku splnit krátkodobé finanční závazky. K výsledkům týkajícím se tohoto ukazatele lze dolít tak, že jsou porovnána nejvíce likvidní aktiva (ta, která je možné přeměnit ve finanční hotovost) a krátkodobé závazky dané společnosti.

Jsou to následující ukazatele (Sedláček, 2016, s. 114):

Pohotová likvidita – představuje část krátkodobých závazků, která je krytá výhradně finančním majetkem. Její výpočet je následující:

$$\text{(Oběžná aktiva – Zásoby – Krátkodobá pasiva) / Celková aktiva}$$

Ukazatel běžné likvidity – je nejčastěji používaným poměrem a měří schopnost, kterou má podnik v souvislosti se splácením krátkodobých závazků v následujícím účetním období, které obvykle představuje jeden rok. V případě, že výsledek je 0,2 – 0,5, je to v pořádku, ovšem čím je rozsah vyšší, dejme tomu 0,9 – 1,1, tím je to pro firmu lepší. Výpočet je následující:

$$\text{Oběžná aktiva / Krátkodobá pasiva}$$

Okamžitá likvidita – je pojem rovněž známý jako „kyselý test“ (acid test). Je to test toho, zda má podnik schopnost splácet krátkodobé závazky ve vyšší míře, než jakou ukazuje aktuální ukazatel. Jeho výpočet je následující:

$$\text{(Oběžná aktiva – zásoby) / Krátkodobá pasiva}$$

2.2.2 Ukazatelé zadluženosti

Ukazatele zadluženosti jsou vhodné k měření toho, jakou schopnost splnit dlouhodobé závazky má daná společnost a zda se tedy dokáže vyhnout úpadku. Případní investoři se prostřednictvím tohoto ukazatele mohou dozvědět, jakým způsobem byla společnost financována, jestli z větší části vlastním kapitálem či dluhem. Vysoká míra zadluženosti naznačuje, že společnost je finančně zdravá. Obecný poměr 20 % a výše uvedené hodnoty jsou považovány za zdravé. Nižší hodnoty indikují pravděpodobnost selhání společnosti (Atrill, 2017).

Tyto ukazatele jsou:

Míra zadluženosti – poměr udává, do jaké míry firma využívá finanční páku. Doporučené hodnoty těchto poměrů mohou záviset na odvětví. Odvětví s předvídatelnými výdělky preferuje vysoký poměr. Průmysl s nestabilními výdělky preferuje nižší poměr. Vypočítá se jako:

Cizí zdroje / Aktiva

Debt Equity Ratio – ukazatel udává rozsah pákového efektu využívaného společností. Je to ukazatel dluhu, který měří všechny závazky čili dluhy společnosti v souvislosti ke všem aktivům. Pokud má ukazatel nižší výsledky, představuje to nižší míru závislosti a také to, že akciová pozice společnosti je silnější. Výpočet vypadá takto:

$$\text{Závazky celkem} / \text{Vlastní kapitál}$$

Koeficient samofinancování – představuje, do jaké míry je společnost insolventní vzhledem k vlastnímu kapitálu a podává informaci o tom, jakou má společnost finanční strukturu. Poměr tohoto ukazatele a dluhu společnosti společně vytvářejí hodnotu 1. Výpočet vypadá takto:

$$\text{Vlastní kapitál} / \text{Celková aktiva}$$

2.2.3 Ukazatelé aktivity/účinnosti

Co se týká ukazatelů efektivnosti, jsou používány k měření toho, jakým způsobem jsou společností využívána její vlastní aktiva a pasiva. Podle výsledků se společnost může rozhodnout například o tom, co souvisí s obratem zásob, s aktivy a vhodnosti úvěrových podmínek. Tyto ukazatele jsou následující (Černohorský, 2020, s. 156):

Doba obratu zásob – poměr, který lze využít pro zjištění toho, jakou dobu je na skladě zásoba předtím, než dojde k prodeji. Výpočet vypadá takto:

$$360 \times \text{zásoby} / \text{prodej}$$

Obrat celkových aktiv – ukazatel je užitečný pro měření výše tržeb, které jsou generovány z každé položky aktiv. Firma, která požaduje nižší majetkovou základnu a je schopna mít stejný objem tržeb, bude atraktivnější než firma vyžadující vyšší majetkovou základnu za stejných podmínek. Vypočítá se jako:

$$\text{Tržby} / \text{celková aktiva}$$

Doba obratu pohledávek – poměr je užitečný pro zjištění, kolik dní trvá, než dlužníci společnosti zaplatí. Vypočítá se jako:

$$360 \times \text{pohledávky} / \text{tržby}$$

Doba obratu závazků – poměr je užitečný pro zjištění, kolik dní trvá, než firma zaplatí dodavatelům. Vypočítá se jako (Černohorský, 2020, s. 161):

$$360 \times \text{závazky} / \text{tržby}$$

2.2.4 Ukazatele rentability

Tyto ukazatele představují schopnost podniku ohledně vytváření nových zdrojů a průběžného dosahování zisků prostřednictvím využití vloženého kapitálu. Pomocí těchto ukazatelů lze zhodnotit celkovou ziskovost v souvislosti s kapitálem, který poskytli akcionáři a věřitelé, což je srovnáno s náklady podniku, které vznikly v určitém období. V případě, že poměry jsou na stejné nebo vyšší úrovni vzhledem ke konkurenci nebo k předchozím rokům, znamená to, že podnik se nachází v dobré situaci (Knápková, 2017).

Tyto ukazatele jsou:

Rentabilita tržeb (ROS) – poměr se používá k měření čistého příjmu jako procenta z čistých tržeb (Černohorský, 2020).

Čistý příjem po úrocích a daních (EAT) / čisté tržby

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) – poměr se používá k měření toho, jak efektivně je generován zisk z vlastního kapitálu akcionáře.

Čistý příjem po úrocích a zdanění (EAT) / vlastní kapitál

Návratnost investic (ROCE) – poměr se používá k měření velikosti návratnosti investice, která je generována z vlastního kapitálu akcionáře. Pro investory je klíčovým ukazatelem, který jim poskytuje důležité informace o efektivitě investic (Knápková a kol., 2017).

EBIT / závazky a kapitál

PRAKTICKÁ ČÁST

3 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI

AURES Holdings, a.s., provozuje v České republice autobazary AAA AUTO, kde se nachází většina její činnosti. Dále má pobočky na Slovensku (AUTOCENTRUM AAA AUTO, a.s.), Maďarsku a Polsku (Autocentrum AAA AUTO sp.z o.o.). Firma má pobočky ve 22 městech v České republice, 14 na Slovensku, 1 v Maďarsku a 5 v Polsku. V září 2017 zaznamenala dvoumiliontého zákazníka.

3.1 Historie společnosti

Nizozemská AAA Auto Group N.V., což je mateřská společnost firmy, se objevila na burzovním trhu v Praze a v Budapešti v září roku 2007 a cena za jednu akcii tehdy činila 55 Kč. Obchod s akciemi společnost ukončila v létě roku 2013. Tehdy nabízela zpětný odkup akcií za 23,30 Kč za jednu akcii. Roku 2014 se stal většinovým vlastníkem britsko-polský private equity fond Abris Capital Partners, který postupem času dosáhl 100 % podílu v hodnotě 220 milionů eur, což je přibližně 6 miliard Kč. Cena za jednu akcii v tomto případě činí cca 95 Kč. V červnu roku 2015 odkoupil akcie fond Abris, který se stal 100 % vlastníkem, společnosti, které byly součástí skupiny, se později spojily prostřednictvím mezinárodní fúze a sídlo bylo přemístěno do České republiky. V této souvislosti byl změněn název společnosti, AAA Auto International a.s. byla v březnu roku 2018 přejmenována na AURES Holdings, a.s. (AAAauto.cz, 2018).

Počínaje rokem 2012, jsou vozy nabízeny rovněž pod značkou Mototechna, která v České republice a na Slovensku nabízí „téměř nové vozy“. Ve studii Medea Research byla Mototechna označena jako jedna z oblíbených značek, které se zapsaly do obecného povědomí již před rokem 1989 (AAAauto.cz, 2018). V roce 2013 studie Ogilvy & Mather zařadila tuto firmu k nejoblíbenějším českým značkám po listopadu 1989 a roku 2014 začala firma Mototechna s prodejem luxusních automobilů.

V lednu roku 2018 byl zřízen AuresLab, což je laboratoř ve formě start-upu, kterou vede Stanislav Gálik. Obchodní strategií firmy je nakupovat vozidla za hotové, protože to umožňuje jejich převedení přímo do vlastnictví firmy, čímž se liší od dalších společností zabývajících se touto činností, které již zmíněné „téměř nové vozy“ prodávají obvykle formou komisioního prodeje. Firma kromě toho poskytuje časově neomezenou možnost vrácení peněz v případě, že se objeví problém s původem některého z vozů, které prodala a rovněž nabízí pojištění na závady mechanického a technického rázu a možnost výměny koupeného vozidla do sedmi dnů od nákupu.

Značka AAA AUTO byla oceněna cenou Superbrands Award za roky 2017 a 2018 a umístila se na druhém místě v soutěži European Business Awards 2016/2017 (Auresholdings.eu, 2019).

4 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI AURES HOLDINGS, A.S.

Tato kapitola se bude zabývat konkrétními analýzami jednotlivých zvolených ukazatelů společnosti AURES Holdings, a.s.

4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Horizontální analýza aktiv

Následující Tabulka 1 zachycuje horizontální analýzu aktiv:

Tabulka 1: Horizontální analýza aktiv

AKTIVA	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%
Aktiva celkem	8 233 426	100.00	8 212 102	99.74	7 285 330	88.71	8 987 400	123.363
Dlouhodobý majetek	5 114 975	100.00	4 820 458	94.24	4 391 826	91.11	4 105 361	93.47731
Dlouhodobý nehmotný majetek	73 637	100.00	60 028	81.52	54 808	91.30	63 024	114.9905
Dlouhodobý hmotný majetek	5 041 338	100.00	4 760 430	94.43	4 337 018	91.11	4 042 337	93.20545
Oběžná aktiva	2 510 336	100.00	2 821 240	112.38	2 057 054	72.91	3 840 738	186.7106
Zásoby	1 511 366	100.00	1 456 320	96.36	1 228 516	84.36	2 116 678	172.2955
Dlouhodobé pohledávky	198 468	100.00	467 449	235.53	12 020	2.57	11 939	99.32612
Krátkodobé pohledávky	714 666	100.00	817 789	114.43	566 578	69.28	1 429 442	252.2939
Peněžní prostředky	85 836	100.00	79 682	92.83	249 940	313.67	282 679	113.0987
Časové rozlišení	35 516	100.00	18 921	53.27	18 921	100.00	14 215	75.12816

Zdroj: Vlastní zpracování dle www.justice.cz

Jak je zřejmé z Tabulky 1, v roce 2019 i v roce 2020 podíl dlouhodobých aktiv klesal a v roce 2021 nastal nárůst. Oběžná aktiva také významně poklesla, ovšem v tomto případě se to týká pouze roku 2020 a v následujícím roce přišel nárůst. Dlouhodobý majetek hmotný i nehmotný od roku 2018 vykazuje pokles. Dlouhodobý nehmotný majetek firmy AURES Holdings, a.s. tvoří v zásadě software a ocenitelná práva (Výroční zprávy 2018-2021).

Dále je v Tabulce 1 možné vidět, že v analyzovaných letech tvoří hlavní část aktiv právě dlouhodobý majetek, konkrétně dlouhodobý hmotný majetek, ten je zastoupen z převážné části pozemky, stavbami a motorovými vozidly.

Motorová vozidla, které jsou používána jako fleetová vozidla a jsou klasifikována jako součást hmotného majetku, jsou po ukončení využití jako fleetového vozidla převedena do zásob a následně jsou prodána třetím stranám. Pořízení motorových vozidel je v rámci přehledu o peněžních tocích vykázáno v rámci čistého peněžního toku z provozní činnosti před zdaněním v položce změna stavu zásob. Tyto nákupy vozidel představovaly v roce 2021 274 869 tis. Kč (2020: 170 847 tis. Kč). Pořízená motorová vozidla jsou držena za účelem pronájmu externím zákazníkům nebo zaměstnancům a následně jsou dále určena k prodeji, a proto jsou související peněžní toky klasifikovány jako peněžní toky z provozní činnosti. Výdaje na pořízení hmotného

majetku v přehledu o peněžních tocích jsou poníženy o tyto transfery služebních vozů do zásob (Výroční zpráva firmy, 2021).

Co se týká oběžných aktiv, jsou složena ze zásob, z pohledávek krátkodobého i dlouhodobého rázu a z peněžních prostředků. V roce 2019 i v roce následujícím byl zaznamenán pokles, v roce 2021 přišel významný nárůst. V období, které bylo sledováno, docházelo v jejich struktuře ke změnám. V roce 2021 podíl krátkodobých pohledávek velmi výrazně vzrostl na základě opatření souvisejících s koronavirem a projevilo se to, co se týká peněžních prostředků, jejich navýšením v letech 2020 a 2021.

Stejně tak je i značný pokles u dlouhodobých pohledávek ve jmenovaných letech 2020 a 2021, které představovaly převážně poskytnuté zálohy.

Ohledně pohledávek ve firmě lze říci, že zde neexistují věcné záruky a že neexistuje žádná, která by měla splatnost delší než pět let, jak uvádí výroční zpráva firmy z roku 2021.

Horizontální analýza pasiv

Následující Tabulka 2 zachycuje horizontální analýzu pasiv za sledované období 2018-2021:

Tabulka 2: Horizontální analýza pasiv

PASIVA	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%
Pasiva celkem	8 233 426	100.00	8 212 102	99.74	7 285 330	88.71	8 987 400	123.36
Vlastní kapitál	4 669 028	100.00	4 517 531	96.76	4 157 517	92.03	4 067 081	97.82
Základní kapitál	323 000	100.00	323 000	100.00	323 000	100.00	323 000	100.00
Fondy ze zisku	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Výsledek hospodaření minulých let	1 310 656	100.00	1 427 924	108.95	1 348 981	94.47	1 013 425	75.13
Výsledek hospodaření běžného období	114 838	100.00	-78 994	-68.7	-335 506	424.7	38 034	-11.34
Cizí zdroje	3 562 858	100.00	3 662 233	102.79	3 127 053	85.39	4 919 351	157.32
Rezervy	36 878	100.00	33 428	90.64	69 832	208.90	156 757	224.48
Krátkodobé závazky	1 649 677	100.00	2 011 007	121.90	2 422 194	120.45	3 536 661	146.01
Časové rozlišení	1 540	100.00	2 338	151.80	760	32.5	968	127.37

Zdroj: Vlastní zpracování dle www.justice.cz

Jak je zřejmé z Tabulky 2, od roku 2018 klesá podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech a velké propady se objevují rovněž v letech 2020 a 2021.

To je vidět i na stavu cizích zdrojů, které v roce 2020 poklesly a v následujícím roce výrazně narostly.

Tabulka 2 představuje poměr jednotlivých složek vzhledem k základně, přičemž tato základnu tvoří všechna pasiva. Mezi lety 2018 a 2020 je vlastní kapitál vyšší než cizí zdroje, přičemž ve sledovaném období se cizí zdroje navýšily až v roce 2021, což má souvislost s čerpáním dlouhodobých úvěrů od Československé obchodní banky, a.s. Úvěry k poslednímu dni roku 2021 měly výši 2 236 997 Kč a výše základního kapitálu byla po celou dobu stejná.

Největší část vlastního kapitálu tvořil výsledek hospodaření v minulých letech. Vzhledem k roku 2019 byl v roce 2020 zaznamenán mírný pokles, který je výraznější v roce 2021.

V letech 2019 a 2020 byl výsledek hospodaření záporný, přičemž rok 2020 představoval další propad, tentokrát výrazný, vzhledem k roku 2019. V roce 2021 se vrací opět do kladných hodnot.

Podstatnou část cizích zdrojů tvoří krátkodobé závazky, které v analyzovaných letech průběžně narůstají. V období 2018-2021 byly přijaté zálohy, závazky týkající se společníků, zaměstnanců, obchodních vztahů, sociálního a zdravotního pojištění, což bylo v položce krátkodobé položky zastoupeno nejčastěji (Výroční zprávy 2018-2021).

Dlouhodobé závazky byly již zmíněny v souvislosti s cizími zdroji, kdy firma čerpá bankovní úvěr s dobou splatnosti delší než 5 let u Československé obchodní banky, a.s., a v této souvislosti se firmě za rok 2021 zvýšil podíl cizích zdrojů na celkových pasivech ve srovnání s vlastním kapitálem.

Rezervy, které jsou ve firmě AURES Holdings, a.s. vytvářeny především v souvislosti s daní z příjmů a odměnami zaměstnanců, představují navýšení v roce 2020 s tím, že k dalšímu, tentokrát výraznému navýšení, došlo v roce 2021, což představuje Tabulka 2.

Společnost AURES Holdings, a.s. si vytváří rezervy, jimiž pokrývá své náklady a závazky, u nichž existuje, pokud ne jistota, tak alespoň pravděpodobnost, že k nim skutečně dojde, aniž by byla známa jejich výše nebo doba, kdy nastanou. Rezerva v době, kdy byla zpracována, je odhadem nákladů, u nichž je pravděpodobné, že budou vynaloženy. Společnost tedy vytváří rezervu například na daň z příjmu, která je nižší zálohy již uhrazené. V případě, že zálohy na tuto daň předpokládanou částku převýší, rozdíl je krátkodobou pohledávkou (Výroční zprávy 2018-2021).

Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

Následující Tabulka 3 představuje horizontální analýzu týkající se výkazu zisků a ztrát

Tabulka 3: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

Položka	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%
Tržby za prodej výrobků a služeb	1 783 651	100.00	1 680 641	94.22	1 335 674	79.47	1 722 992	129.00
Výkonová spotřeba	10 084 691	100.00	9 873 958	97.91	8 781 602	88.94	12 302 789	140.10
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-244 639	100.00	55 387	-22.64	42 415	76.58	-1 146 226	-2702.41
Osobní náklady	1 041 611	100.00	1 038 675	99.72	841 517	81.02	981 526	116.64
Úpravy hodnot v provozní oblasti	591 791	100.00	674 341	113.95	160 896	23.86	528 491	328.47
Ostatní provozní výnosy	47 591	100.00	70 944	149.07	143 694	202.55	135 464	94.27
Ostatní provozní náklady	84 973	100.00	110 811	130.41	129 335	116.72	134 747	104.18
Provozní výsledek hospodaření	73 220	100.00	-161 301	-220.30	225 105	-139.56	39 108	17.37
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	130 540	100.00	140 591	107.70	154 342	109.78	149 113	96.61
Výnosové úroky a podobné výnosy	22 016	100.00	32 831	149.12	42 460	129.33	12 897	30.37
Finanční výsledek hospodaření	62 391	100.00	53 679	86.04	-591 818	-1102.51	-6 957	1.18
Výsledek hospodaření před zdaněním	135 611	100.00	-107 622	-79.36	-366 713	340.74	32 151	-8.77
Výsledek hospodaření po zdanění	114 838	100.00	-78 994	-68.79	-335 506	424.72	38 034	-11.34

Zdroj: Vlastní zpracování dle www.justice.cz

Z horizontální analýzy výkazu zisků a ztrát společnosti AURES Holdings, a.s. je možno vidět, že ve srovnání s výchozím sledovaným rokem 2018 tržby klesaly v roce 2019 a 2020, kdy je pokles největší. Rok 2021 naopak vykazuje nárůst tržeb. Pokles tržeb v roce 2019 není tak výrazný, konkrétně jde o částku 103 010 Kč oproti roku 2018. V roce 2020 byl pokles již o 344 967 ve srovnání s tržbami v roce 2019. V tomto případě je příčinou opět situace související s opatřeními v době koronaviru, což trvalo po celý rok 2020. V roce 2021 tržby významně vzrostly do té míry, že byl vyrovnán pokles, který vznikl o rok dříve. Nárůst činil 387 313 Kč.

Výše výkonové spotřeby se v letech 2019 a 2020 měnila a v následujícím roce došlo k prudkému nárůstu nákladů v souvislosti s prodaným zbožím. Co se týká tržeb z prodeje zboží a také s poskytnutými službami ve společnosti AURES Holdings, a.s. vykazují tržby za vozy a autodoplňky, kdy jsou větší tržby vykazovány v tuzemsku než v zahraničí. Tržby za prodej služeb, jako je například zprostředkování finančních služeb, vykazuje větší obnosy v rámci zahraničí (Výroční zprávy 2018-2021).

Výkonová spotřeba se ve sledovaném období pohybovala okolo 90 %, přičemž se dařilo její snižování, které souviselo zejména se spotřebou energie a materiálu. V roce 2021, což je poslední sledovaný rok, tato spotřeba vzrostla, přičemž značná část byla vynaložena na energii, obchodní a marketingové služby a materiál.

U položky osobních nákladů je možný drobný pokles v roce 2019, dále potom výrazný pokles v následujícím roce 2020. Opět zde lze uvést jako příčinu pandemickou krizi, kdy docházelo k propouštění zaměstnanců z důvodu lockdownů a omezení provozu. Naopak loňský rok 2021 u této položky vykazuje nárůst, a to o 140 009 Kč, kdy začalo docházet k obnovování plného provozu společnosti.

Hodnoty v provozní oblasti střídavě rostly a klesaly. Významný propad byl zaznamenán v roce 2020, oproti předchozímu roku činil tento propad 513 445 Kč. Tehdy společnost upravila hodnoty dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, zásob a pohledávek.

Nerovnoměrný vývoj vykazoval rovněž provozní výsledek hospodaření, který dosahoval záporné hodnoty v roce 2019, kdy došlo k záporným hodnotám v položce Aktivace, a dále v položce Úpravy zásob.

Finanční výsledek hospodaření měl od roku 2018 klesající tendenci, kdy roky 2020 a 2021 mají zápornou hodnotu, kdy v roce 2020 dochází ke skokovému propadu, a to až na -591 818 Kč. Finanční aktivity, které udávají konečnou hodnotu finančního výsledku ve společnosti, jsou činnosti a kontrakty, jejichž předmětem jsou finanční produkty v podobě úvěrů, vkladů, provádění platebního styku, inkasa, směnářské činnosti, obchodů s investičními nástroji atd. Konkrétně v roce 2019 byly ve společnosti v položce Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy nulové hodnoty, rovněž i nulové hodnoty tato položka vykazovala v předešlém roce 2018.

Stejně tak v roce 2019 měla položka Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti záporné hodnoty, to stejné vykazoval i rok 2018. V roce 2020 pro tuto položku byla vykázána částka 656 043 Kč (Výroční zprávy 2018-2021).

U konečného výsledku před zdaněním a po zdanění vykazují záporné hodnoty roky 2019 a 2020, kdy v tomto roce je skokový propad, konkrétně tedy výsledek hospodaření po zdanění v částce -335 506 Kč. Následující rok 2021 však společnost AURES Holdings, a.s. vykazuje kladnou hodnotu v částce 38 040 Kč, ztráta z předešlého roku byla tedy dorovnána.

Vertikální analýza aktiv

Následující Tabulka 4 vyjadřuje vertikální hodnotu aktiv:

Tabulka 4: Vertikální analýza aktiv

AKTIVA	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%
Aktiva celkem	8 233 426	100.00	8 212 102	100.00	7 285 330	100.00	8 987 400	100.00
Dlouhodobý majetek	5 114 975	62.12	4 820 458	58.70	4 391 826	60.28	4 105 361	45.68
Dlouhodobý nehmotný majetek	73 637	0.89	60 028	0.73	54 808	0.75	63 024	0.70
Dlouhodobý hmotný majetek	5 041 338	61.23	4 760 430	57.97	4 337 018	59.53	4 042 337	44.98
Oběžná aktiva	2 510 336	30.49	2 821 240	34.35	2 057 054	28.24	3 840 738	42.73
Zásoby	1 511 366	18.36	1 456 320	17.73	1 228 516	16.86	2 116 678	23.55
Dlouhodobé pohledávky	198 468	2.41	467 449	5.69	12 020	0.16	11 939	0.13
Krátkodobé pohledávky	714 666	8.68	817 789	9.96	566 578	7.78	1 429 442	15.90
Peněžní prostředky	85 836	1.04	79 682	0.97	249 940	3.43	282 679	3.15

Zdroj: Vlastní zpracování dle www.justice.cz

Podle Tabulky 4 je možné vysledovat, že podíl dlouhodobých aktiv klesal po celé sledované období, a to v průměru o 5 % na celkových aktivech. Naproti tomu podíl oběžných aktiv vyrovnával toto klesání, kromě roku 2020, kdy byl zaznamenán pokles o 27 %. Následující rok 2021 byl tento pokles vyrovnán, a to téměř o 187 %.

Dále, dlouhodobý majetek se podílí zhruba 50 % na celkových aktivech. Dlouhodobé pohledávky zaznamenaly výrazný 235 % nárůst v roce 2019, o to zase velký pokles v následujících letech 2020 a 2021, a to o 2,6 %. Krátkodobé pohledávky měly ve sledovaném období střídavou tendenci poklesu a růstu, v roce 2021 vzrostly o 252 %.

Vertikální analýza pasiv

Tabulka 5 udává hodnoty pro vertikální analýzu pasiv, které jsou následující:

Tabulka 5: Vertikální analýza pasiv

PASIVA	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%
Pasiva celkem	8 233 426	100.00	8 212 102	100.00	7 285 330	100.00	8 987 400	100.00
Vlastní kapitál	4 669 028	56.71	4 517 531	55.01	4 157 517	57.07	4 067 081	45.25
Základní kapitál	323 000	3.92	323 000	3.93	323 000	4.43	323 000	3.59
Fondy ze zisku	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Výsledek hospodaření minulých let	1 310 656	15.92	1 427 924	17.39	1 348 981	18.52	1 013 425	11.28
Výsledek hospodaření běžného období	114 838	1.39	-78 994	-0.96	-335 506	-4.61	38 034	0.42
Cizí zdroje	3 562 858	43.27	3 662 233	44.60	3 127 053	42.92	4 919 351	54.74
Rezervy	36 878	0.45	33 428	0.41	69 832	0.96	156 757	1.74
Krátkodobé závazky	1 649 677	20.04	2 011 007	24.49	2 422 194	33.25	3 536 661	39.35

Zdroj: Vlastní zpracování dle www.justice.cz

Co se týká podílu vlastního kapitálu na celkových pasivech, od počátku sledovaného období klesá průměrně o 3 % každým rokem. Cizí zdroje rostou, klesají a opět rostou a nejvyšší nárůst byl zaznamenán v roce 2021, tehdy činil více než 157 %, což souvisí s tím, že si tehdy společnost vzala úvěr u Československé obchodní banky, a.s.

Položka Rezervy byla navýšena pro rok 2020 o 209 % a pro rok 2021 o 224 %. Krátkodobé závazky narůstaly od počátku sledovaného období a v roce 2021 o 146 % vzhledem k roku 2020.

Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát

Tabulka 6 představuje hodnoty, které se týkají vertikální analýzy výkazů zisků a ztrát:

Tabulka 6: Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát

Položka	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%
Tržby za prodej výrobků a služeb	1 783 651	100.00	1 680 641	100.00	1 335 674	100.00	1 722 992	100.00
Výkonová spotřeba	10 084 691	565.40	9 873 958	587.51	8 781 602	657.47	12 302 789	714.04
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-244639	-13.72	55 387	3.30	42 415	3.18	-1 146 226	-66.53
Osobní náklady	1 041 611	58.40	1 038 675	61.80	841 517	63.00	981 526	56.97
Úpravy hodnot v provozní oblasti	591 791	33.18	674 341	40.12	160 896	12.05	528 491	30.67
Ostatní provozní výnosy	47 591	2.67	70 944	4.22	143 694	10.76	135 464	7.86
Ostatní provozní náklady	84 973	4.76	110 811	6.59	129 335	9.68	134 747	7.82
Provozní výsledek hospodaření	73 220	4.11	-161 301	-9.60	225 105	16.85	39 108	2.27
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	130 540	7.32	140 591	8.37	154 342	11.56	149 113	8.65
Výnosové úroky a podobné výnosy	22 016	1.23	32 831	1.95	42 460	3.18	12 897	0.75
Finanční výsledek hospodaření	62 391	3.50	53 679	3.19	-591 818	-44.31	-6 957	-0.40
Výsledek hospodaření před zdaněním	135 611	7.60	-107 622	-6.40	-366 713	-27.46	32 151	1.87
Výsledek hospodaření po zdanění	114 838	6.44	-78 994	-4.70	-335 506	-25.12	38 034	2.21

Zdroj: Vlastní zpracování dle www.justice.cz

Co se týká vertikální analýzy, je zde vybraná položka poměřována vzhledem k základně, což jsou celkové výnosy. Jak se dalo očekávat, u společnosti AURES Holdings, a.s. zabývající se prodejem automobilů, automobilových doplňků a poskytováním finančních služeb jsou dominantní tržby týkající se prodeje uvedených výrobků a služeb, což činí téměř 100 % všech výnosů.

Výkonová spotřeba ve sledovaném období kolísá, v roce 2020 poklesla v porovnání s rokem 2019 přibližně o 9 % a v roce 2021 přišel naopak nárůst, který činil téměř 51 %, přičemž z velké části byly náklady tvořeny výdaji za služby, materiál a energie.

Co se týká nákladů na zaměstnance, od počátku sledovaného období do roku 2020 se snižovaly, v tomto roce bylo zaznamenáno snížení přibližně 20 % a v roce 2021 přišlo zvýšení, které činilo 16 %.

Finanční výsledek hospodaření se od roku 2020 pohybuje v záporných hodnotách a propad neustává ani v následujícím roce. Rovněž výsledek hospodaření po zdanění v letech 2019 a 2020 je záporný.

4.2 Analýza poměrových ukazatelů

Tabulka 7 představuje hodnoty ukazatelů, které se týkají rentability společnosti.

Tabulka 7: Analýza ukazatelů rentability, v %

Položka	2018	2019	2020	2021
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	2.46	-1.75	-8.07	0.94
Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)	1.74	-1.27	-6.90	0.70
Rentabilita tržeb (ROS)	6.44	-4.70	-25.12	2.21

Zdroj: Vlastní zpracování (dle www.justice.cz)

Rentabilita vlastního kapitálu

Jak je uvedeno v Tabulce 7, je zřejmé, záporné hodnoty byly zaznamenány u všech zde uvedených ukazatelů v letech 2019 a 2020, přičemž například u ROE se ukázal záporný výsledek po zdanění. V roce 2021 byl výsledný poměr 0,94 %, což znamená, že společnost se blíží

k hodnotě, která je podle obecného doporučení žádoucí, protože hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší než 0,08 %.

Hodnota investovaného kapitálu činila v roce 2018 1,74 %. Znamená to, že firma se těší dobrému finančnímu zdraví vzhledem k rentabilitě investovaného kapitálu. Výše již bylo zmíněno, že roky 2019 a 2020 vykázaly záporné hodnoty a rok 2021 má opět u tohoto ukazatele kladnou hodnotu 0,70 %. Tato hodnota ukazuje, že se společnost dostává zpátky do zdravých hodnot ve vztahu k rentabilitě investovaného kapitálu. Ve srovnání s rokem 2018 v tomto roce však dochází k nárůstu celkových pasiv, a to o 24 % a taktéž k nárůstu krátkodobých závazků o 57 % oproti roku 2018. Ve vztahu k celkovým pasivům je nárůst způsoben zvýšením cizích zdrojů ve formě úvěru u Československé obchodní banky, a.s.

Ukazatel rentability tržeb (ROS) činil v roce 2018 6,44 %. Obecně platí, čím vyšší hodnota, tím lepší, ve vztahu k utržené koruně z celkového objemu tržeb. Roky 2019 a 2020 opět v záporných hodnotách kvůli zápornému výsledku hospodaření po zdanění. Rok 2021 vykazuje u tohoto ukazatele hodnotu 2,21 %, kdy se opět zdraví společnosti AURES Holdings, a.s. vrací do normálu. Pokud se porovnájí tržby za roky 2018 a 2021, lze říci, že jsou částky téměř vyrovnány, menší hodnota je zde však zapříčiněna výrazným poklesem v částce Výsledku hospodaření po zdanění, i když již v kladné hodnotě.

Ukazatelé likvidity

V Tabulce 8 jsou uvedeny výsledky ukazatelů likvidity, které jsou následující:

Tabulka 8: Ukazatelé likvidity

Ukazatel	2018	2019	2020	2021
Běžná likvidita	1.52	1.40	0.85	1.09
Pohotová likvidita	0.61	0.68	0.34	0.49
Okamžitá likvidita	0.05	0.04	0.10	0.08

Zdroj: Vlastní výpočty

Ukazatel běžné likvidity, tj. likvidity 3. stupně v Tabulce 8 udává, že nejlepší hodnota byla v roce 2018, činila 1,52. V letech 2019 a 2020 měla klesající tendenci, kdy rok 2020 vykazoval hodnotu tohoto ukazatele jako nejnižší, tj. 0,85. Minimální hranice by měla tvořit 1,5, což je právě nejlepší pro tento ukazatel v roce 2018. Od roku 2019 následuje pokles, kdy v roce 2020 je již zmiňovaná hodnota 0,85. V tomto roce byla oběžná aktiva na nejnižší úrovni za celé sledované období. Rok 2021 udává pomalý návrat k lepším a žádanějším hodnotám.

Další ukazatel v této skupině, ukazatel pohotové likvidity, tj. likvidity 2. stupně, zachycuje schopnost společnosti splácet své závazky z obchodního styku a vůči svým zaměstnancům. U tohoto ukazatele se obecně doporučuje hodnota max. 1. Z Tabulky 8 je patrné, že ve všech analyzovaných letech je toto doporučení dodrženo. Za zmínku stojí skutečnost, že rok 2021 vykazoval nejvyšší hodnotu zásob i krátkodobých závazků ve srovnání s předešlými roky, i když se to na konečné hodnotě tohoto ukazatele, tj. 0,49, neodrazilo.

Likvidita 1. stupně, tedy okamžitá likvidita představuje, do jaké míry dokáže společnost hradit okamžitě splatné závazky prostřednictvím krátkodobého finančního majetku. V případě, že hodnota dosahuje úrovně 1, je vhodné, aby dále neklesala pod 0,2. Z Tabulky 8 je patrné,

že nejlépe se tomuto doporučení přibližuje rok 2020, i když i tento rok se v hodnotě ukazatelů, jako u všech sledovaných let, pohybuje pod doporučeným minimem 0,2. Ve společnosti AURES Holdings, a.s. jde v tomto případě o situaci, kdy krátkodobé závazky převyšují krátkodobý finanční majetek takřka dvojnásobně.

Ukazatelé aktivity

Tabulka 9 představuje výsledky ukazatelů aktivity ve společnosti AURES Holding, a.s.

Tabulka 9: Ukazatelé aktivity, ve dnech

Ukazatel	2018	2019	2020	2021
Obrat celkových aktiv	0.22	0.20	0.18	0.19
Doba splatnosti krátkodobých závazků	52.97	65.67	89.41	94.88
Doba obratu pohledávek	184.30	275.30	155.95	301.16
Doba obratu zásob	309.28	316.28	335.72	448.40

Zdroj: Vlastní výpočty

Obrat v souvislosti s celkovými aktivy představuje, kolikrát se obrátí všechna aktiva v průběhu jednoho roku. Obecné doporučení zní, že hodnoty se mají pohybovat přibližně na úrovni 1. Z výše uvedené tabulky je zřejmé, že této úrovně nedosáhl žádný ze sledovaných roků. Lze říct, že všechny analyzované roky mají podobnou úroveň, a to v průměru 0,2 pro obrat celkových aktiv.

Ukazatel doby splatnosti krátkodobých závazků je zachycen v Tabulce 9 s rostoucí tendencí. Od roku 2018 po rok 2021 jde o nárůst téměř 42 dnů. Rok 2021 tak vykazuje nejvyšší hodnotu, kdy v tomto roce byly nejvyšší ostatní provozní náklady a výkonová spotřeba ve srovnání s minulými roky.

Ukazatel doby obratu pohledávek ve společnosti AURES Holdings, a.s. má proměnlivou tendenci. Nejvyšších hodnot dosáhla tato položka v roce 2019 a 2021, posledně zmíněný rok představuje takřka dvojnásobek doby vzhledem k roku 2020. Tehdy byla tato hodnota 155,95 a v roce 2021 301,16 dne. Ve zmíněném roce 2021 vzrostly oproti roku 2020 takřka dvojnásobně především krátkodobé pohledávky.

Ve sledovaném období ukazatel doby obratu zásob roste, od počátku tohoto období do jeho konce se tato doba zvýšila o 132 dní. Společnost AURES Holding, a.s. má dobu obratu zásob takřka celý jeden rok. V roce 2021 byl dočasně pozastaven prodej zboží a poskytování služeb v souvislosti s koronavirovými opatřeními a na základě toho vzrostly zásoby přibližně o 172 %.

Ukazatelé zadluženosti

Tabulka 10 představuje hodnoty v souvislosti s ukazateli zadluženosti.

Tabulka 10: Ukazatelé zadluženosti

Ukazatel	2018	2019	2020	2021
Míra zadluženosti	42.83	44.19	41.96	52.99
Debt Equity Ratio	0.75	0.80	0.74	1.17
Koeficient samofinancování (Equity Ratio)	56.71	55.01	57.07	45.25

Zdroj: Vlastní výpočty

Ukazatel míry zadluženosti představuje účast cizích zdrojů na aktivech, které společnost má. Je zřejmé, že v letech 2018, 2019 a 2020 je tento ukazatel pod 50 %. Následující rok došlo k jeho zvýšení takřka na 53 %, což bylo způsobeno navýšením cizích nákladů, přičemž v tomto případě to znamená, že společnost si vzala bankovní úvěr. Je obecně doporučeno, aby se tento ukazatel pohyboval v rozmezí 30 % - 60 % a toto doporučení daná společnost splňuje.

Ukazatel věřitelského rizika (Debt Equity Ratio) je dalším ukazatelem, a jeho prostřednictvím lze zjistit, že ve společnosti AURES Holdings, a.s. je během celého sledovaného období upřednostňován vlastní kapitál, což se dá poznat z toho, že hodnoty tomto období nepřesahují hodnotu 1. Výjimku tvoří rok 2021, zde hodnota činí 1,17, což představuje snahu společnosti financovat provoz především z cizích zdrojů.

Samofinancování představuje jeden z ukazatelů v souvislosti s finanční strukturou a zadlužeností firmy. Je to podíl vlastních zdrojů vzhledem k bilanční sumě a prostřednictvím tohoto ukazatele je vyjádřeno, jak velký podíl budou mít vlastníci v případě, že společnost splní veškeré finanční závazky. V tomto případě je doporučena hodnota koeficientu nižší než 50 %. Ve společnosti AURES Holdings, a.s. je toto doporučení splněno pouze v roce 2021, všechny předchozí sledované roky převyšují 50 %. Tuto skutečnost lze přisoudit faktu, že v roce 2021 byla hodnota celkových aktiv nejvyšší za celé analyzované období.

5 ZHODNOCENÍ A DOPORUČENÍ

V této části práce jsou zhodnoceny základní postřehy, které vyplynuly z provedené finanční analýzy v předchozí kapitole, a to v podobě silných a slabých stránek za sledované období 2018-2021 ve společnosti AURES Holdings, a.s., a dále budou uvedena doporučení do budoucna.

5.1 Zhodnocení provedené finanční analýzy ve společnosti AURES Holdings, a.s.

Tato bakalářská práce si klade za cíl zhodnocení finančního zdraví společnosti AURES Holdings, a.s. Zhodnocení bylo provedeno prostřednictvím analýzy relevantních finančních ukazatelů, přičemž tyto ukazatele byly vymezeny v teoretické části. Aby finanční analýza mohla být provedena, byly využity finanční výkazy společnosti, konkrétně z rozvahy a výsledovky, a to za období 2018-2021.

Z výsledků uvedených v předchozí kapitole lze usuzovat, že společnost si ve sledovaném období prošla jistými zlomy, a to především v letech 2020 a 2021, které by se daly označit za roky pandemické krize COVID-19, která ovlivnila fungování snad všech firem na celém světě, kdy některé byly nuceny na základě nepříznivých vlivů pandemie ukončit své existence.

V souvislosti se společností AURES Holdings, a.s. je možné říct, že tuto situaci ustála dobře, i když například došlo k většímu zadlužení cizím kapitálem, kdy cizí zdroje v roce 2021 vzrostly na nejvyšší částku za celé sledované období, a to až o 157 %. Stejně tak došlo i k nárůstu krátkodobých závazků až o 146 % a zásob o 172 % ve srovnání s předchozím rokem.

Jako problém se ukázala záporná rentabilita společnosti v letech 2019 a 2020, přičemž příčinou tohoto problému byla záporná částka týkající se výsledku hospodaření po zdanění. Záporné hodnoty se však neukázaly pouze v tomto případě, ale také v souvislosti se všemi základními ukazateli rentability ve výše zmíněných letech. Jedná se o rentabilitu vlastního kapitálu, o rentabilitu investovaného kapitálu a u rentability tržeb společnosti.

Ke slabým stránkám společnosti patří i ty ukazatele aktivity, kde tento má hodnotu nižší než 1, což znamená, že celková aktiva přesahují celkové tržby. Ukazatele, které představují dobu splatnosti krátkodobých závazků, dobu obratu pohledávek a dobu obratu zásob, představovaly v roce 2021 ve srovnání s minulými lety navýšení. Jednalo se například o 5 dní, které vykázal ukazatel splatnosti krátkodobých závazků, rovněž doba obratu pohledávek se zvýšila o 147 dní a doba obratu zásob byla podle ukazatele vyšší o 113 dní.

Co se týká běžné likvidity, doporučená hodnota se objevila pouze na počátku sledovaného období, tedy v roce 2018 a v dalších letech již byly hodnoty nižší než 1,5.

Ukazatele zadluženosti v roce 2021 vykázaly nepříznivý vývoj. Příčinou tohoto vývoje byl úvěr u Československé obchodní banky, a.s. Od roku 2021 dochází tedy k financování ve společnosti převážně z cizích zdrojů.

Mezi silné stránky v rámci finanční analýzy společnosti AURES Holdings, a.s. patří uspokojivé výsledky u ukazatelů pohotovosti a okamžité likvidity, kdy za celé sledované období tyto výsledky vykazují „zdravé“ hodnoty.

Dále je to skutečnost, že výsledek hospodaření po zdanění v roce 2021 nabyl opět kladných hodnot, jako naposledy v roce 2018, stejně tak i provozní výsledek hospodaření, který je v roce 2021 kladný.

5.2 Doporučení pro společnost AURES Holdings, a.s. a další vývoj

Zhodnocení společnosti jako takové a výhled do budoucna lze označit všeobecně za příznivý. Krizové roky 2020 a 2021 v souvislosti s pandemií COVID-19 a jejími negativními ekonomickými dopady ustála, a to z pohledu své existence, z pohledu svých zaměstnanců, zákazníků, věřitelů atd. Jedná se tedy o finančně zdravou společnost.

I když v souvislosti se vzpomínanou pandemickou krizí byl provozní i finanční zisk proměnlivý, rok 2021 ukázal, že je společnost na dobré cestě zpátky k navýšení zisku a jeho stabilizaci. Možností, jak toho docílit, je více a vše se odvíjí od strategie společnosti pro další roky. Vyššího zisku je možné dosáhnout například zvětšením objemu poskytnutých služeb za současné marže, či prostřednictvím zachování objemu poskytnutých služeb při navýšení marže. Navýšení této marže je možné realizovat pomocí navýšení cen nebo snížením nákladů.

Je třeba upozornit na následující problémy, se kterými se společnost AURES Holdings, a.s. potýká:

- vývoj a prodej nových druhů zboží a služeb;
- další zlepšování kvality služeb a zboží, za účelem aktualizace sortimentu a další diferenciaci;
- poskytování public relations s cílem vytvořit pozitivní obraz organizace.

Na základě strategických rozvojových cílů potřebuje vedení AURES Holdings, a.s. stanovit strategické cíle na období 2023 v následujících oblastech:

- 1) Pro rozšíření sortimentu je nutné dodávat nové značky strojů pro rok 2023.
- 2) Do roku 2023 zvýšit kontrolu nad kvalitou dodávaných vozidel.
- 3) Do roku 2023 zkvalitnit dovednosti všech pracovníků a zákaznických služeb.
- 4) Každých šest měsíců provádět další finanční akce, doprovázející nákup (slevy, odložená platba, bonusy za další nákup, dárky atd.).
- 5) Udržovat správnou personální politiku zaměstnanců, pomocí různých motivací (pobídky, bonusy, volno atd.).
- 6) Do roku 2023 otevřít obchod s autopříslušenstvím, pro snadné vyhledání potřebného příslušenství pro různé typy vozů, které zakoupili zákazníci.
- 7) Do roku 2023 zavést různé druhy reklamy – jedná se o ústní sdělení (projevy v rozhlasových a televizních pořadech apod.), vizuální formy (videoklipy s brandingem), masmédiá – tisk, rozhlas, televize, billboardy. Spokojený spotřebitel řekne svým přátelům a známým o úspěšném nákupu. Je tedy možné použít jeden z nejúčinnějších a nejlevnějších způsobů reklamy-pověsti.

Vzhledem k tomu, že konkurenční postavení společnosti AURES Holdings, a.s. je hodnoceno jako silné a růstové možnosti trhu jejích produktů lze považovat za mírné, je pro společnost AURES Holdings, a.s. nejpříjemnější strategie koncentrovaného růstu, tj. strategie posilování pozice na trhu a strategie expanze trhu.

Z realizace vybraných strategií tak vyplývá, že AURES Holdings, a.s. k dosažení stanovených cílů nebrání žádné významné překážky.

Rozhodující roli má vrcholový management. Jeho činnost ve fázi provádění strategie může být zastoupena ve formě čtyř po sobě jdoucích fází.

První etapou je hloubková studie stavu životního prostředí, cílů a rozvinutých strategií.

Druhou fází je, že vrcholové vedení musí rozhodovat o efektivním využívání zdrojů, které má společnost k dispozici. V této fázi se vyhodnocují zdroje, rozhoduje se o jejich rozdělení a o vytváření podmínek pro zapojení zaměstnanců do procesu implementace strategií. Důležitým úkolem, který je třeba v této fázi vyřešit, je sladit zdroje s realizovanými strategiemi. Za tímto účelem jsou vypracovány zvláštní programy, jejichž provádění by mělo přispět k rozvoji zdrojů. Mohou to být například programy rozvoje zaměstnanců.

Třetí etapa spočívá v provedení nezbytných změn ve společnosti AURES Holdings, a.s., bez kterých není možné zahájit realizaci strategie. Problém změny je nesmírně jemný, složitý a bolestivý. Změny nelze provést bez zohlednění objektivních faktorů, které určují podmínky a možnosti těchto změn. Zásadní změna ve firmě často trvá i několik let.

Pátou etapou zapojení managementu AURES Holdings, a.s. do realizace strategie je revize plánu implementace strategie v případě, že to budou naléhavě vyžadovat nově vznikající okolnosti.

Implementace strategie je tedy implementací strategických změn v organizaci a jejím přenesením do stavu, ve kterém bude organizace připravena strategii realizovat.

5.3 Řízení rizik

Řízení rizik je nedílnou součástí strategie společnosti pro jednotlivé roky, představenstvo jej považuje za jeden z hlavních nástrojů efektivního řízení společnosti a považuje jej za zásadní pro udržitelný rozvoj celé společnosti.

Některá rizika jsou součástí každodenního podnikání společnosti a společnost tak aktivně pracuje na identifikaci a kontrole těchto rizik prostřednictvím interního auditu a pravidelných kontrol. Společnost tak aplikuje akce, postupy a pokyny k pokrytí jedné nebo více rizikových oblastí (vlastní zjištění).

Příklady zahrnují:

- interní zásady,
- postupy,
- definované organizační struktury s příslušným delegováním pravomocí,
- jasné směrnice a systémy pro podávání zpráv.

Klíčové rizikové faktory společnosti AURES Holdings, a.s. jsou:

- Společnost je závislá na poptávce po ojetých vozech v České republice, na Slovensku, v Polsku a ve vztahu k její nabídce na IT síti Driverama v západní Evropě a její výkonnost proto závisí na stavu těchto ekonomik, zejména na trvajícím dopadu pandemie COVID-19.
- Poptávka po ojetých automobilech je do značné míry poháněna makroekonomickým vývojem v těchto zemích, včetně trendů růstu hrubého domácího produktu, disponibilního příjmu a nezaměstnanosti, dostupnosti spotřebitelských úvěrů a inflace, stejně jako úrokových sazeb, environmentální politiky, bezpečnostních předpisů, sazeb za přepravu a ceny paliva.
- Ekonomiky hlavních zemí, ve kterých firma působí, jsou také silně závislé na německé ekonomice, která je klíčovou destinací exportu společnosti, a případný nepříznivý vývoj v německé ekonomice by proto mohl mít neúměrný dopad na země, ve kterých společnost působí. Kromě toho je společnost vystavena německé ekonomice prostřednictvím jejích operací v síti Driverama, která je zaváděna v západní Evropě, počínaje Německem.
- Nepříznivý vývoj v ekonomikách České republiky, Slovenska, Polska a Německa v průběhu roku 2020, zejména v souvislosti s pandemií COVID-19, vedl k tomu, že se objem prodaných vozů v roce 2020 snížil o 18,7 % z 85 942 v roce 2019 na 69 886 v roce 2020.
- Ekonomiky zemí, ve kterých společnost působí, by navíc mohla destabilizovat inflace, která se obecně zvyšuje v důsledku měnových a fiskálních opatření, přijatých vládami a centrálními bankami těchto zemí v reakci na pandemii COVID-19. Kromě toho může jakékoli zvýšení úrokových sazeb v boji proti inflaci vést ke snížení dostupnosti spotřebitelských úvěrů, což by mohlo ovlivnit poptávku po ojetých autech.
- Jakékoli nepříznivé makroekonomické dopady v zemích, ve kterých společnost působí, by mohly mít za následek pokles poptávky po ojetých vozech. Vzhledem k tomu, že prodej ojetých vozů je primárním zdrojem jejích příjmů, mohlo by to mít významný nepříznivý dopad na její podnikání, provoz, finanční situace a vyhlídky.
- Ruská invaze na Ukrajinu a příliv uprchlíků na české, slovenské, polské a maďarské trhy by mohly mít destabilizující dopad na operace společnosti, a to i kvůli výslednému nárůstu cen komodit. Zatímco v Rusku nebo na Ukrajině nemá společnost žádné provozy, má provozy v Polsku a na Slovensku, které sousedí s Ukrajinou. Obě tyto země zažívají příliv uprchlíků vysídlených konfliktem, což by mohlo mít destabilizující dopad na jejich politickou a ekonomickou situaci. Ceny komodit se navíc výrazně zvýšily a mohou se v důsledku konfliktu dále zvýšit, což by mohlo nepříznivě ovlivnit činnost společnosti a mít nepříznivý dopad na poptávku po automobilech, včetně prodávaných ojetých vozů, a také na globální hospodářský růst obecně. Nelze předvídat, jak dlouho bude válka na Ukrajině trvat, jaká bude poválečná situace, do jaké míry a jak dlouho tyto faktory ovlivní evropské ekonomiky, včetně těch, ve kterých společnost působí.
- Úspěch procesů zásobování, řízení zásob a prodeje skupiny do značné míry závisí na nepřetržitém přístupu k velkým souborům dat a nelze zaručit, že tomu tak bude i nadále.
- Obchodní model společnosti zahrnuje využití strojového učení a umělé inteligence, které společnost vyvinula interně. Tyto nástroje používá k analýze velkých souborů dat, které shromažďuje v průběhu svých operací, a to i prostřednictvím její technologie robotického vyhledávání, která shromažďuje, stahuje a analyzuje více než jeden milion reklam týdně

na základě mnoha KPI (tj. klíčových ukazatelů výkonnosti); cenových algoritmů; automatizovaného rozhodování; analýz poptávky v reálném čase; online prodeje.

- Společnost má více než 100 milionů záznamů transakcí shromážděných za posledních sedm let a více než 10 TB dat, které analyzuje, aby mohla informovat své zdroje (vlastní zjištění dle Výročních zpráv a dokumentů společnosti).

ZÁVĚR

Tato bakalářská práce měla za cíl finanční analýzu společnosti AURES Holdings, a.s. za období 2018-2021. Hlavní pojmy vztahující se k finanční analýze byly definovány v teoretické části a také byla zmíněna historie používání finanční analýzy. Rovněž byly popsány hlavní ukazatele finanční analýzy v souvislosti s rozvahou a výsledovkou. Na základě údajů a účetních dokumentů byly prostřednictvím metod jak analýzy, tak i syntézy a na základě pozorování vypočítány absolutní a poměrové ukazatele.

Byla rovněž provedena vertikální i horizontální analýza, na základě níž bylo možné zjistit informace o tom, jak se vyvíjely jednotlivé položky ve sledovaném období 2018-2021. Poté byly provedeny výpočty ukazatelů v souvislosti s likviditou, aktivitou, rentabilitou a zadlužeností. Provedená analýza poskytla informace o tom, že dlouhodobý hmotný majetek tvoří největší část aktiv a co se týká oběžných aktiv, nejvíce zastoupení mají zásoby. Během prvních tří let sledovaného období zásoby klesaly a v roce 2021 prudce vzrostly.

Po provedení analýzy pasiv vyšlo najevo, že během prvních tří let to byl vlastní kapitál, co zde představovalo největší podíl, a v roce 2021 nad vlastními zdroji převládl cizí kapitál. Jako další jsou na řadě krátkodobé závazky a rovněž výsledky hospodaření minulých let.

Co se týká tržeb, nejvyšší byly v prvním roce sledovaného období, poté tržby mírně poklesly a v roce 2020 došlo k velkému propadu. V následujícím roce se tržby dostaly na přibližně stejnou úroveň jako na počátku sledovaného období.

V každém analyzovaném roce také docházelo k úbytku zaměstnanců, a tím i k postupnému snižování osobních nákladů, kdy největší pokles je právě v pandemickém roce 2020 z důvodu omezení provozu podnikatelských aktivit společnosti, jako na celém světě v souvislosti s restriktivními opatřeními.

Výsledek hospodaření po zdanění vykazuje značné výkyvy za celé sledované období, kdy se dostává do záporných hodnot ve dvou sledovaných letech, a to konkrétně v roce 2019 a 2020. Rok 2021 vykazuje oživení a návrat do plusových hodnot.

Dalším úkolem praktické části bylo zhodnocení poměrových ukazatelů finanční analýzy společnosti AURES Holdings, a.s. Z této analýzy vyplynul fakt, že jde o finančně zdravou společnost s menšími slabšími stránkami, a to v oblasti ukazatelů aktivity, kdy se od roku 2018 prodlužuje doba obratu sledovaných ukazatelů.

Dále ukazatele likvidity mají uspokojivé hodnoty v rámci pohotové a okamžité likvidity, běžná se propadá pod požadovanou úroveň 1,5, a to od roku 2018.

V souvislosti s rentabilitou a daných ukazatelů, rok 2019 a 2020 vykazují záporné hodnoty, do „zdravějších“ hodnot se dostávají ukazatele už v roce 2021, konkrétně jde o rentabilitu vlastního kapitálu, rentabilitu investic a rentabilitu tržeb.

V poslední řadě ukazatelé zadluženosti mají žádoucí hodnoty z hlediska finanční analýzy, kromě roku 2021, kdy za celé sledované období byly cizí zdroje v tomto roce vyšší než vlastní kapitál společnosti.

Na základě provedené finanční analýzy lze společnost AURES Holdings, a.s. ohodnotit jako finančně zdravou společnost, která má své pestré plány do budoucna, stabilní strategii a která se velice rychle rozrůstá v rámci trhů a nabídky svých služeb.

SEZNAM LITERATURY

1. AAAAUTO. *Firma AAA Auto International změni název na AURES Holdings, značka zůstává*. [online] 2017. [cit. 2022-09-02]. Dostupné z: [https://www.aaaauto.cz/cz/firma-aaa-auto-international-zmeni-nazev-na-ares-holdings-znacka-aaa-auto-zustava/article.html?id=43458#googtrans\(cs|en\)](https://www.aaaauto.cz/cz/firma-aaa-auto-international-zmeni-nazev-na-ares-holdings-znacka-aaa-auto-zustava/article.html?id=43458#googtrans(cs|en)).
2. **ATRILL, Peter, MCLANEY, Eddie**. *Accounting and Finance for Non-Specialists*, 10th Edition. London: Pearson, 2017. ISBN 9781292135601
3. AURES HOLDINGS. *About company and other attachments*. [online] 2022. [cit. 2022-09-02]. Dostupné z: <https://img.auresholdings.eu/attachment/3749.pdf>.
4. BLOOMSBURY PUBLISHING. *The Ultimate Resource*. 5th edition. London: Bloomsbury Publishing Plc, 2014. ISBN 978-1-47291-589-4.
5. **BREALEY, RICHARD, MYERS, STEWART, ALLEN, FRANKLIN**. *Teorie a praxe firemních financí*. 2. vyd. Brno: BizBooks, 2014. ISBN 978-80-265-0028-5
6. **ČERNOHORSKÝ, JAN**. *Finance: od teorie k realitě*. 1. vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. ISBN 978-80-271-2215-8.
7. **DVOŘÁČEK, JIŘÍ A PETER SLUNČÍK**. *Podnik a jeho okolí: jak přežít v konkurenčním prostředí*. Vyd. 1. V Praze: C. H. Beck, 2012. ISBN 978-80-7400-224-3.
8. **GIBSON, CHARLES** Hopper. *Financial Reporting & Analysis: Using Financial Accounting Information* 11th Edition. United Kingdom: South Western Educational Publishing, 2008. ISBN 978-0-324-66083-8.
9. **KALOUDA, FRANTIŠEK**. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.
10. **KNÁPKOVÁ, ADRIANA, DRAHOMÍRA PAVELKOVÁ, KAREL ŠTEKER A DANIEL REMEŠ**. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.
11. **KUBÍČKOVÁ, DANA A IRENA JINDŘICHOVSKÁ**. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Vydání první. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.
12. **RŮČKOVÁ, PETRA**. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.
13. **SEDLÁČEK, JAROSLAV**. *Základy finančního účetnictví*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 2016. ISBN 978-80-7380-612-5.
14. **SCHOLLEOVÁ, HANA**. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3. vyd. Praha: Grada, 2017. ISBN 978-80-247-4004-1.
15. **SLAVÍK, JAKUB**. *Finanční průvodce nefinančního manažera: jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích*. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4593-0.

Další zdroje

16. www.justice.cz

17. Výroční zprávy společnosti AURES Holdings 2018-2021 dostupné z webových stránek firmy, www.auresholdings.com

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Horizontální analýza aktiv	26
Tabulka 2: Horizontální analýza pasiv.....	27
Tabulka 3: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát.....	28
Tabulka 4: Vertikální analýza aktiv	30
Tabulka 5: Vertikální analýza pasiv	30
Tabulka 6: Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát.....	31
Tabulka 7: Analýza ukazatelů rentability, v %	31
Tabulka 8: Ukazatelé likvidity	32
Tabulka 9: Ukazatelé aktivity, ve dnech	33
Tabulka 10: Ukazatelé zadluženosti.....	33

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha v letech 2018–2021.....	46
Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty 2018–2021.....	48

Příloha 1: Rozvaha v letech 2018–2021

ROZVAHA (v tis. Kč)		2018	2019	2020	2021
	AKTIVA CELKEM	8 233 426	8 212 102	7 285 330	8 987 400
B.	Dlouhodobý majetek	5 687 574	5 359 543	5 209 355	5 132 447
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	73 637	60 028	54 808	63 024
B.I.2.	Ocenitelná práva	65 496	57 173	52 445	58 274
B.I.2.1.	Software	65 496	57 173	52 445	58 274
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	5 041 338	4 760 430	4 337 018	4 042 337
B.II.1.	Pozemky a stavby	400 890	398 508	392 353	387 164
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	515 388	613 550	595 912	649 980
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	4 083 415	3 712 195	3 340 976	2 969 756
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý a nedokončený hmotný majetek	0	210	4	0
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	41 645	35 967	7 773	35 437
C.	Oběžná aktiva	2 510 336	2 821 240	2 057 054	3 840 738
C.I.	Zásoby	1 511 366	1 456 320	1 228 516	2 116 678
C.I.1.	Materiál	6 392	6 146	5 826	6 606
C.I.3.	Výrobky a zboží	1 504 762	1 450 174	1 222 690	2 110 072
C.I.1.	Poskytnuté zálohy na zásoby	212	0	0	0
C.II.	Pohledávky	913 134	1 285 238	578 598	1 441 381
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	714 666	817 789	566 578	1 429 442
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	557 879	537 357	225 301	543 235
C.II.2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	28 934	12 152	177 202	543 235
C.II.2.4.	Pohledávky – ostatní	9 707	268 280	164 075	208 790
C.II.2.4.3.	Stát – daňové pohledávky	37 043	89 428	23 838	55 184
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	21 752	43 411	21 505	26 606
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	43 699	115 485	117 368	110 732
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	25 359	19 956	1 364	16 268
C.IV.	Peněžní prostředky	85 836	79 682	249 940	282 679
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	10 245	11 331	12 136	14 320
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	75 591	68 351	237 804	268 359
D.	Časové rozlišení	35 516	31 319	18 921	14 215
D.1.	Náklady příštích období	35 516	31 319	18 921	14 215

ROZVAHA (v tis. Kč)		2018	2019	2020	2021
	PASIVA CELKEM	8 233 426	8 212 102	7 285 330	8 987 400
A.	Vlastní kapitál	4 669 028	4 547 531	4 157 517	4 067 081
A.I.	Základní kapitál	323 000	323 000	323 000	323 000
A.I.1.	Základní kapitál	323 000	323 000	323 000	323 000
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	1 310 656	1 427 924	1 348 931	1 013 425
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	1 310 656	1 427 924	1 348 931	1 013 425
A.V.	Výsledek hospodaření účetního období (+/-)	114 838	- 78 994	- 335 506	38 034
B. + C.	Cizí zdroje	3 562 858	3 662 233	3 127 053	4 919 351
B.	Rezervy	36 878	33 428	69 832	156 757
B.II	Rezerva na daň z příjmů	16 052	0	0	37 074
B.IV	Ostatní rezervy	20 826	33 428	69 832	119 683
C.	Závazky	3 525 980	3 628 805	3 057 221	4 762 594
C.I.	Dlouhodobé závazky	1 876 303	1 617 798	635 027	1 225 933
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	927 115	687 824	0	666 684
C.I.6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	169 062	224 152	0	0
C.I.8.	Odložený daňový závazek	778 995	705 822	635 027	559 249
C.I.9.	Závazky ostatní	1 131	0	0	0
C.II.	Krátkodobé závazky	1 649 677	2 011 007	2 422 194	3 536 661
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	979 318	1 287 542	1 377 141	1 570 313
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	12 185	39 355	47 054	88 107
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	160 893	168 283	162 173	499 417
C.II.8.	Závazky – ostatní	497 281	515 348	488 943	807 605
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	1	31	0	192
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	47 411	46 007	36 124	51 949
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	27 726	26 865	21 061	28 492
C.II.8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	8 562	8 386	6 358	5 863
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	107 602	134 260	142 216	284 283
C.II.8.7.	Jiné závazky	305 979	299 799	283 184	436 826
D.	Časové rozlišení pasiv	1 540	2 338	760	968
D.2.	Výnosy příštích období	1 540	2 338	760	968

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty 2018–2021

		2018	2019	2020	2021
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	1 783 651	1 680 641	1 355 674	1 722 992
A.	Výkonová spotřeba	10 084 691	9 873 958	8 781 602	12 302 789
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	9 239 180	9 002 677	8 035 121	11 207 542
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	103 375	106 294	92 423	112 814
A.3.	Služby	742 136	764 987	654 058	982 433
C.	Aktivace (-)	- 112 333	- 96 143	- 87 266	- 110 748
D.	Osobní náklady	1 041 611	1 038 675	841 517	981 526
D.1.	Mzdové náklady	774 421	774 088	627 623	729 591
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	267 190	264 587	213 894	251 935
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	259 533	255 264	200 513	239 621
D.2.2.	Ostatní náklady	7 657	9 323	13 381	12 314
E.	Úprava hodnot v provozní oblasti	591 791	674 341	160 896	528 491
E.1.	Úprava hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	573 718	603 950	603 824	623 004
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	573 718	603 950	603 824	623 004
E.2.	Úpravy hodnot zásob	6 509	- 3 862	45 193	- 17 638
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	11 564	74 253	- 488 121	- 76 875
III.	Ostatní provozní výnosy	47 591	70 944	143 694	135 565
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	1 395	240	11	1 116
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	11 268	11 799	6 946	9 913
III.3.	Jiné provozní výnosy	34 928	58 905	136 737	124 435
F.	Ostatní provozní náklady	84 973	110 811	129 355	134 747
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	847	93	1 653	1
F.2.	Prodaný materiál	7 092	5 665	2 304	3 995
F.3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	20 051	21 096	17 940	22 465
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	3 863	12 246	36 404	49 851
F.5.	Jiné provozní náklady	53 120	71 711	71 054	58 435
*	Provozní výsledek hospodaření	73 220	- 161 301	225 105	39 108
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	130 540	140 591	154 342	149 113

IV.1.	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	130 540	140 591	154 342	149 113
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	22 016	32 831	42 460	12 897
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	22 015	32 831	42 460	12 897
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	1	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	74 871	99 084	75 506	76 332
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	7 780	10 682	11 979	13 198
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	67 091	88 402	63 527	63 134
VII.	Ostatní finanční výnosy	43 088	68 036	100 787	130 470
K.	Ostatní finanční náklady	64 309	91 371	157 858	177 752
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	62 391	53 679	- 591 818	- 6 957
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	135 611	- 107 622	- 366 713	32 151
L.	Daň z příjmu	20 773	- 28 628	- 31 207	- 5 883
L.1.	Daň z příjmů splatná	94 164	43 078	36 783	72 934
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	- 73 391	- 71 706	- 67 990	- 78 817
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	114 838	- 78 994	- 335 506	38 034
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	114 838	- 78 994	- 335 506	38 034
*	Čistý obrat za účetní období	11 959 597	11 681 799	10 348 798	14 168 393

