

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

FAKULTA EKONOMICKÁ

Diplomová práce

Ekonomické dopady koronaviru

v automobilovém průmyslu

Economic impacts of the COVID-19 pandemic

in the automotive industry

Jakub Poslední

Plzeň 2022

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem diplomovou práci na téma

„Ekonomické dopady koronaviru v automobilovém průmyslu“

vypracoval/a samostatně pod odborným dohledem vedoucí diplomové práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

Plzeň dne 10. 1. 2022

v. r. Jakub Poslední

Poděkování

Na tomto místě bych rád poděkoval vedoucí práce paní **doc. Ing. Michaele Krechovské, Ph.D.** za podporu při zpracování této práce a její cenné a důležité poznámky. Dále bych rád poděkoval mé rodině, která mě po celou dobu studia podporovala.

Obsah

Úvod.....	7
1 Výkonnost podniku	8
1.1 Charakteristika finanční výkonnosti.....	8
1.2 Měření finanční výkonnosti.....	9
1.3 Ukazatele a metody hodnocení finanční výkonnosti.....	10
1.3.1 Finanční analýza	10
1.3.2 Absolutní ukazatele.....	14
1.3.3 Tokové ukazatele	15
1.3.4 Poměrové ukazatele	15
1.3.5 Rozdílové ukazatele	21
1.3.6 Soustavy účelově vybraných ukazatelů	22
2 Pandemie.....	24
2.1 Charakteristika pandemie	24
2.2 Důsledky pandemie pro podniky.....	24
2.2.1 Ekonomická krize	26
2.3 Eliminace dopadů pandemie	27
2.4 Dopady koronaviru na makroekonomickou situaci ČR	28
3 Automobilový průmysl	31
3.1 Fungování automobilového průmyslu.....	32
3.2 Význam automobilového průmyslu pro světovou ekonomiku	33
3.2.1 Automobilový průmysl během pandemie COVID-19	34
4 Metodika praktické části analýzy finanční výkonnosti podniku	37
5 Analýza finanční výkonnosti společnosti Lear Corporation Czech Republic s. r. o. 38	
5.1 Charakteristika společnosti.....	38

5.2	Analýza absolutních ukazatelů	39
5.2.1	Analýza rozvahy	39
5.2.2	Analýza výkazu zisku a ztráty	45
5.3	Analýza tokových ukazatelů	51
5.4	Analýza poměrových ukazatelů	53
5.4.1	Analýza rentability	53
5.4.2	Analýza aktivity	56
5.4.3	Analýza likvidity	59
5.4.4	Analýza zadluženosti	62
5.5	Analýza rozdílových ukazatelů	65
5.5.1	Čistý pracovní kapitál	66
5.6	Soustavy účelově vybraných ukazatelů.....	66
5.6.1	Altmanův model.....	67
5.6.2	Index IN05	68
5.7	Shrnutí a vyhodnocení analýzy finanční výkonnosti podniku	70
5.8	Opatření na zlepšení finanční výkonnosti podniku	74
6	Současná situace a budoucnost automobilového průmyslu	78
6.1	Současná situace v automobilovém průmyslu.....	78
6.2	Budoucí vývoj automobilového průmyslu	80
6.2.1	Větší lokalizace dodavatelsko-odběratelských řetězců.....	81
6.2.2	Robotizace a digitalizace výroby	81
6.2.3	Prodej automobilů online	82
	Závěr	83
	Seznam použitých zdrojů	85
	Seznam tabulek	90
	Seznam grafů	91

Seznam obrázků	92
Seznam zkratk	93
Seznam příloh.....	94
Přílohy	
Abstrakt	

Úvod

Koncem roku 2019 došlo v Číně k rozšíření nového viru SARS-CoV-2, také označovaného jako COVID-19. Vlivem nekontrolovatelného šíření na zbytek kontinentu vypukla pandemie, která s sebou nese těžké následky. Tyto následky pocítuje také automobilový průmysl.

Cílem této diplomové práce je zhodnotit ekonomické dopady pandemie koronaviru v automobilovém průmyslu. Ekonomické dopady budou hodnoceny za odvětví a dále na příkladu vybrané společnosti působící v automobilovém průmyslu pomocí nástrojů a metod finanční analýzy.

Za účelem naplnění hlavního cíle práce byly definovány tyto cíle dílčí: charakteristika metod a ukazatelů využívaných k hodnocení výkonnosti podniku, seznámení s problematikou pandemie, představení vybraného odvětví, analýza finanční výkonnosti vybraného podniku a porovnání s celkovým odvětvím, zhodnocení ekonomických dopadů pandemie a návrh opatření pro jejich snížení.

Zpracování teoretické části práce předcházela rešerše příslušné odborné literatury. V práci jsou zastoupeny české i zahraniční zdroje, které byly čerpány v tištěné, ale i v elektronické formě. Postup zpracování praktické části práce je popsán v metodice praktické části finanční analýzy.

Diplomová práce je rozdělena do šesti hlavních kapitol. V úvodní kapitole práce je charakterizována finanční výkonnost, přičemž v jednotlivých podkapitolách je popsána a rozebrána charakteristika finanční výkonnosti podniku, měření finanční výkonnosti podniku, ukazatele a metody hodnocení finanční výkonnosti. Následující kapitola se zabývá problematikou pandemie a důsledky jejího šíření. Další teoretická část se věnuje charakteristice automobilového průmyslu.

V rámci praktické části práce je nejdříve určen metodický postup, poté je proveden stručný popis vybrané analyzované společnosti. Do analýzy finanční výkonnosti podniku jsou vybrány vhodné ukazatele, jejichž popis a postup výpočtu je obsažen v teoretické části práce. V závěru praktické části je provedeno shrnutí, na které navazuje návrh opatření pro vybraný podnik.

V úplném závěru práce je charakterizována aktuální situace automobilového průmyslu a jeho možné směřování do budoucích let.

1 Výkonnost podniku

První kapitola této práce se věnuje výkonnosti podniku, přičemž v jednotlivých podkapitolách postupně popisuje a rozebírá charakteristiku finanční výkonnosti podniku, měření finanční výkonnosti podniku, ukazatele a metody hodnocení finanční výkonnosti.

1.1 Charakteristika finanční výkonnosti

Šulák a Vacík (2005, s. 7) výkonnost definují jako „schopnost firmy (podnikatelského subjektu) co nejlépe zhodnotit investice vložené do jeho podnikatelských aktivit“. Z obecného hlediska výkonnost firmy v podstatě zahrnuje veškeré podnikové činnosti a procesy, které musí být skloubeny tak, aby podnik prosperoval a fungoval s dlouhodobou perspektivou existence (Knápková et al., 2017). Výkonnost podniku tak představuje operacionalizovanou konkurenceschopnost firmy. Z tohoto důvodu hraje důležitou roli v případech, kdy je třeba zjistit konkurenceschopnost podniku nebo jeho výkonnost, respektive úspěšnost. Výkon v této souvislosti představuje již realizovaný výstup podniku, proto je možné jej vyčíslit a případně dále analyzovat. Přístupů k vyhodnocování výkonnosti podniku je celá řada (Sedláček et al., 2012).

Ve zjednodušeném pojetí lze říci, že finanční výkonnost odráží výsledky chování podniku, a to jak ve finančních, tak nefinančních oblastech podnikového řízení. Současné tendence v přístupech k řízení a měření výkonnosti se většinou zaměřují na analýzu výkonnosti přes tvorbu hodnoty, což je řízení orientované na hodnotu (Knápková et al., 2017).

V případě analýzy celkové finanční výkonnosti u podniku by měla být provedena fundamentální (kvalitativní) ekonomická analýza a technická (kvantitativní) ekonomická analýza. Fundamentální analýza představuje jednu ze součástí měření finanční výkonnosti a užívá specifické nástroje, jako např. SWOT a PEST analýzu, metodu kritických faktorů úspěšnosti, BCG matici atd. Technická analýza slouží pro vyjádření konkrétních ukazatelů a jako základní nástroje užívá matematicko-statistický aparát a další algoritmizované nástroje potřebné pro zpracování ekonomických ukazatelů (Čížinská & Marinič, 2010).

1.2 Měření finanční výkonnosti

Výkonnost podniku lze rozdělit na finanční a nefinanční, pro jejíž měření slouží konkrétní ukazatelé. Nefinanční ukazatelé vycházejí primárně ze strategie podniku a strategických cílů, jsou zahrnuty do komplexních modelů měření výkonnosti, jako jsou například Balanced Scorecard, benchmarking atd. Pouhé měření finanční výkonnosti podniku nevyjadřuje a nehodnotí plnění komplexních a vnitropodnikových cílů, proto je v praxi obvyklá kombinace finančních i nefinančních ukazatelů (Fotr et al., 2017). Pro účely této práce jsou však zásadní ukazatele finanční, jejichž popis bude proveden až v následující podkapitole.

Ukazatele finanční výkonnosti jsou jedním z nástrojů, který napomáhá podnikům k dosažení jejich dlouhodobých cílů. Zcela zásadní je zvolení takových měřítek, která by měla obsahovat zhodnocení všech klíčových znaků výkonnosti. Analytické procesy propojené s měřením finanční výkonnosti firmy patří k základním nástrojům finančního managementu. Z časového hlediska tato analýza, respektive výsledky hodnocení finanční výkonnosti slouží k vyhodnocení dopadů rozhodnutí učiněných v minulosti a k vyhodnocení finančního plánu s předpokládaným budoucím vývojem podniku. Vychází se nejvíce z finančních ukazatelů hodnotících vývoj ekonomických toků a dalších (Fotr et al., 2017).

Před ještě relativně nedávnou dobou, se za finanční výkonnost podniku považoval pouze rozdíl mezi vstupy (náklady) a výstupy (výnosy). Avšak zisk není zcela jasným vyjádřením výkonnosti, protože nezohledňuje to, co bylo vloženo do podniku vlastníky (investory atd.). Tyto nedostatky ovšem odstraňují moderní ukazatele a metody určené k hodnocení finanční výkonnosti, jímž je věnována pozornost v následující podkapitole (Kislingarová, 2008). Metody a přístupy k měření nejen finanční výkonnosti podniku se stále vyvíjejí, jelikož u firem dochází k jejich adaptaci na ekonomický vývoj a zvyšování konkurenceschopnosti, což se projevuje právě na podnikové výkonnosti, která musí být co nejvíce efektivně měřena (Kiselačková & Šoltés, 2017).

1.3 Ukazatele a metody hodnocení finanční výkonnosti

Ukazatele finanční výkonnosti lze rozdělit na tradiční (klasické) a moderní. Výkonnost podniku jako jednoho celku stanovují zejména tradiční ukazatele orientované na zisk. Řadí se k nim ukazatele absolutní hodnoty zisku, hotovostních toků a poměrové ukazatele vycházející z finančních výkazů (rentabilita, zadluženost atd.). Moderní ukazatele pak vystihují výkonnost firmy spíše z pohledu jeho vlastníků (investorů atd.) a jsou orientované na růst podniku. Řadí se k nim měření výkonnosti z pohledu hodnotového řízení podniku a soustavy ukazatelů finanční výkonnosti založené na principu matematického modelování (Kiselařová & Šoltés, 2017).

Kromě tohoto členění lze finanční ukazatele rozdělit dle jejich uživatelů, a to na finanční ukazatele určené pro potřeby vedení podniku (zisk, využití aktiv nebo zdrojů, návratnost investic atd.) a ukazatele finanční výkonnosti pro kontrolu majitelů podniku (akcionářů atd.), za jejichž pomoci je posuzována návratnost investice do vlastního kapitálu podniku (Fotr et al., 2017).

Dále se ukazatelé výkonnosti mohou dělit na účetní, ekonomické a tržní. Účetní ukazatele vychází z účetní definice zisku a lze je zařadit rovněž do kategorie tradičních, řadí se k nim např. rentabilita nebo čistý zisk. Ekonomické ukazatele zohledňují náklady na investovaný kapitál, jde o cash flow výnosnost investice, ekonomickou přidanou hodnotu atd. Tržní ukazatele hodnotí výkonnost firmy na základě trhu, např. celková výnosnost vlastního kapitálu nebo tržní přidaná hodnota (Dluhošová, 2010).

1.3.1 Finanční analýza

Finanční analýza je osvědčeným nástrojem v podnikové praxi pro hodnocení skutečné finanční situace daného podniku a jeho finančního zdraví. Výsledná data se využívají pro hodnocení vývoje v minulosti, stanovení trendů, hodnocení výnosnosti a reálnosti dosažení cílů a dodržení plánů v rámci rozvoje firmy. Z toho vyplývá, že tato analýza napomáhá ke zhodnocení finanční výkonnosti podniku v návaznosti na vývoj finančních ukazatelů, kteří měří jednotlivé oblasti hospodaření podniku. Konkrétně se zaměřují na sledování likvidity a rentability, zadluženosti a aktivity firmy (Knápková et al., 2017). V poněkud odlišnějším pojetí lze konstatovat, že finanční analýzu tvoří rozbor všech dat získaných především z účetních výkazů. Ačkoliv by se mohla zdát, že finanční analýza spadá pouze do finančního řízení, není tomu tak, jelikož je součástí i dalších analýz a má

vliv i na ostatní rozhodovací procesy v rámci podnikového řízení. V podstatě se při jejím vypracování jedná o identifikaci slabých míst podnikových financí, které by mohly způsobit v budoucnosti problémy, ale i silných stránek souvisejících s potencionálním zhodnocením podnikového majetku (Růčková, 2019).

Pro samotné vypracování finanční analýzy jsou potřebná data, přičemž jejich nejvýznamnějším zdrojem jsou účetní výkazy. Pro správné vypracování analýzy je nutná dostatečná znalost obsahu jednotlivých účetních položek a vzájemných souvztažností výkazů, ale zároveň je třeba brát na vědomí, že výkazy slouží primárně pro daňové a účetní účely, a proto neobsahují veškerá data zobrazující skutečnou ekonomickou realitu dané firmy. Právě tato nedostatečná vypovídající schopnost účetních výkazů je zároveň jedna ze slabých stránek finanční analýzy (Knápková et al., 2017).

Finanční analýza není jen prostou aplikací rutinních postupů. Jde spíše o proces, kdy se při každém kroku může objevit informace nebo důležitá souvislost, která poskytne zcela jiný náhled na analyzovaný podnik, čímž může dojít k přehodnocení všech předchozích kroků. I z tohoto důvodu by měli být pro analýzu voleni pouze podstatní a vhodné ukazatele pro pochopení situace podniku, nikoliv všechny možné a zbytečné typy finančních ukazatelů (Kislingerová & Hnilica, 2008).

Informace vyplývající z finanční analýzy nevyužívá pouze vedení podniku, ale i další externí a interní uživatelé. K externím se řadí stát a jeho orgány, investoři, věřitelé (banky atd.), obchodní partneři, konkurence atd. Interními uživateli pak jsou manažeři, zaměstnanci nebo odboráři (Vochozka, 2011).

Podklady pro finanční analýzu poskytují především výkazy finančního účetnictví. Ty jsou běžnou součástí účetní uzávěrky. Dále jsou používány informace z vnitropodnikového účetnictví a výstupy z informačního systému firmy. Základem jsou však výkaz zisku a ztráty, rozvaha a přehled o peněžních tocích (cash flow), jejich charakteristika je zobrazena na obrázku č. 1. Rozsah a obsah těchto zdrojů upravuje legislativa daného státu (Čížinská & Marinič, 2010).

Obrázek 1 Charakteristika účetních výkazů

rozvaha majetek = kapitál	výkaz zisku a ztráty výnosy - náklady = zisk	cash flow příjmy - výdaje = cash flow
-------------------------------------	--	---

Zdroj: vlastní zpracování, 2021, převzato z Knápková et al., 2017

Rozvaha

Rozvaha zachycuje bilanční formou stav dlouhodobého majetku (hmotného i nehmotného) a oběžných aktiv, a zdrojů jejich financování, tedy pasiva. Běžně se sestavuje k určitému datu a vždy musí platit, že se aktiva rovnají pasivům. V podstatě tvoří základní přehled o celkovém majetku firmy. Rozvaha slouží ke stanovení těchto tří oblastí: majetková situace, zdroje financování a finanční situace podniku. V případě majetkové situace jde o zjištění, jak je majetek opotřeбен, oceněn, v jakých druzích je vázán atd. U druhé oblasti jsou zkoumány zdroje financování majetku, kde se jedná především o výši vlastních a cizích zdrojů a jejich strukturu. Finanční situace podniku tvoří poslední oblast a figurují zde především informace o zisku a jeho dělení, zda je firma schopna dodržet své závazky atd. (Růčková, 2019).

Aktiva jsou majetkem podniku a pasiva zase zdrojem kapitálu, z něhož byl právě majetek pořízen. To znamená, že jsou výsledkem součtu dluhů a vlastního kapitálu. Aktiva tak obsahují vložené prostředky, které mají podniku přinést ekonomický efekt a vznikají na základě minulých rozhodnutí, a všechny pasiva podniku (dluhy), které v budoucnu budou snižovat jejich ekonomický efekt (Vochozka, 2011). Vymezení obsahu a uspořádání jednotlivých položek rozvahy upravuje vyhláška č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů. Na straně aktiv se rozvaha skládá z následujících položek:

- Pohledávky za upsaný základní kapitál,
- Dlouhodobý majetek,
- Oběžný majetek,
- Časové rozlišení aktiv,

a na straně pasiv z následujících:

- Vlastní kapitál,
- Cizí zdroje,
- Časové rozlišení pasiv.

Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty, stejně jako rozvaha, je nedílnou součástí účetní závěrky podniku (Hruška, 2016). Základní rozdíl mezi výkazem zisku a ztráty a rozvahou spočívá v tom, že aktiva a pasiva k určitému okamžiku zachycuje rozvaha, avšak výkaz zisku a ztráty se vztahuje k danému časovému intervalu. Obsahuje písemný přehled o nákladech, výnosech a výsledku hospodaření za stanovené období. To znamená, že zachycuje pohyb výnosů a nákladů. V případě finanční analýzy je třeba u tohoto výkazu sledovat jeho strukturu a dynamiku jednotlivých položek, aby bylo možné stanovit, jak jednotlivé položky ovlivňovaly výsledek hospodaření. Výkaz zisku a ztráty patří k důležitým podkladům v rámci hodnocení ziskovosti podniku (Růčková, 2019). Jednotlivé položky a struktura výkazu zisku a ztráty jsou dány vyhláškou č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů. Výkaz je dle této vyhlášky strukturován vertikální formou, což vede k tomu, že při sestavování se postupně zjišťuje konečný hospodářský výsledek za jednotlivé podnikové aktivity.

Přehled o peněžních tocích

Posledním základním výkazem pro finanční analýzu je přehled o peněžních tocích (též nazýván jako výkaz cash flow). Rozvaha i výkaz zisku a ztráty nezobrazují svým charakterem časový soulad mezi výnosy a příjmy, náklady a výdaji, ziskem a stavem peněžních prostředků. Tento nedostatek odstraňuje právě výkaz cash flow, který vysvětluje dle zvolených kritérií přírůsteky a úbytky peněžních prostředků, a to včetně důvodů, proč k těmto pohybům došlo. Lze tedy říci, že podstatou sledování ve výkazu cash flow je změna stavu peněžních prostředků. Je to z toho důvodu, že především u menších podniků je hotovost a stav bankovního účtu často podstatnější než ziskovost. Samozřejmě jestliže podnik nedosáhne v některém období zisku, tak jde o negativní skutečnost, ale nemusí jít o bezprostřední ohrožení, jestliže jsou jeho peněžní rezervy dostatečně vysoké (Knápková et al., 2017). Právě tento ekonomy nazývaný "polštář pro horší časy", dokázal při pandemii koronaviru udržet některé podniky provozuschopné. Výkaz cash flow se dle vyhlášky č. 500/2002 Sb., skládá ze tří hlavních částí:

- Peněžní toky z provozní činnosti,
- Peněžní toky z investiční činnosti,
- Peněžní toky z finanční činnosti.

1.3.2 Absolutní ukazatele

Finanční výkazy, které jsou jedním ze základních vstupních informací finanční analýzy, obsahují údaje nazývané jako absolutní ukazatele (Fotr, 2012). Ti vycházejí přímo z hodnot v položkách jednotlivých základních účetních výkazů (Ručková, 2019). Užívají se především k analyzování vývojových trendů a k procentnímu rozboru komponent (Knápková et al., 2017). K tomu slouží horizontální (analýza trendů) a vertikální analýza (procentní rozbor komponent). Analyzovaná data jsou porovnáвана s daným účetním rokem a rokem minulým (Máče, 2006).

Horizontální analýza porovnáва vývoj položek účetních výkazů v časové posloupnosti. Kromě toho hodnotí vývoj a stabilitu z hlediska přiměřenosti ve všech položkách. Zpracována může být buď meziročně (srovnání dvou po sobě jdoucích období) nebo za několik účetních období (Scholleová, 2012). Výsledkem analýzy je absolutní výše změn a jejich procentuální vyjádření k výchozímu roku (Knápková et al., 2017). Jak již bylo zmíněno, tak při horizontální analýze se sledují změny nejčastěji oproti loňskému roku u určitých položek v účetním výkazu. Toto porovnání probíhá po řádcích, proto je analýza nazýváвана horizontální. Relativní změny ukazatele v rámci porovnání s předcházejícím obdobím lze vyjádřit takto (Máče, 2006):

$$\Delta = \frac{ukazatel_{t+1} - ukazatel_t}{ukazatel_t} * 100$$

Δ – změna ukazatele vyjádřená v procentech

Vertikální analýza vyjadřuje jednotlivé položky výkazů jako procentní podíl k jedné zvolené základně položené jako 100 %. Pro rozbor rozvahy se většinou jako základna volí výše aktiv (pasiv) a v případě výkazu zisku a ztráty zase velikost celkových nákladů nebo výnosů (Knápková et al., 2017). Tato analýza umožňuje porovnat účetní výkazy daného roku s výkazy z let minulých. Rovněž lze s její pomocí porovnat několik firem různých velikostí. Technika rozboru dat spočívá v jejich zpracování v jednotlivých letech od shora dolů, proto je analýza nazýváвана jako vertikální (Máče, 2006). Cílem vertikální analýzy je určit podíl jednotlivých majetkových položek na celkových aktivech, podíl jednotlivých zdrojů financování na celkových pasivech a podíl jednotlivých položek výsledovky na tržbách (Scholleová, 2012).

1.3.3 Tokové ukazatele

Tokové ukazatele informují o změnách extenzivních ukazatelů za dané období. (Růčková, 2019). K tokovým ukazatelům patří především ukazatelé hodnoty zisku (rozdíl mezi výnosy a náklady) a cash flow. Ukazatele cash flow sledují změny stavu peněžních prostředků firmy. Ukazatele zisku se řadí k nejužívanějším měřítkům výkonnosti podniku. Samotný zisk a cash flow lze vyjádřit různými způsoby, které jsou níže popsány (Pavelková, 2009).

Čistý zisk po zdanění (Earning After Taxes), označován jako EAT, představuje v podstatě výsledek hospodaření za účetní období.

Zisk před zdaněním (Earnings Before Taxes), dále jen EBT, je součtem EAT a daně z příjmů. Jedná se tedy o výsledek hospodaření za účetní období před jeho zdaněním (Scholleová, 2012).

Zisk před úroky a zdaněním (Earnings Before Interest and Taxes), zkratkovitě označován jako EBIT, představuje součet EBT a úroků (nákladových úroků). Slouží tak k posouzení zisku bez ohledu na zdanění a způsob financování (Taušl Procházková, & Jelínková, 2018).

Zisk před úroky, zdaněním a odpisy (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization), dále jen EBITDA, lze vypočítat jako součet EBIT a odpisů, kde se konkrétně jedná o odpisy dlouhodobého hmotného majetku a nehmotného majetku (Scholleová, 2012).

1.3.4 Poměrové ukazatele

Nejvíce rozšířené jsou v praxi ukazatele poměrové. Postupem let se ustálila soustava ukazatelů, která podnikům umožňuje srovnání s ostatními časovými obdobími nebo ostatními podniky. Je však třeba vždy brát na vědomí, že tato srovnatelnost může být snížena měnicími se právními předpisy a velikostí konkrétního trhu. Většina ukazatelů, kromě ukazatelů kapitálového trhu, není ukotvena v legislativě a nemají tak závaznou a jednotnou formu. Dále budou blíže specifikováni nejužívanější poměrové ukazatele (Máče, 2006).

Rentabilita celkového kapitálu

Rentabilita aktiv, dále jen ROA (Return On Assets), slouží k poměření dosaženého zisku (výsledku hospodaření) s celkovou hodnotou zdrojů užitých ve firmě k financování aktiv (Režňáková, 2012). Ukazatel by tedy měl vyčíslit, jakého efektu bylo dosaženo z celkových aktiv, a proto by číselník měl obsahovat nějakou míru celkového výnosu. Protože aktiva zahrnují cizí i vlastní kapitál, je vhodné do číselníku zahrnout výnos pro vlastníky nebo případně pro stát. Tím je součet zisku před daní z příjmů a nákladových úroků, dále jen EBIT (Earning Before Interest and Tax). Z toho vyplývá, že ROA může mít několik variant, které jsou dále zobrazeny formou vzorců společně s popisem významu daných symbolů (Kislingerová & Hnilica, 2008).

$$ROA = \frac{EAT}{A}$$

$$ROA = \frac{EBT}{A}$$

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

$$ROA = \frac{EBITDA}{A}$$

A – celková aktiva

EAT – čistý zisk po zdanění

EBT – zisk před zdaněním

EBIT – zisk před úroky a zdaněním

EBITDA – zisk před úroky, zdaněním a odpisy

Rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel rentability vlastního kapitálu, dále jen ROE (Return On Equity), je určen k měření výnosnosti z vloženého kapitálu vlastníků. To znamená, že je tento ukazatel sledován hlavně vlastníky, kteří dle míry zhodnocení svého investovaného kapitálu dále rozhodují o ponechání kapitálu v daném podniku, vyplacení dividend nebo o odprodeji svého podílu (Režňáková, 2012). Vzorec ROE a popis jeho symbolů je následující:

$$ROE = \frac{EAT}{E}$$

E – hodnota vlastního kapitálu

EAT – čistý zisk po zdanění

Ukazatel ROE lze označit za měřítko efektivnosti, protože je podílem čistého výstupu (rozdílu mezi výnosy a náklady včetně daní) a vstupu (vlastního kapitálu). ROE determinují tři základní ukazatele (tzv. páky výkonnosti), kterými podniky, respektive jejich vedení ovlivňují ROE. Jedná se o ziskovou marži (podíl čistého zisku na jednotku tržeb), využití aktiv měřené podílem tržeb na jednotku aktiv (obrat aktiv) a finanční páku (objem vlastního kapitálu užitého k financování aktiv). Tyto dílčí ukazatele tvoří rozklad syntetického ukazatele ROE, tvořícího základ pro další ukazatele. Ukazatel ROE má i nedostatky, které spočívají v jeho zaměření na minulost, vyjádření výnosnosti bez souvislosti s rizikem a jeho konstruování pouze na základě účetních hodnot (Kislingerová, 2008).

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb, dále jen jako ROS (Return on Sales), vyjadřuje podíl čistého zisku na tržbách, přičemž je zisk očištěn o vliv mimořádných výnosů a nákladů (Fotr, 2012). Tento ukazatel také ukazuje, jakou hodnotu přidává firma k polotovaru nebo materiálu, z něhož vytváří finální produkt k prodeji (Vochozka, 2011). ROS v podstatě představuje jádro efektivnosti podniku. Tržby ve jmenovateli tvoří tržní ohodnocení výkonů podniku za konkrétní časové období. ROS lze určit například následovně, ale v čitateli může být dosazen kromě EBIT rovněž EBT nebo EAT (Kislingerová, 2010b):

$$ROS = \frac{EBIT}{tržby}$$

EBIT – zisk před úroky a zdaněním

tržby – tržby z prodeje vlastních výrobků, vlastních služeb a z prodeje zboží

Rentabilita dlouhodobých zdrojů

Rentabilita dlouhodobých (investovaných) zdrojů (kapitálu), dále jen ROCE (Return on Capital Employed), informuje o výnosnosti dlouhodobého kapitálu. Pro výpočet se užívá zisk před úroky. Jestli je možné úroky rozdělit, tak se použijí jen úroky z úvěrů dlouhodobých (Dvořáček, 2003). ROCE poměruje zisk a dlouhodobý kapitál, a to jak vlastní, tak cizí. Svým charakterem dokáže oproti ROA lépe vystihnout přínos investora z realizované investice (Vochozka, 2011). Výpočet ROCE je následující (Šafrová Drášilová, 2019):

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobý cizí kapitál}}$$

EBIT – zisk před úroky a zdaněním

Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel je měřítkem celkového využití aktiv, tedy vyjadřuje, kolikrát se celková aktiva za daný rok obrátí. Výsledek by měl dosahovat co nejvyšších hodnot a minimálně by měl být roven jedné (Vochozka, 2011). Obrat celkových aktiv charakterizuje likviditu podniku a liší se dle odvětví. Zjistit lze takto (Synek, 2007):

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

Doba obratu zásob

Za pomoci tohoto ukazatele je možné stanovit průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby vázány v rámci podniku až do fáze jejich prodeje nebo spotřeby. Stejně jako v následujících ukazatelích, ale i jiných ekonomických výpočtech, se pro stanovení užívá ekonomický rok o délce 360 dní (Scholleová, 2012):

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

Doba obratu pohledávek

Doba obratu (inkasa) pohledávek vypovídá o tom, za jak dlouho jsou pohledávky průměrně spláceny, respektive jak dlouho je majetek ve firmě vázán ve formě pohledávek. Výsledná hodnota by měla odpovídat běžné době splatnosti faktur. Z hlediska finančního hospodaření podniku by mělo platit, že doba obratu závazků je delší než doba obratu pohledávek. V opačném případě by totiž u firmy docházelo k druhotné platební neschopnosti (Růčková, 2019). Výpočet je následující (Kislingerová & Hnilica, 2008):

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

Doba obratu závazků

Závazky vůči dodavatelům nepatří k položkám aktiv, ale ke stanovení průměrné doby obratu (splatnosti) závazků lze analogicky použít měření průměrné doby obratu pohledávek. V případě výpočtu existují dva základní přístupy. První vychází z doby splatnosti dodavatelských faktur a druhý z průměrného stavu závazků krátkodobých

z obchodních vztahů a dalších závazků krátkodobého charakteru (Režňáková, 2010). Při samotném výpočtu může dojít k nejasnostem, jaké položky závazků použít. Běžně se zařazují krátkodobé závazky z obchodních vztahů, ale lze k nim přidat i ostatní krátkodobé závazky, jako jsou např. závazky vůči státu, závazky vůči zaměstnancům nebo sociální a zdravotní pojištění. Výsledné vymezení by mělo reprezentovat běžné závazky firmy. Výpočet obou zmíněných variant vypadá takto (Knápková et al., 2017):

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé záv. z obch. vztahů}}{\text{tržby}} * 360$$

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé záv. z obch. vztah} + \text{ost. závazky}}{\text{tržby}} * 360$$

Obratový cyklus peněz

Se všemi zmíněnými ukazateli souvisí tzv. obratový cyklus peněz. Tento ukazatel vyjadřuje dobu počínající od platby za nakoupený materiál až po inkaso pohledávky. Představuje dobu, po kterou jsou fondy podniku vázány uvnitř oběžných aktiv. Jak uvádí Scholleová (2012), platí, že s rostoucím obratovým cyklem roste i potřeba peněz k běžným úhradám, proto by společnosti měly dbát o zkracování tohoto cyklu. Vypočítá se následovně (Synek, 2007):

$$\text{obratový cyklus peněz} = \frac{\text{doba obratu zásob} + \text{doba obratu pohl.}}{\text{doba obratu závazků}} * 360$$

Běžná likvidita

Ukazatel běžné (celkové) likvidity je jeden z nejčastěji užívaných v praxi, ale paradoxně o skutečné schopnosti podniku hradit jejich závazky vypovídá nejméně. Do oběžných aktiv jsou zahrnuty všechny položky pracovního kapitálu a také přechodná aktiva. Ke krátkodobým závazkům jsou řazeny nejen ty z obchodního styku, ale i krátkodobé úvěry a přechodná pasiva (Otrusínová, & Kubíčková, 2011). Jedná se o jednoduchý poměr vykazující skutečnost, jak jsou krátkodobé závazky kryty aktivy, u nichž je předpokládáno, že se transformují na zdroje likvidní v době odpovídající splatnosti závazků (Fotr, 2012). Dle strategie určené pro řízení pracovního kapitálu by běžná likvidita měla být v rozmezí 1,6-2,5, ale nikdy by neměla klesnout pod hodnotu 1. Vzorec je následující (Vochozka, 2011):

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

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita z pohledu úrovně spadá do prvního stupně likvidity. Vyjadřuje schopnost podniku hradit závazky s okamžitou splatností. Při výpočtu se do finančního majetku zahrnují jak hotovostní peněžní prostředky, tak i ty na bankovních účtech, ale lze počítat i s obchodovatelnými cennými papíry. Výsledná hodnota by se měla pohybovat mezi 0,6-1,0. Vzorec je následující (Křížek & Neufus, 2014):

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky s okamžitou splatností}}$$

Pohotová likvidita

Tento ukazatel je rovněž nazýván jako likvidita druhého stupně (Režňáková, 2010). Pohotová likvidita by měla být sledována v určitém časovém úseku bez srovnávání s jinými hodnotami. Výsledná hodnota by se měla pohybovat mezi 0,7-1. Jestliže je ukazatel roven 1, měla by být firma schopna dostát svým závazkům bez potřeby prodeje vlastních zásob. Výpočet je uveden níže (Vochozka, 2011):

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

Majetkový koeficient

Majetkový koeficient je nazýván též jako finanční páka a zabývá se finanční strukturou podniku. Čím je výsledná hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím více bylo využito cizích zdrojů pro financování aktiv. Samotné využití cizích zdrojů pro firmu je prospěšné, jelikož může vést k růstu ziskovosti kapitálu vlastního, což je tzv. pozitivní působení finanční páky. Vzorec pro stanovení majetkového koeficientu vypadá takto (Čižinská, 2018):

$$\text{majetkový koeficient} = \frac{\text{aktiva celkem}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Celková zadluženost

Celková zadluženost (ukazatel věřitelského rizika) umožňuje stanovení celkové míry rizikovosti věřitelů firmy, a to za pomoci podílu dluhů (dlouhodobé a krátkodobé závazky) na celkových aktivech. Doporučená hodnota tohoto ukazatele není stanovena a je vhodné sledovat vývoj tohoto ukazatele v čase, tvorbu peněžních toků atd. Vzorec pro tento ukazatel je (Martinovičová et al., 2019):

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

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování (podíl vlastního kapitálu na aktivech) sleduje dlouhodobou stabilitu podniku čili jeho způsob financování aktiv. Měl by být hodnocen v návaznosti na rentabilitu (Dvořáček, 2003). Slouží jako doplňkový k ukazateli celkové zadluženosti, přičemž součet obou ukazatelů musí být roven 1. Lze jej stanovit tímto způsobem (Otrusínová, & Kubíčková, 2011):

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti (koeficient zadluženosti nebo ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu) se liší dle odvětví, v jakém daná firma podniká, ale rovněž tento ukazatel ovlivňuje právní forma, velikost nebo životní cyklus podniku (Čížinská & Režňáková, 2007). Konstrukce ukazatele vypadá takto (Knápková et al., 2017):

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

Úrokové krytí

Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát je podnik schopen uhradit ze svého zisku (EBIT) úroky, a proto by výsledná hodnota neměla klesnout pod 1. V případě poklesu pod tuto hodnotu by to znamenalo, že podnik není schopen ze své provozní činnosti hradit náklady na cizí kapitál (Scholleová, 2012). Úrokové krytí lze stanovit jako (Kislingerová & Hnilica, 2008):

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

EBIT – zisk před úroky a zdaněním

1.3.5 Rozdílové ukazatele

K analýze a řízení finanční situace firmy v rámci jeho likvidity slouží rozdílové ukazatele (Knápková et al., 2017). Jak již vyplývá z názvu, tak představují rozdíl stavu určitých skupin aktiv nebo pasiv v daném okamžiku (Růčková, 2019).

Čistý pracovní kapitál, nazýván také jako provozní kapitál, lze prezentovat jako typický a nejčastěji užívaný rozdílový ukazatel. Ten je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a cizími zdroji krátkodobého charakteru. Obecně má významný vliv na platební schopnost podniku. Jestliže má být podnik likvidní, musí disponovat dostatečným volným kapitálem. Optimální ČPK lze vypočítat součinem obrátového cyklu peněz a průměrných denních nákladů. (Knápková et al., 2017). Výpočet je následující (Růčková, 2019):

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{likvidní oběžná aktiva} - \text{celkové krátkodobé závazky}$$

1.3.6 Soustavy účelově vybraných ukazatelů

Do soustav účelově vybraných ukazatelů se řadí bankrotní a bonitní modely. Základem těchto soustav je vyjádření finančního zdraví podniku na základě číselné charakteristiky, ale liší se dle jejich účelu. Bankrotní modely slouží k informovanosti o tom, zda je v dohledné době podnik ohrožen bankrotem, který většinou provází symptomy ve formě problémů s běžnou likviditou, s rentabilitou celkového vloženého kapitálu a s výší čistého pracovního kapitálu. Bonitní modely se zakládají na diagnostice finančního zdraví podniku, k čemuž je využita komparace podniků v daném oboru (Růčková, 2019). Soustav účelově vybraných ukazatelů je celá řada, proto budou dále blíže představeny pouze Altmanův model a index IN05. V obou případech se jedná o bankrotní modely.

Altmanův model

Altmanův model vychází ze součtu pěti poměrových ukazatelů, přičemž největší váhu z nich má ukazatel ROA. Altmanův model má několik podob, aby jeho výsledná hodnota byla pro daný podnik co nejvíce vypovídající. Existuje tak model pro podniky veřejně obchodovatelné na burze (veřejně obchodované akcie), veřejně neobchodovatelné, nevýrobní společnosti atd. Tento model by měl predikovat bankrot s ročním předstihem s pravděpodobností 94 % (Vochozka, 2011). Pro účely této práce bude blíže představen vzorec pro veřejně neobchodovatelné společnosti, tzv. Zeta Z-Score (Altman, 2000):

$$Z = 0,717 * \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{aktiva}} + 0,847 * \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{aktiva}} + 3,107 * \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} + 0,42 * \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celkové závazky}} + 0,998 * \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

Na základě výsledku se podniky rozdělují do jednotlivých intervalů, pomocí kterých je možné s velkou pravděpodobností předpovídat budoucí vývoj podniku. Intervaly jsou zobrazeny v tabulce č. 1.

Tabulka 1 *Intervaly Z-skóre*

Hodnota Altmanova Z-skóre	Hodnocení
Z-skóre > 2,90	optimální finanční situace
1,2 < Z-skóre ≤ 2,90	"šedá zóna" výsledky nejsou zcela správně reprezentovatelné
Z-skóre ≤ 1,2	vážné finanční problémy

Zdroj: vlastní zpracování, 2021, převzato z Růčková, 2019

Index IN05

Index IN05 je modifikací indexu IN01 manželů Neumaierových. Byl sestaven pro podmínky České republiky na základě matematicko-statistických modelů ratingu a praktických zkušeností. Tento model patří k modelům indikujícím finanční riziko a zabývá se také schopností firem vytvářet kladnou přidanou hodnotu. Bylo vytvořeno několik rovnic s váhami pro jednotlivé ukazatele. Výpočet se provede podle následujícího vzorce (Neumaierová & Neumaier, 2005):

$$IN05 = 0,13 * \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 * \frac{\text{zisk}}{\text{nákl. úroky}} + 3,97 * \frac{\text{zisk}}{\text{aktiva}} + 0,21 * \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 * \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobý cizí kapitál}}$$

Na základě výsledku se podniky rozdělují do jednotlivých intervalů, pomocí kterých je možné s velkou pravděpodobností předpovídat budoucí vývoj podniku. Tyto intervaly jsou zobrazeny v tabulce č. 2.

Tabulka 2 *Intervaly indexu IN05*

Hodnota indexu IN05	Hodnocení
IN05 > 1,6	podnik tvoří hodnotu
0,9 < IN05 ≤ 1,6	"šedá zóna", nelze s pravděpodobností určit, jak se bude podnik vyvíjet
IN05 ≤ 0,9	podnik spěje k bankrotu

Zdroj: vlastní zpracování, 2021, převzato z Neumaierová & Neumaier, 2005

2 Pandemie

V rámci této kapitoly bude věnována pozornost problematice pandemie. Nejdříve je tento pojem charakterizován a přiblížen. Následně jsou popsány důsledky pandemie pro podniky a eliminace samotných dopadů.

2.1 Charakteristika pandemie

Výkladový slovník epidemiologické terminologie charakterizuje pandemii jako: „Epidemický výskyt onemocnění na území více států, či dokonce kontinentů“ (Šejda et al., 2005, s. 64). Samotnou podmínkou vzniku pandemie je vůbec vznik antigenně nového subtypu viru, který vyvolá u lidí takové onemocnění, které se bude následně šířit přímo mezi lidmi. Vzniku pandemie lze zamezit izolováním nemocných tak, aby byl omezen mezilidský přenos. Jestliže ale dojde rozšíření viru až do stavu pandemie, tak hrozí vytvoření mutací (Tůmová, 2008). Nejúčinnějším preventivním opatřením proti infekčním chorobám obecně je očkování, avšak až při 95% proočkovanosti se vytváří kolektivní imunita a infekční průvodci tak mají mnohem složitější šíření (Štětina, 2014).

S předkládanou prací je úzce spjata problematika nového koronaviru SARS-CoV-2, dále jen koronaviru, a s ním spojené onemocněním COVID-19. Jak je dnes již známo, tak v místě prvního ohniska tohoto viru (konkrétní místo vzniku viru je dodnes předmětem spekulací) tedy v čínském městě Wu-chanu, se vláda snažila zabránit rozšíření právě separací postiženého místa, ovšem přesto došlo až k dnešnímu rozsahu v podobě pandemie. Stejně tak se již objevily mutace tohoto viru, ale zároveň již byla vyvinuta i vakcína proti tomuto onemocnění, jejíž účinnost v celosvětovém měřítku se teprve ukáže v dalších letech.

2.2 Důsledky pandemie pro podniky

Konkrétně v případě nového koronaviru, se vlády většiny zemí na jaře roku 2020 rozhodly zavést plošné karantény a uplatnily nouzovou legislativu, která vedla k uzavření nebo částečnému uzavření hranic (Krastev, 2020). To samozřejmě ovlivnilo běžný život lidí, ale i podnikatelské aktivity od malých živnostníků až po velké nadnárodní společnosti. Postupně pandemie koronaviru zvýrazní ekonomická, společenská a politická rozdělení společnosti (Deloitte, 2020). To potvrzuje i ekonom Peter Atwater (2020), který ve

Financial Times poukázal na prohloubení rozdílů mezi různými částmi společnosti v důsledku současného ekonomického dění.

Důsledky pandemie je relativně těžké predikovat, především ty dlouhodobého charakteru. Z krátkodobého pohledu podniky přímo ovlivňuje zákaz nebo omezení cestování, ale i omezení sociálního kontaktu. To vede k omezení zaměstnanců na jednom pracovišti, nutné karantény nemocných trvající přibližně dva týdny a zavedení práce z domu nebo dokonce propuštění zaměstnanců. Dále mohou být podniky nuceny k navýšení svých úvěrů, aby mohly nadále fungovat, jelikož většina ztratí své výnosy na delší časový úsek. Podniky totiž mají většinou nasmlouvané dodávky výrobních vstupů dlouho dopředu, a pokud dojde k dramatické změně poptávky, tudíž i ke snížení zisku, tak musí tuto ztrátu kompenzovat právě formou úvěru. Společně s ekonomickou krizí tak mohou firmy dojít až k bankrotu. Během pandemie se sice ekonomické procesy zpomalují, ale zcela se nezastavují. Samozřejmě v dnešní době hraje významnou roli pro některé podniky internet, který mohou využít pro svoji podnikatelskou činnost, práci zaměstnanců z domu apod (Hospodářská a sociální rada OSN, 2010).

Na konci roku 2020 jsou již zřejmé důsledky pandemie pro podniky v oblasti zaměstnanců (propouštění, nemocnost, řešení home office atd.), narušení dodavatelských řetězců a mobility obecně (uzavření hranic atd.), náhlý pokles poptávky, neschopnost pokrytí nákladů, pozastavení i nutných investic, inflace, negativní nabídkový a poptávkový šok, uzavření nebo omezení podniků na základě vládních opatření (restaurace atd.), pokles akcií podniků (Motl, 2020).

Snad každý zkušený ekonom potvrdí tvrzení, že pro svoji práci potřebuje čerpat, kromě standardních ekonomických znalostí, rovněž z dějin světové ekonomiky (Kislingerová, 2010a). Z historického pohledu neměly pandemie (MERS, malárie, ebola, SARS, HIV-AIDS atd.) vždy stejný dopad na ekonomiku. Velmi záleží totiž na institucionálním a společenském uspořádání dané země. Ovšem všechny pandemie s sebou nesly doposud problémy se zabezpečením fungování klíčových odvětví, což konkrétně pro Českou republiku je bezesporu automobilový průmysl (Deloitte, 2020). V říjnu 2020 provedla agentura Ipsos anketu u 132 českých firem. Výsledky ukázaly, že 83 % podniků pocítilo negativní dopady koronavirové krize, přičemž nejčastěji šlo o problémy z oblasti výpadků zaměstnanců, pokles poptávky, omezení ze strany státu a problémy s cash flow (ČTK, 2020a).

Profesor globální politiké ekonomie na Kolumbijské univerzitě Jan Švejnar uvádí, že dopadem pandemie bude primárně ekonomická újma na straně domácností i podniků a nárůst nezaměstnanosti. Obecně tvrdí, že z pohledu ekonomické krize bude Evropa více zasažena než Amerika (Nádoba, 2020). Rovněž bývalý viceguvernér ČNB a ekonom Mojmír Hampl s pandemií spojuje i vznik ekonomické krize, jelikož kromě již zmíněných dopadů hraje roli i očekávání lidí. Ti totiž očekávají ztrátu zaměstnání a raději nic nekupují a neinvestují své peníze. Již jednou zmíněný ekonom Peter Atwater (2020) se domnívá, že pandemie některými podniky ani neotřese, ba dokonce může vyvolat paradoxně i růstový impuls, ale pro některé bude znamenat bankrot. Mediálně známý ekonom Tomáš Sedláček uvádí jako jeden z problémů v době pandemie to, že nejvyspělejší státy světa, respektive jejich podniky přesunuly výrobu strategických výrobků do Číny, což se nyní ukazuje jako problematické (Hofmanová, 2020). Ekonomické důsledky se sice podobají do jisté míry velké finanční krizi, ale ekonomové se shodují, že současná nastupující krize není jen hlubší, ale především velmi odlišná od té předchozí v letech 2008-2009 (Deloitte, 2020).

2.2.1 Ekonomická krize

Ačkoliv je nástup začínající ekonomické krize spojován primárně s koronavirovou pandemií, tak řada odborníků již v předcházejících letech informovala o tom, že dojde v nejbližší době k ekonomické recesi.

Pro jakýkoliv průmysl je zcela zásadní světový export a import. K základním aspektům, ovlivňující globální krizi v rámci světového exportu a importu, primárně patří:

- Pokles domácí poptávky. Jde o zcela zásadní faktor, jelikož poptávka je nezbytná. Snížené výdaje na spotřebu a investice vedou ke snížení dovozů a vývozů.
- Makroekonomická nestabilita. Nejistý budoucí vývoj může vést u řady podniků k demotivaci dovozu nebo vývozu služeb a zboží.
- Omezení přístupu k úvěrům nebo růst úrokových sazeb. Tento aspekt se týká subjektů, které financují svoji podnikatelskou činnost za pomoci úvěrů.
- Změna kurzového režimu a vývoj měnových kurzů. Jakékoliv znehodnocení měny zvyšuje konkurenceschopnost exportérů a omezuje import do země a stejně tak naopak. Přičemž přechod na jiný kurzový režim může ztížit obchodování.
- Rostoucí protekcionismus kvůli podpoře domácí výroby. Dochází k zavedení dočasných obchodních překážek, dovozních cel atd. (Kalínská, 2010).

Reakcí na světovou krizi v letech 2008 až 2009 bylo zavedení některých opatření na národní a mezinárodní úrovni, které lze členit z časového hlediska následovně:

- Opatření pro záchranu bank – znárodnění a restrukturalizace bank, snížení úrokových sazeb, garance odkupu problémových aktiv apod.
- Povzbuzení ekonomiky pomocí nástrojů monetární politiky – snížení úrokových sazeb, zásahy centrální banky do ekonomiky, znehodnocení domácí měny atd.
- Povzbuzení ekonomiky pomocí nástrojů fiskální politiky – podpora některých odvětví (automobilový průmysl, stavebnictví, technologie atd.), snížení daní, podpora malého a středního podnikání atd.
- Ostatní opatření – úvahy o strukturálních změnách a reformách, činnosti spojené s udržením důvěry ekonomických subjektů apod. (Kalínská, 2010).

Ovšem v současné době je situace odlišná. Slabá kondice světové ekonomiky procházející cyklickým zpomalováním již před pandemií představuje v současné době výrazné riziko pro potencionální rychlé ekonomické zotavení. Navíc je dnes mnohem silnější mezinárodní ekonomická provázanost, která byla výrazně narušena. Krize v letech 2008 až 2009 se týkala hlavně propadu poptávky bez implikací na přirozenou mobilitu (vnitřní krize ekonomik a protiinflační dopady). S dnešní pandemií se k výraznému poklesu poptávky přidalo právě narušení přirozené mobility a dodavatelských řetězců, což vede k proinflačním tlakům (Motl, 2020).

2.3 Eliminace dopadů pandemie

Z názorů odborníků a praxe některých podniků v současné pandemii se ukazuje, že dopady lze eliminovat různými způsoby. K základním opatřením pro eliminaci lze zařadit:

- zaměstnanci – zavedení home office, ochrana zaměstnanců (rozdělení směn, zamezení kontaktu, dezinfekce atd.)
- plánování krátkodobého cash flow - např. plánování cash flow přímou metodou na týdenní bázi, včasná identifikace nedostatku hotovosti, kvantifikace potřeby prostředků atd.,
- opatření ke zlepšení hotovosti a likvidity – krátkodobé a rychlé uvolnění hotovosti, efektivní řízení pracovního kapitálu a nákladů, vymáhání pohledávek apod.,

- plánování a prioritizace kapacit – efektivní plánování zohledňující např. dostupnost a potřebu kapacit podniku, nedostupnost materiálových zdrojů, karantény a nemocnost pracovníků, poklesu poptávky,
- náhrada ušlého zisku a škody – jestliže má na to podnik nárok, tak může žádat náhradu škody a ušlého zisku,
- vládní opatření apod. - konkrétně v ČR je možný odklad splatnosti daní a odvodů, využití opatření Ministerstva práce a sociálních věcí ČR, bezúročné půjčky a odklady splácení (EYGM, 2020).
- produkt – sledování poptávky, transformace produktu nebo zavedení alternativ, zaměření na zcela nový produkt (zboží nebo službu) apod.,
- náklady – snížení nákladů, obnova dodavatelských smluv – ochrana zájmů podniku, nové ceny atd. (ITBIZ, 2020).

Některé zmíněné kroky k eliminaci dopadů pandemie zavedla i automobilka Škoda Auto. Ta v tiskové zprávě uvedla, že za prvních devět měsíců roku 2020 klesl provozní zisk o 60 %. Negativní dopad na hospodaření měl nejen nižší objem prodeje, ale i vývoj směnných kurzů a mimořádné výdaje spojené s emisemi. Tyto dopady se snažila společnost kompenzovat snížením fixních nákladů, nákladů na vývoj a optimalizací nákladů na produkty. Mimo snížení nákladů a kapitálových výdajů podnik zavedl opatření zaměřená na optimalizaci oběžných aktiv a likvidity. Tato opatření se dle výsledků ze třetího čtvrtletí 2020 projevila jako efektivní (ČTK, 2020b).

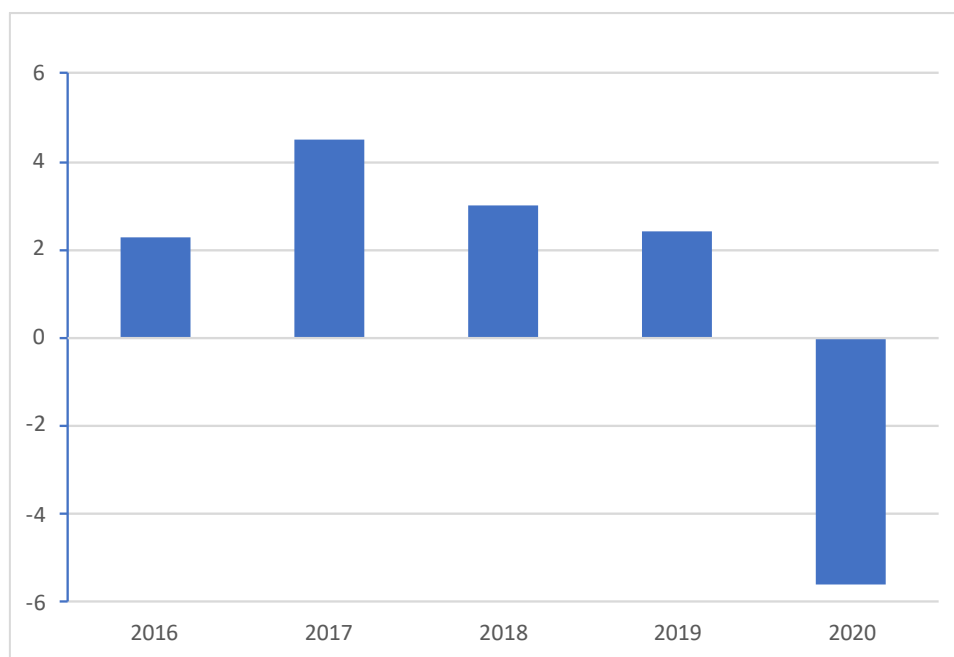
2.4 Dopady koronaviru na makroekonomickou situaci ČR

Restriktivní protipandemická opatření v 1. čtvrtletí roku 2020 tvrdě dopadla primárně na odvětví navázaná na cestovní ruch, následující kvartál již nesl dopad na klíčovou část ekonomiky. Ve 3. čtvrtletí se zrušením opatření mohla ekonomika znovu nadechnout. Ve 4. čtvrtletí pandemie opět sílila a byla zavedena nová opatření, ekonomika to však ustála a již se nevrátila na hodnoty z 2. čtvrtletí.

Jak uvádí Český statistický úřad (2021a), souhrnem se rok 2020 stal pro českou ekonomiku nejhorším za dobu existence samostatného státu. Propad HDP o 5,6 % překonal i krizový rok 2009. Tento propad byl také způsoben sníženou investiční aktivitou i spotřebou domácností. Nejhorším obdobím pro ekonomiku bylo 2. čtvrtletí, kdy velké

množství výrobních společností muselo přerušit svůj provoz, což krutě postihlo bilanci zahraničního obchodu. Pro porovnání HDP v rámci celé Evropské Unie kleslo o 4,8 %.

V grafu č. 1 lze sledovat meziroční vývoj HDP v České republice v letech 2016-2020. Pro sestavení byla použita data zveřejněná Českým statistickým úřadem (ČSÚ).

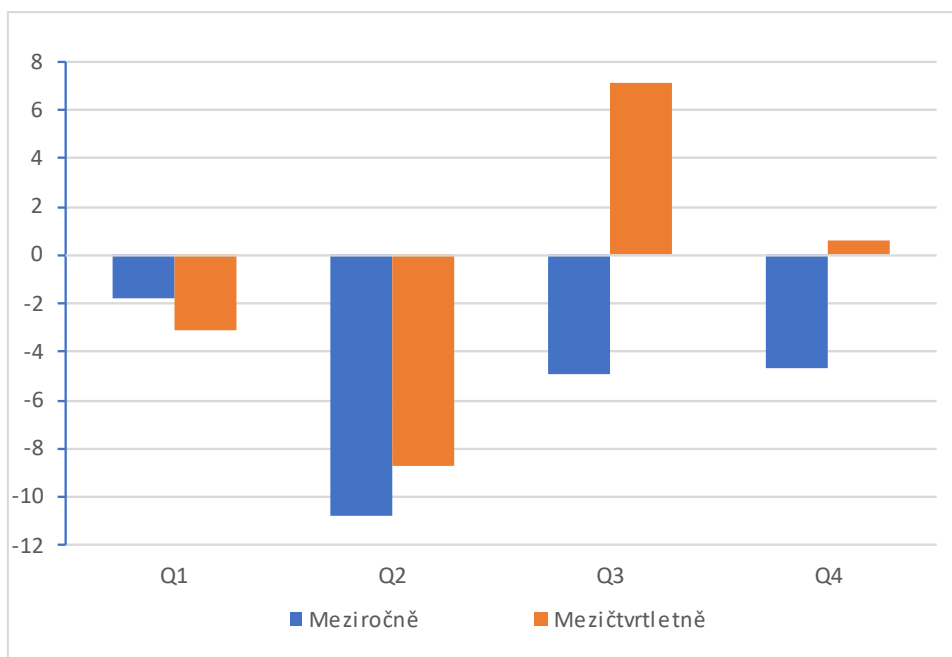


Graf 1 Vývoj HDP ČR meziročně (v %)

Zdroj: vlastní zpracování, 2021, převzato z ČSÚ, 2017-2021a

V posledních letech se české ekonomice z hlediska HDP dařilo. Od roku 2016 pravidelně zaznamenávala meziroční nárůst, v roce 2016 o 2,3 %, 2017 o 4,5 %, 2018 o 3 %, 2019 o 2,4 % a poté přišel již zmiňovaný strmý pád o 5,6 % v roce 2020.

V grafu č. 2 lze sledovat vývoj HDP v jednotlivých čtvrtletích roku 2020.



Graf 2 Vývoj HDP ČR v roce 2020 (v %)

Zdroj: vlastní zpracování, 2021, převzato z ČSÚ, 2021a

V jednotlivých čtvrtletích roku 2020 s porovnáním ke stejným čtvrtletím předchozího roku HDP vždy klesal. V 1. čtvrtletí o 1,8 %, ve 2. o 10,8 %, ve 3. o 4,9 % a ve čtvrtém o 4,7 %. Pokud analyzujeme HDP vzhledem k předchozímu čtvrtletí, lze sledovat již zmiňované oživení ekonomiky v druhé polovině roku. V prvním čtvrtletí nastal pokles o 3,1 % a ve druhém o 8,7 %, poté se však ekonomická situace zlepšila a výrobní podniky opět zvýšily svou produkci. Ve 3. čtvrtletí nastal nárůst o 7,1 % a ve čtvrtém o 0,6 %. Ani toto výrazné oživení však nemělo vliv na celkový pokles.

Šíření pandemie zasáhlo také ukazatel celkové zaměstnanosti, ten poklesl meziročně o 1,5 %. Zaměstnanost však kladně podpořilo oživení ekonomiky ve 3. a 4. čtvrtletí, hlavně ve zpracovatelském průmyslu. Oblasti cestovního ruchu, ubytování a pohostinství však zažívaly propad zaměstnanosti i ve 4. čtvrtletí.

3 Automobilový průmysl

Automobilový průmysl je zařazen mezi jedno z klíčových a nejdynamičtěji se vyvíjejících průmyslových odvětví propojených s mnoha dalšími odvětvími. To souvisí s množstvím komponent, které jsou potřebné pro výrobu finálních produktů.

V 19. století byl vynalezen automobil, což vedlo k rozvoji výroby automobilů v 20. století. Koncem 20. století získal automobil významné postavení v životě lidí, tj. ve vyspělých zemích je považován za nedílnou součást života, zatímco v rozvojových zemích představuje symbol vyšší sociální a ekonomické úrovně. Rozvoj automobilového průmyslu je spojován se jménem Henry Ford, který zdokonalil výrobu zavedením hromadné výroby se standardizovanými pracovními postupy, což vedlo ke snížení nákladů na produkci automobilů (Binder & Rae, 2020).

V současnosti je automobilový průmysl tzv. globalizovaným odvětvím, rozšířeným do mnoha zemí, proto světová výroba automobilů stále roste. Přesto existují země, jejichž produkce automobilů v posledních obdobích klesá, například státy západní Evropy a USA, proto je výroba přesouvána do států střední Evropy a jihovýchodní a východní Asie.

V současnosti existují dva typy center automobilové výroby. Centra, v nichž je výroba výrazně podporována vývojem – tradiční centra automobilového průmyslu, které jsou charakteristické tím, že v centru sídlí i vedení společnosti. Centra slouží k vývoji nových typů automobilů a k přijímání strategických rozhodnutí vzhledem k organizaci výroby. Příkladem mohou být centra v USA, Německu, Francii, Japonsku, České republice. Centra výroby bez vlastního vývoje – montážní podniky s licenční výrobou jsou charakteristické lokalizací v oblastech s levnou pracovní silou, doplněnou o faktor spotřeby a také dodáváním komponentů pro výrobu z oblastí vývoje. Příkladem mohou být centra ve Španělsku, Mexiku, Belgii, na Slovensku Ukrajině, v Číně atd.

Automobilový průmysl podléhá v poslední době značným změnám, nejen v technologických novinkách týkajících se automobilů, ale i v samotném procesu výroby. Současným trendem automobilek je zvětšující se tlak na snižování nákladů a zvyšování efektivity výroby jak ve vlastních firmách, tak i u dodavatelů. V budoucnu bude automobilový průmysl významně ovlivňován portfoliem produktů, globálním trhem a investicemi do vývoje a inovací. Z druhé strany bude automobilový průmysl ovlivňován

také přísnými ekologickými požadavky, které zahrnují hlavně vypouštění CO₂ a bezpečnostními standardy. Velký vliv na produkci dnešního automobilového průmyslu mají také politická rozhodnutí (Kozelský & Novák, 2015).

Automobilový průmysl je v současnosti pro Českou republiku významný z ekonomického hlediska a také z hlediska pracovního trhu. Těmito skutečnostmi zařazujeme automobilový průmysl k tradičním tahounům české ekonomiky hlavně díky tomu, že zaměstnává velké množství lidí, má dlouhodobou tradici a vysokou produkci automobilů (Kozelský & Novák, 2015). Automobilový průmysl je možné považovat za komplexní odvětví ovlivňující několik dalších odvětví ekonomiky, například strojírenský průmysl, chemický a gumárenský průmysl, hutnictví, elektrotechniku, či zpracování plastů. Česká republika zahrnuje rozsáhlou síť dodavatelů a několik velkých automobilek, proto patří mezi světové automobilové velmoci (Mandelík, 2007).

3.1 Fungování automobilového průmyslu

Na automobilový průmysl není možné nahlížet jen jako na soubor společností zabývajících se výrobou automobilů, ale je třeba brát ohled také na dodavatelské firmy, ať už se jedná o výrobce komponent, náhradních dílů, textilií pro dopravní prostředky, firmy zabývající se kontrolou a opravami dílů apod. Takovým způsobem je třeba vnímat výrobu automobilů jako systém vzájemně propojených podniků, které spolupracují v rámci takzvaného řetězce, resp. dodavatelské sítě, která zahrnuje všechny činnosti vedoucí k finálním produktům a jejich následné dodání konečným uživatelům.

V současnosti je dodavatelská struktura charakteristická snižováním velkého počtu dodavatelů, což má za následek vznik úrovněvého členění dodavatelů. Dodavatelé se více specializují a jejich jednotlivé úrovně mají přesně vymezené úkoly. Takovýmto způsobem vzniká tzv. pyramidová dodavatelská struktura, na jejímž vrcholu figuruje finálový výrobce automobilů a pod ním jsou dodavatelé a subdodavatelé. Řídící firma (výrobce automobilů), umístěná na vrcholu pyramidy má za úkol koordinaci a ekonomické ovládní sítě dodavatelů, která bývá ve většině případů rozvětvená (Ženka & Pavlínek, 2013).

Dodavatelé ve výrobní síti jsou organizováni do několika tzv. dodavatelských stupňů či úrovní, které se odlišují hlavně schopnostmi dodavatelů, vztahy dodavatelů s řídicími firmami nebo počtem a průměrnou velikostí dodavatelů.

U dodavatelů vyšších úrovní je jejich pozice spojena s širším rozsahem kompetencí a vyšším stupněm autonomie, včetně výzkumu a vývoje, což významně zvyšuje přidanou hodnotu v řetězci, který je pak spojen s vysoce kvalifikovanou pracovní silou. (Ženka & Pavlínek, 2013). Jde také ruku v ruce s užšími vztahy na úrovni spolupráce mezi dodavateli vyšší úrovně a výrobcí automobilů. Jiná situace je u dodavatelů nižších úrovní nebo výrobců méně sofistikovaných komponentů, tj. není nutná žádná vysoce kvalifikovaná pracovní síla, což je spojeno s vyšší fluktuací, nižšími platy a slabou vyjednávací pozicí zaměstnanců (Rutherford & Holmes, 2008). V automobilovém průmyslu se často využívají výrazy Tier 1, Tier 2 a Tier 3, kdy číselné označení vyjadřuje úroveň v dodavatelském řetězci. Podrobné rozdělení lze nalézt v tabulce č. 3 níže:

Tabulka 3 Úrovně dodavatelů v automobilovém průmyslu

Úroveň v dodavatelském řetězci	Vyráběné komponenty
Tier 1	Palubní desky, sedadla, motory
Tier 2	Základní konstrukce sedadel, montážní jednotky
Tier 3	Součástky (raw material) – jednotlivé plastové/kovové komponenty

Zdroj: vlastní zpracování, 2021, převzato z Lešková, 2012

V tomto dodavatelském řetězci převažuje výrobní proces „Just-In-Time“ (dále jen JIT), což zkráceně znamená dodání produktů nebo služeb v přesném čase, kdy jsou potřeba. Tímto lze efektivně snižovat svou zásobu, nicméně jedná se o složitý proces, kde je nutné, aby všechny zapojené subjekty mezi sebou dostatečně komunikovaly, to znamená, aby dodavatel měl přesné informace o poptávce odběratele apod. Celý proces je narušen, pokud někdo z dodavatelů není schopen dodat potřebné množství v požadovaný čas. Odběratel poté musí například zastavit celou výrobu, protože nemá téměř žádnou rezervní zásobu (Monden, 2011).

3.2 Význam automobilového průmyslu pro světovou ekonomiku

Skupina Volkswagen Group, která rovněž vlastní značky jako Škoda, Audi, Porsche a Bugatti, dodala v roce 2019 zákazníkům 10,8 milionu vozidel, více než kterýkoli jiný výrobce automobilů. Přibližně 44 procent z 668 000 zaměstnanců skupiny žije

v Německu, kde je společnost významnou silou v obrovském výrobním sektoru země (Riley, 2020). Podle ACEA (2021) je automobilový průmysl srdcem evropského zpracovatelského průmyslu, ve kterém pracuje přibližně 14,6 milionu Evropanů, což představuje 6,7 procenta všech pracovních míst v Evropské unii.

3.2.1 Automobilový průmysl během pandemie COVID-19

Kvůli pozastavení výroby ztratily společnosti takřka přes noc veškeré zisky. Výroba byla zastavena a zaměstnanci byli posláni na home-office (v případě administrativních zaměstnanců) nebo na 60 procent mzdové odměny (v případě výrobních pracovníků). Kvůli nekontrolovatelnému šíření epidemie musely jednotlivé společnosti a státy přijmout omezující opatření k zajištění bezpečnosti obyvatel. Společnosti byly nuceny pozastavit výrobu. Takové kroky podnikli také automobiloví giganti, jako jsou koncerny Volkswagen, BMW nebo TPCA (Williams, 2020). V polovině března 2020 pozastavil německý automobilový gigant Volkswagen Group své aktivity ve Španělsku, Portugalsku, na Slovensku a ve svém největším závodě ve Wolfsburgu, jednom z největších výrobních závodů na světě.

Produkce a prodeje v roce 2020 v ČR

V automobilovém průmyslu v ČR se dle dat z Českého statistického úřadu (2021) produkce v roce 2020 snížila o osminu, což je více než v krizovém roce 2009. V dubnu došlo k uzavření klíčových provozoven, což vedlo k propadu produkce, vývozu i dovozu nových zakázek o více než 75 %. Takový dopad nezaznamenalo žádné jiné odvětví. Během následujících měsíců zaznamenalo odvětví výrazné oživení. Výrobci registrovali meziroční nárůst zahraničních zakázek, čím se jim podařilo část jarních ztrát kompenzovat. Koncem roku již výrobní kapacity v tomto odvětví dosahovaly 90 %, což byla obvyklá úroveň v předchozích konjunkturálních obdobích a produkce vzrostla o více než desetinu.

V roce 2019 bylo dle dat výrobců vyrobeno 1 427 563 osobních vozidel, přičemž největší podíl na tom má společnost Škoda Auto a. s. V roce 2020 klesla výroba na 1 152 901 osobních vozidel (19,24 %), z toho Škoda -158 363 (17,44 %), TPCA -45 549 (21,68 %) a Hyundai -70 750 (22,86 %) (SAP, 2021). Největší podíl na poklesech mají odstávky provozů v březnu a dubnu. Společnost Škoda Auto přerušila produkci na konci března a tato odstávka trvala 3 týdny. Pro celou Českou republiku to byl velký zásah, jelikož samotná společnost zaměstnává 34 000 lidí a dalších 3 000 agenturních pracovníků

(Kufelová & Raková, 2020). V tabulce č. 4 je provedeno porovnání situace trhu s osobními automobily v letech 2019 a 2020.

Tabulka 4 *Automobilový průmysl v ČR v letech 2019 a 2020 (v ks)*

Osobní automobily	Česká republika		
	2020	2019	% změna
Registrace nových vozidel	202 971	249 915	-18,78
Výroba	1 152 901	1 427 563	-19,24
Export	1 058 243	1 321 069	-19,89

Zdroj: vlastní zpracování, 2021, převzato z SAP, 2021; SDA, 2021

Vzhledem k tomu, že prodej na tuzemském trhu tvoří na českém trhu s osobními automobily méně významnou část, výrazně se snížil také export vozů do zahraničí. V roce 2020 Česká republika vyvezla o 19,89 % méně vozů než v předchozím roce 2019. Množství produkce v České republice se výrazně odvíjí od prodejů v Německu. Český automobilový průmysl je úzce propojen s německým průmyslem a 80 % české výroby se exportuje právě do Německa (Jareš, 2020).

Ekonomové a politici často diskutovali o silné závislosti české ekonomiky na automobilovém průmyslu a silné exportní orientaci na Německo. Tato závislost se nejdrastičtěji projevuje během ekonomických krizí. Rozšíření koronaviru přineslo výrazný pokles výroby a prodeje automobilů, automobilových komponentů a technologií. Například továrna Škoda Auto, která je chápána jako srdce českého průmyslu, také, jak bylo uvedeno výše, na jaře 2020 zastavila všechny linky. Tato továrna vytváří v průměru asi pět procent HDP a tvoří přibližně devět procent exportu. Gasiorek et al. (2018) navrhuje vymanit se ze zranitelného automobilového průmyslu a poskytnout větší podporu jiné domácí výrobě a podnikatelům. Takový scénář však podle ekonomů není proveditelný, je nepravděpodobné, že by se český průmysl v budoucnu radikálněji přeorientoval (Srivastava & Tyll, 2020).

Produkce tuzemského automobilového průmyslu závisí na vývoji globálních trhů. Naprostá většina vyrobených vozů jde na export; v absolutním vyjádření se v roce 2019 export týkal 1,3 milionu osobních automobilů. 25 % osobních automobilů a 40 % dílů a příslušenství vyrobených v tuzemsku míří do Německa. Jak však ukazují statistiky,

celosvětový prodej aut v roce 2019 klesl o 4 %. Důvod lze sledovat v environmentální politice EU, která ukládá výrobcům automobilů povinnost plnit ekologické předpisy a zároveň respektovat požadavky motoristů. Například německý automobilový průmysl zaznamenal pokles výroby před vypuknutím COVID – v roce 2018 klesla o 9,4 % (Leal et al., 2019). To se dotklo hlavních obchodních partnerů dodávajících mezivstupy, včetně České republiky.

4 Metodika praktické části analýzy finanční výkonnosti podniku

V praktické části práce je na základě vybraných ukazatelů provedena analýza finanční výkonnosti společnosti Lear Corporation s.r.o v letech 2016-2020. Nejprve je provedena analýza rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výsledku hospodaření. Dále jsou vypočteny ukazatele rentability, které patří mezi základní ukazatele finanční výkonnosti. Krom těchto ukazatelů jsou vypočteny také ukazatele aktivity, likvidity a zadluženosti, aby bylo možné porozumět celkové finanční situaci společnosti. K ohodnocení celkové finanční situace jsou také vypočteny predikční bankrotní modely. Vybrané ukazatele jsou následně porovnány s průměrnými hodnotami v celkovém odvětví automobilového průmyslu.

V rámci analýzy rozvahy je provedena horizontální a vertikální analýza, stejně tak u výkazu zisku a ztráty. Výsledek hospodaření je rozdělen do několika kategorií, jejichž vývoj je ve sledovaných letech okomentován. Analyzovány jsou ukazatele rentability celkových aktiv, vlastního kapitálu, dlouhodobých zdrojů a tržeb. Z ukazatelů aktivity jsou v praktické části obsaženy obrat celkových aktiv, doba obratu pohledávek, zásob a závazků, na základě čehož může být vypočten také obratový cyklus peněz. Pro posouzení likvidity společnosti byly využity tři stupně ukazatelů – běžná, pohotová a okamžitá. V analýze zadluženosti jsou analyzovány ukazatele majetkový koeficient, celková zadluženost, koeficient samofinancování, míra zadluženosti a úrokové krytí. Posledními vypočtenými ukazateli jsou bankrotní modely Index IN05 a Altmanův model.

Zdrojem dat pro finanční analýzu společnosti Lear Corporation s. r. o. jsou výroční zprávy společnosti zveřejňované na portálu justice.cz. Data za celkové odvětví byla čerpána z projektu „Panorama zpracovatelského průmyslu“, který je zpracováván Ministerstvem průmyslu a obchodu ČR. Automobilový průmyslu spadá do klasifikace ekonomických činností CZ-NACE 29. Data za rok 2020 v době vypracování práce nebyla zveřejněna, byl tedy kontaktován zaměstnanec MPO, který chybějící data pro účely vypracování práce poskytl. Data byla poskytnuta s upozorněním, že se stále jedná o předběžný odhad a finální hodnoty stále nejsou k dispozici.

Vzorce pro výpočet jednotlivých ukazatelů jsou uvedeny v teoretické části této diplomové práce, stejně tak i optimální hodnoty některých ukazatelů.

5 Analýza finanční výkonnosti společnosti Lear Corporation Czech Republic s. r. o.

5.1 Charakteristika společnosti

Společnost Lear Corporation Czech Republic s. r. o. (dále jen „Lear“ nebo „společnost“) vznikla 22. září 1998. V roce 2020 disponovala celkem čtyřmi výrobními závody – v Ostrově u Stříbra, v Kolíně, ve Vyškově a v Hranicích. Kromě těchto čtyř výrobních závodů provozuje dále centrum sdílených služeb v Brně, které zpracovává vydané a přijaté faktury pro ostatní závody koncernu Lear v Evropě. Společnost podniká v automobilovém průmyslu a zabývá se výrobou sedaček, jejími zákazníky jsou významné automobilové značky – BMW, Audi, Porsche, Jaguar, Opel a Citroen. Počet zaměstnanců (včetně agenturních) v roce 2020 dosahoval počtu 1 702. Společnost Lear lze klasifikovat jako dodavatele „Tier 1“. V regionech, kde společnost působí, se snaží o podporu místní komunity různými akcemi a sponzorskými dary. V tabulce č. 5 je provedeno shrnutí údajů o společnosti.

Tabulka 5 Základní údaje o společnosti *Lear Corporation Czech Republic s.r.o*

Název společnosti:	Lear Corporation Czech Republic s.r.o.
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Sídlo:	Tovární 735/10, Vyškov-Předměstí, 682 01 Vyškov
IČO:	252 25 227
Vznik:	22. září 1998
Základní kapitál:	70 000 000,- Kč
Statutární orgán:	Jednatelé – Martin Henningsen a Ian Douglas Hickman

Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti z let 2016-2020

Na jaře roku 2020 byla společnost zasažena opatřeními, která se vyskytla kvůli šíření nemoci COVID-19 a byla nucena od druhé poloviny března do první poloviny května přerušit provoz. Tato mimořádná odstávka způsobila celkový výpadek příjmů společnosti. Po obnovení výroby v květnu byla zavedena opatření, která zamezovala šíření nemoci a umožňovala pokračování v provozu. Administrativní zaměstnanci byli vysláni na home-office a všichni zaměstnanci, kteří byli přítomni na pracovišti, měli povinnost mít zakrytá ústa a nos. V podnikové jídelně byly na stoly nainstalovány bariéry

z plexiskla, stejně tak na některých místech v kancelářích. Později bylo zavedeno povinné testování neočkovaných zaměstnanců jednou týdně. Tato opatření platí i do roku 2021.

5.2 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů se užívá především k analyzování vývojových trendů a k procentnímu rozboru komponent rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

5.2.1 Analýza rozvahy

V následující kapitole bude provedena analýza rozvahy společnosti Lear.

Analýza aktiv společnosti

V tabulce č. 6 jsou zobrazeny vybrané položky aktiv společnosti v letech 2016 až 2020. Metody výpočtu ukazatelů byly zmíněny a podrobně popsány v teoretické části této práce. Údaje pro výpočet byly převzaty z výročních zpráv společnosti za jednotlivá účetní období.

Tabulka 6 Vybrané položky aktiv společnosti (v tis. Kč)

Položka	2016	2017	2018	2019	2020
AKTIVA CELKEM	3 918 406	3 822 928	4 134 262	4 621 885	5 030 029
Stálá aktiva	776 256	903 320	1 260 857	1 247 446	1 067 581
Dlouhodobý nehmotný majetek	3 641	5 816	4 171	3 135	1 216
Dlouhodobý hmotný majetek	772 615	897 504	1 256 686	1 244 311	1 066 365
Dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-	-
Oběžná aktiva	3 077 483	2 833 993	2 758 892	3 264 995	3 907 639
Zásoby	431 312	466 455	450 712	496 389	599 918
Pohledávky	2 216 229	2 055 411	2 302 812	2 160 400	1 861 761
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	<i>18 671</i>	<i>19 150</i>	<i>95 350</i>	<i>96 321</i>	<i>69 025</i>
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>2 197 558</i>	<i>2 036 261</i>	<i>2 207 462</i>	<i>2 064 079</i>	<i>1 792 736</i>
Peněžní prostředky	429 942	312 127	5 368	608 206	1 445 960
Časové rozlišení	64 667	85 615	114 513	109 444	54 809

Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti z let 2016-2020

Tato data jsou použita pro analýzu podílu jednotlivých složek aktiv k celku, tedy vertikální analýzu aktiv, a následně i pro analýzu horizontální, která zobrazuje meziroční změny jednotlivých složek aktiv. Pro analýzu byly vybrány hlavní složky aktiv společnosti. Stav dlouhodobého finančního majetku je za celé sledované období na nulových hodnotách.

Tabulka č. 7 zobrazuje vertikální analýzu aktiv společnosti. Posuzuje se zde podíl jednotlivých složek aktiv na celkových aktivech společnosti.

Tabulka 7 Vertikální analýza aktiv společnosti

Položka	2016	2017	2018	2019	2020
AKTIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Stálá aktiva	19,81 %	23,63 %	30,50 %	26,99 %	21,22 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,09 %	0,15 %	0,10 %	0,07 %	0,02 %
Dlouhodobý hmotný majetek	19,72 %	23,48 %	30,40 %	26,92 %	21,20 %
Dlouhodobý finanční majetek	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Oběžná aktiva	78,54 %	74,13 %	66,73 %	70,64 %	77,69 %
Zásoby	11,01 %	12,20 %	10,90 %	10,74 %	11,93 %
Pohledávky	56,56 %	53,77 %	55,70 %	46,74 %	37,01 %
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	<i>0,48 %</i>	<i>0,50 %</i>	<i>2,31 %</i>	<i>2,08 %</i>	<i>1,37 %</i>
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>56,08 %</i>	<i>53,26 %</i>	<i>53,39 %</i>	<i>44,66 %</i>	<i>35,64 %</i>
Peněžní prostředky	10,97 %	8,16 %	0,13 %	13,16 %	28,75 %
Časové rozlišení	1,65 %	2,24 %	2,77 %	2,37 %	1,09 %

Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti z let 2016-2020

Společnost Lear si dlouhodobě udržuje vysokou hodnotu oběžných aktiv, nejvýznamnější položkou jsou pohledávky s průměrným podílem 49,96 % ve sledovaných letech. Zásoby se udržují na hodnotě okolo 11 %, jedná se o nutnou minimální hodnotu zásob, která umožní plynulý chod výroby společnosti. Zásoby společnost Lear řídí systémem JIT, tento systém byl krátce popsán v kapitole 3.1. V rámci skupiny Lear Group je zaveden systém využívání volných peněžních prostředků v rámci tzv. cash-poolingu, peníze tedy

nemá na svých bankovních účtech, položka Peněžní prostředky tedy ve sledovaných letech nepředstavovala vysoké hodnoty.

Dlouhodobý majetek vzhledem k povaze činnosti podniku nemá tak významný podíl. Společnost má najatý majetek formou operativního leasingu, o kterém se neúčtuje na majetkových rozvahových účtech. Hlavní položkou dlouhodobého hmotného majetku jsou především stroje, přístroje a zařízení. Stavby nepředstavují vysokou položku, jelikož v jednotlivých závodech společnost setrvává v nájmu.

V tabulce č. 8 je provedena horizontální analýza aktiv společnosti, která zachycuje meziroční vývoj jednotlivých položek.

Tabulka 8 *Horizontální analýza aktiv společnosti*

Položka	2016-17	2017-18	2018-19	2019-20
AKTIVA CELKEM	-2,44 %	8,14 %	11,79 %	8,83 %
Stálá aktiva	16,37 %	39,58 %	-1,06 %	-14,42 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	59,74 %	-28,28 %	-24,84 %	-61,21 %
Dlouhodobý hmotný majetek	16,16 %	40,02 %	-0,98 %	-14,30 %
Dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-
Oběžná aktiva	-7,91 %	-2,65 %	18,34 %	19,68 %
Zásoby	8,15 %	-3,38 %	10,13 %	20,86 %
Pohledávky	-7,26 %	12,04 %	-6,18 %	-13,82 %
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	<i>2,57 %</i>	<i>397,91 %</i>	<i>1,02 %</i>	<i>-28,34 %</i>
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>-7,34 %</i>	<i>8,41 %</i>	<i>-6,50 %</i>	<i>-13,15 %</i>
Peněžní prostředky	-27,40 %	-98,28 %	11230,22 %	137,74 %
Časové rozlišení	32,39 %	33,75 %	-4,43 %	-49,92 %

Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti z let 2016-2020

V posledních letech lze pozorovat nárůst celkových aktiv, který je způsoben především růstem oběžných aktiv. Zásoby společnosti jsou v posledních 2 letech vyšší z důvodu rostoucího objemu výroby, společnost získala několik nových projektů s vysokou produkcí. Velký pohyb lze také sledovat u peněžních prostředků. Naopak položky pohledávek v posledních letech klesají, může tak být zapříčiněno lepší platební morálkou

odběratelů, nebo snížením prodejů. Výrazný pokles v roce 2020 nastal také u dlouhodobého majetku, kdy byl z důvodu uzavření závodu v Hranicích ke konci roku vyřazen majetek v zůstatkové hodnotě 199 899 tis. Kč.

Analýza pasiv společnosti

V následující tabulce č. 9 jsou zobrazeny vybrané položky pasiv společnosti ze sledovaných let 2016-2020.

Tabulka 9 *Vybrané položky pasiv společnosti (v tis. Kč)*

Položka	2016	2017	2018	2019	2020
PASIVA CELKEM	3 918 406	3 822 928	4 134 262	4 621 885	5 030 029
Vlastní kapitál	1 999 652	2 372 229	2 301 751	2 627 724	2 767 451
Základní kapitál	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000
Kapitálové fondy	493 176	493 176	493 176	493 176	493 176
Fondy ze zisku	-	-	-	-	-
Výsledek hospodaření minulých let	883 210	1 436 476	1 462 086	1 738 574	2 064 549
Výsledek hospodaření běžn. účet. období	553 266	372 577	276 489	325 974	139 726
Cizí zdroje	1 898 502	1 434 811	1 755 883	1 954 535	2 242 083
Rezervy	100 911	107 704	195 393	521 296	460 686
Závazky	1 797 591	1 327 107	1 560 490	1 433 239	1 781 397
<i>Dlouhodobé závazky</i>	<i>50</i>	<i>-</i>	<i>3 400</i>	<i>-</i>	<i>45</i>
<i>Krátkodobé závazky</i>	<i>1 797 541</i>	<i>1 327 107</i>	<i>1 557 090</i>	<i>1 433 239</i>	<i>1 781 352</i>
Časové rozlišení	20 252	15 888	76 628	39 626	20 495

Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti z let 2016-2020

Tato data jsou, stejně jako v případě aktiv, použita pro analýzu podílu jednotlivých složek pasiv k celku, tedy vertikální analýzu pasiv, a následně i pro analýzu horizontální, která zobrazuje meziroční změny jednotlivých složek pasiv.

Tabulka č. 10 obsahuje vertikální analýzu pasiv společnosti.

Tabulka 10 Vertikální analýza pasiv společnosti

Položka	2016	2017	2018	2019	2020
PASIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	51,03 %	62,05 %	55,68 %	56,85 %	55,02 %
Základní kapitál	1,79 %	1,83 %	1,69 %	1,51 %	1,39 %
Kapitálové fondy	12,59 %	12,90 %	11,93 %	10,67 %	9,80 %
Fondy ze zisku	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Výsledek hospodaření minulých let	22,54 %	37,58 %	35,37 %	37,62 %	41,04 %
Výsledek hospodaření běžn. účet. období	14,12 %	9,75 %	6,69 %	7,05 %	2,78 %
Cizí zdroje	48,45 %	37,53 %	42,47 %	42,29 %	44,57 %
Rezervy	2,58 %	2,82 %	4,73 %	11,28 %	9,16 %
Závazky	45,88 %	34,71 %	37,75 %	31,01 %	35,42 %
<i>Dlouhodobé závazky</i>	<i>0,00 %</i>	<i>0,00 %</i>	<i>0,08 %</i>	<i>0,00 %</i>	<i>0,00 %</i>
<i>Krátkodobé závazky</i>	<i>45,87 %</i>	<i>34,71 %</i>	<i>37,66 %</i>	<i>31,01 %</i>	<i>35,41 %</i>
Časové rozlišení	0,52 %	0,42 %	1,85 %	0,86 %	0,41 %

Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti z let 2016-2020

Podnik téměř dosahuje rovnováhy v poměru mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji. Největší položky tvoří výsledek hospodaření z minulých let a krátkodobé závazky. Výsledek hospodaření ve všech sledovaných letech vykazuje kladné hodnoty, což značí, že se společnost během sledovaných let nenacházela ve ztrátě.

V tabulce č. 11 je provedena horizontální analýza pasiv společnosti, ve které jsou zachyceny meziroční změny jednotlivých položek.

Tabulka 11 Horizontální analýza pasiv společnosti

Položka	2016-17	2017-18	2018-19	2019-20
PASIVA CELKEM	-2,44 %	8,14 %	11,79 %	8,83 %
Vlastní kapitál	18,63 %	-2,97 %	14,16 %	5,32 %
Základní kapitál	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Kapitálové fondy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Fondy ze zisku	-	-	-	-
Výsledek hospodaření minulých let	62,64 %	1,78 %	18,91 %	18,75 %
Výsledek hospodaření běžn. účet. období	-32,66 %	-25,79 %	17,90 %	-57,14 %
Cizí zdroje	-24,42 %	22,38 %	11,31 %	14,71 %
Rezervy	6,73 %	81,42 %	166,79 %	-11,63 %
Závazky	-26,17 %	17,59 %	-8,15 %	24,29 %
<i>Dlouhodobé závazky</i>	<i>-100,00 %</i>	<i>-</i>	<i>-100,00 %</i>	<i>-</i>
<i>Krátkodobé závazky</i>	<i>-26,17 %</i>	<i>17,33 %</i>	<i>-7,95 %</i>	<i>24,29 %</i>
Časové rozlišení	-21,55 %	382,30 %	-48,29 %	-48,28 %

Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti z let 2016-2020

Z tabulky lze pozorovat neměnnou hodnotu základního kapitálu a kapitálových fondů. Výsledek hospodaření měl ve sledovaných letech převážně klesající trend, mimo roku 2019, kdy byl zaznamenán meziroční nárůst 17,9 %, následoval však největší pokles o 57,14 % v roce 2020. Společnost v letech 2016-2019 navyšovala položku rezerv, v roce 2020 však došlo ke snížení o 11,63 %. Nestálý trend lze sledovat u položky závazků, kde se střídá růst a pokles, v posledním roce nastal největší nárůst o 24,29 %.

5.2.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

V následující kapitole bude provedena analýza výkazu zisku a ztráty společnosti Lear.

Výnosy

V tabulce č. 12 jsou zobrazeny výnosové položky, které budou následně analyzovány.

Tabulka 12 Výnosy (v tis. Kč)

Položka	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby z prodeje výrobků a služeb	8 189 929	12 839 925	12 479 038	12 941 887	10 244 541
Tržby z prodeje zboží	98	-	4 910	13 181	4 753
Ostatní provozní výnosy	231 433	324 745	394 527	412 780	447 244
Výnosy z DFM	-	-	-	-	-
Výnosové úroky	-	-	-	-	-
Ostatní finanční výnosy	13 105	186 425	127 978	173 711	328 036
CELKEM VÝNOSY	8 434 565	13 351 095	13 006 453	13 541 559	11 024 574

Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti z let 2016-2020

Společnost Lear je výrobním podnikem, tudíž generuje tržby téměř jen z prodeje výrobků a služeb, minimální hodnotu představují tržby z prodeje zboží. Ostatní provozní výnosy se týkají zejména přefakturace vícenákladů spojený s nekvalitou dodaného materiálu, ostatní finanční výnosy tvoří kurzové zisky a souhrn realizovaných a nerealizovaných výnosů z derivátových kontraktů se spřízněnou osobou.

V následující tabulce č. 13 je provedena vertikální analýza výnosů.

Tabulka 13 Vertikální analýza výnosů

Položka	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby z prodeje výrobků a služeb	97,10 %	96,17 %	95,94 %	95,57 %	92,92 %
Tržby z prodeje zboží	0,00 %	0,00 %	0,04 %	0,10 %	0,04 %
Ostatní provozní výnosy	2,74 %	2,43 %	3,03 %	3,05 %	4,06 %
Výnosy z DFM	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Výnosové úroky	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ostatní finanční výnosy	0,16 %	1,40 %	0,98 %	1,28 %	2,98 %
CELKEM VÝNOSY	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %

Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti z let 2016-2020

Nejvýznamnější výnosovou položkou jsou tržby z prodeje výrobků a služeb, které představují více než 90 % celkových výnosů. Zbýlých několik jednotek procent je rozděleno mezi ostatní provozní a finanční výnosy.

Tabulka č. 14 zobrazuje vývoj jednotlivých položek mezi lety 2016-2020, tedy horizontální analýzu.

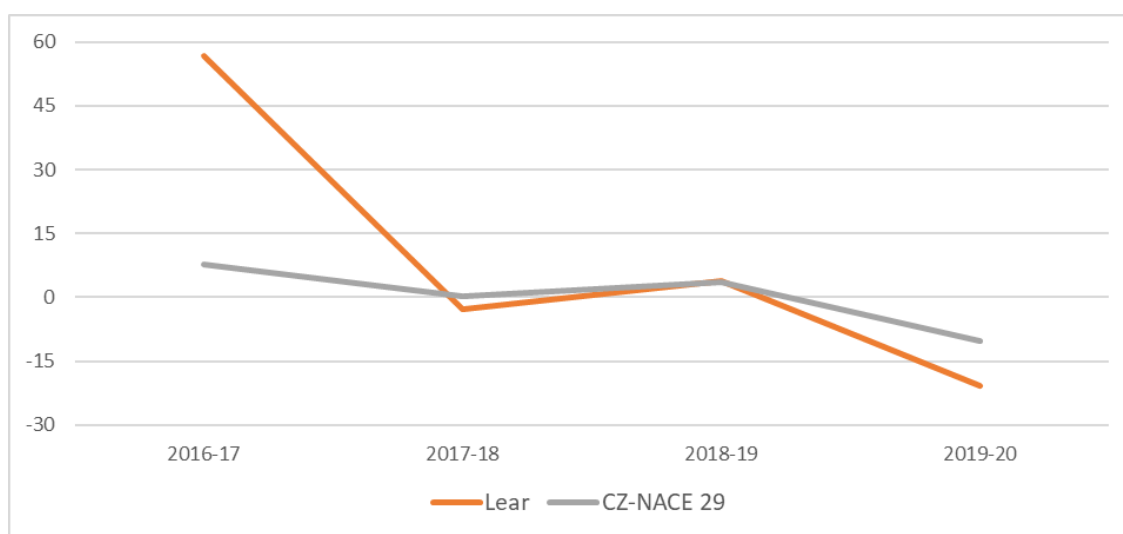
Tabulka 14 Horizontální analýza výnosů

Položka	2016-17	2017-18	2018-19	2019-20
Tržby z prodeje výrobků a služeb	56,78 %	-2,81 %	3,71 %	-20,84 %
Tržby z prodeje zboží	-100 %	-	168,45 %	-63,94 %
Ostatní provozní výnosy	40,32 %	21,49 %	4,63 %	8,35 %
Výnosy z DFM	-	-	-	-
Výnosové úroky	-	-	-	-
Ostatní finanční výnosy	1322,55 %	-31,35 %	35,74 %	88,84 %
CELKEM VÝNOSY	58,29 %	-2,58 %	4,11 %	-18,59 %

Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti z let 2016-2020

U tržeb z prodeje výrobků a služeb lze sledovat nepravidelný trend. Největšího růstu dosáhly mezi lety 2016 a 2017 (56,78 %), ten byl způsoben změnou v závodě Ostrov

u Stříbra, kde bylo na konci roku uvedeno do výroby několik nových projektů a došlo ke změně výrobního modelu. Následoval pokles o 2,81 % v roce 2018, růst 3,71 v roce 2019. V roce 2020 však tyto tržby poklesly o 20,84 %. Tento pokles byl způsoben především odstávkou, která trvala od 2. poloviny března do 1. poloviny května. V tomto období společnost neměla žádnou produkci. Po tomto období se společnost vrátila k plánované kapacitě produkce a ta trvala až do konce roku 2020. Jarní odstávka zasáhla celé odvětví, pokles tržeb tedy nastal i agregátně. V grafu č. 3 níže lze sledovat vývoj celkových tržeb v odvětví s porovnáním s vývojem tržeb společnosti Lear.



Graf 3 Vývoj celkových tržeb v porovnání s odvětvím (v %)

Zdroj: vlastní zpracování podle MPO na základě předběžných dat ČSÚ, 2021

Ostatní provozní a finanční výnosy zaznamenaly růst, snížily pokles celkových výnosů na konečných 18,59 %.

Náklady

V tabulce č. 15 jsou zobrazeny nákladové položky, které budou následně analyzovány.

Tabulka 15 Náklady (v tis. Kč)

Položka	2016	2017	2018	2019	2020
Výkonová spotřeba	6 515 070	10 847 998	11 041 522	11 162 693	9 053 398
<i>Náklady vynaložené na prodané zboží</i>	-	-	4 458	13 423	4 584
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	5 724 908	9 900 264	9 817 140	9 951 527	7 918 769
<i>Služby</i>	790 162	947 734	1 219 924	1 197 743	1 130 045
Změna stavu zásob	7 804	(19 770)	(10 725)	8 423	(29 944)
Aktivace	(778)	-	(430)	(607)	(649)
Osobní náklady	873 154	1 052 659	1 144 003	1 013 876	987 671
Úpravy hodnot v provozní oblasti	111 648	126 985	151 978	153 141	63 606
Ostatní provozní náklady	213 898	201 258	343 771	606 312	453 852
Úpravy hodnot ve finanční oblasti	-	351 210	-	-	-
Nákladové úroky	352	503	2 072	1 149	1 012
Ostatní finanční náklady	25 625	230 044	137 055	184 921	310 465
CELKEM NÁKLADY	7 746 773	12 790 887	12 809 246	13 129 908	10 839 411

Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti z let 2016-2020

Mimo nákladů výkonové spotřeby lze také sledovat další náklady. Osobní náklady představují náklady na zaměstnance, jejichž průměrný počet v roce 2020 byl 1473. Ostatní provozní náklady se týkají především přefakturacemi nákladů jiným entitám společnosti a v roce 2019 také výroby zákaznických nástrojů. Ostatní finanční náklady tvoří kurzové ztráty a souhrn realizovaných a nerealizovaných nákladů z derivátových kontraktů se spřízněnou osobou.

V tabulce č. 16 je provedena vertikální analýza nákladů.

Tabulka 16 Vertikální analýza nákladů

Položka	2016	2017	2018	2019	2020
Výkonová spotřeba	84,10 %	84,81 %	86,20 %	85,02 %	83,52 %
<i>Náklady vynaložené na prodané zboží</i>	0,00 %	0,00 %	0,03 %	0,10 %	0,04 %
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	73,90 %	77,40 %	76,64 %	75,79 %	73,06 %
<i>Služby</i>	10,20 %	7,41 %	9,52 %	9,12 %	10,43 %
Změna stavu zásob	0,10 %	-0,15 %	-0,08 %	0,06 %	-0,28 %
Aktivace	-0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-0,01 %
Osobní náklady	11,27 %	8,23 %	8,93 %	7,72 %	9,11 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	1,44 %	0,99 %	1,19 %	1,17 %	0,59 %
Ostatní provozní náklady	2,76 %	1,57 %	2,68 %	4,62 %	4,19 %
Úpravy hodnot ve finanční oblasti	0,00 %	2,75 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Nákladové úroky	0,00 %	0,00 %	0,02 %	0,01 %	0,01 %
Ostatní finanční náklady	0,33 %	1,80 %	1,07 %	1,41 %	2,86 %
CELKEM NÁKLADY	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %

Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti z let 2016-2020

Největší položkou nákladů je s více než 80 % ve všech sledovaných letech výkonová spotřeba. Další významnou položkou jsou osobní náklady na zaměstnance, ostatní provozní a finanční výnosy.

Byla provedena také horizontální analýza nákladů, která je zobrazena v tabulce č. 17.

Tabulka 17 Horizontální analýza nákladů

Položka	2016-17	2017-18	2018-19	2019-20
Výkonová spotřeba	66,51 %	1,78 %	1,10 %	-18,90 %
<i>Náklady vynaložené na prodané zboží</i>	-	-	201,10 %	-65,85 %
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	72,93 %	-0,84 %	1,37 %	-20,43 %
<i>Služby</i>	19,94 %	28,72 %	-1,82 %	-5,65 %
Změna stavu zásob	-353,33 %	-45,75 %	-178,54 %	-455,50 %
Aktivace	-100,00 %	-	41,16 %	6,92 %
Osobní náklady	20,56 %	8,68 %	-11,37 %	-2,58 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	13,74 %	19,68 %	0,77 %	-58,47 %
Ostatní provozní náklady	-5,91 %	70,81 %	76,37 %	-25,15 %
Úpravy hodnot ve finanční oblasti	-	-100,00 %	-	-
Nákladové úroky	42,90 %	311,93 %	-44,55 %	-11,92 %
Ostatní finanční náklady	797,73 %	-40,42 %	34,92 %	67,89 %
CELKEM NÁKLADY	65,11 %	0,14 %	2,50 %	-17,44 %

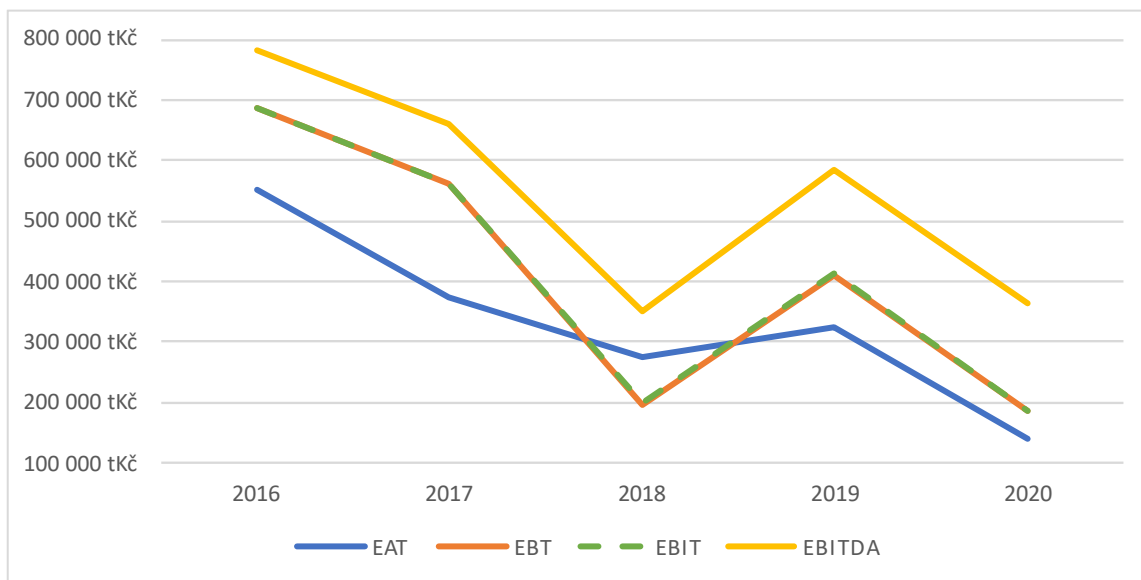
Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti z let 2016-2020

Z horizontální analýzy lze sledovat několik velkých meziročních změn. Zabývat se však bude potřeba jen výše zmíněnými největšími položkami, které celkovou výši nákladů ovlivňují nejvíce. Výkonová spotřeba ve sledovaných letech rostla, propad nastal v roce 2020, kdy bylo možné sledovat také pokles tržeb. Pokles je způsoben sníženou produkcí z důvodu jarních odstávek. Osobní náklady se odvíjí od celkového počtu zaměstnanců, v posledních dvou letech z tohoto důvodu zaznamenaly pokles. Ostatní provozní náklady v letech 2018 a 2019 rostly výrazně, jejich pokles o 25,15 % v roce 2020 tedy nesnížil tyto hodnoty ani na úroveň roku 2018. Ostatní finanční náklady zaznamenávají každý rok výraznou změnu. Ve všech sledovaných letech se jednalo o růst, pouze v roce 2018 nastal pokles o 40,42 %. Naopak v krizovém roce 2020 tyto náklady rostly o 67,89 %. Trend celkových nákladů přesně kopíruje trend vývoje výkonové spotřeby. Ve všech sledovaných letech tedy celkové náklady rostly, v roce 2020 nastal pokles o 17,44 %.

5.3 Analýza tokových ukazatelů

Tokové ukazatele informují o změnách extenzivních ukazatelů za dané období, řadí se mezi ně ukazatele zisku, které patří k nejužívanějším měřítkům výkonnosti podniku.

V grafu č. 4 lze pozorovat vývoj výsledku hospodaření v několika podobách.

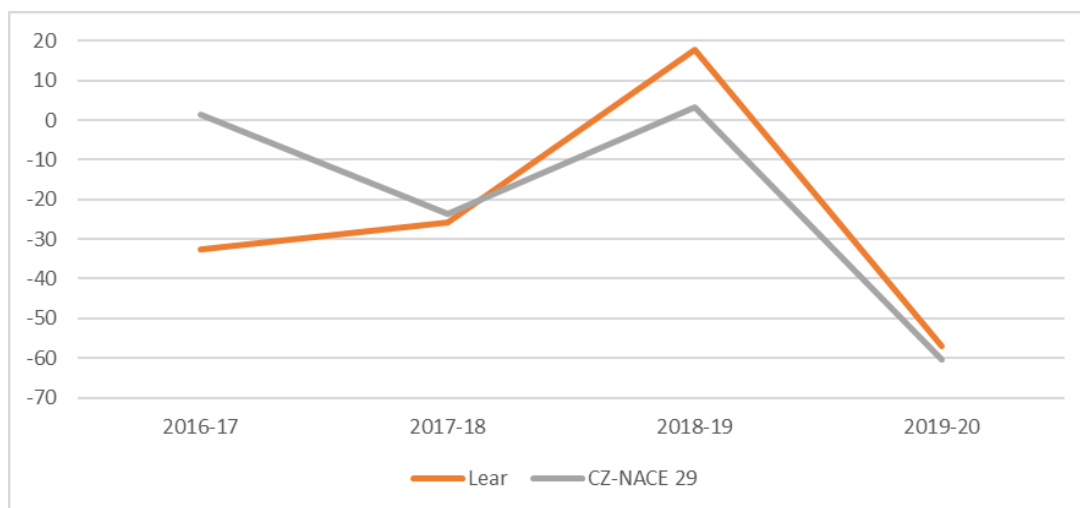


Graf 4 Vývoj výsledku hospodaření (v tis. Kč)

Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti z let 2016-2020

EAT představuje výsledek hospodaření za účetní období. Ve sledovaných letech lze sledovat klesající trend s výjimkou v roce 2019, kdy nastal meziroční nárůst. V roce 2016 dosáhla společnost výsledku hospodaření ve výši 553 266 tisíc Kč. V tomto roce se produkčně dařilo. V závodě Ostrov u Stříbra došlo ke startu sériové výroby projektu Porsche Panamera, Audi B9 a k nárůstu výroby došlo na projektu Audi B7. I přes značný nárůst produkce v roce 2017 dosáhla společnost meziročního poklesu o 32,66 % na hodnotu 372 576 tisíc Kč. Pokles hospodářského výsledku byl způsoben tvorbou opravných položek ve finanční oblasti ve výši 351 210 tis. Kč, které byly vytvořeny na základě zhodnocení očekávaných peněžních toků a nepříznivého hospodářského výsledku tehdy dceřiné společnosti Lear Corporation Hranice Czech Republic s. r. o. (následně, vlivem fúze, došlo k 1. 1. 2018 k eliminaci této položky). Rok 2018 přinesl „ochlazení“ automobilového trhu a produkce na projektech klesla. EAT klesl o 25,79 % na hodnotu 276 489 tisíc Kč. Z důvodu zvýšení počtu zaměstnanců rostly osobní náklady a výrazný nárůst byl zaznamenán také u položky výkonová spotřeba – služby. Nárůst nastal v roce 2019, kdy se projektům dařilo a přibylo i několik nových, což mělo za následek růst EAT

o 17,9 % na hodnotu 325 974 tisíc Kč. V roce 2020 však nastal, z důvodu přerušení provozu v jarních měsících, výrazný pokles výsledku hospodaření na hodnotu 139 726 tisíc Kč, tedy o 57,14 %. Výrazný pokles byl také zaznamenán v odvětví, ten je možný sledovat v grafu č. 5, který porovnává meziroční vývoj EAT automobilového průmyslu s vývojem EAT Learu.



Graf 5 Vývoj EAT v porovnání s odvětvím (v %)

Zdroj: vlastní zpracování podle MPO na základě předběžných dat ČSÚ, 2021

Ostatní kategorie zisku zmíněné v grafu č. 4, svým vývojem převážně korelují s EAT a důsledky jejich vývoje již není potřeba detailněji rozebírat.

EBT je součtem EAT a daně z příjmů, tedy výsledek hospodaření za účetní období před zdaněním. V roce 2018 byla hodnota EBT nižší než EAT, což bylo způsobeno daňovou ztrátou z minulých let, trendem však kopíruje EAT. Nejnižší hodnota v roce 2020 byla 185 163 tisíc Kč.

EBIT vznikne přičtením nákladových úroků k EBT, tedy zisk před úroky a zdaněním. Vzhledem k tomu, že nákladové úroky představují ve sledovaných letech minimální hodnoty, jsou si hodnoty EBT a EBIT téměř rovny. V roce dosáhla společnost EBIT ve výši 186 175 tisíc Kč.

EBITDA je získán součtem EBIT a odpisů, tedy zisk před úroky, zdaněním a odpisy. Hodnota EBITDA, byla na rozdíl od všech ostatních forem zisku, nejnižší v roce 2018 – 350 134 tisíc Kč. V tomto roce byla hodnota odpisů 150 855 tisíc Kč. V roce 2020 dosáhla společnost EBITDA 364 400 tisíc Kč.

Jednotlivé hodnoty ukazatelů, které byly právě analyzovány, lze také sledovat v tabulce č. 18 níže.

Tabulka 18 *Jednotlivé kategorie zisku (v tis. Kč)*

Ukazatel	2016	2017	2018	2019	2020
EAT	553 266	372 576	276 489	325 974	139 726
EBT	687 792	560 208	197 207	411 651	185 163
EBIT	688 144	560 711	199 279	412 800	186 175
EBITDA	781 098	660 474	350 134	586 051	364 401

Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti z let 2016-2020

5.4 Analýza poměrových ukazatelů

5.4.1 Analýza rentability

Při finanční analýze společnosti Lear byly vybrány ukazatele rentability celkových aktiv (ROA), vlastního kapitálu (ROE), investovaného kapitálu (ROCE) a tržeb (ROS). Charakteristika jednotlivých ukazatelů je uvedena v teoretické části této práce, včetně výpočtů. Pro ukazatel ROA bylo představeno několik způsobů výpočtu, pro tuto práci byl použit vzorec s využitím EBIT. Podle ukazatelů rentability lze posoudit efektivnost podnikání dané společnosti.

V tabulce č. 19 lze sledovat výsledky vybraných ukazatelů pro jednotlivé roky.

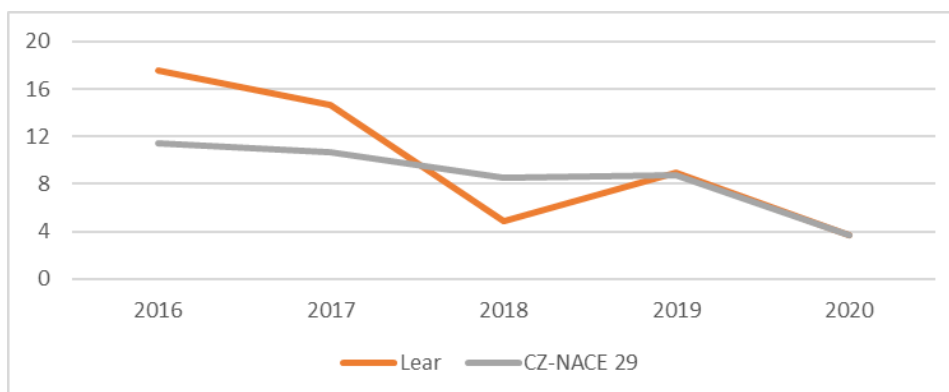
Tabulka 19 *Ukazatele rentability*

Ukazatel	2016	2017	2018	2019	2020
ROA	17,56 %	14,67 %	4,82 %	8,93 %	3,70 %
ROE	27,67 %	15,71 %	12,01 %	12,41 %	5,05 %
ROCE	32,76 %	22,61 %	7,97 %	13,11 %	5,77 %
ROS	8,40 %	4,37 %	1,60 %	3,19 %	1,82 %

Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti z let 2016-2020

Rentabilita celkových aktiv (ROA) měla ve sledovaných letech spíše klesající trend. Nejvyšších hodnot dosáhla společnost v letech 2016 (17,56 %) a 2017 (14,67 %), poté ale následoval pokles pod 10 %. Jediný meziroční nárůst této hodnoty zaznamenala společnost v roce 2019 (ze 4,82 % na 8,93 %), v roce 2020 ale následoval propad na

nejnižší hodnotu 3,70 %. Vývoj ukazatele ROA u společnosti Lear odpovídá vývoji ukazatele EBIT. V grafu č. 6 lze sledovat vývoj tohoto ukazatele v porovnání s odvětvím.

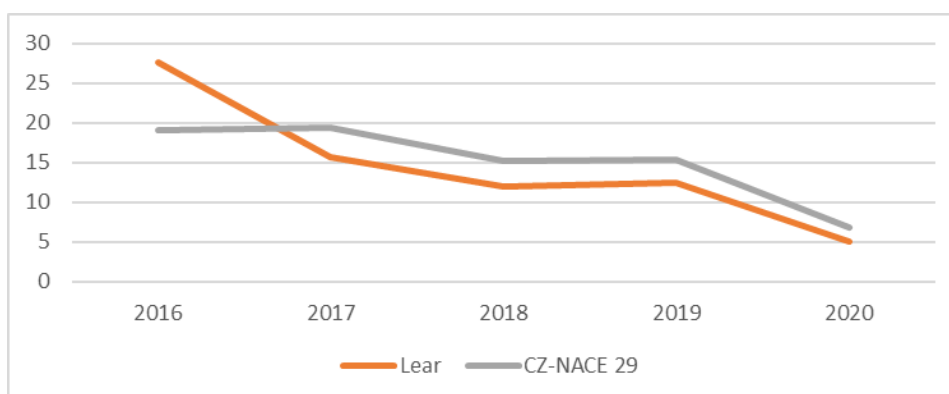


Graf 6 Vývoj ukazatele ROA v porovnání s odvětvím (v %)

Zdroj: vlastní zpracování podle MPO na základě předběžných dat ČSÚ, 2021

Z grafu výše je patrné, že si společnost ve sledovaných letech vede obdobně jako celkové odvětví. Pod průměrem se společnost nacházela pouze v roce 2018, kdy dosáhla nízké hodnoty EBIT z důvodu daňové ztráty z minulých let a poklesem produkce na některých projektech (kapitola 5.3). V roce 2020 vývoj ukazatele společnosti odpovídal ukazateli v celkovém odvětví – ačkoliv aktiva rostla, výrazně klesl zisk, což mělo za následek propad hodnoty ROA k hodnotě 3,7 %.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) představovala v letech 2016-2018 vysoké hodnoty s klesajícím trendem (z 27,67 % v roce 2016 na 12,01 % v roce 2018). V roce 2019 činil ukazatel ROE 12,41 %, v roce 2020 však klesl na konečných 5,05 %. Tento pokles byl způsoben především výrazným poklesem EAT, ale také nárůstem vlastního kapitálu, který byl meziročně přes 5 %. Pro porovnání s odvětvím slouží graf č. 7.

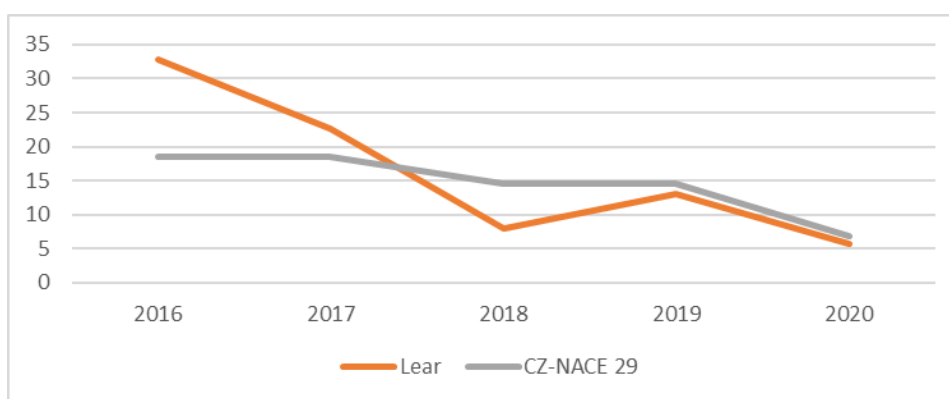


Graf 7 Vývoj ukazatele ROE v porovnání s odvětvím (v %)

Zdroj: vlastní zpracování podle MPO na základě předběžných dat ČSÚ, 2021

Dle výše uvedeného grafu lze pozorovat nadprůměrnou rentabilitu vlastního kapitálu oproti odvětví v roce 2016, od roku 2017 se však společnost Lear nacházela pod průměrem odvětví. V posledních letech dochází ke kumulaci nerozděleného zisku z předešlých let, jedním z důvodů může být hromadění zdrojů za účelem pokrytí budoucích investic. Korelaci vývoje ROE společnosti vůči odvětví bylo možné pozorovat v roce 2020. Z důvodu nižšího výsledku hospodaření se ponižil také celkový vlastní kapitál, avšak při téměř neměnném pohybu u ostatních položek vlastního kapitálu je hlavním důvodem poklesu ukazatele ROE klesající hodnota EAT.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE) se svým trendem podobá rentabilitě celkových aktiv, což je způsobeno strukturou rozvahy podniku – majetkovou a finanční stranou. Největších hodnot společnost dosahovala v roce 2016 (32,76 %) a 2017 (22,61 %). Následoval pokles na 7,97 % v roce 2018, což způsobil velký pokles EBIT (o 64 %). V roce 2019 se trend vrátil k růstu na 13,11 %, ale v roce 2020 ukazatel opět klesl, tentokrát na nejnižších 5,77 %. Na grafu č. 8 je vývoj ukazatele ROCE porovnán s odvětvím.



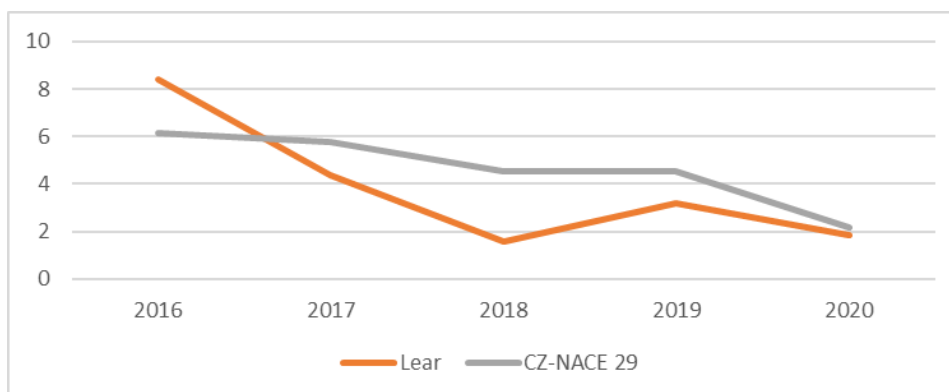
Graf 8 Vývoj ukazatele ROCE v porovnání s odvětvím (v %)

Zdroj: vlastní zpracování podle MPO na základě předběžných dat ČSÚ, 2021

Z grafu je patrné, že z hlediska rentability dlouhodobých zdrojů se společnost ve sledovaných letech nacházela pod průměrem odvětví. Klesající trend způsobuje, obdobně jako v případě ukazatele ROE, kumulace nerozděleného zisku z minulých let, ale do výpočtu také zasahuje výše rezerv, jejichž navýšení může způsobit hlubší pokles – stejně, jak k tomu bylo například v roce 2020. Ke zvýšení položky rezerv došlo v celkovém odvětví, i ve společnosti.

Rentabilita tržeb (ROS), která udává množství zisku dosaženého na jedné koruně tržeb, měla ve sledovaných letech kolísavý trend. Největší hodnoty dosahovala v roce 2016, kdy

představovala 6,76 %, v roce 2020 však z důvodu výrazného poklesu EBIT dosáhla pouze 1,82 %. V grafu č. 9 je provedeno porovnání s odvětvím.



Graf 9 Vývoj ukazatele ROS v porovnání s odvětvím (v %)

Zdroj: vlastní zpracování podle MPO na základě předběžných dat ČSÚ, 2021

Dle výše uvedeného porovnání se společnost i rentabilitou tržeb nacházela ve většině sledovaných let pod průměrem odvětví. I přesto, že celková hodnota tržeb v odvětví v letech 2016-2019 rostla, ukazatel ROS klesal, znamená to, že náklady na dosažení těchto tržeb rostly rychleji. Stejný trend nastal i ve společnosti Lear, kdy byl zaznamenán růst tržeb v roce 2017, avšak hodnota ROS výrazně poklesla z důvodu vyšších nákladů, konkrétně tvorby opravné položky ve finanční oblasti viz kapitola 5.3.

5.4.2 Analýza aktivity

Efektivnost hospodaření se svými aktivy sledují ukazatele aktivity, které tak doplňují ukazatele rentability. Tato analýza se zaměřuje na ukazatele obratu celkových aktiv, dobu obratu zásob, pohledávek a závazků.

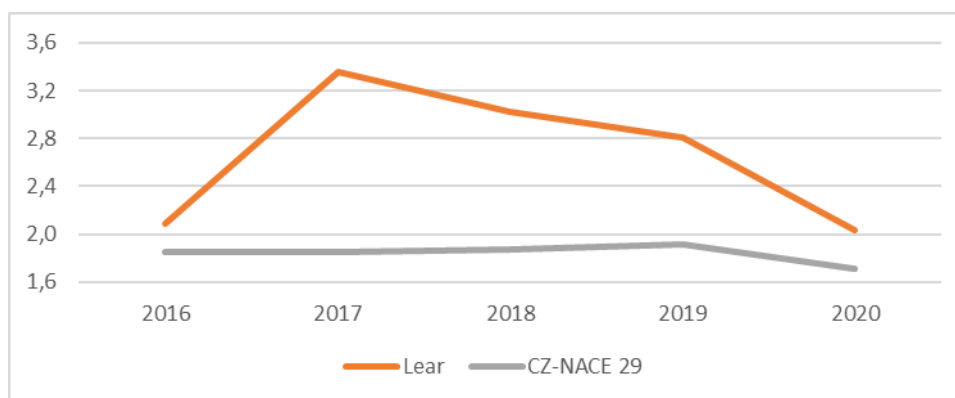
V tabulce č. 20 lze sledovat hodnoty ukazatelů aktivity.

Tabulka 20 Ukazatele aktivity

Ukazatel	2016	2017	2018	2019	2020
Obrat celkových aktiv	2,09	3,36	3,02	2,80	2,04
Doba obratu zásob (dny)	19	13	13	14	21
Doba obratu pohledávek (dny)	97	58	66	60	65
Doba obratu závazků (dny)	79	37	45	40	63

Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti z let 2016-2020

Obrat celkových aktiv je měřítkem celkového využití aktiv, tedy vyjadřuje, kolikrát se celková aktiva za daný rok obrátí. Výsledek by měl dosahovat co nejvyšších hodnot a minimálně by měl být roven jedné. Společnost Lear zaznamenala ve všech sledovaných letech hodnoty větší než 2 (v průměru 2,66). V roce 2020 tato hodnota propadla na 2,04, zapříčiněno je to především poklesem celkových tržeb. Vývoj obratu aktiv v porovnání s odvětvím je zobrazen na grafu č. 10.



Graf 10 Vývoj obratu celkových aktiv v porovnání s odvětvím

Zdroj: vlastní zpracování podle MPO na základě předběžných dat ČSÚ, 2021

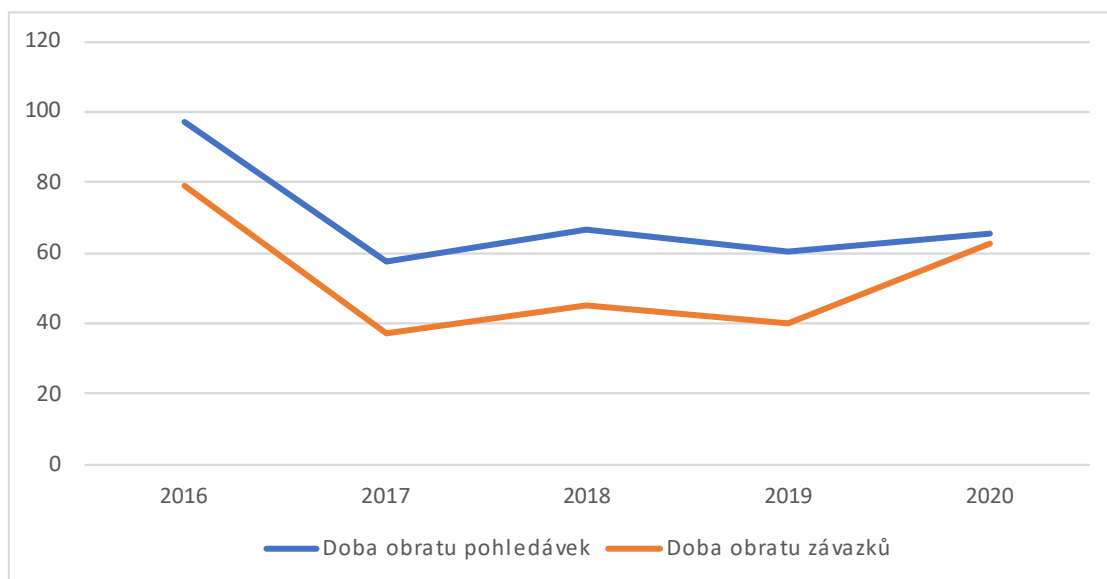
Ze srovnání obratu aktiv Learu s automobilovým průmyslem je patrné, že Lear dosahuje nadprůměrných výsledků ve všech sledovaných letech. Společnost tedy využívá svá aktiva intenzivněji.

Doba obratu zásob zobrazuje průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby vázány v rámci podniku až do fáze jejich prodeje nebo spotřeby. Zde se daly očekávat nízké hodnoty, vzhledem k povaze podnikání a stylu řízení zásob. Výrazný nárůst lze sledovat v roce 2020, kdy došlo k navýšení zásob o 20,86 % při výrazně nižších tržbách než v předchozích letech.

Doba obratu pohledávek vypovídá o tom, za jak dlouho jsou pohledávky průměrně spláceny, respektive jak dlouho je majetek ve firmě vázán ve formě pohledávek. Výsledná hodnota by měla odpovídat běžné době splatnosti faktur, která je v současné době 30-60 dní. V průměru tento ukazatel dosahoval hodnoty 69 dní.

Doba obratu závazků zobrazuje průměrnou splatnost závazků. Ve společnosti má tento ukazatel nižší hodnoty než doba obratu pohledávek, což není žádoucí. Toto může být zapříčiněno špatnou platební morálkou odběratelů. V průměru tento ukazatel dosahuje hodnoty 53 dní.

V grafu č. 11 lze sledovat vývoj doby obratu pohledávek a závazků.

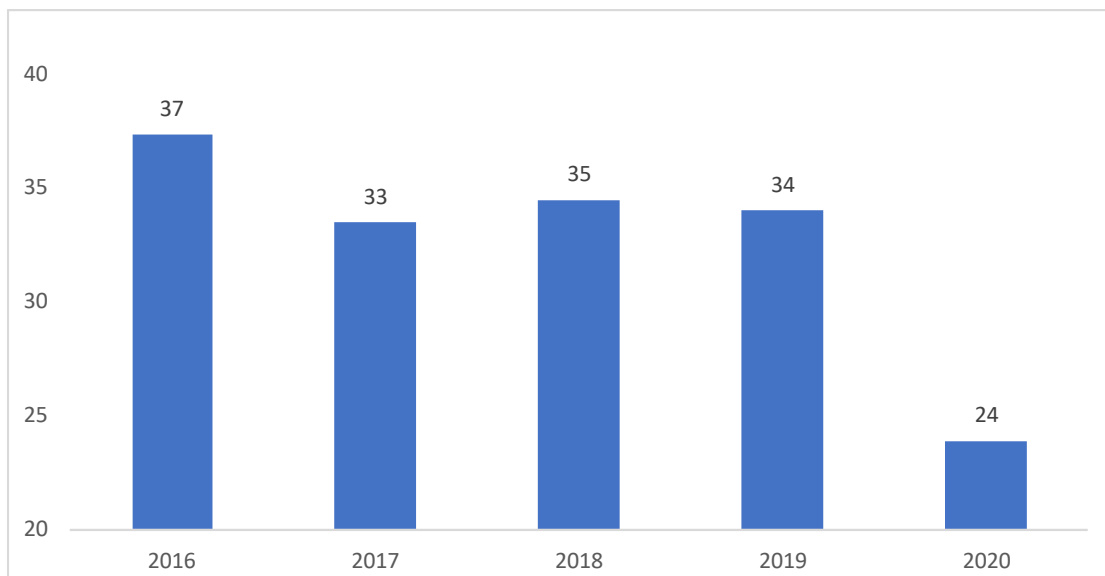


Graf 11 Vývoj ukazatelů doby obratu pohledávek a závazků (ve dnech)

Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti z let 2016-2020

Z hlediska finančního hospodaření podniku by mělo platit, že doba obratu závazků je delší než doba obratu pohledávek. V opačném případě nelze závazky hradit z inkasovaných pohledávek, je tedy potřeba vyhledat jiné zdroje pro financování těchto závazků.

Pro zjištění doby, která uplyne mezi platbou za nakoupený materiál a přijetím inkasa z prodeje výrobků se používá obratový cyklus peněz. Vzorec pro výpočet byl popsán v teoretické části práce, jeho vývoj lze pozorovat v grafu č. 12.



Graf 12 Vývoj obrátového cyklu peněz (ve dnech)

Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti z let 2016-2020

Obrátový cyklus peněz se pohybuje na hodnotách okolo 30 dní. V roce 2020 výrazně klesl na 24 dní. Jelikož platí, že podnik má usilovat o nízké hodnoty, jedná se o pozitivní pohyb. Nejlepší hodnotou pro podnik je záporná hodnota tohoto ukazatele, která znázorňuje, že podnik obdržel peněžní prostředky od odběratele za prodané výrobky či služby ještě dříve, než musel uhradit nakoupený materiál od dodavatele. Nejhoršího výsledku dosahovala společnost v roce 2016, kdy musela profinancovat 37 dnů, než zinkasovala pohledávky ke splacení svých závazků.

5.4.3 Analýza likvidity

Likvidita vypovídá o schopnosti podniku hradit své závazky, její hodnoty by neměly být příliš nízké, ani příliš vysoké a měly by se pohybovat v normativních hodnotách. Příliš vysoké, nebo nízké hodnoty poukazují na problém v rámci řízení podniku. Společnost Lear využívá cash-pooling, čímž může být výsledná hodnota těchto ukazatelů značně ovlivněna.

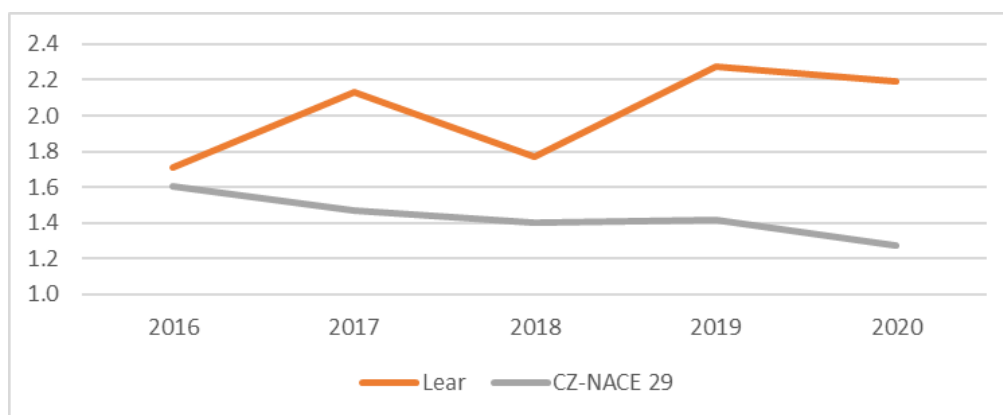
Tabulka č. 21 zobrazuje tři stupně likvidity – běžnou, okamžitou a pohotovou. Postup pro výpočet byl vyobrazen v teoretické části práce, stejně tak i optimální hodnoty těchto ukazatelů.

Tabulka 21 Ukazatele likvidity

Ukazatel	2016	2017	2018	2019	2020
Běžná likvidita	1,71	2,14	1,77	2,28	2,19
Okamžitá likvidita	0,24	0,24	0,00	0,42	0,81
Pohotová likvidita	1,47	1,78	1,48	1,93	1,86

Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti z let 2016-2020

Ukazatel běžné likvidity představuje jednoduchý poměr vykazující skutečnost, jak jsou krátkodobé závazky kryty aktivy, u nichž je předpokládáno, že se transformují na zdroje likvidní v době odpovídající splatnosti závazků. Tento ukazatel by se měl pohybovat v rozmezí 1,6-2,5 a nikdy by neměl klesnout pod hodnotu 1. Společnost Lear má ve všech sledovaných letech tento ukazatel v doporučených mezích, průměrně je to pak hodnota 2,02. V grafu č. 13 bylo provedeno srovnání s odvětvím.

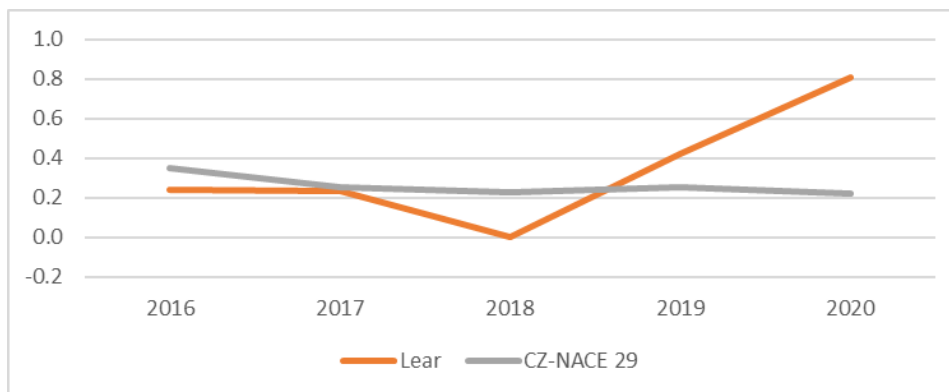


Graf 13 Ukazatel běžné likvidity v porovnání s odvětvím

Zdroj: vlastní zpracování podle MPO na základě předběžných dat ČSÚ, 2021

Běžná likvidita společnosti Lear se ve všech letech pohybovala nad průměrem odvětví a postupem let se hodnoty spíše vzdalovaly, tedy hodnota běžné likvidity Learu trendem rostla, a naopak v celém odvětví klesala směrem k hodnotě 1.

Ukazatel okamžité likvidity vyjadřuje schopnost podniku hradit závazky s okamžitou splatností. Hodnota by se měla pohybovat mezi 0,6-1,0. Zde jsou nízké hodnoty způsobeny používáním cash-poolingu v rámci celé Lear Group, díky kterému nemá společnost peníze na běžném účtu. Porovnání s odvětvím vyobrazuje graf č. 14.

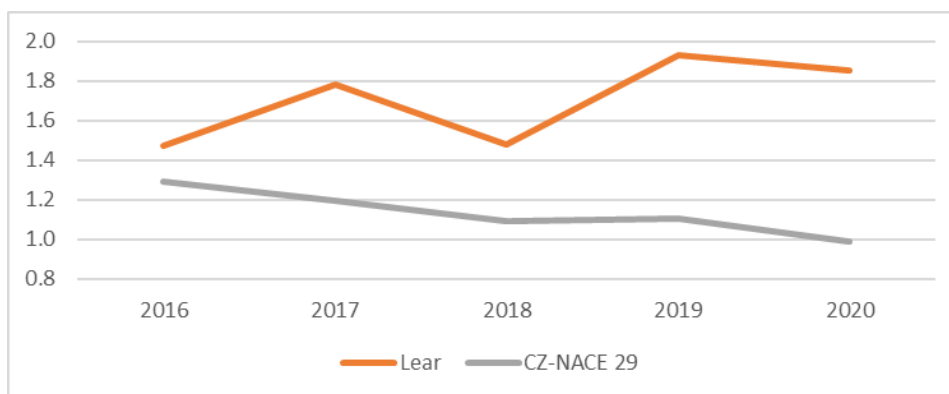


Graf 14 Ukazatel okamžité likvidity v porovnání s odvětvím

Zdroj: vlastní zpracování podle MPO na základě předběžných dat ČSÚ, 2021

Automobilový průmysl v České republice má velké zastoupení zahraničních korporátních společností, které zpravidla nedrží finanční prostředky na svých dceřiných společnostech sídlících ČR a velmi často také využívají již zmiňovaný cash-pooling. Napovídá tomu také poměrně nízká hodnota ukazatele okamžité likvidity, která se ve sledovaných letech držela mezi hodnotami 0,2-0,4. Až na roky 2018 a 2020 si společnost Lear udržovala hodnoty obdobné celkovému odvětví.

Ukazatel pohotové likvidity představuje ukazatel běžné likvidity s odečtením málo likvidních zásob. Výsledná hodnota by se měla pohybovat mezi 0,7-1. Jestliže je ukazatel roven 1, měla by být firma schopna dostát svým závazkům bez potřeby prodeje vlastních zásob. Zde společnost Lear dosahuje vysokých hodnot z důvodu velkého množství oběžných aktiv – tvoří v průměru 73,55 % celkových aktiv, přičemž pohledávky tvoří 49,96 %. Oproti krátkodobým závazkům je to značný rozdíl, jelikož ty tvoří v průměru pouze 36,94 % z celkových pasiv. Graf č. 15 níže srovnává tento ukazatel s automobilovým průmyslem.



Graf 15 Ukazatel pohotovosti v porovnání s odvětvím

Zdroj: vlastní zpracování podle MPO na základě předběžných dat ČSÚ, 2021

Z grafu je patrné, že se společnost Lear drží nad průměrem odvětví, jehož pohotovostní likvidita v průběhu času klesá. Pokles je zapříčiněn růstem zásob v průběhu let, jejichž hodnota se mezi lety 2016 a 2020 zvýšila téměř o jednu pětinu. Při rovnoměrném vývoji oběžných aktiv vedl růst zásob k ponížení hodnoty čitatele ve vzorci pohotovosti likvidity.

5.4.4 Analýza zadluženosti

Pomocí analýzy zadluženosti společnosti lze do určité míry zjistit finanční stabilitu podniku. V rámci této analýzy byly zjištěny ukazatele majetkového koeficientu (též finanční páka), celkové zadluženosti, koeficient samofinancování, míra zadluženosti a úrokové krytí.

V tabulce č. 22 níže lze pozorovat ukazatele zadluženosti společnosti Lear.

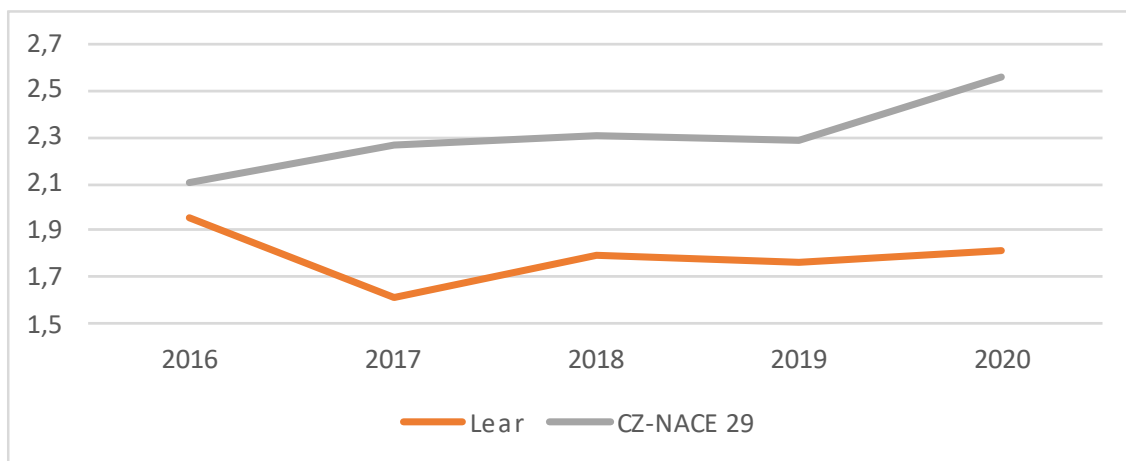
Tabulka 22 Ukazatele zadluženosti

Ukazatel	2016	2017	2018	2019	2020
Majetkový koeficient	1,96	1,61	1,80	1,76	1,82
Celková zadluženost	0,48	0,38	0,42	0,42	0,45
Koeficient samofinancování	0,51	0,62	0,56	0,57	0,55
Míra zadluženosti	0,95	0,60	0,76	0,74	0,81
Úrokové krytí	1954,95	1114,73	96,18	359,27	183,97

Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti z let 2016-2020

Majetkový koeficient je nazýván též jako finanční páka a zabývá se finanční strukturou podniku. Čím je výsledná hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím více bylo využito cizích zdrojů pro financování aktiv. Tento ukazatel představuje průměrnou hodnotu kolem 1,8.

Takové hodnoty mohou značit dostatečné využití cizích zdrojů, což je pro firmu prospěšné, jelikož může vést k růstu ziskovosti kapitálu vlastního – k tzv. pozitivnímu působení finanční páky. Celkové odvětví však dosahuje vyšších hodnot tohoto ukazatele, jak lze pozorovat na grafu č. 16.



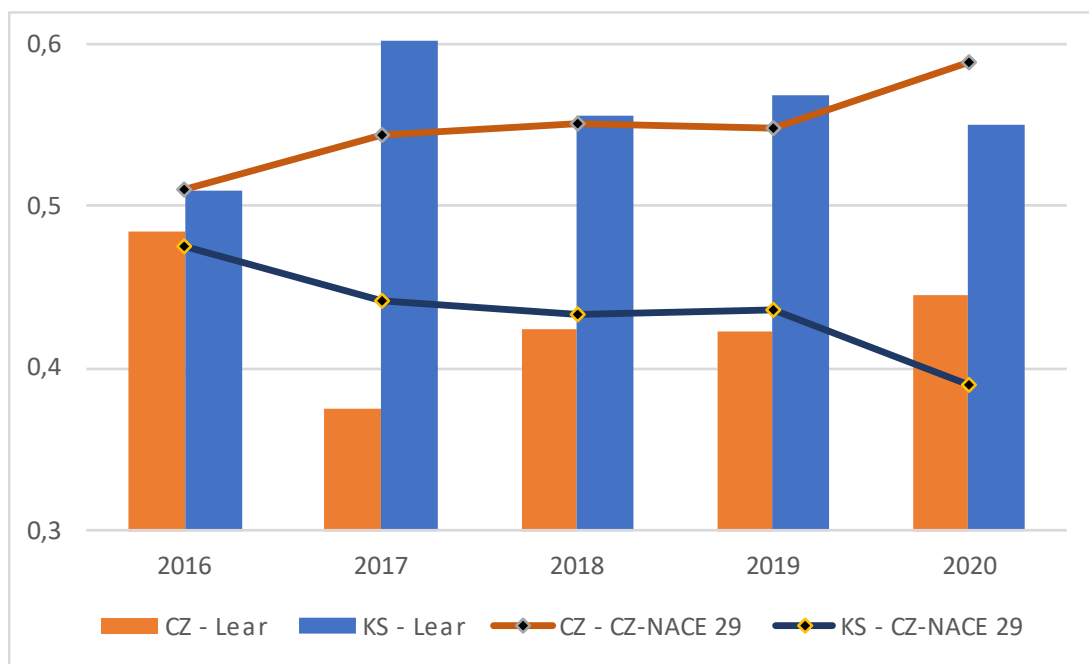
Graf 16 Vývoj ukazatele finanční páky v porovnání s odvětvím

Zdroj: vlastní zpracování podle MPO na základě předběžných dat ČSÚ, 2021

Celková zadluženost umožňuje stanovení celkové míry rizikovosti věřitelů firmy, a to za pomoci podílu dluhů na celkových aktivech. Doporučená hodnota tohoto ukazatele není stanovena, moc vysoké hodnoty však představují věřitelské riziko. Společnost Lear si tento ukazatel udržuje pod hodnotou 0,5 (tedy 50 %). Nižší hodnoty značí rostoucí samostatnost a finanční stabilitu. Dlouhodobě má celková zadluženost spíše klesající trend.

Koeficient samofinancování sleduje dlouhodobou stabilitu podniku čili jeho způsob financování aktiv. Jedná se o doplňkový ukazatel k celkové zadluženosti a součet těchto dvou ukazatelů by měl být 1. Má tedy na rozdíl od předchozího ukazatele rostoucí trend. Jelikož se oba ukazatele pohybují velmi blízko hodnoty 0,5, značí to určitou rovnováhu mezi využíváním vlastních a cizích zdrojů financování. Cizí zdroje se však obecně považují za levnější zdroje financování a využitím většího množství vlastního kapitálu je obětována část zisku z kapitálu, který by mohl být použit pro jiné účely.

Na grafu č. 17 je zachycen vývoj celkové zadluženosti (CZ) a koeficientu samofinancování (KS) v porovnání s odvětvím.



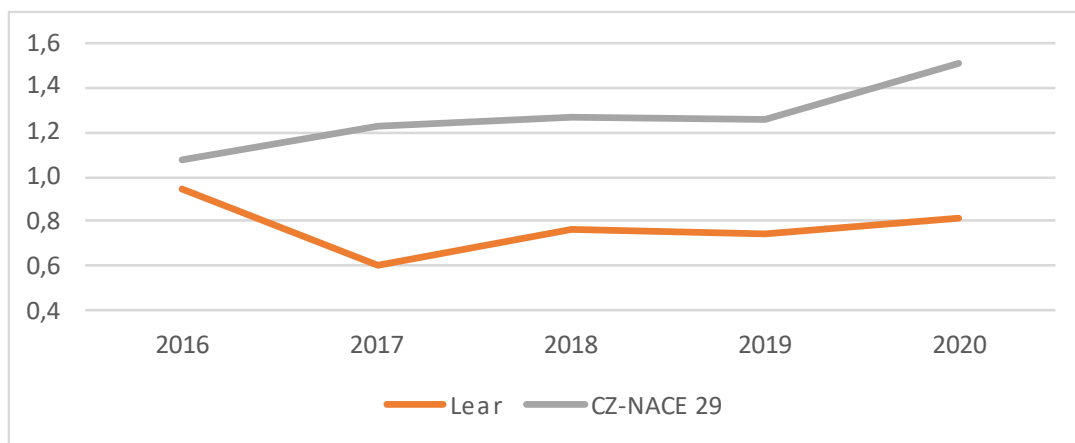
Graf 17 Vývoj celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování v porovnání s odvětvím (v %)

Zdroj: vlastní zpracování podle MPO na základě předběžných dat ČSÚ, 2021

V automobilovém průmyslu převládá financování aktiv cizími zdroji, což lze sledovat na výše uvedeném grafu, kdy ukazatel celkové zadluženosti odvětví převyšuje hodnotu společnosti Lear, z čehož vyplývá, že Lear přináší pro věřitele nižší riziko. V posledních letech navíc hodnota tohoto ukazatele rostla. Z grafu je taky patrná spojitost těchto dvou ukazatelů a opačný vývoj – hodnota ukazatele koeficientu samofinancování společnosti Lear převyšuje nad hodnotami celkového odvětví. Zadluženost se posuzuje v souvislosti s celkovou výnosností. Ve všech sledovaných letech převyšují hodnoty celkové zadluženosti v odvětví hodnotu 0,5 (50 %), což značí, že jsou aktiva z více jak poloviny financovány z cizích zdrojů. Analýzou ukazatelů ziskovosti však bylo zjištěno, že odvětví dosahuje u některých ukazatelů lepších výsledků než společnost Lear. V automobilovém průmyslu jsou značné požadavky na financování, je totiž potřebný velký objem aktiv, který musí být financován. Podniky získávají prostředky od svých mateřských společností ze zahraničí, což představuje část cizích zdrojů.

Míra zadluženosti představuje podíl cizích zdrojů vůči vlastnímu kapitálu. U tohoto ukazatele lze sledovat klesající trend, který je způsoben dlouhodobým růstem vlastního kapitálu. Nejvyšší hodnoty společnost dosahovala v roce 2016 (0,95), nejnižší v roce 2017 (0,60) tento velký pokles byl způsoben výrazným snížením cizích zdrojů při růstu

vlastního kapitálu. V roce 2020 společnost dosáhla úrovně 0,81. Graf č. 18 informuje, v jaké pozici se společnost Lear nachází v porovnání s celkovým odvětvím.



Graf 18 Vývoj míry zadluženosti v porovnání s odvětvím

Zdroj: vlastní zpracování podle MPO na základě předběžných dat ČSÚ, 2021

Míra zadluženosti v odvětví je vyšší než míra zadluženosti, kterou má společnost Lear. Již v dřívějších analýzách bylo zmíněno, že v odvětví jsou cizí zdroje vyšší než vlastní kapitál. Ve sledovaných letech míra zadluženosti v odvětví z důvodu rostoucích cizích zdrojů rostla, což je opačný pohyb než v případě společnosti Lear, která sice také navýšila cizí zdroje, ale také se z důvodu kumulace výsledku hospodaření z minulých let zvýšila položka vlastního kapitálu.

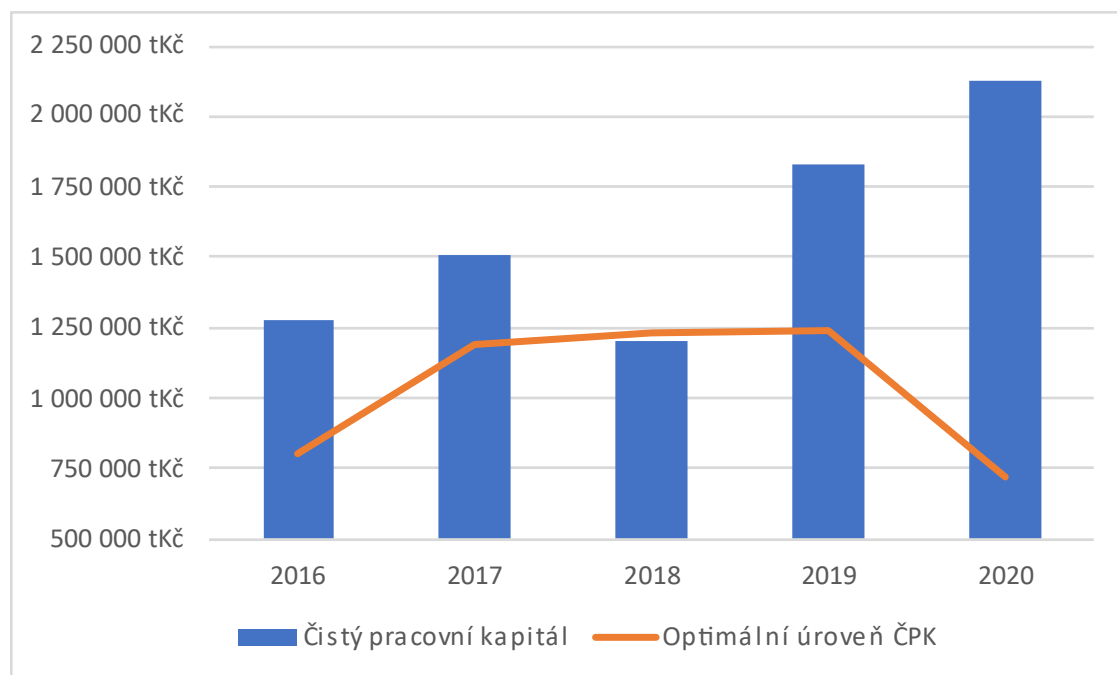
Úrokové krytí vyjadřuje, kolikrát je podnik schopen uhradit ze svého zisku (EBIT) úroky. V případě poklesu pod hodnotu 1 by to znamenalo, že podnik není schopen ze své provozní činnosti hradit náklady na cizí kapitál. Vzhledem k nízké hodnotě nákladových úroků ve sledovaných letech, vykazuje tento ukazatel vysoké hodnoty. Což značí, že společnost produkuje dostatečně velký zisk na pokrytí úroků. Obdobná situace nastala ve sledovaných letech také v celkovém odvětví.

5.5 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace firmy v rámci jeho likvidity. Představují rozdíl stavu určitých skupin aktiv nebo pasiv v daném okamžiku. V této analýze byl vypočítán rozdílový ukazatel čistý pracovní kapitál.

5.5.1 Čistý pracovní kapitál

V grafu č. 19 lze pozorovat jednotlivé hodnoty ukazatele v letech 2016-2020.



Graf 19 Čistý pracovní kapitál

Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti z let 2016-2020

Čistý pracovní kapitál má významný vliv na platební schopnost podniku. Jestliže má být podnik likvidní, musí disponovat dostatečným volným kapitálem. To znamená, že musí převažovat krátkodobá likvidní aktiva nad krátkodobými zdroji. Ukazatel ve všech sledovaných letech zobrazuje vysoké kladné hodnoty. Nejvíce volného kapitálu společnost držela v roce 2020. Pozitivní hodnoty představují finanční stabilitu a disponibilní likviditu a optimální úroveň ČPK umožňuje běžný provoz společnosti s nízkými náklady. Z grafu je patrné, že společnost měla téměř ve všech letech přebytek ČPK, výjimkou byl rok 2018, kdy společnost disponovala téměř optimální úrovní ČPK.

5.6 Soustavy účelově vybraných ukazatelů

Základem těchto soustav je vyjádření finančního zdraví podniku na základě číselné charakteristiky. Určují, zda podnik prosperuje, nebo se nachází v zóně ohrožení, v nejhorším scénáři, zda míří k bankrotu. Tyto soustavy se také nazývají analýzou bankrotních a bonitních modelů. Výsledné ukazatele slouží k doplnění a upřesnění výsledků z předchozích analýz. V rámci této analýzy budou vyhodnoceny dva z modelů bankrotu – Altmanův model a index IN05.

5.6.1 Altmanův model

Altmanův model lze také nazvat jako Altmanovo Z-skóre. V tabulce č. 23 jsou vypočtené hodnoty jednotlivých poměrových ukazatelů.

Tabulka 23 Výsledné hodnoty ukazatelů Altmanova Z-skóre

Ukazatel	2016	2017	2018	2019	2020
X1	0,33	0,39	0,29	0,40	0,42
X2	0,23	0,38	0,35	0,38	0,41
X3	0,18	0,15	0,05	0,09	0,04
X4	1,11	1,79	1,48	1,83	1,55
X5	2,09	3,36	3,02	2,80	2,04
Z-skóre	3,52	5,16	4,29	4,44	3,45

Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti z let 2016-2020

Ukazatel X1 vychází z poměru čistého pracovního kapitálu a celkových aktiv. Váha tohoto ukazatele je 0,717.

Ukazatel X2 je poměrem nerozděleného zisku z minulých let a celkových aktiv. U tohoto ukazatele lze pozorovat rostoucí trend. Váha tohoto ukazatele je 0,847.

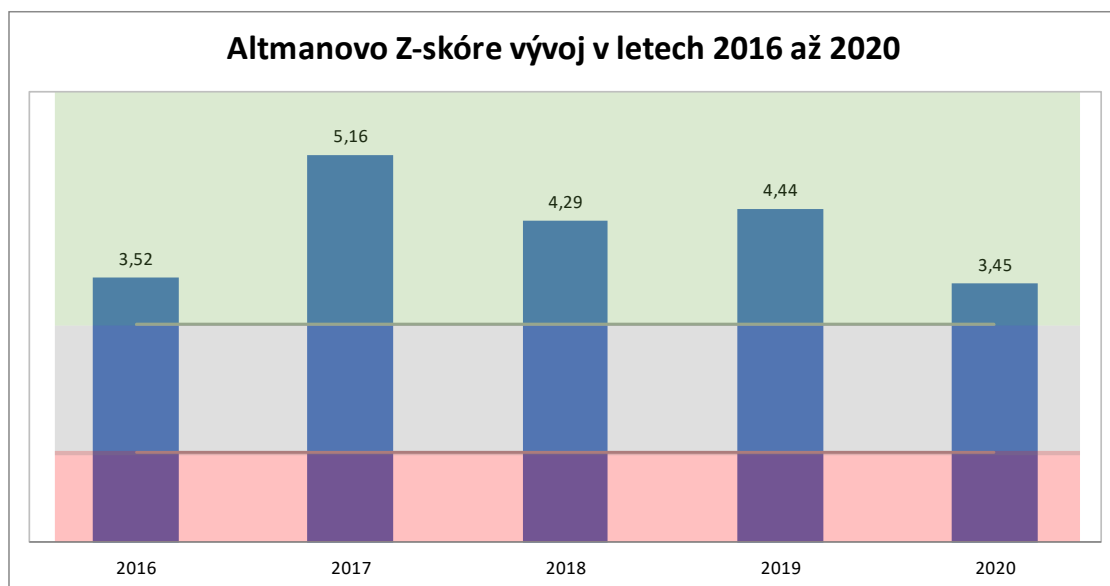
Ukazatel X3, je poměrem EBIT a celkových aktiv, v letech, kdy měla společnost nejnižší EBIT, zobrazuje tento ukazatel nejnižší hodnoty – rok 2018 a 2019. Váha tohoto ukazatele ve vzorci představuje hodnotu 3,107.

Ukazatel X4, který poměruje vlastní kapitál se závazky, střídá rostoucí a klesající trend. Hlavním důvodem jsou výrazné změny závazků. Váha tohoto ukazatele je 0,42.

Ukazatel X5 poměruje tržby s celkovými aktivy. V roce 2020 lze sledovat výrazný pokles z důvodu snížení tržeb. Váha tohoto ukazatele je 0,998.

Pro vyhodnocení výsledného Z-skóre je nutné hodnoty porovnat s jednotlivými intervaly. Pokud je hodnota větší než 2,90, může společnost tvrdit, že vykazuje finanční zdraví a nachází se v optimální finanční situaci. Hodnoty pod hranicí 1,2 jsou pro společnost špatné a potýká se s výraznými finančními problémy s hrozbou bankrotu. Mezi těmito dvěma hodnotami se nachází tzv. šedá zóna, kdy nelze přesně určit pozici, ve které se společnost nachází.

V grafu č. 20 lze pozorovat výsledky Z-skóre společnosti, začleněné do jednotlivých zón.



Graf 20 Vývoj Altmanova Z-skóre

Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti z let 2016-2020

Z-skóre ve všech sledovaných letech dopadlo pro společnost pozitivně. Vykazuje známky optimální finanční situace. Nejnižší hodnoty byly v letech 2016 a 2020, kdy výsledné Z-skóre představovalo hodnoty 3,52 a 3,45. I tyto hodnoty jsou však nad šedou zónou a hrozbou bankrotu.

5.6.2 Index IN05

Index IN05 byl použit z důvodu, že byl sestaven pro podmínky tuzemských firem, tudíž výsledné hodnoty budou nejlépe prezentovat skutečnost. V tabulce č. 24 jsou viditelné hodnoty jednotlivých ukazatelů.

Tabulka 24 Výsledné hodnoty ukazatelů indexu IN05

Ukazatel	2016	2017	2018	2019	2020
A	2,06	2,66	2,35	2,36	2,24
B	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00
C	0,18	0,15	0,05	0,09	0,04
D	2,09	3,36	3,02	2,80	2,04
E	1,71	2,14	1,77	2,28	2,19
Index IN05	1,92	2,19	1,65	1,82	1,42

Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti z let 2016-2020

Ukazatel A poměřuje celková aktiva s cizími zdroji podniku. Váha tohoto ukazatele je 0,13.

Ukazatel B představuje úrokové krytí, tedy poměr EBIT a nákladové úroky. Z důvodu nízkých nákladových úroků, které společnost vykazuje, zde vycházely vysoké hodnoty, které by mohly zkreslovat celkový výsledek. Byla tedy určena omezující maximální hodnota 9 tak, jak doporučují autoři indexu (Neumaierová & Neumaier, 2005). Váha tohoto ukazatele je 0,04.

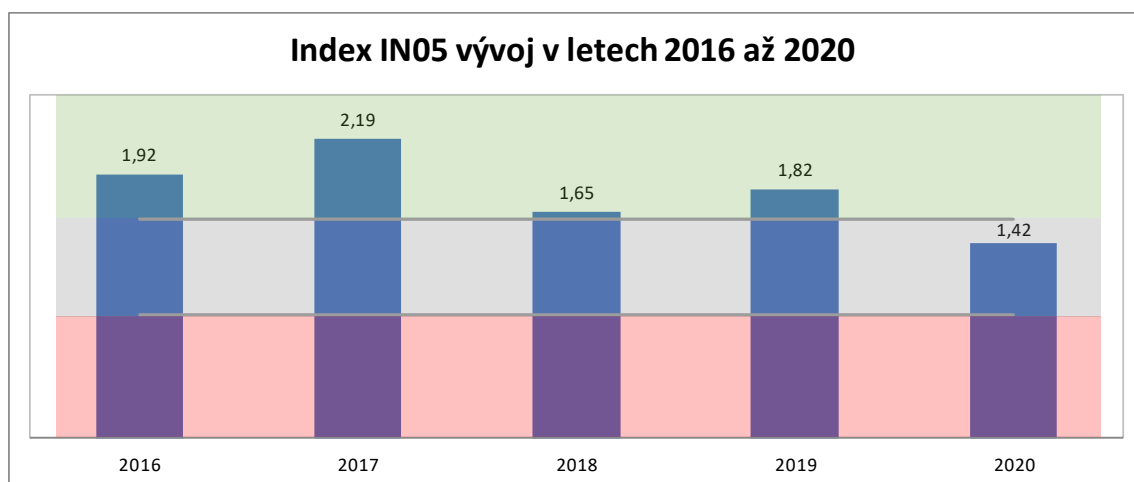
Ukazatel C je poměrem EBIT a aktiv, tento ukazatel má největší váhu – 3,97 – vychází však v nejnižších hodnotách ze všech ukazatelů.

Ukazatel D vykazuje nejvyšší hodnoty a je podílem mezi tržbami a celkovými aktivy. Váha tohoto ukazatele je 0,21.

Ukazatel E porovnává oběžná aktiva s krátkodobým cizím kapitálem. Váha tohoto ukazatele je 0,09.

Pro vyhodnocení indexu IN05 je nutné hodnoty porovnat s jednotlivými intervaly. Pokud je hodnota větší než 1,6, může společnost tvrdit, že vykazuje finanční zdraví a nachází se v optimální finanční situaci. Hodnoty pod hranicí 0,9 jsou pro společnost špatné a potýká se s výraznými finančními problémy s hrozbou bankrotu. Mezi těmito dvěma hodnotami se nachází tzv. šedá zóna, kdy nelze přesně určit pozici, ve které se společnost nachází.

V grafu č. 21 lze pozorovat výsledky indexu IN05 společnosti, začleněné do jednotlivých zón.



Graf 21 Vývoj Indexu IN05

Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti z let 2016-2020

Index IN05 se v letech 2016-2019 pohybuje nad hranicí šedé zóny, v roce 2020 se však hodnota propadla na 1,42, což je již šedá zóna (0,9-1,6). Všechny jednotlivé ukazatele v tomto roce klesly, stejně tak některé položky, které se používaly ve výpočtech. Pokles byl zaznamenán u EBIT (pokles ukazatele C) a tržeb (pokles ukazatele D). Naopak nárůst zaznamenala položka cizích zdrojů (pokles ukazatele A), nárůst aktiv (pokles ukazatele C+D) a nárůst krátkodobých závazků (pokles ukazatele E). V současné chvíli tedy nelze určit, jakým směrem se bude společnost dále vyvíjet. Bude nutné sledovat hodnoty i v příštím roce, jelikož rok 2020 byl pro společnost, vzhledem k šířící se pandemii a pozastavení výroby v březnu-květnu, náročný. Lze říci, že výsledek nejvíce ovlivnil výrazný pokles EBIT a celkových tržeb.

5.7 Shrnutí a vyhodnocení analýzy finanční výkonnosti podniku

Následující kapitola shrnuje výsledky analýzy finanční výkonnosti společnosti, jednotlivé absolutní, tokové, poměrové a rozdílové ukazatele, včetně výsledků bankrotních modelů. Vzhledem k tématu práce bude zhodnocení zaměřeno především na krizový rok 2020.

Z analýzy absolutních ukazatelů byla zřetelná, i vzhledem k povaze činnosti podniku, nízká položka dlouhodobého majetku. Vzhledem k řízení peněžních prostředků formou cash-poolingu nemá společnost ve většině sledovaných let vysokou zásobu volných peněžních prostředků, čímž byl ovlivněn výpočet ukazatelů likvidity. Z důvodu navýšení produkce v posledních 2 letech navýšila společnost hodnotu zásob, což vedlo, i přes pokles celkových pohledávek, k růstu oběžných aktiv, tedy i celkových aktiv, jejichž hodnota byla v roce 2020 ze všech sledovaných let nejvyšší. Na straně pasiv si společnost udržuje rovnováhu v poměru mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji. Výsledek hospodaření ve všech sledovaných letech vykazuje kladné hodnoty, což značí, že se společnost nikdy nenacházela ve ztrátě, avšak v roce 2020 zaznamenala výrazný pokles o 57,14 %. V posledních letech dochází ke kumulaci výsledku hospodaření z minulých let. Základní kapitál ve sledovaných letech změněn nebyl.

Jelikož je společnost Lear výrobním podnikem, generuje tržby převážně z prodeje výrobků (představují okolo 95 % celkových výnosů). V roce 2020 byl zaznamenán pokles o 20,84 %, hlavní příčinou byla mimořádná odstávka ve výrobě v době první koronavirové krize od druhé poloviny března do první poloviny května. V květnu se postupně výroba ve všech závodech obnovila pro všechny zákazníky a v posledním čtvrtletí roku 2020 již odpovídala původním plánům, bez dalších neplánovaných

odstávek. Společně s poklesem tržeb v roce 2020 nastal také pokles výkonové spotřeby, která klesla o 18,9 %. Za poklesem opět stojí mimořádná odstávka v jarních měsících. Společnost Lear snížila počet zaměstnanců, čímž se ponížily také osobní náklady, nejednalo se však o výrazné propouštění. Společnost mimo jiné využívá i služeb agenturních pracovníků, přičemž právě tyto pracovníky vypověděla jako první. Je to i z toho důvodu, že míra nezaměstnanosti je i přes probíhající krizi na velmi nízkých hodnotách a firma se snaží udržet zkušené pracovníky. V konečném výsledku byl v roce 2020 zaznamenán meziroční pokles celkových výnosů o 18,59 % a celkových nákladů o 17,44 %.

V práci bylo představeno několik kategorií zisku, tzv. tokových ukazatelů. Výše zmíněná nižší produkce a s tím spojené tržby, byly příčinou k poklesu výsledku hospodaření v roce 2020. Základní ukazatel, tedy výsledek hospodaření za účetní období byl v roce 2020 na úrovni 139 726 tis. Kč, což představuje oproti předešlému roku pokles o 57,14 %. U ostatních kategorií zisku lze v posledním roce sledovat stejný trend.

Z pohledu ukazatelů rentability, které jsou velmi významné pro vyhodnocení finanční výkonnosti, se společnost nikdy nenacházela v nežádoucích záporných hodnotách a jejich vývoj koreluje s vývojem hospodářského výsledku. Nejnižších hodnot dosahovala v roce 2020.

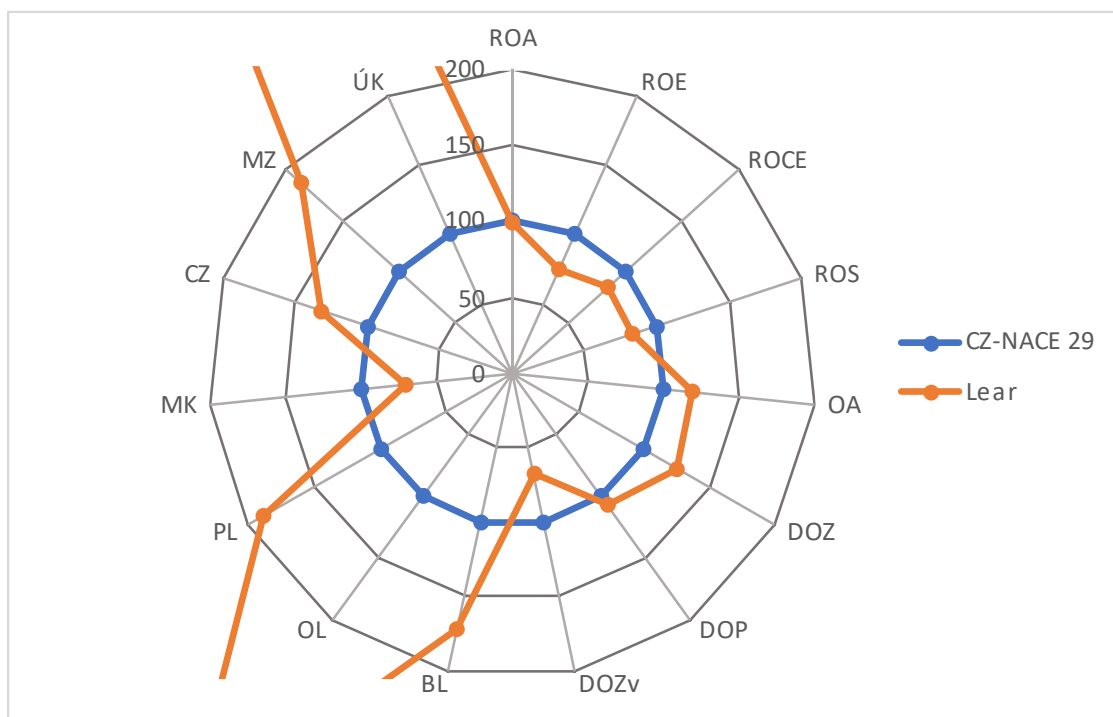
Ve sledovaném období docházelo ke zlepšení výsledků ukazatelů aktivity, které značí efektivnější využívání aktiv společnosti, avšak v roce 2020 se hodnoty přiblížily k hodnotám z roku 2016. Snížila se hodnota obratu aktiv (2,04) a zvýšil se počet dní obratu zásob (21), obratu pohledávek (65) a obratu závazků (63). Obrat závazků se svou hodnotou v roce 2020 však přiblížil hodnotě obratu pohledávek, což je z hlediska finančního hospodaření podniku žádoucí. Tento kladný vývoj lze sledovat také na ukazateli obrátového cyklu peněz, který v roce 2020 dosahoval svého minima – 24 dní. Z pohledu analýzy aktivity tedy lze v roce 2020 pozorovat celkové zlepšení.

Výsledné hodnoty analýzy likvidity značně ovlivňuje využívání cash-poolingu v rámci Lear Group. Společnost má uloženy finanční prostředky na tzv. „master účtu“ a pro platby si na svůj přímý účet převádí pouze potřebný finanční obnos. Proto jsou hodnoty okamžité likvidity ve sledovaných letech nízké. Ukazatel běžné likvidity se nachází v doporučených hodnotách a ukazatel pohotové likvidity je z důvodu vyšší hodnoty

oběžných aktiv lehce nad úroveň doporučených hodnot. Likviditu neztratila společnost ani v roce 2020.

Analýzou zadluženosti bylo zjištěno, že společnost ve sledovaných letech k financování využívá více vlastního kapitálu. Z hlediska rizikovosti pro věřitele se jedná o pozitivní jev, tato strategie však může směřovat k nižší rentabilitě.

Výše uvedené ukazatele byly v rámci analýzy porovnány s odvětvím automobilového průmyslu, kategorie CZ-NACE 29. K celkovému shrnutí těchto výsledků za rok 2020 slouží paprskový graf č. 22, tzv. spider analýza, kdy jsou průměrné hodnoty ukazatelů z odvětví považovány za 100 %. U některých ukazatelů jsou žádoucí nižší hodnoty, u těch proto byla využita převrácená hodnota – tedy pokud podnik Lear vykazoval vůči odvětví nižší hodnotu, dojde k přesahu kružnice, která představuje výsledek odvětví.



Graf 22 Spider analýza rok 2020 (v %)

Zdroj: vlastní zpracování, 2021

Z analýzy rentability vyplývá, že se společnost v roce 2020 nacházela pod průměrem odvětví. Podniky v odvětví v roce 2020 lépe zhodnocovaly vlastní kapitál, dlouhodobé zdroje a vykazovaly nižší průměrnou nákladovost, dosahovaly tedy lepších hodnot i u rentability tržeb. V případě rentability celkových aktiv byly hodnoty téměř shodné – celkové odvětví, i podnik navýšily svá aktiva a zaznamenaly výrazný pokles EBIT o více než 50 %. I přes nepříznivý hospodářský vývoj byl v odvětví navýšen stav dlouhodobého

hmotného majetku, což je ovlivněno velkými investicemi do automatizace a robotizace ve výrobě. K navýšení aktiv dochází z důvodu vysokých pořizovacích cen těchto zařízení. Tempo růstu se však oproti předchozím let zpomalilo. Ve společnosti Lear došlo v roce 2020 k omezení investic z důvodu nejistého ekonomického vývoje a k již zmíněnému uzavření závodu v Hranicích.

Společnost Lear dosáhla oproti celkovému odvětví lepšího výsledku obratu aktiv. Doba obratu zásob a pohledávek byla v porovnání s odvětvím o 5 dní méně. Horšího výsledku společnost dosahuje u doby obratu závazků, kdy je doba o 30 dní nižší. V případě tohoto ukazatele se jedná o negativní výsledek, jelikož u doby obratu závazků platí, že by se měl zvyšovat, a to ideálně nad hodnotu doby obratu pohledávek.

Všechny z analyzovaných ukazatelů likvidity společnosti výrazně převyšují průměr odvětví. Tyto ukazatele však v průběhu let byly nekonzistentní a až v roce 2020 vykazovaly vyšší hodnoty z důvodu nárůstu oběžných aktiv a peněžních prostředků.

Z pohledu zadluženosti dosahuje společnost Lear lepších výsledků než odvětví. V případě celkové zadluženosti a míry zadluženosti byla pro zanesení do grafu použita obrácená hodnota – Lear tedy dosahoval nižších hodnot těchto ukazatelů, což také potvrzuje výše úrokového krytí, kdy je žádoucí jeho maximalizace. Z důvodu nízkých nákladových úroků dosahuje tento ukazatel velmi vysokých hodnot. Při hodnocení ukazatelů zadluženosti je však potřeba nahlížet na výsledky ukazatelů rentability. Při pohledu na graf č. 22 je patrné, že rentabilita odvětví je vyšší. Společnost Lear zastává konzervativní formu financování převážně vlastním kapitálem, čímž zhoršuje svou finanční výkonnost. Při navýšení poměru cizích zdrojů nad vlastním kapitálem, tedy zvýšení ukazatele míry zadluženosti by došlo také ke zlepšení výkonnosti společnosti z důvodu nárůstu ukazatelů ROE a ROCE.

Dle výsledných hodnot ukazatele čistého pracovního kapitálu vykazuje společnost finanční stabilitu a disponibilní likviditu, hodnota ČPK se však pohybuje nad optimální úrovní.

Pro vyhodnocení finančního zdraví podniku byly využity soustavy bankrotních modelů – nejdříve Altmanův model a poté Index IN05. Z pohledu Altmanova modelu neboli Z-skóre, je společnost v optimální finanční situaci ve všech sledovaných letech a nehrozí jí bankrot. Pro porovnání byl použit ještě zmiňovaný Index IN05, který byl sestaven pro podmínky tuzemského trhu, tudíž by výsledek měl mít lepší vypovídající hodnotu.

I výsledky tohoto modelu byly v letech 2016-2019 přívětivé, avšak v roce 2020 se společnost dostala do tzv. šedé zóny. V této zóně nelze určit, jakým směrem společnost směřuje, zda bude do budoucna vykazovat finanční stabilitu, nebo zda směřuje k bankrotu. Důvodem rozdílného výsledku zmíněných modelů může být výrazně větší váha ukazatele ROA oproti ostatním ukazatelům u Indexu IN05. Vzhledem k náročnému roku 2020 bude potřeba tento index sledovat také v následujících letech, které mohou lépe napovědět. Vzhledem k tomu, že mimo krizové roky byla společnost vždy v optimální situaci, neměl by tento výsledek naznačovat cestu k bankrotu. Nízkou hodnotu v roce 2020, mimo jiné, způsobil pokles hospodářského výsledku a tržeb, který byl zmíněn již o několik odstavců výše, a příčinou byla neplánovaná odstávka v jarních měsících.

Z výše shrnutých výsledků finanční analýzy nelze vyhodnotit ekonomickou nestabilitu společnosti. Ačkoliv si podnik prošel náročným rokem, neskončil ve ztrátě. Některé z ukazatelů se oproti předešlým rokům nacházejí na minimu, avšak žádný z nich není v kritických hodnotách. Potencionální riziko lze sledovat z výsledného indexu IN05, který se svou výslednou hodnotou v roce 2020 nachází v šedé zóně, nicméně tento nepříznivý výsledek ovlivnila především mimořádná odstávka na jaře během první koronavirové vlny, kdy nebyla žádná produkce.

Vedení společnosti Lear zvážilo potencionální dopad COVID-19 na provoz podniku a dospělo k závěru, že situace nemá významný vliv na předpoklad kontinuity podnikání. Zmiňuje, že společnost má dostatek finančních prostředků, není závislá na bankovním úvěru a má podporu ze strany skupiny Lear. Společnost neeviduje zásadní finanční problémy ani u svých zákazníků, ani u strategických dodavatelů.

V roce 2021 zvýšila společnost Lear objem výroby o několik desítek procent, a to zejména díky obnově výroby po mimořádných odstávkách. Nejvýraznější růst byl zaznamenán u projektů zákazníka BMW, kde byl díky novým projektům v plánu nárůst o 36 %. Během roku 2021 byl otevřen nový závod v Ostrově u Stříbra, který bude vyrábět sedačky pro zákazníka BMW. Hodnota investic a tržeb bude záviset na vývoji makroekonomických ukazatelů.

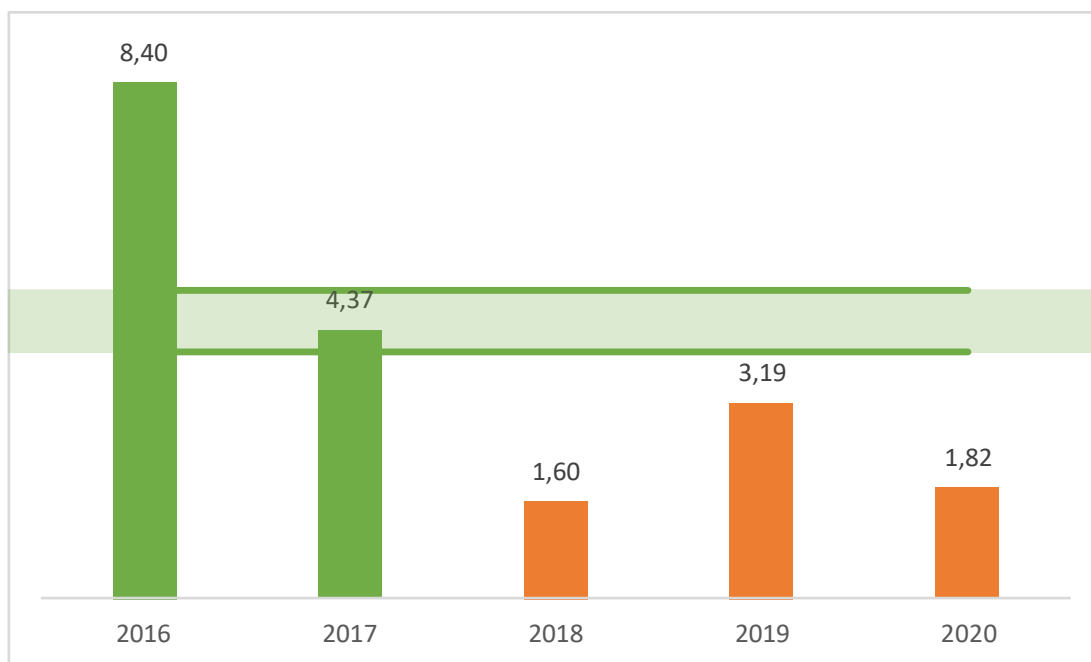
5.8 Opatření na zlepšení finanční výkonnosti podniku

Na základě provedené analýzy finanční výkonnosti společnosti Lear bylo zjištěno několik oblastí, ve kterých Lear vykazuje horší výsledky oproti odvětví. Největším nedostatkem,

vzhledem k finanční výkonnosti, jsou nízké hodnoty ukazatelů ROE, ROCE a ROS, u kterých je společnost ve většině sledovaných let pod průměrem odvětví a stejně tak tomu bylo i v roce 2020.

S nízkými hodnotami ROE a ROCE úzce souvisí ukazatele zadluženosti, jejichž analýzou bylo zjištěno, že podnik k financování aktiv využívá více vlastní kapitál než cizí zdroje. Vlastní kapitál v posledních letech rostl vlivem kumulace hospodářského výsledku z minulých let, důvodem čehož může být příprava vlastních zdrojů na budoucí investice. Pro finanční výkonnost podniku by bylo vhodné tuto položku postupně snižovat a část například aktivně využívat na investice do automatizace a robotizace výroby. V odvětví je využíváno více cizích zdrojů než vlastního kapitálu, společnost Lear by měla v budoucnu zvážit stejnou strategii, jelikož tato strategie může vést k růstu ziskovosti vlastního kapitálu – k tzv. pozitivnímu působení finanční páky.

Automatizací a robotizací výroby lze dosáhnout výrazného snížení nákladů na výrobu a zvýšení efektivity práce. Tím by bylo možné snížit položku osobních nákladů, což by snížilo celkovou nákladovost výroby a tím by byl podpořen ukazatel ROS. Cílem managementu společnosti při finančním plánování je dosahovat 4-5 % rentability tržeb. Od roku 2018 tohoto výsledku společnost nedosahuje, vývoj tohoto ukazatele je možné sledovat na grafu č. 23.



Graf 23 ROS v porovnání s cílem managementu (v %)

Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti z let 2016-2020

Z tohoto výsledku vyplývá, že k dosažení tržeb je využito velké množství kapitálu. Dalším způsobem, jak ukazatel ROS zvýšit je snížení nákladů na materiál. V automobilovém průmyslu se však jedná o složitý proces, jelikož ceny často bývají určovány samotnými odběrateli a marže se dlouhodobě pohybuje kolem 15 %. V roce 2020 se však položka výkonové spotřeby snížila procentuálně méně než tržby. Důvodem mohou být rostoucí ceny materiálu, cílem společnosti by mělo být zajištění korelace nárůstu materiálových cen s prodejními cenami, tedy udržení nastavené marže. V neposlední řadě je v době pozastavené produkce nutné usilovat o snižování ostatních nákladů, například úlevy z nájemného, odklady splátek leasingových úvěrů nebo různé možnosti daňových úlev.

Hlavním cílem společnosti do následujících let však bude kontinuita produkce tak, aby již nenastaly neplánované odstávky, které by vedly k propadům tržeb, a tedy i k zhoršení hospodářského výsledku. V roce 2020 zaznamenala společnost pokles o více jak 50 %, stejně tak i celkové odvětví. Ve výhledu do roku 2021 společnost očekávala nárůst produkce – v závodu Ostrov u Stříbra o 20 %, v Kolíně o více než 40 %. Dále společnost otevřela další, nově vybudovaný závod, v Ostrově u Stříbra, kde budou vyráběny významné projekty pro zákazníka BMW. Koncem roku 2020 se společnost rozhodla ukončit činnost v nerentabilní pobočce v Hranicích a výroba se rozdělila do ostatních závodů, tím byly sníženy náklady na pronájem a údržbu tohoto závodu. Vše nasvědčuje tomu, že společnost v roce 2021 dosáhla vyššího zisku než v roce předchozím, situaci ale velmi mohly ovlivnit již zmíněné rostoucí ceny materiálu, ale i další neplánované odstávky.

Neplánované odstávky se staly velkým problémem, stejně tak se během pandemie problémovým stal systém řízení zásob „just in time“. Tento systém spoléhá na funkčnost všech zapojených subjektů a pokud se nějaký subjekt dostane do obtíží, pozastaví se tím celý proces. Tento problém bylo možné pocítovat hned na jaře roku 2020, kdy byly na nějakou dobu uzavřeny některé státní hranice a vznikl velký nedostatek materiálu, což vedlo k pozastavení výroby. Částečným řešením je navýšení zásob o vyšší rezervní zásoby. Navýšením zásob, v době jejichž nedostatku nelze pokračovat v produkci, by se společnost chránila před nucenými odstávkami. V posledních letech již bylo možné sledovat nárůst položky zásob, stejný trend by měl pokračovat i v roce 2021, aby společnosti byly schopny pokračovat ve výrobě i několik dní do doby, než by byla dodána původně naplánovaná dodávka materiálu. Pro úschovu tohoto rezervního materiálu

mohou, v případě nedostatku kapacity současných skladů, sloužit externí sklady. Za hlavní položky, které by měly tvořit rezervní zásobu jsou ty, které jsou dodávány ze zemí mimo EU, potažmo také mimo Českou republiku z důvodu obtížnějšího plánování dodávek a nepředvídatelného vývoje v dané zemi. V konečném výsledku by se mohlo jednat o navýšení zásob o 15-20 %, aby celková výše zásob představovala přibližně 15 % celkových aktiv, nyní se pohybuje okolo 11 %.

V období finanční nejistoty je naprostou nutností důkladné plánování krátkodobého cash flow. Společnost by měla hodnoty plánování aktualizovat každý týden. V případě společnosti Lear je cash flow plánováno v rámci celé Lear Group. Centrální treasury oddělení tímto bude mít možnost včasné identifikace nedostatku hotovosti, kvantifikace potřeby prostředků atd. Společně s tím je potřeba zajistit lepší platební morálkou odběratelů, tak, aby včas spláceli své závazky. Což by také kladně ovlivnilo ukazatele aktivity, v tomto případě dobu obratu pohledávek, která by vlivem snížení položky krátkodobých pohledávek, klesla. Dříve zmíněné navýšení zásob by s největší pravděpodobností negativně ovlivnilo dobu obratu zásob, společně s tím by však došlo k pohybu také u doby obratu závazků, která by se růstem krátkodobých závazků navýšila, což je naopak pozitivní dopad.

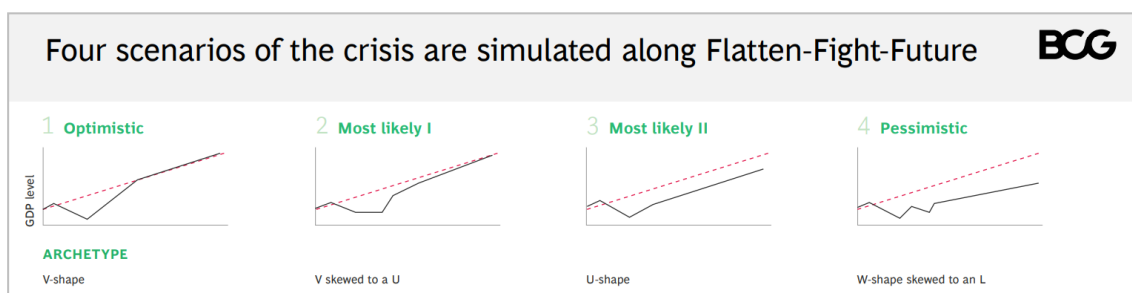
Pro udržení produkce je taky nutná ochrana zaměstnanců, aby nedocházelo k nekontrolovatelnému šíření nemoci. Na pracovištích by měly být k dispozici dezinfekce, měl by být dodržován odstup a zaměstnanci by měli mít nasazený respirátor. Pokud je to možné, administrativní zaměstnanci, nebo alespoň jejich část, by měli mít možnost pracovat z home office.

6 Současná situace a budoucnost automobilového průmyslu

6.1 Současná situace v automobilovém průmyslu

Globální vypuknutí pandemie COVID-19 a v důsledku toho přijatá omezující opatření hluboce narušila životy lidí a ekonomiky. Zasažena byla soukromá a veřejná poptávka, průmyslová výroba, dodavatelské řetězce, trh práce, ceny komodit, kapitálové toky a zahraniční obchod. Vzhledem k hloubce těchto šokových změn je zřejmé, že Evropskou unii postihla vážná hospodářská recese. Propuknutí COVID-19 vyvolalo symetrický šok a kvůli těsnému ekonomickému propojení států EU zesílily šoky agregátní poptávky a nabídky. Evropská komise předpovídala v roce 2021 rychlé oživení a růst hospodářství o 6,1 %. Z předpovědi vyplývá, že by mělo dojít k rychlému obratu, a tedy růstu HDP. Oproti rokům 2009 a 2013 by křivka HDP měla mít tvar V, spíše než U, která předpovídá pozvolný nárůst. Za předpokladu, pokud by již nedocházelo k uzavření ekonomik napříč EU, případně celosvětově, vyhlídky v automobilovém průmyslu jsou skutečně pozitivní (Hrtúsová et al., 2020). Collie et al. (2020) ze společnosti Boston Consulting Group (BCG) provedli analýzu několika možných variant, jak se bude automobilový trh vyvíjet v roce 2021. Ve svých dohadách byli autoři pesimističtější než Evropská komise a předpokládali, že nejpravděpodobnější vývoj bude mít tvar křivky – U. Viz následující obrázek č. 2.

Obrázek 2 Vývoj automobilového trhu v roce 2021 dle BCG

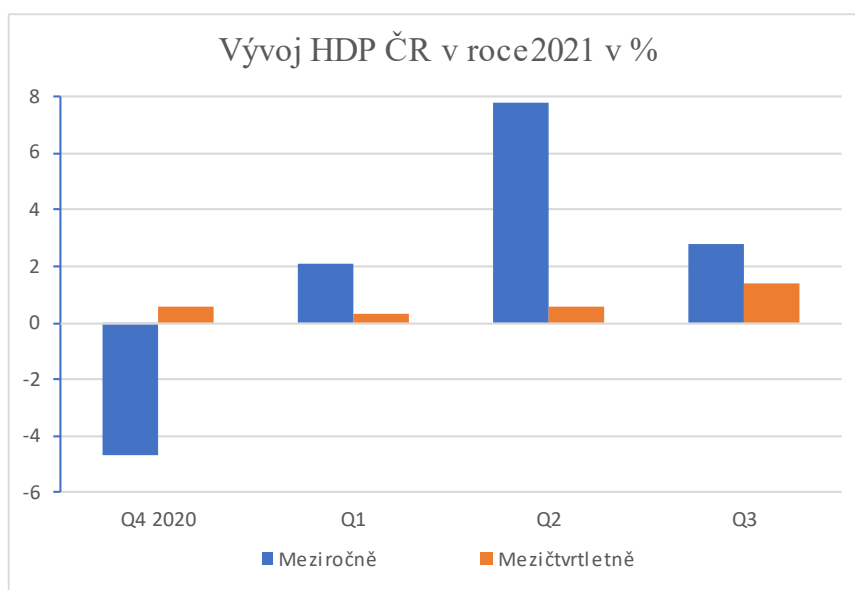


Zdroj: Collie et al., 2020

Ačkoliv druhá polovina roku 2020 byla již pro automobilový průmysl příznivější, v roce 2021 se trh nevyvíjel dle očekávání. Trh byl zasažen další krizí, způsobenou nedostatkem čipů. Výrobci automobilů byli v posledních měsících nuceni pozastavit produkci, protože nemohou vyrobit dostatek vozidel. Nedostatek zasáhl průmyslová odvětví od herních

konzolí a síťových zařízení až po lékařská zařízení. Jak uvádí Wu et al. (2021), vlivem zavádění opatření proti šíření COVID-19 byla pozastavena výroba čipů, čímž byl narušen dodavatelský řetězec, dodávky nemohly být uskutečněny včas a již se nepodařilo navázat na plynulost z předchozích období. Výrobci automobilů prudce snížili svou produkci, ale například výrobci počítačů, z důvodu nárůstu home-office a online výuky, postupně produkci navyšovali, to mělo za následek přeorientování zdrojů výrobců čipů na výrobu produktů spotřební elektroniky, aby se vyrovnali se ztrátou způsobenou snížením objednávek z automobilového průmyslu. V současné době je pro výrobce těžké se přeorientovat zpět na automobilový průmysl, jelikož výrobci automobilů poptávají starší verzi čipů, která je nákladově levnější. Všechny tyto aspekty vedly k současné situaci. Problémem je také malé množství hlavních dodavatelů čipů, dosud pět největších světových dodavatelů automobilových čipů (z Asie) pokrývá více než 50 % celosvětového trhu. Při narušení dodavatelského řetězce tedy vzniká, i vlivem správy zásob systémem JIT, problém ve včasném dodání potřebných čipů.

Krise COVID-19 mimo jiné pozastavila rozvoj elektromobility. Vzhledem ke zpřísnění emisních předpisů v rámci EU je pro průmyslové podniky důležité udržet úroveň investic do výzkumu a inovací. Pro Českou republiku je v současnosti klíčové rozšiřování infrastruktury, která oproti okolním zemím jednoznačně zaostává (Petzl, 2021). Pro zjištění aktuální ekonomické situace ČR lze na grafu č. 24 sledovat vývoj HDP v roce 2021. Data byla použita ze zpráv zveřejněných ČSÚ.



Graf 24 Vývoj HDP ČR v roce 2021

Zdroj: vlastní zpracování, 2021, převzato z ČSÚ, 2021b-d

Z grafu lze pozorovat zlepšení vývoje HDP oproti krizovému roku 2020. Největší meziroční nárůst nastal ve 2. čtvrtletí, jelikož v roce 2020 se jednalo o nejvíce zasažené období. Mezičtvrtletně HDP rostlo ve všech sledovaných obdobích, což značí nepřetržitý růst. Pokud již nebudou zaváděna opatření, kvůli kterým by průmyslová odvětví musela uzavřít své provozy, mohla by se ekonomika ČR v následujících obdobích dostat na úroveň před krizí. Velký vliv na vývoj celkové ekonomické situace také bude mít vývoj automobilového průmyslu, jelikož má v ČR velké zastoupení. Jak bylo zjištěno v praktické části práce, rok 2020 byl pro tento průmysl náročný, produkce klesla přibližně o 20 %, tato skutečnost výrazně ovlivnila bilanci zahraničního obchodu, firmám v odvětví také klesly zisky o více než 50 % a byly omezeny investice. Tyto skutečnosti negativně ovlivnily vývoj HDP ČR. Je tedy zásadní, aby se důležité subjekty automobilového průmyslu v budoucnosti již vyhnuly neplánovaným odstávkám a pokračovaly v provozu. Již byly zmíněny problémy automobilového průmyslu, mezi které se řadí jeho závislost na pracovní síle a chybějící zdroje materiálu v Evropě (např. čipy). Zde by bylo také na zvážení státu, zda nepodniknout kroky na podporu lokalizace důležitých výrobců, např. dotacemi. Měly by také být podpořeny investice do inovací, avšak centrální banky přistoupily na zvyšování úrokových sazeb, což investice prodraží. Hlavní nepředvídatelnou složkou pozitivního ekonomického vývoje je ale nemoc samotná. Objevují se stále další mutace viru, proti kterým dostatečně nefungují současná očkování a léčba. Pokud by se nedostala pandemie pod kontrolu, je možné, že se bude ekonomika a s ní i odvětví automobilového průmyslu, propadat do hlubší krize.

6.2 Budoucí vývoj automobilového průmyslu

Konečné dopady COVID-19 krize stále není možné zcela předvídat. Situaci nelze srovnávat se situací v letech 2009 a 2013, kdy recesi způsobila nedostatečná poptávka, neboť nyní se snížila i nabídka. S uzavíráním výrobních linek po celém světě se automobilový trh potýká s nedostatkem nových vozů, náhradních dílů a základních komponentů. Díky zmíněnému narušení dodavatelských řetězců dochází k navyšování cen, přičemž můžeme zde mluvit o tzv. nabídkové inflaci. Jedná se o další dopad samotné krize, s kterým se budou muset nejen automobilové firmy, ale i celý svět vypořádat. Je důležité, aby se celé odvětví zaměřilo na problémy, které během pandemie vyvstaly, a snažilo se je do budoucna odstranit nebo alespoň minimalizovat.

6.2.1 Větší lokalizace dodavatelsko-odběratelských řetězců

Během pandemie došlo také k několika komplikacím s možností bezproblémového přechodu státních hranic. Automobilový průmysl před pandemií fungoval z velké části jako „just in time“, byl tedy pro kontinuální výrobu automobilů velmi závislý na včasných dodávkách jednotlivých komponentů. Kvůli uzavření hranic se některé dodávky zpozdily a tím byla zastavena veškerá výroba. Z výše uvedeného vyplývá, že by firmy v budoucnu měly omezit dovoz jednotlivých dílů na velké vzdálenosti a usilovat o větší lokalizaci výroby. Avšak u některých komponent se může jednat o poměrně rozsáhlou a náročnou investici, která by mohla být v horizontu i několika let (například zmíněné linky na čipy). Další možností by mohlo být přechod z metody „just in time“ na vytvoření rezerv v podobě zásob. To však s sebou nese další náklady spojené s uskladňováním, což by mohlo mít za následek další snížení marže a zisků.

Dokonce i před vypuknutím COVID-19 rostl mezi světovými výrobci automobilů zájem o lokalizaci výroby kritických komponent. S globalizovanými sítěmi dodavatelského řetězce, které jsou v současnosti nastaveny na nejnižší možnou cenu, většina západních společností zřídila centralizované výrobní závody v ekonomikách s nižšími náklady, kde jsou finální produkty sestavovány a dodávány na trhy s vyššími příjmy. Výrobci automobilů získávají jednotlivé komponenty a elektroniku především z Číny (Ishida, 2020).

Hlavní odběratelé společnosti Lear sídlí v Německu. Největší závod v Ostrově u Stříbra proto strategicky sídlí poblíž státních hranic ČR s Německem. K produkci využívá komponenty od dodavatelů převážně z EU, několik z nich sídlí i v České republice. Automobilový průmysl má obecně v ČR velké zastoupení. Například závod Lear v Kolíně vyrábí sedadla pro společnost TPCA, která sídlí ve stejném městě. Stále však existuje i několik dodavatelů, kteří sídlí mimo EU a dodání potřebných komponent může být v případě dalších krizí ohroženo. Již nyní se produkce potýká s problémy s nedostatkem čipů, které scházejí koncovým odběratelům, ti pozastavují výrobu a ruší své odvolávky.

6.2.2 Robotizace a digitalizace výroby

Několik automobilových výrobců a jejich dodavatelů muselo během šíření pandemie přerušit činnost, aby se zabránilo šíření nemoci. Pokud některý z výrobců důležitých komponentů přerušil provoz, musela jej okamžitě přerušit také automobilka a naopak.

Firmy budou stále více investovat do inovačního výzkumu a směřovat k co nejvyšší míře robotizace a automatizace ve výrobě. Toto směřování průmyslu se také označuje jako Průmysl 4.0.

Robotizací a automatizací ve výrobě lze redukovat počet zaměstnanců ve výrobě. V případě další pandemie by bylo možné efektivněji omezit šíření nemoci, ale i pokrýt případný nedostatek zaměstnanců, kteří by nebyli schopni práce. Část investic společnosti Lear míří právě do automatizace a robotizace výroby. Zmodernizované procesy se osvědčily jako efektivní a dlouhodobě rentabilní.

6.2.3 Prodej automobilů online

Současný systém prodeje automobilů je stále z velké části založen na prodeji v salonu a podpora online prodeje je malá. V několika zemích byl prodej zcela ukončen, protože opatření k zamezení šíření choroby zahrnovala i uzavření prodejních salonů. Jednotliví výrobci se snažili obnovit výrobu co nejdříve, ale později zjistili, že poptávka je menší než výroba. Zákazníci si chtějí vůz před koupí prohlédnout a vyzkoušet vybrané funkce. Pro trh by mohla být zajímavá integrace virtuální nebo rozšířené reality při prohlídce vozidla nebo výběru speciální výbavy.

Závěr

Cílem této diplomové práce bylo zhodnotit ekonomické dopady pandemie koronaviru v automobilovém průmyslu. Ekonomické dopady byly hodnoceny za odvětví a dále na příkladu vybrané společnosti působící v automobilovém průmyslu pomocí nástrojů a metod finanční analýzy.

V úvodní kapitole této práce byla charakterizována výkonnost a byly představeny metody jejího měření. Následující kapitola se zabývala problematikou pandemie v rámci čehož, byla pandemie nejdříve charakterizována a následně byly i popsány důsledky pandemie pro podniky a možnosti eliminace samotných dopadů. V další části práce byl představen automobilový průmysl od historie až po současnost, včetně jeho fungování a popisu jednotlivých vazeb v rámci dodavatelského řetězce. Byl zde také zdůrazněn význam automobilového průmyslu pro světovou ekonomiku.

V úvodu praktické části analýzy finanční výkonnosti byl uveden metodický postup zpracování analýzy, kde byl popsán postup při zpracování dat a zdroje čerpání. Poté práce pokračovala stručnou charakteristikou vybrané společnosti. Analýza finanční výkonnosti byla zpracována za období od roku 2016 do roku 2020. Nejdříve byla provedena analýza absolutních ukazatelů. Následovala analýza jednotlivých kategorií zisku, zde byl zjištěn výrazný negativní vývoj v roce 2020 a to jak ve vybrané společnosti, tak v celkovém odvětví. V rámci analýzy ukazatelů rentability byly analyzovány ukazatele rentability celkových aktiv, vlastního kapitálu, dlouhodobých zdrojů a tržeb. Z důvodu výrazného poklesu zisku v roce 2020 byl zaznamenán negativní vývoj i u těchto ukazatelů. Výsledky analýzy likvidity byly ve sledovaných letech ovlivněny využíváním cash-poolingu. Z poměrových ukazatelů byly dále vypočteny ukazatele aktivity a zadluženosti, kdy bylo zjištěna poměrně nízká zadluženost společnosti, která se ale může odrážet na nižší rentabilitě. V rámci analýzy rozdílových ukazatelů byl vypočten čistý pracovní kapitál, včetně jeho optimální hodnoty, kterou ukazatel ve většině sledovaných let převyšoval. V další podkapitole analýzy finanční výkonnosti podniku byly pro posouzení celkové finanční situace společnosti, analyzovány bankrotní modely, přičemž u jednoho z nich se vybraná společnost v roce 2020 nacházela v nejisté finanční situaci. Některé z výše uvedených ukazatelů byly porovnány také s výsledky celkového odvětví, k čemuž byla využita i spider analýza. V závěru analýzy finanční výkonnosti bylo provedeno shrnutí

a vyhodnocení jednotlivých výsledků s důrazem na rok 2020, na což následovalo představení několika opatření pro snížení dopadů koronavirové krize.

Poslední kapitola shrnula ekonomické dopady koronaviru na automobilový průmysl a popisovala jeho současnou situaci. V rámci této kapitoly byl také sledován aktuální vývoj HDP ČR a byly zmíněny aspekty, jak může být jeho vývoj ovlivněn automobilovým průmyslem. V úplném závěru diplomové práce bylo nastíněno možné směřování průmyslu do budoucna.

Seznam použitých zdrojů

Altman, E. I. (2000). *Predicting financial distress of companies: Revisiting the Z-Score and Zeta models*. <http://pages.stern.nyu.edu/~ealtman/Zscores.pdf>

Atwater, P. (2020). The gap between the haves and the have-nots is widening sharply. *Financial Times*. <https://www.ft.com/content/0ebfb7ca-a681-11ea-a27c-b8aa85e36b7e>

Binder, A. K. & Rae, John. (2020, 12. listopadu). *Automotive industry*. Britannica. <https://www.britannica.com/technology/automotive-industry/Europe-after-World-War-II>

Collie, B., Wachtmeister, A., Waas, A., Kirn, R., Krebs, K., & Quresh, H. (2020). *COVID-19's Impact on the Automotive Industry*. Boston Consulting Group. https://image-src.bcg.com/Images/Auto%20post%20COVID-19_052920_tcm9-249607.pdf

Čižinská, R. (2018). *Základy finančního řízení podniku*. Praha, Česko: Grada.

Čižinská, R., & Marinič, P. (2010). *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Praha, Česko: Grada.

Čižinská, R., & Režňáková, M. (2007). *Mezinárodní kapitálové trhy: zdroj financování*. Praha, Česko: Grada.

ČSÚ. (2017). *Tvorba a užití HDP – 4. čtvrtletí 2016*. <https://www.czso.cz/csu/czso/ci/tvorba-a-uziti-hdp-4-ctvrtleti-2016>

ČSÚ. (2018). *Tvorba a užití HDP – 4. čtvrtletí 2017*. <https://www.czso.cz/csu/czso/ci/tvorba-a-uziti-hdp-4-ctvrtleti-2017>

ČSÚ. (2019). *Tvorba a užití HDP – 4. čtvrtletí 2018*. <https://www.czso.cz/csu/czso/ci/tvorba-a-uziti-hdp-4-ctvrtleti-2018>

ČSÚ. (2020). *Tvorba a užití HDP – 4. čtvrtletí 2019*. <https://www.czso.cz/csu/czso/ci/tvorba-a-uziti-hdp-4-ctvrtleti-2019>

ČSÚ. (2021a). *Vývoj ekonomiky České republiky*. <https://www.czso.cz/documents/10180/125507847/320193-20q4a.pdf/43a6b1d3-d11d-47bb-afb0-92543a8546b5?version=1.1>

ČSÚ. (2021b). *Předběžný odhad HDP – 1. čtvrtletí 2021*. <https://www.czso.cz/csu/czso/ci/predbezny-odhad-hdp-1-ctvrtleti-2021>

ČSÚ. (2021c). *Předběžný odhad HDP – 2. čtvrtletí 2021*. <https://www.czso.cz/csu/czso/ci/predbezny-odhad-hdp-2-ctvrtleti-2021>

ČSÚ. (2021d). *Předběžný odhad HDP – 3. čtvrtletí 2021*. <https://www.czso.cz/csu/czso/ci/predbezny-odhad-hdp-3-ctvrtleti-2021>

ČTK. (2020a, 16. listopad). *Negativní důsledky epidemie pocítilo 83 % firem, zjistil Ipsos*. <https://www.ceskenoviny.cz/zpravy/negativni-dusledky-epidemie-pocitilo-83-firem-zjistil-ipsos/1958959>

ČTK. (2020b, 30. říjen). *Škoda Auto: Výpadek dodávek kvůli koronaviru se nepodaří nahradit*. <https://www.ceskenoviny.cz/zpravy/skoda-auto-vypadek-dodavek-kvuli-koronaviru-se-nepodari-nahradit/1952133>

- Deloitte. (2020). *Křehkost prosperity: Pandemie v dějinách a jejich hospodářské následky*. <https://www.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cz/Documents/COVID-19/Krehkost-prosperity-pandemie-v-dejinach-a-jejich-hospodarske-nasledky.pdf>
- Dluhošová, D. (2005). Vícefázové výnosové metody stanovení hodnoty firmy. *Ekonomická Revue*, 8(1), 35-47.
- Dluhošová, D. (2010). *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Praha, Česko: Ekopress.
- Dvořáček, J. (2003). *Interní audit a kontrola*. Praha, Česko: C.H. Beck.
- EYGM. (2020). *Jak zmírnit dopady COVID-19 na Vaše podnikání?* <https://www.podnikatelroku.cz/files/pozvanka-webinar-jak-zmirnit-dopady-covid-19-na-vase-podnikani.pdf>
- Fotr, J. (2012). *Tvorba strategie a strategické plánování: teorie a praxe*. Praha, Česko: Grada.
- Fotr, J., Vacík, E., Špaček, M., & Souček, I. (2017). *Úspěšná realizace strategie a strategického plánu*. Praha, Česko: Grada
- Gasiorek, M., Serwicka, I., & Smith, A. (2018). Which manufacturing sectors are most vulnerable to Brexit? *World Economy*. 42(1), 21-56. <https://doi.org/10.1111/twec.12757>
- Hinke, J., Bárková, D., & Hruška, Z. (2016). *Účetnictví 2: pokročilé aplikace*. Praha, Česko: Grada.
- Hofmanová, A. (2020, 6. duben). *Tohle vás překvapí. Takový velikonoční půst jsme ještě nezažili. Jak vidí nejbližší budoucnost uznávaný ekonom?* <https://www.krajskelisty.cz/praha/23737-takovy-velikonocni-pust-jsme-jeste-nezazili-jak-vidi-nejblizsi-budoucnost-uznavany-ekonom.htm>
- Hospodářská a sociální rada OSN. (2010). *Dopady pandemií na světové hospodářství*. <https://www.amo.cz/wp-content/uploads/2016/01/PSS-Dopady-pandemi%C3%AD-na-sv%C4%9Btov%C3%A9-hospod%C3%A1%C5%99stv%C3%AD-ECOSOC1.pdf>
- Hrdý, M. (2005). *Oceňování finančních institucí*. Praha, Česko: Grada.
- Hrtůsová, T., Kozelský, T., & Novák, R. (2020). Automobilový průmysl v době post-koronavirové. *Česká spořitelna: Ekonomické a strategické analýzy*. https://www.csas.cz/content/dam/cz/csas/www_csas_cz/Dokumenty-korporat/Dokumenty/automobilovy-prumysl-v-dobe-post-koronavirove-2020-05.pdf?fbclid=IwAR2h0zFVxxtGmztM0E6k7juTAKlJnJcJZegkVjs3LJCto6XEhKa36qzC3Eo
- Hruška, V. (2016). *Účetní manuál pro podnikatelské subjekty, aneb, Průvodce účetními operacemi a účetní závěrkou*. Praha, Česko: Grada.
- Ishida, S., (2020). Perspectives on Supply Chain Management in a Pandemic and the Post-COVID-19 Era. *IEEE Engineering Management Review*. 48(3), 146-152. <https://doi.org/10.1109/EMR.2020.3016350>
- ITBIZ. (2020). *Jak zmírnit dopady koronaviru v dodavatelských řetězcích?* <https://www.itbiz.cz/clanky/jak-zmirnit-dopady-koronaviru-v-dodavatelskych-retezcich>
- Jareš, A. (2020). Automobilový průmysl v Německu padá. Dotkne se to i českých dodavatelů. *Český export a podnikání*. 10, 21. <https://www.czechtrade.cz/getattachment/media/clanky-a-rozhovory/2020/4q/CEP->

[10/automobilovy-prumysl-v-nemecku-pada-dotkne-se-to-i/Cesky-export-a-podnikani_2020-10_SEA-Turecko.pdf](#)

Kalínská, E. (2010). *Mezinárodní obchod v 21. století*. Praha, Česko: Grada.

Kiselačková, D., & Šoltés, M. (2017). *Modely řízení finanční výkonnosti v teorii a praxi malých a středních podniků*. Praha, Česko: Grada.

Kislingerová, E. (2001). *Oceňování podniku*. Praha, Česko: C.H. Beck.

Kislingerová, E. (2008). *Inovace nástrojů ekonomiky a managementu organizací*. Praha, Česko: C.H. Beck.

Kislingerová, E. (2010a). *Podnik v časech krize: jak se nedostat do potíží a jak se dostat z potíží – zkušenosti ze světové recese let 2007 až 2009*. Praha, Česko: Grada.

Kislingerová, E. (2010b). *Manažerské finance*. Praha, Česko: C.H. Beck.

Kislingerová, E., & Hnilica, J. (2008). *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha, Česko: C.H. Beck.

Knápková, A., Pavelková, D., Remeš, D., & Šteker, K. (2017). *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha, Česko: Grada.

Kozelský, T. & Novák, R. (2015). *Automobilový průmysl: Trendy Budoucnosti*. https://www.csas.cz/static_internet/cs/Evropska_unie/Specialni_analyzy/Specialni_analyzy/Prilohy/sr_2015_09_automobilovy_prumysl_trendy_budoucnosti.pdf

Křížek, F., & Neufus, J. (2014). *Moderní hotelový management: nové trendy a metody v řízení hotelů, aktualizované informace o hotelovém provozu a jeho organizaci, optimalizace provozu s ohledem na ekologii a etiku*. Praha, Česko: Grada.

Kufelová, I., & Raková, M. (2020). Impact of the COVID-19 pandemic on the automotive industry in Slovakia and selected countries. *SHS web Conf.* 83, 3-6. <https://doi.org/10.1051/shsconf/20208301040>

Leal, J. Lehmann, R. Marc, B., Wollmerhäuser, T., & Wozniak, P. (2019). The Weakness of the German Car Industry and its Sectoral and Global Impacts. *EconPol Policy Brief*. https://www.econpol.eu/sites/default/files/2019-09/EconPol_Policy_Brief_18_German_Car_Industry.pdf

Lear Corporation s. r. o. (2017). *Výroční zpráva za rok 2016*. <https://or.justice.cz/ias/content/download?id=3205bc3f9ee548b0b4fc6e25f6371216>

Lear Corporation s. r. o. (2018). *Výroční zpráva za rok 2017*. <https://or.justice.cz/ias/content/download?id=72a6d83ba4954e00a62fc006c3f49f56>

Lear Corporation s. r. o. (2019). *Výroční zpráva za rok 2018*. <https://or.justice.cz/ias/content/download?id=cb75ce64daec46afb3e0bacc2e993c11>

Lear Corporation s. r. o. (2020). *Výroční zpráva za rok 2019*. <https://or.justice.cz/ias/content/download?id=a150637fc7074d7b956cedf7f6306c64>

Lear Corporation s. r. o. (2021). *Výroční zpráva za rok 2020*. <https://or.justice.cz/ias/content/download?id=1cc0320287a54e41a9f1bd059d38c5f1>

Lešková, A. (2012). *Koncepce logistiky dodavatelského řetězce v automobilové výrobě*. http://web2.vslg.cz/fotogalerie/acta_logistica/2012/3-cislo/4_leskova.pdf

Máče, M. (2006). *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. Praha, Česko: Grada.

- Mandelík, P. (2007). Automobilový průmysl v České republice a na Slovensku. *MM průmyslové spektrum*. 10, 68.
- Martinovičová, D., Konečný, M., & Vavřina, J. (2019). *Úvod do podnikové ekonomiky*. Praha, Česko: Grada.
- Motl, M., (2020). *Dopady pandemie COVID-19 na světovou ekonomiku*. ČNB. https://www.cnb.cz/cs/o_cnb/cnblog/Dopady-pandemie-COVID-19-na-svetovou-ekonomiku/
- MPO. (2021). *Panorama zpracovatelského průmyslu ČR*. <https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html>
- Nádoba, J. (2020, 15. květen). Švejnar: Recese bude vážná, bez práce bude přes půl milionu lidí. *Respekt*. <https://www.respekt.cz/rozhovor/svejnar-recese-bude-vazna-bez-prace-bude-pres-pul-milionu-lidi>
- Neumaier, I., Neumaierová, I. (2005). *Index IN05*, Brno, Česko: Masarykova univerzita v Brně.
- Otrusínová, M., & Kubíčková, D. (2011). *Finanční hospodaření municipálních účetních jednotek: po novele zákona o účetnictví*. Praha, Česko: C.H. Beck.
- Pavelková, D. (2009). *Klastery a jejich vliv na výkonnost firem*. Praha, Česko: Grada
- Petzl, Z. (2021, 13. leden). Výhled průmyslu do roku 2021. *Svaz průmyslu a dopravy České republiky*. <https://www.spcr.cz/pro-media/rozhovory/14249-anketa-vyhled-prumyslu-do-roku-2021>
- Revenda, Z. (2014). *Peněžní ekonomie a bankovníctví*. Praha, Česko: Management Press.
- Režňáková, M. (2010). *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha, Česko: Grada.
- Režňáková, M. (2012). *Efektivní financování rozvoje podnikání*. Praha, Česko: Grada.
- Růčková, P. (2019). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha, Česko: Grada.
- Růčková, P., & Roubíčková, M. (2012). *Finanční management*. Praha, Česko: Grada.
- SAP. (2021). *Výroba a odbyt vozidel: Prosinec 2020*. <https://autosap.cz/wp-content/uploads/2021/02/vyroba-12-2020-1.pdf>
- SDA. (2021). *Statistiky: Registrace nových OA v ČR 12/2020*. <http://portal.sda-cia.cz/stat.php?n#str=nova>
- Sedláček, M., Suchánek, P., & Špalek, J. (2012). *Kvalita a výkonnost průmyslových podniků*. Brno, Česko: Masarykova univerzita.
- Scholleová, H. (2012). *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha, Česko: Grada.
- Srivastava, M., & Tyll, L. (2020). The effect of industry-specific networking behaviour on the internationalization performance of Czech SMEs. *European Business Review*. 33(2), 361-382. <https://doi.org/10.1108/EBR-10-2019-0244>
- Synek, M. (2007). *Manažerská ekonomika*. Praha, Česko: Grada.
- Šafrová Drážilová, A. (2019). *Základy úspěšného podnikání: průvodce začínajícího podnikatele*. Praha, Česko: Grada.

- Šejda, J., Šmerhovský, Z., & Göpfertová, D. (2005). *Výkladový slovník epidemiologické terminologie*. Praha, Česko: Grada.
- Štětina, J. (2014). *Zdravotnictví a integrovaný záchranný systém při hromadných neštěstích a katastrofách*. Praha, Česko: Grada.
- Šulák, M., & Vacík, E. (2005) *Měření výkonnosti firem*. Praha, Česko: Eupress
- Taušl Procházková, P., & Jelínková, E. (2018). *Podniková ekonomika – klíčové oblasti*. Praha, Česko: Grada.
- Tůmová, B. (2008). *Ptačí chřipka: trvalá hrozba pandemie*. Praha, Česko: Grada.
- Vochozka, M. (2011). *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha, Česko: Grada.
- Vochozka, M., & Mulač, P. (2012). *Podniková ekonomika*. Praha, Česko: Grada.
- Vyhláška 500/2002 Sb. ze dne 6. listopadu 2002, kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví.
<https://aplikace.mvcr.cz/sbirka-zakonu/ViewFile.aspx?type=c&id=3993>
- Wagner, J. (2009). *Měření výkonnosti: jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti*. Praha, Česko: Grada.
- Williams, M. (2020, 18. březen). *Coronavirus latest: plant closures spread across Europe*. <https://www.automotivelogistics.media/coronavirus/coronavirus-latest-plant-closures-spread-across-europe/40364.article>
- Wu, X., Zhang, C., & Du, W. (2021). An Analysis on the Crisis of "Chips shortage" in Automobile Industry – Based on the Double Influence of COVID-19 and Trade Friction. *J. Phys.: Conf. Ser.* 1971. <https://doi.org/10.1088/1742-6596/1971/1/012100>

Seznam tabulek

Tabulka 1 <i>Intervaly Z-skóre</i>	23
Tabulka 2 <i>Intervaly indexu IN05</i>	23
Tabulka 3 <i>Úrovně dodavatelů v automobilovém průmyslu</i>	33
Tabulka 4 <i>Automobilový průmysl v ČR v letech 2019 a 2020 (v ks)</i>	35
Tabulka 5 <i>Základní údaje o společnosti Lear Corporation Czech Republic s.r.o</i>	38
Tabulka 6 <i>Vybrané položky aktiv společnosti (v tis. Kč)</i>	39
Tabulka 7 <i>Vertikální analýza aktiv společnosti</i>	40
Tabulka 8 <i>Horizontální analýza aktiv společnosti</i>	41
Tabulka 9 <i>Vybrané položky pasiv společnosti (v tis. Kč)</i>	42
Tabulka 10 <i>Vertikální analýza pasiv společnosti</i>	43
Tabulka 11 <i>Horizontální analýza pasiv společnosti</i>	44
Tabulka 12 <i>Výnosy (v tis. Kč)</i>	45
Tabulka 13 <i>Vertikální analýza výnosů</i>	46
Tabulka 14 <i>Horizontální analýza výnosů</i>	46
Tabulka 15 <i>Náklady (v tis. Kč)</i>	48
Tabulka 16 <i>Vertikální analýza nákladů</i>	49
Tabulka 17 <i>Horizontální analýza nákladů</i>	50
Tabulka 18 <i>Jednotlivé kategorie zisku (v tis. Kč)</i>	53
Tabulka 19 <i>Ukazatele rentability</i>	53
Tabulka 20 <i>Ukazatele aktivity</i>	56
Tabulka 21 <i>Ukazatele likvidity</i>	60
Tabulka 22 <i>Ukazatele zadluženosti</i>	62
Tabulka 23 <i>Výsledné hodnoty ukazatelů Altmanova Z-skóre</i>	67
Tabulka 24 <i>Výsledné hodnoty ukazatelů indexu IN05</i>	68

Seznam grafů

Graf 1 Vývoj HDP ČR meziročně (v %)	29
Graf 2 Vývoj HDP ČR v roce 2020 (v %)	30
Graf 3 Vývoj celkových tržeb v porovnání s odvětvím (v %)	47
Graf 4 Vývoj výsledku hospodaření (v tis. Kč)	51
Graf 5 Vývoj EAT v porovnání s odvětvím (v %)	52
Graf 6 Vývoj ukazatele ROA v porovnání s odvětvím (v %)	54
Graf 7 Vývoj ukazatele ROE v porovnání s odvětvím (v %)	54
Graf 8 Vývoj ukazatele ROCE v porovnání s odvětvím (v %)	55
Graf 9 Vývoj ukazatele ROS v porovnání s odvětvím (v %)	56
Graf 10 Vývoj obratu celkových aktiv v porovnání s odvětvím	57
Graf 11 Vývoj ukazatelů doby obratu pohledávek a závazků (ve dnech)	58
Graf 12 Vývoj obrátového cyklu peněz (ve dnech)	59
Graf 13 Ukazatel běžné likvidity v porovnání s odvětvím	60
Graf 14 Ukazatel okamžité likvidity v porovnání s odvětvím	61
Graf 15 Ukazatel pohotové likvidity v porovnání s odvětvím	62
Graf 16 Vývoj ukazatele finanční páky v porovnání s odvětvím	63
Graf 17 Vývoj celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování v porovnání s odvětvím (v %)	64
Graf 18 Vývoj míry zadluženosti v porovnání s odvětvím	65
Graf 19 Čistý pracovní kapitál	66
Graf 20 Vývoj Altmanova Z-skóre	68
Graf 21 Vývoj Indexu IN05	69
Graf 22 Spider analýza rok 2020 (v %)	72
Graf 23 ROS v porovnání s cílem managementu (v %)	75
Graf 24 Vývoj HDP ČR v roce 2021	79

Seznam obrázků

Obrázek 1 <i>Charakteristika účetních výkazů</i>	12
Obrázek 2 <i>Vývoj automobilového trhu v roce 2021 dle BCG</i>	78

Seznam zkratek

OSN – Organizace spojených národů

ČSÚ – Český statistický úřad

HDP – Hrubý domácí produkt

SAP – Sdružení automobilového průmyslu

SDA – Svaz dovozců automobilů

EU – Evropská unie

MPO – Ministerstvo průmyslu a obchodu

CZ – celková zadluženost

KS – koeficient samofinancování

ČPK – Čistý pracovní kapitál

OA – obrat aktiv

DOZ – doba obratu zásob

DOP – doba obratu pohledávek

DOZ_v – doba obratu závazků

BL – běžná likvidita

OL – okamžitá likvidita

PL – pohotová likvidita

MK – majetkový koeficient

MZ – míra zadluženosti

ÚK – úrokové krytí

ČR – Česká republika

Seznam příloh

Příloha A: Aktiva společnosti Lear Corporation, s. r. o. 2016-2020

Příloha B: Pasiva společnosti Lear Corporation, s. r. o. 2016-2020

Příloha C: Výkaz zisku a ztráty Lear Corporation Czech Republic, s. r. o. 2016-2020

Příloha D: Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2016-2020

Příloha A: Aktiva společnosti Lear Corporation, s. r. o. 2016-2020

AKTIVA		(v celých tisících Kč)				
Označení	Popis	2016	2017	2018	2019	2020
	AKTIVA CELKEM	3 918 406	3 822 928	4 134 262	4 621 885	5 030 029
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
B.	Stálá aktiva	776 256	903 320	1 260 857	1 247 446	1 067 581
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	3 641	5 816	4 171	3 135	1 216
B.I.1.	Nehmotné výsledky vývoje					
B.I.2.	Ocenitelná práva	3 641	5 329	4 086	2 015	1 136
B.I.2.1.	Software	3 641	5 329	4 086	2 015	1 136
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva					
B.I.3.	Goodwill					
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek					
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	487	85	1 120	80
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek					
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	487	85	1 120	80
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	772 615	897 504	1 256 686	1 244 311	1 066 365
B.II.1.	Pozemky a stavby	271 570	266 355	325 644	327 253	304 158
B.II.1.1.	Pozemky	15 096	15 096	16 860	16 860	16 860
B.II.1.2.	Stavby	256 474	251 259	308 784	310 393	287 298
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	333 838	374 619	649 673	734 313	619 313
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	10 702	8 449	6 196	3 943	1 690
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II.4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů					
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny					
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek					
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	156 505	248 081	275 173	178 802	141 204
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	23 963	28 074	32 596	24 493	16 778
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	132 542	220 007	242 577	154 309	124 426
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba					
B.III.2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba					
B.III.3.	Podíly - podstatný vliv					
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv					
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly					
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní					
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek					
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek					
B.IV.	Konsolidační rozdíly a podíly v ekvivalenci	0	0	0	0	0
B.IV.1.	Kladný konsolidační rozdíil					
B.IV.2.	Záporný konsolidační rozdíil					
B.IV.3.	Cenné papíry a podíly v ekvivalenci					
C.	Oběžná aktiva	3 077 483	2 833 993	2 758 892	3 264 995	3 907 639
C.I.	Zásoby	431 312	466 455	450 712	496 389	599 918
C.I.1.	Materiál	364 322	377 442	345 565	388 452	448 322
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	14 464	14 866	28 721	30 398	67 259
C.I.3.	Výrobky a zboží	52 526	74 147	76 426	77 539	84 337
C.I.3.1.	Výrobky	47 656	71 199	73 490	71 146	80 937
C.I.3.2.	Zboží	4 870	2 948	2 936	6 393	3 400
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny					
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby					
C.II.	Pohledávky	2 216 229	2 055 411	2 302 812	2 160 400	1 861 761
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	18 671	19 150	95 350	96 321	69 025
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů					
C.II.1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba					
C.II.1.3.	Pohledávky - podstatný vliv					
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	11 687	12 333	88 887	96 321	69 025
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní	6 984	6 817	6 463	0	0
C.II.1.5	Pohledávky za společnosti					
C.II.1.5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	6 984	6 712	6 463		
C.II.1.5	Dohadné účty aktivní					
C.II.1.5	Jiné pohledávky		105			
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	2 197 558	2 036 261	2 207 462	2 064 079	1 792 736
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	1 744 145	1 697 639	1 792 703	1 855 830	1 617 726
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba					
C.II.2.3.	Pohledávky - podstatný vliv					
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	453 413	338 622	414 759	208 249	175 010
C.II.2.4	Pohledávky za společnosti					
C.II.2.4	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
C.II.2.4	Stát - daňové pohledávky	97 213	23 444	191 612	42 984	29 290
C.II.2.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	4 584	2 834	531	6 980	10 245
C.II.2.4	Dohadné účty aktivní	346 405	296 467	217 930	117 850	113 486
C.II.2.4	Jiné pohledávky	5 211	15 877	4 686	40 435	21 989
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba					
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek					
C.IV.	Peněžní prostředky	429 942	312 127	5 368	608 206	1 445 960
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	228	1 024	190	210	126
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	429 714	311 103	5 178	607 996	1 445 834
D.	Časové rozlišení aktiv	64 667	85 615	114 513	109 444	54 809
D.1.	Náklady příštích období	64 641	85 615	114 513	109 444	54 809
D.2.	Komplexní náklady příštích období					
D.3.	Příjmy příštích období	26				

Příloha B: Pasiva společnosti Lear Corporation, s. r. o. 2016-2020

PASIVA		(v celých tisících Kč)				
Označení	Popis	2016	2017	2018	2019	2020
	PASIVA CELKEM	3 918 406	3 822 928	4 134 262	4 621 885	5 030 029
A.	Vlastní kapitál	1 999 652	2 372 229	2 301 751	2 627 724	2 767 451
A.I.	Základní kapitál	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000
A.I.1.	Základní kapitál	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000
A.I.2.	Vlastní podíly (-)					
A.I.3.	Změny základního kapitálu					
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	493 176	493 176	493 176	493 176	493 176
A.II.1.	Ážio					
A.II.2.	Kapitálové fondy	493 176	493 176	493 176	493 176	493 176
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	493 176	493 176	493 176	493 176	493 176
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)					
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)					
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)					
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)					
A.III.	Fondy ze zisku	0	0	0	0	0
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy					
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy					
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	883 210	1 436 476	1 462 086	1 738 574	2 064 549
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	883 210	1 436 476	1 462 086	1 738 574	2 064 549
A.IV.2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)					
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)					
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)					
A.VII.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	553 266	372 577	276 489	325 974	139 726
A.VII.1.	Výsledek hospodaření běžného období bez menšinových podílů (+/-)	553 266	372 577	276 489	325 974	139 726
A.VII.2.	Podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci	0	0			
A.VIII.	Konsolidační rezervní fond	0	0			
B+C.	Cizí zdroje	1 898 502	1 434 811	1 755 883	1 954 535	2 242 083
B.	Rezervy	100 911	107 704	195 393	521 296	460 686
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky					
B.2.	Rezerva na daň z příjmů					
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů					
B.4.	Ostatní rezervy	100 911	107 704	195 393	521 296	460 686
C.	Závazky	1 797 591	1 327 107	1 560 490	1 433 239	1 781 397
C.I.	Dlouhodobé závazky	50	0	3 400	0	45
C.I.1.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy					
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy					
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím					
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy					
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů			3 400		
C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě					
C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba					
C.I.7.	Závazky - podstatný vliv					
C.I.8.	Odloužený daňový závazek					
C.I.9.	Závazky - ostatní	50	0	0	0	45
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům					
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní					
C.I.9.3.	Jiné závazky	50				45
C.II.	Krátkodobé závazky	1 797 541	1 327 107	1 557 090	1 433 239	1 781 352
C.II.1.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy					
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy					
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím			230 085		
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy					
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	790 632	658 788	882 124	841 859	902 478
C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě					
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba					
C.II.7.	Závazky - podstatný vliv					
C.II.8.	Závazky ostatní	1 006 909	668 319	444 881	591 380	878 874
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům					
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci					
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	43 256	52 051	45 339	46 815	45 318
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	19 247	27 313	23 639	24 185	22 821
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	136 996	114 351	9 412	10 198	17 115
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	804 884	473 576	337 623	509 412	791 555
C.II.8.7.	Jiné závazky	2 526	1 028	28 868	770	2 065
D.	Časové rozlišení pasiv	20 252	15 888	76 628	39 626	20 495
D.1.	Výdaje příštích období					
D.2.	Výnosy příštích období	20 252	15 888	76 628	39 626	20 495
E.	Menšinový vlastní kapitál	0	0	0	0	0
E.1.	Menšinový základní kapitál					
E.2.	Menšinové kapitálové fondy					
E.3.	Menšinové fondy ze zisku a výsledek minulého období					
E.4.	Menšinový výsledek hospodaření běžného období					

Příloha C: Výkaz zisku a ztráty společnosti Lear Corporation, s. r. o. 2016-2020

Označení	Popis	2016	2017	2018	2019	2020
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	8 189 929	12 839 925	12 479 038	12 941 887	10 244 541
II.	Tržby za prodej zboží	98		4 910	13 181	4 753
A.	Výkonová spotřeba	6 515 070	10 847 998	11 041 522	11 162 693	9 053 398
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží			4 458	13 423	4 584
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	5 724 908	9 900 264	9 817 140	9 951 527	7 918 769
A.3.	Služby	790 162	947 734	1 219 924	1 197 743	1 130 045
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7 804	-19 770	-10 725	8 423	-29 944
C.	Aktivace (-)	-778	0	-430	-607	-649
D.	Osobní náklady	873 154	1 052 659	1 144 003	1 013 876	987 671
D.1.	Mzdové náklady	641 699	764 387	825 334	736 688	725 310
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	231 455	288 272	318 669	277 188	262 361
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	208 912	253 224	283 694	245 753	232 878
D.2.2.	Ostatní náklady	22 543	35 048	34 975	31 435	29 483
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	111 648	126 985	151 978	153 141	63 606
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	92 954	99 763	150 855	173 251	178 226
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	92 954	99 763	150 855	173 251	178 226
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné					
E.2.	Úpravy hodnot zásob	18 347	13 418	28 775	-9 930	-22 427
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	347	13 804	-27 652	-10 180	-92 193
III.	Ostatní provozní výnosy	231 433	324 745	394 527	412 780	447 244
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	441		501	2 609	200 624
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	103 377	129 791	116 677	101 069	132 763
III.3.	Jiné provozní výnosy	127 615	194 954	277 349	309 102	113 857
F.	Ostatní provozní náklady	213 898	201 258	343 771	606 312	453 852
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	396		615	6 997	203 632
F.2.	Prodávající materiál	108 321	96 881	116 497	95 024	109 960
F.3.	Daně a poplatky	524	374	381	424	717
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	42 890	6 793	64 768	356 872	9 980
F.5.	Jiné provozní náklady	61 767	97 210	161 510	146 995	129 563
	Zúčtování kladného konsolidačního rozdílu					
	Zúčtování záporného konsolidačního rozdílu					
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	700 664	955 540	208 356	424 010	168 604
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	0	0	0	0	0
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba					
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů					
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly					
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba					
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku					
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem					
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0	0
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba					
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy					
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti		351 210			
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	352	503	2 072	1 149	1 012
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	352	503	2 072	1 149	1 012
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady					
VII.	Ostatní finanční výnosy	13 105	186 425	127 978	173 711	328 036
K.	Ostatní finanční náklady	25 625	230 044	137 055	184 921	310 465
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-12 872	-395 332	-11 149	-12 359	16 559
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	687 792	560 208	197 207	411 651	185 163
L.	Daň z příjmů	134 526	187 632	-79 282	85 677	45 437
L.1.	Daň z příjmů splatná	145 512	188 278	-2 728	93 111	18 141
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	-10 986	-646	-76 554	-7 434	27 296
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	553 266	372 576	276 489	325 974	139 726
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)					
	Konsolidovaný výsledek hospodaření za účetní období (+/-) bez podílu ekvivalence					
	Výsledek hospodaření účetního období bez menšinových podílů					
	Menšinové podíly na výsledku hospodaření					
	Podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci					
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	553 266	372 576	276 489	325 974	139 726
***	Konsolidovaný výsledek hospodaření za účetní období (+/-)					
	* Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	8 434 565	13 351 095	13 006 453	13 541 559	11 024 574

Příloha D: Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2016-2020

CZ-NACE	HODNOTY	2016	2017	2018	2019	2020
29	Aktiva celkem (A.+B.+C.+D.) [v tis. Kč]	655 916 452	704 728 137	697 267 744	706 380 616	710 892 803
29	B. Dlouhodobý majetek [v tis. Kč]	258 602 913	272 605 046	296 894 331	303 361 420	301 426 435
29	B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek [v tis. Kč]	10 999 195	11 826 620	13 203 778	13 657 216	16 316 813
29	B.II. Dlouhodobý hmotný majetek [v tis. Kč]	226 141 549	239 202 760	253 290 392	259 145 596	264 567 804
29	B.III. Dlouhodobý finanční majetek [v tis. Kč]	21 462 169	21 575 666	30 400 161	30 558 608	20 541 819
29	C. Oběžná aktiva [v tis. Kč]	386 925 067	420 042 223	386 632 300	389 859 764	394 298 167
29	C.I. Zásoby [v tis. Kč]	75 204 684	78 217 572	85 464 397	85 616 434	88 645 886
29	C.II. Pohledávky [v tis. Kč]	227 961 558	269 167 246	238 143 131	233 855 138	236 846 539
29	C.II.1. Dlouhodobé pohledávky [v tis. Kč]	4 130 007	4 400 475	3 952 284	12 546 916	4 753 328
29	C.II.2. Krátkodobé pohledávky [v tis. Kč]	223 831 551	264 766 771	234 190 847	221 308 225	232 093 211
29	C.III.+C.IV. Krátkodobý finanční majetek + Peněžní prostředky [v tis. Kč]	83 758 824	72 657 405	63 024 771	70 388 192	68 805 742
29	A.+D. + Pohl.VK+ Časové rozlišení aktiv [v tis. Kč]	10 388 473	12 080 868	13 741 113	13 159 432	15 168 200
29	Pasiva celkem [v tis. Kč]	655 916 452	704 728 137	697 267 744	706 380 616	710 892 803
29	A. Vlastní kapitál [v tis. Kč]	312 047 886	311 044 348	301 908 453	308 153 890	277 537 723
29	A.I. Základní kapitál [v tis. Kč]	77 977 507	75 309 343	77 464 347	77 500 069	77 171 166
29	A.II. + A.III. + A.IV. + A.VI. Nerozdělený zisk a fondy ze zisku [v tis. Kč]	174 738 091	175 514 621	178 432 998	183 136 401	181 518 713
29	A.V. VH za účetní období [v tis. Kč]	59 332 288	60 220 384	46 011 108	47 517 421	18 847 844
29	B.+C. Cizí zdroje [v tis. Kč]	334 774 702	383 294 076	383 956 148	387 189 353	418 839 726
29	B. Rezervy [v tis. Kč]	57 042 309	60 151 600	58 731 869	61 299 964	67 744 669
29	C. Závazky [v tis. Kč]	277 732 393	323 142 476	325 224 279	325 889 389	351 095 045
29	C.I. Dlouhodobé závazky [v tis. Kč]	36 665 581	37 409 753	49 361 783	50 914 743	41 135 033
29	C.I.1.+C.I.5. Vydané dluhopisy a dlouhodobé směnky k úhradě [v tis. Kč]	4 300	4 977	104 300	104 300	6 556
29	C.I.2. Závazky k úvěrovým institucím dlouhodobé [v tis. Kč]	20 658 128	19 581 478	24 865 683	24 352 912	24 289 541
29	C.I.3.+C.I.4.+C.I.6.+C.I.7.+C.I.8.+C.I.9. Ostatní dlouhodobé závazky [v tis. Kč]	16 003 153	17 823 298	24 391 800	26 457 531	16 838 936
29	C.II. Krátkodobé závazky [v tis. Kč]	241 066 811	285 732 722	275 862 496	274 974 646	309 960 013
29	C.II.1.+C.II.5. Vydané dluhopisy a směnky krátkodobé k úhradě [v tis. Kč]	0	0	0	0	42
29	C.II.2. Závazky k úvěrovým institucím [v tis. Kč]	16 177 450	17 031 012	18 736 780	18 131 405	21 785 563
29	C.II.3.+C.II.4.+C.II.6.+C.II.7.+C.II.8. Ostatní krátkodobé závazky [v tis. Kč]	224 889 362	268 701 711	257 125 716	256 843 241	288 174 407
29	D. Časové rozlišení pasív [v tis. Kč]	9 098 162	10 394 701	11 507 457	11 141 673	14 515 353
29	I. Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb [v tis. Kč]	1 152 295 679	1 231 271 154	1 238 193 718	1 269 193 851	1 141 559 948
29	II. Tržby za prodej zboží [v tis. Kč]	60 882 356	74 445 780	70 016 993	84 353 645	71 676 531
29	A. Výkonová spotřeba [v tis. Kč]	1 009 188 408	1 095 133 943	1 109 596 539	1 137 945 705	1 019 613 760
29	A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží [v tis. Kč]	47 502 062	58 731 597	53 775 018	65 849 664	58 617 723
29	A.2.+A.3. Spotřeba materiálu a energie a služby [v tis. Kč]	961 686 346	1 036 402 346	1 055 821 521	1 072 096 041	960 996 037
29	B.+C. Změna stavu zásob vlastní činnosti + Aktivace [v tis. Kč]	-9 185 219	-7 294 144	-10 124 700	-10 035 614	-2 467 815
29	D. Osobní náklady [v tis. Kč]	90 977 908	102 466 534	113 413 771	121 028 144	116 507 173
29	D.1 Mzdové náklady [v tis. Kč]	64 685 474	72 740 667	81 082 474	85 887 329	83 112 706
29	D.2. Náklady na soc. zabezp. a zdrav. pojištění a ostatní náklady [v tis. Kč]	26 292 434	29 725 867	32 331 297	35 140 816	33 394 467
29	D.2.1 Náklady na soc. zabezp. a zdrav. pojištění [v tis. Kč]	25 526 829	28 983 981	31 521 573	34 487 483	32 214 188
29	D.2.2 Ostatní náklady [v tis. Kč]	765 605	741 886	809 724	653 333	1 180 280
29	E.1 Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného maj. [v tis. Kč]	37 828 100	38 826 740	42 671 753	43 896 635	48 344 889
29	J. Nákladové úroky a podobné náklady [v tis. Kč]	1 720 159	1 613 234	2 026 944	2 017 068	2 564 977
29	** VH před zdaněním [v tis. Kč]	73 146 650	73 681 878	57 483 901	59 380 048	23 965 838
29	L. Daň z příjmů [v tis. Kč]	13 814 363	13 461 494	11 472 794	11 862 627	5 117 994
29	*** VH za účetní období [v tis. Kč]	59 332 288	60 220 384	46 011 108	47 517 421	18 847 844

Abstrakt

Poslední, J. (2022). *Ekonomické dopady koronaviru v automobilovém průmyslu*. [Diplomová práce, Západočeská univerzita v Plzni].

Klíčová slova: koronavirus, COVID-19, COVID, finanční analýza, analýza, ekonomické dopady, krize

Diplomová práce je zaměřena na zhodnocení ekonomických dopadů koronaviru v automobilovém průmyslu. Ke zjištění dopadů byla použita analýza finanční výkonnosti vybraného podniku z automobilového průmyslu. V teoretické části práce je nejdříve charakterizována výkonnost, přičemž jsou představeny také metody jejího měření. Další část práce se věnuje pandemii, kdežto jsou popsány i důsledky jejího šíření, včetně možných podnikových opatření pro snížení negativních dopadů. V rámci teoretické části je ještě charakterizován automobilový průmysl. V praktické části je provedena analýza finanční výkonnosti vybraného podniku, včetně porovnání s průměrnými hodnotami za celé odvětví. V závěru praktické části je provedeno shrnutí a vyhodnocení analýzy na což navazují navržená opatření pro vybraný podnik. V úplném závěru práce je představena současná situace automobilového průmyslu a jeho směřování do budoucna.

Abstract

Poslední, J. (2022). *Economic impacts of the COVID-19 pandemic in the automotive industry* [Master's Thesis, University of West Bohemia].

Key words: coronavirus, COVID, COVID-19, financial analysis, analysis, economic impacts, crisis

Master's thesis is focused on the evaluation of the economic impacts of the COVID-19 in the automotive industry. An analysis of the financial performance of a selected company from the automotive industry was used to determine the impacts. In the theoretical part of the thesis, performance is first characterized, while methods of its measurement are also introduced. The next part of the thesis deals with the pandemic, while the consequences of its spread are described, including possible corporate measures to reduce the negative impact. The theoretical part also characterizes the automotive industry. The practical part is an analysis of the financial performance of the selected company, including a comparison with the average values for the industry. At the end of the practical part there is a summary and evaluation of the analysis, which is followed by the proposed measures for the selected company. At the very end of the thesis is presented the current situation of the automotive industry and its direction for the future.