

**EKONOMICKÁ UNIVERZITA V BRATISLAVE  
PODNIKOVHOHOSPODÁRSKA FAKULTA SO SÍDLOM V  
KOŠICIACH**

Evidenčné číslo: 107002/I/2022/36066205682640644

**DOPADY PANDÉMIE COVID-19 NA  
FINANČNÚ VÝKONNOSŤ PODNIKU**  
Diplomová práca

2022

**Bc. Matej Petra**

**EKONOMICKÁ UNIVERZITA V BRATISLAVE  
PODNIKOVHOHOSPODÁRSKA FAKULTA SO SÍDLOM V  
KOŠICIACH**

**DOPADY PANDÉMIE COVID-19 NA  
FINANČNÚ VÝKONNOSŤ PODNIKU**

**Diplomová práca**

|                                 |                                       |
|---------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Študijný program:</b>        | finančné riadenie podniku             |
| <b>Študijný odbor:</b>          | ekonómia a manažment                  |
| <b>Školiace pracovisko:</b>     | Katedra kvantitatívnych metód         |
| <b>Vedúci záverečnej práce:</b> | Dr.h.c. prof. RNDr. Michal Tkáč, CSc. |

**Košice 2022**

**Bc. Matej Petra**

Zadanie záverečnej práce (vo vytlačenej verzii nahradit' stranou z AIS-u).

## Čestné vyhlásenie

Čestne vyhlasujem, že záverečnú prácu som vypracoval samostatne a že som uviedol všetku použitú literatúru.

Dátum:

.....  
(podpis študenta)

## Pod'akovanie

Rád by som poďakoval vedúcemu záverečnej práce Dr.h.c. prof. RNDr. Michal Tkáč, CSc. za cenné rady, pripomienky a ústretovosť pri vypracovaní diplomovej práce.

## **ABSTRAKT**

PETRA, Matej: Dopady pandémie Covid-19 na finančnú výkonnosť podniku – Ekonomická univerzita v Bratislave. Podnikovohospodárska fakulta so sídlom v Košiciach; Katedra kvantitatívnych metód – Vedúci záverečnej práce: Dr.h.c. prof. RNDr. Michal Tkáč, CSc. – Košice: PHF EU, 2022, počet strán 53.

Cieľom záverečnej práce je na základe metód finančnej analýzy zhodnotiť finančné zdravie podniku a navrhnúť opatrenia na zlepšenie hospodárenia podniku. Práca je rozdelená do 4 hlavných kapitol. Obsahuje 2 obrázky, 12 tabuliek. Prvá kapitola je venovaná súčasnému stavu riešenej problematiky v zmysle charakteristiky pojmu podnikovej výkonnosti a analýzou dopadmi pandémie Covid-19 na fungovanie podnikov. V ďalšej časti je charakterizovaný hlavný cieľ a čiastkové ciele na ktoré nadväzuje spracovaná metodika a pracovné postupy záverečnej práce. Záverečná kapitola sa zaoberá výsledkami riešenia finančnej analýzy a zhodnotením súčasnej situácie skúmaného podniku.

### **Kľúčové slová:**

Finančná analýza, výkonnosť podniku, finančné ukazovatele, bonitné a bankrotné modely, automobilový priemysel, pandémie Covid-19

## **ABSTRACT**

PETRA, Matej: Impacts of the Covid-19 pandemic on the financial performance of the company - University of Economics in Bratislava. Faculty of Business Administration based in Košice; Department of Quantitative Methods - Thesis supervisor: Dr.h.c. prof. RNDr. Michal Tkáč, CSc. - Košice: PHF EU, 2022, number of pages 53.

The aim of the final work is to evaluate the financial health of the company based on the methods of financial analysis and to propose measures to improve the company's management. The work is divided into 4 main chapters. Contains 2 pictures, 12 tables. The first chapter is devoted to the current state of the problem in terms of the characteristics of the concept of corporate performance and analysis of the impact of the Covid-19 pandemic on the functioning of enterprises. The next part characterizes the main goal and sub-goals, which are followed by the developed methodology and working procedures of the final work. The final chapter deals with the results of financial analysis and evaluation of the current situation of the surveyed company.

### **Keywords:**

Financial analysis, company performance, financial indicators, creditworthiness and bankruptcy models, automotive industry, pandemic Covid-19

# OBSAH

|  |           |
|--|-----------|
| <b>Úvod .....</b>  | <b>10</b> |
| <b>1 Súčasný stav riešenej problematiky doma a v zahraničí .....</b> | <b>11</b> |
| 1.1 <i>Hodnotenie podnikovej výkonnosti .....</i>                    | <i>12</i> |
| 1.1.1 Dôvody posudzovania podnikovej výkonnosti.....                 | 13        |
| 1.1.2 Informačné zdroje pre finančnú analýzu .....                   | 13        |
| 1.2 <i>Meranie výkonnosti prostredníctvom finančnej analýzy.....</i> | <i>14</i> |
| 1.2.1 Vertikálna a horizontálna analýza .....                        | 15        |
| 1.2.2 Rozdielové ukazovatele.....                                    | 16        |
| 1.2.3 Pomerové ukazovatele.....                                      | 17        |
| 1.2.4 Predikčné modely.....  | 17        |
| 1.3 <i>Vplyv Covid-19 na fungovanie podnikov .....</i>               | <i>18</i> |
| 1.4 <i>Automobilový priemysel a koronavírus.....</i>                 | <i>21</i> |
| <b>2 Cieľ práce .....</b>  | <b>22</b> |
| <b>3 Metodika a metódy skúmania.....</b>                             | <b>23</b> |
| 3.1 <i>Charakteristika spoločnosti .....</i>                         | <i>23</i> |
| 3.2 <i>Pracovné postupy a metódy práce .....</i>                     | <i>27</i> |
| <b>4 Výsledky práce a diskusia .....</b>                             | <b>34</b> |
| 4.1 <i>Podnikový vývoj.....</i>                                      | <i>34</i> |
| 4.2 <i>Základné finančné ukazovatele .....</i>                       | <i>39</i> |
| 4.3 <i>Identifikácia operatívneho výsledku .....</i>                 | <i>40</i> |
| 4.4 <i>Výpočet pridanej hodnoty .....</i>                            | <i>41</i> |
| 4.5 <i>Bankrotné a bonitné modely .....</i>                          | <i>43</i> |
| 4.5.1 Altmanov model (Z-skóre).....                                  | 43        |
| 4.5.2 Index IN05 .....   | 44        |
| 4.5.3 Kralickov Quicktest .....                                      | 45        |
| 4.6 <i>Zhodnotenie súčasnej ekonomickej situácie .....</i>           | <i>46</i> |
| <b>Záver .....</b>   | <b>49</b> |
| <b>Zoznam použitej literatúry .....</b>                              | <b>51</b> |

## Zoznam obrázkov a zoznam tabuliek

|  |    |
|--|----|
| Obrázok 1 Ročné tržby Škoda AUTO .....   | 35 |
| Obrázok 2 Vývoj produkcie osobných automobilov v Škoda AUTO v (mil. kusoch)..... | 35 |
| Tabuľka 1 Ekonomické dopady vplyvom pandémie .....                               | 18 |
| Tabuľka 2 Hodnotenie Kralickovho Quicktestu.....                                 | 32 |
| Tabuľka 3 Súvaha v € .....   | 37 |
| Tabuľka 4 Výkaz ziskov a strát .....   | 38 |
| Tabuľka 5 Finančná charakteristika Škoda Auto.....                               | 39 |
| Tabuľka 6 Finančné ukazovatele .....   | 40 |
| Tabuľka 7 Výpočet operatívneho výsledku po zdanení .....                         | 41 |
| Tabuľka 8 Výpočet EVA .....  | 42 |
| Tabuľka 9 Altmanov model.....  | 44 |
| Tabuľka 10 Index IN05 .....  | 44 |
| Tabuľka 11 Kralickov Quicktest .....   | 45 |
| Tabuľka 12 Bodovanie Kralickovho Quicktestu .....                                | 46 |

## Úvod

V diplomovej práci sa venujeme aktuálnej situácii súvisiacej s pandémiou Covid-19 a dopadmi pandémie a ich následným riešením na podmienkach konkrétneho podniku. Celý svetové dianie je v súčasnosti ovplyvnené prebiehajúcou pandémiou koronavírusu. Od roku 2019 sa pandémia rozšírila takmer po celom svete, vrátane Slovenskej republiky, kde bola prvýkrát pozorovaná v marci roku 2020. S príchodom tejto pandémie sa významne zmenilo prostredie pre podnikanie, ktoré je momentálne ovplyvnené týmto ochorením priamo aj nepriamo cez vládne opatrenia. Neistota, ekonomické, finančné, sociálne a environmentálne vplyvy, to všetko je aktuálne a zanecháva na podnikateľských subjektoch významné vplyvy, ktorým musia v súčasnosti čeliť. Vplyvy spojené s prebiehajúcou pandémiou sa líšia naprieč odvetviami. Záverečná práca je zameraná na konkrétny podnik automobilového priemyslu, ktorý je pre Slovenskú republiku významný a značne napojený na susedné Česko, ako aj Nemecko. Na význame teraz naberajú rýchle reakcie a flexibilita pre budúce fungovanie podnikov vo všetkých krajinách.

Cieľom záverečnej práce je na základe metód finančnej analýzy zhodnotiť finančné zdravie podniku a navrhnúť opatrenia na zlepšenie hospodárenia podniku

V súčasnosti je obtiažne čokoľvek predvídať. Je preto dôležité, aby podniky zaujali aktívny prístup, vyhodnotili, ako sú schopné udržať svoje postavenie v rámci turbulencie na trhu z prevádzkového aj finančného hľadiska, a podnikli významné kroky s cieľom znížiť skutočné alebo potenciálne riziká. Ako vhodné opatrenie sa javí pravidelne sledovanie vývoja situácie.

V rámci záverečnej práce sú zároveň spracované aktuálne otázky dopadu pandémie COVID-19 na ekonomiku podniku v danom časovom období a definovanie základných podnikateľských opatrení na minimalizáciu týchto dopadov. Pandémia COVID-19 sa objavila úplne neočakávane a svojím účinkom na populáciu spôsobila rýchlu ekonomickú nestabilitu v celosvetovom meradle. Dôsledkom bola značná podnikateľská neistota, zvyšovanie cien vstupných materiálov, nedostatok výrobných komponentov a v najhorších prípadoch strata dlhodobu budovaných podnikateľských vzťahov.

# 1 Súčasný stav riešenej problematiky doma a v zahraničí

S prebiehajúcou pandémiou Covid-19 sa výrazne zmenilo prostredie pre podnikanie, ktoré pandémia ovplyvňuje priamo aj nepriamo cez vládne opatrenia. Pandémia zohráva významnú úlohu pri riadení a rozhodovaní podnikov a preto bude táto kapitola predstavovať kľúčový úvod do problematiky pandemickej situácie, ktorá bude zastrešujúca pre ďalšie kapitoly tejto záverečnej práce, najmä ekonomickej situácie vybraného podniku a s ňou spojené analýzy.

Problematika zohľadňujúca meranie a hodnotenie podnikovej výkonnosti sa v súčasnej dobe rieši veľmi intenzívne. Konkurencia je vytváraná vo všetkých odvetviach, pretože takmer každý subjekt, ktorý dokáže generovať zisky, má v určitom zmysle svoju konkurenciu. Preto by mali všetky podniky držať trend s konkurenciou, snažiť flexibilne reagovať a zároveň ju v niektorých oblastiach prebehnúť. Zo strany zákazníkov stále viac rastú požiadavky na ich uspokojenie a zo strany vrcholového vedenia a vlastníkov spoločnosti sa vyvíja tlak na zvyšovanie podnikovej výkonnosti. Z dôvodu týchto faktov je podnik stále viac nútený k systematickému meraniu a hodnoteniu svojej výkonnosti. Najvhodnejší postup na meranie a hodnotenie je v každej spoločnosti veľmi zložitou a na mieru šitou úlohou. Vhodný koncept na meranie a hodnotenie výkonnosti by mal na jednej strane podniku pomôcť zhodnotiť jeho výsledky z minulosti, ale tiež by mal podniku pomôcť pri rozhodovaní, ktoré sa týka predvídaní do budúcnosti. V súčasnej dobe sa väčšina odborných publikácií venuje predovšetkým moderným ukazovateľom na meranie a hodnotenie výkonnosti v spoločnosti, pretože tradičné ukazovatele sú brané už len ako doplnok k týmto moderným ukazovateľom. Tento fakt však platí skôr pre podniky, ktoré nesídlia na území Slovenskej republiky. Je pravdou, že pri väčšine podnikov, ktoré sídlia na území Slovenskej republiky, prevláda riadenie a meranie výkonnosti pomocou klasických ukazovateľov na rozdiel od zahraničia.

Moderné metódy na rozdiel od tých tradičných zohľadňujú časový faktor, zmenu inflácie, ale aj veľkosť podnikateľského a finančného rizika, ktoré sú premietnuté v nákladoch na kapitál. Pri moderných metódach je potrebné pretransformovať účtovné dáta na dáta ekonomické, pretože účtovné dáta nemusia plne odrážať ekonomickú realitu hospodárenia (Whelan a kol., 2021).

## 1.1 Hodnotenie podnikovej výkonnosti

Hodnotenie podnikovej výkonnosti už dávno nekladie dôraz na maximalizáciu zisku spoločnosti. Je nutné brať do úvahy aj ďalšie faktory (investície vložené do podnikania, zhodnocovanie kapitálu, ich návratnosť, zvyšovanie hodnoty podniku, ciele podniku, stratégie,...), ktoré ovplyvňujú podnik, správanie a rozhodovanie vlastníkov a investorov. Dôležitá otázka nastáva, ako sa bude daná výkonnosť podniku merať. Existuje množstvo prístupov k hodnoteniu, ale ja však nutné uviesť dôvody, prečo chceme hodnotiť výkonnosť podniku, aké prístupy k meraniu výkonnosti existujú a zdroje informácií, z ktorých ich podnik získava a pre koho sú tieto informácie určené.

V domácej a zahraničnej literatúre sa stretávame s rôznymi definíciami a chápaním pojmu podniková výkonnosť. Kiseľáková a Šoltés (2018) uvádzajú tri spôsoby vnímania výkonnosti podniku:

- definuje súhrn rozsiahleho množstva faktorov, ktoré odrážajú hospodárnosť a efektivitu všetkých podnikových činností transformačného procesu, ktoré vedú k dosiahnutiu vytýčeného podnikového cieľa, od určenia vízie a stratégie, cez identifikáciu relevantných ukazovateľov podnikovej výkonnosti a ich merateľnosti v čase a priestore, po sledovanie vývoja a zmien, až následné zhromažďovanie a interpretáciu výsledkov ukazovateľov a ich generovaného výstupu,
- znamená schopnosť zhodnotiť vložené podnikové zdroje, generovanie zisku či zvyšovanie hodnoty podniku, ako aj schopnosť zabezpečiť si budúci rozvoj,
- výkonnosť podniku môžeme vnímať ako abstraktnú definíciu, ktorú samú o sebe nie je možné koordinovať z dôvodu, že ide o ekonomickú kategóriu, kde sa prostredníctvom ukazovateľov komparuje aktuálny a cieľový stav, pričom autori upozorňujú, že bez využitia sústavy nefinančných ukazovateľov nie je možné dosiahnuť komplexné meranie a hodnotenie podnikovej výkonnosti.

Vochozka (2020) ďalej uvádza, že problematika finančného posudzovania podnikov sa v dynamicky rozvíjajúcom trhu čoraz viac zviditeľňuje. Dochádza k transformácii aktivít, predaju, zlúčeniu a úpadku podnikov. Zároveň finančné inštitúcie sprísňujú svoje podmienky na poskytnutie úveru, poisťovne kladú čoraz viac dôraz na rizikové analýzy a sústreďujú sa na oblasť poisťných podvodov, obozretnejšieho investovania do cenných papierov, pričom majitelia podnikov sú zodpovednejší voči správam manažmentu. Tiež zdôrazňuje, že podnik je významné posudzovať z viacerých hľadísk. Jedným z hľadísk je finančné zdravie podniku a ďalším je predikcia budúceho vývoja podniku a určenie budúcej

hodnoty podniku. Podnik je možné hodnotiť pre potreby vlastnej alebo ostatných inštitúcií alebo z dôvodu zistenia postavenia podniku voči konkurencii.

### *1.1.1 Dôvody posudzovania podnikovej výkonnosti*

Účel, ku ktorému má posudzovanie podniku napomáhať, je základnou podmienkou, ktorá má výrazné pôsobenie na celý chod hodnotiaceho procesu. Podľa Vochozky (2020) môžeme definovať dôvody pre hodnotenie podniku do troch kategórií:

1. hodnotenie pre potreby vlastníkov a manažmentu podniku. Majitelia podnikov majú zásadný záujem o čo najpresnejšie a najaktuálnejšie informácie, akým smerom sa vyvíja hodnota ich majetku a ako efektívne je hospodárenie s prostriedkami vloženými do podniku,
2. hodnotenie podniku je vlastnícka zmena v podniku. Pokiaľ príde k predaju časti alebo celého podniku, prípadne k fúzii, je tak pre predávajúcu stranu, ako aj pre kupujúcu stranu veľmi významná informácia o trhovej hodnote podniku,
3. ďalšou skupinou užívateľov hodnotenia podniku sú externé subjekty. Medzi externé subjekty, v súčasnej literatúre nazývanej aj stakeholderi, zahŕňame odberateľov, dodávateľov, poisťovne, banky, spolupracujúcich partnerov, ako aj zamestnancov podniku.

Medzi týmito zainteresovanými stranami sa o hodnotenie podniku najdôkladnejšie zaujímajú bankové inštitúcie, ktoré podniku poskytujú finančné prostriedky ako pre krátkodobé, tak aj dlhodobé financovanie. Tu je každý žiadateľ o úver dôkladne preverovaný bankovými analytikmi, ktorých cieľom je predikovať budúci vývoj analyzovaného subjektu splácať svoje záväzky. Banky majú tiež veľmi dobrý prístup k informáciám, ktoré získavajú priamo od hodnoteného podniku v aktuálnom čase, čo im dáva možnosť posudzovať subjekt s oveľa väčšou presnosťou ako ostatné zainteresované strany, ktoré majú bežne prístup iba k zverejňovaným interným dokumentáciám a účtovným závierkam (Cheah a kol., 2021).

### *1.1.2 Informačné zdroje pre finančnú analýzu*

Najvýznamnejším zdrojom dát v rámci finančnej analýzy sú účtovné závierky podniku a vrátane ich účtovných výkazov ako súvahy, výkazu ziskov a strát, dokumentácie, ktorá sa týka prehľadu o peňažných tokoch alebo výkaz o zmenách vlastného kapitálu podniku.

Účtovná závierka podniku predstavuje súčasť výročnej podnikovej správy, ktorá okrem účtovných výkazov obsahuje aj údaje o súčasnom stave spoločnosti, jej podnikaní a hospodárení, pričom množstvo a kvalita propagovaných informácií podmieňuje veľkosť a významnosť konkrétneho podniku.

Prosperitu podniku ovplyvňuje aj efektívnosť vo využití informácií z účtovných výkazov. Zdroje dát pre finančnú analýzu možno všeobecne rozdeliť na nasledujúcich skupín podľa charakteru (Ginting, 2021):

- ekonomický a finančný charakter: účtovné a vnútro podnikové controllingové výkazy, výročné správy, prognózy finančnej analýzy, hospodárske správy z praxe,
- kvantifikovateľný nefinančný charakter: podnikové štatistiky, veľkosť dopytu, počty zamestnancov, interné smernice a prospekty,
- nekvantifikovateľný charakter: správy z auditu, správy manažérov, odhady analytikov, osobné kontakty.

## 1.2 Meranie výkonnosti prostredníctvom finančnej analýzy

Finančná analýza je neoddeliteľne spája s procesom finančného riadenia podniku, ktorá je významná pre samotné rozhodovanie vedenia podniku. Mala by sprostredkovať informácie, ktoré sa týkajú podniku pre interné, ako aj externé zainteresované strany finančnej analýzy, aby to smerovalo k prípadnému obmedzeniu finančných strát v budúcom vývoji podniku .

Cieľom finančnej analýzy je zmapovať súčasné finančné zdravie podniku. Podľa Grünwalda a Holečkovej (2007) sa identifikuje finančná situácia podniku a jeho zdravie podľa troch základných kritérií, ktorými sú rentabilnosť, likvidnosť, finančná a hospodárska stabilita. Podnik môže byť považovaný za zdravý, ak:

- je rentabilný,
- nie je výrazne finančne zadlžený a tým pádom finančne nezávislý,
- je schopný uhrádzať záväzky.

V užšom ponímaní je finančná analýza chápaná skôr len ako štruktúra účtovných údajov, ktorá vytvára podklady na zostavenie podnikových plánov. V širšom zmysle je vnímaná v rámci komplexného hodnotenia finančného zdravia podniku v dlhodobom horizonte, resp. je spájaná pri aktivitách, ktoré sa týkajú porovnávaní sa s odvetvím alebo konkurujúcimi podnikmi a je doplnená o definície príčin vývoja podniku.

Kvalitatívna stránka spracovania údajov finančnej analýzy môže byť determinovaná získanými vstupnými informáciami. Finančná analýza získava údaje hlavne z interných

podnikových databáz a zdrojov. Základným zdrojom údajov predstavuje hlavne finančné účtovníctvo a s tým súvisiace účtovné výkazy, ktoré sú výročnej správy (Vochozka, 2020).

Ďalším interným zdrojom údajov môže byť manažérske účtovníctvo alebo iné vnútro podnikové dáta, ktoré sú sprostredkované vo vnútorných smerniciach podniku a iných špecifických evidenciách. Finančná analýza tiež získava údaje z externých zdrojov, kde môžeme zaradiť údaje z finančného alebo kapitálového trhového prostredia, tlačové reporty a tiež obchodný register.

Metódy finančnej analýzy klasifikujeme na základné finančné metódy a metódy vyššej úrovne, ktoré sú náročnejšie na matematické modelovanie a operácie najčastejšie využívané v štatistike. Základné finančné metódy využívajú základy matematických operácií a rozdeľujeme ich na ukazovatele (Syafii a kol., 2020):

- absolútne (vertikálna a horizontálna analýza),
- rozdielové,
- pomerové,
- predikčné (bankrotné a bonitné modely).

### 1.2.1 Vertikálna a horizontálna analýza

Vertikálnu analýzu zaraďujeme medzi absolútne ukazovatele, ktorá na rozdiel od horizontálnej analýzy analyzuje podiel jednotlivých premenných na súhrne premenné napr. aktív, pasív, výnosov, nákladov. Udávajú sa zvyčajne v percentách (Cheah a kol., 2021).

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}$$

Kde:

$P_i$  = výsledný podiel

$B_i$  = hodnota veličiny

$\sum B_i$  = suma veličín v rámci určitého celku nadriadených položiek

Vertikálna analýza použitá v súvahe vyjadruje podiely na bilančnej hodnote alebo inej nadradenej hodnote, ako je napríklad podiel na dlhodobom alebo obežnom majetku..

Horizontálna analýza posudzuje vývoj finančnej a majetkovej štruktúry v priebehu času a kvantifikovať zmeny oproti predchádzajúcemu obdobiu. Kvantifikácia posudzovaných zmien môže byť vyjadrená v absolútnych číslach, percentách alebo

indexoch. Nedostatkom pri využití indexov môžu byť hodnoty približujúce sa k nule, a potom v týchto prípadoch je lepšie využiť absolútne vyjadrenie zmien (Kalouda, 2015).

### *1.2.2 Rozdielové ukazovatele*

Tieto ukazovatele sa počítajú ako rozdiel dvoch a viacerých premenných. Podľa Knápkovej a kol. (2017) sa ukazovatele môžu klasifikovať do troch skupín:

1. fondov finančných prostriedkov,
2. zisku na rôznych úrovniach,
3. na základe pridanej hodnoty.

Súvisí to aj s ukazovateľmi likvidity, ktoré odrážajú, či bude podnik schopný splácať svoje záväzky a vyjadrujú aké množstvo prostriedkov podľa rôzneho stupňa likvidnosti nám zostane po uhradení svojich záväzkov. Čistý pracovný kapitál (ČPK) je najdôležitejší rozdielový ukazovateľ. Vyjadruje, že podnik má k dispozícii prebytkom likvidných zdrojov, ktoré mu zostanú po uhradení krátkodobých záväzkov, aby si zachoval likvidnosť. Čistý pracovný kapitál predstavuje určitú časť obežných aktív, ktorá je finančne zabezpečená dlhodobými zdrojmi, ako vlastný kapitál a dlhodobé cudzie zdroje (Blahušiaková, 2017).

Tento ukazovateľ nadväzuje na zlaté bilančné pravidlo, ktoré vyjadruje, že krátkodobé aktíva majú byť hradené krátkodobými zdrojmi, aby nedochádzalo, že dlhodobé investície budú kryté krátkodobými zdrojmi. Podľa tohto pravidla by ČPK bol rovný nule. V prípade porušenia pravidla by hodnota ČPK vyšla záporná a mohla by predstavovať prípadný problém s likvidnosťou. Podľa Kassaya (2018) možno identifikovať optimálnu potrebu prevádzkovo dôležitého ČPK pomocou metódy obrátovosti cyklu peňazí. Potreba ČPK sa stanoví ako súčin cyklu obrátovosti peňazí a denných prevádzkových výdavkov. Obratový cyklus peňazí (OCP) sa kvantifikuje ako doba obratu zásob a pohľadávok po odčítaní doby obratu záväzkov. Čisté peňažno-pohľadávkové fondy sa považujú medzi menej využívaný ukazovateľ a ide o upravený ČPK o zásoby, ktoré sú odstránené, pretože sa považujú za menej likvidný obežný majetok. Tento ukazovateľ súvisí s pohotovou likviditou, ktorého súčasťou pri kvantifikácii sú aj peňažné prostriedky, pohľadávky a čas.

Čisté pohotové prostriedky počítajú iba s najlikvidnejším obežným majetkom, ktoré predstavujú peňažné prostriedky. Metodika výpočtu je očistená o zásoby a pohľadávky. Tento ukazovateľ je spojený s okamžitou likviditou a ide o najvyšší úroveň likvidity.

Medzi peňažné prostriedky môžu zahŕňať ekvivalenty peňažných prostriedkov ako sú zmenky, šeky a tiež krátkodobé cenné papiere alebo krátkodobé termínované vklady,

ktoré môžu byť rýchlo zameniteľné na peniaze (Knápková a kol., 2017). Odporúčaná hodnota by sa mala pohybovať okolo 0, aby však podnik nezadržiaval príliš vysoké pohotovú peňažné prostriedky, ktoré by mohol využiť efektívnejšie.

Do druhej skupiny ukazovateľov patria ukazovatele zisku na rôznych úrovniach. Ukazovateľ zisku je jedným z najvýznamnejších pre vlastníkov podniku, a aj pre iné zainteresované strany, pretože zaujme pozornosť hneď na prvý pohľad. Mal by odrážať hospodárnosť podniku, ale často býva ovplyvnený daňovou politikou, ako už bolo predtým kritizované.

Výsledok hospodárenia môžeme kvantifikovať ako rozdiel medzi hodnotou výnosou a nákladmi a klasifikuje sa na prevádzkový a finančný. Súčet tvorí výsledok hospodárenia pred zdanením. Odpočítaním dane získame výsledok hospodárenia po zdanení (EAT), ktorý označujeme v ako čistý zisk. Ak pripočítame dividendy k čistému zisku je možné identifikovať tzv. EAC čiže zisk pre akcionárov. Ďalšou formou zisku je EBT (zisk pred zdanením), ktorý sa vypočíta ako súčet čistého zisku a dane z príjmu. Podľa Kalouda (2015) je charakterizovaný ako hrubý zisk. EBIT je očistený ďalej o nákladové úroky a najčastejšie sa využíva vo výpočtoch pomerových ukazovateľov – napr. rentability, nakoľko meria ziskovosť bez ohľadu na štruktúru financovania a daňové zaťaženie. EBITDA oproti EBIT obsahuje navyše odpisy. Je využívaný na porovnanie medzi rôznymi krajinami, pretože každá krajina má inú sadzbu dane a zároveň aj odpisovú politiku.

### *1.2.3 Pomerové ukazovatele*

Pomerové ukazovatele sú často interpretované ako jadro finančnej analýzy. Pri hodnotení dáva premenné do pomeru, a preto majú dôležitú vypovedaciu schopnosť oproti absolútnym ukazovateľom. Pri analýze tejto analýze je vhodné využívať finančnú analýzu komplexne vrátane horizontálnej, vertikálnej analýzy a vrátane aplikácie ďalších metód hodnotenia finančnej pozície nakoľko jednotlivo tieto ukazovatele môžu viesť k odlišným výsledkom o finančnej pozícii skúmaného podniku (Dzuro, 2021).

Medzi pomerové ukazovatele patria: ukazovatele rentability, likvidity, zadlženosti, aktivity, kapitálového trhu.

### *1.2.4 Predikčné modely*

Medzi komplexné ukazovatele posudzovania možno klasifikovať modely bankrotné a bonitné. Tieto modely posudzujú finančné zdravie podniku a pri niektorých modeloch nemožno presne identifikovať, či sú zjavne len bankrotným resp. bonitným modelom.

Bankrotné modely kladú dôraz na identifikáciu prípadných bankrot podniku a bonitné modely posudzujú podnik, či sa klasifikujú medzi podniky s dobrou alebo zlou pozíciou. Bonitné modely posudzujú stupeň bonity na základe priradovania bodov a či budú schopné splácať úver svojim veriteľom. Vedomosti o stupni bonity podnikov je významná prevažne pre banky (Maršáleková, 2021).

### 1.3 Vplyv Covid-19 na fungovanie podnikov

Goyal a Gupta. (2020) vo svojej publikácii členia dopady pandémie do 4 základných kategórií na:

- ekonomické,
- finančné,
- sociálne,
- environmentálne.

V týchto kategóriách sú ďalej preberané konkrétne možné dopady pandémie. Pre túto záverečnú prácu sú najdôležitejšou kategóriou dopady ekonomické, pretože budú prakticky previazané s konkrétnym podnikom.

#### Ekonomické dopady

Kategórie ekonomických dopadov veľmi často závisia od viacerých faktorov, medzi ktoré patrí úroveň ekonomického rozvoja krajiny a miera jej integrácie so zvyškom sveta. Tento vplyv utvára prostredie pre podnikanie. Ekonomické aspekty sa ďalej vymedzujú na konkrétne dopady, ktorých zhrnutie je spracované v tabuľke č. 1.

**Tabuľka 1 Ekonomické dopady vplyvom pandémie**

| Ekonomické dopady     | Konkrétny dopad   | Dôvod   | Vplyv na ukazovateľ |
|-----------------------|---|---|---------------------|
| Ponukový šok          | Narušenie strany ponuky vo svete a v SR                       | Karantény, uzavretie podnikov, prerušenie dodávok, absencia na pracovisku                                   | HDP                 |
| Dopytový šok          | Narušenie strany dopytu vo svete a v SR                       | Strata pracovných miest, zatváranie podnikov - ovplyvnení príjem domácností, ako aj spotreba (zníženie HDP) | HDP                 |
| Dopady na trh práce   | Zvyšovanie nezamestnanosti<br>Nižšie ponuky po pracovnej sile | Strata pracovných miest kvôli zatváraniu podniku či nízkej výrobe   | Nezamestnanosť      |
| Dopady na zmenu kurzu | Vyššie ponuky po mene euro a dolár                            | Investori vyhľadávajú v období neistoty významné meny alebo špecifické komodity                             | Menový kurz         |

|                              |   |                                       |             |
|------------------------------|---|---------------------------------------|-------------|
| Dopady na ceny               | Precenenie<br>Zvyšovanie/znižovanie cien                                | Zmena indexu spotrebiteľských<br>cien | Inflácia    |
| Dopady spojené s<br>obchodom | Útlm zahraničného obchodu<br>Narušenie strany ponuky vo<br>svete a v SR | Vypnutie ekonomík, panické<br>nákupy  | Čistý vývoz |

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Deloitte (2020)

Baldwin a Mauro (2020) hovoria o dôsledkoch šokov ako o znižovaní HDP a zároveň aj nižší rast HDP. Dôvodom je strata príjmov niektorých podnikov, a naopak vyššie zisky podnikov zaoberajúcich sa predajom napríklad zdravotníckych potrieb. Podľa generálneho riaditeľa WHO stúpil dopyt po osobných ochranných prostriedkoch stonásobne, čo viedlo k cenám až 20 násobku bežnej ceny a tiež k oneskoreniam v dodávke zdravotníckych predmetov o štyri až šesť mesiacov. Medzi vplyvy súvisiace s obchodom môžu byť zaradené trhy s energiou. West Texas Intermediate obchodujúca s ropou v apríli dokonca oznámila rekordne nízku cenu (- 37,63 dolárov za barel). Cena sa zmenila kvôli odkladu nákupu obchodníkov a neprijatím dodávok, čo súviselo s vysokými nákladmi na skladovanie. U USA, Číny i Nemecka je možné pozorovať pokles HDP za prvý štvrťrok 2020. Čína vykázala najvyšší pokles HDP o 9,8 %. Miera nezamestnanosti vzrástla vo všetkých pozorovaných krajinách (USA, Čína, Nemecko) už počas prvého štvrťroku 2020. Najvyšší nárast bol pozorovaný v USA, a to o 14,7 %. Výška nezamestnanosti má súvis s výškou mzdy. Z makroekonómie možno tvrdiť, že znížením dopytu po pracovnej sile vedie k nižším mzdám, a naopak zníženie ponuky pracovných síl k vyšším mzdám (v histórii počas španielskej chrípky došlo k ich zvýšeniu). Autori ďalej popisujú makroekonomické dopady v zmysle toho, že ak pandémia spôsobí nedostatok zamestnancov, mohlo by dôjsť k dočasnému zvýšeniu miezd v niektorých priemyselných odvetviach. Bude teda záležať na veľkosti jednotlivých efektov. V USA mzdy v roku 2020 mesiacom marec a apríl vzrástli o necelý 1 dolár za hodinu. (Long – Feng, 2020).

### Finančné dopady

Medzi finančné dopady môžeme zaradiť najmä akciové trhy, ktoré sú výrazne prepojené s makroekonomickými ukazovateľmi vývoja v ekonomike. Goyal a Gupta (2020) vypožorovali, že zmeny v ukazovateľoch cien akcií sú dočasné a vyvolané primárne strachom, úzkosťou alebo fámami. Investičné rozhodovanie sa tiež veľmi líši v období pandémie a väčšina investorov vyčkáva, ako sa situácia vyvinie. Vplyv pandémie však nie

je vo všetkých odvetviach jednotný, pretože cenné papiere spojené s cestovným ruchom výrazne stratili na hodnote, zatiaľ čo farmaceutický a vzdelávací sektor rastie.

### **Sociálne dopady**

Sociálne dopady spojené s pandemiou súvisia s finančnými, emocionálnymi a fyzickými dôsledkami. Tieto sociálne vplyvy sú prepojené s ekonomickými vplyvmi. Napríklad pri strate zamestnania sa môžu prejaviť tieto sociálne dopady. Jeden z najvýznamnejších sociálnych vplyvov sa týka vzdelávacích inštitúcií, ktorých zatvorenie či prechod na online výučbu ovplyvnil 90,1 % z celkového počtu študentov v 194 krajinách. Kvalita vzdelania sa tak veľmi líši v závislosti od pripravenosti v konkrétnych oblastiach. UNESCO tiež uvádza, že viac ako polovica sveta nemá prístup k internetu, a tak počas pandémie vzdelanie neprebíha (UNESCO, 2020).

### **Environmentálne dopady**

Environmentálne dopady sú najhoršie merateľnými dopadmi, pretože niektoré metriky vznikali až po roku 1999, ako napríklad index kvality ovzdušia. Aj pandémia z histórie nepriťahovali autorov k práci na environmentálnych dopadoch. Teraz počas pandémie koronavírusu je napísaný celý rad vedeckých prác na túto tému. Pozitívny vplyv na ovzdušie malo predovšetkým obmedzenie cestovného ruchu. Odstávky výrobných podnikov a prevádzky môžu viesť k zníženiu emisií uhlíka a dusíkov (Venter a kol., 2020).

### **Politické dopady**

Medzi ďalšie dôsledky patria politické, ktoré sa týkajú politických systémov jednotlivých krajín, ale aj medzinárodných vzťahov. Pandémia nielen že pozastavila legislatívne aktivity, ale donútila politiky k rýchlemu konaniu a prijímaniu rozhodnutí na úrovni štátov.

Kybernetické útoky a dezinformácie sa radia aj medzi jeden z dopadov koronavírusovej pandémie spoločne s dopadmi na technológie, ktoré boli skôr sekundárnym dopadom pandémie, pretože bolo potrebné zvyšovať kapacity sietí alebo urýchľovanie vývoja. Medzi ďalšie dôsledky patria aj kultúrne, náboženské dopady alebo xenofóbia a rasizmus (Cheng, 2020).

## 1.4 Automobilový priemysel a koronavírus

Vplyvy, ktoré za sebou zanechala pandémia koronavírusu, ovplyvnili v podstate celý svet. Vplyvy sa však líšia v jednotlivých odvetviach a štátoch na základe vážnosti vydaných opatrení. V Slovenskej republike je priemysel (zvlášť automobilový) veľmi pevne napojený na zahraničné krajiny. Rýchla reakcia a schopnosť prispôsobenia je pre SR veľkou výhodou, ale aj tak bude potrebné čeliť dopadom koronavírusu. V automobilovom priemysle sa očakáva, že bude v priebehu pandémie čeliť radu skúšok uprostred nekonečných neistôt, pretože sa veľmi rýchlo vyvíja správanie spotrebiteľov. Život a rozhodnutie spotrebiteľov automobilového priemyslu sa vyvíja okolo aktuálnej ekonomickej situácie, a tak sa dopyt v nejstej dobe veľmi znížil. Významnú úlohu na poklese dopytu podnikov, ako aj jednotlivcov zohrala aj súčasná situácia zahŕňajúca prácu z domova. Aktivita závodov produkujúcich automobily bol pozastavený na území USA, Číny aj v Európe. Napríklad v západnej Európe počas mája 2020 poklesol predaj o 556 tisíc jednotiek, čo predstavuje 57 % medziročného predaja. European Automobile Manufacturers Association hovorí o bezprecedentnom dopade krízy, pretože počas prvej polovice roku 2020 utrpelo odvetvie na území EÚ výrobné straty 3,6 mil. vozidiel v hodnote približne 100 miliárd €. S tým súvisí strata zamestnania pre 1 milión pracujúcich v automobilovom priemysle (Deloitte, 2020).

Celkový vplyv koronavírusovej krízy na automobilový priemysel bude dlhodobého charakteru najmä v súvislosti s finančnou krízou, oneskoreným vývojom produktov, závislosti na Číne, zatiaľ čo obmedzenie výroby a narušenie dodávateľsko-odberateľských reťazcov bude skôr krátkodobé. Nižšia kúpna sila spotrebiteľov automobilového priemyslu bude pomaly miznúť s obnovovaním globálnej ekonomiky. Európsky parlament tiež zastáva názor, že koronavírusová kríza bude mať pravdepodobne významné sociálne, ekonomické a finančné dôsledky pre automobilový priemysel a bude potrebné starostlivo zvážiť akúkoľvek novú politiku alebo regulačné opatrenia (International Labour Organization, 2020).

Do automobilového priemyslu patrí výroba áut, kamiónov, dodávok aj autobusov, pričom jednotlivé kategórie môžu byť prepojené s dopadmi, ktoré sú akútne v iných odvetviach. Napríklad automobilový priemysel je úzko napojený na cestovný ruch. V rámci uzamknutia niektorých krajín v roku 2020 kvôli Covid – 19 turisti nesmeli navštevovať niektoré destinácie, čo viedlo k zastaveniu tohto odvetvia (Dostálová, 2020).

## 2 Cieľ práce

Cieľom záverečnej práce je na základe metód finančnej analýzy zhodnotiť finančné zdravie podniku a navrhnúť opatrenia na zlepšenie hospodárenia podniku. Zámerom záverečnej práce je posúdiť ekonomické dopady spôsobené pandémiou Covid-19 v súčasnom podnikateľskom prostredí.

K naplneniu hlavného cieľa práce sú definované podporné čiastkové ciele:

1. Spracovať teoretické východiská na hodnotenie ekonomickej situácie podniku, charakterizovať zvolené metódy a východiská výpočtu.
2. Charakterizovať súčasnú situáciu v súvislosti s problematikou Covid-19 a jeho dopadmi na podniky s orientáciou na automobilový priemysel.
3. Výber a predstavenie skúmaného podniku automobilového priemyslu.
4. Vykonať posudzovanie ekonomickej situácie podniku kvantitatívne analýzy zahŕňajúce analýzu vývoja finančných ukazovateľov.
5. Zhodnotiť dopady pandémie Covid-19 na ekonomickú situáciu podniku
6. Formulovať návrhy a odporúčania pre skúmaný podnik pre budúci rozvoj jeho podnikania.

Jednotlivé časti záverečnej práce v čiastkových analýzach sú prepájané diskusiou o dopadoch pandémie Covid-19 na skúmaný podnik v rôznych finančných, ako aj strategických oblastiach.

### 3 Metodika a metódy skúmania

V diplomovej práci sú zvolené ekonomické metódy a techniky, ako finančná analýza ukazovateľov pre meranie a hodnotenie výkonnosti podniku, metóda výpočtu pridanej hodnoty EVA, komparácia, zber dát, syntéza, dedukcia a indukcia. V teoretickej časti sme vypracovali rešerš z odbornej a vedeckej literatúry, ktorá charakterizuje problematiku merania a hodnotenia podnikovej výkonnosti. Praktická časť diplomovej práce sa venuje predstaveniu skúmaného podniku. Údaje, z ktorých sú finančné ukazovatele vypočítané sú analyzované z účtovných výkazov a výročných správ podniku.

#### 3.1 Charakteristika spoločnosti

Spoločnosť ŠKODA AUTO a. s. (ďalej len „Škoda AUTO“) je jedným z najstarších výrobcov automobilov na svete. História podniku siaha až do roku 1895, kedy Václav Laurin a Václav Klement položili základy viac ako storočnej tradície výroby českých automobilov. Pozícia spoločnosti v oblasti automobilového priemyslu vždy bola a aj naďalej je neprehliadnuteľná, a to aj vďaka tomu, že je dlhodobo koncernovou súčasťou Volkswagen. Stala sa silnou a medzinárodne úspešnou spoločnosťou, ktorá pôsobí po celom svete a svojim zákazníkom ponúka celkom desať modelových radov. Škoda AUTO patrí dlhodobo k pilierom českej ekonomiky. Aktuálne zamestnáva viac ako 35 tisíc ľudí v Českej republike a ako podnik je dobrým susedom vo všetkých regiónoch, kde pôsobí. O jej postavení svedčí opätovné víťazstvo v súťaži Českých 100 najlepších. V roku 2020 stála už 20 krát na najvyššom stupni ocenenia za 25 ročnú existenciu. Vozidlá s okrídleným šípom v znaku sa vyrábajú väčšinou formou koncernových partnerstiev aj v Číne, Rusku, na Slovensku, v Nemecku a Indii, na Ukrajine potom v spolupráci s lokálnym partnerom. Predmetom podnikateľskej činnosti podniku je najmä vývoj, výroba a predaj automobilov, komponentov, originálnych dielov, príslušenstva značky ŠKODA a poskytovania servisných služieb. Škoda AUTO v súčasnej dobe prechádza transformáciou s cieľom stať sa Simply Clever spoločnosťou a do roku 2025 ponúknuť najlepšie riešenie v oblasti mobility. Jediným akcionárom Škoda AUTO a. s. je spoločnosť Volkswagen Finance Luxemburg S.A. s hlavným sídlom v meste Strassen v Luxemburskom veľkovevodstve.

## **Misia podniku**

„Túžba vynájsť. Od roku 1895 svojho podnikavého ducha a nadšenia venujeme individuálnej mobilite. A budeme v tom pokračovať aj naďalej.“

## **Vízia**

„ŠKODA AUTO – Simply Clever pre najlepšie riešenie v oblasti mobility pre rodiny, cestujúcich, spoločnosti a pre každého, kto si cení individuálnu mobilitu. ŠKODA je múdrou a neokázalou voľbou, ktorá vám prinesie pokoj a istotu. Chytré riešenia individuálnej mobility nás poháňajú už 125 rokov. Teraz nastal čas nájsť najlepšie riešenie mobility pre budúcnosť.“

## **125. výročie podniku**

ŠKODA AUTO, založená v roku 1895, právom patrí do rodiny globálnych výrobcov áut s najdlhšou tradíciou, ktorí sú dodnes aktívni. Za svoju mimoriadne dlhú históriu vďačí jedinečnej kvalite svojich produktov. Tá vychádza z technických zručností generácií, ktorí spojili s podnikom svoju kariéru a dokázali sledovať a riešiť meniace sa potreby zákazníkov.

ŠKODA AUTO v uplynulom roku pokračovala v naplňaní Stratégie 2025+, ktorá určuje budúce smerovanie automobilky. Tento strategický program definovaný v roku 2016 sa usiluje o premenu podniku na Simply Clever spoločnosť pre najlepšie riešenie mobility, medzi ktorej ciele patrí rast predajov vozidiel, vrátane rozvoja trhov mimo Európy, rozširovania portfólia o digitálne obchodné modely a služby v oblasti mobility, rozvoj elektromobility a podporu celospoločenských cieľov udržateľnosti. Spoločnosť pokračovala v realizácii tohto strategického programu napriek vplyvom pandémie ochorení Covid-19 na celé odvetvie. V rámci pravidelných revízií nových trendov a celkovej obchodnej situácie bola v roku 2020 zahájená príprava aktualizovanej stratégie s časovým horizontom roku 2030, ktorá bude finalizovaná a predstavená v roku 2021.

## **Elektrifikácia portfólia**

V rámci produktovej stratégie sa hlavná pozornosť zamerala na vytýčenie cesty vedúcej k dosiahnutiu súladu s emisnými normami Európskej únie a s tým súvisiacu potrebnú úpravu portfólia. V roku 2020 sa rodina elektrifikovaných vozidiel ŠKODA iV úspešne rozrástla o štvrtý model, čisto elektrický SUV ENYAQ iV. S ohľadom na ciele plánu Zelená dohoda pre Európu, ktorý chce zabezpečiť udržateľné hospodárstvo EÚ a klimatickú

neutralitu kontinentu, Spoločnosť bude pokračovať vo vývoji ďalších elektromobilov. Spoločnosť podľa plánu tiež rozvíjala dobíjajúcu infraštruktúru vo svojich závodoch. Do konca roku 2020 splnila svoj cieľ vybudovať v týchto lokalitách viac ako 800 nabíjajúcich bodov. Automobilka v uplynulom roku pokračovala v produktovej ofenzíve. Okrem už spomínaného elektrického SUV na trhy v Číne a regióne Rusko uviedla modernizovaný model Škoda RAPID a široké portfólio derivátov vozidla Škoda OCTAVIA štvrtej generácie.

### **Rozvoj digitálnej transformácie**

Realizáciou Stratégie 2025+ chce Škoda AUTO naplniť svoju víziu a premeniť sa z výrobcu automobilov na Simply Clever spoločnosť prinášajúca najlepšie riešenie mobility. Vďaka intenzívnej digitálnej transformácii celého podniku sa podarilo úspešne naštartovať ďalšie projekty v tejto oblasti. Nová generácia infotainmentu umožňuje ponúkať zákazníkom dodatočné služby priamo vo vozidle a rovnako inovatívny spôsob prepojenia so smartfónom.

Rozhranie vo vozidlách je pre posádku veľmi prívetivé. Akonáhle napríklad vodič nastúpi do vozidla Škoda OCTAVIA, privíta ho centrálny displej menom, sedadlo vodiča aj vonkajšie spätné zrkadlá sa automaticky posunú do obľúbenej polohy a klimatizácia Climatronic nastaví preferovanú teplotu. Digitálna transformácia so sebou niesla požiadavku na rozvoj väčšej softvérovej kompetencie. Posilnenie integrovaného prístupu k vývoju a zavádzaniu nových služieb v oblasti konektivity viedlo k internej reorganizácii. Medzi realizované projekty patria webové aplikácie pre infotainment, ponuky na základe polohy vozidla či prípravu služby umožňujúce doručovanie online nákupov kuriérom do batožinového priestoru vozidiel. Digitalizáciu Spoločnosti podporuje aj rastúce interné kompetenčné centrum pre vývoj aplikácií využívajúcich umelú inteligenciu. Už v priebehu roka toto centrum predstavilo svoje prvé výstupy v spolupráci so Škoda AUTO DigiLab. Aplikácia Sound Analyser určená pre diagnostiku vozidiel nahrá zvuk auta a porovná ho s už dostupnými akustickými vzormi. Ak dôjde k odchýlke, aplikácia pomocou algoritmu zistí, čím bola spôsobená a ako ju možno odstrániť. Tým urýchlia a skvalitnia servisné služby. Škoda AUTO sa tiež rozhodla aktívne podporovať novo vznikajúce Mobility Innovation Hub. Táto inovačná platforma, založená na princípe partnerstva medzi verejným a súkromným sektorom, si kladie za cieľ premeniť sa za jedno z globálnych centier inovácií v automobilovom priemysle. Zapojenie Spoločnosti do tejto iniciatívy tiež koordinuje Škoda AUTO DigiLab.

## **Situácia na strategických trhoch**

Čína je už desať rokov najväčším svetovým trhom automobilky. Tá v spoločnom podniku so svojim partnerom v štyroch čínskych závodoch vyrába deväť modelov značky ŠKODA z rôznych segmentov. Čína je tiež jedinou krajinou, v ktorej automobilka ponúka päť modelov SUV. Aj tento trh sa však výrazne stretával s dopadom pandémie choroby covid-19 a počiatočným prepadom predaja automobilov, ktorý zvýraznil potrebu urýchliť premenu stratégie Spoločnosti pre tento trh s množstvom krokov, ktoré vylepšia jej pozíciu v regióne. Značka ŠKODA bola v roku 2019 Koncernom poverená riadením všetkých koncernových aktivít v Indii. Vo februári 2020 predstavila Spoločnosť na autosalóne v Dillí koncept VISION IN, ktorý je predobrazom SUV pre Indiu a zohľadňuje potreby indických zákazníkov. Na začiatku roku 2020 bolo v Indii zriadené aj špecializované Vývojové centrum softvéru so sídlami v Gurugrame a Púne, ktoré má za úlohu globálne podporovať IT požiadavky Škoda AUTO a vyvíjať aplikácie a digitálne riešenia, z ktorých budú profitovať všetky značky Koncernu v regióne aj ich zákazníci. Inovačné tímy Škoda AUTO DigiLab v Pekingu a Škoda AUTO DigiLab India v Púne rozbehli v oboch krajinách v spolupráci s miestnymi startupmi prvé pilotné projekty. V roku 2020 bola Spoločnosť poverená prevzatím manažérskej zodpovednosti za ruský región s účinnosťou od roku 2021. Novo bola Spoločnosť poverená tiež riadením regiónu severnej Afriky. Vzhľadom k plnej vyťaženosti výrobných kapacít podnik usilovne pracoval aj na zvyšovaní efektivity výroby a zaistení dodatočných kapacít. V novembri podnik informoval, že presunom výroby budúcej generácie modelového radu SUPERB zo závodu v Čechách do Bratislavy v roku 2023 uvoľní v Českej republike kapacity potrebné pre svoj rastový plán. Tieto kapacity budú využité pre dodatočný objem výroby obľúbených modelov SUV Škoda KODIAQ a KAROQ aj pre ďalší model značky ŠKODA.

## **Zameranie na inovácie a zamestnancov**

Stratégia 2025+ kladie dôraz na inovácie, otvorenú a agilnú firemnú kultúru, zvyšovanie kvalifikácie zamestnancov a moderné spôsoby práce. V roku 2020 automobilka pokračovala v príprave zamestnancov na nastupujúcu elektromobilitu a úspešne ich vykonala neľahkým obdobím pandémie Covid-19. Pracovníci mohli využívať online školenia týkajúce sa zvládania stresu, efektivity práce z domu, riadenia zamestnancov a ďalších tém. V akademickom roku 2019/2020 začal podnik na vysokej škole rozvíjať duálnu formu štúdia, aby pripravila absolventov na zvyšujúce sa požiadavky zamestnávateľov na kvalifikovaných odborníkov s praktickými skúsenosťami a zručnosťami. V rámci programu

„STUDY and WORK“ tak umožňuje študentom kombinovať štúdium v bakalárskych profesijných programoch s finančne ohodnotenou odbornou praxou priamo v automobilke.

### **Dôraz na udržateľnosť**

Udržateľnosť je postavená na sociálnom, environmentálnom a ekonomickom pilieri. Súčasťou týchto pilierov je stratégia spoločenskej zodpovednosti, environmentálnej stratégie Green Future a princípy etického a transparentného správania. V rámci koncernovej environmentálnej misie „Go To Zero“, ku ktorej sa automobilka tiež zaviazala, sa snažila minimalizovať dopady na životné prostredie naprieč celým životným cyklom, od ťažby surovín až po koniec životnosti vozidla a jeho komponentov. Za svoj cieľ si stanovila zníženie emisií CO<sub>2</sub> produkovaných vozovým parkom a dosiahnutie neutrálnej CO<sub>2</sub> bilancie spotrebovaných energií do roku 2030.

## **3.2 Pracovné postupy a metódy práce**

Z metodického hľadiska je táto práca rozčlenená na teoretickú a praktickú časť. Teoretická časť je spracovaná na základe rešerše slovenských, ako aj zahraničných literárnych zdrojov konkrétnej problematiky. Znalosti nadobudnuté v teoretickej časti následne uplatňujeme pri spracovaní praktickej časti na podmienkach skúmaného podniku.

V práci je tiež použitá metóda syntézy doplnujúca vykonané analýzy. Vzhľadom na tému je v záverečnej práci často využívaná metóda komparácie, ktorá pracuje so situáciou pred, počas a po pôsobení pandémie Covid-19.

Práca je sprevádzaná aj metódami indukcie a dedukcie. Vlastné návrhy autorky a jej odporúčania prebieha na základe nadobudnutých poznatkov z praktickej časti práce a reálnej situácie podniku.

Najrozsiahlejšie používaná v praktickej časti je metóda analýzy, ktorá sa v práci nachádza v podobe analýzy ekonomickej situácie podniku obsahujúcej: finančnú analýzu podniku a kvantitatívnu analýzu podniku.

Ďalej sme sa v práci zaoberali likvidnosťou podniku, ktorá predstavuje vlastnosť danej zložky rýchlo a bez veľkej straty premeniť sa na peňažné prostriedky. Likvidita podniku je potom schopnosť podniku včas hradiť svoje platobné záväzky. Nedostatok likvidity vedie k platobnej neschopnosti, ktorá môže viesť k bankrotu.

Bežná likvidita poukazuje na výšku obežných aktív voči krátkodobým záväzkom. Identifikuje koľkokrát podnik uspokojí vlastných veriteľov, pokiaľ je schopný premeniť obežné aktíva na peňažné prostriedky. Odporúčaná hodnota je medzi 1,8 a 2,5.

$$\text{Bežná likvidita} = \text{obežné aktíva} * \text{krátkodobé dlhy}$$

Pohotová likvidita je zásadnejšia, nakoľko sa od obežných aktív odpočítavajú zásoby, ktoré predstavujú najmenej likvidnú časť finančnej štruktúry. Tie sú najhoršie premeniteľné na peniaze. Odporúčaná hodnota je medzi 1 a 1,5.

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{obežné aktíva} - \text{zásoby}) * \text{krátkodobé dlhy}$$

Okamžitú likviditu možno vypočítať ako pomer finančného majetku a krátkodobých záväzkov. Finančný majetok tu predstavujú nielen prostriedky na účtoch a v pokladni, ale aj cenné papiere. Odporúčaná je medzi 0,2 a 0,5.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \text{finančný majetok} * \text{krátkodobé záväzky}$$

Ďalej sme sa zamerali na ukazovatele, čo môžeme charakterizovať výnosnosť kapitálu a meria schopnosť podniku dosahovať zisk použitím investovaného kapitálu. Čím vyššia je rentabilita podniku, ukazuje to na dobré hospodárenie podniku so svojim majetkom a kapitálom. Autorka ďalej uvádza, že ukazovatele rentability vždy pracujú s tokovou veličinou, ktorá je braná z výkazu ziskov a strát a stavovou hodnotou branou z súvahy. Ukazovatele rentability podľa Kuběnka (2015) slúžia na hodnotenie celkovej efektívnosti danej činnosti. Tieto ukazovatele poskytujú dôležité informácie akcionárom a potenciálnym investorom. Závorská (2011) píše, že odporúčaná tendencia pre ukazovatele rentability je rastúca tendencia. Je to tak ukážka toho, že sa podnik zlepšuje v dosahovaní zisku a vytvára nové zdroje financovania. Pre finančnú analýzu, konkrétne pre ukazovatele rentability sú dôležité tri kategórie zisku, ktoré je možné získať priamo z výkazu ziskov a strát:

- EBIT (zisk pred odpočítaním úrokov a daní), ktorý sa rovná prevádzkovému výsledku hospodárenia,
- EAT (čistý zisk) možno nájsť ako výsledok hospodárenia za bežné účtovné obdobie,
- EBT (zisk pred zdanením).

Rentabilita tržieb (ROS – Return on Sales) charakterizuje zisk vzťahnutý k tržbám. Scholleová (2017) dopĺňa, že hodnota ukazovateľa ROS udáva, koľko centov zisku spoločnosť vytvorí z jedného eura tržieb. Pre spoločnosť by malo byť dôležité, aby sa tento ukazovateľ vyvíjal priaznivo, pretože to znamená, že aj ostatné ukazovatele budú podobné.

$$ROS = EAT * tržby$$

Ukazovatele aktivity udávajú, ako je podnik schopný využiť svoj majetok. Výsledkom je napríklad informácia o prebytočných kapacitách alebo naopak nedostatku produktívnych aktív. Pratt a kol. (2014) dodávajú, že vzhľadom na vysoký počet aktív rastú zbytočné náklady, a to nepriaznivo ovplyvňuje ziskovosť. Kislingerová a kol. (2008) dopĺňajú, že každé odvetvie vlastní iné hodnoty, a preto je nutné pre túto skupinu ukazovateľov zhodnotiť ich stav a vývoj vždy vo vzťahu k odvetviu.

Po realizácii merania podniku podľa tradičných ukazovateľov sme sa ďalej zaoberali meraním a posudzovaním výkonnosti pomocou vybraných moderných ukazovateľov. Zamerali sme sa na výpočet čistého operatívneho zisku (NOPAT). NOPAT (Net Operating Profit after Tax) je charakterizovaný nevyhnutnými úpravami na základe ktorých sa pretvorí účtovný zisk po zdanení na ekonomický zisk po zdanení, ktorý presnejšie vystihuje skutočný pohľad na vytvorený zisk podniku. Najvhodnejšie je začať od prevádzkového hospodárskeho výsledku, pretože tento postup si bude vyžadovať najmenej úprav. Možno samozrejme vyjsť aj z výsledku hospodárenia za bežnú činnosť alebo z výsledku hospodárenia za účtovné obdobie.

Vážený priemer nákladov na kapitál (WACC)) možno použiť na stanovenie žiadanej výnosnosti kalkulácie ekonomickej efektívnosti investičných projektov.

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

Kde:

*WACC* – priemerné náklady kapitálu

*r<sub>d</sub>* – náklady na cudzí kapitál

*t* – sadza dane z príjmu právnických osôb

*D* – cudzí kapitál

*C* – celkový kapitál

*r<sub>e</sub>* – náklady na vlastný kapitál

*E* – vlastný kapitál

Ďalej sme použili výpočet ekonomickej pridanej hodnoty (EVA). Autori pri tomto výpočte poukazujú na fakt, že model založený na aplikácii ukazovateľa EVA je v rámci finančného riadenia podniku ešte stále nedoceňovaný. (Kiselačková – Šoltés, 2017). Väčšina autorov si myslí, že ukazovateľ EVA je iba ukazovateľom výkonnosti. Je to tak, ale tento ukazovateľ toho vyjadruje oveľa viac. Ukazovateľ EVA je možné aplikovať na všetky aspekty riadenia podnikovej výkonnosti. Je to základ napr. odmeňovacích plánov, vďaka ktorým sa manažéri a zamestnanci menia na nabitých, informovaných a osvietených „majiteľov“, je možné ju využiť v rámci hodnotenia investičných projektov alebo oceňovania podniku (Knápková a kol., 2017).

Tento ukazovateľ predstavuje pridaný príjem podniku, ktorý zostáva po odpočítaní príležitostných nákladov všetkého kapitálu vrátane kapitálu vlastného.

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

Kde:

NOPAT (NET OPERATING PROFIT AFTER TAXES) – zisk z prevádzkovej činnosti po dani

*C* – kapitál viazaný v aktívach súvisiacich s hlavnou činnosťou podniku

*WACC* – priemerné vážené náklady na kapitál

Widiatmika a Darma (2018) odporúčajú metódu výpočtu EVA, využiť aj s ďalšími metódami, aby došlo k získaniu, čo najpresnejších a najkomplexnejších údajov.

Praktickú časť sme ďalej doplnili o bonitné a bankrotné modely. Medzi najznámejšie patria Altmanov model a Indexy IN, ktoré sme aplikovali v rámci skúmaného podniku.

Altmanov model patrí medzi jeden z najznámejších a najčastejšie používaný bankrotný modelov, vďaka jeho jednoduchej aplikácii s využitím pomerových ukazovateľov prevažne z účtovných údajov.

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

Kde:

$X_1$  – pracovný kapitál / celkové aktíva

$X_2$  – nerozdelený zisk / celkové aktíva

$X_3$  – EBIT / celkové aktíva

$X_4$  – trhová hodnota vlastného kapitálu / cudzie zdroje

$X_5$  – tržby / celkové aktíva

Ak je výsledná hodnota Z-skóre vyššia ako 2,99, je možné podnik interpretovať v zmysle toho, že sa nachádza v dobrej finančnej situácii. Pokiaľ sa hodnota pohybuje v rozmedzí 1,81 – 2,99, podnik sa nachádza v tzv. šedej zóne, kde presne nemožno potvrdiť jasnú predpoveď. Ak je Z-skóre nižšie ako 1,81, je podnik považovaný za zlyhávajúci s finančnými problémami.

Neumaierovci (2005) vytvorili modely aplikovateľné na podniky zvané Indexy IN. Bankrotný model vznikol v roku 2005 zvaný IN05, ktorý vznikol na základe IN01. Výhodou indexu IN05 je, že zohľadňuje pravdepodobnosť bankrotu a zároveň tvorbu hodnoty pre vlastníkov.

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

Kde:

$X_1$  = aktíva / cudzie zdroje

$X_2$  = EBIT / nákladové úroky

$X_3$  = EBIT / celkové aktíva

$X_4$  = celkové výnosy / celková aktíva

$X_5$  = obežné aktíva / (krátkodobé záväzky a krátkodobé bankové úvery).

Interpretácia výsledných hodnôt je aj pri modeli IN05 rozdelená do troch intervalov. Hodnota väčšia ako 1,6 znamená prosperujúci podnik, zatiaľ čo hodnota menšia ako 0,9

naopak podnik bankrotujúci. Aj pri tomto modeli existuje tzv. šedá zóna, ktorá sa pohybuje v rozmedzí 0,9 – 1,6.

$IN05 > 1,6$  dobrá finančná situácia

$0,9 < IN05 < 1,6$  šedá zóna

$IN05 < 0,9$  pravdepodobnosť bankrotu

Cieľ bonitných modelov je založený na diagnostike finančnej situácie podniku a na jeho dosiahnutie je nutné porovnanie podnikov v rámci jedného odvetvia podnikania. Vyjadrujú teda bonitu daného hodnoteného podniku. Je kladený veľký dôraz na kvalitu spracovania pomerových ukazovateľov v rámci odboru.

Kralickov Quicktest sa radí medzi ratingový bonitný model, ktorý analyzuje štyri ukazovatele a podľa výsledných hodnôt dáva body vid' tabuľka č. 3. Následne spočíta body zo všetkých štyroch ukazovateľov a vypočíta priemernú hodnotu. Ak je výsledná hodnota vyššia ako 3 body klasifikuje podnik ako veľmi dobrý a pokiaľ je hodnotenie menšie ako 1 bod, jedná sa o zlý podnik.

**Tabuľka 2 Hodnotenie Kralickovho Quicktestu**

| Ukazovateľ | Výpočet  | Vyhodnotenie | Body |
|------------|--|--------------|------|
| <b>R1</b>  | VK/A   | 0,3 a viac   | 4    |
|            |  | 0,2–0,3      | 3    |
|            |  | 0,1–0,2      | 2    |
|            |  | 0–0,1        | 1    |
|            |  | Menej ako 0  | 0    |
| <b>R2</b>  | (Dlhy – krátkodobý finančný majetok) /prevádzkový CF | 3 a menej    | 4    |
|            |  | 3–5          | 3    |
|            |  | 5–12         | 2    |
|            |  | 12–30        | 1    |
|            |  | 30 a viac    | 0    |
| <b>R3</b>  | EBIT/ A  | 0,15 a viac  | 4    |
|            |  | 0,12–0,15    | 3    |
|            |  | 0,08–0,12    | 2    |
|            |  | 0–0,08       | 1    |
|            |  | Menej ako 0  | 0    |
| <b>R4</b>  | Prevádzkový CF/prevádzkové výnosy                    | 0,1 a viac   | 4    |
|            |  | 0,08–0,1     | 3    |
|            |  | 0,05–0,08    | 2    |
|            |  | 0–0,05       | 1    |
|            |  | Menej ako 0  | 0    |

Zdroj: Spracované podľa Ručková (2019)

Výsledné hodnotenie je vykonávané v troch fázach. Prvou fázou je zhodnotenie finančnej stability podniku, ku ktorej slúžia ukazovatele R1 a R2. Nasleduje zhodnotenie výnosovej situácie podniku za pomoci ukazovateľov R3 a R4. Posledným krokom k finálnemu výsledku je zhodnotenie celkovej situácie podniku, ktorá je súčtom hodnôt čiastkových fáz delený dvoma.

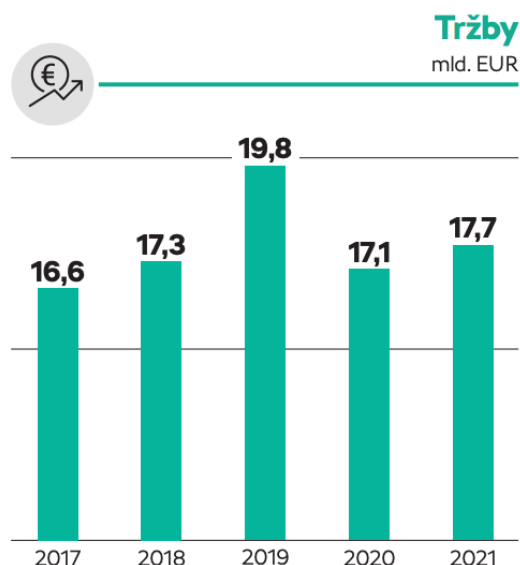
## 4 Výsledky práce a diskusia

Každý podnik si kladie za cieľ dosiahnuť výnosnosť vloženého kapitálu pri platobnej schopnosti tak, aby rozvoj podniku bol dlhodobo zaistený. Je však dôležité podniknúť hlavné kroky vedúce k tomuto cieľu, a to vypracovaním finančnej analýzy. Finančná analýza napomáha k dôkladnému poznaniu finančnej stability podniku. Z hľadiska vedenia podniku má značný význam a je využívaná nielen pre taktické a strategické rozhodovanie, ale aj pre operatívne riadenie, pretože pravidelná analýza finančného hospodárenia spoločnosti odhaľuje nedostatky finančného stavu podniku vo chvíli, keď je ešte možné tieto medzery napraviť pomocou rôznych opatrení. Správne vypracovaná analýza môže pomôcť podnikom realizovať správne rozhodnutia. Cieľom finančnej analýzy je vykonanie diagnózy finančného hospodárenia, odhad silných a slabých stránok, lepšie využitie výrobných zdrojov, a s tým aj zvyšovanie finančnej výkonnosti podniku. Na vykonanie finančnej analýzy slúži celý rad podnikových ukazovateľov, ktorých počet závisí od cieľa a hĺbky rozboru v konkrétnom podniku.

### 4.1 Podnikový vývoj

Dôležité je tiež v rámci finančného zdravia podniku preveriť strategický potenciál. Finančná analýza slúži na ekonomické rozhodovanie a posúdenie úrovne hospodárenia podniku. Je nutnou súčasťou pre hodnotenie a riadenie finančnej situácie a to predovšetkým finančnej pozície a výkonnosti. Nasledujúca kapitola sa zaoberá finančnou analýzou vychádzajúcou z účtovných závierok spoločnosti Škoda Auto a. s.. Prvá časť kapitoly sa zaoberá účtovnými postupmi a pravidlami, ktorými sa účtovná jednotka riadi a približuje štruktúru podniku z finančného hľadiska.

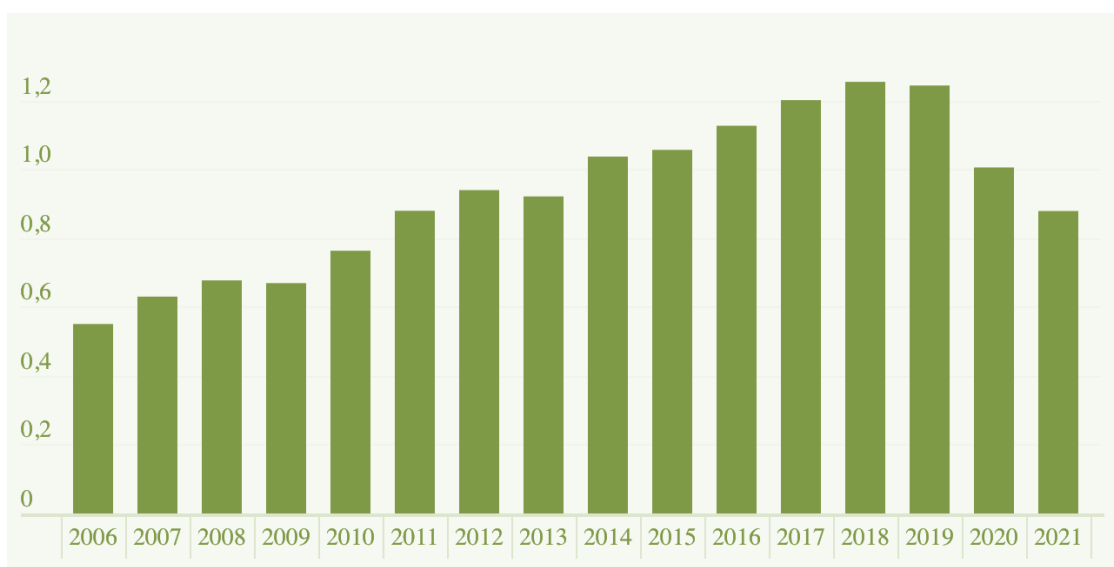
Koronavirusový krízový rok 2020 znamenal pre podnik medzoročné zníženie produkcie o 17,7 %. Tržby boli zároveň znížené o 2,1 %.



**Obrázok 1** Ročné tržby Škoda AUTO

Zdroj: Spracované podľa ŠKODA AUTO (2021)

Náklady na predané produkty sa medzoročne zvýšili o 3,4 %. Najväčší nárast bol zaznamenaný v materiálových a personálnych nákladoch. Medzoročné zníženie je spôsobené výdavkami, ktoré sú spojené so zmenami v legislatíve (zníženie emisií), výdavky na nové produkty a elektromobilitu, nové technológie a zvýšenie personálnych nákladov, čo bolo determinované ich poklesom (AutoSAP, 2021).



**Obrázok 2** Vývoj produkcie osobných automobilov v Škoda AUTO v (mil. kusoch)

Zdroj: Spracované podľa Seznam.správy (2021)

Odbytové náklady boli 570 000 000€, správne náklady dosahovali v poslednom sledovanom roku 2020 hodnotu 492 287 495€, medziročný nárast o 27,4%. Nárast administratívnych nákladov spôsobil nákup služieb, ktoré súvisia s digitalizáciou podniku a procesov. Prevádzkový výsledok podniku v sledovanom období dosiahol výšku 1 300 000 000€, tzn. že došlo k medziročnému poklesu o 16%. Zisk pred zdanením dosahoval hodnotu 1 435 000 000€, čo bolo zhruba o 164 095 831€ menej ako v roku 2019. Peňažné toky podniku rok 2020 predstavovali hodnotu toku z prevádzkovej činnosti 328 191 663€, kde bol zaznamenaný medziročný pokles o 26,5%. Výraznejší pokles likvidity bol kvôli rozhodnutiu z roku 2018 o vyplatení dividendy. Vysoká úroveň nerozdelených ziskov minulých účtovných období bola zaznamenaná vo výške 1 579 422 382€.

### **Analýza súvahy**

Pokiaľ ide o hodnoty aktív, môžeme ich sledovať v relatívnej, ako aj absolútnej podobe. Dlhodobé aktíva vykazujú vzrast vo všetkých sledovaných rokoch. Iba v roku 2019 bol pri dlhodobých aktívach zaznamenaný mierny pokles, pretože sa investovalo do vývojových nákladov.

V roku 2017 bol založený podnik Škoda Auto Digilab s. r. o., tým bola dosiahnutá ďalšia zmena v podieloch. Odložená daň má preto premenlivé hodnoty. Významnou hodnotou so stabilným charakterom, ktorý bol rastúci v rámci krátkodobých záväzkov sú záväzky z obchodných vzťahov. Aktíva v sledovaných rokoch mali markantne premenlivé hodnoty. V rokoch 2016 a 2017 prevládali dlhodobé aktíva nad tými krátkodobými. V roku nastal zlom a pomer sa obrátil. Táto štruktúra je typická pre daný priemysel.

Pri skúmaní dlhodobého majetku je zrejmé, že hlavnou položkou je dlhodobý hmotný majetok, kde patria: budovy, pozemky a zariadenia. Významným ukazovateľom je nehmotný majetok, ktorý má v sebe zložky vývojových nákladov vyrábaných a vyvíjaných produktov, ostatný nehmotný majetok predstavujú práva k výrobným zariadeniam. Niekoľkopercentný podiel je tvorený na celkových aktívach. Pohľadávky z obchodných vzťahov tvoria v cca. 7%. V prípade pasív sú krátkodobé záväzky, ktoré majú počas sledovaného obdobia stabilný podiel na celkovej výške okolo 30%. Rok 2019 je výnimkou, pretože sa rozhodlo o výplate vysokých dividend.

**Tabuľka 3 Súvaha v €**

| <b>AKTÍVA</b>  | <b>2016</b>         | <b>2017</b>         | <b>2018</b>         | <b>2019</b>          | <b>2020</b>          |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|----------------------|----------------------|
| Nehmotný majetok   | 1 032 490,97        | 1 017 927,47        | 881 317,69          | 963 939,94           | 1 179 766,98         |
| Pozemky, budovy a zariadenie   | 2 704 135,21        | 2 692 894,65        | 2 646 414,51        | 2 710 042,66         | 3 111 298,00         |
| Podiely v pridružených spoločnostiach  | 96 488,35           | 27 321,96           | 2 010,17            | 96 488,35            | 91 319,33            |
| Ostatné pohľadávky a finančné aktíva   | 371 143,75          | 63 299,97           | 96 488,35           | 556 900,23           | 606 416,15           |
| Odložené daňové pohľadávky   | 106 949,46          | 54 438,79           | 109 451,92          | 117 738,76           | 134 886,77           |
| <b>Dlhodobé aktíva</b>   | <b>4 313 217,92</b> | <b>4 416 393,17</b> | <b>4 300 869,71</b> | <b>4 376 230,72</b>  | <b>4 876 558,91</b>  |
| Zásoby   | 505 661,31          | 620 077,13          | 660 198,56          | 722 596,00           | 584 550,38           |
| Pohľadávky z obchodných vzťahov  | 489 867,08          | 489 702,99          | 690 433,21          | 756 974,07           | 848 334,43           |
| Pohľadávky zo splatných daní z príjmov   | 0                   | 3 651,13            | 2 461,44            | 18 337,71            | 21 578,60            |
| Ostatné pohľadávky a finančné aktíva   | 179 972,10          | 1 682 925,83        | 1 151 788,64        | 447 858,55           | 383 450,94           |
| Peniaze  | 1 759 025,27        | 423 531,34          | 1 282 039,71        | 3 987 569,74         | 3 301 526,09         |
| <b>Krátkodobé aktíva</b>   | <b>2 942 648,51</b> | <b>3 895 676,07</b> | <b>5 059 977,03</b> | <b>5 914 998,36</b>  | <b>4 120 733,51</b>  |
| <b>AKTÍVA CELKOM</b>   | <b>7 255 866,43</b> | <b>8 312 069,25</b> | <b>9 360 846,73</b> | <b>10 291 229,08</b> | <b>8 997 292,42</b>  |
| <b>PASÍVA</b>  | <b>2016</b>         | <b>2017</b>         | <b>2018</b>         | <b>2019</b>          | <b>2020</b>          |
| Základný kapitál   | 685 469,31          | 685 469,31          | 685 469,31          | 685 469,31           | 685 428,29           |
| Emisné ážio  | 64 884,87           | 64 884,87           | 64 884,87           | 64 884,87            | 64 884,87            |
| Fondy  | -212 828,95         | -196 052,63         | 2 643 955,59        | 2 981 537,83         | 3 500 123,36         |
| Fondy  | 2 045 394,74        | 2 315 254,93        | -62 376,64          | 4 440,79             | 7 648,03             |
| Vlastný kapitál pripadajúci na akcionárov spol. podiely bez kontrolného vplyvu | 2 797 327,30        | 3 067 187,50        | 3 333 511,51        | 3 737 911,18         | 3 737 664,47         |
| <b>Vlastný kapitál</b>   | <b>4 111 883,22</b> | <b>4 830 674,34</b> | <b>5 657 072,37</b> | <b>4 830 756,58</b>  | <b>4 591 858,55</b>  |
| Dlhodobé finančné záväzky  | 123 355,26          | 123 355,26          | 123 355,26          | 123 355,26           | 123 355,26           |
| Ostatné dlhodobé záväzky   | 57 689,14           | 138 980,26          | 300 863,49          | 225 452,30           | 183 223,68           |
| Odložené daňové záväzky  | 31 866,78           | 0                   | 0                   | 0                    | 0                    |
| Záväzky zo splatných daní z príjmov  | 0                   | 97 656,25           | 0                   | 0                    | 0                    |
| Dlhodobé rezervy   | 432 113,49          | 374 177,63          | 453 536,18          | 439 679,28           | 334 991,78           |
| <b>Dlhodobé záväzky</b>  | <b>756 866,78</b>   | <b>778 824,01</b>   | <b>757 976,97</b>   | <b>688 815,79</b>    | <b>649 218,75</b>    |
| Krátkodobé finančné záväzky  | 0                   | 9 375,00            | 5 797,70            | 1 936 389,80         | 36 143,09            |
| Záväzky z obchodných vzťahov   | 1 469 613,49        | 1 562 993,42        | 1 722 985,20        | 1 820 641,45         | 500 740,13           |
| Ostatné krátkodobé záväzky   | 422 697,37          | 195 970,39          | 257 319,08          | 298 273,03           | 282 771,38           |
| Záväzky zo splatných daní z príjmov  | 64 103,62           | 57 771,38           | 50 041,12           | 1 820 641,45         | 2 268 873,36         |
| Krátkodobé rezervy   | 447 409,54          | 460 032,89          | 545 970,39          | 949 300,99           | 1 540 090,46         |
| <b>Krátkodobé záväzky</b>  | <b>2 403 824,01</b> | <b>2 721 710,53</b> | <b>2 967 351,97</b> | <b>4 795 353,62</b>  | <b>4 761 060,86</b>  |
| <b>PASÍVA CELKOM</b>   | <b>7 272 574,01</b> | <b>8 331 208,88</b> | <b>9 382 401,32</b> | <b>10 314 925,99</b> | <b>10 002 138,20</b> |

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Škoda AUTO (2021)

Základom vertikálnej analýzy, pokiaľ ide o výkaz ziskov a strát je aj analýza tržieb.

**Tabuľka 4 Výkaz ziskov a strát**

| v €  | 2016                 | 2017                 | 2018                 | 2019                 | 2020                 |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Tržby</b>                               | <b>12 320 065,79</b> | <b>12 948 067,43</b> | <b>14 308 675,99</b> | <b>16 751 644,74</b> | <b>17 133 840,46</b> |
| z toho:                                    |                      |                      |                      |                      |                      |
| Vozidlá                                    | 6 613 980,26         | 7 592 434,21         | 8 297 162,83         | 9 142 310,86         | 9 695 271,38         |
| Náhradné diely a príslušenstvo             | 625 041,12           | 709 210,53           | 737 253,29           | 793 297,70           | 1 045 476,97         |
| Komponenty                                 | 354 728,62           | 561 636,51           | 631 702,30           | 593 873,36           | 690 337,17           |
| Výnosy z ocenieľných práv                  | 35 402,96            | 28 865,13            | 502 590,46           | 78 001,64            | 98 026,32            |
| Ostatné                                    | 95 271,38            | 131 455,59           | 216 241,78           | 199 629,93           | 276 192,43           |
| Náklady na predané výrobky, tovar a služby | 6 837 828,95         | 7 822 121,71         | 8 879 769,74         | 9 118 050,99         | 10 042 722,04        |
| <b>Hrubý zisk</b>                          | <b>1 824 588,82</b>  | <b>1 920 764,80</b>  | <b>2 169 202,30</b>  | <b>2 462 212,17</b>  | <b>2 599 087,11</b>  |
| Odbytové náklady                           | 553 700,66           | 545 723,68           | 555 222,04           | 618 421,05           | 577 549,34           |
| Správne náklady                            | 285 320,72           | 299 054,28           | 322 491,78           | 399 259,87           | 508 470,39           |
| Ostatné prevádzkové výnosy                 | 326 562,50           | 253 782,89           | 412 828,95           | 416 200,66           | 122 450,66           |
| Ostatné prevádzkové náklady                | 230 304,28           | 177 261,51           | 193 955,59           | 290 666,12           | 311 143,09           |
| <b>Prevádzkový výsledok (EBIT)</b>         | <b>888 075,66</b>    | <b>1 445 476,97</b>  | <b>1 270 230,26</b>  | <b>1 666 570,72</b>  | <b>1 391 447,37</b>  |
| Finančné výnosy                            | 55 180,92            | 45 723,68            | 113 363,49           | 69 449,01            | 51 192,43            |
| Finančné náklady                           | 82 606,91            | 61 430,92            | 80 838,82            | 121 052,63           | 125 205,59           |
| Finančný výsledok                          | -27 425,99           | -15 707,24           | 32 524,67            | -51 603,62           | -15 789,47           |
| Podiel na strate pridružených spoločností  | -22 820,72           | -14 309,21           | 9 333,88             | 52 302,63            | 28 330,59            |
| <b>Zisk pred zdanením (EBT)</b>            | <b>837 828,95</b>    | <b>1 415 460,53</b>  | <b>1 312 088,82</b>  | <b>1 667 269,74</b>  | <b>1 444 531,25</b>  |
| Daň z príjmov                              | 50 986,84            | 71 833,88            | 131 578,95           | 106 085,53           | 256 537,83           |
| <b>Zisk po zdanení (EAT)</b>               | <b>786 842,11</b>    | <b>1 343 626,64</b>  | <b>1 180 509,87</b>  | <b>1 561 184,21</b>  | <b>1 187 993,42</b>  |

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Škoda AUTO (2021)

Materiálové náklady sú produkované v sledovaných rokoch v priemere okolo 85% tržieb, odbytové a administratívne náklady tvoria 10 %. Na prevádzkový výsledok hospodárenia pôsobia ďalšie vplyvy prevádzkových výnosov a nákladov, ale tie predstavujú zhruba 3 %. Odčítanie dane – príjem právnických osôb tvoril zisk podniku okolo 9% tržieb.

Svetová epidémia Covid-19 prudko dopadla na automobilky po celom svete. Mnoho podnikov bolo nútených pristúpiť k nepopulárnym opatreniam, akými bolo znižovanie dividend, rušenie menej ziskovejších projektov a obmedzovanie výroby. Z výsledkov

hospodárenia, ktoré zverejnil aj koncern Volkswagen, vyplýva, že Škoda Auto zostáva v prevádzkovom zisku. Ten však v prvom polroku roku 2020 mierne poklesol.

## 4.2 Základné finančné ukazovatele

Rentabilita tržieb (ROS) predstavuje v podniku Škoda Auto najkritickejšiu hodnotu v krízovom roku 2020. Naopak likviditu mal podnik na konci roka počas recesie nad prijateľnými úrovňami. K výraznému poklesu všetkých troch ukazovateľov likvidity došlo počas koronavírusovej krízy v roku 2020. Okamžitou likviditou bola schopná splatiť 20 % záväzkov, namiesto prijateľných aspoň 50%. Ako ukazuje Tabuľka 5, k poklesu ukazovateľov likvidity došlo ale už v rokoch pred vypuknutím koronavírusovej krízy. Tiež celková zadlženosť spoločnosti sa v roku 2020 odchyľila od inak pomerne stabilných hodnôt. Cudzí kapitál predstavoval 58,37% z celkového kapitálu spoločnosti.

*Tabuľka 5 Finančná charakteristika Škoda Auto*

| Ukazovateľ          | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|
| Rentabilita tržieb  | 7,82  | 6,93  | 6,90  | 3,58  |
| Bežná likvidita     | 1,24  | 1,14  | 0,93  | 0,78  |
| Pohotová likvidita  | 1,09  | 0,91  | 0,70  | 0,55  |
| Okamžitá likvidita  | 0,93  | 0,56  | 0,43  | 0,20  |
| Celková zadlženosť  | 53,17 | 49,08 | 54,63 | 58,37 |
| Dlhodobá zadlženosť | 6,68  | 8,93  | 10,29 | 11,59 |

Zdroj: Vlastné spracovanie

V súvislosti s pandémiou COVID-19 bol pre podnik rok 2020 skutočne náročný. Po uzavretí výroby v druhom kvartáli na 39 dní a s tým súvisiacimi komplikáciami bolo viac ako isté, že v tomto roku dôjde k finančnému prepadu ziskovosti spoločnosti. Nasledujúce porovnanie finančných ukazovateľov za roky 2017-2020 tento predpoklad potvrdzuje.

Kvôli hygienickým opatreniam zažil podnik odstávku výroby v troch svojich tuzemských závodoch. Tá trvala šesť týždňov. Nehovoriac o nižšom dopyte, ktorý so sebou priniesla neistota po koronavírusovej kríze.

Škoda Auto však v uplynulých rokoch dokázala úspešne hospodáriť, a teraz tak stojí na solídnych finančných základoch. V tejto výnimočnej situácii, spôsobenej pandémiou Covid-19 bezodkladne prijali rozsiahle a efektívne opatrenia na stabilizáciu hospodárskeho výsledku, cashflow a likvidity. Tieto opatrenia už majú pozitívny účinok.

**Tabuľka 6 Finančné ukazovatele**

| <b>ŠKODA AUTO GROUP V ČÍSLACH</b>                           |          | <b>2021</b>    | <b>2020</b>      | <b>Zmena</b>    |
|---|----------|----------------|------------------|-----------------|
| <b>Dodávky zákazníkom</b>                                   | vozidiel | <b>878 200</b> | <b>1 004 800</b> | <b>-12,6 %</b>  |
| <b>Tržby</b>  | mil. EUR | <b>17 743</b>  | <b>17 081</b>    | <b>+3,9 %</b>   |
| <b>Prevádzkový výsledok</b>                                 | mil. EUR | <b>1 083</b>   | <b>756</b>       | <b>+43,2 %</b>  |
| <b>Rentabilita tržieb</b>                                   | %        | <b>6,1</b>     | <b>4,4</b>       | <b>-</b>        |
| <b>Investície</b><br>(bez aktivovaných vývojových nákladov) | mil. EUR | <b>782</b>     | <b>850</b>       | <b>-8,0 %</b>   |
| <b>Čistý peňažný tok</b>                                    | mil. EUR | <b>554</b>     | <b>213</b>       | <b>+160,7 %</b> |

Zdroj: Spracované podľa Škoda AUTO Storyboard (2021)

Škoda Auto už oznámila, že kvôli ruskej invázii na Ukrajinu zastaví všetky svoje aktivity v Rusku. Preruší výrobu vo svojich ruských závodoch v Kaluge a Nižnom Novgorode a zastaví aj export vozidiel do Ruska. Kvôli výpadku dodávok elektrických zväzkov z Ukrajiny potom bola nútená zastaviť výrobu elektromobilu Enyaq a hrozí, že bude musieť zastaviť výrobu modelov Scala a Kamiq.

### 4.3 Identifikácia operatívneho výsledku

Prevádzkový výsledok po zdanení sa používa z dôvodu analýzy len operatívnej aktivity podniku, ktorá slúži na vypracovanie podnikateľského zámeru. Pokiaľ ide o podnik Škoda Auto a. s. je operatívnou činnosťou: vývoj, výroba a predaj automobilov, komponentov a náhradných dielov. Výpočet operatívnych výsledkov po zdanení sú v nasledujúcej tabuľke 7. Tržby vychádzajú z výročných správ spoločnosti Škoda Auto a. s. Jednotkové náklady tvoria náklady na suroviny, spotrebovaný materiál, nakupovaný tovar, priame mzdy, logistické a dopravné náklady. Fixné náklady sú tvorené správnymi a odbytovými nákladmi, nepriame mzdy ostatných oblastí spoločnosti. Medzi ktoré patrí: vývoj, kvalita a výroba, vývojové náklady, režijné náklady výroby, odpisy hmotného a nehmotného majetku. Spoločnosť má zhromaždené malé množstvo majetku, ktoré je realizované zväčša na lízing. V rámci ostatných výnosov a nákladov sú obsiahnuté mimoriadne zisky a straty, prípadne efekty z rozpúšťania nákladových rezerv, a preto tieto pozície nie sú do výpočtu NOPAT zahrnuté.

**Tabuľka 7 Výpočet operatívneho výsledku po zdanení**

| v €  | 2016          | 2017          | 2018          | 2019          | 2020          |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Tržby                                      | 12 279 209,06 | 12 918 321,30 | 14 275 804,07 | 16 713 160,49 | 17 094 478,18 |
| Náklady na predané výrobky, tovar a služby | 10 458 811,95 | 11 001 969,15 | 12 111 585,17 | 14 256 604,86 | 14 744 872,01 |
| Hrubý zisk                                 | 1 820 397,11  | 1 916 352,15  | 2 164 218,90  | 2 456 555,63  | 2 349 606,17  |
| Odbytové náklady                           | 552 428,62    | 544 469,97    | 553 946,50    | 617 000,33    | 576 222,51    |
| Správne náklady                            | 284 665,24    | 298 367,25    | 321 750,90    | 398 342,63    | 507 302,26    |
| Ostatné náklady/výnosy                     | 97 267,80     | 168 198,23    | 21 209,39     | 221 529,37    | 122 169,35    |
| Prevádzkový výsledok (EBIT)                | 886 035,44    | 905 316,70    | 1 267 312,11  | 1 662 742,04  | 1 388 250,74  |
| daň z príjmu                               | 265 794,22    | 271 578,60    | 380 210,04    | 498 810,31    | 416 475,22    |
| NOPAT                                      | 620 241,22    | 633 738,10    | 887 102,07    | 1 163 931,74  | 971 775,52    |

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Škoda Auto a. s. (2020)

Z výpočtov, kde dosahuje NOPAT rastúcu tendenciu a v roku 2019, dosiahol historické maximum (rekordný rok pre spoločnosť). V roku 2020 klesol ale oproti sledovanému roku 2016 výrazne stúpol.

#### 4.4 Výpočet pridanej hodnoty

Pomocou interných dokumentácie podniku Škoda Auto a. s. (2020) bolo nutnosťou identifikovať váhy jednotlivých zložiek kapitálu. Tieto váhy sú identifikované na báze kapitálovej štruktúry. Koncern VW má stanovené váhy v pomere 2:1, pomocou tohto pomeru je spočítaná sadzba kapitálových nákladov, ktorá je vo výške 9 %. Výpočet priemerných kapitálových nákladov vychádza: 2/3 z úročenia vlastného kapitálu v sledovanej výške 11,2 % a 1/3 z úročenia cudzieho kapitálu vo výške 4,6 %. Táto metodika bola nastavená v podniku už od roku 2002. Tieto postupy sa každoročne používajú na vyhodnotenie ukazovateľov. Výpočet je zhrnutý v nasledujúcej Tabuľke 8.

*Tabuľka 8 Výpočet EVA*

| v €                 | 2016              | 2017              | 2018              | 2019              | 2020              |
|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Operatívny výsledok | 886 035,44        | 905 316,70        | 1 267 312,11      | 1 662 742,04      | 1 388 250,74      |
| Zdanenie            | 265 794,22        | 271 578,60        | 380 210,04        | 498 810,31        | 416 475,22        |
| NOPAT               | 620 241,22        | 633 738,10        | 887 102,07        | 1 163 931,74      | 971 775,52        |
| Investovaný kapitál | 3 263 578,93      | 3 210 288,81      | 3 248 235,97      | 3 255 497,21      | 3 333 401,71      |
| WACC                | 9 %               | 9 %               | 9 %               | 9 %               | 9 %               |
| Kapitálové náklady  | <b>293 731,54</b> | <b>288 931,74</b> | <b>292 336,72</b> | <b>292 993,11</b> | <b>249 958,98</b> |
| EVA                 | <b>326 509,68</b> | <b>344 806,37</b> | <b>594 765,34</b> | <b>870 938,63</b> | <b>722 883,16</b> |

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Škoda Auto a. s. (2020)

Z Tabuľky 8 je možné vidieť, že kladná hodnota ukazovateľa EVA vyjadruje v sledovaných rokoch prírastok. Počas obdobia nadobúda investovaný kapitál stabilné úrovne hodnôt. Počas rokov 2016 až 2020 má ukazovateľ NOPAT rastúcu tendenciu rovnako ako aj operatívny výsledok. Posledné sledované obdobie vykazoval veľmi dobré výsledky aj napriek prebiehajúcej pandémie Covid-19.

V rokoch 2018 a 2019 sa hodnota ekonomickej pridanej hodnoty zvýšila a dôvodom boli primerané hodnoty operatívneho výsledku zvýšených tržieb a došlo aj k zníženiu priamych nákladov. Z týchto zistení vyplýva, že hlavnou hybnou silou ovplyvňujúcou ukazovateľ je operatívny výsledok hospodárenia po zdanení. Ak má ekonomická hodnota podniku rastúcu tendenciu, tak má spoločnosť úspechy. Ani v jednom období nevykazovala negatívne hodnoty, ak sú v podnikoch negatívne hodnoty neboli by pokryté náklady vďaka operatívne výsledku po zdanení. Škoda Auto a. s. musí plniť sadzbu kapitálových nákladov, ktorá je na úrovni 9 %. Vzhľadom na zložitosť ukazovateľa EVA dochádza v podnikoch veľmi často k zjednodušeniu metodiky podľa koncernu VW, kde sú niektoré parametre pre výpočet modifikované. Vďaka tomu je umožnená komparácia výkonnosti spoločností, projektov a produktov v rámci VW v čase a je zaistená kontinuita pre odmeňovanie manažmentu.

Vo výpočtoch je zahrnutá úprava, v ktorej sa nezohľadňujú peniaze na bankových účtoch, krátkodobé rezervy, záväzky voči zamestnancom a štátu. V koncerne je použitá aj jednotná sadzba dane z príjmu. Využitie ukazovateľa EVA v Škoda Auto predstavuje pre podnik hybnú silu v operatívnom, ako aj strategickom riadení podniku. Ukazovateľ EVA sa používa na identifikáciu pridanej hodnoty, ktorú podnik vytvoril pre vlastníkov. EVA sa

používa na hodnotenie produktových, ako aj neproduktových zámerov. Cieľom vlastníkov by mala byť maximalizácia trhovej hodnoty podniku. Protikladom tomu by mala byť aj pozícia manažéra, ktorý by mal mať za úlohu maximalizáciu hodnoty, napríklad aj pre jeho osobný prospech. Ak je EVA väčšia ako 1, vlastníace spoločnosti zarobili v podobe zisku presne toľko, koľko bolo potrebných nákladov na kapitál a s tým spojené jeho pokrytie. Idea odmeňovacieho systému založená na EVA je zrejmá z hypotézy, že ak má byť manažérom vyplatená odmena, vlastníci by mali zarobiť aj viac, ako boli ich očakávania. Zvolený druh systému môže byť prínosný pre obe strany, pretože cieľom bude zvýšiť EVA. Na druhej strane môže nastať veľká nevýhoda systému, napr. to, že bude založený na rozpočtoch, a tie môžu byť úmyselne nadhodnocované.

## **4.5 Bankrotné a bonitné modely**

Ďalším krokom v posudzovaní finančnej situácie spoločnosti Škoda AUTO je komplexné zhodnotenie prostredníctvom bankrotných a bonitných modelov. Z bankrotných modelov, ktoré oboznamujú o tom, či podniku nehrozí bankrot sme zvolili Altmanovo Z-skóre a Index IN05. Na charakteristiku bonity hodnotenej spoločnosti som zvolili Kralickov Quicktest.

### *4.5.1 Altmanov model (Z-skóre)*

Ako je vidieť zo zostrojenej tabuľky 9, podnik Škoda AUTO je možné počas celého sledovaného obdobia definovať za prosperujúcu spoločnosť.

*Tabuľka 9 Altmanov model*

|                        | 2016                | 2017                | 2018                | 2019                | 2020                |
|------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Ukazovateľ likvidity   | 0,2087              | 0,1676              | 0,1365              | 0,2152              | 0,3062              |
| Ukazovateľ rentability | 0,5896              | 0,5488              | 0,5662              | 0,6417              | 0,6331              |
| Ukazovateľ zadlženosti | 2,4078              | 2,0799              | 1,8025              | 2,0576              | 2,3869              |
| Ukazovateľ aktivity    | 1,6928              | 1,6028              | 1,6923              | 1,5542              | 1,5251              |
| <b>Z-skóre</b>         | <b>3,6954</b>       | <b>3,3228</b>       | <b>3,3985</b>       | <b>3,6381</b>       | <b>3,7003</b>       |
| <b>Hodnotenie</b>      | <b>Prosperujúce</b> | <b>Prosperujúce</b> | <b>Prosperujúce</b> | <b>Prosperujúce</b> | <b>Prosperujúce</b> |

Zdroj: Vlastné spracovanie

Vo všetkých sledovaných rokoch výsledné Z-skóre prevyšuje hraničnú hodnotu prosperujúceho podniku, ktorá predstavuje hodnotu 2,6. Najzreteľnejšie determinuje finančné zdravie podniku ukazovateľ rentability, preto je mu priradená najvyššia váha, ktorá zvyšuje jeho skutočnú hodnotu viac ako trikrát. V prípade podniku Škoda AUTO ide o jeden z najslabších ukazovateľov. Naopak najpozitívnejší vplyv má na výslednú hodnotu Z-skóre ukazovateľ zadlženosti, konkrétne ukazovateľ krytia cudzích zdrojov vlastným kapitálom (koeficient samofinancovania).

#### 4.5.2 Index IN05

Index dôveryhodnosti hodnotí finančnú situáciu podniku vo vzťahu k jej veriteľom.

*Tabuľka 10 Index IN05*

|                                    | 2016                | 2017                | 2018                | 2019                | 2020                |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Ukazovateľ samofinancovania</b> | 2,6680              | 2,4641              | 2,3009              | 2,3800              | 2,5185              |
| <b>Úrokové krytie</b>              | 33,5726             | 20,7200             | 97,0409             | 75,0833             | 157,3929            |
| <b>Rentabilita aktív</b>           | 0,1112              | 0,0852              | 0,1207              | 0,1690              | 0,1352              |
| <b>Obratovosť aktív</b>            | 1,6928              | 1,6028              | 1,6923              | 1,5542              | 1,5251              |
| <b>Bežná likvidita</b>             | 1,9768              | 1,6599              | 1,5076              | 1,8492              | 2,3065              |
| <b>IN05</b>                        | <b>2,6648</b>       | <b>1,9733</b>       | <b>5,1510</b>       | <b>4,4764</b>       | <b>7,6877</b>       |
| <b>Hodnotenie</b>                  | <b>Prosperujúce</b> | <b>Prosperujúce</b> | <b>Prosperujúce</b> | <b>Prosperujúce</b> | <b>Prosperujúce</b> |

Zdroj: Vlastné spracovanie

Ak výsledná hodnota indexu prevyšuje odporúčanú hranicu 1,6, znamená to, že finančná situácia sledovanej spoločnosti je stabilná a spoločnosť je schopná hradiť svoje záväzky voči veriteľom. Spoločnosť Škoda AUTO túto odporúčanú hranicu má vyššiu vo všetkých sledovaných rokoch, a preto podnik môžeme považovať za prosperujúci. Pri komparácii oboch spomínaných bankrotných modelov je evidentné, že výsledky modelov sa v žiadnom zo sledovaných rokov nemenia. O spoločnosti Škoda AUTO teda môžeme povedať, že predstavuje prosperujúci podnik a v súčasnosti nie je vôbec ohrozený bankrotom.

#### 4.5.3 Kralickov Quicktest

Na vyššie uvedených tabuľkách je zobrazený rozklad Kralickovho Quicktestu na čiastkové ukazovatele, ich ohodnotenie a celkové zhodnotenie spoločnosti podľa kritérií uvedených v teoretickej časti.

**Tabuľka 11 Kralickov Quicktest**

|           | 2016   | 2017   | 2018   | 2019    | 2020    |
|-----------|--------|--------|--------|---------|---------|
| <b>R1</b> | 0,6252 | 0,5942 | 0,5654 | 0,5798  | 0,6029  |
| <b>R2</b> | 0,0720 | 0,4208 | 0,3362 | -0,0986 | -0,3219 |
| <b>R3</b> | 0,1112 | 0,0852 | 0,1207 | 0,1690  | 0,1352  |
| <b>R4</b> | 0,1114 | 0,1112 | 0,1242 | 0,1575  | 0,1368  |

Zdroj: Vlastné spracovanie

Prvé dva čiastkové premenné R1 a R2 sú významné na hodnotenie finančnej situácie. Hodnoty oboch týchto premenných sú počas všetkých sledovaných rokov stabilné a dosahujú maximálne bodové ohodnotenie (Tabuľka 12). Ostatné dva ukazovatele, teda R3 a R4, hodnotia výnosovú situáciu. Aj ukazovateľ R4, ktorý meria nezdanené Cash flow a prevádzkové výnosy, dosahuje v každom sledovanom roku maximálny počet bodov.

**Tabuľka 12 Bodovanie Kralickovho Quicktestu**

|                   | 2016       | 2017       | 2018        | 2019     | 2020        |
|-------------------|------------|------------|-------------|----------|-------------|
| <b>R1</b>         | 4          | 4          | 4           | 4        | 4           |
| <b>R2</b>         | 4          | 4          | 4           | 4        | 4           |
| <b>R3</b>         | 2          | 2          | 3           | 4        | 3           |
| <b>R4</b>         | 4          | 4          | 4           | 4        | 4           |
| <b>Hodnotenie</b> | <b>3,5</b> | <b>3,5</b> | <b>3,75</b> | <b>4</b> | <b>3,75</b> |

Zdroj: Vlastné spracovanie

Môžeme tiež konštatovať, že posudzovanie ukazovateľa R3, ktorý dáva do pomeru EBIT a celkové aktíva, v priebehu sledovaných rokov dosahuje bodové ohodnotenie v intervale 2 – 4. Ak však nebudeme brať do úvahy rok 2019, kedy podnik predal svoju dcérsku spoločnosť Škoda AUTO DE, čím jej výrazne vzrástol výsledok hospodárenia a hodnota ukazovateľa R3 tým získala maximálny počet bodov, je možné v tabuľkách vyššie vysledovať rastúci trend tohto ukazovateľa, a teda jeho pozitívny vývoj. Celkovo je spoločnosť Škoda AUTO vo všetkých sledovaných rokoch posudzovaná viac ako tromi bodmi, čo podnik klasifikuje do kategórie prosperujúcich a bonitných podnikov.

Na záver je dôležité zdôrazniť, že podnik Škoda AUTO patrí k najväčším a najvplyvnejším strategickým lídrov automobilového priemyslu. Svoju dôležitú úlohu si dobre uvedomuje a cez svoje spoločensko-zodpovedné aktivity do ktorého prispieva nemalé množstvo finančných prostriedkov a tým spoločnosti prinieslo aj veľmi atraktívne ocenenie Zeleného zamestnávateľa.

#### **4.6 Zhodnotenie súčasnej ekonomickej situácie**

Napriek vládnym opatreniam, ako jeden z mála podnikov neprerušil svoju výrobu ani na jediný deň a pandémie Covid-19 prekvapivo podnik nijako zvlášť nezasiahla. Výkonnosť podniku môže znamenať pre každého niečo iné. Podnik, ako taký bude väčšinou považovaný za výkonný, ak disponuje schopnosťou efektívne využívať zdroje na podnikanie, alebo ak úspešne konkuruje ostatným podnikom na trhu. Vlastníci budú pri posudzovaní výkonnosti sledovať úroveň zhodnotenia vloženého kapitálu do spoločnosti. Manažéri zase budú pre zmenu hodnotiť dlhodobú stabilitu podniku a jeho produktivitu.

Pre komplexné zhodnotenie podniku je tak dôležité posudzovať jeho dosiahnuté výsledky z niekoľkých rôznych uhlov pohľadu na výkonnosť. Súvisiacim pojmom výkonnosti je konkurencieschopnosť. Podnik, ktorý nie je výkonný, nemôže logicky obstáť v konkurenčnom prostredí. Preto je dôležité sledovať pozíciu a výsledky hodnotenej

spoločnosti v porovnaní s ďalšími podnikmi, ale aj atribúty jej vzťahu k ostatným subjektom na trhu. Podstatné je tiež monitorovať prostredie vo vnútri podniku. V posledných rokoch sa kladie čoraz väčší dôraz problematike vplyvu podniku na jeho okolie, presnejšie jeho pôsobenie v environmentálnej a sociálnej oblasti. Znamená to, že čoraz častejšie sa posudzuje vplyv činností spoločností na životné prostredie a tiež ich správanie k svojim zamestnancom, ale aj k ľuďom a rôznym záujmovým skupinám v ich okolí. Podniky by sa tak mali zaoberať, okrem sústredenia sa na svoj „core business“, aj na dopady ich činností na životné prostredie, ako sú napríklad produkované emisie, vytvárané odpady, používanie udržateľných obalov alebo podpora či vykonávanie recyklácie.

Ďalej je v podnikoch potrebné venovať pozornosť sociálnemu hľadisku pri ich pôsobení na trhu, a to prinajmenšom oblastiam ako sú spravodlivé mzdy alebo vhodné pracovné podmienky pre zamestnancov. Stále rozšírenejším pojmom súvisiacim s touto problematikou je koncept spoločenskej zodpovednosti podnikov. Doteraz ale zostáva základným spôsobom hodnotenia výkonnosti podniku finančná analýza, ktorá poskytuje informácie o finančnej situácii podniku, jeho silných stránkach alebo naopak úskaliach. Finančná analýza má mnoho užívateľov, ktorí využívajú z nej plynúce informácie k svojim vlastným rozhodnutiam, ide napríklad o vlastníkov a manažérov podniku, jeho dodávateľov, odberateľov, zamestnancov, ale aj investorov, banky, audítrov, štátne inštitúcie a v neposlednom rade samozrejme konkurenčné spoločnosti. Finančná analýza využíva niekoľko metód na hodnotenie výkonnosti, ako sú absolútne a rozdielové ukazovatele, pomerové ukazovatele a ich sústavy alebo modernejšie ukazovatele, napríklad diskontované cash flow či ukazovateľ EVA. Používanie nefinančných ukazovateľov výkonnosti umožňuje podniku zhodnotiť komplexnejšie výsledky svojho fungovania a prípadne tiež objasniť vývoj hospodárenia, pri ktorom nie je podľa samotného finančného posúdenia jasná príčina. Z tohto dôvodu zahŕňa nefinančné ukazovatele mnoho komplexných systémov hodnotenia, ako napríklad Balanced Scorecard. Často sú tiež predmetom benchmarkingu. Vhodné je hodnotiť podnik pomocou ukazovateľov ako z finančnej oblasti, tak ale aj z vyššie spomínanej environmentálnej a sociálnej. Pri stanovení odporúčaní pre ďalší rozvoj podniku je opäť dôležité navrhnúť postupy pre zlepšenie nielen vo finančnej oblasti, ale aj v spôsoboch, ktorými podnik ovplyvňuje svoje okolie, čo môže nakoniec spoločnosti pomôcť viac sa zdokonaľovať aj v ekonomickom hľadisku.

V poslednom sledovanom roku podnik dosahuje rentabilitu tržieb, ktorá je jedna z najvyšších rentabilit tržieb medzi automobilovými spoločnosťami vo svete. Finančná analýza zakončená výpočtom bonitných a bankrotných modelov sa zhoduje na tom, že

spoločnosť Škoda AUTO patrí počas celého sledovaného obdobia do skupiny bonitných a prosperujúcich podnikov. Vzhľadom na výsledky finančnej analýzy, veľkosti podniku, jej postavenia na trhu a stále rastúcemu odbytu vozidiel možno povedať, že ide o zdravú spoločnosť s dobrou finančnou situáciou, ktorej existencia do budúcnosti zatiaľ nie je nijako ohrozená.

Automobilka vyjadrila však veľké obavy a znepokojenie nad ruským útokom na Ukrajinu. Vedenie spoločnosti dúfa v rýchle zastavenie nepriateľských akcií a návrate k diplomacii. Viac sa k situácii momentálne nechce vyjadrovať. Škoda má výrobné závody v Rusku. Na Ukrajine má montážny závod v Solomonova, kde autá pre českú automobilku montuje ukrajinská spoločnosť Evrocar. Rusko aj Ukrajina sú zároveň trhmi automobilky. So zreteľom na aktuálnu politickú situáciu v Rusku preto v tejto dobe má podniku obavy predovšetkým o svojich zamestnancov na týchto miestach.

## Záver

Rok 2020 bol diktovaný pandémiou Covid-19, ktorá so sebou priniesla celý rad výziev. Finančná situácia podniku Škoda AUTO je z veľkej časti daná prosperitou celej koncernovej skupiny, ktorej je súčasťou.

Finančná analýza je pre podnikateľské subjekty veľmi kľúčovým prvkom, ktorý poskytuje informácie o ekonomickej situácii danej spoločnosti, a tým napomáha pri jej rozhodovaní. Účelom je poskytnúť komplexný pohľad na hospodárenie vybraného podniku a predikovať budúci vývoj. Finančne zdravý podnik môžeme uvádzať taký, ktorý je vie naplňať zmysel svojej existencie, teda zhodnocovať vložený kapitál.

Cieľom tejto diplomovej práce je na základe metód finančnej analýzy zhodnotiť finančné zdravie podniku a navrhnúť opatrenia na zlepšenie hospodárenia podniku.

Práca sa zaoberá vyhodnotením súčasnej ekonomickej situácie podniku a odporúčania na zlepšenie fungovania podniku. Manažment každého podniku by sa mal zameriavať na sledovanie ukazovateľov finančnej analýzy a snažiť sa o ich pozitívny vývoj. Teoretickou časťou práce sme sa oboznámili s problematikou, ktorá slúžila na identifikovanie samotnej finančnej analýzy vo vybranom podniku. Boli tu charakterizované metódy finančnej analýzy, ale aj hlavné finančné výkazy.

V rámci metodologickej časti sme charakterizovali vybraný podnik. Praktická aplikácia postupov obsiahnutých v teoretickej časti zahŕňa rozbor finančného stavu podniku. Najprv bola aplikovaná horizontálna a vertikálna analýza, ktorá určuje finančnú stabilitu podniku. Časť tejto kapitoly bola použitá na výpočet pomerových ukazovateľov, teda na ukazovatele rentability, likvidity, zadlženosti a aktivity. Ďalšiu časť, ale nemenej dôležitú tvoria bankrotné a bonitné modely. Tu sa práca zameriava najprv na bankrotné modely, ktoré predikujú možnosť bankrotu. Patrí tu Altmanov model a Index IN005. Posledným aplikovaným modelom je Kralickov Quicktest, ktorý sa radí medzi bonitné modely.

V záverečnej časti bol zrekapitulovaný priebeh výpočtov z aplikačnej časti a dosiahnuté výsledky sme následne aj interpretovali. Nakoniec boli navrhnuté odporúčania na zlepšenie ekonomickej situácie podniku.

V závere môžeme konštatovať, že pandémia Covid-19 nemala až taký zásadný vplyv na hospodárenie podniku, avšak súčasné zdražovanie nielen surovín, ale aj energií môže viesť aj k zvýšeniu cien týchto automobilov. Podnik zverejnil svoje výsledky za minulý rok, pričom zvýšil svoju ziskovosť predovšetkým kvôli rozsiahlym prevádzkovým úsporám.

Aj napriek tomu bude musieť zvyšovať ceny svojich vozidiel. Ceny ocele či drahých kovov v súčasnosti rastú neuveriteľne rýchlo a Škoda Auto dbá na to, aby nemusela náklady príliš prenášať na zákazníkov.

Továrne automobilky v Rusku sú momentálne zatvorené, Škoda ale svojim zamestnancom ďalej platí mzdy. Kvôli nedostatku polovodičov a pandémie Covid-19 podnik v minulom roku zákazníkom na celom svete dodala 878 200 vozidiel, čo je o 12,6% medziročne menej. Nedostatok čipov spôsobil, že Škoda nevyrobila 280-tisíc áut.

Najväčší vplyv na výrobu majú v súčasnosti výpadky dodávok káblových zväzkov. Zastavuje sa tým celý proces výroby vozidla. V prípade spínačov je možné vyrobiť vozidlo a počkať, až spínače prídu. Škoda Auto je teraz odhodlaná na Ukrajinu zostať a podporovať súčasnú výrobu. V súčasnej dobe niektorí dodávatelia znova začali vyrábať, aj keď nie na plný výkon, pričom Škoda Auto začne odoberať komponenty aj od iných dodávateľov, aby mohla znova nabehnúť na plnú výrobu.

## Zoznam použitej literatúry

1. AutoSAP. 2021. (cit. 02. 04. 2022). Dostupné z: <https://autosap.cz/udalost/digitalizace-v-udrzbe-seminar-cspu-a-skoda-auto/>
2. Baldwin, R. E. – Mauro, B. 2020. Economics in the Time of COVID-19. IWashington, USA: CEPR Press.
3. BLAHUŠIAKOVÁ, M. 2017. The Analysis of the Golden Rule in the Balance Sheet of Selected Business Accounting Entities. Management of Firms and Financial Institutions, 54.
4. DELOITTE. 2020. Understanding the sector impact of COVID 19. deloitte.com. (cit. 09. 03. 2022). Dostupné z: <https://www2.deloitte.com/nl/nl/pages/financialservices/articles/understanding-the-sector-impact-of-covid-19.html>.
5. DOSTÁLOVÁ, K. 2020. Klára Dostálová prosadila v Senátu zákon, který dočasně upraví některé vztahy zákazníků a klientů CK. (cit. 23. 02. 2022). Dostupné z: <https://www.mmr.cz/cs/ostatni/web/novinky/klara-dostalova-prosadila-v-senatu-zakon,-ktery-do>.
6. DZURO, M. 2021. Global evaluation of a company's performance. MERKÚR 2021, 32.
7. GINTING, E. S. 2021. Ratio-Based Financial Performance Analysis of PT. Mustika Ratu, Tbk. Enrichment: Journal of Management, 11 (2), 456-462.
8. GOYAL, M. K. – GUPTA, A. K. 2020. Integrated Risk of Pandemic: Covid-19 Impacts. Basingstoke, GB: Springer Nature.
9. GRÜNWARD, R. – HOLEČKOVÁ, J. 2007. Finanční analýza a plánování podniku. Ekopress. ISBN 978-80-86929-26-2.
10. CHEAH, S. L. Y. – HO, Y. P. – LI, S. 2021. Search strategy, innovation and financial performance of firms in process industries. Technovation, 105, 102257.
11. CHENG, H. 2020. Xenophobia and Racism Against Asian Americans During the COVID-19 Pandemic: Mental Health Implications. Journal of Interdisciplinary Perspectives and Scholarship. 10-2020, Doi:0.1080/2153599X.2020.1749339.
12. International Labour Organization. 2020. COVID-19 and the automotive industry. Ilo.org. (cit. 04. 02. 2022). Dostupné z: [https://www.ilo.org/sector/Resources/publications/WCMS\\_741343/lang--en/index.htm](https://www.ilo.org/sector/Resources/publications/WCMS_741343/lang--en/index.htm)
13. KALOUDA, F. 2015. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Vyd.: Čeněk, A. ISBN 978-80-7380-526-5.

14. KASSAY, Š. 2018. 1. kapitola: Reporting a monitoring finančnej výkonnosti. REFLEXIE-Kompendium teórie a praxe podnikania, 2 (3), 13-60.
15. KISELÁKOVÁ, D. – ŠOLTÉS, M. 2018. Modely\_řízení\_finanční\_výkonnosti. Grada. ISBN 978-80-271-0680-6.
16. KISLINGEROVÁ, E. 2011. Nová ekonomika: nove příležitosti? Praha : C. H. Beck. str. 340. ISBN 978-80-7400-403-2.
17. KNÁPKOVÁ, A. – PAVELKOVÁ, D. – REMEŠ, D. – ŠTEKER, A. 2017. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
18. KUBĚNKA, M. 2015. Finanční stabilita podniku a její indikátory. Univerzita Pardubice. ISBN 978-80-7395-890-9.
19. LONG, H. – FENG, W. 2020. Research - report on companies survival and development strategy during a novel coronavirus epidemic. Beijing, UIBE Press.
20. MARŠÁLEKOVÁ, B. 2021. Finanční analýza podniku. Systémy pro užitková vozidla ČR, sro (Doctoral dissertation). Czech University of Technology.
21. NEUMAIEROVÁ, I. – NEUMAIER., I. 2005. Evropské finanční systémy: Index IN05. Brno: Masarykova univerzita, 2005. ISBN 80-210-3753-9.
22. PRATT, S. P. – GRABOWSKI, R. J. – BREALEY, R. A. 2014. Cost of Capital: Applications and Exambles. New York : Wiley, 2014. ISBN 978-1-118-55580-4.
23. RŮČKOVÁ, Petra, 2019. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. Vyd. 6. Grada. ISBN 978-80-271-2028-4.
24. Seznam.správy. 2021. (cit. 02. 04. 2022). Dostupné z: <https://www.seznamzpravy.cz/clanek/ekonomika-firmy-navzdory-propadu-ve-vyrobe-skoda-dokazala-zvysit-zisk-i-trzby-193711>
25. SCHOLLEOVÁ, H. 2017. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3. aktualizované vyd. Praha: Grada, ISBN 978-80-271-0413-0.
26. Storyboard. 2021. (cit. 09. 03. 2022). Dostupné z: <https://cdn.skoda-storyboard.com/2022/03/220322-SKODA-AUTO-Vyrocní-zpráva-2021-1.pdf>
27. SYAFII, M. – ULUM, B. – SUPARMAN, P. – SYASINDY, N. B. – RAHAYU, D. I. 2020. The Effect Of Financial Performance On The Company's Share Price: A Case Study Indonesian. European Journal of Molecular and Clinical Medicine. 7 (8), 1055-1071.

28. UNESCO. 2020. (cit. 09. 03. 2022). Dostupné z: <https://en.unesco.org/news/290-million-students-out-school-due-covid-19-unesco-releases-first-global-numbers-andmobilizes>.
29. VENTER, Z. S. – ANUAN, K. – CHOWDHURY, S. – LELIEVELD, J. 2020. COVID19 lockdowns cause global air pollution declines. PNAS, 117 (32). doi:10.1073/pnas.2006853117.
30. VOCHOZKA, M. 2020. Metody komplexního hodnocení podniku. 2. aktualizované vydání. Grada. ISBN 978-80-271-1701-7.
31. WHELAN, T. – ATZ, U. – V. HOLT, T. – CLARK, C. 2021. ESG and financial performance. Vol. 1, 2015-2020.
32. WIDIATMIKA, P. H. – DARMA, G. S. 2018. Good Corporate Governance. Job Motivation, Organization Culture Which Impact Company Financial Performance. In Jurnal Manajemen Bisnis. Vol. 15 (3), 82-99.
33. ZÁVARSKÁ, Z. 2011. Zostavenie súboru kľúčových indikátorov finančnej výkonnosti podniku. In Acta Academica Karviniensia. Vol. 3, 194-208.