DIPLOMOVÁ PRÁCE

Finanční analýza společnosti CLASSIC Oil s.r.o.

Financial analysis of the Company CLASSIC Oil s.r.o.

STUDIJNÍ PROGRAM

Projektové řízení inovací

VEDOUCÍ PRÁCE

Ing. Petra Šeráková, Ph.D.

HENYCHOVÁ

ANEŽKA

2022

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Henychová** Jméno: **Anežka** Osobní číslo: **499830**

Fakulta/ústav: **Masarykův ústav vyšších studií**

Zadávající katedra/ústav: **Institut ekonomických studií**

Studijní program: **Projektové řízení inovací**

II. ÚDAJE K DIPLOMOVÉ PRÁCI

Název diplomové práce:

Finanční analýza společnosti CLASSIC Oil s. r. o.

Název diplomové práce anglicky:

Financial Analysis of the Company CLASSIC Oil s. r. o.

Pokyny pro vypracování:

CÍL: Cílem diplomové práce je zhodnotit finanční zdraví společnosti CLASSIC Oil s.r.o.
OSNOVA: 1. Úvod; 2. Cíl a metodika; 3. Teoretická část - finanční analýza a její zdroje, metody a postupy finanční analýzy; 4. Analytická část - představení společnosti, finanční analýza společnosti, shrnutí výsledků finanční analýzy; 5. Závěr

Seznam doporučené literatury:

MAREŠ, David. Nové trendy ve financích a ekonomice. Praha: Wolters Kluwer, 2017. ISBN 978-80-7552-920-6.
RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2.
VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-1701-7.

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) diplomové práce:

Ing. Petra Šeráková, Ph.D. Masarykův ústav vyšších studií ČVUT v Praze

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

Datum zadání diplomové práce: **05.01.2022** Termín odevzdání diplomové práce: **28.04.2022**

Platnost zadání diplomové práce: _____

Ing. Petra Šeráková, Ph.D. podpis vedoucí(ho) práce	Mgr. František Hřebík, Ph.D. podpis vedoucí(ho) ústavu/katedry	prof. PhDr. Vladimíra Dvořáková, CSc. podpis děkana(ky)

III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

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

. _____ Datum převzetí zadání

_____ Podpis studentky

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

HENYCHOVÁ, Anežka. *Finanční analýza společnosti CLASSIC Oil s.r.o.* . Praha: ČVUT 2022. Diplomová práce. České vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších studií.

MASARYKŮV ÚSTAV
VYŠŠÍCH STUDIÍ
ČVUT V PRAZE

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem svou diplomovou práci vypracovala samostatně. Dále prohlašuji, že jsem všechny použité zdroje správně a úplně citovala a uvádím je v přiloženém seznamu použité literatury.
Nemám závažný důvod proti zpřístupňování této závěrečné práce v souladu se zákonem č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) v platném znění.

V Praze dne: 28. 04. 2022 Podpis:

Poděkování

Děkuji Ing. Petře Šerákové, Ph.D. za vedení této diplomové práce a její cenné připomínky a rady. Taktéž děkuji zástupcům společnosti CLASSIC Oil s.r.o. za spolupráci a možnost psát diplomovou práci o této firmě. Nakonec děkuji své rodině za trpělivost, pomoc a podporu při studiu.

Abstrakt

Diplomová práce se zabývá hodnocením finanční situace společnosti CLASSIC Oil s.r.o. v letech 2014 až 2020. Cílem práce je zhodnotit finanční zdraví podniku. V teoretické části jsou popsány historie, zdroje dat a metody finanční analýzy. V části praktické jsou uvedeny výsledky provedené finanční analýzy na základě dostupných dat. Při zpracování finanční analýzy byly využity poměrové, rozdílové a souhrnné ukazatele. Výsledky finanční analýzy byly srovnány s dostupnými daty příslušného průmyslového odvětví. Z výsledků vyplývá, že situace podniku není zcela příznivá zejména kvůli dlouhodobě nízké likviditě a rentabilitě a vysoké zadluženosti. Nejlepší cestou ke zlepšení těchto ukazatelů je zvýšení zisku prostřednictvím zvýšení tržeb a snížení provozních nákladů.

Klíčová slova

finanční analýza, CLASSIC Oil s.r.o., metody finanční analýzy, horizontální analýza, vertikální analýza, finanční ukazatele

Abstract

The thesis deals with the evaluation of the financial situation of CLASSIC Oil s.r.o. in the years 2014 to 2020. The aim of the thesis is to evaluate the financial health of the company. The theoretical part describes the history, data sources and methods of financial analysis. The practical part presents the results of the financial analysis based on the available data. Ratio, difference and summary ratios were used in the financial analysis. The results of the financial analysis were compared with the available data of the relevant industry. The results show that the situation of the company is not entirely favourable mainly due to the long-term low liquidity and profitability and high indebtedness. The best way to improve these ratios is by increasing profits through increasing sales and reducing operating expenses.

Key words

financial analysis, CLASSIC Oil s.r.o., methods of financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, financial ratios

Obsah

Úvod **5**

Cíl **5**

Metodika **6**

1 Finanční analýza **8**

1.1 Historie 9

1.1.1 Druhá polovina 19. století až 20. léta 20. století 9

1.1.2 Počátek 20. století až 21. století – Moderní období 11

1.2 Využití 13

2 Zdroje dat **15**

2.1 Rozvaha 20

2.1.1 Aktiva 23

2.1.2 Pasiva 25

2.2 Výkaz zisku a ztráty 27

2.2.1 Druhové členění 30

2.3 Přehled o peněžních tocích 33

2.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu 36

2.5 Příloha účetní závěrky 36

2.6 Provázanost účetních výkazů 37

3 Metody technické finanční analýzy **38**

3.1 Analýza absolutních ukazatelů 38

3.1.1 Horizontální analýza 38

3.1.2 Vertikální analýza 38

3.2 Analýza poměrových ukazatelů 40

3.2.1 Ukazatele rentability 40

3.2.2 Ukazatele likvidity 42

3.2.3 Ukazatele aktivity 44

3.2.4 Ukazatele zadluženosti 47

3.2.5 Ukazatele produktivity 49

3.3 Analýza rozdílových ukazatelů 50

3.4 Analýza souhrnných ukazatelů (Metody soustav ukazatelů).....51
3.4.1 Altmanův model.....51
3.4.2 Tafflerův model.....52
3.4.3 Indexy důvěryhodnosti.....53
3.4.4 Aspekt Global Rating.....55
3.5 Ekonomická přidaná hodnota.....57
3.6 Hodnocení ukazatelů finanční analýzy.....58
4 Představení společnosti CLASSIC Oil s.r.o.....60
4.1 Základní informace o společnosti z obchodního rejstříku a ČSÚ.....61
5 Analýza majetkové a kapitálové struktury podniku.....62
5.1 Horizontální analýza aktiv.....62
5.2 Horizontální analýza pasiv.....67
5.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....73
5.4 Vertikální analýza aktiv.....84
5.5 Vertikální analýza pasiv.....86
5.6 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....88
6 Analýza poměrových ukazatelů.....91
6.1 Ukazatele rentability.....91
6.2 Ukazatele likvidity.....93
6.3 Ukazatele aktivity.....95
6.4 Ukazatele zadluženosti.....98
6.5 Ukazatele produktivity.....100
7 Analýza rozdílových ukazatelů.....103
7.1 Čistý pracovní kapitál a potřeba čistého pracovního kapitálu.....103
8 Analýza souhrnných ukazatelů.....105
8.1 Altmanův model.....105
8.2 Tafflerův model.....107
8.3 Indexy důvěryhodnosti.....109
8.4 Aspekt Global Rating.....111
9 Ekonomická přidaná hodnota.....113
10 Srovnání s odvětvím.....115
10.1 Rentabilita.....115

10.2 Likvidita....116
10.3 Obrat celkových aktiv....117
10.4 Koeficient samofinancování....118
11 Doporučení....119
12 Závěr....121
Seznam použité literatury....122
Seznam obrázků....125
Seznam grafů....126
Seznam tabulek....127
Seznam použitých zkratek....129
Seznam příloh....130

Úvod

V této diplomové práci se věnuji tématu finanční analýzy společnosti CLASSIC Oil s.r.o., která se od roku 2007 zabývá výrobou chladicích a teplosměnných kapalin a prodejem olejů, vosků a maziv pro automobily. Finanční analýza má svou roli při posuzování finanční situace podniku a jeho finančního zdraví. Získané poznatky mohou manažerům podniku pomoci při rozhodování, a především tomuto účelu by výsledky této práce měly sloužit. Výsledky finanční analýzy však mohou mít význam i pro jiné osoby, jako jsou například potenciální investoři, zaměstnanci či konkurence.

V teoretické části je finanční analýza představena čtenáři. Je zde shrnuta její historie, která je podstatná pro pochopení souvislostí. Dále jsou v teoretické části popsány možnosti využití finanční analýzy pro různé zainteresované strany. Text se také věnuje tomu, kde je možné získat potřebná data pro provedení finanční analýzy, a jak s nimi pracovat. Také je zde popsáno, čím nás takto získaná data limitují, a v jakých případech je nutné brát výsledky s jistým nadhledem. Nakonec jsou v teoretické části uvedeny a podrobně klasifikovány a popsány vybrané metody finanční analýzy, které jsou dále používány v praktické části této práce.

Po teoretické části práce následuje část praktická, kde je v první řadě představena čtenáři společnost CLASSIC Oil s.r.o. Je zde také popsáno průmyslové odvětví, v němž tato firma působí. Poté je provedena samotná finanční analýza této společnosti, která vychází z účetních výkazů za roky 2014 až 2020. Analýza končí rokem 2020, neboť za rok 2021 ještě nejsou k dispozici data. Nakonec jsou výsledky finanční analýzy interpretovány – jsou identifikovány silné a slabé stránky a formulována doporučení pro zlepšení.

Cíl

Cílem diplomové práce je zhodnotit finanční zdraví společnosti CLASSIC Oil s.r.o., vycházeje z jejích účetních výkazů pro období od roku 2014 do roku 2020. Na základě provedené analýzy bude vyhodnoceno finanční zdraví této společnosti a její finanční stabilita. Mimo to budou také označeny silné stránky tohoto podniku a též jeho slabé stránky spolu s návrhy na zlepšení. Také budou navrženy postupy pro zvýšení ekonomické efektivity.

Metodika

V teoretické části této práce jsou představeny používané metody finanční analýzy popsané v odborné literatuře. Následně jsou vybrány metody, jejichž použití je vhodné pro daný podnik. Za pomoci těchto vybraných metod finanční analýzy jsou v praktické části práce zpracována dostupná data získaná z účetních výkazů společnosti CLASSIC Oil s.r.o. z let 2014 až 2020 pomocí programu LibreOffice Calc. Na základě provedené analýzy jsou zde vyvozeny závěry a z těchto závěrů vychází formulace závěrečných doporučení pro firmu.

TEORETICKÁ ČÁST

1 Finanční analýza

Názory odlišných autorů na definici finanční analýzy se různí, mimo jiné také v závislosti na tom, čeho analýzou chtějí dosáhnout, jaká mají k dispozici vstupní data, či pro jakého uživatele má být analýza provedena. V knize od Růčkové (2019, str. 9) je následující tvrzení považováno za nejvýstižnější definici: „*Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech.*“

V zásadě je možné říct, že cílem finanční analýzy je identifikovat z finančního hlediska silné a slabé stránky podniku. Umožňuje stanovit finanční cíle podniku a později si ověřovat jejich splnění, případně sledovat vliv firemní politiky na její finanční zdraví. Obvykle je hlavním úkonem při provádění finanční analýzy analýza účetních výkazů, nejedná se však o synonyma a analýza účetních výkazů je tedy podmnožinou finanční analýzy, což je patrné i z výše uvedené definice. (Ravinder a Anitha, 2013) Důvodem, proč se finanční analýza provádí, je tedy na základě minulých dat poskytnout kvalitní podklady pro rozhodnutí v současnosti.

Komplexní analýza finanční výkonnosti podniku se skládá z fundamentální (kvalitativní) a technické (kvantitativní) analýzy.

1. Fundamentální analýza – Výstupy z fundamentální analýzy by měly být definice a charakteristika trhu, analýza silných stránek, slabých stránek, příležitostí a hrozeb, analýza produktu z hlediska tržního a růstového potenciálu a z hlediska životního cyklu, analýza konkurenceschopnosti, konkurenční výhody a tržního rizika.
2. Technická analýza – Technická analýza využívá matematicko-statistický aparát k číselnému vyjádření ekonomických ukazatelů, které umožňují posoudit různé oblasti finanční výkonnosti podniku.

Hlavní úkoly finanční analýzy spočívají v identifikaci odchylek od požadovaných parametrů, v analýze příčin těchto odchylek a v definici opatření pro odstranění nalezených odchylek. Konkrétní metody využívané v technické finanční analýze budou představeny v kapitole 3.(Nývltová, 2010)

1.1 Historie

Jistá forma finanční analýzy se pojí již se samotným vznikem peněz. Její rozvoj zohledňuje též možnosti a požadavky doby, v níž byla využívána. Počátky systematického přístupu k finanční analýze se však často datují do druhé poloviny devatenáctého století, kdy vznikaly první poměrové ukazatele. Za příčinu vzniku těchto ukazatelů je považován velký rozvoj amerického průmyslu a posun od velkopodnikatelů, řídících společnosti, ke kvalifikovaným týmům vrcholového managementu, které toto řízení podniků postupně převzaly. Poměrové ukazatele vznikaly ze dvou různých důvodů – za prvé ke zjištění ziskovosti pro interní potřeby, a za druhé pro zjištění platební schopnosti společností, což bylo důležité pro finanční instituce. Komerční banky začaly po svých klientech pro účely půjčky vyžadovat finanční výkazy v sedmdesátých letech devatenáctého století a v letech osmdesátých již tento požadavek byl běžnou praxí. Nejprve byly ve finančních výkazech sledovány jednotlivé položky, pak následovaly složitější analytické operace a konečně byly jednotlivé položky porovnávány mezi sebou, čímž vznikly první poměrové ukazatele. (Horrigan, 1968) Například pomocí ukazatele běžné likvidity koncem devatenáctého století ověřovaly banky důvěryhodnost svých klientů. (Tissen, Shneidere, 2016)

1.1.1 Druhá polovina 19. století až 20. léta 20. století

Na přelomu devatenáctého a dvacátého století je finanční analýza vnímána jako čím dál důležitější obor. V tomto období dochází k velkému rozmachu finanční analýzy, který je nepřímým důsledkem rychlého rozvoje hospodářství a průmyslu v dané době. Dochází k velkým posunům a postupně vznikají různé školy, které se odlišují svým přístupem k finanční analýze a zaměřují se na její různé aspekty. Také jejich následný vývoj se ubíral různými směry. Příklady škol, vzniklých v tomto období, jsou empiricky pragmatická škola (Empirical Pragmatists school), škola statistiky poměrových ukazatelů (Ratio statisticans school), škola modelů více proměnných (Multivariate modellers school), studium rozvahy (Study of balance) a finanční matematika (Commercial calculations). V závorkách jsou pro přehlednost ponechány anglické názvy těchto škol. Jedná o překlad autorky této práce kvůli chybějící české terminologii. (Tissen, Shneidere, 2016)

Otázkou, na kterou se snažila odpovědět empiricky pragmatická škola, bylo, zda je společnost schopna splácet své krátkodobé závazky. Pro tento účel její představitelé vyvinuli řadu poměrových ukazatelů. Vzhledem k tomu, že stěžejní pro tuto školu je schopnost splácet krátkodobé závazky, využívali hlavně ukazatele, které charakterizují například pracovní kapitál či krátkodobé závazky. Ve vývoji finanční analýzy je tato škola podstatná hlavně z důvodu, že poukazuje na různorodost poměrových ukazatelů, které lze sestavit z finančních výkazů. (Tissen, Shneidere, 2016)

Hlavní myšlenkou zástupců školy poměrových statistiků je, že výpočet finančně-analytických koeficientů na základě finančních výkazů je opodstatněn pouze za předpokladu, že jsou stanovena kritéria, na jejichž základě by bylo možné tyto koeficienty porovnávat. Zástupci této školy se snažili zjistit tato kritéria statistickým zpracováním finančně-analytických koeficientů pro různé skupiny vzájemně si podobných podniků (například podniky ve stejném sektoru či subsektoru). Nejprve tedy zástupci této školy rozdělovali podniky do skupin, a poté vyvíjeli pro jednotlivé skupiny vlastní standardy. (Tissen, Shneidere, 2016)

Hlavním cílem představitelů školy modelů více proměnných bylo vybudovat koncepční základ pro analýzu účetních výkazů. Dle zakladatelů této školy, mezi něž jsou řazeni například James Bliss a Arthur H. Winakor, tento koncepční základ analýzy účetních výkazů spočívá v pevném propojení finančních ukazatelů. Jejich cílem tedy byla tvorba systému ukazatelů. Příkladem takového systému mohou být pyramidové rozklady ukazatelů. Tato škola vznikla ve dvacátých letech dvacátého století a její vývoj byl později ovlivněn počítačovými simulacemi modelů burzovního trhu a analytických koeficientů. (Tissen, Shneidere, 2016)

Studiem rozvahy se zabývali na přelomu devatenáctého a dvacátého století němečtí finanční analytici. Hlavními směry, kterými se studia rozvahy ubírala, byla ekonomická analýza rozvahy a právní analýza zůstatku, která položila základy pro finanční audit. (Tissen, Shneidere, 2016)

S příchodem kapitalismu se také objevila finanční matematika, která doplňovala analytické výpočty. Do finanční matematiky patřily například výpočty jednoduchých a složených úroků, výpočty úročení cenných papírů a jiné výpočty podobného rázu. Z těchto finančních výpočtů se postupně vyvinulo celé odvětví finančního řízení. (Tissen, Shneidere, 2016)

1.1.2 Počátek 20. století až 21. století – Moderní období

V tomto období dochází jak k rozvoji již zmíněných stávajících směrů, tak i ke vzniku nových. Nové směry vychází z těch původních a upravují je dle potřeb moderní doby. Mezi nově vzniklé školy patří škola předvídání finanční tísně (Distress predictors school), škola kapitálových obchodníků (Capital Marketers School), pragmatický empirismus (Pragmatical empiricism), dedukční přístup (Deductive approach), indukční přístup (Inductive approach), konfirmační přístup (Confirmatory approach). I v tomto případě se jedná o překlad autorky práce z důvodu chybějící české terminologie. (Tissen, Shneidere, 2016)

Škola předvídání finanční tísně se zaměřuje primárně na dlouhodobou finanční stabilitu společnosti a nikoli na její schopnost splácení krátkodobých závazků, jako tomu je u empiricky pragmatické školy. Zástupci této školy považují analýzu finančních výkazů za hodnotnou za předpokladu, že dokáže předpovědět hrozící bankrot společnosti. Počátky této školy sahají do třicátých let minulého století, a vrcholnou prací je zde Altmanova analýza publikovaná v roce 1968 (Altman, 1968), která je využívána dodnes. (Tissen, Shneidere, 2016)

Škola kapitálových obchodníků vznikla v šedesátých letech minulého století. K nejznámějším zástupcům patří George Foster, podle nějž jsou informace z finančního účetnictví využitelné pro odhady efektivnosti a rizik pro investice do cenných papírů. Tato škola je dosud rozvíjena především na poli vědy a je zatím velmi málo využívána v praxi. (Tissen, Shneidere, 2016)

Pragmaticky empirický přístup je založen na praktických zkušenostech a názorech různých autorů. Vzhledem k této povaze je tedy značně subjektivní. Po hrubém zobecnění lze tvrdit, že tito autoři obvykle zdůrazňují jednu ze skupin finančních ukazatelů – ukazatele rentability, ukazatele dlouhodobé solventnosti (kapitálové struktury) nebo ukazatele krátkodobé solventnosti (likvidity). S tímto také veřejné orgány vydávají svá doporučení. (Tissen, Shneidere, 2016)

Klasickým příkladem dedukčního přístupu je DuPont model z roku 1919, kdy je pomocí teorie vysvětlena závislost jednoho finančního ukazatele na druhých. Později vznikaly také složitější modely – například Courtis v roce 1978 navrhl model propojující 79 poměrových ukazatelů. Takto navržené modely jsou následně hodnoceny. Později vývoj dedukčního přístupu ustrnul na

místě a tento přístup se promísil s konfirmačním přístupem. (Tissen, Shneidere, 2016)

Pro indukční přístup jsou důležitá data a statistické metody. Podstatně důležitější roli než teoretické základy zde hrají empirické poznatky. Obvykle se zde využívá faktorová analýza a jiné statistické nástroje k určení hlavních faktorů, které ovlivňují vybrané finanční ukazatele v čase. Mezi tyto ovlivňující faktory mohou patřit například návratnost investic, finanční páka, krátkodobá likvidita a jiné. Dalšími statistickými nástroji mohou být také například transformační analýza či vícerozměrné studie. Cílem je identifikovat několik klíčových faktorů (ukazatelů), které ovlivňují danou společnost nejvíce, a nezabývat se velkým množstvím vzájemně si podobných ukazatelů, které ve výsledku přináší velmi malou, ba téměř žádnou, informační hodnotu. Je zde tedy patrná snaha o zjednodušení a zefektivnění analýzy finančních výkazů. (Tissen, Shneidere, 2016)

Konfirmační přístup vznikl kvůli neschopnosti autorů, využívajících induktivní přístup, shodnout se na jednotném závěru, které faktory jsou nejpodstatnější. Řešením, které konfirmační přístup přináší, je navržení hypotézy o tom, které faktory jsou podstatné, kterou se poté snaží potvrdit pomocí empirických důkazů. (Tissen, Shneidere, 2016)

V poslední době se v rámci finanční analýzy naráží na omezenou schopnost účetních výkazů poskytovat všechny potřebné informace. Hlavními směry současného vývoje tedy jsou snaha o rozšiřování informačních zdrojů a následně také vývoj nových analytických ukazatelů. (Tissen, Shneidere, 2016)

1.2 Využití

Finanční analýzu mohou využívat různé zainteresované strany z okolí podniku. Podrobnost a zaměření se tedy může lišit v závislosti na tom, pro koho je finanční analýza zpracovávána. Každý uživatel by měl ještě před provedením analýzy formulovat svůj cíl. Následně by měl od tohoto cíle odvodit, které metody je vhodné využít, aby bylo tohoto cíle dosaženo. Při tomto rozhodování je třeba zohlednit také časové, finanční a kvalitativní nároky. Různé skupiny uživatelů finanční analýzy obvykle sledují různé cíle a také mají různé možnosti. (Růčková, 2019) Uživatelé finanční analýzy mohou být interní či externí. Výhodou interního uživatele je, že má přístup k interním informacím společnosti. Externí uživatel finanční analýzy je odkázán pouze na veřejně dostupné zdroje informací. Proto jsou analýzy prováděné externími uživateli výrazně méně podrobné než analýzy prováděné uživateli interními. Vypovídající schopnost externí analýzy je tedy značně omezená. (Holečková, 2008)

Za interní uživatele jsou považováni manažeři (vlastník podniku může vystupovat v roli manažera a v roli investora) a zaměstnanci podniku. Pro **manažery** jsou informace získané z finančního účetnictví prostřednictvím finanční analýzy důležité v dlouhodobém i krátkodobém časovém horizontu. Umožňují jim zkoumat vzájemné vztahy mezi manažerskými rozhodnutími a jejich následky v praxi. Získané informace také mohou být podkladem pro tvorbu plánu na příští období. V zájmu **zaměstnanců** je udržet si pracovní místo v prosperující firmě. Pro zaměstnance je proto motivujícím faktorem dobrý hospodářský výsledek společnosti. Užití finanční analýzy je podstatné také pro odbory, které jednají v zájmu zaměstnanců. (Grünwald, Holečková, 2008)

Externími uživateli jsou investoři, věřitelé, obchodní partneři, konkurence a stát. **Investorům** přináší finanční analýza informace dvojího charakteru. Za prvé, pokud již do společnosti investovali kapitál, mohou kontrolovat, zda se jednalo o výnosnou investici. Za druhé získávají informace o tom, zda je pro ně v dané chvíli výhodné do daného podniku investovat. Obvykle mají investoři zájem investovat do stabilních podniků, které jsou likvidní a mají dobré hospodářské výsledky, neboť takové jim přinášejí nejvyšší výnos (dividendy apod.). Pro **věřitele** je důležité znát finanční stabilitu dlužníka nebo

potenciálního dlužníka. Při poskytování úvěru je pak cílem analýzy zjištění, zda podnik hospodaří dostatečně efektivně, aby později dokázal splácet již existující závazky spolu s novým úvěrem a úroky. Cílem **dodavatelů**, kteří se společností plánují dlouhodobě spolupracovat, je zajistit si odbyt u spolehlivého a perspektivního odběratele. Z dlouhodobého hlediska je pro ně tedy důležitá finanční stabilita daného podniku a z hlediska krátkodobého se zaměřují na schopnost podniku splácet své závazky. Pro **odběratele** je též důležitá spolupráce se stabilním podnikem. Je pro ně dobré, pokud navazují a udržují vztahy s takovými podniky, které neohrozí jejich vlastní finanční stabilitu. Je tedy podstatné, aby takový podnik byl schopen dostát svým závazkům a nehrozil mu bankrot. **Konkurence** využívá poznatky získané finanční analýzou především ke srovnání sebe sama s ostatními podniky v daném odvětví. **Stát** se při užívání účetních výkazů zaměřuje na kontrolu správnosti vykázaných daní. Kromě toho podnikové účetní výkazy také tvoří podklad pro zjišťování národohospodářských agregátů. Také mohou sloužit k hodnocení efektivnosti jednotlivých průmyslových odvětví. Takto se například vývojem podniků zabývá ministerstvo průmyslu a obchodu, které pravidelně provádí a zveřejňuje jejich finanční analýzu (Ministerstvo průmyslu a obchodu [online], 2005).(Grünwald, Holečková, 2008)

2 Zdroje dat

Významným zdrojem pro finanční analýzu je účetní závěrka. Aby bylo možné porozumět smyslu výpočtů a metod, které se při finanční analýze využívají, je potřeba hlouběji pochopit jednotlivé součásti účetní závěrky, významné položky, které jsou v účetních výkazech uvedeny, a také vzájemné provázání těchto výkazů. Nedílnou součástí účetní závěrky jsou následující dokumenty:

- Rozvaha
- Výkaz zisku a ztráty
- Příloha účetní závěrky
- Přehled o peněžních tocích
- Přehled o změnách vlastního kapitálu

Povinnost sestavovat účetní závěrku podnikům vyplývá ze zákona 563/1991 Sb. o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů. Sestavovaná účetní závěrka může být buď řádná, mimořádná nebo mezitímní. O řádnou účetní závěrku se jedná, pokud je sestavována k poslednímu dni účetního období. Pokud sestavuje účetní jednotka účetní závěrku k jinému dni, jedná se o mimořádnou účetní závěrku. Mimořádná účetní závěrka může být sestavována například z důvodů vstupu do likvidace, vyhlášení konkurzu, nebo zániku povinnosti vedení účetnictví. Mezitímní účetní závěrka se od řádné a mimořádné účetní závěrky liší tím, že se neuzavírají účetní knihy, ale provádí se pouze inventarizace (podle zvláštních právních předpisů). Důvody pro sestavování mezitímní účetní závěrky mohou být například čerpání dotací ze státního rozpočtu nebo prodej podílu. V případě majetkově propojené skupiny podniků má účetní jednotka, která je obchodní společností a ovládající osobou velké, střední skupiny podniků nebo malé skupiny podniků, která je zároveň subjektem veřejného zájmu, povinnost sestavovat konsolidovanou účetní závěrku. Subjektem veřejného zájmu jsou banky, pojišťovny, zajišťovny, penzijní společnosti, zdravotní pojišťovny a právnické osoby založené podle českého práva, které vydaly investiční cenné papíry, které jsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu. Obchodní společnosti, které jsou zároveň emitenty investičních cenných papírů, přijatých k obchodování na evropském regulovaném trhu, mají povinnost sestavovat účetní závěrku v souladu s mezinárodními účetními standardy (IFRS). (Šteker, 2016)

Dle tohoto zákona se účetní jednotky dělí do čtyř kategorií na mikro účetní jednotky, malé účetní jednotky, střední účetní jednotky a velké účetní jednotky. Účetní jednotka spadá do té kategorie, ve které přesahuje maximálně jednu z hraničních hodnot uvedených v tabulce 1 k rozvahovému dni. Velkou účetní jednotkou je taková jednotka, která k rozvahovému dni přesahuje alespoň dvě z hraničních hodnot uvedených v tabulce 1. pro střední účetní jednotku. Kromě toho se účetní jednotka vždy považuje za velkou, pokud se jedná o subjekt veřejného zájmu nebo o vybranou účetní jednotku. Za vybrané účetní jednotky jsou ve smyslu tohoto zákona považovány organizační složky státu, státní fondy, územní samosprávné celky, dobrovolné svazky obcí, příspěvkové organizace a zdravotní pojišťovny. (Zákon o 563/1991 Sb.)

Tabulka 1: Hraniční hodnoty pro určení kategorií účetních jednotek

Kategorie Hraniční hodnoty	Mikro účetní jednotka	Malá účetní jednotka	Střední účetní jednotka
Aktiva celkem	9 000 000 Kč	100 000 000 Kč	500 000 000 Kč
Roční úhrn čistého obratu	18 000 000 Kč	200 000 000 Kč	1 000 000 000 Kč
Průměrný počet zaměstnanců v průběhu účetního období	10	50	250

Zdroj: vlastní zpracování dle zákona 563/1991 Sb. o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů

Příklad určení kategorie účetní jednotky může vypadat následovně. Jednotka, která není ani subjektem veřejného zájmu ani vybranou účetní jednotkou ve smyslu tohoto zákona, a která má k rozvahovému dni celková aktiva v hodnotě 20 000 000 Kč, roční úhrn čistého obratu 50 000 000 Kč a průměrný počet zaměstnanců během účetního období 9, přesahuje dvě ze tří hraničních hodnot pro mikro účetní jednotku, a proto se již jedná o malou účetní jednotku, neboť žádnou z hraničních hodnot pro malou účetní jednotku nepřesahuje.

Všechny výše zmíněné dokumenty jsou součástí účetní závěrky. Rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha účetní závěrky jsou součástmi povinnými pro všechny podniky. Pro různé účetní jednotky platí různá pravidla pro to, co má

účetní závěrka obsahovat, v závislosti na jejich velikosti, na tom, zda jsou obchodními společnostmi, a na tom, zda má účetní jednotka povinnost mít svoji účetní závěrku ověřenou auditorem. Povinnost ověření účetní závěrky auditorem mají malé a mikro účetní jednotky, jestliže jsou akciovými společnostmi a splňují alespoň jednu z níže uvedených podmínek nebo pokud splňují dvě z nich:

1. aktiva celkem 40 000 000 Kč,

2. roční úhrn čistého obratu 80 000 000 Kč,

3. průměrný počet zaměstnanců v průběhu účetního období 50

Velké účetní jednotky musí mít účetní závěrku ověřenou auditorem, kromě vybraných jednotek, které nejsou subjekty veřejného zájmu. Střední účetní jednotky musí mít účetní závěrku ověřenou auditorem vždy. (Zákon č. 563/1991 Sb.)

Některým účetním jednotkám podle zákona o účetnictví č. 563/1991 Sb., ve znění pozdějších předpisů nevyplývá povinnost některé z částí účetní závěrky sestavovat v plném rozsahu a mohou je sestavovat v rozsahu zkráceném. Malé a mikro účetní jednotky nemusí sestavovat přehled o peněžních tocích ani přehled o změnách vlastního kapitálu. Povinnost zpracovávání jednotlivých částí účetní závěrky je zobrazena v tabulce 2 a vychází z prováděcí vyhlášky č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů. (Šteker, 2016)

Tabulka 2: Shrnutí povinnosti zpracování jednotlivých částí účetní závěrky v závislosti na kategorii účetní jednotky

	Kategorie účetní jednotky
Rozvaha	velké účetní jednotky, střední účetní jednotky, malé účetní jednotky s povinností auditu, mikro účetní jednotky s povinností auditu
Rozvaha – ve zkráceném rozsahu	malé účetní jednotky bez povinnosti auditu, mikro účetní jednotky bez povinnosti auditu
Výkaz zisku a ztráty	všechny obchodní společnosti, velké účetní jednotky, střední účetní jednotky, malé účetní jednotky s povinností auditu, mikro účetní jednotky s povinností auditu
Výkaz zisku a ztráty – ve zkráceném rozsahu	malé účetní jednotky bez povinnosti auditu, které zároveň nejsou obchodními společnostmi, mikro účetní jednotky bez povinnosti auditu, které zároveň nejsou obchodními společnostmi
Příloha	velké účetní jednotky, střední účetní jednotky, malé účetní jednotky s povinností auditu, mikro účetní jednotky s povinností auditu
Příloha – ve zkráceném rozsahu	malé účetní jednotky bez povinnosti auditu, mikro účetní jednotky bez povinnosti auditu
Přehled o peněžních tocích	obchodní společnosti kromě bank, pojišťoven a zajišťoven
Přehled o změnách vlastního kapitálu	všechny obchodní společnosti, velké účetní jednotky, střední účetní jednotky

Zdroj: vlastní zpracování dle Vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní závěrka musí podle § 18 zákona č. 563/1991 Sb. o účetnictví ve znění pozdějších předpisů obsahovat (Zákon o 563/1991 Sb.):

- obchodní firmu nebo název a sídlo (v případě fyzické osoby – jméno, bydliště a sídlo)
- identifikační číslo osoby (pokud je má přiděleno) a informaci o zápisu do veřejného rejstříku uváděnou na obchodních listinách
- právní formu účetní jednotky a případnou informaci o tom, zda je jednotka v likvidaci
- rozvahový den nebo jiný okamžik, k němuž se účetní závěrka sestavuje
- okamžik sestavení účetní závěrky
- podpisový záznam statutárního orgánu (nebo podpisový záznam fyzické osoby)

Obsah účetní závěrky dále specifikuje prováděcí vyhláška č. 500/2002 Sb., v platném znění. V této vyhlášce jsou stanoveny náležitosti účetní závěrky pro jednotlivé kategorie účetních jednotek. V následujícím textu budou jednotlivé části účetní závěrky včetně jejich náležitostí podrobně charakterizovány. (Vyhláška č. 500/2002 Sb.)

2.1 Rozvaha

Prvním dokumentem, který je součástí účetní závěrky, je rozvaha neboli bilance. Rozvaha umožňuje vidět majetek podniku v určitém okamžiku ze dvou úhlů pohledu. Na jedné její straně jsou znázorněna aktiva, kde je majetek rozčleněn podle svého složení nebo druhu. Na druhé straně leží pasiva, která majetek popisují podle toho, jak byl financován. Konkrétní uspořádání a označení položek v rozvaze je standardizováno zákonem a popsáno v příloze č. 1 vyhlášky č. 500/2002 Sb. Zjednodušená struktura rozvahy dle této vyhlášky je znázorněna v tabulce 3. Z rozvahy je možné získat přehled o stavu majetku podniku a zdrojích jeho krytí. Vzhledem k tomu, že každý majetek, který podnik vlastní, musel být nějak financován, je zřejmé, že se aktiva musí rovnat pasivům. Tato skutečnost se nazývá bilanční princip. (Vyhláška č. 500/2002 Sb.)

Tabulka 3: Struktura rozvahy

Rozvaha			
Aktiva		Pasiva	
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Stálá aktiva	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	Výsledek hospodaření z minulých let (+/−)
C.	Oběžná aktiva	A.V.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (−)
C.I.	Zásoby	B.+C.	Cizí zdroje
C.II.	Pohledávky	B.	Rezervy
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.	Závazky
C.IV.	Peněžní prostředky	C.I.	Dlouhodobé závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	C.II.	Krátkodobé závazky
		C.III.	Časové rozlišení pasiv
		D.	Časové rozlišení pasiv

Zdroj: vlastní zpracování podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Na straně aktiv se v rozvaze na konci běžného účetní období uvádí výše aktiv podle jednotlivých položek třemi různými způsoby ve třech sloupcích – Brutto, Korekce a Netto.

1. Brutto vyjadřuje výši aktiv, která není upravená o opravné položky a oprávky, tedy pořizovací cenu.
2. Korekce vyjadřuje souhrnnou výši opravných položek (dočasné snížení hodnoty majetku) a oprávek (trvalé snížení hodnoty majetku pomocí odpisů).

3. Netto vyjadřuje výši aktiv bez opravných položek a oprávek (tedy platí, že Netto = Brutto – Korekce)

Spolu s výší aktiv v běžném účetním období se také uvádí výše aktiv za minulé účetní období. Ta je však již znázorněna méně podrobně a uvádí se pouze hodnoty Netto. Na straně pasiv se uvádí pouze dva sloupce, z nichž jeden popisuje stav k danému období a druhý k období minulému. Vrátíme-li se k bilančnímu pravidlu, je třeba upozornit, že hodnota aktiv, která se rovná hodnotě pasiv je hodnota netto. Hodnota aktiv brutto se od výše pasiv může lišit. Stejně tak pro účely finanční analýzy se počítá s hodnotami netto. V následujícím textu budou podrobněji vysvětleny jednotlivé položky rozvahy. (Šteker, 2016)

2.1.1 Aktiva

Na straně aktiv je v rozvaze popsán majetek, který podnik vlastní. Aktiva jsou v rozvaze členěna primárně podle doby upotřebitelnosti. Dalšími faktory členění jsou také rychlost a proveditelnost přeměny aktiv na peněžní prostředky, kterými by bylo možné uhradit okamžitě splatné závazky – tedy likvidnost aktiv. V rozvaze (Tabulka 3) jsou uvedeny čtyři základní druhy aktiv:

A. Pohledávky za upsaný základní kapitál – zde je zachycen stav nesplacených akcií a podílů jako protipoložek základního kapitálu. Jedná se o pohledávky za společníky, členy družstva nebo akcionáře. Může se například jednat o upsané ale dosud nesplacené akcie nebo o nesplacený základní kapitál. Je běžné, že tato položka nabývá nulové hodnoty. (Pavelková, 2017)

B. Dlouhodobý majetek – Dlouhodobý majetek je takový majetek, který slouží podniku déle než jeden rok. V průběhu času dochází k opotřebení a odpisování dlouhodobého majetku. Odpisy dlouhodobého majetku mohou způsobit problémy při finanční analýze, odepisování může značně ovlivnit výši majetku a zkreslit tak některé z ukazatelů. Opotřebení majetku lze z rozvahy získat porovnáním sloupce „brutto“, který vyjadřuje pořizovací cenu majetku, a sloupce „korekce“, který vyjadřuje sumu odpisů. Také způsob odepisování, který si podnik zvolí, může značně ovlivnit zůstatkovou hodnotu majetku a tedy zprostředkovaně i výsledky finanční analýzy. Dlouhodobý majetek se dále člení na **hmotný**, **nehmotný** a **finanční**. Mezi **dlouhodobý hmotný majetek** patří například pozemky, stavby nebo hmotné movité věci jako například výrobní stroje. Za **dlouhodobý nehmotný majetek** jsou pokládány především nehmotné výsledky výzkumu, software, licence a goodwill (*„kladný nebo záporný rozdíl mezi oceněním obchodního závodu nabytého převodem nebo přechodem za úplatu, vkladem nebo oceněním majetku a závazků v rámci přeměn obchodní korporace a souhrnem jeho individuálně přeceněných složek majetku sníženým o převzaté dluhy“* – Vyhláška č. 500/2002 Sb.§ 6 odst. 3 písmeno c)). Do **dlouhodobého finančního majetku** patří finanční majetek s dobou splatnosti delší než jeden rok. Příklady takového majetku mohou být dluhopisy, akcie nebo půjčky poskytnuté jiným podnikům. Vzhledem k povaze finančního majetku nedochází k jeho opotřebení, a tedy se neodepisuje. Při finanční analýze je důležité zjistit a zohlednit, zda se jedná o strategickou investici důležitou pro chod podniku, či pouze o uložení volných finančních prostředků. (Pavelková, 2017)

C. Oběžná aktiva – Oběžnými aktivy je krátkodobý majetek, který je neustále v oběhu a jehož doba použitelnosti je kratší než jeden rok. Oběžný majetek se neodepisuje a sloupec „korekce“ se zde využívá pouze pro opravné položky (opravné položky přechodně snižují hodnotu majetku například z důvodu poklesu tržní ceny). Mezi oběžná aktiva se řádí zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky. **Zásobami** jsou myšleny materiál, polotovary nebo hotové výrobky a zboží. **Pohledávky** mohou být krátkodobé nebo dlouhodobé (dlouhodobé pohledávky se řadí mezi oběžná aktiva, i pokud mají dobu splatnosti delší než jeden rok). V rámci těchto kategorií jsou ještě krátkodobé i dlouhodobé pohledávky tříděny podle svého účelu (například pohledávky z obchodního styku). **Krátkodobým finančním majetkem** jsou cenné papíry obchodovatelné na peněžním trhu včetně vlastních akcií a dluhopisů. Podniku pořízení cenných papírů umožňuje získání vyšších výnosů krátkodobým investováním přebytečných peněžních prostředků a také zabezpečení rychlé likvidity. **Peněžními prostředky** jsou peněžní prostředky na účtech, v pokladně a ceniny. (Pavelková, 2017)

D. Časové rozlišení aktiv – V této části rozvahy jsou zachyceny náklady příštích období, komplexní náklady příštích období a příjmy příštích období. **Náklady příštích období** jsou takové náklady, které byly uhrazeny v běžném období, ale protislužba bude získána až v některém z příštích období. Příklady mohou být předem placené nájemné nebo předplatné časopisů. Pokud je na účel, který bude mít budoucí dopad vynakládáno více různých nákladů, jedná se o **komplexní náklady příštích období**. Mezi **příjmy příštích období** jsou zaneseny výnosy, které budou zaplaceny až v některém z příštích období. Příkladem příjmů příštích období jsou práce, které již byly vykonány, ale vyúčtovány a zaplaceny budou až v období dalším. (Pavelková, 2017)

2.1.2 Pasiva

Na straně pasiv rozvahy je podnik zachycen z hlediska své finanční struktury. V pasivech jsou uvedeny zdroje financování majetku podniku. Výše pasiv závisí na potřebě financování a ve struktuře pasiv je znázorněno, které ze zdrojů a v jaké míře podnik využívá. Základními položkami na straně pasiv jsou:

A. Vlastní kapitál – Vlastní kapitál představuje vlastní zdroje financování podniku. Tvoří jej základní kapitál, ážio a kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření z minulých let a položka „rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku“. **Základní kapitál** je upsaný kapitál, který obvykle vzniká při založení společnosti. Pokud podnik vykazuje ztrátu, která není uhrazena z jiných zdrojů, může dojít k jeho vynucenému snížení. **Ážio a kapitálové fondy** jsou tvořeny kapitálem, který podnik získal z vnějšku. Emisní ážio je rozdíl mezi emisním kurzem a hodnotou akcií. Kapitálové fondy mohou vznikat například vklady společníků. Do této kategorie je též možné zařadit oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků při přeměnách společností. **Fondy ze zisku** mohou být rezervní fondy, které pomáhají krýt případnou ztrátu, nebo statutární a ostatní fondy, jež jsou určeny pro interní potřeby společnosti. **Výsledek hospodaření minulých let** je ta část zisku z minulých let, která nebyla vložena do fondů ze zisku, ani rozdělena vlastníkům a převádí se do dalšího období. Tato položka též zahrnuje významné opravy vzniklé nesprávným účtováním v minulých obdobích. Položka **rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku** vyjadřuje vyplacené zálohy z běžného účetního období. (Pavelková, 2017)

B. + C. Cizí zdroje – Cizí zdroje, které podnik využívá ke svému financování, jsou dány součtem rezerv a závazků. (Pavelková, 2017)

B. Rezervy – Rezervy podnik tvoří ze zisku. Jedná se o sumu peněz, která je připravená pro budoucí využití. V budoucnu bude rezerva vydána na svůj účel, a proto je možné na ni hledět jako na závazek. Z toho důvodu jsou rezervy řazeny mezi cizí zdroje. Rezervu je možné tvořit k různým účelům jako například rezervy na opravy. (Pavelková, 2017)

C. Závazky – Závazky mohou být **krátkodobé** nebo **dlouhodobé**. Dlouhodobé závazky mají splatnost delší než jeden rok. Mezi dlouhodobé závazky mohou být řazeny závazky z obchodního styku, mezi ně patří emitované dluhopisy, zálohy od odběratelů, směnky k úhradě nebo úvěry.

Za krátkodobé závazky se považují ty, které mají splatnost kratší než jeden rok. Mezi ně patří směnky, zálohy od odběratelů, závazky vůči zaměstnancům nebo institucím, závazky vůči společníkům či krátkodobé úvěry. (Pavelková, 2017)

D. Časové rozlišení pasiv – V časovém rozlišení pasiv jsou zachyceny výdaje příštích období a výnosy příštích období. Mezi **výdaje příštích období** patří platby za náklady běžného období, které ještě nebyly uskutečněny. Příkladem může být zpětná platba nájemného. Výnosy příštích období jsou příjmy, které byly obdrženy v běžném účetním období, ale patří až do období příštího. Příkladem zde je předem přijatá platba předplatného. (Pavelková, 2017)

2.2 Výkaz zisku a ztráty

Ve výkazu zisku a ztráty je detailněji rozpracován výsledek hospodaření běžného účetního období, který je již uváděn v rozvaze. Z toho důvodu je výsledovka odvozeným účetním výkazem. Výkaz zisku a ztráty informuje o tom, jak byl v průběhu běžného období tvořen výsledek hospodaření. (Šteker, 2016) Dalšími důležitými položkami, které výkaz zisku a ztráty sleduje, jsou výnosy *(„peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu“ – Pavelková, 2017, str. 40* a náklady (*„peněžní částky, které podnik v daném období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít“ – Pavelková, 2017, str. 40*). Výnosové položky jsou ve výkazu označeny římskými číslicemi a nákladové položky písmeny. Položky označené hvězdičkou (*) jsou položky vzniklé součtem či rozdílem jiných položek. (Pavelková, 2017)

Existují dva možné způsoby členění výkazu zisku a ztráty, a to druhové členění a účelové členění. Obě dvě členění jsou znázorněna v tabulce 4. Většina podniků používá druhové členění výkazu zisku a ztráty, ačkoli je účelové členění uživatelsky vhodnější a umožňuje odkrývat podstatné jevy jako například příliš vysoké náklady na řízení nebo jiný účel. Jednotky, které používají účelové členění, jsou povinny uvést i druhové členění v příloze účetní závěrky. (Pavelková, 2017)

Tabulka 4: Výkaz zisku a ztráty v druhovém členění a účelovém členění

Druhové členění		Účelové členění	
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	I.	Tržby z prodeje výrobků, zboží a služeb
II.	Tržby za prodej zboží	A.	Náklady prodeje (včetně úprav hodnot)
A.	Výkonová spotřeba	*	Hrubý zisk nebo ztráta
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/−)	B.	Odbytové náklady (včetně úprav hodnot)
C.	Aktivace (−)	C.	Správní náklady (včetně úprav hodnot)
D.	Osobní náklady	II.	Ostatní provozní výnosy
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	D.	Ostatní provozní náklady
III.	Ostatní provozní výnosy	*	Provozní výsledek hospodaření (+/−)
F.	Ostatní provozní náklady	III.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly
*	Provozní výsledek hospodaření (+/−)	E.	Náklady vynaložené na prodané podíly
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	IV.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku.
G	Náklady vynaložené na prodané podíly	F.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	V.	Výnosové úroky a podobné výnosy
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	G.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	H.	Nákladové úroky a podobné náklady

I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	VI.	Ostatní finanční výnosy
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	I.	Ostatní finanční náklady
VII.	Ostatní finanční výnosy	*	Finanční výsledek hospodaření (+/−)
K.	Ostatní finanční náklady	**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/−)
*	Finanční výsledek hospodaření (+/−)	J	Daň z příjmů
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/−)	**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/−)
L.	Daň z příjmů	K.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/−)
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/−)	***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/−)
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/−)	*	Čistý obrat za účetní období
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/−)		
*	Čistý obrat za účetní období		

Zdroj: vlastní zpracování podle vyhlášky 500/2002 Sb.

Druhové členění je popsáno v příloze č. 2 vyhlášky 500/2002 Sb. a vyjadřuje, jaké druhy nákladů byly v podniku vynaloženy. Druhy nákladů mohou být například spotřeba materiálu, mzdové náklady nebo odpisy. Není zde tedy patrné, na jaký účel byly prostředky vynaloženy. Je třeba, aby výnosy byly zachyceny ve stejném účetním období jako náklady, které byly na získání těchto výnosů vynaloženy. K tomuto účelu ve výkazu zisku a ztráty ve druhovém členění slouží položky B. Změna stavu zásob vlastní činnosti a C. Aktivace. Aktivace představuje uznávání nákladů prostřednictvím jeho převodu mezi aktiva. Náklady se tak projeví až ve výsledku hospodaření v období, kdy bude majetek spotřebován nebo využíván. Položka změna stavu zásob vlastní činnosti slouží k aktivaci nákladů na výrobu mezi aktiva v rozvaze

a zase naopak, při jejich vyskladnění zpět do výkazu zisku a ztráty. Cílem těchto operací je, aby náklady na výrobu ovlivnily hospodářský výsledek až v období, kdy budou zásoby prodány. (Pavelková, 2017)

Účelové členění je popsáno v příloze č. 3 vyhlášky 500/2002 Sb. Důležitým aspektem, který je v tomto členění sledován, je účel, na který byly náklady vynaloženy. Příkladem takového účelu může být výroba, administrativa nebo odbyt. Náklady na výrobu jsou ve výkazu zisku a ztráty za použití účelového členění až ve chvíli, kdy je výnos, k němuž přispěly též vykázán. Proto se označují jako náklady na výkon, neboť je možné je kalkulovat na konkrétní výkon, kterým je například výrobek. Takové náklady, které není možné přiřadit ke konkrétnímu výkonu, se ve výkazu zisku a ztráty zaznamenávají v období, ve kterém vznikly. Mezi takové náklady patří například náklady na administrativu či odbyt. (Pavelková, 2017)

2.2.1 Druhové členění

V dalším textu budou popsány položky výkazu zisku a ztráty pouze v druhovém členění (z důvodu, že jej všechny podniky musí sestavovat, a proto má univerzální využití). Znalost těchto položek je podstatná pro pochopení některých ukazatelů finanční analýzy. Jak již bylo zmíněno výše, římské číslice (I. až VII.) označují výnosové položky a písmena (A. až M.) označují položky nákladové, významy jednotlivých označení jsou znázorněny v tabulce 4 výše. Celkové výnosy (nebo též celkový obrat za účetní období *) lze vypočítat jako součet všech výnosových položek (rovnice 1.) a celkové náklady tvoří součet všech nákladových položek (rovnice 2.). (Pavelková, 2017)

$$Celkové\ výnosy = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII. \quad \text{(Rovnice 1.)}$$

$$Celkové\ náklady = A. + B. + C. + D. + E. + F. + G. + H. + I. + J. + K. + L. + M. \quad \text{(Rovnice 2.)}$$

Tržby z prodeje výrobků a služeb (I.), které bývají relativně vysoké u výrobních podniků, a **tržby za prodané zboží (II.)**, které bývají relativně vysoké u obchodních společností, jsou první významnou položkou výkazu. Oba druhy tržeb jsou výnosovými položkami a jsou úzce spojeny s nákladovou položkou **výkonová spotřeba (A.)**. Výkonová spotřeba je dále členěna na náklady vynaložené na prodané zboží, spotřebu materiálu a energií a služby. Jak již bylo zmíněno, jedná se o takové náklady, které je možné spojit

s konkrétním výkonem – tedy s tržbami z prodeje výrobků, služeb nebo zboží. **Změna stavu zásob vlastní činnosti (B.)** je nákladová položka a vyjadřuje náklady nebo snížení nákladů kvůli přírůstku či úbytku zásob, který byl způsoben vlastní činností. **Aktivace (C.)** je též nákladovou položkou a popisuje tvorbu zásob nebo dlouhodobého majetku vlastní činností. Další nákladovou položkou jsou **osobní náklady (D.)**, které jsou tvořeny převážně náklady na mzdy a na sociální a zdravotní pojištění. Z výše uvedených položek je možné vypočítat přidanou hodnotu dle rovnice 3. (Pavelková, 2017)

$$Přidaná\ hodnota = I. + II. - A. - B. - C. \quad \text{(Rovnice 3.)}$$

Přidaná hodnota je hodnota, která byla přidána zpracováním v podniku. V ekonomickém pojetí je součtem ocenění výrobních faktorů podniku a vytvořeného zisku. Při finanční analýze je možné sledovat její výši a také vliv jednotlivých složek na její výši. Obecně platí, že čím je přidaná hodnota vyšší, tím lepší je to výsledek. (Pavelková, 2017)

Odečtením nákladů od výnosů je získán výsledek hospodaření (Rovnice 4.). Pokud je výsledek hospodaření kladný, jedná se o zisk, pokud je záporný, lze hovořit o ztrátě. (Pavelková, 2017)

$$Výsledek\ hospodaření = Výnosy - Náklady \quad \text{(Rovnice 4.)}$$

Výsledek hospodaření je ve výkazu zisku a ztráty uveden ve dvou různých formách, a to buď jako provozní výsledek hospodaření nebo finanční výsledek hospodaření. Provozní výsledek hospodaření, který podniku ukazuje, jak si vedl ve své hlavní činnosti, se vypočítá jako součet všech provozních výnosů, od něhož se odečtou všechny provozní náklady (Rovnice 5.) Za provozní výnosy jsou považovány tržby za prodej výrobků, služeb a zboží (I. a II.) a ostatní provozní výnosy (III.). Provozními náklady jsou výkonová spotřeba (A.), změna stavu zásob vlastní činnosti (B.), aktivace (C.), osobní náklady (D.), úpravy hodnot v provozní oblasti (E.) a ostatní provozní náklady (F.). (Pavelková, 2017)

$$Provozní\ výsledek\ hospodaření = I. + II. + III. - A. - B. - C. - D. - E. - F.$$
(Rovnice 5.)

Finanční výsledek hospodaření se získá součtem všech finančních výnosů a odečtením všech finančních nákladů (rovnice 6.). Finančními výnosy jsou výnosy z dlouhodobého finančního majetku (IV. a V.), výnosové úroky a podobné výnosy (VI.) a ostatní finanční výnosy (VII.). Finančními náklady jsou

náklady vynaložené na prodané podíly (G.), náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem (H.), nákladové úroky a podobné náklady (I.) a ostatní finanční náklady (J.). Finanční výsledek hospodaření bývá často u nefinančních podniků záporný. (Pavelková, 2017)

$$Finanční\ výsledek\ hospodaření = IV. + V. + VI. + VII. - G. - H. - I. - J.$$

(Rovnice 6.)

Ve finančně analytických výpočtech se využívají různé druhy zisku. Ty je právě možné zjistit z výkazu zisku a ztráty. (Pavelková, 2017)

Výsledek hospodaření před zdaněním se získá jako součet provozního a finančního výsledku hospodaření (Rovnice 7.). Ve výpočtech je označován jako zisk před zdaněním nebo také EBT (earnings before tax). (Pavelková, 2017)

$$EBT = Výsledek\ hospodaření\ před\ zdaněním = Provozní\ výsledek\ hospodaření + Finanční\ výsledek\ hospodaření$$

(Rovnice 7.)

Po odečtení daně z příjmů (L.) se získá výsledek hospodaření po zdanění. Výsledek hospodaření před zdaněním se označuje jako čistý zisk nebo EAT (earnings after tax, Rovnice 8.). (Pavelková, 2017)

$$EAT = EBT - L.$$

(Rovnice 8.)

Po dalším odečtení převodu podílu na výsledku hospodaření společníkům (M.) se získá výsledek hospodaření za účetní období. Ten se často shoduje s čistým ziskem, pokud se žádná část zisku společníkům nepřevádí. (Pavelková, 2017)

Ve finanční analýze se také často počítá se ziskem před úroky a zdaněním neboli EBIT (earnings before interest and tax), který je možné vypočíst podle rovnice 9. přičtením nákladových úroků k zisku před zdaněním. (Pavelková, 2017)

$$EBIT = EBT + J.$$

(Rovnice 9.)

Poslední druh zisku využívaný ve finanční analýze je zisk před úroky, zdaněním a odpisy, jinak také EBITDA (earnings before interest, tax, depreciation and amortization), se kterým je vhodné počítat pro účely srovnávání podniků s různou zadlužeností a odpisovou politikou. Vypočte se přičtením odpisů k zisku před úroky a zdaněním (Rovnice 10.). Odpisy jsou ve výkazu zisku a ztráty zapsány jako trvalé změny dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku a (jsou tam označeny E.1.1). (Pavelková, 2017)

$$EBITDA = EBIT + E.1.1.$$

(Rovnice 10.)

2.3 Přehled o peněžních tocích

Dalším zdrojem dat pro finanční analýzu je přehled o peněžních tocích. Vzhledem k tomu, že rozvaha zachycuje stav majetku k určitému datu, a výkaz zisku a ztráty zachycuje výnosy a náklady v určitém období, aniž by musely zároveň vznikat reálné příjmy a výdaje, dochází k časovému nesouladu mezi výnosy a příjmy, mezi náklady a výdaji a mezi ziskem a stavem peněžních prostředků. Sledování peněžních toků (cash flow) umožňuje tento nesoulad řešit pomocí sledování změny peněžních prostředků. Sledováním peněžních prostředků se podnik snaží dosáhnout toho, aby vždy byl likvidní. Pro mnohé podniky může být vysoká likvidita důležitější než ziskovost, neboť pokud se podniku nedostává peněžních prostředků, bezprostředně to ohrožuje jeho existenci. To je důvodem vysoké významnosti sledování toku peněžních prostředků. V přehledu o peněžních tocích jsou zaznamenány přírůstky a úbytky peněžních prostředků spolu s důvody těchto operací. Za peněžní prostředky se považují peníze v hotovosti a na účtu (kde může být i záporný zůstatek), peníze na cestě a ceniny. Peněžními ekvivalenty, které si účetní jednotka může definovat dle svého uvážení, je krátkodobý majetek, který je snadno možné přeměnit na peníze za předem známé a stabilní množství peněžních prostředků. (Pavelková, 2017) Dle vyhlášky 500/2002 Sb. by měl tento výkaz informovat o příjmech a výdajích peněžních ekvivalentů v členění:

1. Provozní činnost – základní výdělečná činnost účetní jednotky a ostatní činnosti, které nelze zahrnout do zbývajících dvou kategorií. Provozní cash flow by nemělo být u nefinančních společností záporné. (Pavelková, 2017)
2. Investiční činnost – pořízení a prodej dlouhodobého majetku, poskytování zápůjček, výpomocí či úvěrů, které nejsou provozní činností. Je-li investiční cash flow záporné, pak došlo k nákupu investic a lze očekávat pozitivní budoucí efekt. Je-li kladné, pravděpodobně došlo k prodeji dlouhodobého majetku. (Pavelková, 2017)
3. Finanční činnost – činnost vedoucí ke změnám velikosti nebo složení vlastního kapitálu, dlouhodobých úvěrů a krátkodobých úvěrů. Pokud je finanční cash flow kladné, značí přísun peněz od vlastníků nebo věřitelů a naopak. (Pavelková, 2017)

Existují dva způsoby sestavení přehledu o peněžních tocích – metoda přímá a metoda nepřímá. Účetní jednotky, které mají povinnost přehled o peněžních tocích odevzdávat v rámci účetní závěrky, si mohou samy zvolit jednu z těchto metod. (Pavelková, 2017)

- **Přímá metoda** pracuje se skutečnými příjmy a výdaji, které jsou získány z účetnictví. Jednotlivé platby se seskupí do kategorií podle toho, se kterou činností souvisí. Celkový peněžní tok (CF) se získá odečtením skutečných výdajů od skutečných příjmů (rovnice 11.). (Pavelková, 2017)

$$CF = příjmy - výdaje \quad \text{(Rovnice 11.)}$$

- **Nepřímá metoda** při výpočtu vychází z rozvahy a z výkazu zisku a ztráty. Proto je vhodná i pro externího uživatele finanční analýzy, který nemá k disposici přehled o peněžních tocích sestavený podnikem. Cílem je postupnými operacemi přeměnit výsledek hospodaření na peněžní tok. Operace jsou následující:

  1. Náklad, který není výdajem, musí být k výsledku hospodaření přičten.
  2. Výdaj, který není nákladem, musí být od výsledku hospodaření odečten.
  3. Výnos, který není příjmem, musí být od výsledku hospodaření odečten.
  4. Příjem, který není výnosem, musí být k výsledku hospodaření přičten.

Výsledkem těchto operací je postup, kterým je možné vypočítat jednotlivé druhy cash flow. Postup výpočtu peněžního toku z provozní činnosti je znázorněn v tabulce 5. (Pavelková, 2017)

Tabulka 5: Výpočet cash flow z provozní činnosti

Výsledek hospodaření běžného období
+ odpisy
+ tvorba dlouhodobých rezerv
– snížení dlouhodobých rezerv
+ zvýšení závazků (krátkodobých), časového rozlišení pasiv
– snížení závazků (krátkodobých), časové rozlišení aktiv
+ snížení pohledávek, časové rozlišení aktiv
– zvýšení zásob
+ snížení zásob
= CASH FLOW Z PROVOZNÍ ČINNOSTI

Výpočet peněžního toku z investiční činnosti, který se týká dlouhodobého majetku, je znázorněn v tabulce 6. (Pavelková, 2017)

Tabulka 6: Postup výpočtu cash flow z investiční činnosti

– výdaje s pořízením dlouhodobého majetku
+ příjmy z prodeje dlouhodobého majetku
= CASH FLOW Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI

Nakonec výpočet peněžního toku z finanční činnosti je znázorněn v tabulce 7.

Tabulka 7: Výpočet peněžního toku z finanční činnosti

+/– dlouhodobé závazky, popř. krátkodobé závazky
+/– dopady změn vlastního kapitálu
= CASH FLOW Z FINANČNÍ ČINNOSTI

Konečný stav peněžních prostředků je roven součtu počátečního stavu peněžních prostředků s peněžními toky z provozní, investiční a finanční činnosti. (Pavelková, 2017)

2.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Dalším odvozeným účetním výkazem, který mají některé podniky povinnost odevzdávat, je přehled o změnách vlastního kapitálu. Celkové bohatství podniku je možné posuzovat podle velikosti vlastního kapitálu. V přehledu o změnách vlastního kapitálu jsou znázorněny změny vyplývající z transakcí provedených vlastníky (vklad nebo výběr vlastního kapitálu) a změny, které plynou z ostatních operací (přecenění aktiv, přesuny mezi fondy ze zisku, výsledek hospodaření). V přehledu o změnách vlastního kapitálu by měly být zveřejněny všechny změny, které ovlivnily vlastní kapitál podniku. Konkrétní forma tohoto výkazu není v českých předpisech stanovena. Z přehledu o změnách vlastního kapitálu mohou být dopředu patrné úmysly vlastníků s podnikem, a proto má zvláště pro externího uživatele velký význam. (Pavelková, 2017)

2.5 Příloha účetní závěrky

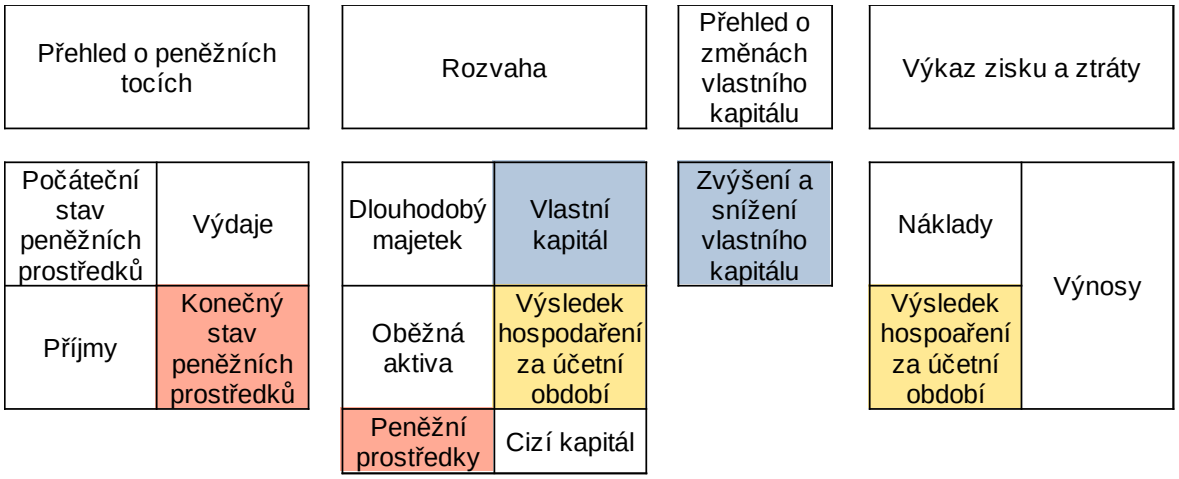
Základní informace, které musí být uvedeny v příloze účetní závěrky, jsou vymezeny ve vyhlášce 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů. Příloha má za úkol vysvětlovat informace, které jsou uvedeny v rozvaze a výkazu zisku a ztráty.

Jsou zde obsaženy informace podle § 18 odst. 3 zákona 563/1991, ve znění pozdějších předpisů, které již byly popsány výše (obchodní firma, název, sídlo, identifikační číslo osoby, právní forma jednotky, rozvahový den, okamžik sestavení, podpisový záznam statutárního orgánu). Dále by měly být uvedeny účetní zásady a metody nebo případné odchylky od těchto metod spolu s důsledky těchto odchylek. Musí zde být uveden způsob oceňování majetku a závazků, způsob stanovení úprav hodnot majetku, způsob přepočtu údajů v cizích měnách na českou měnu a způsob stanovení reálné hodnoty majetku a závazků. Příloha k účetní závěrce by také měla obsahovat informace o použitém oceňovacím modelu, výši dluhů a pohledávek s dobou splatnosti delší než 5 let, celkovou výši dluhů a pohledávek, které jsou kryty věcnými zárukami (spolu s uvedením povahy formy těchto záruk), výši záloh, závdavků a úvěrů poskytnutých členům orgánů včetně podmínek, výši a původ nákladů a výnosů mimořádných svým objemem či původem, celkovou výši závazků, které nejsou vykázány v rozvaze, a nakonec průměrný počet zaměstnanců

během účetního období. Příloha by u malých a mikro účetních jednotek, které nemají povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem, měla obsahovat informaci o nabytí vlastních akcií či podílů. Příloha účetní závěrky tak obsahuje mnoho informací, které mohou být při provádění finanční analýzy užitečné zvláště pro externího uživatele, neboť umožní lépe pochopit některé ze sledovaných jevů. (Pavelková, 2017)

2.6 Provázanost účetních výkazů

Již výše bylo naznačeno, že účetní výkazy jsou vzájemně propojeny. Všechny ostatní účetní výkazy dál upřesňují položky uvedené v rozvaze. Výsledek hospodaření za účetní období je do rozvahy převzat z výkazu zisku a ztráty. Jednou z důležitých položek rozvahy je stav peněžních prostředků. Změna stavu peněžních prostředků za účetní období je zachycena v přehledu o peněžních tocích. Detailní popis vlastního kapitálu lze nalézt v přehledu o změnách vlastního kapitálu. Provázanost účetních výkazů je znázorněna na obrázku 1. (Pavelková, 2017)



Obrázek 1: Provázanost účetních výkazů

(zdroj: vlastní zpracování podle Pavelková, 2017)

3 Metody technické finanční analýzy

V této kapitole jsou představeny jednotlivé metody a ukazatele využívané ve finanční analýze. Mezi základní metody patří analýza absolutních ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů analýza poměrových ukazatelů, analýza soustav ukazatelů a analýza souhrnných ukazatelů. S technickým rozvojem přicházejí též inovativní metody, které využívají business inteligenci nebo neuronové sítě.

3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Sledování hodnot položek v účetních výkazech je nejjednodušší metodou, která se ve finanční analýze využívá. Analýza těchto položek, které je také možné označit jako absolutní ukazatele, se provádí horizontální nebo vertikální. (Scholleová, 2017)

3.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza sleduje vývoj položek v čase. Ukazuje, zda jsou položky v čase stabilní nebo naopak volatilní. Při horizontální analýze je možné sledovat absolutní růst položek v čase, či relativní růst položek v čase. Relativní růst nebo pokles je vztažen na hodnotu sledované položky v minulém období. Sledování relativního růstu je vhodnější pro velké podniky a sledování absolutního růstu je naopak vhodné pro menší podniky. (Scholleová, 2017)

3.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza je zaměřena na zjištění podílu jednotlivých položek z celku. Nejdůležitějšími vhledy, které umožňuje získat, jsou:

- Zjištění podílu jednotlivých složek majetku na celkových aktivech.
- Zjištění podílu jednotlivých zdrojů financování na celkových pasivech.
- Zjištění podílu jednotlivých složek výkazu zisku a ztráty na tržbách.

Doporučené zásady popisují zlaté bilanční pravidlo, pravidlo vyrovnání rizika a pari pravidlo. Dle zlatého bilančního pravidla by se měl dlouhodobý majetek rovnat dlouhodobým zdrojům. Podle pravidla vyrovnání rizika by vlastní zdroje měly převyšovat cizí zdroje. Dle pari pravidla by měla hodnota dlouhodobého

majetku převyšovat vlastní kapitál, aby pro jeho financování byly využity i cizí zdroje. (Scholleová, 2017)

3.2 Analýza poměrových ukazatelů

Další skupina metod technické finanční analýzy se využívá ke zkoumání vzájemných souvislostí a vazeb mezi položkami účetních výkazů. Položením hodnot těchto položek do vzájemného poměru tvoříme poměrové ukazatele. Pomocí poměrových ukazatelů se obvykle měří některý z důležitých aspektů finančního zdraví podniku. Takovými aspekty jsou rentabilita, likvidita, aktivita, zadluženost, produktivita a výkonnost na kapitálovém trhu, která je však relevantní pouze u společností obchodovaných na kapitálovém trhu. (Scholleová, 2017)

3.2.1 Ukazatele rentability

Rentabilita popisuje schopnost podniku dosahovat zisku za využití investovaných prostředků. Jinak se rentabilita také může nazývat výnosnost kapitálu. Jednotlivé ukazatele rentability porovnávají výsledek efektu dosaženého podnikatelskou činností podniku vůči zvolené srovnávací základně. Vytváří se tak podíl tokové veličiny (z výkazu zisku a ztráty) ke stavové veličině (z rozvahy). Aby bylo možné srovnávat data mezi různými firmami, je vhodné brát položku z výkazu zisku a ztráty i položku z rozvahy za stejné účetní období. Obecně platí, že čím je rentabilita vyšší, tím lépe podnik hospodaří se svým majetkem. Sama o sobě je tedy rentabilita maximalizačním ukazatelem. (Scholleová, 2017)

Rentabilita aktiv (Return on Assets, ROA)

Rentabilita aktiv porovnává zisk podniku vůči veškerým vloženým prostředkům nezávisle na tom, zda jsou financovány z vlastních či cizích zdrojů. Jeden z možných vzorců pro výpočet je popsán rovnicí 12. Rentabilita aktiv by měla být vyšší, než pokud by byla příslušná částka zhodnocována s bezrizikovou úrokovou mírou. (Scholleová, 2017)

$$ROA = EBIT/Aktiva \quad \text{(Rovnice 12.)}$$

Rentability vlastního kapitálu (Return on Equity, ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu vztahuje zisk na kapitál vložený vlastníky. Udává, kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu investovanou vlastníky. Výpočet se provádí podle rovnice 13. Rentabilita vlastního kapitálu by stejně

jako rentabilita aktiv měla být vyšší, než pokud by byla příslušná částka zhodnocována s bezrizikovou úrokovou mírou. (Scholleová, 2017)

$$ROE = EAT/Vlastní\ kapitál \quad \text{(Rovnice 13.)}$$

Rentabilita tržeb (Return on Sales, ROS)

Rentabilita tržeb klade zisk vůči tržbám. Udává tak, kolik korun zisku připadá na jednu korunu tržeb. Obvykle se počítá s čistým ziskem nebo se ziskem před úroky a zdaněním. Jeden z možných způsobů výpočtu je popsán rovnicí 14. Rentabilita tržeb by měla být co nejvyšší. (Scholleová, 2017)

$$ROS = EAT/(tržby\ z\ prodeje\ výrobků\ a\ služeb + Tržby\ za\ prodej\ zboží) \quad \text{(Rovnice 14.)}$$

3.2.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost podniku přeměňovat aktiva na peněžní prostředky. Těmito peněžními prostředky pak mohou včas splácet všechny své splatné závazky. Zjištění likvidity je tedy podstatné pro zjištění platební schopnosti podniku. Pokud je likvidita příliš nízká, vede to k problémům z nedostatku zásob nebo peněžních prostředků. Pokud má podnik nedostatek zásob, může to ohrozit jeho podnikatelskou činnost. Nedostatek peněžních prostředků zase ohrožuje schopnost splácet závazky, a tím pádem i dobré jméno a samotnou existenci podniku. Je však ještě třeba si uvědomit, že držení příliš mnoha likvidních aktiv – a tedy vysoká likvidita – není pro podnik z dlouhodobého hlediska výhodné, neboť tato aktiva nepřináší žádný nebo pouze velmi malý výnos. Tím pádem vysoká likvidita v důsledku snižuje rentabilitu společnosti. Tohoto důvodu by u likvidity měla být snaha o optimalizaci. (Scholleová, 2017)

Běžná likvidita (Current Ratio)

Ukazatel běžné likvidity poměřuje oběžná aktiva a krátkodobé závazky. Výsledek tedy ukazuje, kolikrát by podnik mohl splatit své krátkodobé závazky proměnou všech oběžných aktiv na peníze. Optimální hodnoty běžné likvidity se nachází v intervalu mezi 1,8 a 2,5. V kontextu dnešní doby se však pro společnosti může jednat o zbytečné zadržování kapitálu, který jinak mohou využít pro svůj rozvoj. Běžná likvidita se vypočte dle rovnice 15. (Scholleová, 2017)

Běžná likvidita = Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky (Rovnice 15.)

Pohotová likvidita (Quick Asset Ratio)

Pohotová likvidita počítá se skutečností, že zásoby jsou relativně hůře přeměnitelné na peníze než ostatní oběžná aktiva. Porovnává tedy velikost oběžných aktiv bez zásob vzhledem ke krátkodobým závazkům. Opět tedy udává, kolikrát by byl podnik schopen splatit své krátkodobé závazky pomocí oběžných aktiv jiných, než jsou zásoby. Doporučená hodnota pohotové likvidity se nachází v intervalu mezi 1 a 1,5. Tato hodnota se vypočte dle rovnice 16. (Scholleová, 2017)

Pohotová likvidita = (Oběžná aktiva – Zásoby)/Krátkodobé závazky
(Rovnice 16.)

Okamžitá likvidita (Cash Position Ratio)

Pomocí ukazatele okamžité likvidity se zjišťuje, kolikrát může podnik splatit své krátkodobé závazky pomocí svého krátkodobého finančního majetku (tím mohou být peněžní prostředky v hotovosti a na účtech nebo krátkodobé obchodovatelné cenné papíry). Doporučená hodnota okamžité likvidity se nachází v intervalu mezi 0,2 a 0,5. Hodnota okamžité likvidity se vypočte podle rovnice 17. (Scholleová, 2017)

Okamžitá likvidita = Krátkodobý finanční majetek/Krátkodobé závazky

(Rovnice 17.)

3.2.3 Ukazatele aktivity

Pomocí ukazatelů aktivity se zjišťuje, jak podnik využívá své jednotlivé části majetku. Je možné díky nim zjistit přebytečnou či nedostatečnou kapacitu. Ukazatele aktivity zkoumají počet obratů neboli obratovost a dobu obratu. Ukazatele, popisující počet obratů, informují o tom, kolik bylo v daném období provedeno obrátek. To se zjišťuje pomocí porovnání ročních tržeb s hodnotou položky, jejíž obratovost se zjišťuje. Čím větší je počet obrátek v daném období, tím kratší dobu je majetek vázán, což obvykle vede k vyššímu zisku. Počet obrátek je tedy dobré maximalizovat. Ukazatele, popisující dobu obratu, vyjadřují průměrnou dobu trvání jedné obrátky majetku. Doba obratu by na rozdíl od počtu obrátek měla být minimalizována. Počet obratů a doba obratu jsou na sobě evidentně závislé a prakticky se jedná o dva způsoby vyjádření téže informace. (Scholleová, 2017)

Obrat aktiv (Total Assets Turnover Ratio)

Obrat aktiv ukazuje, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Obrat aktiv by měl být alespoň 1. Výpočet tohoto ukazatele je popsán rovnicí 18. (Scholleová, 2017)

$$Obrat\ aktiv = (Tržby\ z\ prodeje\ výrobků\ a\ služeb + Tržby\ za\ prodej\ zboží)/Celková\ aktiva \quad \text{(Rovnice 18.)}$$

Obrat zásob (Inventory Turnover Ratio)

Obrat zásob popisuje, kolikrát za rok jsou zásoby prodány a znovu zakoupeny. I tento ukazatel, jehož výpočet je popsán rovnicí 19., je maximalizační. (Scholleová, 2017)

$$Obrat\ zásob = (Tržby\ z\ prodeje\ výrobků\ a\ služeb + Tržby\ za\ prodej\ zboží)/Zásoby \quad \text{(Rovnice 19.)}$$

Doba obratu zásob (Inventory Turnover)

Doba obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dní, kdy jsou zásoby v podniku vázány. Čím je hodnota tohoto ukazatele menší, tím je to pro podnik lepší. Při výpočtu se počítá s ekonomickým rokem, který má 360 dní. Velikost zásob se vydělí denními tržbami. Tento výpočet je vyjádřen rovnicí 20. (Scholleová, 2017)

$$Doba\ obratu\ zásob = Zásoby \times 360/(Tržby\ z\ prodeje\ výrobků\ a\ služeb + Tržby\ za\ prodej\ zboží) \quad \text{(Rovnice 20.)}$$

Doba splatnosti pohledávek (Average Collection Period)

Doba splatnosti pohledávek vyjadřuje, kolik dní průměrně trvá, než firmě její odběratelé zaplatí za dodané výrobky a služby. Po tuto dobu (od předání po zaplacení) podnik vlastně bezúplatně úvěruje své obchodní partnery. Proto by měla být tato doba co nejkratší. Dobu splatnosti pohledávek je možné vypočíst podle rovnice 21. (Scholleová, 2017)

Doba splatnosti pohledávek = Pohledávky×360/(Tržby z prodeje výrobků a služeb + Tržby za prodej zboží) (Rovnice 21.)

Doba splatnosti závazků (Creditors Payment Period)

Doba splatnosti závazků vyjadřuje, kolik dní průměrně trvá, než podnik zaplatí svým dodavatelům. Po tuto dobu od nich využívá bezplatného úvěru. Čím je tedy tato doba delší, je to pro podnik výhodnější. Je však také třeba myslet na dobrou pověst firmy. Doba splatnosti krátkodobých závazků se vypočte podle rovnice 22. (Scholleová, 2017)

Doba splatnosti krátkodobých závazků = Krátkodobé závazky×360/(Tržby z prodeje výrobků a služeb + Tržby za prodej zboží) (Rovnice 22.)

Obchodní deficit

Rozdíl mezi dobou splatnosti krátkodobých pohledávek a dobou splatnosti krátkodobých závazků se nazývá obchodní deficit. Zvyšování obchodního deficitu je nežádoucím jevem, který snižuje cash flow. Obchodní deficit je vyjádřen rovnicí 23. (Synek et al., 2011)

Obchodní deficit = Doba splatnosti krátkodobých pohledávek – Doba splatnosti krátkodobých závazků (Rovnice 23.)

Obrat dlouhodobého majetku

Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát se dlouhodobý majetek za rok přemění v tržby. Čím je hodnota obratu dlouhodobého majetku vyšší, tím efektivněji podnik s dlouhodobým majetkem hospodaří. Vypovídací schopnost tohoto ukazatele je ovlivněna odepsaností a oceněním dlouhodobého majetku. Čím více dlouhodobého majetku je odepsáno, tím se ukazatel zvyšuje. Výpočet je popsán rovnicí 24. (Vochozka, 2020)

Obrat dlouhodobého majetku = (Tržby z prodeje výrobků a služeb + Tržby za prodej zboží)/Dlouhodobý majetek (Rovnice 24.)

Obratový cyklus peněz

Průměrná doba mezi uskutečněním platby za materiál a inkasem peněz za prodej výrobku se nazývá obratový cyklus peněz. Čím je obratový cyklus peněz kratší, tím je to pro podnik lepší, neboť může rychleji zaplatit nové zásoby. Výpočet obratového cyklu peněz se provádí dle rovnice 25. (Režňáková, 2010)

Obratový cyklus peněz = Doba obratu zásob + Doba splatnosti pohledávek – Doba splatnosti závazků (Rovnice 25.)

3.2.4 Ukazatele zadluženosti

Pomocí ukazatelů zadluženosti se zjišťuje, jak je podnik zadlužen, a jak je schopen hradit náklady dluhu. Při zkoumání zadluženosti se primárně poměřují cizí zdroje vůči vlastním. Je třeba mít přehled o tom, zda má podnik majetek na leasing a v jakém objemu, neboť taková aktiva nejsou přítomna v rozvaze a lze je nalézt pouze pod položkou služby ve výkazu zisku a ztráty. Pokud tedy podnik majetkem na leasing disponuje, není z ukazatelů zadluženosti celková zadluženost zřejmá. (Scholleová, 2017)

Celková zadluženost (Total Debt to Total Assets)

Využití vlastních zdrojů financování bývá dražší než využití cizích zdrojů. Financováním podniku z cizích zdrojů je tak možné snížit náklady na kapitál v podniku (WACC). Celková zadluženost je vyjádřena jako poměr celkových dluhů a celkových aktiv a lze ji vypočítat dle rovnice 26. (Scholleová, 2017) Celková zadluženost také někdy bývá označována jako ukazatel věřitelského rizika, neboť čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím je vyšší i riziko pro věřitele. (Růčková, 2019)

Celková zadluženost = Cizí zdroje/Celková aktiva (Rovnice 26.)

Ukazatel úrokového krytí (Times Interest Earned Ratio)

Ukazatel úrokového krytí popisuje, kolikrát podnik po uhrazení všech nákladů na svoji činnost může pokrýt úroky z cizího kapitálu. Čím je tato hodnota vyšší, tím je to pro podnik lepší. Hodnota by měla být v příznivé situaci vyšší než 3. Pokud je nižší než 1, je situace kritická. Úrokové krytí se vypočte vydělením zisku před úroky a zdaněním nákladovými úroky (Rovnice 27.) (Scholleová, 2017)

Úrokové krytí = EBIT/Nákladové úroky (Rovnice 27.)

Koeficient samofinancování (Equity ratio)

Koeficient samofinancování je dán poměrem vlastního kapitálu k celkovým aktivům. (Součet koeficientu samofinancování a celkové zadluženosti by měl být ze zjevných důvodů roven 1.) Výpočet se provádí dle rovnice 28. (Růčková, 2019)

Koeficient samofinancování = Vlastní kapitál/Celková aktiva (Rovnice 28.)

Multiplikátor vlastního kapitálu

Zadluženost má vliv na rentabilitu vlastního kapitálu. Zisk je snížen o úroky, ale zároveň zde působí finanční páka opačným směrem. Zvýšení podílu cizích zdrojů tak může mít za následek jak snížení rentability (pomocí úrokové redukce zisku), tak snížení (pomocí finanční páky. Tento společný vliv je vyjádřen pomocí součinu a je nazýván jako ziskový účinek finanční páky nebo také multitplikátor vlastního kapitálu (Rovnice 29.). Je-li jeho hodnota větší než 1, je použití financování z cizích zdrojů pro podnik výhodné, neboť zvyšuje rentabilitu vlastního kapitálu. (Růčková, 2019)

$$\textit{Multiplikátor vlastního kapitálu} = \textit{EBT/EBIT} \times \textit{Celková aktiva/Vlastní kapitál}$$

(Rovnice 29.)

3.2.5 Ukazatele produktivity

Ukazatele produktivity poměřují výkonnost podniku a počet zaměstnanců. Není-li k disposici informace o počtu zaměstnanců, je možné výkonnost poměřovat též s osobními náklady. Aby byla produktivita co nejvyšší, vyžaduje to co nejnižší osobní náklady a počet zaměstnanců. U těchto ukazatelů je však také potřeba dbát na dobré jméno podniku. Měla by zde tedy být snaha o maximalizaci produktivity, ale v rozumných mezích. (Scholleová, 2017)

Osobní náklady k přidané hodnotě

Porovnáním osobních nákladů s přidanou hodnotou podniku je možné zjistit, jaká část podnikem vytvořené hodnoty je v podniku zaplacena na zaměstnance. Výpočet je znázorněn rovnicí 30. Čím je tento ukazatel nižší, tím produktivnější jsou zaměstnanci podniku. (Scholleová, 2017)

Osobní náklady k přidané hodnotě = Osobní náklady/Přidaná hodnota

(Rovnice 30.)

Produktivita práce z přidané hodnoty

Produktivita práce z přidané hodnoty ukazuje přidanou hodnotu na jednoho pracovníka. Dobré tedy je, pokud je co nejvyšší. Výpočet se provádí dle rovnice 31. (Scholleová, 2017)

Produktivita práce z přidané hodnoty = Přidaná hodnota/Počet pracovníků

(Rovnice 31.)

Průměrná mzda na jednoho pracovníka

Čím je průměrná mzda nižší a produktivita práce vyšší, tím je efekt ze zaměstnanců pro podnik větší. Je však nutné hlídat, aby nebyly pracovní podmínky pro zaměstnance neakceptovatelné, aby nezměnili práci. Průměrná mzda na jednoho zaměstnance se vypočte podle rovnice 32. (Scholleová, 2017)

Průměrná mzda na jednoho pracovníka = Osobní náklady/Počet pracovníků

(Rovnice 32.)

3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou ve finanční analýze tvořeny rozdílem položek. Nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál.

Čistý pracovní kapitál (Net Working Capital, NWC)

Čistý pracovní kapitál společnosti je rozdíl mezi jejími oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Podobně jako ukazatel běžné likvidity zkoumá krátkodobé závazky a oběžná aktiva, ale tentokrát jsou tyto položky od sebe odečítány namísto toho, aby byl tvořen jejich podíl. Výpočet čistého pracovního kapitálu se provádí dle rovnice 33. Pokud je čistý pracovní kapitál záporný, může podnik ztrácet platební schopnost, a proto by tomu tak být nemělo. Potřeba čistého pracovního kapitálu je dána součtem splatných pohledávek a zásob, od něhož se odečtou splatné závazky (Rovnice 34.). Čím vyšší je potřeba čistého pracovního kapitálu, znamená, že podnik čerpá velké množství zdrojů na své základní fungování a nemusí mu zbývat peníze na rozvoj. (Fridson a Alvarez, 2011) Kladná hodnuta čistého pracovního kapitálu je indikátorem, že jsou všechny krátkodobé cizí zdroje vykryty oběžným majetkem. Naopak, pokud je hodnota záporná, jsou krátkodobé závazky vykrývány také dlouhodobým majetkem. (Mareš, 2017)

$$NWC = Oběžná\ aktiva - Krátkodobé\ závazky \quad \text{(Rovnice 33.)}$$

$$Potřeba\ NWC = Splatné\ pohledávky + Zásoby - Splatné\ závazky \quad \text{(Rovnice 34.)}$$

3.4 Analýza souhrnných ukazatelů (Metody soustav ukazatelů)

Souhrnné ukazatele jsou ukazatele, které spojují více různých ukazatelů do jednoho. Tyto modely poskytují klasifikaci podnikové výkonnosti pomocí jednoho čísla. Souhrnné ukazatele se dělí na bankrotní modely (Altmanův model, Tafflerův model, indexy IN), které hodnotí schopnost podniku plnit své závazky, a tudíž jsou vhodné pro věřitele, a bonitní modely (Aspekt Global Rating), které vyjadřují, jak dobrou investicí je podnik pro vlastníky a investory. Výhoda použití souhrnných ukazatelů spočívá a v jejich jednoduchosti a odstranění subjektivity při výběru ukazatelů. Nevýhodou je, že se ztratí informace o původu problémů podniku. V následujícím textu budou jednotlivé zmíněné modely představeny. (Scholleová, 2017)

3.4.1 Altmanův model

Edward Altman vyvinul svůj první model v roce 1968. Souhrnným ukazatelem, který v tomto modelu počítá, je takzvané Z-skore. I v dnešní době je tento model pokládán za jeden z nejpřesnějších modelů, předvídající krach firem obchodovaných na kapitálovém trhu. Později autor tento model upravil i pro společnosti, které nejsou obchodované na kapitálovém trhu. Každá verze modelu vychází z rozsáhlého statistického zpracování dat zkrachovalých firem a dokáže předvídat krach firmy až dva roky předem. Revidovaná verze tohoto modelu pro společnosti neobchodované na kapitálovém trhu je popsána rovnicí 35. Jednotlivé proměnné rovnice jsou vyjádřeny rovnicemi 36. až 40. (Altman, 2013)

$$Z = 0{,}717 \times X_1 + 0{,}847 \times X_2 + 3{,}107 \times X_3 + 0{,}42 \times X_4 + 0{,}998 \times X_5$$ (Rovnice 35.)

$X_1 = Čistý\ pracovní\ kapitál/Celková\ aktiva$ (Rovnice 36.)

$X_2 = Vlastní\ kapitál/Cizí\ zdroje$ (Rovnice 37.)

$X_3 = EBIT/Celková\ aktiva$ (Rovnice 38.)

$X_4 = Vlastní\ kapitál/Celkové\ závazky$ (Rovnice 39.)

$X_5 = (Tržby\ z\ prodeje\ výrobků\ a\ služeb + Tržby\ za\ prodej\ zboží)/\ Celková\ aktiva$ (Rovnice 40.)

Je-li Z menší než 1,23, pak je podnik bezprostředně ohrožen bankrotem. Nachází-li se Z v intervalu od 1,23 do 2,90, nelze o pravděpodobnosti bankrotu rozhodnout. Pokud je Z větší než 2,90, je podnik finančně zdravý a bankrot jej neohrožuje. (Altman, 2013)

3.4.2 Tafflerův model

Tafflerův model je velmi podobný Altmanovu modelu, kde se počítá z-skóre. V roce 1977 jej publikoval britský profesor Richard Taffler a byl určen primárně pro britské podmínky. (Taffler, 1983) Model se vyskytuje ve dvou podobách – základní a modifikované. Modifikovaná forma je vhodná, pokud nejsou k disposici detailní informace. Základní tvar Tafflerova modelu je popsán rovnicí 41.

$$z = 0{,}53 \times x_1 + 0{,}13 \times x_2 + 0{,}18 \times x_3 + 0{,}16 \times x_4$$ (Rovnice 41.)

Jednotlivé proměnné jsou popsány rovnicemi 42. až 45.

$$x_1 = EBT/Krátkodobé\ závazky$$ (Rovnice 42.)

$$x_2 = Oběžná\ aktiva/\ Cizí\ zdroje$$ (Rovnice 43.)

$$x_3 = Krátkodobé\ závazky/Celková\ aktiva$$ (Rovnice 44.)

$$x_4 = (Finanční\ majetek – Krátkodobé\ závazky)\ /\ Provozní\ náklady$$ (Rovnice 45.)

Je-li z menší než 0, pak je pravděpodobnost bankrotu vysoká. Je-li z větší než 0, je pravděpodobnost bankrotu nízká. Výhodou proti Altmanovu modelu je, že zde není šedá zóna, ve které pravděpodobnost bankrotu nelze určit. (Růčková, 2019)

3.4.3 Indexy důvěryhodnosti

Indexy důvěryhodnosti, původně pracovně pojmenované jako IN indexy, kterézto pracovní označení se uchytilo, byly vyvinuty manželi Inkou a Ivanem Neumaierovými speciálně po české prostředí. Indexy IN jsou dále rozlišovány podle doby svého vzniku na IN95, který byl vytvořen na základě dat z roku 1994, IN99, IN01 a IN05, které byly vlastně úpravami původního modelu IN95 v čase. (Neumaierová a Neumaier, 2002)

IN95

Výpočet indexu IN95 je popsán rovnicí 46. Konstanty v této rovnici jsou vyjádřeny pro celou českou ekonomiku. Konstanty pro jednotlivá odvětví ekonomiky se tak mohou od níže uvedených lišit. (Neumaierová a Neumaier, 2002)

$$IN95 = 0{,}22 \times x_1 + 011 \times x_2 + 8{,}33 \times x_3 + 0{,}52 \times x_4 + 0{,}10 \times x_5 - 16{,}80 \times x_6$$

(Rovnice 46.)

Kde jsou jednotlivé proměnné vyjádřeny rovnicemi 47. až 52.

$x_1 = Celková\ aktiva/Cizí\ zdroje$ (Rovnice 47.)

$x_2 = EBIT/Nákladové\ úroky$ (Rovnice 48.)

$x_3 = EBIT/Celková\ aktiva$ (Rovnice 49.)

$x_4 = Výnosy/Celková\ aktiva$ (Rovnice 50.)

$x_5 = Oběžná\ aktiva/(Krátkodobé\ závazky + Krátkodobé\ bankovní\ úvěry\ a\ výpomoci)$ (Rovnice 51.)

$x_6 = Závazky\ po\ lhůtě\ splatnosti/Výnosy$ (Rovnice 52.)

Ve vyjádření proměnných x1 až x6 také můžeme poznat již dříve představené finanční ukazatele, kdy x1 je finanční páka, x2 je úrokové krytí, x3 je rentabilita aktiv, x4 je obrat aktiv, x5 je běžná likvidita a x6 je doba obratu závazků po lhůtě splatnosti. Je-li IN95 vyšší než 2, je firma bez problému se splácením svých závazků. Je-li IN95 v intervalu mezi 1 a 2, vyskytuje se podnik v šedé zóně, kde už mohou nastávat problémy. Je-li hodnota indexu nižší než 1, má již podnik akutní problém s plněním svých závazků. (Neumaierová a Neumaier, 2002)

IN99

Později se autoři rozhodli zkonstruovat na základě aktuálních dat index, který by popisoval hodnotu podniku pro vlastníky v českých podmínkách. Tento model byl opět pojmenován podle roku svého vzniku IN99. Tvar tohoto modelu je popsán rovnicí 53.

$$IN99 = -0{,}017 \times x_1 + 4{,}573 \times x_3 + 0{,}481 \times x_4 + 0{,}015 \times x_5 \quad \text{(Rovnice 53.)}$$

Označení proměnných x_1 až x_5 je zde stejné jako u modelu IN95. Je-li hodnota IN99 větší než 2,07, má firma kladnou hodnotu ekonomického zisku. IN99 v intervalu mezi 0,684 a 2,07 se nachází v šedé zóně a nelze jednoznačně situaci firmy posoudit, nicméně je to signálem vážných problémů. Je-li IN99 menší než 0,684, dosahuje firma záporného ekonomického zisku. Hodnota IN neodráží příležitosti k růstu, proto je ještě třeba posoudit dlouhodobý růst firmy. (Neumaierová a Neumaier, 2002)

IN01

Cílem sestrojení indexu IN01 bylo vytvořit index, který spojí dva předchozí – tedy index, který ukáže schopnost českých firem splácet závazky i jejich hodnotu pro vlastníky. Výpočet se provádí dle rovnice 54. Proměnné jsou opět stejné jako u IN95.

$$IN01 = 0{,}13 \times x_1 + 0{,}04 \times x_2 + 3{,}92 \times x_3 + 0{,}21 \times x_4 + 0{,}09 \times x_5 \quad \text{(Rovnice 54.)}$$

IN01 větší než 1,77 znamená, že podnik pravděpodobně tvoří hodnotu. Je-li hodnota indexu IN01 v intervalu mezi 0,75 a 1,77, nachází se podnik v šedé zóně a není možné rozhodnout zda tvoří hodnotu či hrozí problémy se splácením závazků. Je-li hodnota IN01 menší než 0,75, podnik pravděpodobně spěje k bankrotu. (Neumaierová a Neumaier, 2002)

IN05

Index IN05 je aktualizovanou verzí indexu IN01 s opravenými vahami jednotlivých proměnných. Opět tedy zkoumá hledisko schopnosti splácet závazky i hledisko vlastníka. Výpočet indexu IN05 popisuje rovnice 55., kde jsou proměnné opět definovány stejně jako v případě IN95.

$$IN01 = 0{,}13 \times x_1 + 0{,}04 \times x_2 + 3{,}97 \times x_3 + 0{,}21 \times x_4 + 0{,}09 \times x_5 \quad \text{(Rovnice 55.)}$$

Pokud je IN05 větší než 1,5, podnik tvoří hodnotu, Nachází-li se v intervalu mezi 0,9 a 1,6, nelze rozhodnout o tom, zda podnik tvoří hodnotu nebo spíše

hrozí platební neschopnost, neboť je v šedé zóně. Je-li IN05 menší než 0,9, pravděpodobně spěje podnik k platební neschopnosti. (Scholleová, 2017)

3.4.4 Aspekt Global Rating

Model Aspekt Global Rating je hodnotící model pro české prostředí složený ze sedmi poměrových ukazatelů. Jeho cílem je popsat finanční zdraví podniku nezávisle na odvětví, ve kterém podnik působí. Hodnoty všech sedmi ukazatelů se sečtou a na základě výsledné hodnoty se stanoví známka, která vyjadřuje hodnocení podniku. Aby nedocházelo ke zkreslení výsledků příliš vysokými hodnotami jednoho ukazatele, jsou pro každý z ukazatelů stanoveny minimální a maximální hodnota, která se dosadí do výpočtu, pokud je překonána. Jednotlivé ukazatele spolu se svými mezemi jsou popsány v tabulce 8. Výsledné hodnocení se nachází v tabulce 9. (Sedláček, 2011)

Tabulka 8: Ukazatele modelu Aspekt Global Rating a jejich meze.

Ukazatel	Výpočet	Dolní mez	Horní mez
Ukazatel provozní marže (UPM)	*(Provozní výsledek hospodaření + Odpisy)/(Tržby za prodej výrobků a služeb + Tržby za prodej zboží)*	– 0,5	2
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	*EAT/Vlastní kapitál*	– 0,5	2
Ukazatel krytí odpisů (UKO)	*(Provozní výsledek hospodaření + Odpisy)/Odpisy*	0	1
Pohotová likvidita (PL)	*(Krátkodobý finanční majetek + Krátkodobé pohledávky × 0,7)/ Krátkodobé závazky*	0	2
Kvóta vlastního kapitálu (KVK)	*Vlastní kapitál/Celková aktiva*	0	1,5
Provozní rentabilita aktiv (PRA)	*(Provozní výsledek hospodaření + Odpisy)/Celková aktiva*	– 0,3	1
Obrat celkových aktiv (OCA)	*(Tržby za prodej výrobků a služeb + Tržby za prodej zboží)/Celková aktiva*	0	0,5

Zdroj: vlastní zpracování dle Sedláček, 2011

Výpočet ratingu se provede dle rovnice 56. a přiřadí se známka dle tabulky 9.

$$Aspekt\ Global\ Rating = UPM + ROE + UKO + PL + KVK + PRA + OCA \quad \text{(Rovnice 56.)}$$

Tabulka 9: Výsledné hodnocení modelu Aspekt Global Rating

Interval	Známka
8,5 až 10	AAA – Optimálně hospodařící subjekt, blížící se optimálnímu podniku.
7 až 8,5	AA – Velmi dobře hospodařící subjekt se silným finančním zdravím.
5,75 až 7	A – Stabilní a zdravý subjekt s minimálními rezervami v rentabilitě či likviditě.
4,75 až 5,75	BBB – stabilní průměrně hospodařící subjekt
4 až 4,75	BB – Průměrně hospodařící subjekt, jehož finanční zdraví má poměrně jasné rezervy.
3,25 až 4	B – Subjekt s jasnými rezervami a problémy, který je třeba velmi dobře sledovat.
2,5 až 3,25	CCC – Podprůměrně hospodařící subjekt, jehož rentabilita i likvidita si žádají uzdravení.
2,5 až 2,5	CC – Představitel nezdravě hospodařícího subjektu s krátkodobými i dlouhodobými problémy.
0 až 1,5	C – Subjekt na pokraji bankrotu se značnými riziky a častými krizemi.

Zdroj: vlastní zpracování dle Sedláček, 2011

3.5 Ekonomická přidaná hodnota

Ekonomická přidaná hodnota vychází z myšlenky, že firma, pokud vykazuje kladný čistý zisk, nemusí dosahovat ekonomického zisku, neboť v čistém zisku nejsou započteny náklady na vlastní kapitál. Cílem tohoto ukazatele je tedy ocenění ekonomické výkonnosti podniku. Podnik tvoří hodnotu, pokud je provozní výsledek hospodaření vyšší než náklady použitého kapitálu. Ukazatel EVA je rozdílem provozního výsledku po zdanění (NOPAT) a nákladů použitého kapitálu, proto musí být kladný. Výpočet ukazatele EVA je znázorněn v rovnici 57. (Růčková, 2019)

$$EVA = NOPAT - C \times WACC \quad \text{(Rovnice 57.)}$$

Provozní zisk po zdanění (NOPAT) je dán provozním ziskem (EBIT) a daňovou sazbou (t). Náklady použitého kapitálu (WACC × C) jsou dány součinem vážených nákladů na kapitál (WACC) a množství použitého kapitálu (C). Vážené průměrné náklady kapitálu je možné vypočítat dle rovnice 58. (Růčková, 2019)

$$WACC = r_d \times (1 - d) \times D/C + r_c \times E/C \quad \text{(Rovnice 58.)},$$

kde r_d jsou náklady na cizí kapitál, d je sazba daně z příjmů právnických osob, D je výše cizího kapitálu, E je výše vlastního kapitálu, C je celkový dlouhodobě investovaný kapitál a r_e jsou náklady vlastního kapitálu. (Růčková, 2019)

Výpočet ukazatele EVA lze znázornit rovnicí 59.

$$EVA = EBIT \times (1 - t) - C \times [\, r_d \times (1 - d) \times D/C + r_c \times E/C \,] \quad \text{(Rovnice 59.)}$$

A tato rovnice může být zjednodušena do tvaru (Rovnice 60.):

$$EVA = EBIT \times (1 - t) - r_d \times (1 - d) \times D - r_c \times E \quad \text{(Rovnice 60.)}$$

Cílem podniku by měla být maximalizace ekonomického zisku, tedy i ukazatele EVA. Provozní zisk po zdanění i náklady na cizí kapitál se dají vyčíst z účetní závěrky. Problém bývá s náklady na vlastní kapitál, které se určují těžko. Proto se často počítá s bezrizikovou úrokovou mírou navýšenou o přirážku za riziko. Toto je však velké zjednodušení velmi komplexního problému. (Růčková, 2019)

3.6 Hodnocení ukazatelů finanční analýzy

Znalost samotných hodnot finančních ukazatelů poskytuje relativně malou představu o skutečném hospodaření a finančním zdraví podniku. Získané hodnoty je tedy vhodné porovnávat:

1. Se standardy – U některých ukazatelů jsou obecně známé doporučené hodnoty (například u ukazatelů likvidity), které jsou považovány za optimální. Porovnání výsledku s doporučenou hodnotou může poskytnout představu o výkonu podniku. (Scholleová, 2017)
2. V čase – Na srovnání v čase je založena vertikální analýza. Můžeme však také sledovat trendy vývoje jednotlivých finančních ukazatelů v čase, které mohou naznačovat budoucí vývoj. (Scholleová, 2017)
3. V prostoru – V prostoru se podnik může srovnávat s konkurencí nebo s odvětvovými hodnotami. Aby bylo možné srovnání s konkurentem, je třeba mít k disposici jeho data. Hodnoty pro srovnání s odvětvím pravidelně publikují orgány státní správy, včetně metodiky výpočtu těchto hodnot. Pro srovnání v prostoru nejsou vhodné absolutní ukazatele kvůli rozdílným velikostem a podmínkám v podnicích. (Scholleová, 2017)

PRAKTICKÁ ČÁST

4 Představení společnosti CLASSIC Oil s.r.o.

Společnost CLASSIC Oil s.r.o. je českou rodinnou firmou sídlící v Buštěhradě. Je největším českým výrobcem chladicích kapalin a teplosměnných kapalin. Kromě toho se společnost CLASSIC Oil s.r.o. zabývá také prodejem olejů a maziv. Tyto produkty firma sama nevyrábí, ale získává od ověřených dodavatelů ze západní Evropy. Chladicí a teplosměnné kapaliny dodává firma jak pro využití v automobilovém průmyslu, tak v technických zařízeních budov. V budovách jsou teplosměnné kapaliny využívány zejména v topných okruzích. Své výrobky dodává firma jak pod svojí vlastní značkou, tak i pod značkami privátními.

Od konkurence se tato společnost odlišuje tím, že má vlastní vývojovou laboratoř, což jí umožňuje rychle a flexibilně reagovat na požadavky zákazníků a jiné podněty. Výsledkem je schopnost vytvářet pro zákazníka produkt na míru. Navíc disponuje recyklační linkou na recyklaci odpadů tvořených vodnými roztoky glykolů. Tato technologie firmě umožňuje efektivnější využívání odpadu a jeho využití ve vlastních výrobcích. K financování svého technologického rozvoje využívá grantové programy Technologické agentury České Republiky, a na výrobu recyklační linky využila dotací Evropské Unie.

Společnost CLASSIC Oil s.r.o. byla založena Romanem Šrobou v roce 2007 se sídlem Kladně. V té době její činnost spočívala pouze v nákupu a prodeji cizích výrobků. V roce 2009 započala firma spolupráci s německou společností CLASSIC Schmierstoff GmbH & Co. KG, díky níž v roce 2011 zahájila ve svém výrobním závodě v Kladně výrobu vlastních chladicích a teplosměnných kapalin. V roce 2012 následovalo otevření pobočky v Horažďovicích pro oblast jižních a západních Čech a v roce 2013 otevření pobočky v Liberci pro severní a východní Čechy. V roce 2014 navázala firma spolupráci s německou společností vyrábějící průmyslová maziva Georg OEST Mineralölwerk GmbH & Co. KG. Pro tuto společnost se tak CLASSIC Oil s.r.o. stal oficiálním výhradním partnerem pro distribuci a servis produktů značky OEST na území České republiky. V současnosti sídlí firma v Buštěhradu a disponuje pobočkami v Kladně a Horažďovicích. Obchodní zástupce má však v celé republice. (CLASSIC Oil s.r.o [online], 2019)

4.1 Základní informace o společnosti z obchodního rejstříku a ČSÚ

Název: CLASSIC Oil s.r.o.

Sídlo: Třinecká 1124, 273 43 Buštěhrad

IČO: 27921697

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Datum vzniku: 18. července 2007

Předmět podnikání:

- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- výroba a zpracování maziv
- výroba nebezpečných chemických látek a nebezpečných chemických směsí a prodej chemických látek a chemických směsí klasifikovaných jako vysoce toxické a toxické

Statutární orgán: Ing. Tomáš Šroba, dat. nar. 23. prosince 1985, Jiřího Koláře 1060, Rozdělov, 272 04 Kladno, Den vzniku funkce: 1. prosince 2017

Základní kapitál: 2 200 000 Kč

Společníci:

ROMAN ŠROBA, dat. nar. 17. srpna 1961 K Vojtěchu 14, 273 01 Kamenné Žehrovice - podíl 75,01 %

Christian Lühmann GmbH, 27318 Hoya, Lange Straße 100 - 106, Spolková republika Německo, Registrační číslo: HRB 206214, Právní forma: společnost s ručením omezeným – podíl 24,99 % (Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [online])

Dle klasifikace CZ-NACE vykonává společnost CLASSIC Oil s.r.o. činnosti uvedené v tabulce 10.

Tabulka 10: Činnosti podniku CLASSIC Oil s.r.o. Dle klasifikačního systému CZ-NACE

19200	Výroba rafinovaných ropných produktů
6820	Pronájem a správa vlastních nebo pronajatých nemovitostí
00	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
205	Výroba ostatních chemických výrobků

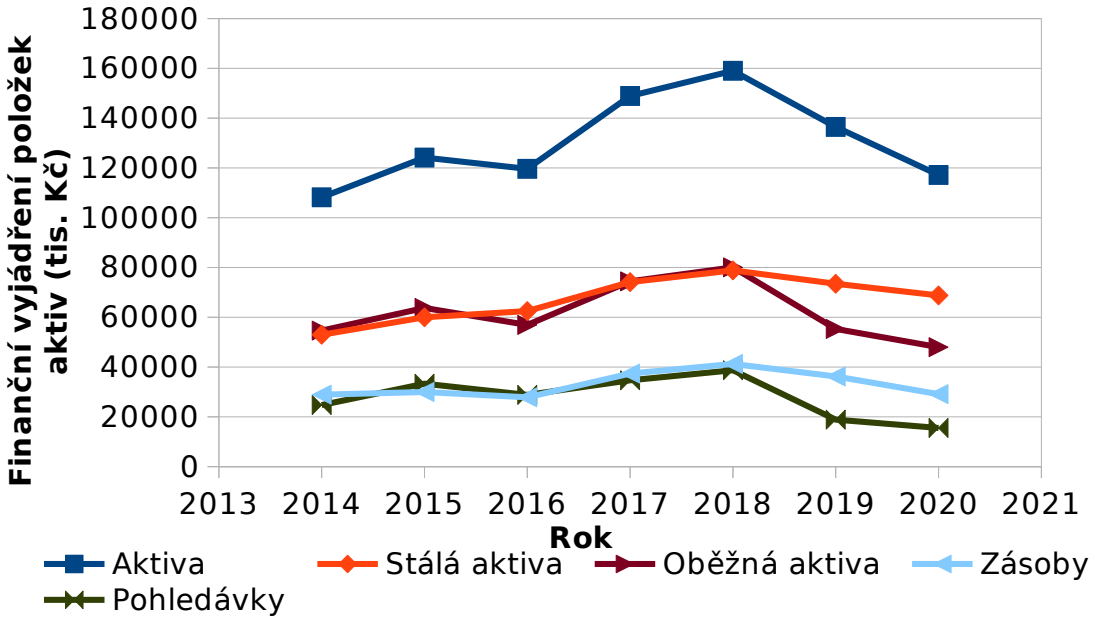
zdroj: vlastní zpracování podle https://apl.czso.cz/irsw/detail.jsp?prajed_id=3509265, ze dne 8. 3. 2022.

5 Analýza majetkové a kapitálové struktury podniku

Pro získání prvotního obrazu o finančním stavu společnosti CLASSIC Oil s.r.o. byly nejprve účetní výkazy podniku zkoumány pomocí horizontální a vertikální analýzy. V této kapitole jsou shrnuty výsledky těchto analýz rozvahy a výkazu zisku a ztráty za roky 2014 až 2020.

5.1 Horizontální analýza aktiv

Hodnoty vybraných položek aktiv v jednotlivých letech jsou uvedeny v tabulce 11. Některé z těchto položek jsou znázorněny v grafu 1. Samotná horizontální analýza aktiv se nachází v tabulkách 12 a 13. V tabulce 12 jsou sledovány absolutní změny vybraných položek aktiv a v tabulce 13 jsou sledovány relativní změny jednotlivých položek vzhledem k předcházejícímu období.



Graf 1: Finanční vyjádření vybraných položek aktiv (v tis. Kč)

zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 11: Finanční vyjádření vybraných položek aktiv (v tis. Kč)

Položka	Rok						
	2014	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**
Aktiva celkem	108216	124147	119619	148886	159005	136459	117169
Stálá aktiva	52990	59999	62483	74131	78849	73464	68773
Dlouhodobý nehmotný majetek	474	535	749	1443	610	228	51
Dlouhodobý hmotný majetek	52516	59464	61734	72688	78106	73103	68589
Oběžná aktiva	54649	63745	56940	74428	80051	55337	47990
Zásoby	28931	29966	27839	37408	41240	36226	29129
Pohledávky	24760	33311	28840	34695	38731	18897	15538
Krátkodobé pohledávky	24760	33311	28840	34695	35644	15514	12044
Krátkodobý finanční majetek	958	0	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky	577	468	261	2325	80	214	3323
Časové rozlišení aktiv	577	403	196	327	105	7658	406

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 12: Horizontální analýza aktiv – absolutní změny

Položka	2014/ 2015	2015/ 2016	2016/ 2017	2017/ 2018	2018/ 2019	2019/ 2020
	Δ	Δ	Δ	Δ	Δ	Δ
Aktiva celkem	15931	−4528	29267	10119	−22546	−19290
Stálá aktiva	7009	2484	11648	4718	−5385	−4691
Dlouhodobý nehmotný majetek	61	214	694	−833	−382	−177
Dlouhodobý hmotný majetek	6948	2270	10954	5418	−5003	−4514
Oběžná aktiva	9096	−6805	17488	5623	−24714	−7347
Zásoby	1035	−2127	9569	3832	−5014	−7097
Pohledávky	8551	−4471	5855	4036	−19834	−3359
Krátkodobé pohledávky	8551	−4471	5855	949	−20130	−3470
Krátkodobý finanční majetek	−958	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky	−490	−207	2064	−2245	134	3109
Časové rozlišení aktiv	−174	−207	131	−222	7553	−7252

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 13: Horizontální analýza aktiv – relativní změny

Položka	2014/ 2015	2015/ 2016	2016/ 2017	2017/ 2018	2018/ 2019	2019/ 2020
	%	%	%	%	%	%
Aktiva celkem	14,72	−3,65	24,47	6,80	−14,18	−14,14
Stálá aktiva	13,23	4,14	18,64	6,36	−6,83	−6,39
Dlouhodobý nehmotný majetek	12,87	40,00	92,66	−57,73	−62,62	−77,63
Dlouhodobý hmotný majetek	13,23	3,82	17,74	7,45	−6,41	−6,17
Oběžná aktiva	16,64	−10,68	30,71	7,55	−30,87	−13,28
Zásoby	3,58	−7,10	34,37	10,24	−12,16	−19,59
Pohledávky	34,54	−13,42	20,30	11,63	−51,21	−17,78
Krátkodobé pohledávky	34,54	−13,42	20,30	2,74	−56,48	−22,37
Krátkodobý finanční majetek	−100,00	–	–	–	–	–
Peněžní prostředky	−51,15	−44,23	790,80	−96,56	167,50	1 452,80
Časové rozlišení aktiv	−30,16	−51,36	66,84	−67,89	7 193,33	−94,70

Zdroj: vlastní zpracování

V průběhu sledovaného období vzrostla hodnota celkových aktiv o 8 953 tisíc Kč, což odpovídá nárůstu o 8,27 %. K nejvyššímu nárůstu celkových aktiv došlo v roce 2017, kdy meziročně tato hodnota vzrostla o 29 267 tisíc Kč (24,47 % navíc oproti roku 2016). Projevil se zde zejména nárůst hmotných movitých věcí a jejich souborů o 10314 tisíc Kč (157,13 %) spolu se zvýšení hodnoty výrobků a zboží o 9569 tisíc Kč (34,37 %). Nárůst hmotných movitých věcí a jejich souborů byl způsoben nákupem nové plnicí linky a velkých nádrží. V roce 2018 dosáhla hodnota celkových aktiv své maximální hodnoty 159 005 tis. Kč a od té doby klesá. Hodnota stálých aktiv se během sledovaného období zvýšila o 15 783 tisíc Kč, tedy o 29,78 %. Změny stálých aktiv byly tvořeny spíše změnami dlouhodobého hmotného majetku a změny dlouhodobého nehmotného majetku byly obvykle spíše zanedbatelné. Navýšení dlouhodobého hmotného majetku tvořily stejným dílem pozemky, stavby a hmotné movité věci a jejich soubory. Stejně jako u celkových aktiv byla hodnota stálých aktiv nejvyšší v roce 2018 a od té doby klesala. Hodnota oběžných aktiv během sledovaného období naopak klesla o 6 659 tisíc Kč, tedy o 12,19 %. Zásoby a peněžní prostředky byly na konci sledovaného období vyšší než na jeho začátku. Dlouhodobý pokles oběžných aktiv byl tedy tvořen významným poklesem pohledávek a krátkodobého finančního majetku. V případě krátkodobého finančního majetku je však pokles pravděpodobně způsoben změnou v účetních předpisech, tedy že v roce 2014 byly mezi krátkodobý finanční majetek řazeny i položky, které se později vyskytují pouze mezi peněžními prostředky.

V roce 2015 byl nárůst celkových aktiv v absolutní hodnotě o 15 931 tisíc Kč (14,72 %). Významný zde byl nárůst oběžných aktiv o 9 096 tisíc Kč (16,64 %) a nárůst stálých aktiv o 7 009 tisíc Kč (13,23 %). Naopak mírný pokles nastal u krátkodobého finančního majetku a u peněžních prostředků.

V roce 2016 hodnota celkových aktiv klesla o 4 528 tisíc Kč (3,65 %). Hodnota stálých aktiv se zvýšila o 2 484 tisíc Kč (4,14 %) a toto zvýšení bylo tvořeno převážně nárůstem dlouhodobého hmotného majetku. Došlo k poklesu oběžných aktiv o 6 805 tisíc Kč (10,68 %), které bylo ze dvou třetin tvořeno poklesem pohledávek o 4 471 tisíc Kč (13,42 %) a z jedné třetiny poklesem zásob o 2127 tisíc Kč (7,10 %).

V roce 2017, jak již bylo zmíněno, byl zaznamenán největší nárůst celkových aktiv za celé sledované období o 29 267 tisíc Kč (24,47 %). K tomuto nárůstu významně přispělo zvýšení oběžných aktiv o 17 488 tisíc Kč (30,71 %), jež bylo tvořeno navýšením stavu zásob o 9 569 tisíc Kč (34,37 %), nárůstem pohle-

dávek o 5 585 tisíc Kč (20,30 %) a navýšením peněžních prostředků o 2 064 tisíc Kč (790,80 %). Také zvýšení stálých aktiv o 11 648 tisíc Kč (18,64 %), na němž mělo majoritní podíl zvýšení stavu dlouhodobého hmotného majetku, se na nárůstu celkových aktiv projevilo.

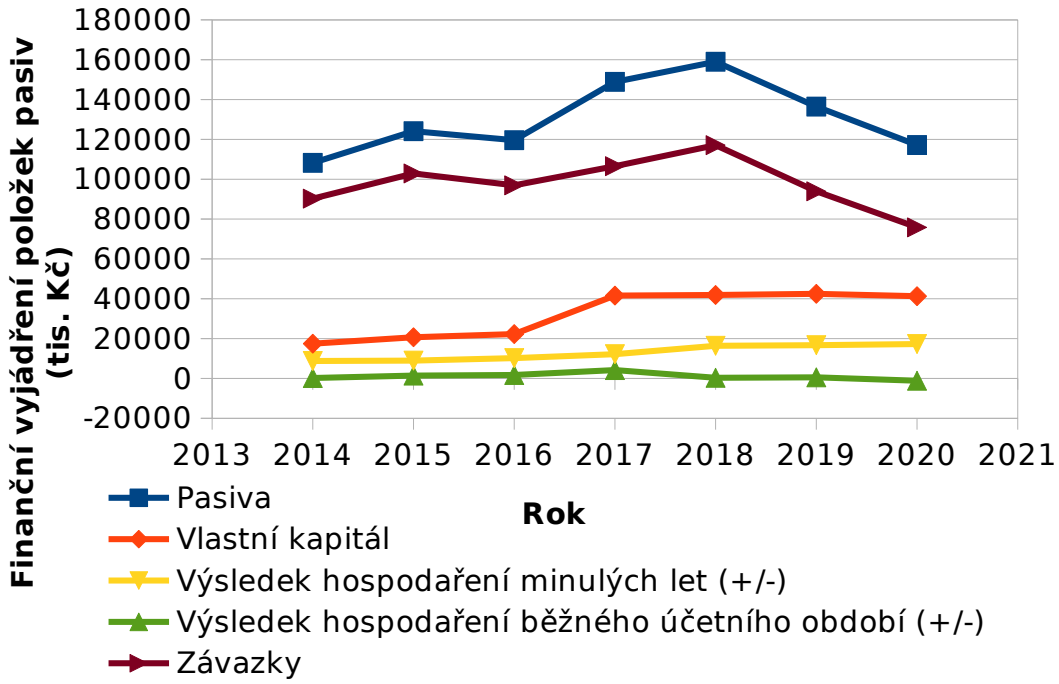
V roce 2018 vzrostla hodnota celkových aktiv na své maximum 159 005 tisíc Kč o 10 119 tisíc Kč (6,80 %). Vzrostla jak stálá aktiva o 4 718 tisíc Kč (6,80 %), tak i oběžná aktiva o 5 623 tisíc Kč (7,55 %). Významný byl pokles peněžních prostředků o 2 245 tisíc Kč (96,56 %) způsobený jejich abnormálně vysokou hodnotou v předchozím roce. Je pravděpodobné, že na konci roku 2017 měla firma připravené peněžní prostředky na nějakou platbu, která proběhla v roce 2018.

V roce 2019 byl zaznamenán největší pokles celkových aktiv o 22 546 tisíc Kč (14,18 %). Tento pokles byl tvořen převážně úbytkem oběžných aktiv o 24 714 tisíc Kč (30,87 %), kde klesla hodnota pohledávek dokonce o 19 834 tisíc Kč, což odpovídá celým 51,21 %. Kromě toho se v tomto roce snížila také hodnota stálých aktiv o 5 385 tisíc Kč (6,83 %). Náklady příštích období v tomto roce dosáhly hodnoty 7 658 tisíc Kč, a oproti roku předcházejícímu došlo k nárůstu o 7 553 tisíc Kč (7 193,33 %). Pravděpodobně tedy v roce 2019 podnik zaplatil předem nějakou větší investici.

V roce 2020 pokles hodnoty celkových aktiv pokračoval a tato hodnota klesla o 19 290 tisíc Kč (14,14 %). Nejvýznamnější podíl na tomto snížení má opět snížení hodnoty oběžných aktiv o 7 347 tisíc Kč (13,28 %), která klesla i přes navýšení peněžních prostředků na nejvyšší hodnotu za celé sledované období. Vzhledem k nárůstu peněžních prostředků na 3 323 tisíc Kč o 3 109 tisíc Kč (1 452,80 %). Podnik se pravděpodobně chystal na přelomu roku na provedení nějaké větší platby. Hodnota nákladů příštích období opět poklesla. Z toho lze soudit, že zvýšená hodnota v roce 2019 se vztahovala k nákladům za rok 2020.

5.2 Horizontální analýza pasiv

Hodnoty vybraných položek pasiv za jednotlivé roky se nachází v tabulce 14 Některé z těchto položek jsou znázorněny v grafu 2. V tabulkách 15 a 16 jsou uvedeny výsledky horizontální analýzy pasiv tak, že v tabulce 15. jsou popsány absolutní změny vybraných položek pasiv vzhledem k předcházejícímu období a v tabulce 16. jsou popsány relativní změny jednotlivých položek vzhledem k předcházejícímu období.



Graf 2: Finanční vyjádření vybraných položek pasiv (v tis. Kč)

zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 14: Finanční vyjádření vybraných položek pasiv (v tis. Kč)

Položky	Rok						
	2014	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**
Pasiva celkem	108216	124147	119619	148886	159005	136459	117169
Vlastní kapitál	17470	20682	22279	41587	41910	42468	41313
Základní kapitál	200	2200	2200	2200	2200	2200	2200
Ážio a kapitálové fondy	20	8100	8106	22986	22986	22986	22986
Fondy ze zisku	20	20	20	20	20	20	20
Výsledek hospodaření minulých let (+/−)	8743	8941	10220	12166	16380	16704	17262
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/−)	220	1421	1733	4215	324	558	−1155
Cizí zdroje	90270	102906	96937	106538	117095	93937	75856
Závazky	90270	102906	96937	106538	117095	93937	75856
Dlouhodobé závazky	29452	30011	30070	24893	68860	52155	45321
Krátkodobé závazky	60818	72895	66867	81645	48235	41782	30535
Časové rozlišení pasiv	476	559	403	761	0	54	0

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 15: Horizontální analýza pasiv – absolutní změny

Položky	**2014/ 2015**	**2015/ 2016**	**2016/ 2017**	**2017/ 2018**	**2018/ 2019**	**2019/ 2020**
	Δ	**Δ**	**Δ**	**Δ**	**Δ**	**Δ**
Pasiva celkem	15931	−4528	29267	10119	−22546	−19290
Vlastní kapitál	3212	1597	19308	323	558	−1155
Základní kapitál	2000	0	0	0	0	0
Ážio a kapitálové fondy	−187	6	14880	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let (+/−)	198	1279	1946	4214	324	558
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/−)	1201	312	2482	−3891	234	−1713
Cizí zdroje	12636	−5969	9601	10557	−23158	−18081
Závazky	12636	−5969	9601	10557	−23158	−18081
Dlouhodobé závazky	559	59	−5177	43967	−16705	−6834
Krátkodobé závazky	12077	−6028	14778	−33410	−6453	−11247
Časové rozlišení pasiv	83	−156	358	−761	54	−54

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 16: Horizontální analýza pasiv – relativní změny

Položky	2014/ 2015	2015/ 2016	2016/ 2017	2017/ 2018	2018/ 2019	2019/ 2020
	%	%	%	%	%	%
Pasiva celkem	14,72	−3,65	24,47	6,80	−14,18	−14,14
Vlastní kapitál	18,39	7,72	86,66	0,78	1,33	−2,72
Základní kapitál	1 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ážio a kapitálové fondy	−2,26	0,07	183,57	0,00	0,00	0,00
Fondy ze zisku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Výsledek hospodaření minulých let (+/−)	2,26	14,30	19,04	34,64	1,98	3,34
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/−)	545,91	21,96	143,22	−92,31	72,22	−306,99
Cizí zdroje	14,00	−5,80	9,90	9,91	−19,78	−19,25
Závazky	14,00	−5,80	9,90	9,91	−19,78	−19,25
Dlouhodobé závazky	1,90	0,20	−17,22	176,62	−24,26	−13,10
Krátkodobé závazky	19,86	−8,27	22,10	−40,92	−13,38	−26,92
Časové rozlišení pasiv	17,44	−27,91	88,83	−100,00	–	−100,00

Zdroj: vlastní zpracování

Za celé sledované období celková hodnota pasiv vzrostla na 117 169 tisíc Kč o 8 953 tisíc Kč (8,27 %) a nejvyšší hodnoty dosahovala v roce 2018. Z hlediska velikosti byly po celé sledované období nejvýznamnější položkou pasiv závazky. Cizí zdroje byly po celou dobu rovny závazkům. Závazky dosáhly své nejvyšší hodnoty v roce 2018 a během sledovaného období se celkově snížily z 90 270 tisíc Kč na 75 856 tisíc Kč, tedy o 14 414 tisíc Kč (15,97 %). Dlouhodobé závazky se během sledovaného období zvýšily a krátkodobé závazky naopak snížily. Druhou položkou, která přispěla ke změnám hodnot celkových pasiv, je vlastní kapitál podniku, který dosáhl své maximální hodnoty 42 468 tisíc Kč v roce 2019. Celkově vzrostl vlastní kapitál podniku během sledovaného období o 23 843 tisíc Kč (136,48 %).

V roce 2015 vzrostla celková hodnota pasiv o 15931 tisíc Kč (14,72 %). Na tomto nárůstu se nejvýrazněji projevil nárůst krátkodobých závazků

o 12 077 tisíc Kč (19,86 %). Změna dlouhodobých závazků byla v tomto roce zanedbatelná a celkově se závazky zvýšily o 12 636 tisíc Kč (14,00 %). V roce 2015 se také zvýšil vlastní kapitál podniku. Z části bylo toto zvýšení tvořeno navýšením hodnoty základního kapitálu o 2 000 tisíc Kč (1000,00 %) a zvýšením výsledku hospodaření běžného účetního období, který v daném roce narostl o 1 201 tisíc Kč (545,91 %).

V roce 2016 celková hodnota pasiv klesla o 4 528 tisíc Kč (3,65 %). Zde se opět výrazně projevila změna stavu závazků. Hodnota krátkodobých závazků se snížila o 6 028 tisíc Kč (8,27 %) a nárůst hodnoty dlouhodobých závazků byl opět zanedbatelný. Ačkoli se vlastní kapitál podniku opět zvýšil (díky zvýšení výsledku hospodaření minulých let), nebylo toto zvýšení dosti vysoké, aby nedošlo k celkovému úbytku pasiv.

V roce 2017 došlo k největšímu nárůstu celkových pasiv za celé sledované období o 29 267 tisíc Kč (24,47 %). Z velké části je tento nárůst tvořen navýšením vlastního kapitálu o 19 308 tisíc Kč (86,66 %). Zde se výrazně projevilo zvýšení ážia a kapitálových fondů o 14 880 tisíc Kč (183,57 %). Také se zde mírně projevilo zvýšení výsledku hospodaření minulých let a zvýšení výsledku hospodaření běžného účetního období. Zvýšení hodnoty závazků se tentokrát na nárůstu celkových pasiv projevilo méně, neboť zvýšení hodnoty závazků bylo vzhledem ke změně vlastního kapitálu relativně menší. Hodnota závazků se oproti předchozímu roku zvýšila o 9 601 tisíc Kč (9,90 %). Projevilo se zde navýšení hodnoty krátkodobých závazků o 14 778 tisíc Kč (22,10 %) a snížení hodnoty dlouhodobých závazků o 5 177 tisíc Kč (17,22 %).

V roce 2018 dosáhla celková pasiva své maximální hodnoty 159 005 tisíc Kč. Jejich meziroční zvýšení bylo o 10 119 tisíc Kč (6,80 %). Změna vlastního kapitálu byla zanedbatelná. Výrazný byl nárůst závazků, které vzrostly o 10 557 tisíc Kč (9,91 %). Došlo k velkému růstu dlouhodobých závazků o 43 967 tisíc Kč (176,62 %) a k velkému poklesu krátkodobých závazků o 33 410 tisíc Kč (40,92 %). Takto výrazná změna ve struktuře závazků stojí za pozornost.

V roce 2019 klesla hodnota celkových pasiv o 22 546 tisíc Kč (14,18 %). Změna vlastního kapitálu byla opět zanedbatelná. Hodnota závazků klesla o 23 158 tisíc Kč (19,78 %), částečně kvůli poklesu dlouhodobých závazků o 16 705 tisíc Kč (24,26 %) a částečně kvůli poklesu krátkodobých závazků o 6 453 tisíc Kč (13,38 %).

V roce 2020 opět celková hodnota pasiv klesla o 19 290 tisíc Kč (14,14 %). Došlo k mírnému poklesu vlastního kapitálu vlivem snížení výsledku hospodaření běžného účetního období do záporu.
Hlavní podíl na snížení celkových pasiv však znovu neslo snížení hodnoty závazků o 18 081 tisíc Kč (19,25 %). Tentokrát se více snížila hodnota krátkodobých závazků o 11 247 tisíc Kč (26,92 %), zatímco hodnota dlouhodobých závazků se snížila pouze o 6 834 tisíc Kč (13,10 %)

5.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Finanční vyjádření vybraných položek výnosů za jednotlivé roky se nachází v tabulce 17. Tyto položky jsou znázorněny v grafu 3. V tabulkách 18 a 19 jsou uvedeny výsledky horizontální analýzy výnosů – v tabulce 18 jsou znázorněny absolutní změny vybraných položek výnosů vzhledem k předcházejícímu období a v tabulce 19 jsou znázorněny jejich relativní změny vzhledem k předcházejícímu období.

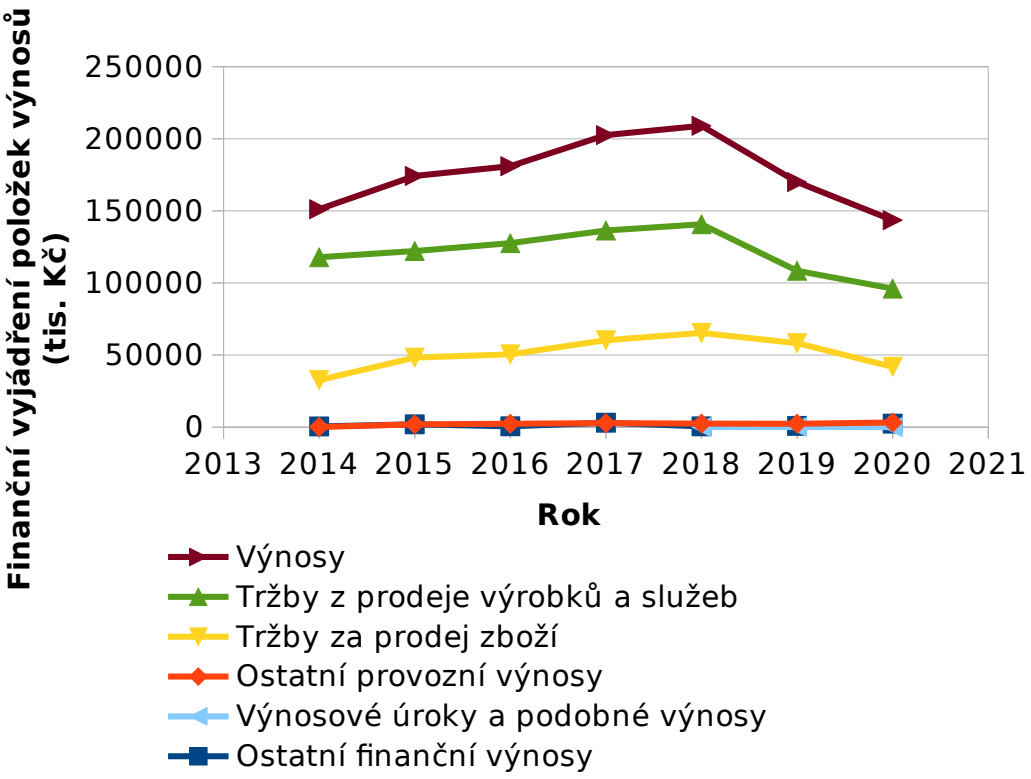
Dále se nachází tabulka 20, v níž jsou vyjádřeny vybrané položky nákladů za jednotlivé roky. Tyto položky jsou znázorněny v grafu 4 Výsledky horizontální analýzy nákladů se nachází v tabulce 21 kde jsou popsány pomocí absolutních změn, a v tabulce 22, kde jsou znázorněny pomocí relativních změn oproti předcházejícímu období.

Na konci této kapitoly je tabulka 23, obsahující součtové položky, které se vyskytují ve výkazu zisku a ztráty. Vypočtené hodnoty výsledku hospodaření jsou znázorněny v grafu 5. V tabulkách 24 a 25 jsou uvedeny výsledky horizontální analýzy těchto položek v absolutních a relativních hodnotách.

Tabulka 17: Finanční vyjádření vybraných položek výnosů (v tis. Kč)

Položky	Rok						
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Výnosy	151143	174244	181015	202540	209021	169992	143558
Tržby z prodeje výrobků a služeb	117855	122139	127585	136338	140688	108446	96055
Tržby za prodej zboží	32619	48211	50494	60322	65324	58269	41848
Ostatní provozní výnosy	155	1924	2323	2822	2421	2309	3239
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0	24	108	2
Ostatní finanční výnosy	514	1970	613	3058	564	860	2414

Zdroj: vlastní zpracování



Graf 3: Finanční vyjádření vybraných položek výnosů (v tis. Kč)

zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 18: Horizontální analýza výnosů – absolutní změny

Položky	2014/ 2015	2015/ 2016	2016/ 2017	2017/ 2018	2018/ 2019	2019/ 2020
	Δ	Δ	Δ	Δ	Δ	Δ
Výnosy	23101	6771	21525	6481	−39029	−26434
Tržby z prodeje výrobků a služeb	4284	5446	8753	4350	−32242	−12391
Tržby za prodej zboží	15592	2283	9828	5002	−7055	−16421
Ostatní provozní výnosy	1769	399	499	−401	−112	930
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	24	84	−106
Ostatní finanční výnosy	1456	−1357	2445	−2494	296	1554

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 19: Horizontální analýza výnosů – relativní změny, zdroj: vlastní zpracování

Položky	2014/ 2015	2015/ 2016	2016/ 2017	2017/ 2018	2018/ 2019	2019/ 2020
	%	%	%	%	%	%
Výnosy	15,28	3,89	11,89	3,20	−18,67	−15,55
Tržby z prodeje výrobků a služeb	3,63	4,46	6,86	3,19	−22,92	−11,43
Tržby za prodej zboží	47,80	4,74	19,46	8,29	−10,80	−28,18
Ostatní provozní výnosy	1 141,29	20,74	21,48	−14,21	−4,63	40,28
Výnosové úroky a podobné výnosy	–	–	–	–	350,00	−98,15
Ostatní finanční výnosy	283,27	−68,88	398,86	−81,56	52,48	180,70

Zdroj: vlastní zpracování

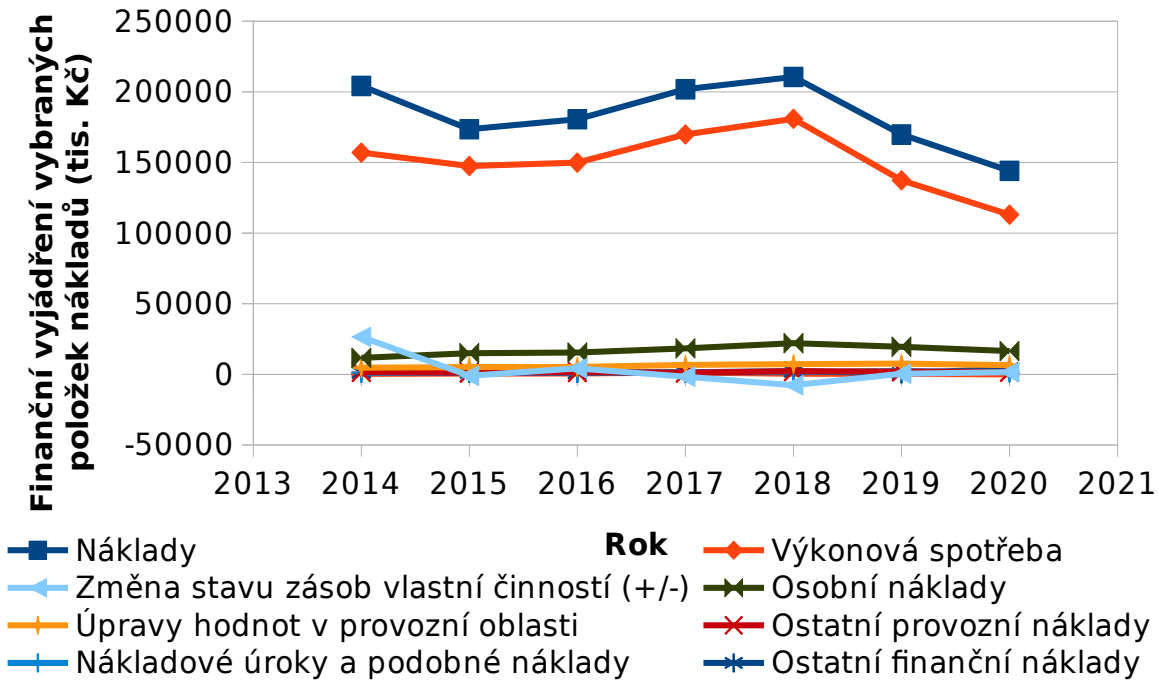
Během sledovaného období byly výnosy nejvyšší v roce 2018, kdy měly hodnotu 209 021 tisíc Kč. Na konci tohoto období byly celkové roční výnosy nižší než na jeho počátku. V roce 2018 také bylo dosaženo nejvyšších tržeb z prodeje výrobků a služeb (136 338 tisíc Kč) a tržeb za prodej zboží (65 324 tisíc Kč). Jiné výnosy než tržby z prodeje výrobků a služeb a tržby za prodej zboží byly v celém období zanedbatelné, neboť jejich podíl na celkových výnosech v každém roce byl velmi nízký. V roce 2015 se výnosy meziročně zvýšily nejvíce za celé sledované období, a to o 23 101 tisíc Kč (15,28 %). Na tom mělo největší podíl výrazné zvýšení tržeb za prodej zboží o 15 592 tisíc Kč (47,80 %). V roce 2016 byly celkové výnosy jen o 6 771 tisíc Kč (3,89 %) vyšší než v roce předchozím a tentokrát došlo k vyššímu zvýšení tržeb z prodeje výrobků a služeb než tržeb za prodej zboží. V roce 2017 se výnosy meziročně zvýšily o 21 525 tisíc Kč (11,89 %) a tentokrát byl podíl na zvýšení celkových výnosů více méně podobný u tržeb z prodeje výrobků a služeb i u tržeb a prodej zboží. Poslední navýšení výnosů oproti předcházejícímu roku přišlo v roce 2018, kdy se výnosy zvýšily o 6 841 tisíc Kč (3,20 %). Tržby z prodeje výrobků a služeb a tržby za prodej zboží opět vzrostly o podobnou částku. V roce 2019 celkové roční výnosy prudce klesly o 39 029 tisíc Kč (18,67 %). Větší podíl na tom měl pokles tržeb z prodeje výrobků a služeb, který odpovídal 32 242 tisícům Kč (22,92 %). Tržby za prodej zboží však v tomto roce také klesly a to o 7 055 tisíc Kč (10,80 %). V roce 2020 celkové roční výnosy opět klesly, ale pouze o něco méně než v předchozím roce, o 26 434 tisíc Kč (15,55 %). Pokles tržeb

za prodej zboží byl tentokrát 16 421 tisíc Kč (28,18 %) a byl vyšší než pokles tržeb z prodeje výrobků a služeb, který byl 12 391 tisíc Kč (11,43 %).

Tabulka 20: Finanční vyjádření vybraných položek nákladů (v tis. Kč)

Položky	Rok						
	2014	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**
Náklady	204181	173484	180598	201809	210527	169802	144064
Výkonová spotřeba	156955	147496	149880	169826	180873	137373	113017
Náklady vynaložené na prodané zboží	25905	35282	36076	41260	43206	42502	30710
Spotřeba materiálu a energie	119874	98243	98988	111769	118316	76626	66330
Služby	11176	13971	14816	16797	19351	18245	15977
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/−)	26479	−1035	4226	−1630	−7748	417	1501
Osobní náklady	11663	14972	15446	18333	22021	19537	16450
Mzdové náklady	8707	11185	11576	13626	16338	13826	12209
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	2956	3787	3870	4707	5683	5711	4241
Úpravy hodnot v provozní oblasti	4640	5163	5213	6590	7214	7564	6515
Ostatní provozní náklady	1625	1148	1525	1134	2164	1928	1681
Nákladové úroky a podobné náklady	1094	1104	1143	1404	1545	2319	1529
Ostatní finanční náklady	1437	1404	1185	1423	2204	743	4020
Daň z příjmů	288	501	664	1245	424	387	0

Zdroj: vlastní zpracování



Graf 4: Finanční vyjádření vybraných položek nákladů (v tis. Kč)

zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 21: Horizontální analýza nákladů – absolutní změny

Položky	2014/ 2015	2015/ 2016	2016/ 2017	2017/ 2018	2018/ 2019	2019/ 2020
	Δ	Δ	Δ	Δ	Δ	Δ
Náklady	−33428	8529	19043	10372	−38429	−25555
Výkonová spotřeba	−9459	2384	19946	11047	−43500	−24356
Náklady vynaložené na prodané zboží	9377	794	5184	1946	−704	−11792
Spotřeba materiálu a energie	−21631	745	12781	6547	−41690	−10296
Služby	2795	845	1981	2554	−1106	−2268
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/−)	−27514	5261	−5856	−6118	8165	1084
Osobní náklady	3309	474	2887	3688	−2484	−3087
Mzdové náklady	2478	391	2050	2712	−2512	−1617
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	831	83	837	976	28	−1470
Úpravy hodnot v provozní oblasti	523	50	1377	624	350	−1049
Ostatní provozní náklady	−477	377	−391	1030	−236	−247
Nákladové úroky a podobné náklady	10	39	261	141	774	−790
Ostatní finanční náklady	−33	−219	238	781	−1461	3277
Daň z příjmů	213	163	581	−821	−37	−387

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 22: Horizontální analýza nákladů – relativní změny

Položky	2014/ 2015	2015/ 2016	2016/ 2017	2017/ 2018	2018/ 2019	2019/ 2020
	%	%	%	%	%	%
Náklady	−16,37	4,99	10,62	5,23	−18,41	−15,01
Výkonová spotřeba	−6,03	1,62	13,31	6,50	−24,05	−17,73
Náklady vynaložené na prodané zboží	36,20	2,25	14,37	4,72	−1,63	−27,74
Spotřeba materiálu a energie	−18,04	0,76	12,91	5,86	−35,24	−13,44
Služby	25,01	6,05	13,37	15,21	−5,72	−12,43
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/−)	−103,91	−508,31	−138,57	375,34	−105,38	259,95
Osobní náklady	28,37	3,17	18,69	20,12	−11,28	−15,80
Mzdové náklady	28,46	3,50	17,71	19,90	−15,38	−11,70
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	28,11	2,19	21,63	20,74	0,49	−25,74
Úpravy hodnot v provozní oblasti	11,27	0,97	26,41	9,47	4,85	−13,87
Ostatní provozní náklady	−29,35	32,84	−25,64	90,83	−10,91	−12,81
Nákladové úroky a podobné náklady	0,91	3,53	22,83	10,04	50,10	−34,07
Ostatní finanční náklady	−2,30	−15,60	20,08	54,88	−66,29	441,05
Daň z příjmů	73,96	32,53	87,50	−65,94	−8,73	−100,00

Zdroj: vlastní zpracování

Celkové roční náklady v průběhu sledovaného období klesly z počátečních 204 181 tisíc Kč na hodnotu 144 064 tisíc Kč. Celkové roční náklady od roku 2014 do roku klesly o 59 468 tisíc Kč (29,13 %). Nejvyšší byla hodnota celkových ročních nákladů v roce 2018. Nejvyšší příspěvek k celkovým nákladům během celého období tvořila výkonová spotřeba a druhý nejvyšší příspěvek byl tvořen osobními náklady. Významný je také příspěvek změny stavu zásob

vlastní činnosti k celkovým ročním nákladům. Příspěvky ostatních nákladových položek jsou z hlediska vývoje ročních nákladů v čase zanedbatelné.

V roce 2015 celkové náklady vzhledem k předchozímu roku klesly o 33 428 tisíc Kč (16,37 %). Výkonová spotřeba se snížila o 9 459 tisíc Kč (6,03 %), neboť i přes zvýšení nákladů vynaložených na prodané zboží se výrazně snížila spotřeba materiálu a energie. Osobní náklady vzrostly o 3 309 tisíc Kč (28,46 %) a procentuálně se jednalo o jejich největší nárůst za celé sledované období.

V roce 2016 došlo k nárůstu celkových ročních nákladů o 8 529 tisíc Kč (4,99 %). Tehdy významně vzrostl stav zásob vlastní činnosti o 5 261 tisíc Kč (−508,31 %), procentuální růst je zde záporný, neboť hodnota položky byla v předchozím roce záporná. Také výkonová spotřeba vzrostla, pouze však o 2 384 tisíc Kč (1,62 %).

V roce 2017 byl nárůst celkových ročních nákladů 19 043 tisíc Kč (10,62 %) a byl nejvyšší za celé sledované období. Zvýšila se výkonová spotřeba o 19 946 tisíc Kč (13,31 %), kde byl nárůst tvořen především zvýšením spotřeby materiálu a energie, a osobní náklady o 2 887 tisíc Kč (18,69 %). Stav zásob byl vlastní činnosti snížen o 5 856 tisíc Kč (−138,57 %).

V roce 2018 dosáhla celková roční výše nákladů své maximální hodnoty díky meziročnímu zvýšení o 10 372 tisíc Kč (5,23 %). Výkonová spotřeba stoupla o 11 047 tisíc Kč (6,50 %), k čemuž opět nejvíce přispělo zvýšení spotřeby materiálu a energie. Osobní náklady se v tomto roce zvýšily o 3 688 tisíc Kč (20,12 %), což byl ve sledovaném období jejich největší nárůst a zároveň se dostaly na svoji maximální hodnotu.

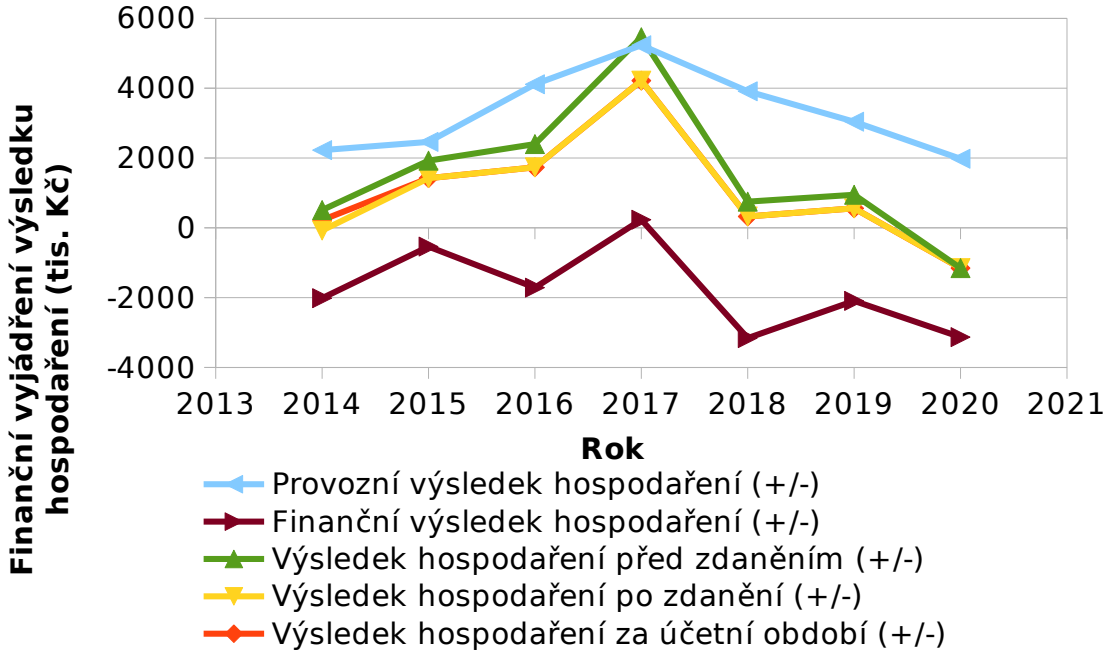
V roce 2019 celkové roční náklady velmi prudce klesly o 38 429 tisíc Kč (18,41 %). Spotřeba materiálu a energie v tomto roce klesla o 41 690 tisíc Kč (35,24 %). Také klesly osobní náklady o 2 484 tisíc Kč (11,28 %). Naopak vzrostl stav zásob vlastní činnosti o 8 165 tisíc Kč (−105,38 %).

V roce 2020 celkové roční náklady opět klesly o 25 555 tisíc Kč (15,01 %). Významně k tomu přispělo snížení výkonové spotřeby o 24 356 tisíc Kč (17,73 %), které bylo způsobeno podobnou měrou snížením nákladů vynaložených na prodej zboží a snížením spotřeby materiálu a energie. Stejně jako v předchozím roce i tentokrát došlo ke snížení osobních nákladů o 3 087 tisíc Kč (15,80 %), což byl jejich největší pokles za sledované období.

Tabulka 23: Finanční vyjádření výsledků hospodaření (v tis. Kč)

Položky	Rok						
	2014	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**
Provozní výsledek hospodaření (+/−)	2225	2460	4112	5229	3909	3039	1978
Finanční výsledek hospodaření (+/−)	−2017	−538	−1715	231	−3161	−2094	−3133
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/−)	508	1922	2397	5460	748	945	−1155
Výsledek hospodaření po zdanění (+/−)	−80	1421	1733	4215	324	558	−1155
Výsledek hospodaření za účetní období (+/−)	**220**	**1421**	**1733**	**4215**	**324**	**558**	**−1155**
Čistý obrat za účetní období	151143	174244	181015	202540	209021	169992	143558

Zdroj: vlastní zpracování



Graf 5: Finanční vyjádření výsledku hospodaření (v tis. Kč)

zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 24: Horizontální analýza výsledků hospodaření – absolutní změny

Položky	2014/ 2015	2015/ 2016	2016/ 2017	2017/ 2018	2018/ 2019	2019/ 2020
	Δ	Δ	Δ	Δ	Δ	Δ
Provozní výsledek hospodaření (+/−)	235	1652	1117	−1320	−870	−1061
Finanční výsledek hospodaření (+/−)	1479	−1177	1946	−3392	1067	−1039
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/−)	1414	475	3063	−4712	197	−2100
Výsledek hospodaření po zdanění (+/−)	1501	312	2482	−3891	234	−1713
Výsledek hospodaření za účetní období (+/−)	1201	312	2482	−3891	234	−1713
Čistý obrat za účetní období	23101	6771	21525	6481	−39029	−26434

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 25: Horizontální analýza výsledků hospodaření – relativní změny

Položky	2014/ 2015	2015/ 2016	2016/ 2017	2017/ 2018	2018/ 2019	2019/ 2020
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Provozní výsledek hospodaření (+/−)	10,56	67,15	27,16	0,00	0,00	0,00
Finanční výsledek hospodaření (+/−)	0,00	218,77	0,00	0,00	0,00	49,62
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/−)	278,35	24,71	127,78	−86,30	26,34	0,00
Výsledek hospodaření po zdanění (+/−)	0,00	21,96	143,22	0,00	72,22	0,00
Výsledek hospodaření za účetní období (+/−)	545,91	21,96	143,22	0,00	72,22	0,00
Čistý obrat za účetní období	15,28	3,89	11,89	3,20	0,00	0,00

Zdroj: vlastní zpracování

Vývoj jednotlivých druhů výsledku hospodaření je znázorněn v grafu 5. Vzhledem k tomu, že se nejedná o finanční podnik, není překvapivé, že finanční výsledek hospodaření byl většinou záporný. Kromě roku 2014, kdy byl výsledek hospodaření za účetní období součtem výsledku hospodaření po zdanění a mimořádného výsledku hospodaření, si byly výsledek hospodaření za účetní období a výsledek hospodaření po zdanění rovny. Výsledek hospodaření za účetní období od roku 2014 stoupal, v roce 2017 dosáhl maxima a od té doby se výrazně snížil. Nejvyšší hodnota výsledku hospodaření za účetní období v roce 2017 byla 4 215 tisíc Kč. V tomto roce byl provozní výsledek hospodaření na svém maximu a finanční výsledek hospodaření dokonce nebyl záporný, což bylo způsobeno mimořádně vysokou hodnotou ostatních finančních výnosů. V roce 2018 však výsledek hospodaření za účetní období prudce klesl (o 92,31 %), ač byl ještě kladný. V roce pak ještě 2019 mírně vzrostl, ale v roce 2020 již podnik vykázal ztrátu 1 155 tisíc Kč. Výrazný pokles zisku v roce 2018 byl způsoben ztrátou jednoho významného odběratele v oblasti plnění privátní značky chladicích kapalin. V roce 2019 bylo omezeno plnění olejů téhož odběratele a chladicích kapalin pro odběratele dalšího. V roce 2020 přestala firma plnit oleje i zmíněnému druhému odběrateli. V těchto letech probíhal částečný odklon firmy od masové produkce pro malospotřebitele a automotive a její přeorientování na zakázkovou výrobu pro průmysl a technická zařízení budov.
Čistý obrat za účetní období rostl až do roku 2018, kdy dosáhl hodnoty 209 021 tisíc Kč. Poté začal také klesat.
Z horizontální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty vyplývá, že v roce 2017 vykázal podnik nejvyšší zisk, který v následujících letech klesal. Výnosy (i tržby), náklady, pasiva i aktiva byly nejvyšší v roce 2018. Z roku 2017 na rok 2018 se výrazně zvýšily dlouhodobé závazky a výrazně snížily krátkodobé závazky. Celková hodnota závazků se od roku 2018 pouze snižovala. Z těchto údajů vyplývá, že buď v roce 2017, nebo v roce 2018 muselo dojít k situaci, která byla příčinou těchto skutečností. Například mohla být v podniku snaha o zvýšení poměru vlastního kapitálu vzhledem k cizímu. Je pravděpodobné, že vedení firmy učinilo nějaké významné rozhodnutí koncem roku 2017 nebo začátkem roku 2018, které se bezprostředně projevilo snížením zisku v roce 2018 a v roce následujícím i snížením ostatních zde zmíněných absolutních ukazatelů.

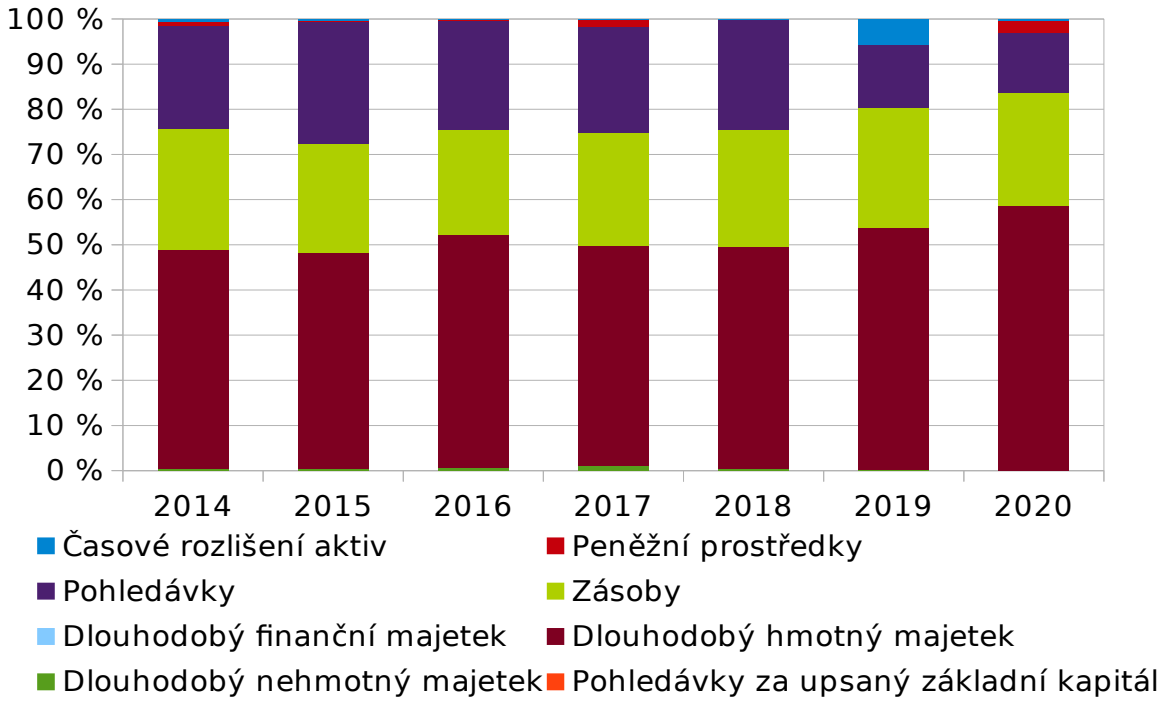
5.4 Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýzou aktiv bylo zjištěno relativní zastoupení jednotlivých položek aktiv na celkových aktivech. Výsledky vertikální analýzy aktiv jsou zaznamenány v tabulce 26 a znázorněny v grafu 6.

Tabulka 26: Vertikální analýza aktiv

Položky	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Stálá aktiva	48,97	48,33	52,24	49,79	49,59	53,84	58,70
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,44	0,43	0,63	0,97	0,38	0,17	0,04
Dlouhodobý hmotný majetek	48,53	47,90	51,61	48,82	49,12	53,57	58,54
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,08	0,10	0,11
Oběžná aktiva	50,50	51,35	47,60	49,99	50,34	40,55	40,96
Zásoby	26,73	24,14	23,27	25,13	25,94	26,55	24,86
Pohledávky	22,88	26,83	24,11	23,30	24,36	13,85	13,26
Peněžní prostředky	0,89	0,38	0,22	1,56	0,05	0,16	2,84
Časové rozlišení aktiv	0,53	0,32	0,16	0,22	0,07	5,61	0,35

Zdroj: vlastní zpracování



Graf 6: Vertikální analýza majetku

zdroj: vlastní zpracování

Na počátku sledovaného období byla celková aktiva podniku tvořena převážně oběžnými aktivy (50,50 %). Oběžná aktiva byla tvořena především zásobami (26,73 %) a pohledávkami (22,88 %). Stálá aktiva měla naopak na celkových aktivech nižší podíl (48,97 %), nicméně téměř celá stálá aktiva byla tvořena dlouhodobým hmotným majetkem, který byl tím pádem položkou s nejvyšším příspěvkem k celkovým aktivům.

Podíl stálých aktiv na celkových aktivech za sledované období vzrostl na 58,70 % a po celou dobu zde byly položky jiné než dlouhodobý hmotný majetek zanedbatelné. Podíl oběžných aktiv během sledovaného období klesl na 40,96 %. Podíl zásob zůstal relativně podobný jako na počátku období, ale významně se snížil podíl pohledávek (z 22,80 % na 13,24 %). Zlom nastal v roce 2019, kdy stálá aktiva přesáhla 50 %, a podíl pohledávek na celkových aktivech se snížil z 24,36 % na 13,85 %. Časové rozlišení aktiv bylo v tomto roce abnormálně vysoké (5,61 %) a lze tedy soudit, že podnik v tomto roce zaplatil předem nějakou investici, která se v roce 2020 projevila navýšením podílu dlouhodobého majetku z 53,84 % na 58,54 %.

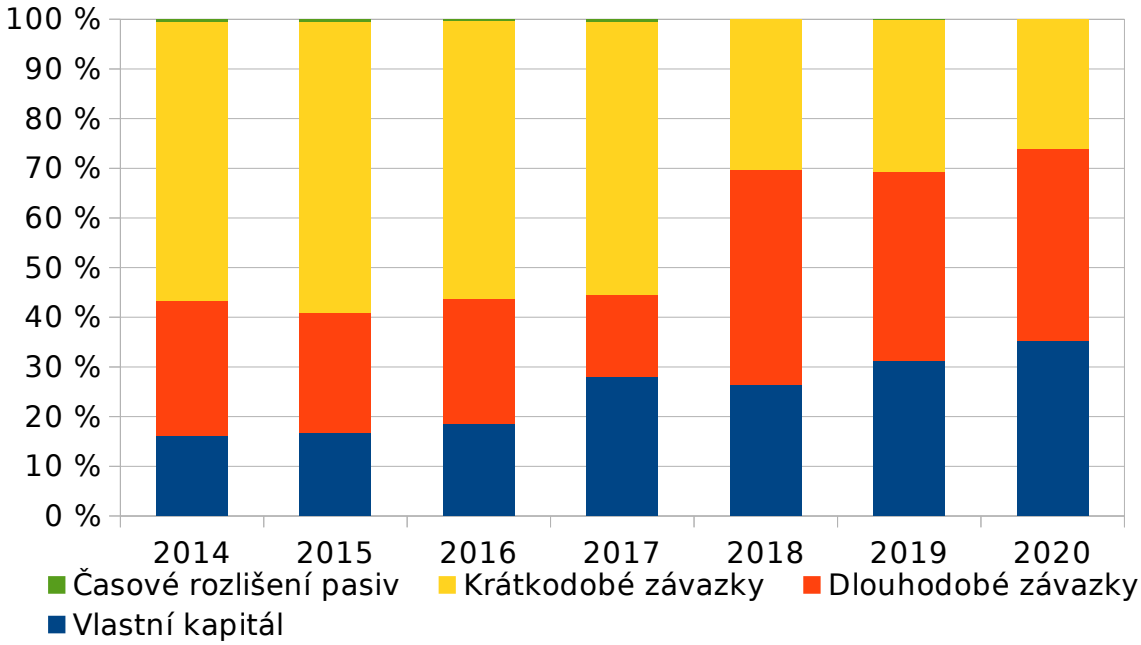
5.5 Vertikální analýza pasiv

Relativní zastoupení jednotlivých položek pasiv na celkových pasivech bylo zkoumáno pomocí vertikální analýzy. Výsledky vertikální analýzy pasiv jsou zaznamenány v tabulce 27 a znázorněny v grafu 7.

Tabulka 27: Vertikální analýza pasiv (%)

Položky	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	16,14	16,66	18,62	27,93	26,36	31,12	35,26
Základní kapitál	0,18	1,77	1,84	1,48	1,38	1,61	1,88
Ážio a kapitálové fondy	7,66	6,52	6,78	15,44	14,46	16,84	19,62
Fondy ze zisku	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01	0,02
Výsledek hospodaření minulých let (+/−)	8,08	7,20	8,54	8,17	10,30	12,24	14,73
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/−)	0,20	1,14	1,45	2,83	0,20	0,41	−0,99
Cizí zdroje	83,42	82,89	81,04	71,56	73,64	68,84	64,74
Závazky	83,42	82,89	81,04	71,56	73,64	68,84	64,74
Dlouhodobé závazky	27,22	24,17	25,14	16,72	43,31	38,22	38,68
Krátkodobé závazky	56,20	58,72	55,90	54,84	30,34	30,62	26,06
Časové rozlišení pasiv	0,44	0,45	0,34	0,51	0,00	0,04	0,00

Zdroj: vlastní zpracování



Graf 7: Vertikální analýza kapitálu

zdroj: vlastní zpracování

V průběhu sledovaného období většina kapitálu pocházela z cizích zdrojů. Jak již bylo zmíněno výše, cizí zdroje se během celého období rovnaly závazkům. Podíl závazků na celkových pasivech se během sledovaného období snížil z 83,42 % na 64,74 %. Také došlo ke změně jejich struktury, neboť na počátku období tvořily většinu závazků závazky krátkodobé (56,20 %) a dlouhodobé závazky byly minoritní (27,22 %). Podíl dlouhodobých závazků se v průběhu období zvýšil a podíl krátkodobých závazků naopak snížil, takže na konci období již většinu závazků tvořily závazky dlouhodobé (38,68 %) a menšinu naopak závazky krátkodobé (26,06 %). V roce 2018 prudce vzrostl podíl dlouhodobých závazků a prudce klesl podíl krátkodobých závazků na celkových aktivech.

K tomu došlo díky otevření nových úvěrových linek u banky – zejména investičních úvěrů. Hlavním faktorem však byl převod krátkodobých závazků z obchodních vztahů za partenerskou společností CLASSIC Schmierstoff GmbH & Co. KG do dlouhodobých závazků. Vlastní kapitál podniku tvořil po celé období menšinu, ale v jeho průběhu se jeho podíl zvýšil z 16,16 % na 35,26 %. Vlastní kapitál byl tvořen převážně ážiem a kapitálovými fondy a výsledkem hospodaření minulých let.

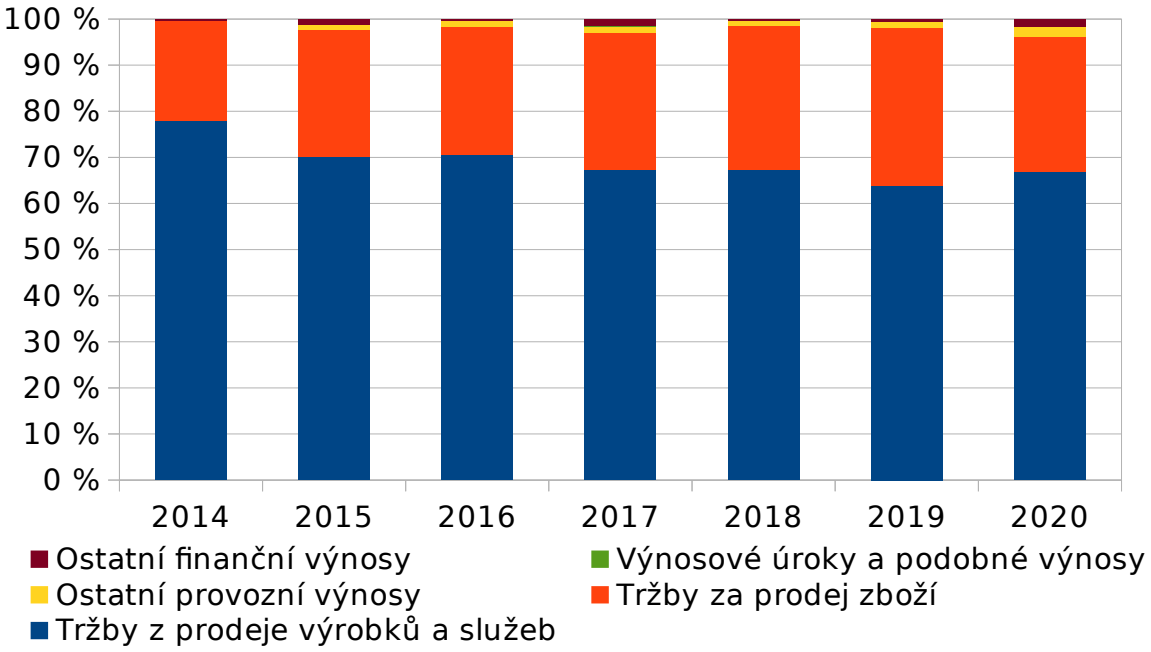
5.6 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

V tabulce 28 jsou uvedeny výsledky vertikální analýzy výnosů a jsou zobrazeny v grafu 8. Výsledky vertikální analýzy nákladů se nachází v tabulce 29 a jsou zobrazeny v grafu 9.

Tabulka 28: Vertikální analýza výnosů

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Celkové výnosy	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Tržby z prodeje výrobků a služeb	77,98	70,10	70,48	67,31	67,31	63,79	66,91
Tržby za prodej zboží	21,58	27,67	27,89	29,78	31,25	34,28	29,15
Ostatní provozní výnosy	0,10	1,10	1,28	1,39	1,16	1,36	2,26
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,00	0,00	0,01	0,01	0,01	0,06	0,00
Ostatní finanční výnosy	0,34	1,13	0,34	1,51	0,27	0,51	1,68

Zdroj: vlastní zpracování



Graf 8: Vertikální analýza výnosů

zdroj: vlastní zpracování

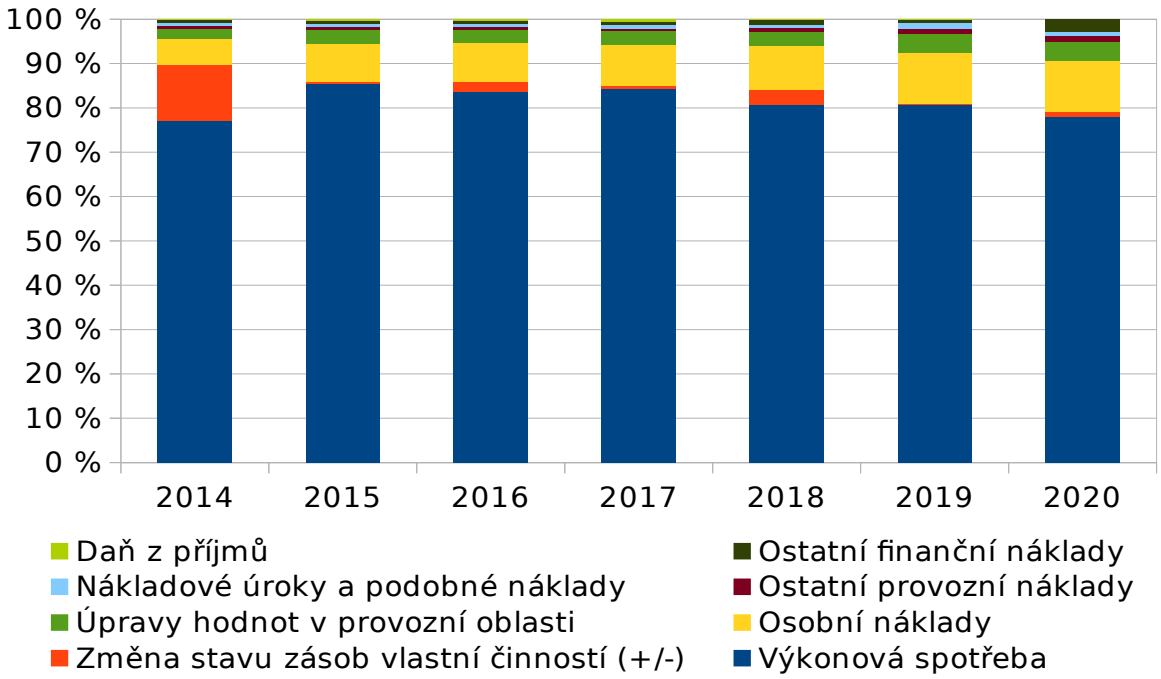
Během celého sledovaného období většina výnosů pocházela z tržeb z prodeje výrobků a služeb. Druhou významnou položkou byly tržby z prodeje zboží.

Jiné druhy výnosů v součtu nikdy nepřesáhly 4 %, a proto je lze považovat za bezvýznamné. Podíl tržeb z prodeje výrobků a služeb se snížil ze 77,98 % na 66,91 %. Naopak podíl tržeb za prodej zboží se zvýšil z 22,58 % na 29,15 %. To může být způsobeno buď zvýšením prodeje zboží vzhledem k výrobkům a službám nebo rychleji rostoucími cenami zboží oproti růstu cen vlastních výrobků a služeb. Nelze také vyloučit kombinaci obojího.

Tabulka 29: Vertikální analýza nákladů

Položky	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**
Celkové náklady	100	100	100	100	100	100	100
Výkonová spotřeba	76,87	86,38	83,60	85,63	86,67	80,68	78,10
Náklady vynaložené na prodané zboží	12,69	20,66	20,12	20,80	20,70	24,96	21,22
Spotřeba materiálu a energie	58,71	57,54	55,21	56,36	56,69	45,00	45,84
Služby	5,47	8,18	8,26	8,47	9,27	10,72	11,04
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/−)	12,97	−0,61	2,36	−0,82	−3,71	0,24	1,04
Osobní náklady	5,71	8,77	8,62	9,24	10,55	11,47	11,37
Mzdové náklady	4,26	6,55	6,46	6,87	7,83	8,12	8,44
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	1,45	2,22	2,16	2,37	2,72	3,35	2,93
Úpravy hodnot v provozní oblasti	2,27	3,02	2,91	3,32	3,46	4,44	4,50
Ostatní provozní náklady	0,80	0,67	0,85	0,57	1,04	1,13	1,16
Nákladové úroky a podobné náklady	0,54	0,65	0,64	0,71	0,74	1,36	1,06
Ostatní finanční náklady	0,70	0,82	0,66	0,72	1,06	0,44	2,78
Daň z příjmů	0,14	0,29	0,37	0,63	0,20	0,23	0,00

Zdroj: vlastní zpracování



Graf 9: Vertikální analýza nákladů

zdroj: vlastní zpracování

V průběhu sledovaného období měla majoritní podíl na celkových nákadech výkonová spotřeba. Tento podíl osciloval kolem 82,5 %. Podíl výkonové spotřeby na celkových nákladech byl nejvyšší v roce 2018. Největší část výkonové spotřeby byla tvořena spotřebou materiálu a energie. Podíl spotřeby materiálu a energie na celkových nákladech se prudce snížil z 56,69 % na 45,00 % v roce 2019. Je tedy pravděpodobné, že v roce 2019 firma omezila výrobu a v roce 2020 toto omezení přetrvávalo. Další významnou položkou jsou osobní náklady, jejichž podíl na celkových nákladech od roku 2014 o roku 2020 vzrostl z 5,71 % na 11,37 % a jejich význam tedy neustále roste.

6 Analýza poměrových ukazatelů

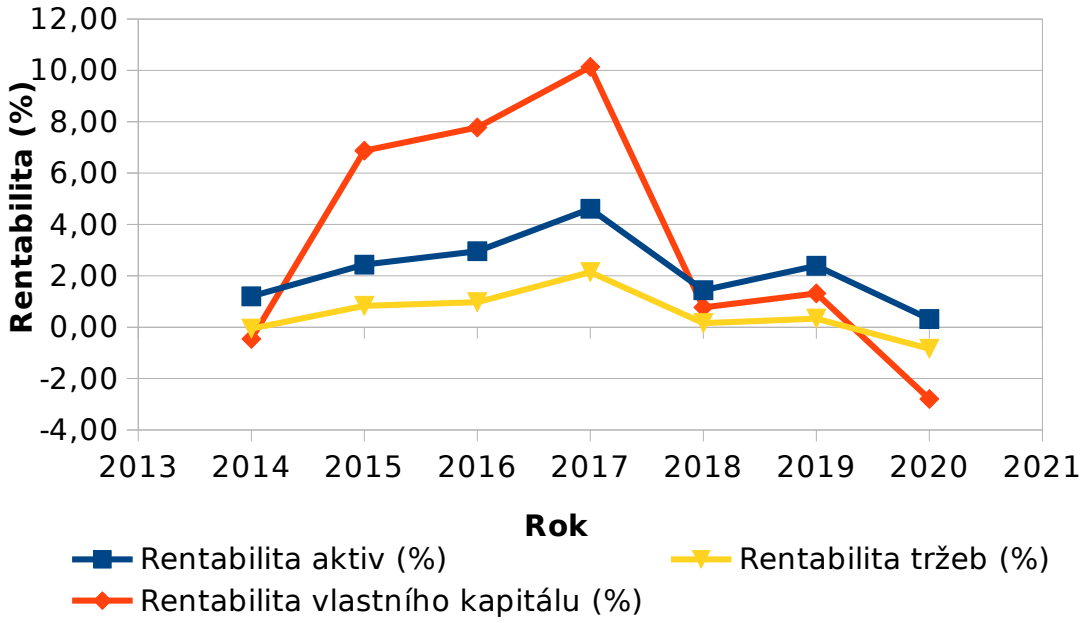
6.1 Ukazatele rentability

Jednotlivé ukazatele rentability vypočítané dle rovnice 12., 13. a 14. jsou uvedeny v tabulce 30. a znázorněny v grafu 10.

Tabulka 30: Ukazatele rentability v jednotlivých letech

Ukazatel	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Rentabilita aktiv (%)	1,20	2,44	2,96	4,61	1,44	2,39	0,32
Rentabilita vlastního kapitálu (%)	−0,46	6,87	7,78	10,14	0,77	1,31	−2,80
Rentabilita tržeb (%)	−0,05	0,83	0,97	2,14	0,16	0,34	−0,84

Zdroj: vlastní zpracování



Graf 10: Ukazatele rentability v jednotlivých letech

zdroj: vlastní zpracování

Rentabilita aktiv, rentabilita vlastního kapitálu i rentabilita tržeb rostly od počátku sledovaného období do roku 2017, kdy všechny dosáhly svého maxima. V roce 2018 všechny druhy rentability prudce klesly, avšak ještě zůstaly kladné. V roce 2019 rentabilita mírně vzrostla, ale v roce 2020 vykázal podnik záporný zisk po zdanění a rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita tržeb klesly do záporu. Jedině rentabilita aktiv, která počítá se ziskem před zdaněním,

zůstala v kladných číslech. Z hlediska rentability lze říci, že růst rentability do roku 2017 byl pozitivním jevem, ale od té doby se jeho situace podniku výrazně zhoršila a v současné době by se z hlediska rentability více vyplatilo investovat prostředky do bezrizikových aktiv. Je však nutné si uvědomit, že firma je zatím relativně mladá a v tuto chvíli je pro vlastníky pravděpodobně důležitější její růst než rentabilita.

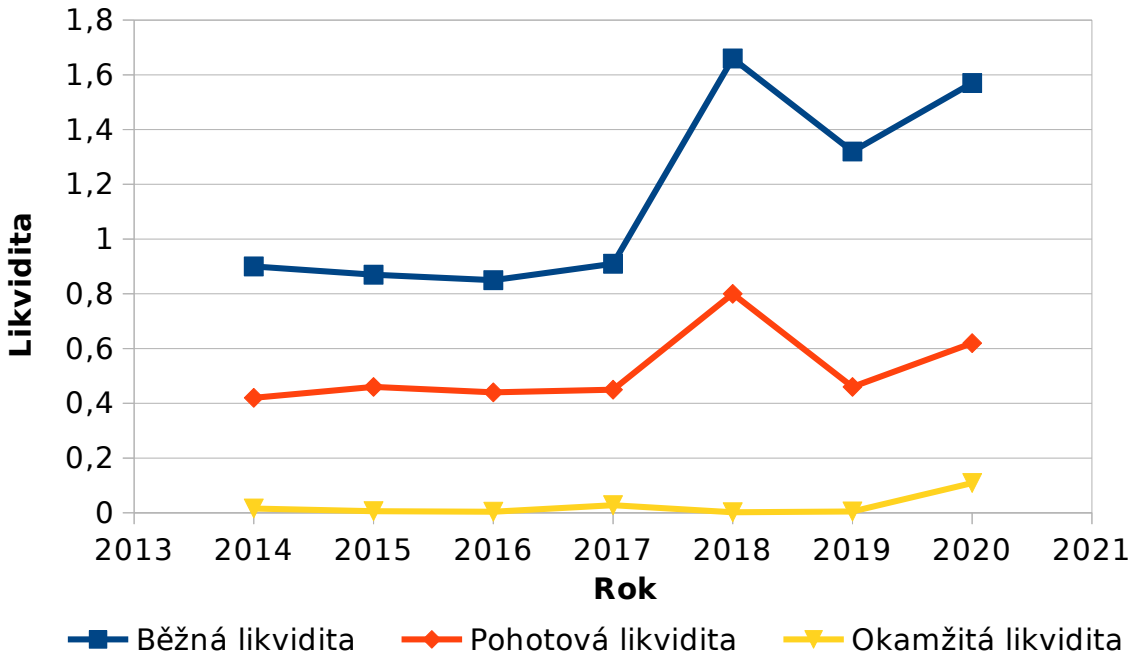
6.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity byly vypočteny podle rovnic 15., 16. a 17. a výsledky byly zaznamenány do tabulky 31. a znázorněny v grafu 11.

Tabulka 31: Ukazatele likvidity v jednotlivých letech

Ukazatel	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Běžná likvidita	0,90	0,87	0,85	0,91	1,66	1,32	1,57
Pohotová likvidita	0,42	0,46	0,44	0,45	0,80	0,46	0,62
Okamžitá likvidita	0,02	0,01	0,00	0,03	0,00	0,01	0,11

Zdroj: vlastní zpracování



Graf 11: Ukazatele likvidity v jednotlivých letech

zdroj: vlastní zpracování

Běžná likvidita, pohotová likvidita i okamžitá likvidita za sledované období vzrostly. Doporučená hodnota běžné likvidity se nachází mezi 1,8 a 2,5. Běžná likvidita společnosti byla během celého sledovaného období nižší než je tato doporučená hodnota. Doporučená hodnota pohotové likvidity se nachází v intervalu mezi 1 a 1,5, a ani pohotová likvidita minimální hodnoty za celé sledované období nedosáhla. Okamžitá likvidita by měla být alespoň 0,2 a nejvýše 0,5. Okamžitá likvidita byla také během celého sledovaného období nižší, než je doporučeno a vzrostla až v roce 2020. Všechny hodnoty likvidity jsou tedy velmi nízké, což znamená, že by společnost nemusela mít dostatek

prostředků k zaplacení svých závazků. Lze nicméně považovat za pozitivní jev, že od roku 2017 všechny ukazatele likvidity vzrostly, a tudíž lze předpokládat, že se jedná o problém, který vedení společnosti řeší a tím pádem je možné očekávat jejich další zvýšení v příštích letech. Nízké hodnoty likvidity jsou pravděpodobně způsobeny tím, že společnost vznikla relativně nedávno, a také již prodělala transformaci z čistě obchodní společnosti na společnost výrobní, což vyžadovalo velké množství investic v relativně krátkém čase. Lze tedy odhadovat, že růst společnosti byl z počátku příliš rychlý na to, aby bylo možné likviditu udržet v doporučených mezích.

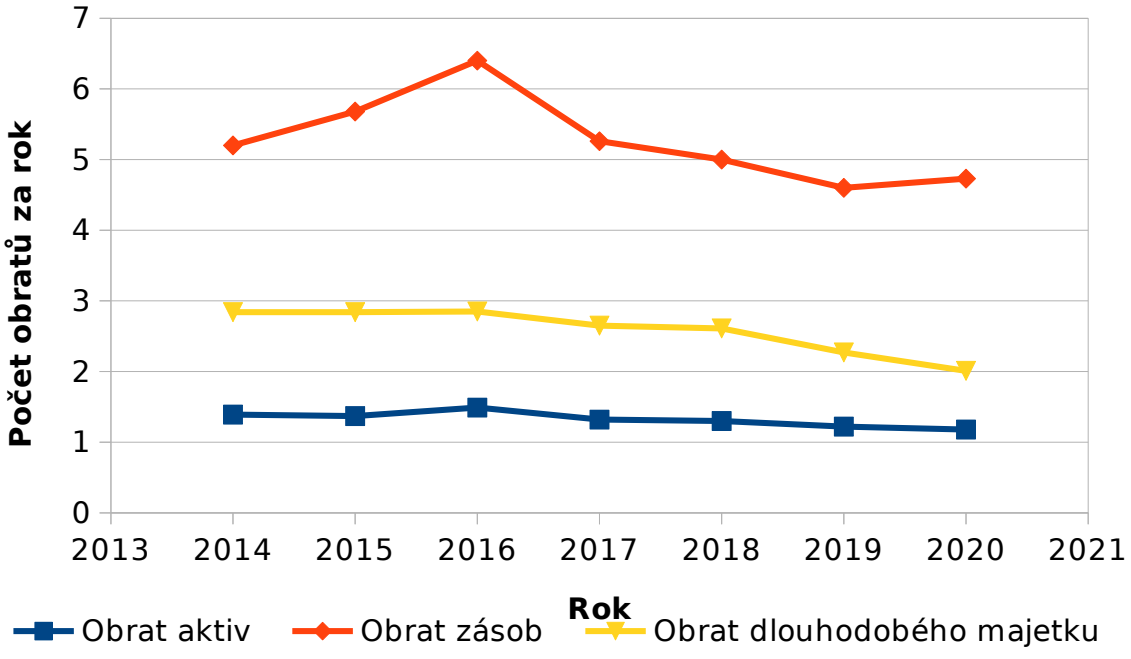
6.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity jsou dvojího druhu – buď vyjadřují počet obrátek za rok, nebo rychlost obratu. Ukazatele aktivity, vyjadřující rychlost obratu byly vypočteny dle rovnic 18., 19. a 24. a jsou uvedeny v tabulce 32 a znázorněny v grafu 12. U těchto ukazatelů by měla být cílem jejich maximalizace. Ukazatele aktivity vyjadřující dobu obratu byly vypočteny dle rovnic 20., 21., 22., 23. a 25. a jsou uvedeny v tabulce 33 a znázorněny v grafu 13. Zde je naopak cílem minimalizace těchto ukazatelů.

Tabulka 32: Ukazatele aktivity vyjadřující rychlost obratu (počet obrátek za rok)

Ukazatel	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Obrat aktiv	1,39	1,37	1,49	1,32	1,30	1,22	1,18
Obrat zásob	5,20	5,68	6,40	5,26	5,00	4,60	4,73
Obrat dlouhodobého majetku	2,84	2,84	2,85	2,65	2,61	2,27	2,01

Zdroj: vlastní zpracování



Graf 12: Ukazatele aktivity vyjadřující rychlost obratu (počet obrátek za rok)

zdroj: vlastní zpracování

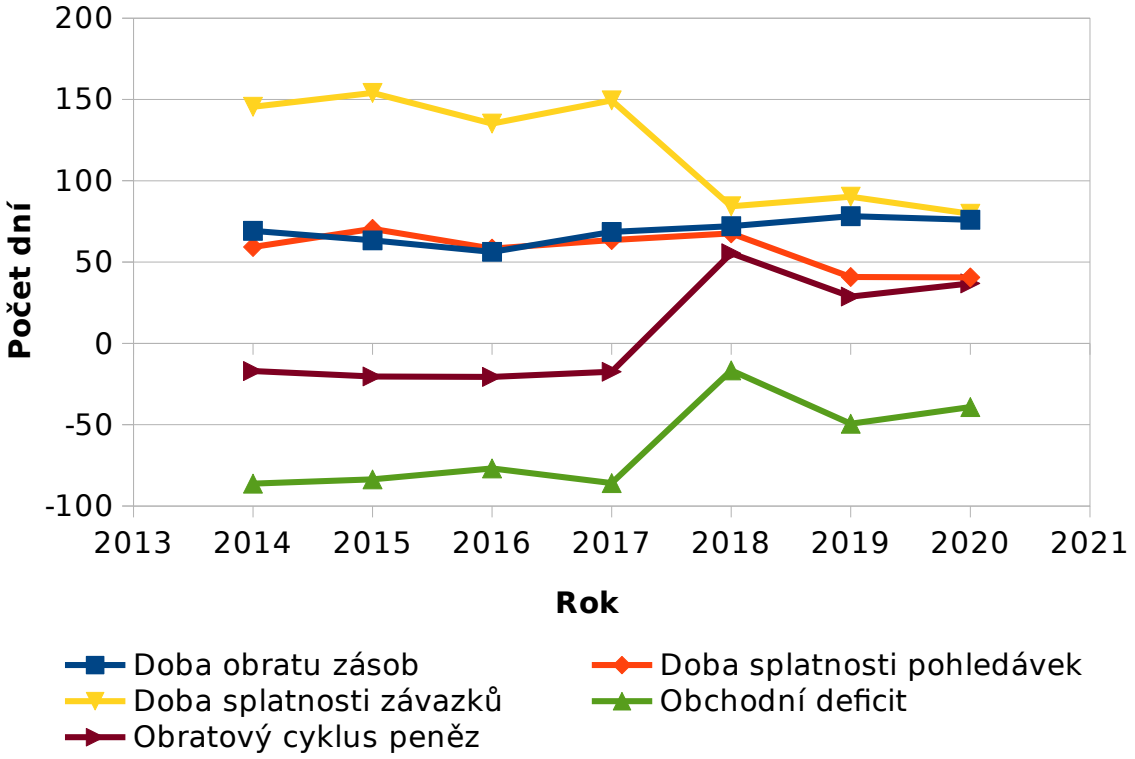
Během sledovaného období došlo celkově k poklesu obratu aktiv, zásob i dlouhodobého majetku. Největší výkyvy jsou zřejmé u obratu zásob, jehož maximální hodnota byla 6,40 v roce 2016 a minimální hodnota 4,60 v roce 2019. Obrat dlouhodobého majetku i obrat zásob postupně klesá. Znamená to,

že klesá frekvence, se kterou se položky po prodeji naskladní a opět prodají. Obecně jsou hodnoty ukazatelů obratu dobré, ale je třeba hlídat, aby již výrazně neklesaly.

Tabulka 33: Ukazatele aktivity vyjadřující dobu obratu (dny)

Ukazatel	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Doba obratu zásob	69,22	63,33	56,28	68,48	72,07	78,23	76,04
Doba splatnosti pohledávek	59,24	70,40	58,30	63,51	67,68	40,81	40,56
Doba splatnosti závazků	145,50	154,05	135,18	149,46	84,29	90,22	79,71
Obchodní deficit	−86,26	−83,65	−76,88	−85,95	−16,61	−49,41	−39,15
Obratový cyklus peněz	−17,05	−20,33	−20,60	−17,47	55,46	28,81	36,89

Zdroj: vlastní zpracování



Graf 13: Ukazatele aktivity vyjadřující dobu obratu (dny)

zdroj: vlastní zpracování

Doba obratu zásob se během sledovaného období zvýšila z 69,22 na 76,04 dní. Doba splatnosti pohledávek se snížila z 59,24 dní na 40,56 dní. To znamená, že podnik zkrátil dobu, po kterou bezplatně úvěruje své odběratele a toto zkrá-

cení je pozitivním jevem. Doba splatnosti závazků se snížila z 145,50 dní na 79,71 dní. Také se zkrátila doba, po kterou poskytují podniku bezplatný úvěr jeho dodavatelé. Doba splatnosti závazků se snížila více než doba splatnosti pohledávek, což je čistě z finančního hlediska pro podnik nevýhodné. Je ovšem nutné brát zřetel na vztahy s dodavateli, které se tímto jistě posílily, a na tím způsobené zlepšení pověsti podniku. Tento problém je vyjádřen pomocí obchodního deficitu, který se během sledovaného období zvýšil z −86,26 na −39,15 dní. Vzhledem k tomu, že je obchodní deficit stále záporný, je podnik stále bezplatně úvěrován svými dodavateli, a proto není třeba se znepokojovat. Obratový cyklus peněz se během sledovaného období prodloužil z −17,05 na 36,89 dní. Na počátku tedy zřejmě podnik nakupoval zboží za peníze získané předem a později si začal tvořit zásoby. Z hlediska čistě finančního je prodlužování obratového cyklu peněz nežádoucí. V dnešní době je však třeba zohlednit i všudypřítomný nedostatek surovin a v takovém případě je vytváření zásob rozumným krokem.

6.4 Ukazatele zadluženosti

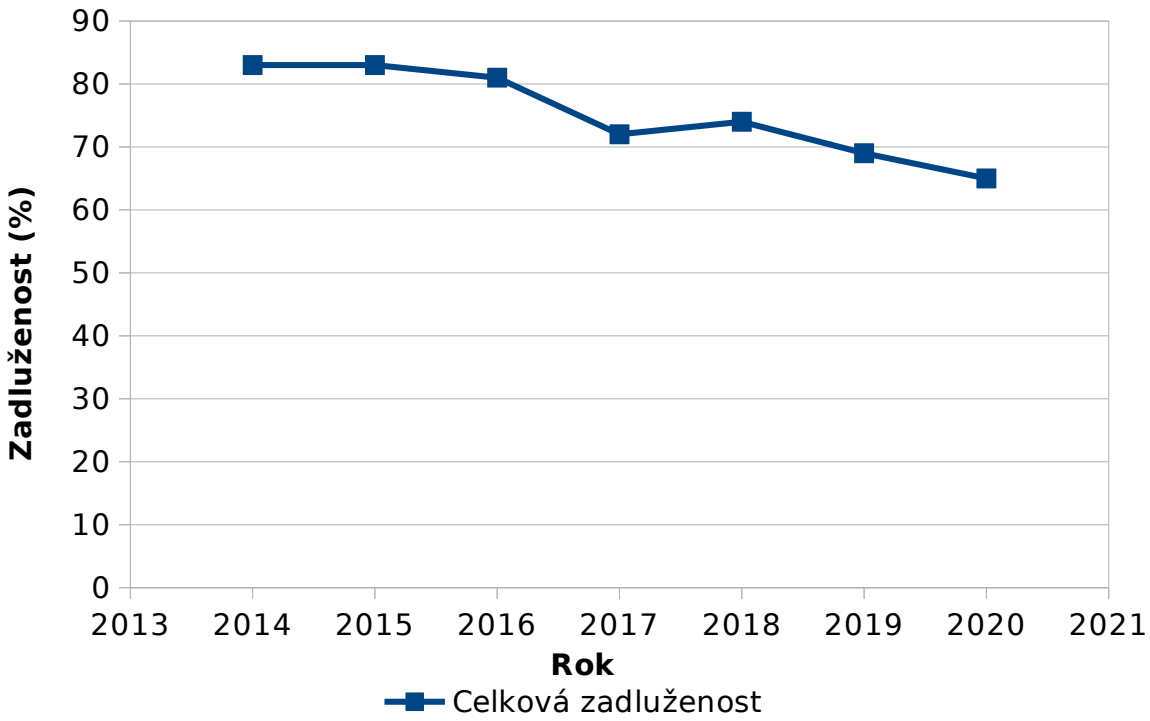
V tabulce 34. se nachází ukazatele zadluženosti vypočtené podle rovnic 26., 27., 28. a 29. Hodnoty celkové zadluženosti v jednotlivých letech byly zaneseny do grafu grafu 14.

Tabulka 34: Ukazatele zadluženosti

Ukazatel	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Celková zadluženost	0,83	0,83	0,81	0,72	0,74	0,69	0,65
Ukazatel úrokového krytí	1,19	2,74	3,1	4,89	1,48	1,41	0,24
Koeficient samofinancování	0,16	0,17	0,19	0,28	0,26	0,31	0,35
Multiplikátor vlastního kapitálu	0,99	3,81	3,64	2,85	1,24	0,93	−8,76

Zdroj: vlastní zpracování

Celková zadluženost během celého sledovaného období klesla z 83 % na 65 %. Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát je podnik po zaplacení nákladů schopen uhradit úroky z cizího kapitálu. V optimálním případě by měl multiplikátor vlastního kapitálu být větší než 3. To se stalo v letech 2016 a 2017. Situace je naopak kritická, pokud je menší než 1, k čemuž došlo v roce 2020. Koeficient samofinancování je doplňkem celkové zadluženosti do 1. Vzhledem k tomu, že celková zadluženost během období klesala, musel naopak koeficient samofinancování stoupat. Multiplikátor vlastního kapitálu popisuje efekt finanční páky. Je-li jeho hodnota větší než 1, je dluhové financování pro podnik výhodné a zvyšuje rentabilitu vlastního kapitálu. Takto pozitivní situace nastala v letech 2015, 2016, 2017 a 2018, přičemž v roce 2016 byl největší. Naopak nižší než 1 byl multiplikátor vlastního kapitálu v letech 2014, 2019 a 2020. V roce 2020 byl dokonce záporný kvůli zápornému zisku před zdaněním. Vzhledem k tomu, že multiplikátor vlastního kapitálu od roku 2015 klesá, je dobře, že klesá i celková zadluženost, neboť pro podnik je čím dál méně výhodné být zadlužený.



Graf 14: Celková zadluženost

zdroj: vlastní zpracování

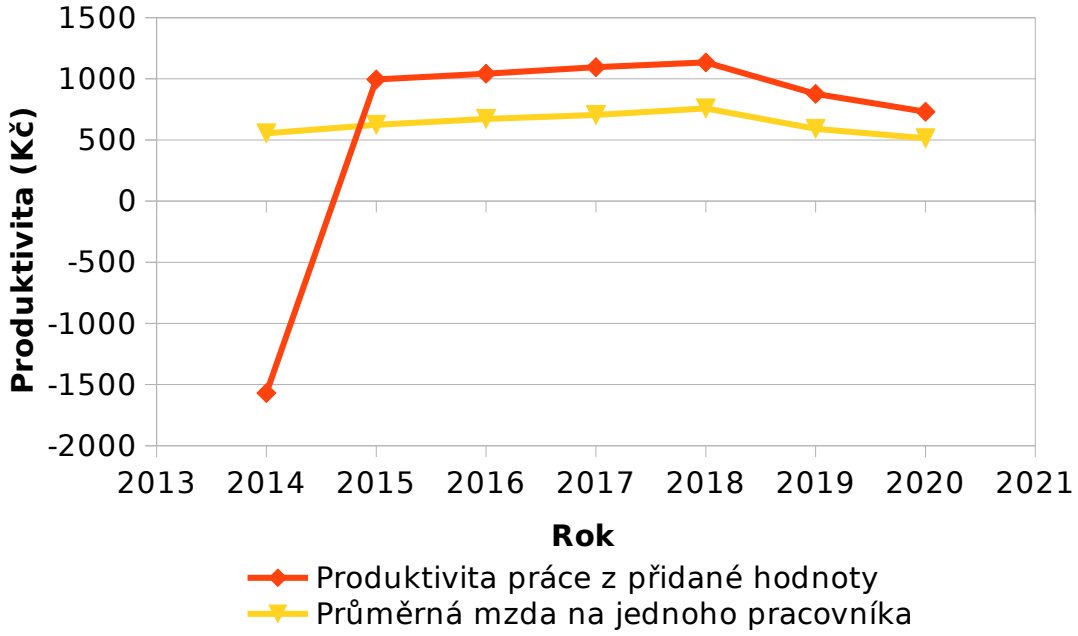
6.5 Ukazatele produktivity

Poslední skupinou poměrových ukazatelů, které zde jsou popsány, jsou ukazatele produktivity. V tabulce 35 jsou kromě samotných ukazatelů také vypsány hodnoty přidané hodnoty v jednotlivých letech a počet pracovníků, aby bylo zřejmé, z jakých čísel výpočty vychází. Výpočty samotných ukazatelů byly provedeny dle rovnic 30., 31. a 32. Produktivita práce z přidané hodnoty a průměrná mzda na jednoho pracovníka jsou znázorněny v grafu 15. Osobní náklady k přidané hodnotě jsou zobrazeny v grafu 16.

Tabulka 35: Ukazatele produktivity

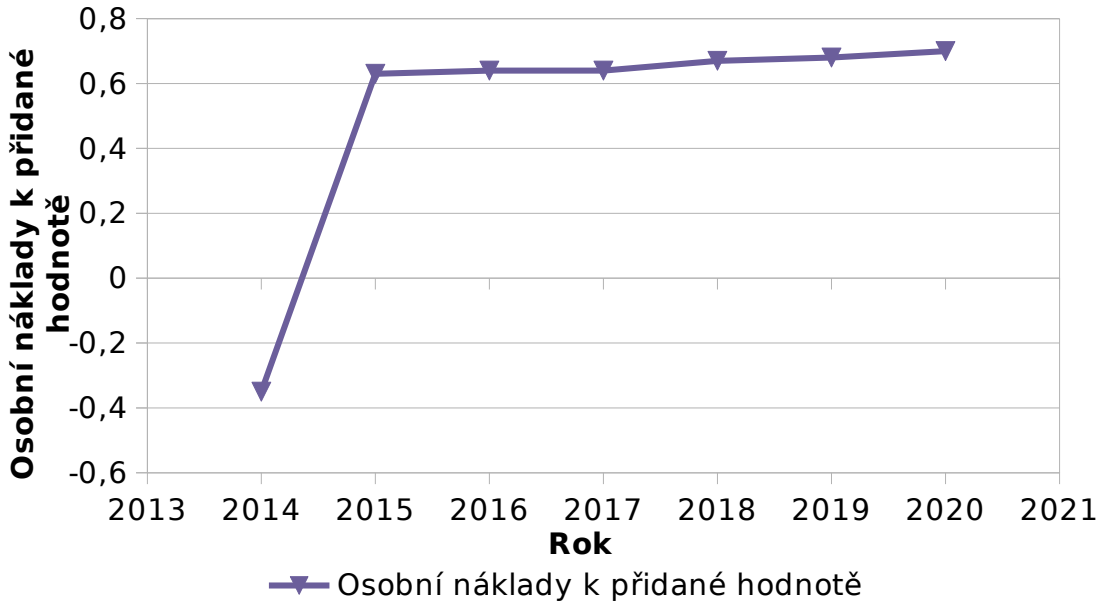
Ukazatel	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**
Přidaná hodnota (tis. Kč)	−32960	23889	23973	28464	32887	28925	23385
Počet pracovníků	21	24	23	26	29	33	32
Osobní náklady k přidané hodnotě	−0,35	0,63	0,64	0,64	0,67	0,68	0,70
Produktivita práce z přidané hodnoty (tis. Kč/ pracovník)	−1570	995	1042	1095	1134	877	731
Průměrná mzda na jednoho pracovníka (tis. Kč/pracovník)	555	624	672	705	759	592	514

Zdroj: vlastní zpracování



Graf 15: Ukazatele produktivity

zdroj: vlastní zpracování



Graf 16: Osobní náklady k přidané hodnotě

zdroj: vlastní zpracování

Přidaná hodnota byla v roce 2014 záporná, proto je také produktivita práce z přidané hodnoty záporná, což zkresluje srovnání. Do roku 2018 přidaná hodnota stoupala a od té doby klesá. Počet pracovníků během sledovaného období vzrostl z 21 na 32. Produktivita práce z přidané hodnoty i průměrná mzda na jednoho pracovníka rostly do roku podobnou rychlostí a jejich rozdíl

se příliš neměnil. Od roku 2019 mají oba tyto ukazatele klesající charakter, ale jejich rozdíl se snížil. Projevuje se zde také úbytek produkce za udržení počtu zaměstnanců. Zatím je však produktivita práce z přidané hodnoty vyšší než průměrná mzda na jednoho pracovníka, a tudíž situace není kritická. Z hlediska podniku by však bylo vhodné, kdyby poměr produktivity práce z přidané hodnoty a průměrné mzdy na jednoho pracovníka byl rostoucí. Celkově má podíl osobních nákladů na přidané hodnotě rostoucí charakter. Bylo by však vhodné tento poměr držet konstantní nebo klesající. Na druhou stranu je nutné si uvědomit současnou poptávku po pracovní síle a nutnost zaměstnance adekvátně ohodnotit, aby v podniku zůstali, a proto tento vývoj není tak nepříznivý.

7 Analýza rozdílových ukazatelů

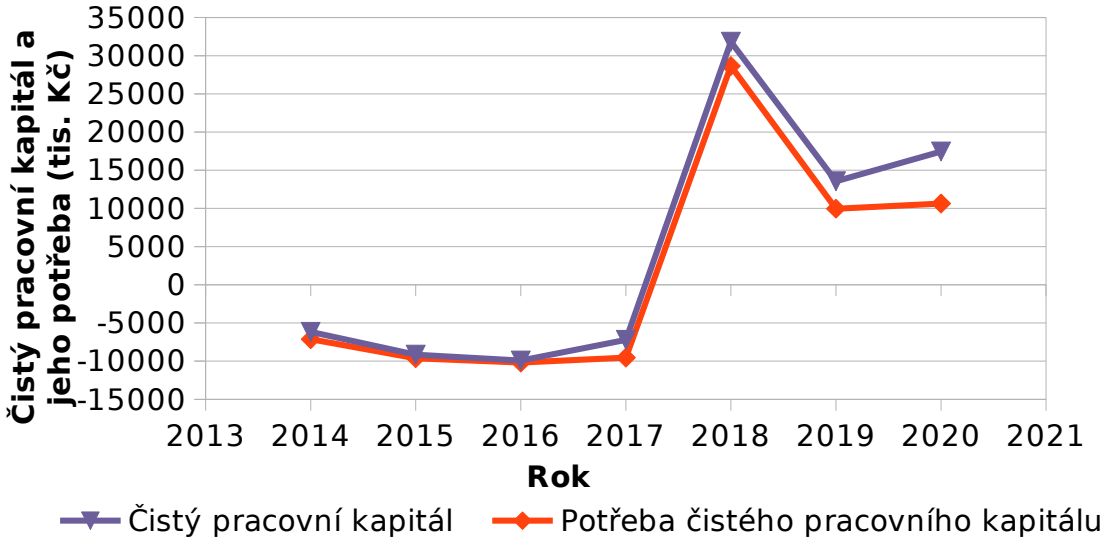
7.1 Čistý pracovní kapitál a potřeba čistého pracovního kapitálu

Čistý pracovní kapitál v jednotlivých letech byl vypočítán podle rovnice 33., výše potřeby čistého pracovního kapitálu byla vypočtena podle rovnice 34. a výsledky byly zaznamenány v tabulce 36 a zobrazeny v grafu 17.

Tabulka 36: Čistý pracovní kapitál a potřeba čistého pracovního kapitálu v jednotlivých letech

Ukazatel	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Čistý pracovní kapitál (tis. Kč)	−6169	−9150	−9927	−7217	31816	13555	17455
Potřeba čistého pracovního kapitálu (tis. Kč)	−7127	−9618	−10188	−9542	28649	9958	10638

Zdroj: vlastní zpracování



Graf 17: Čistý pracovní kapitál a potřeba čistého pracovního kapitálu v jednotlivých letech

zdroj: vlastní zpracování

V letech 2014 až 2017 byl čistý pracovní kapitál podniku záporný, což znamená, že podnik neměl dostatek zdrojů na svůj rozvoj. Pozitivní bylo, že ač byl záporný, byl čistý pracovní kapitál stále vyšší než jeho potřeba, a díky tomu neměl podnik vážné problémy. V roce 2018 se čistý pracovní kapitál stal kladným. Rozdíl mezi ním a jeho potřebou se od té doby zvyšoval. Vývoj

lze tedy považovat za pozitivní, neboť se nejdříve jeho hodnota dostala ze záporných čísel, kde teoreticky hrozila ztráta platební schopnosti a poté se zvýšil rozdíl mezi čistým pracovním kapitálem a jeho potřebou, a tento rozdíl tvořil prostředky použitelné k rozvoji firmy.

8 Analýza souhrnných ukazatelů

V této kapitole je společnost CLASSIC Oil s.r.o. hodnocena pomocí souhrnných ukazatelů. Jsou zde využity Altmanův model pro společnosti neobchodované na kapitálovém trhu, Tafflerův model, IN05 a Aspekt Global Rating.

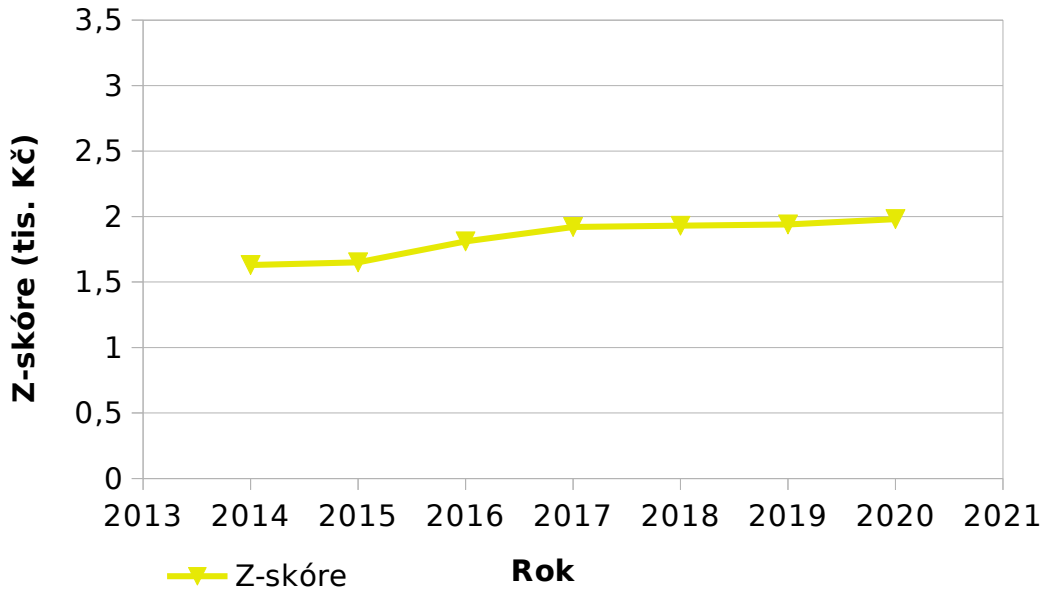
8.1 Altmanův model

Altmanovo Z-skóre bylo vypočteno dle rovnice 35. a pomocné výpočty dle rovnic 36. až 40. Průběžné výsledky a celkové Z-skóre byly zaznamenány do tabulky 37. Z-skóre je zobrazeno v grafu 18.

Tabulka 37: Altmanův index

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
X1	−0,06	−0,07	−0,08	−0,05	0,20	0,10	0,15
X2	0,19	0,20	0,23	0,39	0,36	0,45	0,54
X3	0,01	0,02	0,03	0,05	0,01	0,02	0,00
X4	0,19	0,20	0,23	0,39	0,36	0,45	0,54
X5	1,39	1,37	1,49	1,32	1,30	1,22	1,18
Z-skóre	**1,63**	**1,65**	**1,81**	**1,92**	**1,93**	**1,94**	**1,98**

Zdroj: vlastní zpracování



Graf 18: Grafické znázornění vývoje Altmanova indexu v čase

zdroj: vlastní zpracování

Hodnoty Altmanova indexu se během sledovaného obobí pohybovaly v rozmezí od 1,63 do 1,98. Vzhledem k tomu, že šedá zóna Altmanova modelu má spodní hranici 1,23 a horní hranici 2,90, nelze dle tohoto modelu určit pravděpodobnost bankrotu. Vzhedem k postupně se zvyšující hodnotě indexu se však pravděpodobně finanční stav podniku mírně zlepšuje. Tyto závěry je však nutné brát s rezervou i z toho důvodu, že Altmanův model je primárně určen pro americké prostředí.

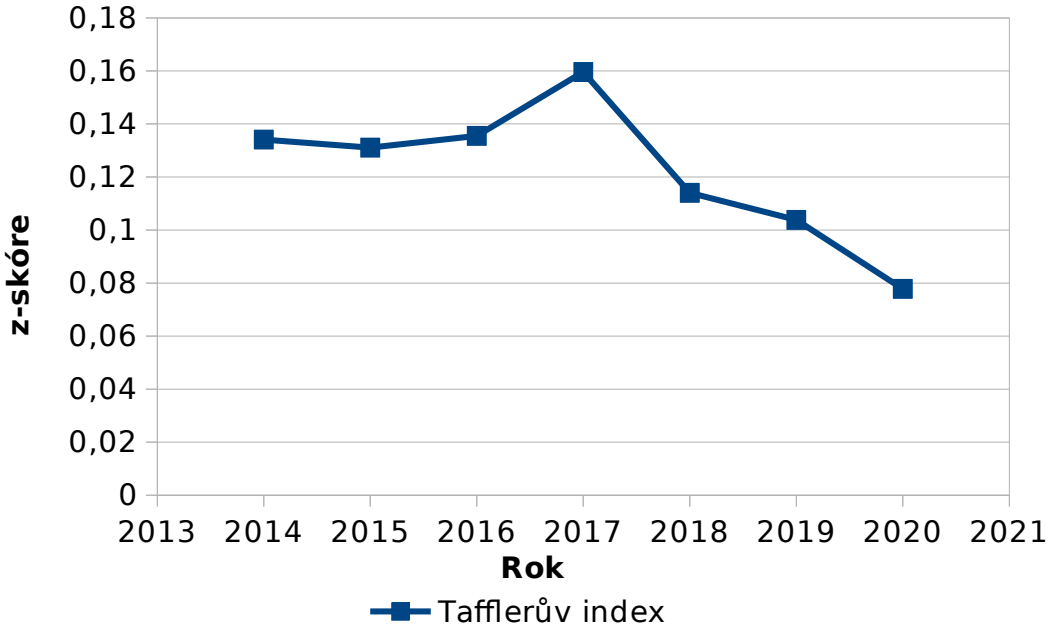
8.2 Tafflerův model

Tafflerovo z-skóre bylo vypočteno dle rovnice 41. a pomocné výpočty dle rovnic 42. až 45. Průběžné výsledky a celkové z-skóre byly zaznamenány do tabulky 36. Tafflerovo z-skóre je zobrazeno v grafu 19.

Tabulka 38: Tafflerův model

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
x1	0,00	0,03	0,04	0,07	0,02	0,02	−0,04
x2	0,61	0,62	0,59	0,70	0,68	0,59	0,63
x3	0,56	0,59	0,56	0,55	0,30	0,31	0,26
x4	−0,30	−0,43	−0,38	−0,41	−0,24	−0,25	−0,20
0,00	**0,13**	**0,13**	**0,14**	**0,16**	**0,11**	**0,10**	**0,08**

Zdroj: vlastní zpracování



Graf 19: Grafické znázornění vývoje Tafflerova indexu v čase

zdroj: vlastní zpracování

Během sleovaného období klesla hodnota z-skóre z 0,13 na 0,08. Nejvyšší hodnoty 0,16 dosáhlo v roce 2017 a od té doby klesalo. Hraniční hodnotou v Tafflerově modelu je 0, z-skóre nižší než 0 znamená vysokou pravděpodobnost bankrotu a naopak. Po celé sledované období byla hodnota Tafflerova indexu větší než 0, z čehož vyplývá, že pravdě-

podobnost bankrotu je nízká. Udržení klesajícího trendu však není žádoucí. Také je nutné si uvědomit, že je Tafflerův model určen primárně pro britské prostředí, a i když na rozdíl od Altmanova modelu má díky chybějící šedé zóně nějakou vypovídající schopnost, nemusí být jeho použití vhodné pro podnik v českém prostředí, a tudíž závěry z něho vyplývající nemusí být pravdivé.

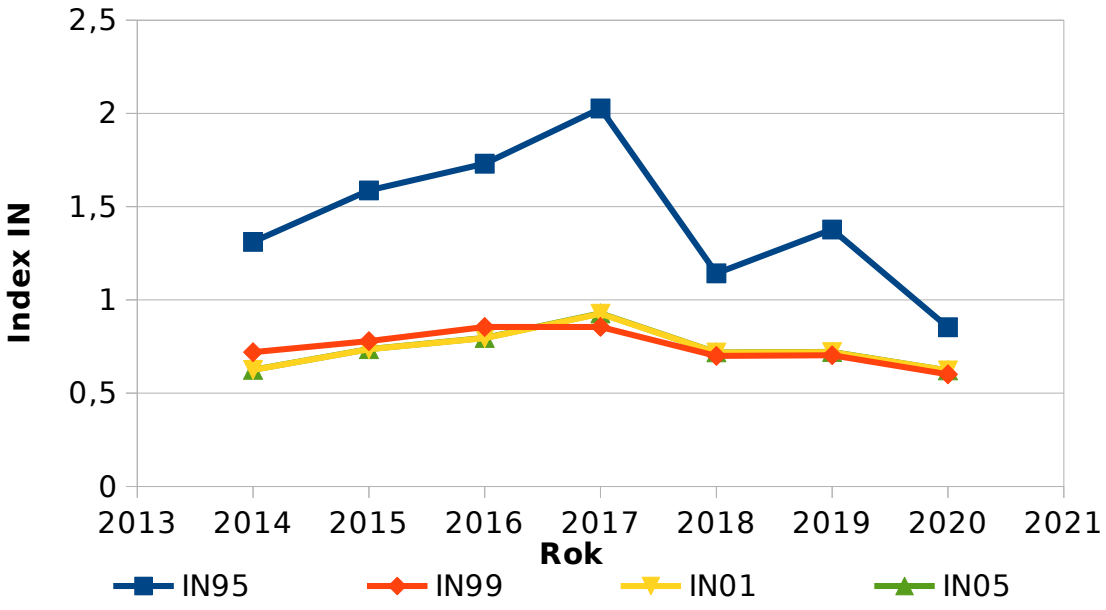
8.3 Indexy důvěryhodnosti

Dalšími zde použitými modely jsou český index důvěryhodnosti IN95, IN99, IN01 a IN05. Nejlepší vypovídající schopnost by měl mít index IN05, který vychází z nejaktuálnějších dat (z roku 2005). Ostatní indexy IN jsou zde pro úplnnost uvedeny také. Indexy důvěryhodnosti byly vypočteny dle rovnic 46. až 55. Výsledky jsou uvedeny v tabulce 39 a znázorněny v grafu 20.

Tabulka 39: IN95, IN99, IN01, IN05

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
x1	1,199	1,206	1,234	1,398	1,358	1,453	1,545
x2	1,190	2,741	3,097	4,889	1,484	1,408	0,245
x3	0,012	0,024	0,030	0,046	0,014	0,024	0,003
x4	1,397	1,404	1,513	1,360	1,315	1,246	1,225
x5	0,899	0,875	0,852	0,912	1,660	1,324	1,572
x6	0,000	0,000	0,000	0,000	0,017	0,005	0,020
IN95	**1,311**	**1,587**	**1,731**	**2,027**	**1,143**	**1,377**	**0,854**
IN99	**0,720**	**0,779**	**0,855**	**0,855**	**0,700**	**0,704**	**0,601**
IN01	**0,625**	**0,736**	**0,795**	**0,926**	**0,718**	**0,720**	**0,622**
IN05	**0,625**	**0,737**	**0,796**	**0,928**	**0,719**	**0,721**	**0,622**

Zdroj: vlastní zpracování



Graf 20: IN95, IN99, IN01 a IN05

zdroj: vlastní zpracování

Pokud jsou hodnoty IN95 mezi 1 a 2, nachází se podnik v šedá zóně. Dle tohoto indexu tedy není možné určit, zda je ohrožen platební neschopností, pro většinu sledovaného období. Pouze v roce 2017 lze určit, že podnik ztrátou platební schopnosti ohrožen nebyl, a v roce 2020 naopak ohrožen byl, neboť hodnota IN95 byla nižší než 1.

Šedá zóna indexu IN99 se nachází mezi 0,684 a 2,07. Kromě roku 2020, kdy byla hodnota IN99 nižší než 0,684, se podnik v této šedé zóně nacházel. V roce 2020 bylo možné určit, že ponik nepřinášel svým vlastníkům hodnotu.

Spodní hranice šedé zóny pro index IN01 je 0,75. Kromě let 2016 a 2017, kdy se podnik nacházel v šedé zóně, byla hodnota IN01. Pro index IN05 se šedá zóna nachází mezi 0,9 a 1,5. IN05 přesáhl hodnotu 0,9 pouze v roce 2017 a ve zbylých letech se nacházel pod hraniční hodnotou. Nižší hodnoty u obou těchto indexů znamenají nízkou hodnotu podniku pro vlastníky, pravděpodobnou ztrátu platební schopnosti nebo obojí zmíněné.

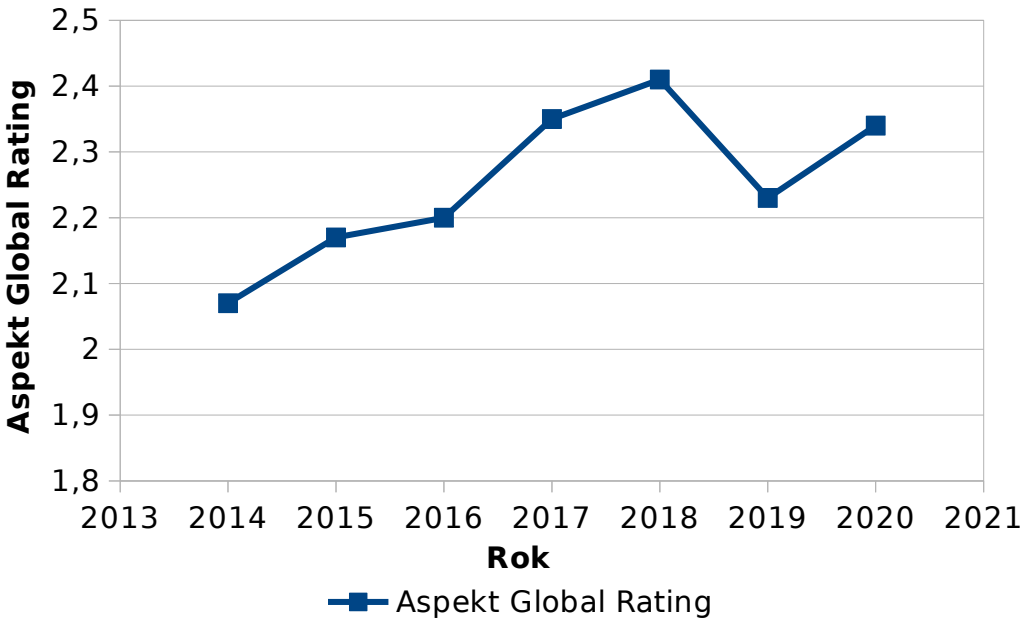
8.4 Aspekt Global Rating

Posledním zde použitým modelem je Aspekt Global Rating. Aspekt Global Rating byl vypočten dle rovnice 56. a v něm využité ukazatele byly vypočteny dle tabuky 8. Ukazatel krytí odpisů a obrat celkových aktiv přesáhly hraniční hodnoty pro využití v plném rozsahu, a proto byly opraveny na maximální možnou hodnotu využitelnou při výpočtu. Hodnoty ukazatelů, ratingu a výsledných známek v každém roce jsou uvedeny v tabulce 40. Vývoj hodnot Aspekt Global Ratingu je znázorněn v grafu 21.

Tabulka 40: Aspekt Global Rating

	2014	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**
Ukazatel provozní marže	0,05	0,04	0,05	0,06	0,05	0,06	0,06
Rentabilita vlastního kapitálu	0,00	0,07	0,08	0,10	0,01	0,01	−0,03
Ukazatel krytí odpisů	1,48	1,48	1,81	1,80	1,54	1,40	1,30
korekce	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Pohotová likvidita	0,30	0,33	0,31	0,33	0,52	0,27	0,38
Kvóta vlastního kapitálu	0,16	0,17	0,19	0,28	0,26	0,31	0,35
Provozní rentabilita aktiv	0,06	0,06	0,08	0,08	0,07	0,08	0,07
Obrat celkových aktiv	1,39	1,37	1,49	1,32	1,30	1,22	1,18
korekce	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Aspekt Global Rating	**2,07**	**2,17**	**2,20**	**2,35**	**2,41**	**2,23**	**2,34**
Známka	**CC**	**CC**	**CC**	**CC**	**CC**	**CC**	**CC**

Zdroj: vlastní zpracování



Graf 21: Aspekt Global Rating

zdroj: vlastní zpracování

Celkově se od začátku sledovaného období Aspekt Global Rating zvýšil z 2,07 na 2,34. Maximální hodnoty 2,41 bylo dosaženo v roce 2018. Všem hodnotám v celém sledovaném období lze přiřadit známku CC, která je druhou nejhorší z devíti celkem a řadí podnik do kategorie nezdravě hospodařících subjektů s krátkodobými i dlouhodobými problémy. Ze sedmi ukazatelů jsou dva na svém maximu a ostatní jsou velmi nízké. Opět zde narážíme na nízké hodnoty rentability a likvidity a též ukazatel provozní marže je velmi nízký. Naopak obrat celkových aktiv a krytí odpisů jsou velmi vysoké.

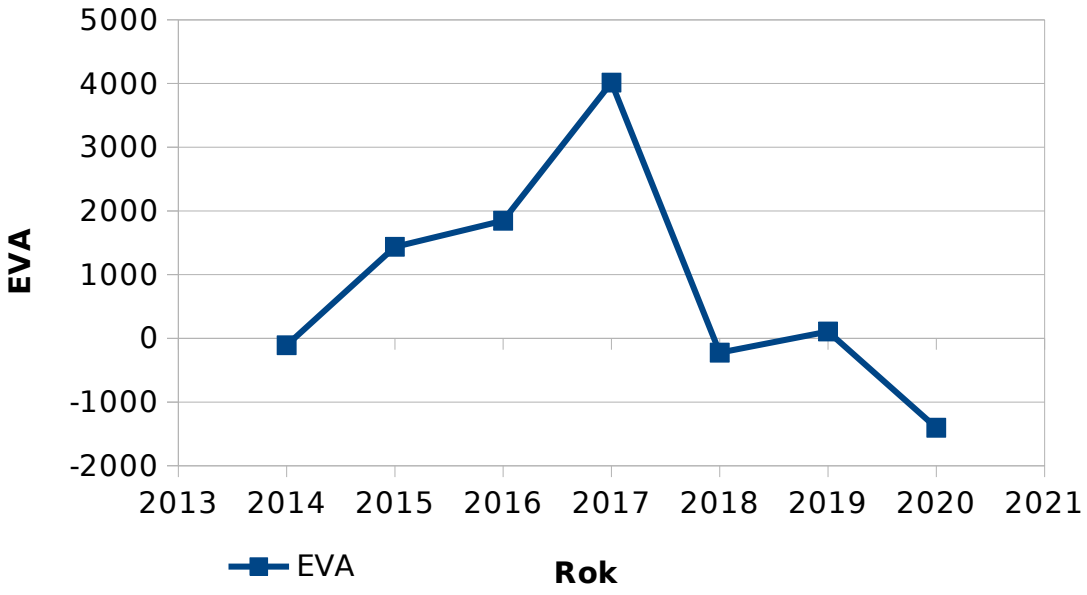
9 Ekonomická přidaná hodnota

Dle rovnice 60. byla vypočtena ekonomická přidaná hodnota v jednotlivých letech. Náklady na cizí kapitál byly vypočteny jako podíl nákladových úroků a cizích zdrojů. Náklady na vlastní kapitál byly nahrazeny bezrizikovou úrokovou sazbou, která byla za roky 2014 až 2020 byla vypočtena jako průměrná roční úroková míra desetiletých státních dluhopisů. (Kurzy.cz, spol. s r.o., AliaWeb, spol. s r. o. [online]) Výsledky výpočtů jsou shrnuty v tabulce 41 a zobrazeny v grafu 22.

Tabulka 41: Ekonomická přidaná hodnota

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Sazba daně	0,19	0,19	0,19	0,19	0,19	0,19	0,19
Náklady na cizí kapitál	0,0121	0,0107	0,0118	0,0132	0,0132	0,0247	0,0202
Cizí kapitál	90270	102906	96937	106538	117095	93937	75856
Vlastní kapitál	17470	20682	22279	41587	41910	42468	41313
Náklady vlastního kapitálu	0,02	0,01	0	0,01	0,02	0,02	0,01
EVA	**−108**	**1437**	**1846**	**4015**	**−224**	**107**	**−1402**

Zdroj: vlastní zpracování



Graf 22: Vývoj ekonomické přidané hodnoty v čase

zdroj: vlastní zpracování

Během sledovaného období hodnota roční ekonomické přidané hodnoty klesla. V letech 2014, 2018 a 2020 byla ekonomická přidaná hodnota záporná. V letech 2015, 2016, 2017 a 2019 byla naopak kladná. Od roku 2014 ekonomická přidaná hodnota rostla až do roku 2017, kdy dosáhla své maximální výše 4 015 tisíc Kč. V roce 2018 došlo k jejímu prudkému poklesu na hodnotu −224 tisíc Kč. V roce 2019 mírně vzrostla a dostala se opět do kladných čísel. V roce 2020 však opět klesla a dosáhla svého minima −1402 tisíc Kč. I zde je patrný zlom, který nastal v roce 2018.

Je nutné si uvědomit, že aproximace nákladů na vlastní kapitál bezrizikovou úrokovou sazbou je příčinou poněkud optimističtějších výsledků, než odpovídá realitě. Podnik by měl přinášet svým vlastníkům vyšší hodnotu než je bezriziková úroková sazba, neboť s sebou nese riziko, které by mělo být ohodnoceno. Kladné hodnoty ukazatele ekonomické přidané hodnoty však i s touto aproximaxí jsou uspokojivé, neboť lze předpokládat, že podnik přináší svým vlastníkům hodnotu vyšší, než pokud by své prostředky vložili do bezrizikových aktiv. Roky 2015, 2016 a 2017 byly tedy z hlediska ekonomické přidané hodnoty uspokojivé.

Při hodnocení ekonomické přidané hodnoty je třeba brát ohled také na skutečnost, že se jedná o rodinný podnik, kde jsou zaměstnáni mimo jiné rodinní příslušníci vlastníků. Během sledovaného období si společníci nepřevedli podíl na zisku ani jednou. Prospěch, který vlastníci společnosti z podniku mají je tedy skryt mezi osobními náklady.

10 Srovnání s odvětvím

Pro srovnání s odvětvím byla využita data z benchmarkingového diagnostického systému finančních indikátorů INFA [klasifikace CZ-NACE] pro odvětví CZ-NACE 19 – výroba koksu a ropných produktů (Ministerstvo průmyslu a obchodu [online], 2005). Tento systém obsahoval data pouze do roku 2019, proto srovnání s odvětvím pro rok 2020 není zpracováno. Odvětvové hodnoty pro rok 2016 zde také nebyly k disposici, a proto jsou jako hodnoty za rok 2016 použity hodnoty z prvního čvrtletí roku 2017, což může do tohoto srovnání přinést jisté zkreslení.

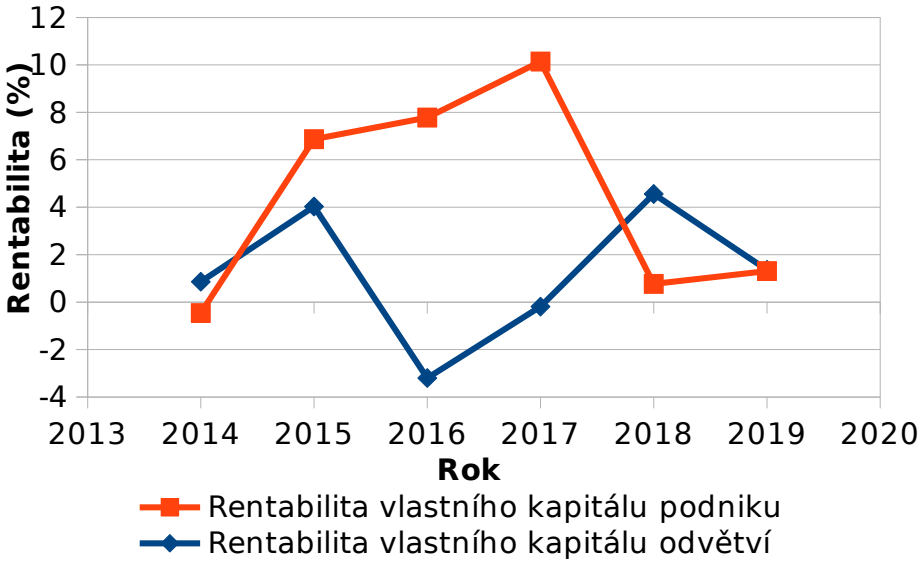
10.1 Rentabilita

K disposici byla průměrná hodnota rentability vlastního kapitálu odvětví. Tyto hodnoty jsou spolu s hodnotami rentability vlastního kapitálu společnosti CLASSIC Oil s.r.o. uvedeny v tabulce 42 za roky 2014 až 2019. Obě sady dat jsou znázorněny v grafu 23.

Tabulka 42: Srovnání rentability vlastního kapitálu s odvětvím

Ukazatel		2014	2015	2016	2017	2018	2019
Rentabilita vlastního kapitálu (%)	podnik	−0,46	6,87	7,78	10,14	0,77	1,31
	odvětví	0,86	4,03	−3,20	−0,19	4,56	1,36

Zdroj: vlastní zpracování



Graf 23: Srovnání rentability vlastního kapitálu s odvětvím

zdroj: vlastní zpracování

V roce 2014 byla rentabilita vlastního kapitálu nižší v podniku než v odvětví. V letech 2015, 2016 a 2017 byla rentabilita vlastního kapitálu podniku výrazně vyšší než rentabilita vlastního kapitálu v daném odvětví. V roce 2018 opět rentabilita vlastního kapitálu podniku klesla pod úroveň odvětvového průměru a v roce 2019 se obě tyto hodnoty téměř vyrovnaly.

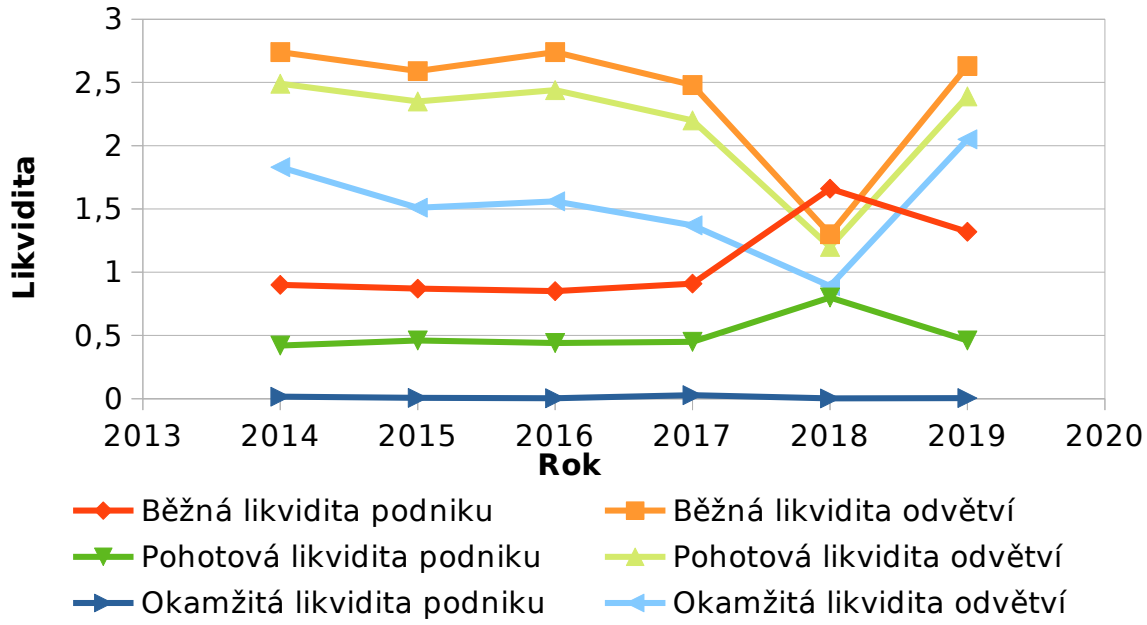
10.2 Likvidita

V tabulce 43 jsou uvedeny hodnoty běžné, pohotové a okamžité likvidity společnosti CLASSIC Oil s.r.o. spolu s odvětvovými průměry v letech 2014 až 2019. Hodnoty jsou vyneseny do grafu 24.

Tabulka 43: Srovnání likvidity s odvětvím

Ukazatel		2014	2015	2016	2017	2018	2019
Běžná likvidita	podnik	0,90	0,87	0,85	0,91	1,66	1,32
	odvětví	2,74	2,59	2,74	2,48	1,30	2,63
Pohotová likvidita	podnik	0,42	0,46	0,44	0,45	0,80	0,46
	odvětví	2,49	2,35	2,44	2,20	1,20	2,39
Okamžitá likvidita	podnik	0,02	0,01	0,00	0,03	0,00	0,01
	odvětví	1,83	1,51	1,56	1,37	0,89	2,05

Zdroj: vlastní zpracování



Graf 24: Srovnání likvidity s odvětvím

zdroj: vlastní zpracování

Odvětvové průměry všech druhů likvidity byly ve všech letech kromě roku 2018 výrazně vyšší než hodnoty likvidity podniku. Výjimkou byl rok 2018, kdy běžná likvidita podniku byla vyšší než běžná likvidita v odvětví. Z grafu 24 je patrný zajímavý trend, že hodnoty likvidity podniku rostou, pokud odvětvové hodnoty klesají a naopak. Průměrné hodnoty likvidity v odvětví jsou obecně vyšší, než jsou v literatuře doporučované hodnoty, což značí větší hromadění oběžných aktiv, než by bylo nutné. Naopak hodnoty likvidity podniku jsou výrazně nižší než doporučované hodnoty.

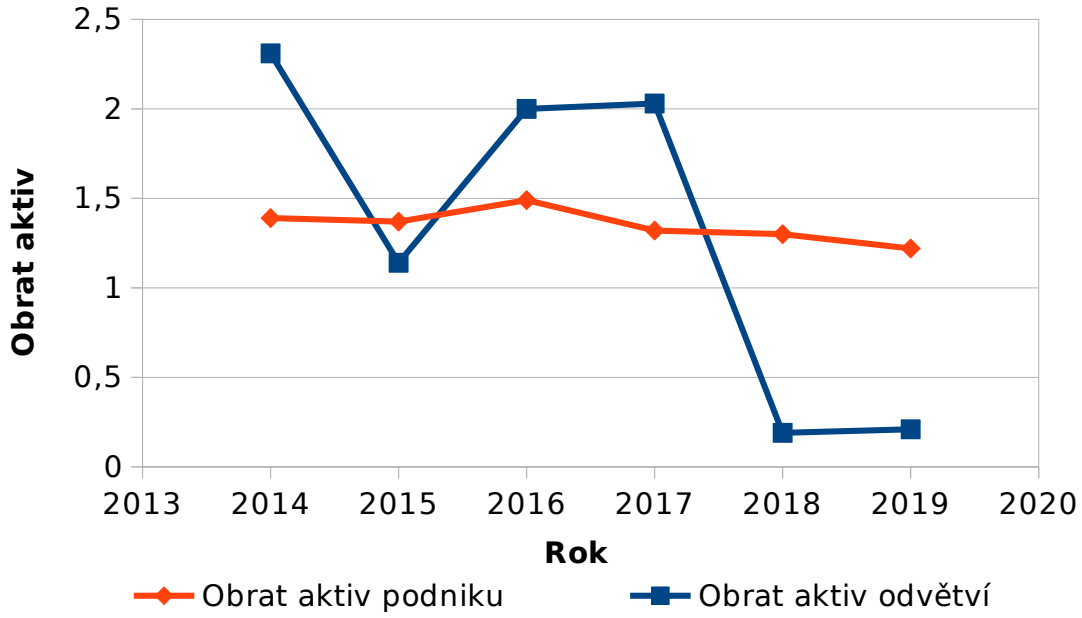
10.3 Obrat celkových aktiv

V tabulce 44 je uveden obrat aktiv společnosti CLASSIC Oil s.r.o. a jeho odvětvový průměr v letech 2014 až 2019. Hodnoty jsou vyneseny do grafu 25.

Tabulka 44: Srovnání obratu aktiv s odvětvím

Ukazatel		2014	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat aktiv	podnik	1,39	1,37	1,49	1,32	1,30	1,22
	odvětví	2,31	1,14	2,00	2,03	0,19	0,21

Zdroj: vlastní zpracování



Graf 25: Srovnání obratu aktiv s odvětvím

zdroj: vlastní zpracování

Obrat aktiv podniku se během celého období poměrně stabilně nacházel okolo hodnoty svého průměru 1,35. Odvětvový průměr byl velmi proměnlivý v čase – jednou nižší, jednou vyšší. Hodnota odvětvového průměru za celé období byla

1,31. Z tohoto hlediska si tedy společnost CLASSIC Oil s.r.o. vedla lépe než odvětvový průměr díky vyšší průměrné hodnotě i stabilitě obratu aktiv v čase.

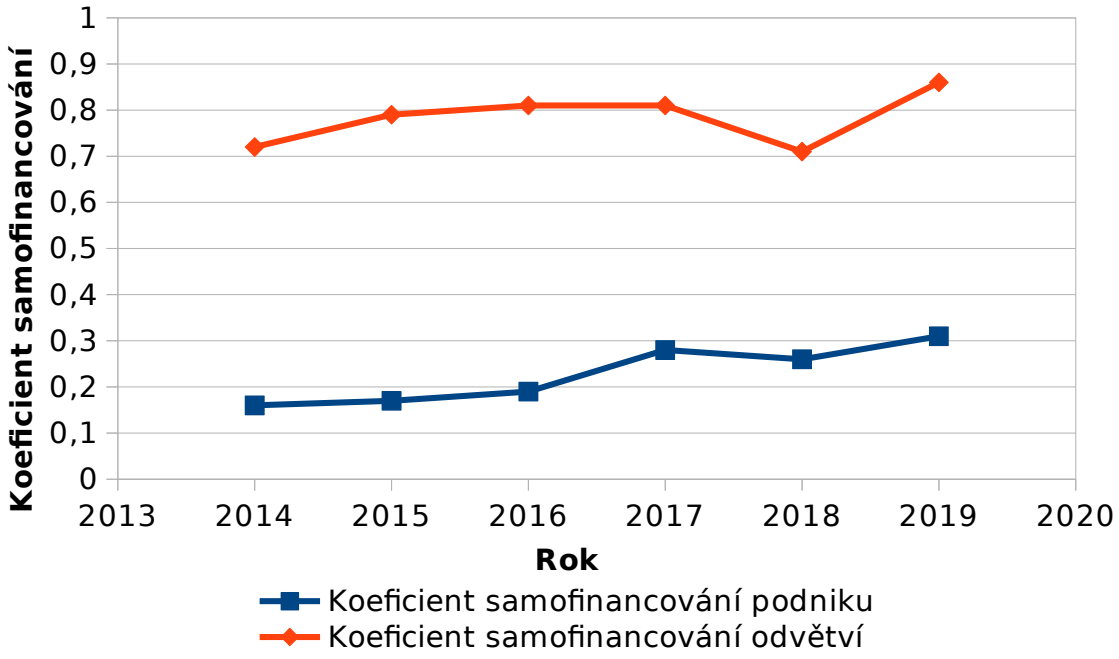
10.4 Koeficient samofinancování

Z ukazatelů zadluženosti byly dostupné odvětvové hodnoty koeficientu samofinancování. Koeficient samofinancování podniku a jeho odvětvový průměr jsou uvedeny v tabulce 45 Jejich vývoj v čase je znázorněn v grafu 26.

Tabulka 45: Srovnání koeficientu samofinancování s odvětvím

Ukazatel		2014	2015	2016	2017	2018	2019
Koeficient samofinancování	podnik	0,16	0,17	0,19	0,28	0,26	0,31
	odvětví	0,72	0,79	0,81	0,81	0,71	0,86

Zdroj: vlastní zpracování



Graf 26: Srovnání koeficientu samofinancování s odvětvím

zdroj: vlastní zpracování

Koeficient samofinancování podniku je výrazně nižší než průměrná odvětvová hodnota, což znamená, že celková zadluženost podniku je vyšší, než je v daném odvětví běžné. Jak odvětvový průměr, tak koeficient samofinancování podniku mají rostoucí charakter. Výrazný rozdíl mezi podnikem a odvětvím je patrně způsoben relativně krátkou dobou existence podniku, a nutností velkých počátečních investic.

11 Doporučení

Díky provedení finanční analýzy společnosti CLASSIC Oil s.r.o. lze říci, že si firma vede dobře v oblasti ukazatelů aktivity a produktivity, které se pohybují v doporučených mezích. Byly objeveny některé nedostatky ve finančním zdraví společnosti. Nejzásadnějšími nedostatky jsou:

1. Nízké hodnoty rentability
2. Nízké hodnoty likvidity (běžné, pohotové i okamžité)
3. Relativně vysoká zadluženost vzhledem k odvětví

Návrhy řešení těchto problémů jsou:

1. Vzhledem k tomu, že rentabilita je podíl zisku na aktivech, vlastním kapitálu nebo tržbách, vede zvýšení zisku ke zvýšení rentability všech těchto druhů. Zvýšení zisku je možné dosáhnout zvýšením výnosů, snížením nákladů nebo kombinací obou těchto opatření. Ke zvýšení výnosů vede zvýšení tržeb. Toho je možné dosáhnout pomocí zvýšení ziskové marže. Na snížení nákladů by mělo největší vliv snížení výkonové spotřeby, ale je otázka, nakolik je to možné, aniž by utrpěla kvalita produktů.
2. Běžná likvidita je podíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků, oběžná likvidita je podíl oběžných aktiv bez zásob a krátkodobých závazků a pohotová likvidita je podíl krátkodobého finančního majetku a krátkodobých závazků. Pokud chceme zvýšit likviditu, je tedy třeba snížení krátkodobých závazků. To se již stalo v roce 2018, kdy významně klesla hodnota krátkodobých závazků a vzrostla hodnota závazků dlouhodobých. Díky tomu také v té době likvidita vzrostla. Další změny kapitálové struktury by patrně byly obtížné, a proto by bylo vhodné navýšit oběžná aktiva. Toho by bylo možné dosáhnout nepřímo zvýšením zisku. Také přeměna části aktiv ze stálých na oběžná by vedla ke zvýšení likvidity. Je však pravděpodobné, že podnik svá stálá aktiva využívá ke svému podnikání a tato přeměna by vytvořila řadu jiných problémů. Proto by zvýšení zisku mělo opět být prioritou.
3. Vysokou celkovou zadluženost podniku je možné řešit nárůstem vlastního kapitálu. Toho lze opět dosáhnout ziskem skrze zvyšování výsledku hospodaření minulých let.

Z výše uvedených návrhů řešení jednotlivých problémů je zřejmé, že největší pozitivní vliv by na všechny zmíněné oblasti mělo zvýšení zisku. Proto by měla firma hledat způsoby, jak zvýšit své tržby a snížit výkonovou spotřebu, které k velikosti výsledku hospodaření přispívají nejvíce.

12 Závěr

Cílem této diplomové práce bylo vyhodnotit finanční zdraví společnosti CLASSIC Oil s.r.o., zabývající se výrobou a prodejem chladicích a teplosměnných kapalin, brzdových kapalin a průmyslových maziv, v letech 2014 až 2020 za využití nástrojů finanční analýzy, a navrhnout doporučení pro zlepšení stavu. Podklady pro vypracování finanční analýzy, byly účetní závěrky v jednotlivých letech.

K hodnocení finančního zdraví podniku byla využita vertikální a horizontální analýza absolutních ukazatelů, analýza čistého pracovního kapitálu, analýza podílových ukazatelů a analýza souhrnných ukazatelů. Ze souhrnných ukazatelů byl vybrán Altmanův model pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu, Tafflerův model, index důvěryhodnosti IN05 a model Aspekt Global Rating. Všechny tyto nástroje byly mezi jiným popsány v literární části této práce. Některé z hodnot poměrových ukazatelů byly srovnány s odvětvovým průměrem pro získání představy o tom, jak si podnik vede ve svém odvětví.

Patrně v nejlepší finanční situaci se podnik nacházel v letech 2017 a 2018, kdy se hodnoty poměrových ukazatelů nejvíce blížily svým optimálním hodnotám. Do té doby se finanční situace společnosti zlepšovala a od roku 2018 do roku 2020 se zhoršila.

Z analýz souhrnných ukazatelů vyplynulo, že společnosti patrně nehrozí bezprostřední bankrot, nicméně se dlouhodobě potýká s různými problémy. Jako bezproblémové ukazatele se jevily ukazatele aktivity. Hlavní problémy podniku byly identifikovány v podobě dlouhodobě nízké rentability a likvidity a relativně vysoké zadluženosti. Návrhy na zlepšení situace byly představeny v kapitole 12. Nejefektivnějším opatřením by patrně mělo být zvýšení zisku kombinací zvýšení tržeb a snížení výkonové spotřeby.

Seznam použité literatury

1. ALTMAN, Edward I. Financial ratios, discriminant analysis and the prediction of corporate bankruptcy. *The Journal of Finance*. 1968, **23**(4), s. 589-609. ISSN 0022-1082.
2. ALTMAN, Edward I. *Predicting financial distress of companies: revisiting the Z-Score and ZETA® models.* In *Handbook of Research Methods and Applications in Empirical Finance*. Cheltenham, UK: Edward Elgar Publishing, 2013. ISBN 978-0-85793-608-0.
3. FRIDSON, Martin S., ALVAREZ, Fernando. *Financial statement analysis a practitioner's guide*. Hoboken, N.J.: John Wiley & Sons., 2011. ISBN 978-0-470-63560-5.
4. GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 2008. ISBN 978-80-245-1108-5.
5. HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy. ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.*
6. HORRIGAN, James O. (1968) A Short History of Financial Ratio Analysis. *The Accounting Review.* 1968, **43**(2), s. 284-294. ISSN 0001-4826.
7. MAREŠ, David. *Nové trendy ve financích a ekonomice.* Praha: Wolters Kluwer ČR, a. s., 2017. ISBN 978-80-7552-920-6.
8. NEUMAIEROVÁ, Inka, NEUMAIER, Ivan. *Výkonnost a tržní hodnota firmy.* Grada, 2002. ISBN 80-247-0125-1.
9. NÝVLTOVÁ, Romana. *Finanční řízení podniku: Moderní metody a trendy*. Grada, 2010. ISBN 978-80-247-6701-7.
10. PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady - 3., kompletně aktualizované vydání*. Grada, 2017. ISBN 978-80-271-0911-1.
11. RAVINDER, Donthi, ANITHA, Musukula. Financial Analysis – A Study. *IOSR Journal of Economics and Finance (IOSR-JEF)* . 2013, **2**(3), s. 10-22. ISSN: 2321-5933.
12. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza - 6. aktualizované vydání: metody, ukazatele, využití v praxi*. Grada, 2019. ISBN 978-80-271-2633-0.

13. REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Řízení platební schopnosti podniku*. Grada, 2010. ISBN 978-80-247-7343-8.
14. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku.* 2. aktualizované vydání. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
15. SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy: 3., aktualizované vydání*. Grada, 2017. ISBN 978-80-271-9870-2.
16. SYNEK, Miloslav, et al. *Manažerská ekonomika.* 5. vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.
17. ŠTEKER, Karel. *Jak číst účetní výkazy: Základy českého účetnictví a výkaznictví - 2., aktualizované a rozšířené vydání*. Grada, 2016. ISBN 978-80-271-9351-6.
18. TAFFLER, Richard J. The Assessment of Company Solvency and Performance Using a Statistical Model. Accounting and Business Research. 1983; **13**(52), s. 295-308. ISSN 0001-4788.
19. TISSEN, Maria; SHNEIDERE, Ruta. The history of financial analysis, its founders and their schools. In: *New Challenges of Economic and Business Development – 2016.* Riga: University of Latvia, 2016, s. 831-844. ISBN 978-9934-18-140-5.
20. VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-1701-7.

Elektronické zdroje

1. 563/1991 Sb. Zákon o účetnictví. *Zákony pro lidi - Sbírka zákonů ČR v aktuálním konsolidovaném znění* [online]. Copyright © AION CS, s.r.o. 2010 [cit. 01.02.2022]. Dostupné z: https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563.
2. 500/2002 Sb. Prováděcí vyhláška k podvojnému účetnictví pro podnikatele. *Zákony pro lidi - Sbírka zákonů ČR v aktuálním konsolidovaném znění* [online]. Copyright © AION CS, s.r.o. 2010 [cit. 01.02.2022]. Dostupné z: https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2002-500.
3. Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA | MPO. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Copyright © Copyright 2005

[cit. 08.04.2022]. Dostupné z: https://www.mpo.cz/benchmarking/infa-.html

4. CLASSIC Oil s.r.o - O nás. *CLASSIC Oil s.r.o - Úvod* [online]. Copyright © 2019 CLASSIC Oil s.r.o. Všechna práva vyhrazena [cit. 08.04.2022]. Dostupné z: https://www.classic-oil.cz/firma/o-nas.html
5. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Copyright © Copyright 2005 [cit. 01.02.2022]. Dostupné z: https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/.
6. Registr ekonomických subjektů | ČSÚ [online]. © Český statistický úřad, 2013 Dostupné z: https://apl.czso.cz
7. Veřejný rejstřík a Sbírka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [online]. Copyright © Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 08.04.2022]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=331252
8. Výnos dluhopisu 10R – ČR (Úrokové sazby finančních trhů [%]) – ekonomika ČNB | Kurzy.cz. [online]. Copyright © 2000 – 2022 Kurzy.cz, spol. s. r. o., AliaWeb, spol. s r. o. [cit. 19.04.2022]. Dostupné z: https://www.kurzy.cz/cnb/ekonomika/vynos-dluhopisu-10r-cr/#hsocial

Seznam obrázků

Obrázek 1: Provázanost účetních výkazů.....37

Seznam grafů

Graf 1: Finanční vyjádření vybraných položek aktiv (v tis. Kč).....62
Graf 2: Finanční vyjádření vybraných položek pasiv (v tis. Kč).....67
Graf 3: Finanční vyjádření vybraných položek výnosů (v tis. Kč).....74
Graf 4: Finanční vyjádření vybraných položek nákladů (v tis. Kč).....77
Graf 5: Finanční vyjádření výsledku hospodaření (v tis. Kč).....81
Graf 6: Vertikální analýza majetku.....85
Graf 7: Vertikální analýza kapitálu.....87
Graf 8: Vertikální analýza výnosů.....88
Graf 9: Vertikální analýza nákladů.....90
Graf 10: Ukazatele rentability v jednotlivých letech.....91
Graf 11: Ukazatele likvidity v jednotlivých letech.....93
Graf 12: Ukazatele aktivity vyjadřující rychlost obratu (počet obrátek za rok).95
Graf 13: Ukazatele aktivity vyjadřující dobu obratu (dny).....96
Graf 14: Celková zadluženost.....99
Graf 15: Ukazatele produktivity.....101
Graf 16: Osobní náklady k přidané hodnotě.....101
Graf 17: Čistý pracovní kapitál a potřeba čistého pracovního kapitálu v jednotlivých letech.....103
Graf 18: Grafické znázornění vývoje Altmanova indexu v čase.....105
Graf 19: Grafické znázornění vývoje Tafflerova indexu v čase.....107
Graf 20: IN95, IN99, IN01 a IN05.....109
Graf 21: Aspekt Global Rating.....112
Graf 22: Vývoj ekonomické přidané hodnoty v čase.....113
Graf 23: Srovnání rentability vlastního kapitálu s odvětvím.....115
Graf 24: Srovnání likvidity s odvětvím.....116
Graf 25: Srovnání obratu aktiv s odvětvím.....117
Graf 26: Srovnání koeficientu samofinancování s odvětvím.....118

Seznam tabulek

Tabulka 1: Hraniční hodnoty pro určení kategorií účetních jednotek.....16
Tabulka 2: Shrnutí povinnosti zpracování jednotlivých částí účetní závěrky v závislosti na kategorii účetní jednotky.....18
Tabulka 3: Struktura rozvahy.....21
Tabulka 4: Výkaz zisku a ztráty v druhovém členění a účelovém členění.....28
Tabulka 5: Výpočet cash flow z provozní činnosti.....35
Tabulka 6: Postup výpočtu cash flow z investiční činnosti.....35
Tabulka 7: Výpočet peněžního toku z finanční činnosti.....35
Tabulka 8: Ukazatele modelu Aspekt Global Rating a jejich meze.....55
Tabulka 9: Výsledné hodnocení modelu Aspekt Global Rating.....56
Tabulka 10: Činnosti podniku CLASSIC Oil s.r.o. Dle klasifikačního systému CZ-NACE.....61
Tabulka 11: Finanční vyjádření vybraných položek aktiv (v tis. Kč).....63
Tabulka 12: Horizontální analýza aktiv – absolutní změny.....64
Tabulka 13: Horizontální analýza aktiv – relativní změny.....64
Tabulka 14: Finanční vyjádření vybraných položek pasiv (v tis. Kč).....68
Tabulka 15: Horizontální analýza pasiv – absolutní změny.....69
Tabulka 16: Horizontální analýza pasiv – relativní změny.....70
Tabulka 17: Finanční vyjádření vybraných položek výnosů (v tis. Kč).....73
Tabulka 18: Horizontální analýza výnosů – absolutní změny.....74
Tabulka 19: Horizontální analýza výnosů – relativní změny, zdroj: vlastní zpracování.....75
Tabulka 20: Finanční vyjádření vybraných položek nákladů (v tis. Kč).....76
Tabulka 21: Horizontální analýza nákladů – absolutní změny.....78
Tabulka 22: Horizontální analýza nákladů – relativní změny.....79
Tabulka 23: Finanční vyjádření výsledků hospodaření (v tis. Kč).....81
Tabulka 24: Horizontální analýza výsledků hospodaření – absolutní změny.....82
Tabulka 25: Horizontální analýza výsledků hospodaření – relativní změny.....82
Tabulka 26: Vertikální analýza aktiv.....84
Tabulka 27: Vertikální analýza pasiv (%).....86
Tabulka 28: Vertikální analýza výnosů.....88
Tabulka 29: Vertikální analýza nákladů.....89
Tabulka 30: Ukazatele rentability v jednotlivých letech.....91
Tabulka 31: Ukazatele likvidity v jednotlivých letech.....93
Tabulka 32: Ukazatele aktivity vyjadřující rychlost obratu (počet obrátek za rok).....95
Tabulka 33: Ukazatele aktivity vyjadřující dobu obratu (dny).....96
Tabulka 34: Ukazatele zadluženosti.....98
Tabulka 35: Ukazatele produktivity.....100

Tabulka 36: Čistý pracovní kapitál a potřeba čistého pracovního kapitálu v jednotlivých letech.....103
Tabulka 37: Altmanův index.....105
Tabulka 38: Tafflerův model.....107
Tabulka 39: IN95, IN99, IN01, IN05.....109
Tabulka 40: Aspekt Global Rating.....111
Tabulka 41: Ekonomická přidaná hodnota.....113
Tabulka 42: Srovnání rentability vlastního kapitálu s odvětvím.....115
Tabulka 43: Srovnání likvidity s odvětvím.....116
Tabulka 44: Srovnání obratu aktiv s odvětvím.....117
Tabulka 45: Srovnání koeficientu samofinancování s odvětvím.....118

Seznam použitých zkratek

Zkratka:	Význam v původním jazyce:	Význam v českém jazyce:
CZ-NACE	Nomenclature statistique des activités économiques dans la Communauté européenne	Klasifikace ekonomických činností
ČSÚ	Český statistický úřad	Český statistický úřad
EAT	Earnings After Tax	Čistý zisk
EBIT	Earnings Before Interest and Tax	Zisk před úroky a zdaněním
EBITDA	Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization	Zisk před odečtením úroků, daní a odpisů
EBT	Earnings Before Tax	Zisk před zdaněním
EVA	Economic Value Added	Ekonomická přidaná hodnota
IFRS	International Financial Reporting Standards	Mezinárodní standardy účetního výkaznictví
NOPAT	Net Operating Profit After Tax	Provozní zisk po zdanění
NWC	Net Working Capital	Čistý pracovní kapitál
ROA	Return on Assets	Rentabilita aktiv
ROE	Return on Equity	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Return on Sales	Rentabilita tržeb
WACC	Weighted Average Cost of Capital	Vážené průměrné náklady na kapitál

Seznam příloh

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti CLASSIC Oil s.r.o. za roky 2014–2020
Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti CLASSIC Oil s.r.o. za roky 2014–2020

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti CLASSIC Oil s.r.o. za roky 2014–2020

		2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
	Aktiva celkem	108216	124147	119619	148886	159005	136459	117169
A.	**Pohledávky za upsaný základní kapitál**	0	0	0	0	0	0	0
B.	**Stálá aktiva**	52990	59999	62483	74131	78849	73464	68773
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	474	535	749	1443	610	228	51
B.I.1.	Nehmotné výsledky vývoje	0	0	0	0	0	0	0
B.I.2.	Ocenitelná práva	474	535	749	1443	610	228	51
B.I.2.1.	Software	474	535	371	432	477	124	0
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	0	0	378	1011	133	104	51
B.I.3.	Goodwill	0	0	0	0	0	0	0
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0	0
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0	0
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0	0
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	52516	59464	61734	72688	78106	73103	68589
B.II.1.	Pozemky a stavby	44455	51251	51611	52717	54333	58136	56258
B.II.1.1.	Pozemky	4516	8297	8297	8297	10646	10646	10646
B.II.1.2.	Stavby	39939	42954	43314	44420	43687	47490	45612
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	6778	7452	6564	16878	17568	13835	10783
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0	0	0
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	357	317	254	250	477	0	0
B.II.4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0	0	0
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0	0	0
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	357	317	254	250	477	0	0
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený	926	444	3305	2843	5728	1132	1548

	dlouhodobý hmotný majetek							
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	142	0	2544	731	0	0	0
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	784	444	761	2112	5728	1132	1548
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	133	133	133
B.III.1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0	0
B.III.2.	Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoby	0	0	0	0	0	0	0
B.III.3.	Podíly – podstatný vliv	0	0	0	0	133	133	133
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv	0	0	0	0	0	0	0
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0	0	0
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry – ostatní	0	0	0	0	0	0	0
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0
C.	**Oběžná aktiva**	54649	63745	56940	74428	80051	55337	47990
C.I.	Zásoby	28931	29966	27839	37408	41240	36226	29129
C.I.1.	Materiál	0	0	0	0	0	0	0
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0	0	5700	5213
C.I.3.	Výrobky a zboží	28931	29966	27839	37408	41240	30526	23916
C.I.3.1.	Výrobky	10496	9596	5738	7351	15100	9816	8802
C.I.3.2.	Zboží	18435	20370	22101	30057	26140	20710	15114
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0	0	0
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0	0	0
C.II.	Pohledávky	24760	33311	28840	34695	38731	18897	15538
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	3087	3383	3494
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0	0	0

C.II.1.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0	0
C.II.1.3.	Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	3087	3383	3494
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0	0	0
C.II.1.5.	Pohledávky – ostatní	0	0	0	0	0	0	0
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0	0	0
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0	0	0
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0	0	0
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	0	0	0	0	0	0	0
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	24760	33311	28840	34695	35644	15514	12044
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	24069	32687	28685	34512	33712	14822	11128
C.II.2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0	0
C.II.2.3.	Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	0	0	0
C.II.2.4.	Pohledávky – ostatní	0	624	155	183	1932	692	916
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0	0	0
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0	0	0
C.II.2.4.3.	Stát – daňové pohledávky	267	0	0	0	543	449	304
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	389	589	152	179	1389	243	612
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0	0	0
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	35	35	3	4	0	0	0
C.II.3.	Časové rozlišení aktiv	x	x	x	x	0	0	0
C.II.3.1.	Náklady příštích období	x	x	x	x	0	0	0
C.II.3.2.	Komplexní náklady příštích období	x	x	x	x	0	0	0
C.II.3.3.	Příjmy příštích období	x	x	x	x	0	0	0
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	958	0	0	0	0	0	0
C.III.1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0	0
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0
C.IV.	Peněžní prostředky	958	468	261	2325	80	214	3323
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	560	35	93	70	77	98	3268

C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	398	433	168	2255	3	116	55
D.	**Časové rozlišení aktiv**	577	403	196	327	105	7658	406
D.1.	Náklady příštích období	577	403	196	327	105	7658	406
D.2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0	0	0
D.3.	Příjmy příštích období	0	0	0	0	0	0	0
	Pasiva celkem	108216	124147	119619	148886	159005	136459	117169
A.	**Vlastní kapitál**	17470	20682	22279	41587	41910	42468	41313
A.I.	Základní kapitál	200	2200	2200	2200	2200	2200	2200
A.I.1.	Základní kapitál	200	200	2200	2200	2200	2200	2200
A.I.2.	Vlastní podíly (−)	0	0	0	0	0	0	0
A.I.3.	Změny základního kapitálu	8287	2000	0	0	0	0	0
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	8287	8100	8106	22986	22986	22986	22986
A.II.1.	Ážio	0	0	0	0	0	0	0
A.II.2.	Kapitálové fondy	8287	8100	8106	22986	22986	22986	22986
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	8287	8100	8106	22986	22986	22986	22986
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/−)	0	0	0	0	0	0	0
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/−)	0	0	0	0	0	0	0
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/−)	0	0	0	0	0	0	0
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/−)	0	0	0	0	0	0	0
A.III.	Fondy ze zisku	20	20	20	20	20	20	20
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	20	20	20	20	20	20	20
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/−)	8743	8941	10220	12166	16380	16704	17262
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/−)	8743	8941	10220	11953	16167	16491	17049
A.IV.2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/−)	0	0	0	213	213	213	213

A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/−)	220	1421	1733	4215	324	558	−1155
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (−)	0	0	0	0	0	0	0
B.+C.	**Cizí zdroje**	90270	102906	96937	106538	117095	93937	75856
B.	**Rezervy**	0	0	0	0	0	0	0
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0	0	0
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0	0	0
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0	0	0
B.4.	Ostatní rezervy	0	0	0	0	0	0	0
C.	**Závazky**	90270	102906	96937	106538	117095	93937	75856
C.I.	Dlouhodobé závazky	29452	30011	30070	24893	68860	52155	45321
C.I.1.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0	0	0
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0	0	0
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy	0	0	0	0	0	0	0
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	18310	19522	16404	19744	50886	34351	37020
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0	0	0
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	102	0	0
C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0	0	0
C.I.6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	1420	1921	6031	0	0	0	0
C.I.7.	Závazky – podstatný vliv	0	0	0	5149	5000	5094	0
C.I.8.	Odložený daňový závazek	0	0	0	0	0	0	0
C.I.9.	Závazky – ostatní	9722	8568	7635	0	12872	12710	8301
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0	0	0
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0	0	0
C.I.9.3.	Jiné závazky	9722	8568	7635	0	12872	12710	8301
C.II.	Krátkodobé závazky	60818	72895	66867	81645	48235	41782	30535
C.II.1.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0	0	0
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0	0	0
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy	0	0	0	0	0	0	0

C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	17152	16797	18139	20405	1701	6457	7295
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	413	22	820	393	650
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	39142	45901	41713	50771	38019	31236	19672
C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0	0	0
C.II.6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	370	0	0	0
C.II.7.	Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0	0	0	0
C.II.8.	Závazky ostatní	4524	10197	6602	10077	7695	3696	2918
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0	0	0
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomocí	2259	6666	3795	6583	0	0	0
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	504	716	639	923	872	976	852
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	300	407	394	512	512	536	471
C.II.8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	1426	1994	1730	2019	3822	1417	958
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	0	217	38	33	2489	767	637
C.II.8.7.	Jiné závazky	35	197	6	7	0	0	0
C.III.	Časové rozlišení pasiv		x	x	x	0	0	0
C.III.1.	Výdaje příštích období		x	x	x	0	0	0
C.III.2.	Výnosy příštích období		x	x	x	0	0	0
D.	**Časové rozlišení pasiv**	476	559	403	761	0	54	0
D.1.	Výdaje příštích období	476	559	403	761	0	54	0
D.2.	Výnosy příštích období	0	0	0	0	0	0	0

Zdroj: vlastní zpracování

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti CLASSIC Oil s.r.o. za roky 2014–2020

		2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
I.	**Tržby z prodeje výrobků a služeb**	117855	122139	127585	136338	140688	108446	96055
II.	**Tržby za prodej zboží**	32619	48211	50494	60322	65324	58269	41848
A.	**Výkonová spotřeba**	131050	147496	149880	169826	180873	137373	113017
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	25905	35282	36076	41260	43206	42502	30710
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	119874	98243	98988	111769	118316	76626	66330
A.3.	Služby	11176	13971	14816	16797	19351	18245	15977
B.	**Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/−)**	26479	−1035	4226	−1630	−7748	417	1501
C.	**Aktivace (−)**	0	0	0	0	0	0	0
D.	**Osobní náklady**	11663	14972	15446	18333	22021	19537	16450
D.1.	Mzdové náklady	8707	11185	11576	13626	16338	13826	12209
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	2956	3787	3870	4707	5683	5711	4241
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2899	3692	3756	4538	5503	4611	3543
D.2.2.	Ostatní náklady	57	95	114	169	180	1100	698
E.	**Úpravy hodnot v provozní oblasti**	4640	5163	5213	6590	7214	7564	6515
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	4640	5163	5106	6575	7214	7564	6515
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	4640	5163	5106	6575	7214	7564	6515
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	0	0	0	0	0	0	0
E.2.	Úpravy hodnot zásob	0	0	0	0	0	0	0
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	0	0	107	15	0	0	0
III.	**Ostatní provozní výnosy**	155	1924	2323	2822	2421	2309	3239
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0	8	90	80	150	154	617
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	0	0	0	0	0	0	0
III.3.	Jiné provozní výnosy	155	1916	2233	2742	2271	2155	2622
F.	**Ostatní provozní náklady**	1625	1148	1525	1134	2164	1928	1681
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého maje-	0	111	386	0	154	121	515

	tku							
F.2.	Prodaný materiál	0	0	0	0	0	0	0
F.3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	86	87	120	90	150	506	218
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	−103	−10	0	0	−59	0	0
F.5.	Jiné provozní náklady	1642	960	1019	1044	1919	1301	948
*	Provozní výsledek hospodaření (+/−)	2225	2460	4112	5229	3909	3039	1978
IV.	**Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly**	0	0	0	0	0	0	0
IV.1.	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0	0
IV.2	Ostatní výnosy z podílů	0	0	0	0	0	0	0
G	**Náklady vynaložené na prodané podíly**	0	0	0	0	0	0	0
V.	**Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku**	0	0	0	0	0	0	0
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0	0
V.2	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0	0
H.	**Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem**	0	0	0	0	0	0	0
VI.	**Výnosové úroky a podobné výnosy**	0	0	0	0	24	108	2
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0	2
VI.2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0	24	108	0
I.	**Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti**	0	0	0	0	0	0	0
J.	**Nákladové úroky a podobné náklady**	1094	1104	1143	1404	1545	2319	1529
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	370	0	0	1529
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	1094	1104	1143	1034	1545	2319	0
VII.	**Ostatní finanční výnosy**	514	1970	613	3058	564	860	2414
K.	**Ostatní finanční náklady**	1437	1404	1185	1423	2204	743	4020
*	Finanční výsledek hospodaření (+/−)	−2017	−538	−1715	231	−3161	−2094	−3133
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/−)	508	1922	2397	5460	748	945	−1155

L.	**Daň z příjmů**	288	501	664	1245	424	387	0
L.1.	Daň z příjmů splatná	288	501	664	1245	424	387	0
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/−)	0	0	0	0	0	0	0
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/−)	−80	1421	1733	4215	324	558	−1155
M.	**Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/−)**	0	0	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/−)	220	1421	1733	4215	324	558	−1155
*	Čistý obrat za účetní období	151143	174244	181015	202540	209021	169992	143558
	Mimořádné výnosy	300	0	0	0	0	0	0
	Mimořádný výsledek hospodaření	300	0	0	0	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování

Evidence výpůjček

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

Jméno a příjmení: Anežka Henychová
V Praze dne: 28. 04. 2022 Podpis:

Jméno	Oddělení/ Pracoviště	Datum	Podpis