



# **DIPLOMOVÁ PRÁCE**

Finanční analýza jako nástroj mezipodnikového srovnání

Financial Analysis as a Tool of Intercompany Comparison

## **STUDIJNÍ PROGRAM**

Projektové řízení inovací

## **VEDOUCÍ PRÁCE**

Ing. Arnošt Klesla, Ph.D.

KYSELOVÁ

KRISTÝNA

**2022**

## I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Kyselová** Jméno: **Kristýna** Osobní číslo: **475159**  
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 jako nástroj mezipodnikového srovnání**

Název diplomové práce anglicky:

**Financial Analysis as a Tool of Intercompany Comparison**

Pokyny pro vypracování:

Cílem práce je posouzení možností metod finanční analýzy pro mezipodnikové srovnání v okruhu vybraných podniků. Cílem diplomové práce je posoudit finanční situaci pekárenského podniku Kabát s.r.o. pomocí metod finanční analýzy a následná komparace výsledků se dvěma dalšími konkurenty pomocí metod mezipodnikového srovnání. Přínosem práce je posouzení finanční situace podniku Kabát s.r.o. a návrh na případná zlepšení a dále mezipodnikové srovnání s konkurenčními podniky.

Osnova: Úvod, 1/co je to finanční analýza, 2/ metody finanční analýzy, 3/mezipodnikové srovnání – metody 4/ představení podniků, 5/ finanční analýza podniku Kabát s.r.o., 6/ hodnocení výsledku FA, 7/ mezipodnikové srovnání vybraných podniků, 8/ zhodnocení výsledků srovnání Závěr

Seznam doporučené literatury:

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTE-KER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, Petra a Eva JELÍNKOVÁ. Podniková ekonomika – klíčové oblasti. Praha: Grada Publishing, 2018. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0689-9.

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) diplomové práce:

**Ing. Arnošt Klesla, 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. Arnošt Klesla, 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

Kyselová, Kristýna. *Finanční analýza jako nástroj mezipodnikového srovnání*. 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 příloženém 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: 25. 04. 2022

Podpis:

## **Poděkování**

Ráda bych touto cestou poděkovala svému vedoucímu panu Ing. Arnoštu Kleslovi Ph.D za vedení, poskytnutou pomoc a čas, který mi věnoval během psaní mé diplomové práce. Dále bych ráda poděkovala své rodině a přátelům za jejich podporu během celého studia.

# **Abstrakt**

Cílem diplomové práce je posoudit finanční situaci pekárenského podniku Kabát s.r.o. pomocí metod finanční analýzy a následná komparace výsledků se dvěma dalšími konkurenty pomocí metod mezipodnikového srovnání. Teoretická část práce se zabývá pochopením základních pojmů finanční analýzy, nástrojů a metod pomáhající odkrýt finanční stav podniku. Praktická část uvádí jednotlivé nástroje a ukazatele do praxe. V závěru je zhodnocen finanční stav a postavení pekárny Kabát vůči referenčním podnikům. V případě jistých nedostatků, budou podány případné návrhy na zlepšení.

## **Klíčová slova**

Finanční analýza, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, souhrnné indexy hodnocení podniku, mezipodnikové srovnání

# **Abstract**

The aim of diploma is to evaluate financial situation of the bakery company Kabát s.r.o. by using methods of financial analysis and to compare the results of two other concurrent companies by intercompany comparison. The theoretical part is about basic concepts of financial analysis, tools and methods which are used to find out financial condition of the company. Those tools and methods are then used in practical part. In the end of diploma financial condition and position of Bakery Kabát is evaluated towards referenced companies. In case of any deficiency there will be advised suggestions for improvement.

## **Key words**

Financial analysis, absolute ratios, distinction indicators, ratio indicators, summery indicators, intercompany comparison

# Obsah

<b>Úvod</b> .....	<b>5</b>
<b>1 Finanční analýza</b> .....	<b>7</b>
1.1 Význam finanční analýzy .....	7
1.2 Účetní výkazy .....	8
1.2.1 Rozvaha .....	8
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty.....	10
1.2.3 Cash flow.....	11
1.2.4 Příloha k účetní závěrce .....	12
1.2.5 Výroční zpráva .....	12
<b>2 Metody a ukazatele finanční analýzy</b> .....	<b>13</b>
2.1 Absolutní ukazatele .....	13
2.1.1 Horizontální analýza .....	13
2.1.2 Vertikální analýza.....	14
2.2 Bilanční pravidla .....	14
2.2.1 Zlaté bilanční pravidlo .....	14
2.2.2 Pravidlo vyrovnaní rizika .....	15
2.2.3 Pari pravidlo.....	15
2.2.4 Růstové pravidlo .....	15
2.3 Rozdílové ukazatele .....	16
2.4 Poměrové ukazatele .....	17
2.4.1 Ukazatele rentability .....	17
2.4.2 Ukazatele aktivity .....	19
2.4.3 Ukazatele zadluženosti.....	20
2.4.4 Ukazatele likvidity .....	21
2.4.5 Ukazatele kapitálového trhu .....	22
2.4.6 Ukazatele produktivity.....	24
2.5 Souhrnné indexy hodnocení podniku .....	24
2.5.1 Altmanovo Z – skóre .....	25
2.5.2 Index IN05.....	26
2.6 Ekonomická přidaná hodnota .....	26



2.7	Metody mezipodnikového srovnání.....	29
2.7.1	Metoda jednoduchého (váženého) součtového pořadí .....	30
2.7.2	Metoda jednoduchého podílu .....	30
2.7.3	Bodovací metoda .....	31
2.7.4	Metoda normované proměnné .....	31
2.7.5	Metoda vzdálenosti od fiktivního objektu .....	32
<b>3</b>	<b>Představení analyzovaných podniků .....</b>	<b>34</b>
3.1	Pekárna Kabát s.r.o.....	34
3.1.1	Vlastnická struktura .....	34
3.1.2	Historie a současnost.....	35
3.2	Pekárna Ivanka s.r.o. ....	35
3.2.1	Vlastnická struktura .....	35
3.2.2	Historie a současnost.....	36
3.3	Benea s.r.o.....	36
3.3.1	Vlastnická struktura .....	36
3.3.2	Historie a současnost.....	37
<b>4</b>	<b>Finanční analýza pekárna Kabát s.r.o. ....</b>	<b>38</b>
4.1	Absolutní analýza .....	38
4.1.1	Horizontální analýza rozvahy .....	38
4.1.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát .....	42
4.1.3	Vertikální analýza rozvahy .....	43
4.1.4	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	45
4.2	Bilanční pravidla .....	46
4.2.1	Zlaté bilanční pravidlo .....	46
4.2.2	Pravidlo vyrovnaní rizika .....	47
4.2.3	Pari pravidlo.....	48
4.2.4	Růstové pravidlo .....	49
4.3	Rozdílové ukazatele .....	50
4.3.1	Čistý pracovní kapitál .....	50
4.4	Poměrové ukazatele .....	51
4.4.1	Ukazatele rentability .....	51
4.4.2	Ukazatele likvidity .....	52

4.4.3	Ukazatele aktivity .....	53
4.4.4	Ukazatele zadluženosti.....	54
4.4.5	Ukazatele produktivity.....	55
4.5	Souhrnné indexy hodnocení podniku .....	55
4.5.1	Altmanovo Z – skóre .....	56
4.5.2	Index IN05.....	56
4.6	Ekonomická přidaná hodnota .....	58
<b>5</b>	<b>Finanční analýza referenčních podniků .....</b>	<b>60</b>
5.1	Pekárna Ivanka s.r.o. ....	60
5.1.1	Analýza čistého pracovního kapitálu .....	60
5.1.2	Ukazatele rentability .....	62
5.1.3	Ukazatele likvidity .....	62
5.1.4	Ukazatele aktivity .....	63
5.1.5	Ukazatele zadluženosti.....	64
5.1.6	Bankrotní modely .....	65
5.1.7	Ekonomická přidaná hodnota .....	67
5.2	Benea s.r.o.....	67
5.2.1	Analýza čistého pracovního kapitálu .....	67
5.2.2	Ukazatele rentability .....	68
5.2.3	Ukazatele likvidity .....	69
5.2.4	Ukazatele aktivity .....	70
5.2.5	Ukazatele zadluženosti.....	71
5.2.6	Bankrotní modely .....	71
5.2.7	Ekonomická přidaná hodnota .....	73
<b>6</b>	<b>Mezipodnikové srovnání.....</b>	<b>75</b>
6.1	Metoda jednoduchého součtu pořadí.....	75
6.2	Metoda jednoduchého podílu.....	76
6.3	Bodovací metoda .....	76
6.4	Metoda normované proměnné.....	77
6.5	Metoda vzdálenosti od fiktivního bodu .....	78
6.6	Výsledky metod mezipodnikového srovnání.....	78
	<b>Seznam použité literatury .....</b>	<b>82</b>

<b>Seznam elektronických zdrojů .....</b>	<b>84</b>
<b>Seznam obrázků .....</b>	<b>85</b>
<b>Seznam tabulek .....</b>	<b>86</b>
<b>Seznam grafů .....</b>	<b>88</b>
<b>Seznam příloh .....</b>	<b>89</b>

# Úvod

Předmětem diplomové práce je zhodnocení finanční situace pekárny Kabát s.r.o. pomocí metod finanční analýzy a mezipodnikové srovnání s referenčními podniky ze stejného odvětví, kterými jsou pekárna Ivanka s.r.o. a pekárna Benea s.r.o. Práce bude provedena na základě dat z účetních výkazů jednotlivých podniků, které jsou volně k dostání na webových stránkách justice.cz mezi lety 2016 až 2020.

Práce je rozdělena do dvou hlavních částí, které jsou dále děleny na další kapitoly. Obsahem teoretické části je především vysvětlení finanční analýzy, jejího významu a dále účetních výkazů. Další kapitola pojednává o metodách a nástrojích finanční analýzy, a nakonec o metodách mezipodnikového srovnání.

V praktické části jsou poznatky z teoretické části aplikované v praxi. Nejprve budou představeny jednotlivé podniky a následně provedena finanční analýza pekárny Kabát a referenčních podniků. Na základě získaných informací bude provedeno mezipodnikové srovnání referenčních podniků s podnikem hlavním.

V závěru práce bude zhodnoceno finanční zdraví a postavení pekárny Kabát vůči referenčním podnikům. V případě jistých nedostatků budou doporučena jistá doporučení, která by podnik mohl využít.

# **TEORETICKÁ ČÁST**

# 1 Finanční analýza

Aby se podniku dařilo a těšil se dobré prosperitě, je důležité stanovit jeho diagnózu a poté stanovit způsob léčení, jako je tomu u lidí. Ke stanovení diagnózy podniku se používá finanční analýza, a právě prostřednictvím jejího provedení se dozví příčiny své neúspěšnosti nebo úspěšnosti podnikání. (Sedláček, 2011, s.3)

Dle Sedláčka (2011, s. 4) si finanční analýza klade více cílů. Hlavním cíle finanční analýzy je posoudit finanční zdraví podniku po současnost. Finanční analýza také spadá mezi oblíbené metody analýzy vnitřního prostředí podniku. Dalším cílem analýzy je přinášet informace pro rozhodování o budoucnosti. Finanční analýza je také schopna zanalyzovat varianty budoucího vývoje, a tak zajistit výběr té nejlepší.

Růčková (2019, s. 10) říká, že v rámci finanční analýzy se setkáme se dvěma rovinami z pohledu času. Zprvu jde o rovinu, kde finanční analýza posuzuje vývoj podniku z minulosti do současnosti. Druhou rovinou je pak myšlena možnost budoucího plánování, které vyplývá z výsledků analýzy.

Výsledkem finanční analýzy je stanovisko, zda je daný podnik zdravý či nikoliv. Zdravým podnikem se rozumí takový podnik, který je v daném okamžiku schopen naplňovat svůj smysl existence. Je důležitá výnosnost vlastního kapitálu a schopnost splácet své závazky. Pro stanovení výsledného stavu podniku se využívá řada metod a ukazatelů finanční analýzy. Výběr specifických ukazatelů je vždy podmíněn tomu, co chceme v daném podniku měřit. (Valach, 1999, s. 91–92)

## 1.1 Význam finanční analýzy

Finanční analýza nám říká, jak firma hospodařila a jaké jsou její silné a slabé stránky v oblasti její výkonnosti. Finanční analýza se týká tedy minulého stavu hospodaření podniku po jeho současnost. Pro podniky je dobré ji provádět v určitých časových intervalech, a to zpravidla pravidelně. Data pro zpracování finanční analýzy podniku pocházejí především z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a cash flow. Tyto tři dokumenty je možné ještě doplnit informacemi z výroční zprávy. Prováděná finanční analýza neslouží pouze managementu podniku, ale své využití nalezne i u externích institucí, jako je například banka. (Taušl Procházková, 2018, s. 591)

Finanční analýza funguje tedy jako vodítko pro manažery v podniku, neboť jim pomáhá podnik lépe řídit. Minulé výsledky jednotlivých ukazatelů a metod lze využít pro predikci budoucího vývoje a tím předejít neočekávaným situacím. (Pavelková, Knápková, 2017, s. 48)

## 1.2 Účetní výkazy

Jak již bylo zmíněno výše, data pro zpracování finanční analýzy nalezneme v rozvaze podniku, výkazu zisku a ztráty a v cash flow. Právě všechny tyto tři zmíněné dokumenty nalezneme v účetní závěrce. V České republice tuto oblast upravuje zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví. Účetní závěrka může také zahrnovat výroční zprávu, ve které jsme schopni nalézt další podrobné informace o podniku. (Růčková, 2019, s. 18)

Dnem zpracování řádné účetní závěrky je poslední den běžného účetního období a po ověření auditorem je nahrána na portál justice.cz.

### 1.2.1 Rozvaha

Rozvaha je prvním dokumentem účetní závěrky. Z rozvahy vyplývá, kolik podnik vlastní majetku (aktiv) a jak tento majetek financuje (pasiva). Rozvaha bývá sestavována k poslednímu dni v roce a je založena na bilančním pravidle, které říká, že souhrn aktiv podniku se musí rovnat jeho souhrnu pasiv.

Tabulka 1: Struktura rozvahy

Aktiva	Pasiva
Pohledávky za upsaný ZK	Vlastní kapitál
Stála aktiva	<ul style="list-style-type: none"><li>• Základní kapitál</li></ul>
<ul style="list-style-type: none"><li>• Dlouhodobý nehmotný majetek</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Ážio a kapitálové fondy</li></ul>
<ul style="list-style-type: none"><li>• Dlouhodobý hmotný majetek</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Fondy ze zisku</li></ul>
<ul style="list-style-type: none"><li>• Dlouhodobý finanční majetek</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Výsledek hospodaření minulých let</li></ul>
	<ul style="list-style-type: none"><li>• Výsledek hospodaření běž. účet. období</li></ul>
	<ul style="list-style-type: none"><li>• Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku</li></ul>
Oběžná aktiva	Cizí zdroje
<ul style="list-style-type: none"><li>• Zásoby</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Rezervy</li></ul>
<ul style="list-style-type: none"><li>• Pohledávky</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Dlouhodobé závazky</li></ul>
<ul style="list-style-type: none"><li>• Krátkodobý finanční majetek</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Krátkodobé závazky</li></ul>
<ul style="list-style-type: none"><li>• Peněžní prostředky</li></ul>	
Časové rozlišení aktiv	Časové rozlišení pasiv

Zdroj: Čížinská (2018, s. 185)

### 1.2.1.1 Aktiva

Z tabulky č. 1 je vidět, že se aktiva dělí do tří základních skupin – na stálá aktiva, oběžná aktiva a na časové rozlišení aktiv.

Dlouhodobý majetek podniku je tvořen především majetkem hmotným a nehmotným. Do dlouhodobého hmotného majetku jsou zahrnuty především nemovitosti, jako jsou stavby a pozemky, byty, předměty z drahých kovů. Další složkou jsou samostatné movité věci s užitnou dobou delší než jeden rok. Dlouhodobý nehmotný majetek je tvořen výsledky výzkumu a vývoje, softwarem, ocenitelnými právy. Doba užití je též delší než jeden rok. Významnou složkou stálých aktiv je dlouhodobý finanční majetek, jehož součástí jsou podíly, akcie, dluhopisy a další. Dlouhodobý majetek může podnik získat koupí či jej získá darem, nebo také vlastní tvorbou, převodem či nabytím prostřednictvím leasingu. (Synek, 2011, s. 48-50)

Oběžná aktiva jsou aktiva, která na rozdíl od dlouhodobého majetku v podniku „obíhají“. Ve společnosti jsou k nalezení ve vícero formách, například jako zásoby materiálu, nedokončené výrobky či hotové výrobky a jiné. Další možnou formou jsou peníze v pokladně, peníze na účtech, peníze ve formě pohledávek či ve formě cenných papírů. (Synek, 2011, s. 50)

Obrázek 1: Struktura majetku podniku



Zdroj: Synek (2011, s. 49)



### 1.2.1.2 *Pasiva*

Pasiva podniku tvoří opět tři základní skupiny, a to vlastní kapitál, cizí zdroje a také časové rozlišení.

Vlastní kapitál tvoří především základní kapitál, který povinně ze zákona musí vytvářet komanditní společnosti (minimální vklad 5 000 Kč), společnosti s ručením omezeným (ze zákona 1Kč) a akciové společnosti (2 000 000 Kč). Součástí vlastního kapitálu jsou fondy tvořené ze zisku či kapitálové fondy obsahující emisní ážio. Poslední složkou vlastního kapitálu podniku tvoří výsledek hospodaření minulých let, který obsahuje nerozdělený zisk či neuhrazenou ztrátu, a nakonec výsledek hospodaření běžného účetního období.

Cizí zdroje jsou zapůjčené zdroje od fyzických či právnických osob na předem smlouvanou dobu, během které je placen půjčovateli úrok. Součástí cizích zdrojů jsou rezervy tvořené pro případ neočekávaných situací. Další složkou cizích zdrojů jsou dlouhodobé a krátkodobé závazky, které se dále dělí na závazky z obchodního styku, ke společníkům, závazky vůči zaměstnancům, vůči státu, závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění a jiné.

## **1.2.2 Výkaz zisku a ztráty**

Výkaz zisku a ztráty nebo také výsledovka, jak už název napovídá, vykazuje o zisku či ztrátě daného podniku. Do výkazu zisku a ztráty vstupují výnosy a náklady, jejichž rozdíl pak formuje výsledek hospodaření za určité období.

Podnik za svou činnost získává peněžní částky, které potom souhrnně vytváří výnosy. V případě výnosů není podstatné, zda podnik opravdu dostal zapláceno. Výnosy podniku tvoří především tržby za prodané zboží a výrobky či poskytnuté služby. Peněžními prostředky jsou i náklady, které byl podnik nucen vydat na získání výnosů. (Scholleová, 2017, s. 48)

Podle Scholleové (2017, s. 48) je možno výnosy a náklady ve výsledovce rozlišovat z činnosti provozní a finanční. Výnosy z provozní činnosti představují především prodej vlastních produktů a služeb nebo prodej dlouhodobého majetku. Co se týká provozních nákladů, pak se jedná o náklady na nákup zboží, energie, mzdy, spotřeba materiálu, poplatky a odpisy. Mezi finanční náklady řadíme především nákladové úroky a k finančním výnosům můžeme zařadit například výnosy z cenných papírů nebo výnosové úroky.

Prostřednictvím tabulky č. 2 se můžeme seznámit s dalšími formami zisku, na které v podniku můžeme narazit.

Tabulka 2: Různé formy zisku

Český název	Anglický název	Zkratka
Zisk pro držitele kmenových akcií	Earnings Available for Common Stockholders	EAC
Čistý zisk (dle účetních výkazů ČR – Výsledek hospodaření za účetní období	Earnings after Taxes	EAT
Zisk před zdaněním	Earnings before Taxes	EBT
Zisk před zdaněním a úroky	Earnings before Interest and Taxes	EBIT
Zisk před zdaněním, úroky a odpisy	Earnings before Interest, Taxes, Depreciations and Amortization Charges	EBITDA
Čistý provozní zisk po zdanění	Net Operating Profit after Taxes	NOPAT
Ekonomický zisk	Economic Profit	

Zdroj: Vochozka (2011, s. 18)

### 1.2.3 Cash flow

Po rozvaze a výkazu zisku a ztráty dochází k sestavení výkazu cash flow neboli výkazu o peněžních tocích. Výkaz cash flow představuje rozdíl mezi příjmy a výdaji. Příjmy jsou vymezeny jako skutečné peníze, které do podniku přitečou, a výdaje pak jako skutečné peníze, které z podniku odtečou.

Podle Scholleové (2017, s. 89) výkaz cash flow můžeme rozdělit na tři části:

1. CF z provozní činnosti – odpisy, navýšení zásob, přijaté zálohy, vznik nové pohledávky či závazku z obchodních vztahů aj.
2. CF z investiční činnosti – pořízení dlouhodobého majetku, příjmy z prodeje dlouhodobého majetku.
3. CF z finanční činnosti – splátky či navýšení dluhu, vyplacení podílu na zisku aj.

Výkaz cash flow lze sestavit metodou přímou a nepřímou. Přímá metoda je snazší a je založena na pozorování příjmů a výdajů v jednotlivých částech.

Obrázek 2: Schéma přímé metody cash flow

$$\begin{array}{r}
 \text{Počáteční stav peněžních prostředků} \\
 + \text{Příjmy za určité období} \\
 - \text{Výdaje za určité období} \\
 \hline
 = \text{Konečný stav peněžních prostředků}
 \end{array}
 \left. \vphantom{\begin{array}{r} \\ \\ \\ \\ \end{array}} \right\} \text{CF celkem}$$

Zdroj: Knápková (2017, s. 200)

„Nepřímá metoda stanovení cash flow je založena na korekci hospodářského výsledku (čistého zisku či ztráty) o nesoulad mezi příjmy a výnosy a výdaji a náklady.“ (Schollová, 2017, s. 98)

Postup pro její stanovení je ukázán v tabulce č. 3.

Tabulka 3: Nepřímá metoda cash flow

EAT (čistý zisk po zdanění)
+ odpisy
+ příjmy, které nebyly výnosy
- výnosy, které nebyly příjmy
+ náklady, které nebyly výdaji
- výdaje, které nebyly náklady

Zdroj: Vlastní zpracování

## 1.2.4 Příloha k účetní závěrce

V příloze k účetní závěrce nalezneme velmi cenné a doplňující informace pro zpracovanou finanční analýzu, které nejsou obsaženy ve třech předchozích výkazech. Obsah této přílohy upravuje vyhláška č. 500/2002 Sb. a je seřazen ve shodném pořadí jako tomu je u rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Rozsah zveřejňovaných informací se liší v závislosti na kategorii účetní jednotky (mikro, malé, střední a velké).

Mezi náležitosti přílohy všech účetních jednotek patří tedy název společnosti, její sídlo, identifikační číslo a informace o zápisu do veřejného rejstříku, právní forma, informace o likvidaci, předmět podnikání nebo jiné činnosti, rozvahový den a okamžik sestavení účetní závěrky. Mezi další informace patří výše pohledávek a závazků, informace o použitých obecných účetních zásadách a metodách nebo informace o oceňování podniku reálnou hodnotou. V příloze k účetní závěrce nalezneme také průměrný počet zaměstnanců v podniku. (podnikatel.cz, 2022)

## 1.2.5 Výroční zpráva

Zprávu týkající se vývoje společnosti za fiskální rok sděluje výroční zpráva. Tento dokument jsou nuceny vydávat společnosti, které musejí mít účetní závěrku ověřenou auditorem. Mezi tyto společnosti se dle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, a dle zákona č. 513/1991 Sb. řadí akciové společnosti a obchodní společnosti, které povinně vytvářejí základní jmění a v předchozím roce uskutečnily dvě ze tří následujících kritérií: výše rozvahy dosahovala více než 40 mil. Kč, čistý obrat dosáhl výše nad 80 mil. Kč a průměrný stav zaměstnanců nad 50 osob. Také sem patří nadace a nadační fondy.

Náplní výroční zprávy jsou informace o předpokládaném vývoji činnosti účetní jednotky, aktivity v oblasti výzkumu a vývoje, aktivity v oblasti ochrany životního prostředí

a pracovněprávních vztazích, informace týkající se případných organizačních složek podniku v zahraničí, cíle a metody řízení rizik dané společnosti. (wikipedia.org, 2022)

## 2 Metody a ukazatele finanční analýzy

V této kapitole se budu zabývat vybranými metodami a ukazateli finanční analýzy. Finanční analýza využívá velké množství různých metod a ukazatelů, nicméně já se v této diplomové práci budu zabývat jen vybranými.

Finanční nástroje finanční analýzy lze tedy rozdělit takto:

- absolutní ukazatele
- rozdílové ukazatele
- poměrové ukazatele
- analýza soustav ukazatelů
- moderní metody finanční analýzy – ekonomická přidaná hodnota

### 2.1 Absolutní ukazatele

Pro finanční analýzu je možno využít dvou základních metodik rozboru, a to procentního rozboru a poměrové analýzy. Pro obě tyto metodiky jsou základním kamenem absolutní ukazatele, tj. stavové a tokové veličiny, jenž vytváří náplň účetních výkazů. (Vochozka, 2011, s. 19)

Stavové veličiny jsou takové, které se vztahují k určitému časovému okamžiku, a naopak veličiny tokové se vztahují k určitému časovému intervalu.

#### 2.1.1 Horizontální analýza

*„Horizontální analýza sleduje vývoj položek účetních výkazů v čase, hodnotí stabilitu a vývoj z hlediska přiměřenosti ve všech položkách, sílu vývoje.“* Odpovídá nám na otázku „Jak se mění příslušná položka v čase?“. Můžeme ji zpracovat meziročně nebo za několik účetních období. (Scholleová, 2017, s. 714)

Horizontální analýzu je možné provést dvěma základními způsoby, a to metodou rozdílovou a metodou podílovou.

Vzorec pro metodu rozdílovou je:  $HA = ukazatel_t - ukazatel_{t-1}$

kde t = období (např. rok)

Vzorec pro metodu podílovou je:

$$HA_{\%} = \frac{(ukazatel_t - ukazatel_{t-1} * 100)}{ukazatel_{t-1}}$$

kde t = období (např. rok)

### **2.1.2 Vertikální analýza**

Vertikální analýza dle Knápkové (2017, s. 283) se zakládá na vyjádření jednotlivých hodnot účetních výkazů jako procentního podílu k jediné vybrané základně stanovené jako 100 %. V případě rozvahy bývá jako základna stanovena suma aktiv či pasiv a v případě výkazu zisku a ztráty jsou to celkové výnosy nebo náklady.

Výpovědí vertikální analýzy je skladba majetku, kapitálu a zisku. Zda u těchto položek dochází ke stabilnímu vývoji.

## **2.2 Bilanční pravidla**

Bilanční pravidla jsou takovým dodatkem horizontální a vertikální analýzy. Slouží pro podnik spíše jako doporučení, kterými by se měl řídit, aby dosáhl dlouhodobé finanční rovnováhy. Dodržet všechna pravidla bývá nemožné.

Bilanční pravidla jsou celkem čtyři a patří mezi ně:

- 1) Zlaté bilanční pravidlo
- 2) Pravidlo vyrovnaní rizika
- 3) Pari pravidlo
- 4) Růstové pravidlo

### **2.2.1 Zlaté bilanční pravidlo**

*„Takzvané zlaté bilanční pravidlo financování říká: Doba života majetku by měla odpovídat době trvání zdrojů, ze kterých je financován.“* (Slavík, 2013, s. 60) Z definice Slavíka vyplývá podmínka financování dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji a financování oběžného majetku zdroji krátkodobými.

Z tohoto plyne, že mohou nastat celkem tři stavy. Porovnávané položky se sobě mohou rovnat, v tomto případě hovoříme o ideálním stavu. Ve zbylých dvou případech se sobě porovnávané položky rovnat nemusí.

Agresivní typ financování vzniká v případě, kdy je dlouhodobého majetku více než dlouhodobých zdrojů. Tento druh financování je vysoce rizikový, nikoliv peněžně nákladný a využívají jej velké podniky.

V případě, že se v podniku vyskytuje dlouhodobého majetku méně než dlouhodobých zdrojů, hovoříme o konzervativním typu financování. Tento typ je sice méně rizikový, ale za to velmi peněžně náročný, proto je často volen malými podniky.

Tabulka 4: Časová sladěnost zdrojů majetku

Aktiva	Pasiva
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
	Dlouhodobý cizí kapitál
Oběžná aktiva	Krátkodobý cizí kapitál

Zdroj: Scholleová (2017, s. 298)

### 2.2.2 Pravidlo vyrovnání rizika

Podstatou pravidla vyrovnání rizika je, že by v podniku měly být využívány vlastní i cizí zdroje. Podmínkou ale je, že vlastní zdroje budou nad cizími zdroji převažovat, popřípadě se jim rovnat.

$$\text{Vlastní kapitál} \geq \text{Cizí zdroje}$$

### 2.2.3 Pari pravidlo

Dá se říct, že pari pravidlo zpřísňuje kritérium zlatého bilančního pravidla. Podmínkou tohoto pravidla je, že dlouhodobého majetku by měl podnik vlastnit více než vlastního kapitálu, a to z důvodu, aby došlo k vytvoření prostoru pro účinné využití dlouhodobého kapitálu.

$$\text{Dlouhodobý majetek} \geq \text{Vlastní kapitál}$$

### 2.2.4 Růstové pravidlo

Posledním pravidlem je růstové pravidlo, která nám říká, že tempo růstu investic by nemělo předběhnout tempo růstu tržeb. Toto pravidlo je vhodné sledovat spíše z dlouhodobého hlediska, neboť investice v některých odvětvích mají dlouhodobější charakter a tržby z investic mají tak pomalejší náběh.

## 2.3 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele v rámci finanční analýzy slouží k posouzení a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. Typickým představitelem rozdílových ukazatelů je čistý pracovní kapitál. Dále do této skupiny ukazatelů patří pracovní kapitál a nefinanční pracovní kapitál.

Tabulka 5: Rozdílové ukazatele

Český název	Anglický název	Zkratka
Pracovní kapitál	Working capital	WC
Čistý pracovní kapitál	Net working capital	NWC
Nefinanční pracovní kapitál	Noncash working capital	NCWC

Zdroj: Vlastní zpracování

### Pracovní kapitál

Stále obíhající nebo také pracující oběžný majetek v podniku se nazývá pracovní kapitál.

$$\text{Pracovní kapitál} = \text{oběžný majetek}$$

### Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. „Souvisí tedy s krátkodobým financováním podniku a zajišťováním plynulosti hospodářské činnosti. Představuje tu část oběžných aktiv, která je financována z dlouhodobých zdrojů. Čistý pracovní kapitál se může chápat jako část prostředků, jež by podniku po určité době umožnily přežít, pokud by byl nucen zaplatit část nebo všechny krátkodobé závazky.“ (Taušl Procházková, 2018, s. 535)

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Jak již bylo zmíněno výše, součástí pracovního kapitálu jsou oběžná aktiva. Pro podnik je důležité, aby si určil jejich ideální výši. Ideál je takové množství oběžných aktiv, které zprostředkovává normální chod podniku s co nejnižšími celkovými náklady. Výši oběžných aktiv jsme schopni zjistit pomocí metody obrátového cyklu peněz. (Synek, 2011, s. 336)

Obrátový cyklus peněz udává, kolik dní má podnik vázané peníze ve výrobním cyklu. Pro podnik je dobré, aby hodnota byla, co nejnižší.

$$\text{OCP} = \text{doba obrátu zásob} + \text{doba obrátu pohledávek} - \text{doba obrátu závazků}$$

V návaznosti obrátového cyklu peněz je možné při znalosti průměrných denních výdajů vypočítat potřebu čistého pracovního kapitálu.

$$\text{Potřeba NWC} = \text{OCP} * \text{průměrné denní výdaje}$$

$$\text{Průměrné denní výdaje} = \frac{(\text{provozní náklady} - \text{odpisy})}{360}$$

### **Nefinanční pracovní kapitál**

Nefinanční pracovní kapitál se od čistého pracovního kapitálu liší tím, že dochází k odečtu krátkodobých závazků. Tedy se jedná o nefinanční majetek, který je potřebný pro provoz podniku a je nejméně likvidní částí kapitálu.

$$\text{NCWC} = \text{zásoby} + \text{pohledávky} - \text{krátkodobé závazky}$$

## **2.4 Poměrové ukazatele**

Velké oblibě se při zpracování finanční analýzy těší právě poměrové ukazatele. Podle Růčkové (2019, s. 56) je jejich časté využívání zapříčiněno tím, že jejich analýza vychází především z údajů účetních výkazů podniku. K účetním výkazům se lehce dostane i široká veřejnost.

Výpočet těchto ukazatelů je jednoduchý, jedná se totiž o poměr dvou položek z účetních výkazů.

Podle Sedláčka (2011, s. 56) do poměrových ukazatelů můžeme zařadit:

- 1) Ukazatele rentability
- 2) Ukazatele aktivity
- 3) Ukazatele zadluženosti
- 4) Ukazatele likvidity
- 5) Ukazatele kapitálového trhu
- 6) Ukazatele produktivity
- 7) Ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow

### **2.4.1 Ukazatele rentability**

Podstatou ukazatelů rentability je informovat o prosperitě podniku. K jejich stanovení stačí dát do poměru dosažený zisk činností podniku s výší zdrojů podniku, kterými mohou být aktiva či pasiva. Jejich vypovídací schopností jsou zprávy o způsobu řízení aktiv či financování firmy. (Kislingerová, 2007, s. 83)

Očekávanými výsledky jsou co nejvyšší hodnoty. Uplatňuje se tedy princip maximalizace.



Nejčastějšími ukazateli, se kterými se dostaneme do styku jsou:

- 1) Ukazatel rentability celkových vložených aktiv (ROA)
- 2) Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)
- 3) Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů (ROCE)
- 4) Ukazatel rentability tržeb (ROS)

### **Ukazatel rentability celkových vložených aktiv (ROA)**

Pro stanovení ukazatele rentability aktiv je nutné poměřit zisk s celkovými aktivy společnosti. Ukazatel rentability se vypočítá tedy takto:

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

Tato konstrukce vzorce není dle Kislingerové (2007, s. 83–84) jediná možná. V čitateli lze namísto zisku před úroky a zdaněním také použít zisk po zdanění (EAT). Pak by tedy vzorec pro výpočet rentability aktiv vypadal takto:

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

### **Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)**

Tento ukazatel podává informaci o výnosnosti daného podniku, která je zajišťována vlastním kapitálem. Na ukazatel rentability vlastního kapitálu upírají svůj zrak především akcionáři či společníci podniku. (Kislingerová, 2007, s. 84)

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál}$$

Jeho výpočet je obdobný s předešlým ukazatelem. Jedná se také o poměr, ale zisku po zdanění s vlastním kapitálem, jak je možné vidět ve vzorci výše.

### **Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů (ROCE)**

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů mezi sebou porovnává veškeré výnosy a dlouhodobé finanční prostředky, kterými podnik disponuje. Tento ukazatel v případě vysokých hodnot oplácí investorům jejich odhodlání, které prokázali při vkladu svých prostředků. (Valach, 1999, s. 98)

$$ROCE = \frac{\text{Čistý zisk} + \text{úroky}}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}}$$

### **Ukazatel rentability tržeb (ROS)**

Poslední ukazatel nám říká, jaký obnos peněz společnost vyprodukuje při určitých tržbách plynoucích z prodejů produktů či poskytování služeb. Tento ukazatel odráží úspěšnost podniku v oblasti tržeb. (Taušl Procházková, 2018, s. 628-630)

$$ROS = \frac{EBIT}{tržby\ celkem}$$

V čitateli tohoto ukazatele můžeme počítat se dvěma možnostmi zisku, a to se ziskem před úroky a zdaněním (EBIT) nebo ziskem po zdanění (EAT).

### **2.4.2 Ukazatele aktivity**

Podstatou ukazatelů aktivit je správa majetku (aktiv) podniku, která by měla být efektivní. Je důležité, aby podnik neměl těchto aktiv nadbytek či jejich nedostatek. Oba tyto stavy aktiv mohou následně podniku škodit, z toho důvod existují ukazatele aktivity. (Sedláček, 2011, s. 60)

#### **Obrat aktiv**

Jedná se o souhrnný ukazatel ve vztahu k hospodaření podniku. Tento ukazatel vyjadřuje počet obrátek za dané období. Výsledné hodnoty by se měly pohybovat kolem jedné. (Scholleová, 2017, s. 777)

$$Obrat\ aktiv = \frac{tržby}{aktiva}$$

#### **Obrat zásob**

Obrat zásob je spojován s obraty položek zásob podniku, přesněji řečeno s počtem jejich prodejů a opětovným naskladněním. Zjistí se jako poměr tržeb podniku a objem zásob. Vzhledem ke vznikajícím nedostatkům u tohoto ukazatele, je doporučeno v rámci výpočtu používat průměrné roční zásoby. (Sedláček, 2011, s. 61)

$$Obrat\ zásob = \frac{tržby}{zásoby}$$

#### **Doba obratu zásob**

*„Doba obratu zásob dokládá průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány až do fáze jejich spotřeby nebo do fáze jejich prodeje.“* (Taušl Procházková, 2018, s. 616)

Na základě zmíněné definice výše, je jasné, že hodnota tohoto ukazatele by měla být co nejnižší.

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

### **Doba obratu pohledávek**

Tento ukazatel informuje podnik o počtu dní, po jejichž dobu jsou peníze podniku zadrženy v pohledávkách. Tedy po tuto dobu je podnik nucen na své peníze čekat. (Sedláček, 2011, s. 63)

Pro všechny podniky je doporučeno, aby usilovaly o zkrácení této doby a věnovaly pozornost tomuto ukazateli ve spojení s dobou obratu krátkodobých závazků.

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

### **Doba obratu krátkodobých závazků**

Tento ukazatel probíhá z druhého pohledu, a to z pohledu podniku k dodavateli. Doba obratu krátkodobých závazků udává dobu, po kterou je podnik vůči dodavateli dlužníkem. V ideálním případě by doba obratu krátkodobých závazků měla být vyšší než doba obratu pohledávek.

$$Doba\ obratu\ kr.\ závazků = \frac{krátkodobé\ závazky}{tržby} * 360$$

## **2.4.3 Ukazatele zadluženosti**

Zadluženost podniku nám pomáhají odkrýt ukazatele zadluženosti. Součástí pasiv je vlastní a cizí kapitál, který mohou podniky využívat ve svůj prospěch. Existují podniky, které využívají jen vlastní kapitál, nicméně v dnešní době je na denním pořádku být dlužníkem, tedy využívat cizí kapitál. Nejedná se o nic ostudného, ba naopak při dodržování doporučeného poměru používání vlastního a cizího kapitálu je možné cizí kapitál používat výhodněji než vlastní. (Taušl Procházková, 2018, s. 634)

Mezi základní ukazatele zadluženosti patří:

- 1) Celková zadluženost
- 2) Míra zadluženosti
- 3) Úrokové krytí

### **Celková zadluženost**

Z jak velké části je podnik zadlužen nám ukazuje celková zadluženost. Zjistí se jako poměr cizích zdrojů podniku a celkových aktiv. Výše přijatelné zadluženosti podniku záleží na jeho konkrétní situaci. (Taušl Procházková, 2018, s. 636)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}}$$

### **Míra zadluženosti**

Dalším významným ukazatelem je míra zadluženosti, která slouží jako zpětná vazba především pro věřitele. Tento ukazatel by měl být kvůli možnému růstu cizích zdrojů sledován v určitém časovém sledu. Pro zjištění výsledných hodnot je nutné dát do poměru cizí zdroje a vlastní kapitál podniku. (Knápková, Pavelková, 2017, s. 373)

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

### **Úrokové krytí**

Prostřednictvím ukazatele úrokové krytí je možné zjistit, kolikrát je podnik schopný pokrýt nákladové úroky ze svého zisku před úroky a zdaněním. Výsledné hodnoty ukazatele by měly být kladné, za optimální hodnoty je možné považovat úrokové krytí ve výši 6-8. V případě jistých poklesů pod optimální hodnoty by měl podnik tomuto ukazateli věnovat zvýšenou pozornost. (Rejnuš, 2014, s. 274)

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

## **2.4.4 Ukazatele likvidity**

Likvidita je jednou ze základních podmínek bytí podniku. S likviditou je úzce provázána schopnost společnosti vyhovět závazkům vůči svým odběratelům. Je tedy důležité, aby se podnik neopožďoval v placení či si nepletl výši svého závazku. (Kislingerová, 2007, s. 88)

Běžně se v rámci ukazatelů likvidity setkáváme s těmito ukazateli:

- 1) Běžná likvidita
- 2) Pohotová likvidita
- 3) Hotovostní likvidita

### **Běžná likvidita**

V případě, že by podnik vzal veškerá svá oběžná aktiva a převedl by je na peníze, bylo by možné z obnosu zjistit, kolikrát by byl schopný zaplatit svým věřitelům. Jelikož ve jmenovateli vzorce nalezneme krátkodobé závazky, jedná se o měřítko krátkodobé solventnosti. Aby se podnik pohyboval v bezpečné zóně platební způsobilosti, musí být hodnoty ukazatele vyšší. Doporučení plynoucí z literatury jsou hodnoty v intervalu 1,5 – 2,5. (Rejnuš, 2014, s. 275)

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

### **Pohotová likvidita**

Vylepšenou verzí běžné likvidity je pohotová likvidita, neboť ve svém výpočtu odstraňuje zásoby. Zásoby jsou vyloučeny z toho důvodu, že se nejedná o snadno zpeněžitelné položky. V případě, že se tento ukazatel bude pohybovat v rozmezí 1 – 1,5, splňuje podnik ukázkově princip pohotové likvidity. (Rejnuš, 2014, s. 276)

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

### **Hotovostní likvidita**

Hotovostní likvidita je poslední a nejpřísnější formou ukazatele likvidity. Jak už z názvu tohoto ukazatele vyplývá, jedná se o schopnost podniku uhradit své krátkodobé závazky v daný okamžik. Doporučená hodnota pro tento ukazatel je vyšší než 0,2. (Martiničová, 2019, s. 850)

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

## **2.4.5 Ukazatele kapitálového trhu**

Ukazatele kapitálového trhu jsou další skupinou poměrových ukazatelů a poskytují informaci o tom, jak trh klasifikuje příští vývoj společnosti, který je ale založen na hodnocení minulých činností. Tato skupina ukazatelů je především významná pro možné investory, kteří si tak mohou ověřit, zda do dané společnosti investovat. Podnik těmto ukazatelům může také věnovat pozornost, to ale v takovém případě, že si chce zprostředkovat zdroje financování na kapitálovém trhu. (Scholleová, 2017, s. 795)

### **Účetní hodnota akcie**

Účetní hodnota akcie vyjadřuje, jak se společnosti v minulosti vedlo z pohledu její výkonnosti. Tento ukazatel vzbuzuje veliký zájem sledovanosti především u investorů. Pouze u finančně zdravých společností nalezneme rostoucí trend tohoto ukazatele. (Kislingerová, 2007, s. 98)

$$BV = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Počet kmenových akcií}}$$

### **Čistý zisk na akcii**

Právě možný vyplacený zisk připadající na jednu kmenovou akcii představuje ukazatel čistý zisk na akcii. Tento ukazatel je využíván především při porovnávání akcií různých

společností. Nevýhoda tohoto ukazatele při komparaci s jinými podniky obvykle tkví v účetní politice, která může mnohdy ovlivnit vykázaný zisk. (Kislingerová, 2007, s. 99)

$$\text{Čistý zisk na akcii} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Počet kmenových akcií}}$$

### **Poměr tržní ceny akcie k zisku na akcii**

Poměr tržní ceny akcie k zisku na akcii pojednává o ochotě akcionářů zaplatit za jednu korunu zisku na akcii. Můžeme tedy říci, že tento poměr ukazuje tržní ocenění společnosti a očekávanou cenu akcie. (Kislingerová, 2007, s. 100)

$$P/E = \frac{\text{Tržní cena akcie}}{\text{Čistý zisk na akcii}}$$

### **Výplatní poměr**

Kolik vytvořeného zisku po zdanění se dělí mezi vlastníky ve formě dividend udává výplatní poměr. Nevyplacený zisk v podobě dividend zůstává ve firmě jako nerozdělený zisk k dalšímu podnikání. (Valach, 1999, s. 112)

$$\text{Výplatní poměr} = \frac{\text{Dividendy}}{\text{Čistý zisk}}$$

### **Aktivační poměr**

Aktivační poměr vyjadřuje určitou část zisku opětovně vloženou zpět do společnosti. Vysoké výsledné hodnoty plynoucí ze vzorce pro výpočet aktivačního poměru vypovídají o budoucím růstu výdělku podniku. (Rejnuš, 2014, s. 280)

$$\text{Aktivační poměr} = 1 - \text{výplatní poměr}$$

### **Tempo růstu g**

Cílem ukazatele tempa růstu g je schopnost odhadnout možný růst budoucího vývoje podniku. Tento ukazatel se snaží udávat takové tempo růstu, kdy podnik nemusí shánět zdroje financování z externího prostředí a je tedy možné ho dosáhnout za pomoci pouze zdrojů vlastních. (Scholleová, 2017, s. 799; Rejnuš, 2014, s. 281)

$$g = ROE * \text{aktivační poměr}$$

## 2.4.6 Ukazatele produktivity

Ukazatele produktivity sledují provázanost mezi výkonností podniku a jejími pracovníky. V případě, že není známý počet pracovníků, kteří v daném podniku pracují, může být tato položka nahrazena osobními náklady. (Scholleová, 2012, s. 184)

### **Osobní náklady k přidané hodnotě**

Osobní náklady k přidané hodnotě ukazují, jaký poměr podnik vyplatí na mzdách z toho, co bylo vytvořeno v provozu. Ideálními výsledky tohoto ukazatele jsou co nejnižší hodnoty. (Scholleová, 2012, s. 184)

$$\text{Osobní náklady k přidané hodnotě} = \frac{\text{osobní náklady}}{\text{přidaná hodnota}}$$

### **Produktivita práce z přidané hodnoty**

„Produktivita práce z přidané hodnoty sleduje, jak velká přidaná hodnota přísluší připadá na jednoho pracovníka. Je možné ji porovnávat s průměrnou mzdou na pracovníka.“ (Scholleová, 2017, s. 804)

$$\text{Produktivita práce z přidané hodnotě} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet pracovníků}}$$

$$\text{Průměrná mzda na pracovníka} = \frac{\text{osobní náklady}}{\text{počet pracovníků}}$$

## 2.5 Souhrnné indexy hodnocení podniku

Jak se podniku finančně daří je možné prostřednictvím jednoho čísla vyjádřit souhrnnými ukazateli. I přestože jsou souhrnné indexy oblíbenými ukazateli finanční analýzy, je nutné jejich výsledky brát s rezervou. Často tedy podniku slouží spíše jen pro orientaci. (Růčková, 2012, s. 110)

Tuto skupinu indexů je možné rozdělit na bankrotní a bonitní modely. Podstatou bankrotních modelů je odhalit hrozbu krachu. V rámci bankrotních modelů jsou nejčastěji využívány indexy důvěryhodnosti či Altmanův model. (Knápková, Pavelková, 2017, s. 592)

Dále je možné firmu zařadit do určitých kategorií, a to na základě modelů bonitních, které diagnostikují finanční zdraví firmy pomocí bodování jednotlivých oblastí hospodaření. Typickým bonitním ukazatelem je Kralickův Quicktest nebo Tamariho model. (Knápková, Pavelková, 2017, s. 592)

Scholleová (2017, s. 827) říká, že bonitní modely přinášejí zprávy o výkonnosti podniku. Z tohoto důvodu jsou právě bonitní modely zacílené na investory a vlastníky, neboť právě tyto osoby nejsou schopny provést propočty současné čisté hodnoty podniku z důvodu chybějících údajů.

### 2.5.1 Altmanovo Z – skóre

Dle Scholleové (2017, s. 828) lze finanční kondici podniku zjistit pomocí Altmanova modelu. Jak už bylo zmíněno výše, je stanoveno pomocí jednoho čísla, tedy tzv. Z-skóre. Konstrukce indexu obsahuje celkem pět ukazatelů, ke kterým je přiřazena jejich váha. Z důvodu nemožnosti hodnotit stejně malé podniky a firmy obchodované na kapitálovém trhu se rozlišují dvě verze výpočtu Z-skóre.

Formule pro firmy neobchodované na kapitálovém trhu dle Scholleové (2017, s. 829) zní:

$$Z = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,42 * X_4 + 0,998 * X_5,$$

kde

- $X_1$  = čistý pracovní kapitál/aktiva,
- $X_2$  = nerozdělený zisk minulých let/aktiva,
- $X_3$  = EBIT/aktiva,
- $X_4$  = vlastní kapitál/cizí zdroje,
- $X_5$  = tržby/aktiva.

Výsledné hodnoty Z-skóre mohou vyjít v následujících intervalech:

- $Z\text{-skóre} > 2,9$                       finančně zdravá firma, v budoucnu nehrozí bankrot.
- $2,89 < Z\text{-skóre} < 1,23$       finanční zdraví podniku nelze jednoznačně stanovit.
- $Z\text{-skóre} < 1,23$                       podnik je ohrožen bankrotem.

Altmanův index pro firmy obchodované na kapitálovém trhu zní:

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

V tomto případě mají indexy  $X_1, X_2, X_3$  a  $X_5$  stejný význam jako u výpočtu pro firmy neobchodované na kapitálovém trhu, pouze index  $X_4$  vyjadřuje tržní hodnotu vlastního kapitálu/účetní hodnota celkových závazků.

Scholleová (2017, s. 832) říká, že u indexu pro firmy obchodované na kapitálovém trhu se hodnoty pro hodnocení výsledného Z-skóre nepatrně liší.

Interpretace hodnot Z-skóre:

- $Z\text{-skóre} > 2,99$                       finančně zdravá firma, v budoucnu nehrozí bankrot.



- $2,99 < Z\text{-skóre} < 1,81$  finanční zdraví podniku nelze zcela přesně stanovit.
- $Z\text{-skóre} < 1,81$  podnik není finančně zdravý, ohrožení bankrotem.

## 2.5.2 Index IN05

Index IN05 byl stvořen jako poslední po předchozích indexech IN95, IN99 a IN01. Autory všech zmíněných indexů jsou Inka a Ivan Neumaierovi. Právě index IN05 byl zkonstruován s ohledem na české podmínky, což je jeho velkou výhodou. (Vochozka, 2011, s. 93)

Vzorec pro výpočet indexu IN05 dle Vochozky (2011, s. 96) je:

$$IN05 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E$$

kde

- A = aktiva/cizí kapitál
- B = EBIT/nákladové úroky
- C = EBIT/celková aktiva
- D = celkové výnosy/celková aktiva
- E = oběžná aktiva/krátkodobé závazky

Hranice pro klasifikaci podniku jsou následující:

- $IN > 1,6$  Jedná se o bonitní podnik.
- $0,9 < IN < 1,6$  Podnik se nachází v tzv. pásmu šedé zóny.
- $IN < 0,9$  Jedná se o bankrotující podnik.

## 2.6 Ekonomická přidaná hodnota

Historie ukazatele ekonomická přidaná hodnota sahá do nedávné minulosti. Tento ukazatel byl zkonstruován v Americe, a to roku 1990. Ukazatel EVA, jak zní jeho zkratka, pojednává o ekonomickém zisku. Je důležité zmínit, že ekonomický zisk nerovná se zisk "normální". Po odečtení nákladů, jak na kapitál cizí, tak i na kapitál vlastní, získáme právě zisk ekonomický. (Vochozka, 2011, s. 120)

Dle Scholleové (2017, s. 842) se ekonomická přidaná hodnota vypočte jako:

$$EVA = NOPAT - C * WACC$$

kde

- NOPAT = provozní zisk po zdanění
- C = investovaný kapitál
- WACC = vážené náklady na kapitál

Sedláček (2011, s. 115) tvrdí, že EVU je možné také vypočítat pomocí rovnice:

$$EVA = (ROIC - WACC) * C$$

kde

ROIC = výnosnost investovaného kapitálu (NOPAT/C)

WACC = vážené náklady na kapitál

C = investovaný kapitál

Jestliže je ekonomická přidaná hodnota větší než 0, hovoříme o situaci, kdy podnik tvoří hodnotu pro vlastníky. Společnosti by se tedy měli snažit, aby výnosnost vlastního kapitálu byla větší než náklad na vlastní kapitál. (Sedláček, 2011, s. 115)

Důležitou součástí vzorce pro výpočet ekonomické přidané hodnoty jsou průměrné vážené náklady na kapitál. Jejich výše se odvíjí na schopnosti podniku využívat vlastní a cizí zdroje. (Vochozka, 2011, s. 122)

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

kde

$r_d$  = náklady na cizí kapitál

D = cizí kapitál

C = celkový kapitál

t = sazba daně

$r_e$  = náklady na vlastní kapitál

E = vlastní kapitál

Průměrné vážené náklady lze také zjistit pomocí ratingového modelu určování WACC dle metodiky Ministerstva průmyslu a obchodu ČR. Ke stanovení WACC dochází za pomoci použití přírážek za speciální rizika. (Scholleová, 2009, s. 152)

$$WACC = r_f + r_{LA} + r_{PS} + r_{FS}$$

kde

$r_f$  = bezriziková výnosová míra

$r_{LA}$  = přírážka za malou velikost firmy

$r_{PS}$  = přírážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu

$r_{FS}$  = přírážka za možnou nižší finanční stabilitu

Bezrizikovou výnosovou míru ( $r_f$ ) je možné dohledat na webových stránkách ČNB či ji lze určit z výnosností dlouhodobých státních dluhopisů.

Přirážka za velikost firmy ( $r_{LA}$ ) se odvíjí od objemu celkového zpoplatněného kapitálu firmy. Setkáme se celkem se třemi možnostmi.

1.  $C > 3$  mld. Kč;  $r_{LA} = 0$
2.  $C < 100$  mil. Kč;  $r_{LA} = 5\%$
3.  $100$  mil. Kč  $< C < 3$  mld. Kč; pak pro  $r_{LA}$  použijeme vzorec:

$$r_{LA} = \frac{(3 - C)^2}{168,2}$$

Přirážka za podnikatelskou stabilitu ( $r_{PS}$ ) je dána velikostí ukazatele ROA. Opět jsou tři možné varianty.

1. EBIT/aktiva  $< 0$ ;  $r_{PS} = 10\%$
2. EBIT/aktiva  $> r_d * C/A$ ;  $r_{PS} =$  minimální hodnota v odvětví
3. EBIT/aktiva je kladný a zároveň menší než  $r_d * C/A$ ;  $r_{PS}$  se vypočítá podle vzorce:

$$r_{PS} = \left( \frac{r_d * C - EBIT}{r_d * C} \right)^2 * 0,1$$

Přirážka za možnou nižší finanční stabilitu ( $r_{FS}$ ) se odráží od likvidity podniku (značí se  $L$  a je dána poměrem oběžných aktiv a krátkodobých závazků). Opět mohou nastat tři situace.

1.  $L < XL1$ ;  $r_{FS} = 10\%$
2.  $L > XL2$ ;  $r_{FS} = 0\%$
3.  $XL1 < L < XL2$ ;  $r_{FS}$  vypočítáme dle vzorce:

$$r_{FS} = \left( \frac{XL2 - \frac{OA}{KZ}}{XL2 - XL1} \right)^2 * \frac{1}{10}$$

## 2.7 Metody mezipodnikového srovnání

Metody mezipodnikového srovnání slouží k vzájemnému porovnání jednotlivých podniků mezi sebou na základě výsledků, které získáme z provedené finanční analýzy. V rámci mezipodnikového srovnání je nutné klást důraz na jednotlivé rozdíly mezi porovnávanými podniky. Je nutné, aby komparované podniky byly ze stejného odvětví či výrobního oboru. Dále je potřeba se zaměřit na porovnávání jednotlivých podniků z pohledu několika faktorů. (Rejnuš, 2014, s. 290)

Existující metody mezipodnikového srovnání dle Rejnuše (2014, s. 290):

### 1) Komparativně – analytické metody

V případě metod komparativně analytických je typické používání verbálních ukazatelů. Mezi tyto metody řadíme například analýzu SWOT, metodu analýzy portfolia dvou dimenzí, metodu kritických faktorů úspěšnosti a řadu dalších metod. (Sedláček, 2011, s. 88–89)

### 2) Matematicko – statistické metody

Mezi matematicko – statistické metody patří jednorozměrné a vícerozměrné metody, které se dají využít pro porovnání jednotlivých podniků.

Jednorozměrné metody jsou nejjednodušší možnou metodou mezipodnikového srovnání. Jedná se o porovnání podniků dle jednoho ukazatele, kterým většinou bývají finanční ukazatele jako je například ROA, ROE či zisk apod. Podle zvoleného kritéria se jednotlivé podniky seřadí od nejlepšího po nejhorší. (Rejnuš, 2014, s. 291)

Pro vícerozměrné metody je základním předpokladem vytvoření „matice analyzovaných objektů a jejich ukazatelů“. Matice obsahuje řádky, které představují porovnávané podniky a sloupce, které obsahují zvolená kritéria. Významným řádkem je řádek „váhy ukazatelů“, jenž vykazuje váhu v konečném výsledku. V matici se setkáme také s charakterem ukazatelů, který může být +1 či -1 a říká, zda hledaná hodnota je ta maximální či naopak minimální. (Rejnuš, 2014, s. 291)

Tabulka 6: Matice analyzovaných objektů a jejich ukazatelů

Podnik	KRITÉRIUM (ZVOLENÉ UKAZATELE)					
	$X_1$	$X_2$	...	$X_j$	...	$X_m$
1	$X_{11}$	$X_{12}$	...	$X_{1j}$	...	$X_{1m}$
2	$X_{21}$	$X_{22}$	...	$X_{2j}$	...	$X_{2m}$
...	...	...	...	...	...	...
i	$X_{i1}$	$X_{i2}$	...	$X_{ij}$	...	$X_{im}$
...	...	...	...	...	...	...
n	$X_{n1}$	$X_{n2}$	...	$X_{nj}$	...	$X_{nm}$
Váhy ukazatelů	$p_1$	$p_2$	...	$p_j$	...	$p_m$
Charakter ukazatelů	+1	+1	...	-1	...	-1

Zdroj: Rejnuš, 2014, s. 291

### 2.7.1 Metoda jednoduchého (váženého) součtového pořadí

Tato metoda je svou náročností vnímána jako nejjednodušší metoda mezipodnikového srovnání.

Podstatou této metody je seřazení jednotlivých podniků dle zvolených ukazatelů tak, že podnik, který si vede v daném ukazateli nejlépe, obdrží pořadí (n), druhý nejlepší podnik získá tedy (n-1), třetí tedy logicky (n-2) a podnik s nejhorším výsledkem pak obdrží pořadí (1). Sejdou-li se shodné hodnoty ukazatele u více podniků, je pořadí stanoveno pomocí průměru z pořadí podniků, kterých dosáhly. Výsledné pořadí jednotlivých podniků je zjištěno jednoduchým součtem všech dosáhnutých bodů. Podnik s nejvyšším počtem získaných bodů je označen jako nejlepší. Vzhledem ke své rychlosti a jednoduchosti provedení, těší se tato metoda vysoké oblíbenosti. Samozřejmě má své nedostatky, a to takové, že neukazuje „o kolik je jeden podnik lepší než druhý“. (Sedláček, 2011, s. 90-91)

### 2.7.2 Metoda jednoduchého podílu

Metoda jednoduchého podílu zpřesňuje výše zmíněnou metodu mezipodnikového srovnání. Tato metoda využívá střední hodnotu jednotlivých ukazatelů. Touto hodnotou se poté podělí hodnota každého ukazatele v modelu. Následně sečteme jednotlivé hodnoty ukazatelů a získáme výslednou hodnotu, která nám řekne, jak si daný podnik stojí v žebříčku porovnávaných podniků. (Rejnuš, 2014, s. 294)

### 2.7.3 Bodovací metoda

Bodovací metoda, jak už název napovídá, spočívá v principu přidělování bodů daným podnikům. Nejvíce možných bodů, tedy 100, je přiřazeno podniku s nejlepšími výsledky. Podnikům, kteří nedosáhli 100 bodů, jsou body přiděleny dle následujícího vzorce, který je využit pouze v případě, jedná-li se o pozitivní růst.

$$b_{ij} = \frac{X_{ij}}{X_{i,max}} * 100$$

kde

$b_{ij}$  = bodové ohodnocení i-tého podniku pro j-tý ukazatel

$X_{ij}$  = hodnota j-tého ukazatele v i-té firmě

$X_{i,max}$  = nejvyšší hodnota j-tého ukazatele (ohodnocena 100 body) v případě ukazatele charakteru (+1)

V případě pozitivního poklesu ukazatele, využíváme převrácenou formu zmíněné formule výše. Tedy:

$$b_{ij} = \frac{X_{i,min}}{X_{ij}} * 100$$

kde

$b_{ij}$  = bodové ohodnocení i-tého podniku pro j-tý ukazatel

$X_{ij}$  = hodnota j-tého ukazatele v i-té firmě

$X_{i,min}$  = nejnižší hodnota j-tého ukazatele (ohodnocena 100 body) v případě ukazatele charakteru (-1)

První místo obsadí podnik, který získá nejvyšší počet bodů. (Sedláček, 2011, s. 91)

### 2.7.4 Metoda normované proměnné

Sedláček (2011, s. 92) tvrdí, že metoda normované proměnné jistým způsobem vychází z metody bodovací, protože hodnoty ukazatele  $X_{ij}$  převádí na normovanou proměnnou.

*„Normovaná hodnota představuje podíl rozdílů konkrétní hodnoty ukazatele od průměru daného ukazatele na směrodatné odchylce, a to buď směrem k maximu nebo minimu, podle preferovaného způsobu hodnocení.“* (Marinič, 2008, s. 104)

### 2.7.5 Metoda vzdálenosti od fiktivního objektu

Podle Kislingerové a Hnilici (2008, s.71) je tato poslední metoda mezipodnikového srovnání prvotřídní. V této metodě se dostaneme do styku s pojmem „fiktivní firma“, což je podnik, který má nejlepší výsledky v rámci jednotlivých ukazatelů a je tedy vybrán pro srovnání s ostatními podniky. Vždy je nutné od našeho fiktivního podniku stanovit vzdálenost podniků ostatních, což se zjistí za pomoci tohoto vzorce:

$$k_i = \sqrt{\sum_{j=1}^m (u_{ij} - u_{oj})^2} \cdot 100$$

kde

$u_{ij}$  = normovaná hodnota j-tého ukazatele i-té firmy

$u_{oj}$  = hodnota j-tého ukazatele u fiktivní firmy

Nejlépe se umístí ten podnik, který se nachází nejkratší vzdálenosti od našeho fiktivního podniku. (Sedláček, 2011, s.93)

# **PRAKTICKÁ ČÁST**



## 3 Představení analyzovaných podniků

V této kapitole bych ráda představila analyzované podniky, které jsem si pro svou diplomovou práci zvolila. Jedná se o pekárnu Kabát, pekárnu Ivanku a pekárnu Benea. Tyto společnosti jsem si vybrala na základě stejného odvětví, dále dle jejich velikosti a počtu zaměstnaných pracovníků.

### 3.1 Pekárna Kabát s.r.o.

Obchodní společnost: Pekárna Kabát s.r.o.  
Sídlo: Nad Zavážkou 1184/5, Praha 4, 143 00  
Datum vzniku a zápisu: 1. října 2013  
Právní forma: společnost s ručením omezeným  
IČO: 02050242  
Základní kapitál: 200 000 Kč

Předmětem podnikání společnosti je výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona, hostinská činnost, pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor, pekařství a cukrářství.

#### 3.1.1 Vlastnická struktura

Jelikož se jedná o společnost s ručením omezeným, má společnost v rámci statutárního orgánu celkem dva jednatele.

1. Jednatel: Michael Habart  
Den vzniku funkce: 29.srpen 2013
2. Jednatel: Richard Kabát  
Den vzniku funkce: 13. srpen 2014

Prokurista společnosti: Tomáš Kabát

Společníci: Tomáš Kabát, obchodní podíl 53%  
Michal Habart, obchodní podíl 22%  
Richard Kabát, obchodní podíl 25%

### **3.1.2 Historie a současnost**

Česká společnost jménem pekárna Kabát s.r.o. byla založena již v roce 1992. Jedná se o rodinnou pekařskou firmu, která již třicátým rokem dodává svým zákazníkům produkty ruční výroby. Právě ruční výroba produktů je konkurenční výhodou společnosti.

Pekárna Kabát velice dbá na kvalitu svých produktů, proto používá převážně české suroviny bez chemických přísad a potravinářských náhražek. Společnost je také certifikovaným výrobcem BIO produktů. Pekárna Kabát kromě tradičního českého slaneho a sladkého pečiva ve svých prodejnách také nabízí plněné bagety a housky, obložené chlebíčky, klasické cukrářské výrobky a mnoho dalšího.

Prodejny pekárny Kabát najdeme po celé Praze, především ve stanicích metra. Ale nalezneme i klasické kamenné prodejny v obchodních centrech či vkusné stánky.

### **3.2 Pekárna Ivanka s.r.o.**

Obchodní společnost: Pekárna Ivanka s.r.o.

Sídlo: Tylova 661, Moravský Krumlov, 672 01

Datum vzniku a zápisu: 19. listopad 2002

Právní forma: společnost s ručením omezeným

IČO: 26304040

Základní kapitál: 7 300 000 Kč

Předmětem podnikání společnosti je výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona, hostinská činnost, pekařství, cukrářství a prodej kvasného lihu, konzumního lihu a lihovin.

#### **3.2.1 Vlastnická struktura**

Pekárna Ivanka je opět společností s ručením omezeným, a proto v jejím čele stojí jednatelé.

1. Jednatel: Ivan Sklenář  
Den vzniku funkce: 19.listopad 2002
2. Jednatel: Anna Sklenářová  
Den vzniku funkce: 19.listopad 2002

Prokurista společnosti: Radek Džubera

Společníci: Ivan Sklenář, obchodní podíl 50%  
Anna Sklenářová, obchodní podíl 50%

### **3.2.2 Historie a současnost**

Historie pekárny Ivanka sahá až do roku 1884. První generace pekárny fungovala do roku 1914, tedy do začátku první světové války, kdy majitel musel narukovat. Po ukončení války byla pekárna obnovena, i když se peklo pouze jen z nanošeného těsta, neboť pekárna neměla mouku. I tak se pekárně opět začalo dařit. Další pohroma přišla v květnu 1945, kdy byl Miroslav a nedaleký Moravský Krumlov vybombardován. Spolu s občany města to odnesla i pekárna a přidružený mlýn. Další obnovení pekárny nebylo již po roce 1948 možné.

Dnes známá pekárna Ivanka byla založena tedy až roku 1993, a to po obhájení privati-začního projektu. Během následujících 12 let byla pekárna přestavěna a zmodernizována. Začaly se vyrábět i cukrářské výrobky, a to především pro první obchod na náměstí v Moravském Krumlově, který byl otevřen v roce 1993.

Pekárna Ivanka dbá na tradiční výrobu a jedná se tak o jeden z nejlépe vybavených pekařských provozů v naší republice.

### **3.3 Benea s.r.o.**

Obchodní společnost: Benea s.r.o.

Sídlo: Křižíkova 1529, Benešov, 256 01

Datum vzniku a zápisu: 12. prosince 1993

Právní forma: společnost s ručením omezeným

IČO: 49968076

Základní kapitál: 400 000 Kč

Předmětem podnikání společnosti je výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona, hostinská činnost, pekařství, cukrářství a prodej kvasného lihu, konzumního lihu a lihovin a mlékárenství.

#### **3.3.1 Vlastnická struktura**

Stejně jako předešlé společnosti, tak i společnost Benea má ve svém čele dva jednatele.

1. Jednatel: Zbyněk Stuchlík  
Den vzniku funkce: 12.prosinec 2001
2. Jednatel: Ing. Tomáš Stuchlík  
Den vzniku funkce: 1.červen 2016

Společníci: Enpeka a.s., obchodní podíl 74%  
Adélka a.s., obchodní podíl 26%

### **3.3.2 Historie a současnost**

Pekárna a cukrárna Benea byla založena v roce 1993 v Benešově u Prahy a jedná se o rodinnou firmu. V současnosti společnost vede druhá a třetí generace.

Pekárna a cukrárna Benea si zakládá na poctivém přístupu k pekařskému a cukrářskému řemeslu. Dále používá převážně české kvalitní suroviny a dodržuje tradiční a léta prověřené receptury. Benea vyrábí řadu výrobků, od chleba až po zákusky.

Společnost má svou vlastní maloobchodní síť pekařských a cukrářských prodejen, a to převážně v benešovském regionu.

## 4 Finanční analýza pekárna Kabát s.r.o.

V této fázi praktické části mé diplomové práce se budu věnovat finanční analýze podniku, kterým je pekárna Kabát s.r.o. Finanční analýza je zpracována pro období mezi roky 2016 až 2020. Jako vstupní data pro výpočet veškerých finančních ukazatelů, které byly zmíněny v teoretické části práce, byly použity účetní výkazy, které jsou volně dostupné na webových stránkách justice.cz.

Výsledky získané na základě provedené finanční analýzy podniku budou na závěr mé práce porovnány spolu s výsledky analýz referenčních podniků, kterými jsou pekárna Ivanka s.r.o. a Benea s.r.o.

### 4.1 Absolutní analýza

V této podkapitole se budu věnovat absolutní analýze, tedy horizontální a vertikální analýze rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Jak bylo zmíněno již v teoretické části, horizontální analýza nám odpovídá na otázku „Jak se mění příslušná položka v čase?“.

Zato vertikální analýza podává informace o struktuře majetku, kapitálu a zisku, zkrátka zda se tyto položky vyvíjí stabilně či nikoli.

#### 4.1.1 Horizontální analýza rozvahy

V rámci horizontální analýzy rozvahy jsem využila obou možných přístupů výpočtu, tedy metodu rozdílovou a metodu podílovou.

##### Horizontální analýza aktiv

V tabulce č. 7 a č. 8 můžeme vidět výsledné hodnoty horizontální analýzy aktiv podniku provedené metodou podílovou a metodou rozdílovou.

Tabulka 7: Podílová analýza aktiv

Horizontální analýza aktiv	Index růstu			
	2017/16	2018/17	2019/18	2020/19
Aktiva celkem	1,03	1,12	1,02	0,63
Dlouhodobý majetek	1,04	0,97	1,14	0,62
Dlouhodobý nehmotný majetek	1,00	1,03	0,97	1,03
Dlouhodobý hmotný majetek	1,04	0,97	1,14	0,62
Oběžná aktiva	1,00	1,43	0,87	0,63
Zásoby	2,05	1,30	0,75	0,84
Materiál	2,13	1,35	0,70	0,87
Nedokončená výroba	---	---	---	---

Výrobky a zboží	1,50	0,84	1,59	0,62
Dlouhodobé pohledávky	---	---	---	---
Krátkodobé pohledávky	1,16	2,19	0,64	0,96
Peněžní prostředky	0,79	0,95	1,29	0,31
Časové rozlišení	1,12	1,20	0,91	0,80

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 8: Rozdílová analýza aktiv

Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč)	Rozdíl v Kč			
	2017/16	2018/17	2019/18	2020/19
Aktiva celkem	1491	6862	1427	-24170
Dlouhodobý majetek	1437	-1243	4894	-15349
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	1	-1	1
Dlouhodobý hmotný majetek	1437	-1244	4895	-15350
Oběžná aktiva	-76	7858	-3337	-8550
Zásoby	1425	848	-896	-434
Materiál	1341	888	-1024	-302
Nedokončená výroba	-8	0	0	0
Výrobky a zboží	85	-40	128	-132
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	880	7505	-4999	-325
Peněžní prostředky	-2381	-495	2558	-7791
Časové rozlišení	130	247	-130	-271

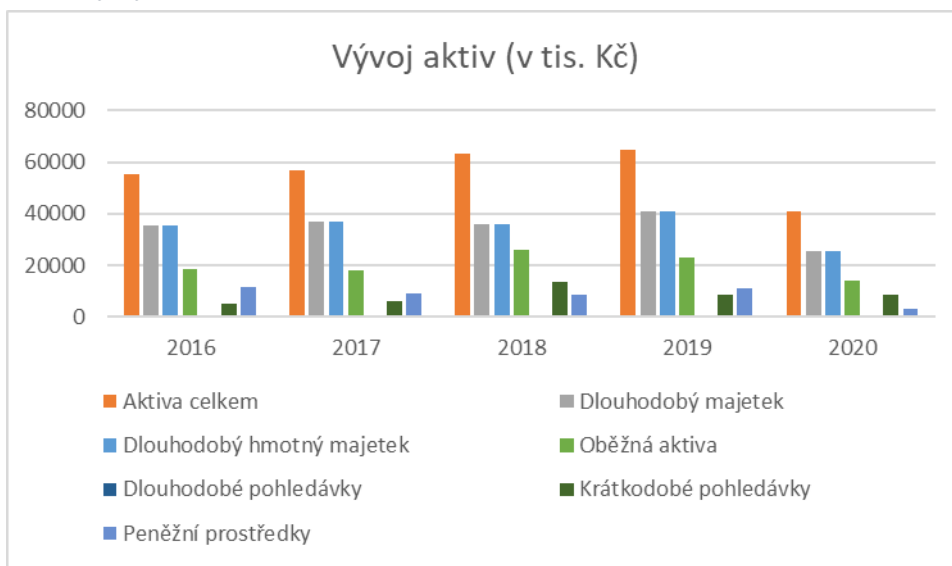
Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu č. 1 je možné do roku 2019 pozorovat pozvolný růst celkových aktiv. Na růstu celkových aktiv se podílel především růst dlouhodobého majetku, přesněji řečeno růst dlouhodobého hmotného majetku, do kterého společnost průběžně investovala. Nicméně v posledním analyzovaném roce, tedy roce 2020, došlo k poklesu celkových aktiv o celých 37%, tedy o 24 170 tis Kč. Tento pokles byl zapříčiněn především celosvětovou pandemií Covid-19, která ochromila celý svět.

Významnou položkou aktiv, kterou nemůžeme vynechat, jsou oběžná aktiva. Oběžná aktiva během sledovaného období mají klesající trend, ovšem v roce 2018 zaznamenala nárůst o 43%. Tento nárůst byl způsoben nárůstem položky krátkodobé pohledávky, které ve stejném roce vzrostly o neskutečných 119%. Co se týká položek materiál a výrobky a zboží, tak ty zaznamenaly během analyzovaného období kolísavý vývoj. A co se týče peněžních prostředků, můžeme vidět, že pouze v roce 2019 došlo k nárůstu, a to o 29%, což bylo způsobeno poklesem krátkodobých pohledávek firmy.

Společnost nevyužívá žádný dlouhodobý ani krátkodobý finanční majetek, proto tyto položky nejsou zaneseny v tabulkách ani v grafu č.1.

Graf 1: Vývoj aktiv (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování

### Horizontální analýza pasiv

V tabulkách č. 9 a č. 10 je zaznamenána horizontální analýza pasiv podniku Kabát, jež byla provedena stejným způsobem jako horizontální analýza aktiv výše. Jelikož v rozvaze platí tzv. bilanční pravidlo, znamená to tedy, že se celková pasiva vyvíjela stejným způsobem jako celková aktiva.

Hlavními složkami pasiv podniku je vlastní a cizí kapitál. Dle grafu č. 2 je vidět, že vlastní kapitál podniku během pěti sledovaných let klesl z hodnoty 30607 tis. Kč na pouhých 4659 tis. Kč. Jedná se o 85% propad, na němž se nejvíce podílela ztráta podniku v již zmiňovaném „covidovém“ roce 2020.

Cizí zdroje podle grafu č. 2 během sledovaného období narostly. V roce 2020 podnik vykázal v cizích zdrojích 36026 tis. Kč oproti 24494 tis. Kč, které vykázal v roce 2016. Došlo tak k nárůstu o 47%, který byl způsoben nárůstem dlouhodobých závazků společnosti. Přesněji řečeno vzrostly položky dlouhodobé závazky k úvěrovým institucím a závazky – ostatní.

Tabulka 9: Podílová analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv	Index růstu			
	2017/16	2018/17	2019/18	2020/19
Pasiva celkem	1,03	1,12	1,02	0,63
Vlastní kapitál	0,81	0,98	1,06	0,18
Základní kapitál	1,00	1,00	1,00	1,00
Fondy ze zisku	1,00	1,00	1,00	1,00
Výsledek hospodaření minulých let	0,60	1,01	1,08	1,14

Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	1,11	0,59	1,87	-15,41
Cizí zdroje	1,30	1,23	1,00	0,92
Rezervy	---	---	---	---
Dlouhodobé závazky	0,90	0,43	1,22	9,35
Krátkodobé závazky	1,34	1,29	1,00	0,64
Časové rozlišení	---	---	1,00	1,00

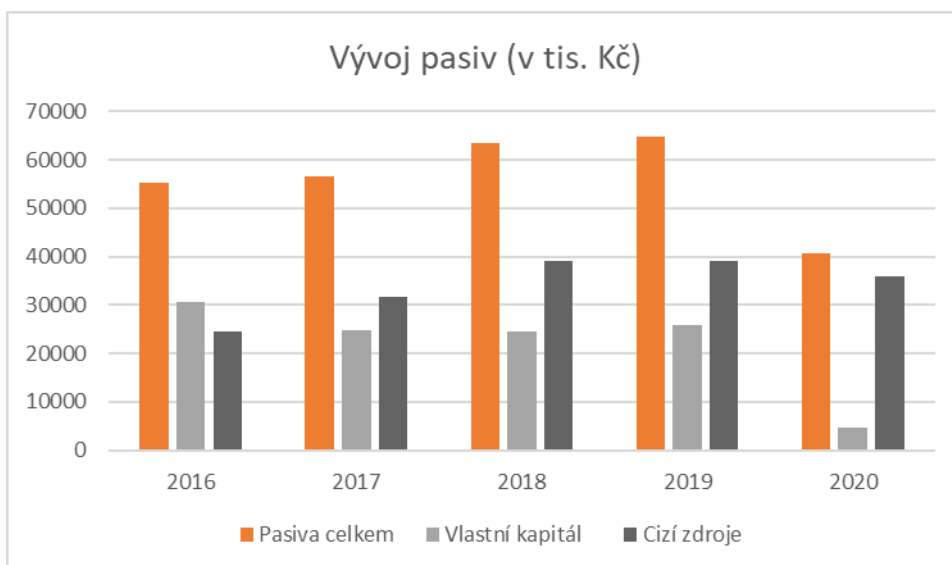
Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 10: Rozdílová analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč)	Rozdíl v Kč			
	2017/16	2018/17	2019/18	2020/19
Pasiva celkem	1491	6862	1427	-24170
Vlastní kapitál	-5758	-379	1375	-21186
Základní kapitál	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	-5876	125	736	1375
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	118	-504	638	-22561
Cizí zdroje	7249	7216	52	-2985
Rezervy	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	-257	-1391	228	10613
Krátkodobé závazky	7506	8607	-176	-13598
Časové rozlišení	0	25	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 2: Vývoj pasiv (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování



#### 4.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Z tabulek č. 11 a č. 12 se hned v úvodu dozvídáme, že pekárna Kabát má výrobní charakter. Je to dáno tím, že tržby z prodeje výrobků a služeb představují většinu celkových výnosů společnosti, tedy přesněji řečeno celých 98%. Celkové tržby společnosti se do roku 2019 meziročně zvyšovaly, nicméně v roce 2020 byl zaznamenán propad celkových tržeb o 37%.

V oblasti nákladů měla nejvyšší zastoupení položka výkonová spotřeba, která do roku 2019 meziročně rostla. Její růst způsobil nárůst spotřeby materiálu a energie a poté také nárůst položky služby. Co se týká osobních nákladů, tak ty také až do roku 2019 zaznamenávaly každoroční růst. Na jejich růstu se podílel zejména růst mzdových nákladů. Nicméně v posledním analyzovaném roce 2020 došlo u všech zmíněných položek k citelnému poklesu, a to až o 20%-40%.

Provozní výsledek hospodaření se do roku 2019 vyvíjel stabilně, došlo pouze k menšímu výkyvu v roce 2018, který se, ale nedá srovnat s výkyvem, který nastal v roce 2020. Právě propad provozního výsledku hospodaření v roce 2020 dále negativně ovlivnil výsledek hospodaření za účetní období, který se v již zmiňovaném roce propadl o neuvěřitelných 1541%.

Tabulka 11: Podílová analýza VZZ

Horizontální analýza VZZ	Index růstu			
	2017/16	2018/17	2019/18	2020/19
Tržby celkem	1,25	1,15	1,15	0,63
Tržby z prodeje výrobků a služeb	1,25	1,16	1,15	0,63
Tržby za prodej zboží	1,17	0,78	1,07	0,70
Výkonová spotřeba	1,21	1,16	1,11	0,72
Spotřeba materiálu a energie	1,18	1,11	1,11	0,74
Služby	1,32	1,37	1,12	0,67
Osobní náklady	1,38	1,24	1,23	0,79
Úpravy hodnot v provozní oblasti	0,99	0,97	1,09	1,48
Provozní výsledek hospodaření	1,47	0,92	1,00	-8,60
Finanční výsledek hospodaření	1,09	0,86	-0,81	-1,64
Výsledek hospodaření před zdaněním	1,53	0,93	1,19	-8,10
Daň z příjmu za běžnou činnost	2,58	1,28	0,87	-0,35
Výsledek hospodaření za účetní období	1,11	0,59	1,87	-15,41
Čistý obrat za účetní období	1,23	1,17	1,14	0,72

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 12: Rozdílová analýza VZZ

Horizontální analýza VZZ (v tis. Kč)	Rozdíl v Kč			
	2017/16	2018/17	2019/18	2020/19
Tržby celkem	32300	23933	27789	-78614
Tržby z prodeje výrobků a služeb	31730	24793	27557	-77591
Tržby za prodej zboží	570	-860	232	-1023
Výkonová spotřeba	18579	16790	13704	-38154
Spotřeba materiálu a energie	11770	8511	9563	-25072
Služby	5987	9119	4033	-12283
Osobní náklady	12721	10854	13125	-14340
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-38	-164	487	2980
Provozní výsledek hospodaření	861	-220	7	-23807
Finanční výsledek hospodaření	-23	40	429	-507
Výsledek hospodaření před zdaněním	838	-180	436	-24314
Daň z příjmu za běžnou činnost	720	324	-202	-1753
Výsledek hospodaření za účetní období	118	-504	638	-22561
Čistý obrát za účetní období	31032	27664	26239	-61207

Zdroj: Vlastní zpracování

### 4.1.3 Vertikální analýza rozvahy

V následujících podkapitolách se budu věnovat vertikální analýze rozvahy a výkazu zisku a ztráty, která nám ukáže strukturu jednotlivých položek společnosti Kabát.

#### Vertikální analýza aktiv

Z tabulky č. 13 můžeme vidět, že dominantní postavení v aktivech společnosti představuje dlouhodobý majetek, který se na celkových aktivech podílí až z 65%.

Oběžný majetek se na celkových aktivech podílí 35%-41%. Dominantní položkou oběžných aktiv jsou peněžní prostředky spolu s krátkodobými pohledávkami. Další významnou složkou oběžných aktiv jsou zásoby, které se na celkových aktivech podílejí přibližně 5%. Dlouhodobé pohledávky společnost během sledovaného období drží na nule.

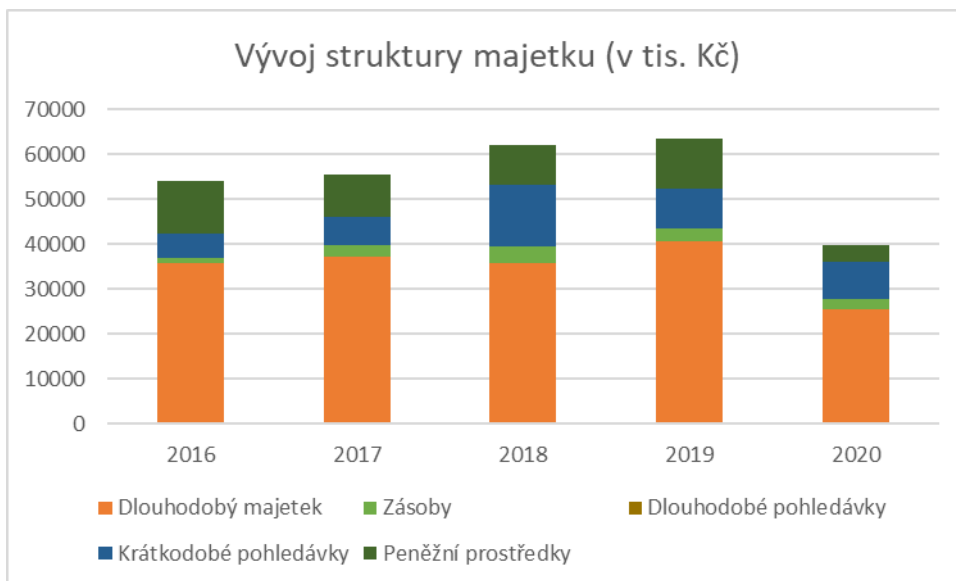
Tabulka 13: Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza aktiv v %	2016	2017	2018	2019	2020
Aktiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobý majetek	65%	65%	56%	63%	62%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0%	0%	0%	0%	0%
Dlouhodobý hmotný majetek	65%	65%	56%	63%	62%
Oběžná aktiva	33%	32%	41%	35%	35%

Zásoby	2%	5%	6%	4%	6%
Materiál	2%	4%	5%	4%	5%
Nedokončená výroba	0%	0%	0%	0%	0%
Výrobky a zboží	0%	0%	0%	1%	1%
Dlouhodobé pohledávky	0%	0%	0%	0%	0%
Krátkodobé pohledávky	10%	11%	22%	14%	21%
Peněžní prostředky	21%	16%	14%	17%	9%

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 3: Vývoj struktury majetku (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování

## Vertikální analýza pasiv

Jak můžeme vidět v tabulce č. 14 poměr vlastního a cizího kapitálu v rámci celkových pasiv společnosti je nevyrovnaný. Již od roku 2017 začal převažovat cizí kapitál nad kapitálem vlastním. V roce 2020 došlo k situaci, že cizí kapitál tvoří 88% celkových pasiv. Společnost je zatížena především krátkodobými závazky, které se během sledovaných let pohybují na hranici 60%. V roce 2020 také vyskočily dlouhodobé závazky na 29%, neboť společnost byla nucena si vzít úvěr.

Výsledek hospodaření z běžného období byl nejlepší v letech 2016, 2017 a 2019, kdy dosáhl 2%.

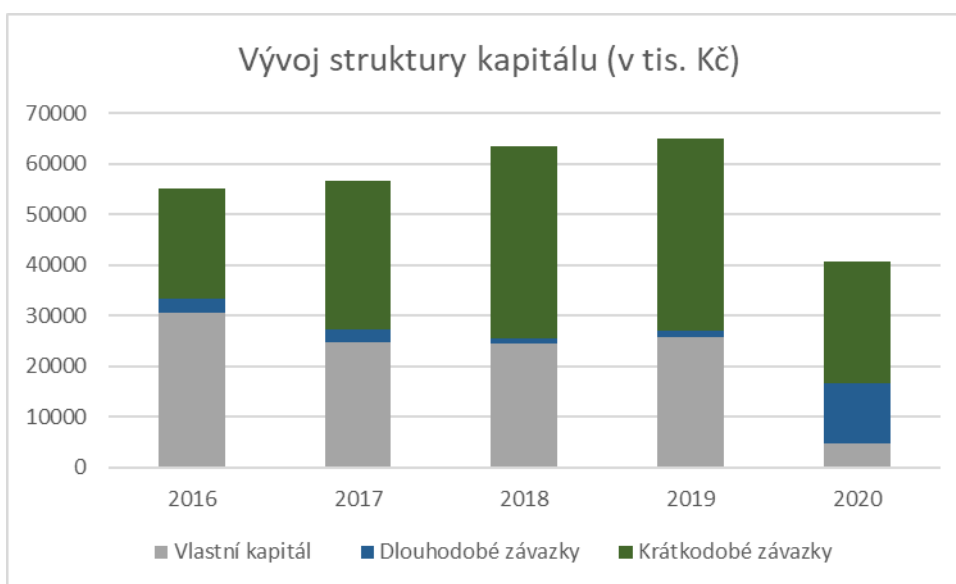
Tabulka 14: Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza pasiv v %	2016	2017	2018	2019	2020
Pasiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	56%	44%	39%	40%	11%
Základní kapitál	0%	0%	0%	0%	0%
Fondy ze zisku	0%	0%	0%	0%	0%

Výsledek hospodaření minulých let	27%	15%	14%	15%	27%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	2%	2%	1%	2%	-52%
Cizí zdroje	44%	56%	61%	60%	88%
Rezervy	0%	0%	0%	0%	0%
Dlouhodobé závazky	5%	4%	2%	2%	29%
Krátkodobé závazky	40%	52%	60%	58%	59%

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 4: Vývoj struktury kapitálu (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování

#### 4.1.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Z tabulky č. 15 je vidět, že největší zastoupení na celkových tržbách představují tržby z prodeje výrobků a služeb. Tržby za prodej zboží se během sledovaných let vyvíjely stabilně. Ve všech letech kromě roku 2016, kdy dosáhly 3%, se držely na hodnotě 2%.

Výkonová spotřeba pekárny se také vyvíjela stabilně, držela se na hranici okolo 70% a v roce 2020 vystoupala na hodnotu 73%. Jedná se tedy o nejvíce zastoupenou položku v rámci nákladů.

Provozní výsledek hospodaření ku celkovým tržbám představoval pouhé 1%, což je velmi málo. Nicméně oproti roku 2020 se stále jednalo o kladné číslo, což se o již zmíněném roce říct nedá.

Tabulka 15: Vertikální analýza VZZ

Vertikální analýza VZZ					
	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby celkem	100%	100%	100%	100%	100%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	97%	98%	98%	98%	98%
Tržby za prodej zboží	3%	2%	2%	2%	2%
Výkonová spotřeba	68%	66%	66%	64%	73%
Spotřeba materiálu a energie	51%	48%	47%	45%	53%
Služby	14%	15%	18%	18%	19%
Osobní náklady	25%	28%	30%	33%	41%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	4%	4%	3%	3%	7%
Provozní výsledek hospodaření	1%	2%	1%	1%	-16%
Finanční výsledek hospodaření	0%	0%	0%	0%	0%
Výsledek hospodaření před zdaněním	1%	1%	1%	1%	-16%
Daň z příjmu za běžnou činnost	0%	1%	1%	1%	0%
Výsledek hospodaření za účetní období	1%	1%	0%	1%	-16%

Zdroj: Vlastní zpracování

## 4.2 Bilanční pravidla

V následujících podkapitolách se budu zabývat tím, zda pekárna Kabát dodržovala během sledovaných let doporučená bilanční pravidla, kterými jsou zlaté bilanční pravidlo, pravidlo vyrovnání rizika, pari pravidlo, a nakonec růstové pravidlo.

### 4.2.1 Zlaté bilanční pravidlo

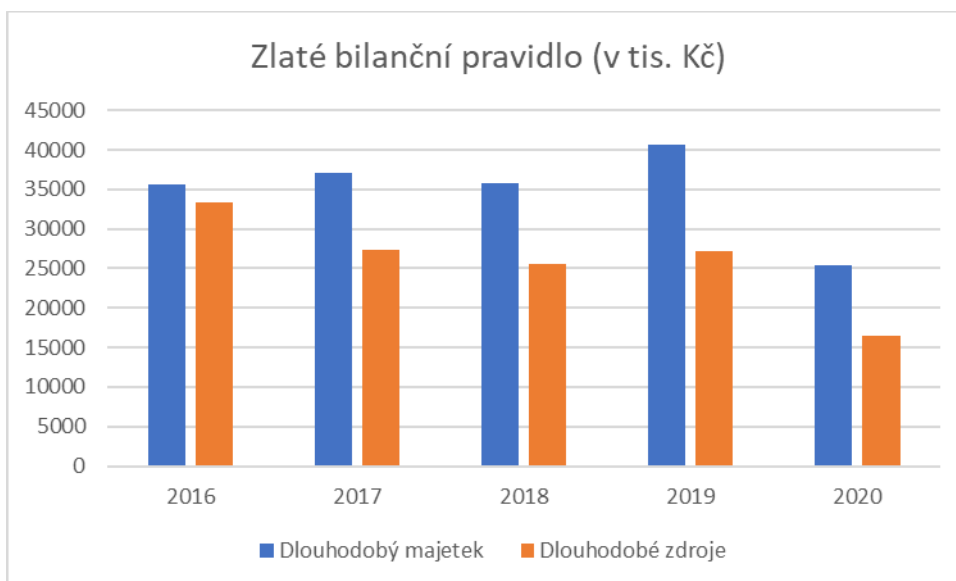
Z tabulky č. 16 je vidět, že financování dlouhodobého majetku z dlouhodobých zdrojů nebylo v žádném roce splněno. Vzniklý záporný rozdíl nám říká, že podnik využívá tzv. agresivní typ financování, který je sice levný ale rizikový. Podnik tedy nedodržuje zlaté bilanční pravidlo.

Tabulka 16: Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo (v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
Dlouhodobý majetek	35627	37064	35821	40715	25366
Dlouhodobé zdroje	33298	27283	25513	27116	16543
Rozdíl	-2329	-9781	-10308	-13599	-8823
Výsledek	!	!	!	!	!

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 5: Zlaté bilanční pravidlo (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování

#### 4.2.2 Pravidlo vyrovnaní rizika

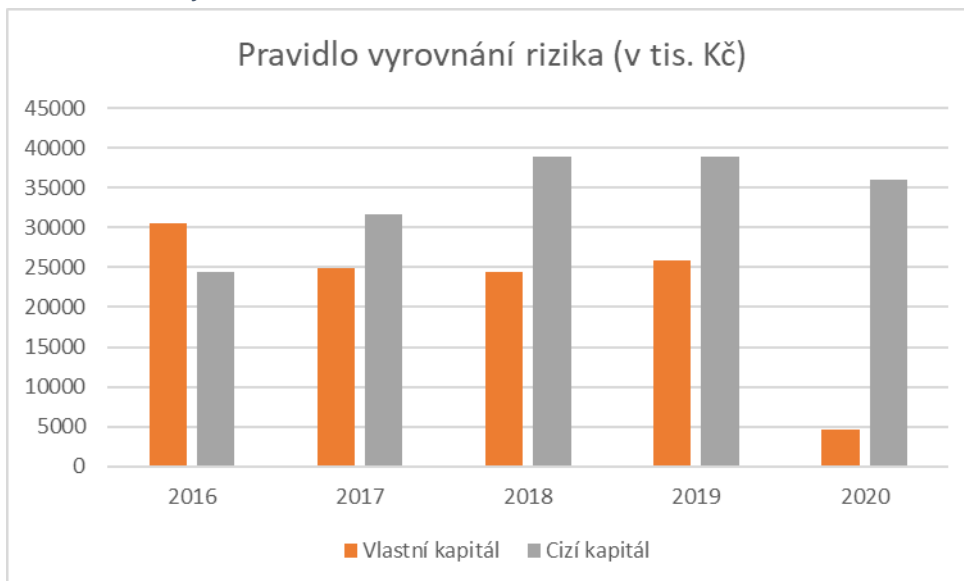
Podmínkou splnění pravidla vyrovnaní rizika je přebytek (popřípadě rovnost) vlastního kapitálu nad kapitálem cizím. Z tabulky č. 17 je vidět, že společnost toto pravidlo dodržela pouze v prvním roce, tedy v roce 2016. V dalších letech se rozdíl mezi vlastními a cizími zdroji neustále zvyšoval. V roce 2020 došlo k největšímu nepoměru vlastního a cizího kapitálu, jednalo se o poměr 1:8.

Tabulka 17: Pravidlo vyrovnaní rizika

Pravidlo vyrovnaní rizika (v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
Vlastní kapitál	30607	24849	24470	25845	4659
Cizí kapitál	24494	31743	38959	39011	36026
Výsledek	Ok	!	!	!	!

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 6: Pravidlo vyrovnání rizika (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování

### 4.2.3 Pari pravidlo

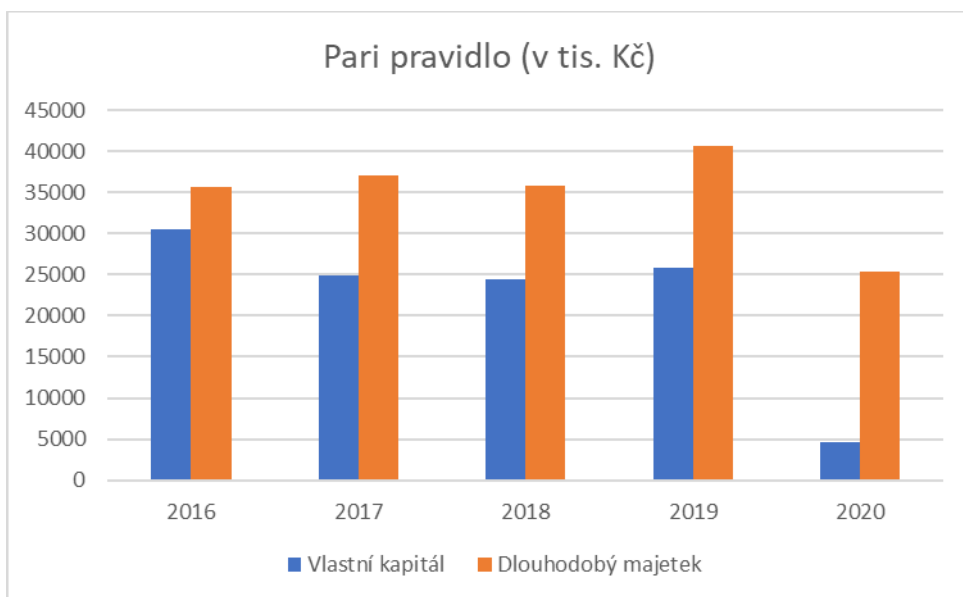
Pari pravidlo je dalším bilančním pravidlem, které by podnik měl dodržovat. V tabulce č. 18 je vidět, že pekárně se toto pravidlo podařilo dodržet každý rok. Znamená to tedy, že dlouhodobý majetek společnosti každoročně převyšoval vlastní zdroje.

Tabulka 18: Pari pravidlo (v tis. Kč)

Pari pravidlo (v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
Vlastní kapitál	30607	24849	24470	25845	4659
Dlouhodobý majetek	35627	37064	35821	40715	25366
Výsledek	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 7: Pari pravidlo (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování

#### 4.2.4 Růstové pravidlo

Růstové pravidlo je posledním bilančním pravidlem a je založené na převaze růstu tržeb nad růstem investic. Z grafu č. 8 je krásně vidět, že pravidlo bylo dodrženo v letech 2019 a 2020.

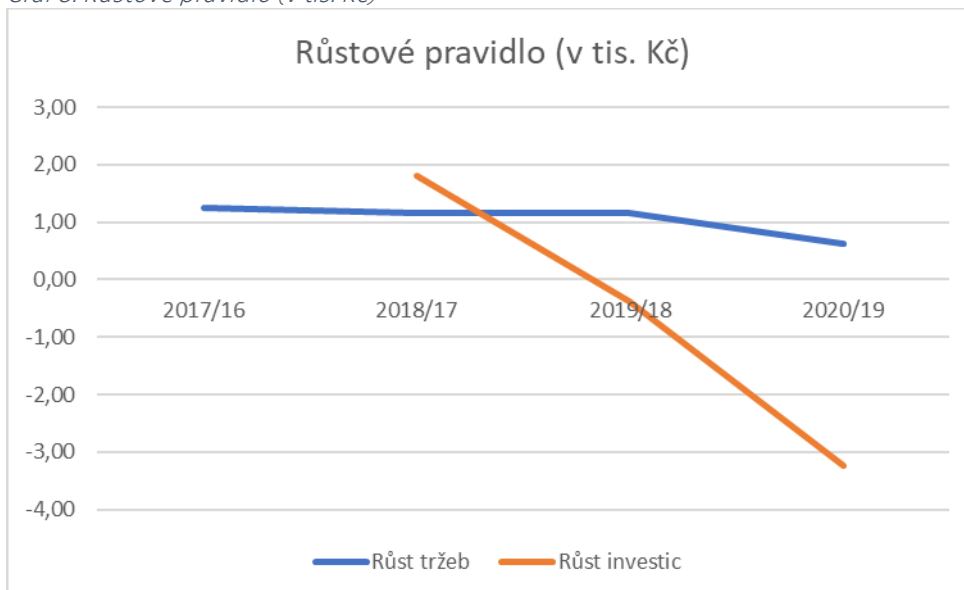
Tabulka 19: Růstové pravidlo (v tis. Kč)

Růstové pravidlo (v tis. Kč)	2017/16	2018/17	2019/18	2020/19
Růst tržeb	1,25	1,16	1,15	0,63
Investice	4600	12895	8001	-17957
Růst investic		1,80	-0,38	-3,24
Dlouhodobě – průměr				-1,3012
Výsledek		!	Ok	Ok

Zdroj: Vlastní zpracování



Graf 8: Růstové pravidlo (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování

## 4.3 Rozdílové ukazatele

V rámci rozdílových ukazatelů se v následující podkapitole budu věnovat analýze čistého pracovního kapitálu společnosti. Čistý pracovní kapitál představuje tzv. finanční polštář podniku, jinými slovy se jedná o zdroje pro uhrazení závazků. Z toho tedy logicky vyplývá, že by se mělo jednat o kladné hodnoty.

### 4.3.1 Čistý pracovní kapitál

Jak již bylo zmíněno výše, je dobré, aby hodnota čistého pracovního kapitálu byla kladná. Podnik pak tak disponuje dostatkem finančních prostředků, tedy je likvidní.

V tabulce č. 20, bohužel, čistý pracovní kapitál ani v jednom sledovaném roce nedosáhl kladné hodnoty. Znamená to tedy, že část stálých aktiv byla financována krátkodobými zdroji. Existuje tedy riziko, že podnik bude nucen tuto část stálých aktiv prodat, aby byl schopen uhradit své závazky. Nicméně dlouhodobě se záporným čistým pracovním kapitálem může pekárna Kabát pracovat, neboť má záporný obrátový cyklus peněz, který je k nahlédnutí v tabulce č. 21.

Tabulka 20: Složení NWC (v tis. Kč)

Složení NWC (v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
Zásoby	1361	2786	3634	2738	2304
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	5441	6321	13826	8827	8502
Finanční majetek	0	0	0	0	0

Krátkodobé závazky	21803	29309	37916	37740	24142
NWC	-3424	-11006	-11755	-14916	-9868

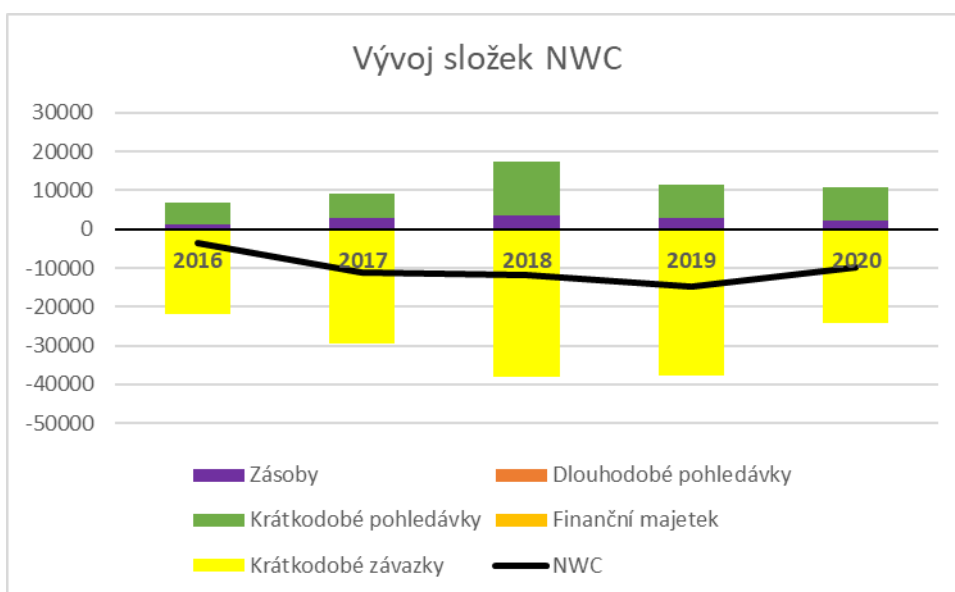
Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 21: Potřeba NWC (v tis. Kč)

Potřeba NWC (v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
OCP ve dnech	-41	-45	-39	-44	-35
Denní výdaje v tis. Kč	348	432	510	580	469
Potřeba NWC v tis. Kč	-14399	-19295	-20108	-25496	-16576

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 9: Vývoj složek NWC



Zdroj: Vlastní zpracování

## 4.4 Poměrové ukazatele

V následujících podkapitolách se budu věnovat jednotlivým skupinám poměrových ukazatelů. Tyto ukazatele jsou nejčastěji používané právě pro jejich rychlé a snadné využití s možností odhalení aktuálního finančního stavu analyzovaného podniku.

### 4.4.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability odráží výnosnost daného podniku. Z toho je tedy logické, že hodnoty by měly být kladné a co nejvyšší. Dá se říct, že ukazatele rentability kopírují výsledek hospodaření, který právě vždy v jeho nějaké formě vstupuje do výpočtu.

Výsledky ukazatelů rentability pekárny Kabát jsou k vidění v tabulce č. 22 a grafu č. 10. Společnost si do roku 2019 vedla, dá se říct obstojně. Hodnoty nabývaly v případě ROA, ROE a ROCE krásných 4% až 5%, což tedy odráží ziskovost podniku. Bohužel ale v roce 2020 došlo k fatálnímu propadu hodnot, neboť do výpočtu vstoupil již záporný

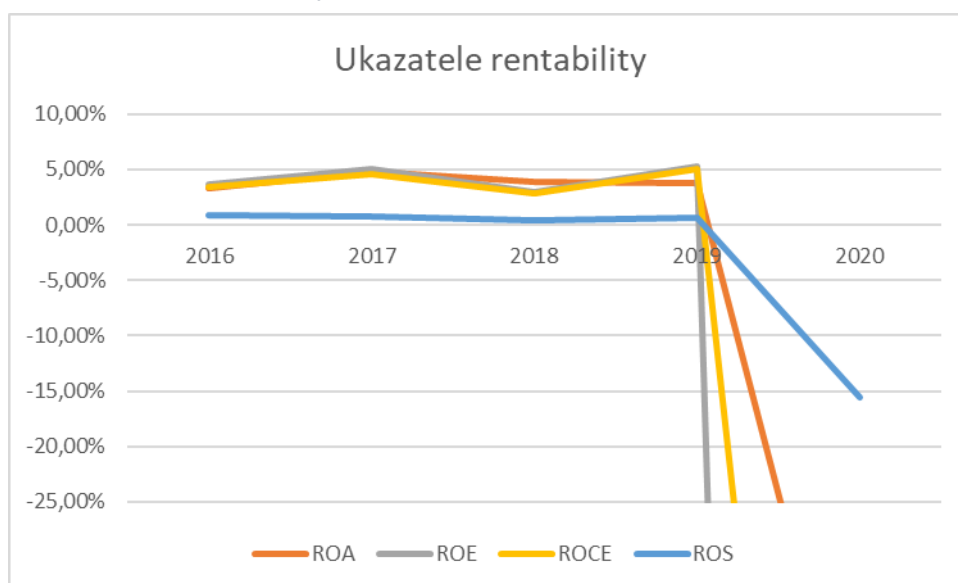
výsledek hospodaření či v případě ukazatele ROE záporný čistý zisk společnosti, což tedy zapříčinilo záporné výsledné hodnoty.

Tabulka 22: Ukazatele rentability

Ukazatele rentability	2016	2017	2018	2019	2020
ROA	3,33%	4,76%	3,90%	3,82%	-52,38%
ROE	3,67%	4,99%	3,01%	5,32%	-454,73%
ROCE	3,37%	4,55%	2,89%	5,07%	-128,07%
ROS	0,86%	0,76%	0,39%	0,64%	-15,60%

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 10: Ukazatele rentability



Zdroj: Vlastní zpracování

#### 4.4.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity jsou další přínosnou skupinou poměrových ukazatelů. Budu se zabývat hodnocením druhů likvidit, které jsou k vidění v tabulce č. 23 a jejich vývoj je zaznamenán v grafu č. 11.

První, tedy běžná likvidita, by se dle odborné literatury měla pohybovat v rozmezí hodnot 1,5 – 2,5. V tabulce je možné vidět, že ani v jednom roce pekárna Kabát takovou hodnotu běžné likvidity neměla. Stejně tak nedodržuje podnik ani doporučené hodnoty rychlé likvidity, která by se měla pohybovat v rozmezí 1- 1,5. Pekárně Kabát se daří dodržovat pouze likviditu peněžní, pro niž jsou doporučené hodnoty 0,2 – 0,5. Daří se jí to převážně z důvodu držby vysokého množství peněžních prostředků v kase a na účtech.

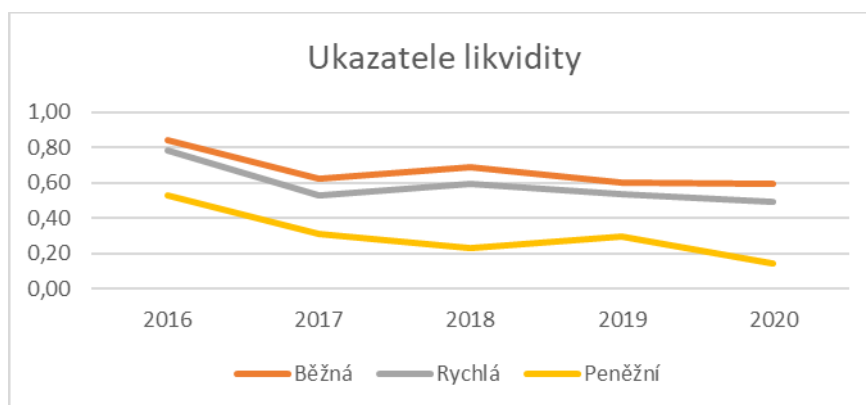
Společnost by se pro lepší hodnoty v budoucnosti měla zbavit části krátkodobých závazků, aby v případě nenadálých výdajů byla schopna uhradit své závazky alespoň jednou.

Tabulka 23: Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity	2016	2017	2018	2019	2020
Běžná	0,84	0,62	0,69	0,60	0,59
Rychlá	0,78	0,53	0,59	0,53	0,50
Peněžní	0,53	0,31	0,23	0,30	0,14

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 11: Ukazatele likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování

#### 4.4.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity pekárny Kabát za analyzované období můžeme vidět v tabulce č. 24.

Obrat aktiv si podnik během sledovaných let držel kolem hodnoty 3, tedy efektivně využíval svá aktiva. Co se týče obratu zásob a obratu pohledávek, zde došlo k poklesu. Doba obratu zásob během sledovaného období zaznamenala kolísavý vývoj. Nejlepší hodnota tohoto ukazatele byla 3,76 v roce 2016. Podnik by se tedy měl zaměřit na její snižování, nejlépe tak, aby se opět dostal na hodnotu z již zmiňovaného roku. Jejím snižováním dojde totiž ke zefektivňování výroby podniku.

Doba obratu pohledávek odráží počet dní, kolik podnik čeká na své peníze. Tedy hodnota by měla být nižší než hodnota doby obratu krátkodobých závazků. Což, jak můžeme vidět, podnik plnil každoročně. Podnik vždy prvně inkasoval peníze a až pak hradil své závazky. Doba obratu krátkodobých závazků během sledovaného období se pohybovala okolo 60 dní. V roce 2018 se pekárna dostala dokonce na hodnotu 73 dní.

Z těchto všech zmíněných dob obratů můžeme také vypočítat tzv. obratový cyklus peněz. Tento cyklus říká podniku, po jakou dobu má vázané peníze ve výrobním cyklu. Během analyzovaného období byly všechny hodnoty záporné, což bylo způsobeno

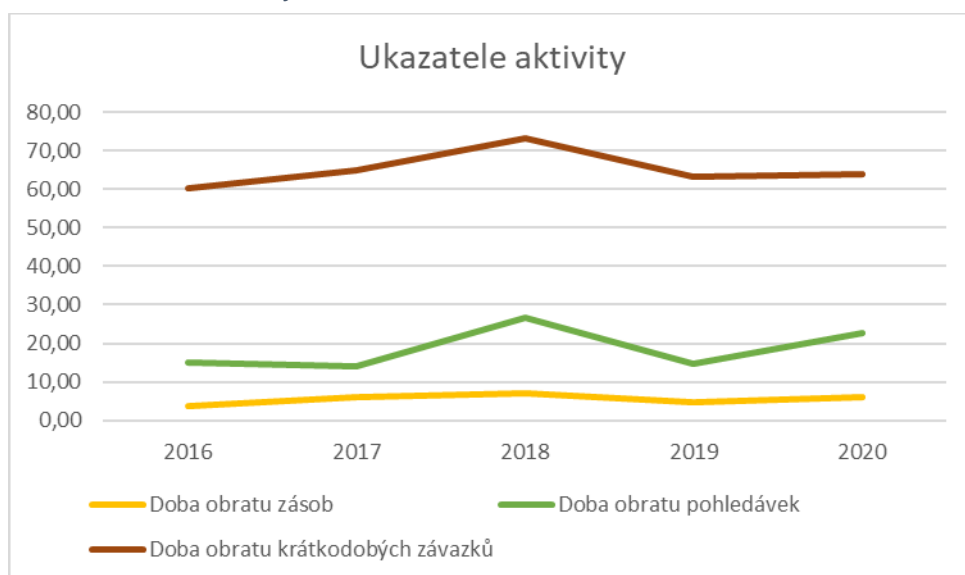
vysokými hodnotami v rámci obratu krátkodobých závazků. Podnik si tedy v tomto hledu vede dobře, jak již bylo zmíněno výše, nejprve inkasuje peníze a až poté hradí své závazky.

Tabulka 24: Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity	2016	2017	2018	2019	2020
Obrat aktiv	2,37	2,87	2,94	3,30	3,34
Obrat zásob	95,81	58,40	51,36	78,31	58,94
Doba obratu zásob	3,76	6,16	7,01	4,60	6,11
Obrat pohledávek	23,97	25,74	13,50	24,29	15,97
Doba obratu pohledávek	15,02	13,99	26,67	14,82	22,54
Obrat krátkodobých závazků	5,98	5,55	4,92	5,68	5,63
Doba obratu krátkodobých závazků	60,19	64,85	73,14	63,36	64,00
OCP	-41,41	-44,70	-39,46	-43,95	-35,35

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 12: Ukazatele aktivity



Zdroj: Vlastní zpracování

#### 4.4.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vypovídají o poměru cizího a vlastního kapitálu v podniku. V tabulce č. 25 jsou k nahlédnutí vypočtené hodnoty zadluženosti pekárny Kabát.

Co se týká celkové zadluženosti podniku, tak v roce 2020 tento ukazatel dosáhl alarmující hodnoty 88,5%. Tato vysoká hodnota nebyla ale způsobena nárůstem cizích zdrojů, jak by se dalo předpokládat, ale poklesem vlastního kapitálu, který v témže roce klesl na hodnotu 4 659 tis. Kč (propad o 82% způsobený ztrátou) a zapříčinil takto vysokou hodnotu. V ostatních sledovaných letech se hodnota celkové zadluženosti podniku pohybovala okolo 60%, což není nijak závažné.

Dlouhodobá zadluženost se během sledovaných let pohybovala do roku 2020 na velice nízké hodnotě. Podnik totiž do roku 2020 využíval především krátkodobé závazky. V posledním roce dlouhodobá zadluženost vyskočila na 29%.

Úrokové krytí odráží schopnost podniku uhradit úroky ze zisku. Podnik do roku 2018 splňoval taxu tohoto ukazatele, která je dle odborné literatury vyšší než 5. V roce 2018 byl podnik dokonce své úroky ze zisku uhradit až 70x, což je velice obdivuhodné. Bohužel ale v dalších dvou zbývajících letech toto nebyl schopen udělat ani jednou. V roce 2019 podnik nevykázal žádné nákladové úroky a v roce následujícím, bohužel, vykázala pekárna Kabát ztrátu.

Tabulka 25: Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti	2016	2017	2018	2019	2020
Celková zadluženost	44,45%	56,09%	61,40%	60,13%	88,49%
Dlouhodobá zadluženost	4,88%	4,30%	1,64%	1,96%	29,19%
Úrokové krytí	8,61	22,83	70,69	nelze	-94,78

Zdroj: Vlastní zpracování

#### 4.4.5 Ukazatele produktivity

V rámci ukazatelů produktivity jsem se zaměřila na přidanou hodnotu, která se vyvíjela s různými odchylkami. V roce 2019 dosáhla hodnoty 77 133 tis. Kč a v následujícím roce se propadla na hodnotu 36 673 tis. Kč.

Osobní náklady k přidané hodnoty každým rokem stoupaly. V roce 2020 se jednalo až o 151%. Tato čísla odráží, že během sledovaných let pekárna zvyšovala počet svých zaměstnanců, což vedlo k růstu osobních nákladů.

Nakonec přidaná hodnota na osobní náklady, která říká, o kolik si podnik vydělal více oproti předchozímu roku. Z tabulky můžeme vidět, že tato hodnota každým rokem klesala.

Tabulka 26: Ukazatele produktivity

Ukazatele produktivity	2016	2017	2018	2019	2020
Přidaná hodnota	42184	55905	63048	77133	36673
Osobní náklady k přidané hodnotě	79%	82%	90%	91%	151%
Přidaná hodnota/osobní náklady	1,27	1,22	1,11	1,10	0,66

Zdroj: Vlastní zpracování

### 4.5 Souhrnné indexy hodnocení podniku

V této kapitole se budu věnovat bankrotním a bonitním modelům, které nám pomáhají pomocí jednoho čísla stanovit aktuální finanční situaci podniku. Na Pekárně Kabát bude aplikováno Altmanovo Z – skóre a index IN05.

## 4.5.1 Altmanovo Z – skóre

V tabulce č. 27 můžeme vidět výsledná Z – skóre, která nám něco málo napoví o finančním zdraví podniku Kabát.

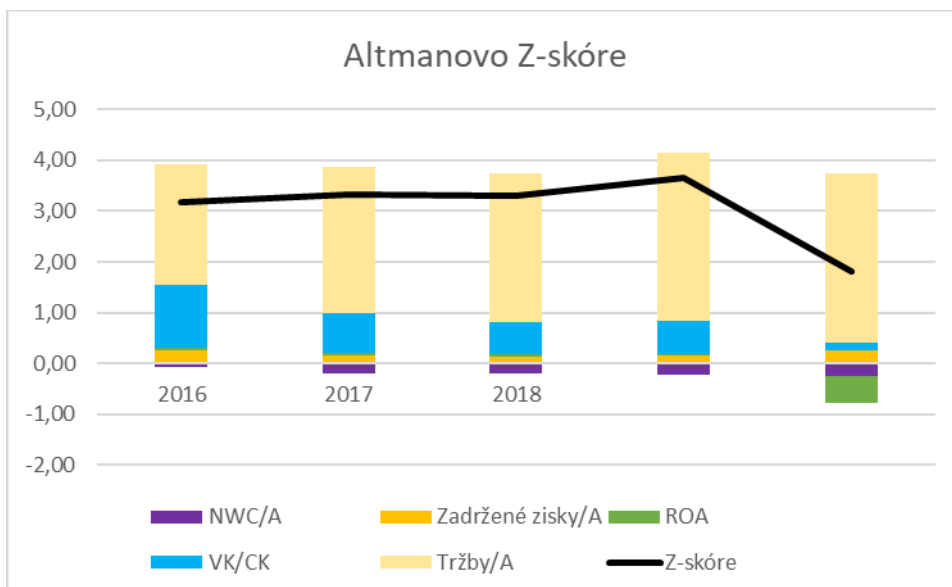
Do roku 2019 podnik nebyl ohrožen bankrotem. Hodnoty se pohybovaly nad hranicí 2,9, která odráží velmi uspokojivou situaci v rámci finančního zdraví podniku. V roce 2020 se ale podnik dostal do tzv. šedého pásma. V tomto pásmu nelze přesně určit finanční zdraví podniku.

Tabulka 27: Altmanovo Z – skóre

	2016	2017	2018	2019	2020
NWC/A	-0,06	-0,19	-0,19	-0,23	-0,24
Zadržené zisky/A	0,27	0,15	0,14	0,15	0,27
ROA	0,03	0,05	0,04	0,04	-0,52
VK/CK	1,25	0,78	0,63	0,66	0,13
Tržby/A	2,37	2,87	2,94	3,30	3,34
Z-skóre	3,17	3,34	3,31	3,66	1,81

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 13: Altmanovo Z-skóre



Zdroj: Vlastní zpracování

## 4.5.2 Index IN05

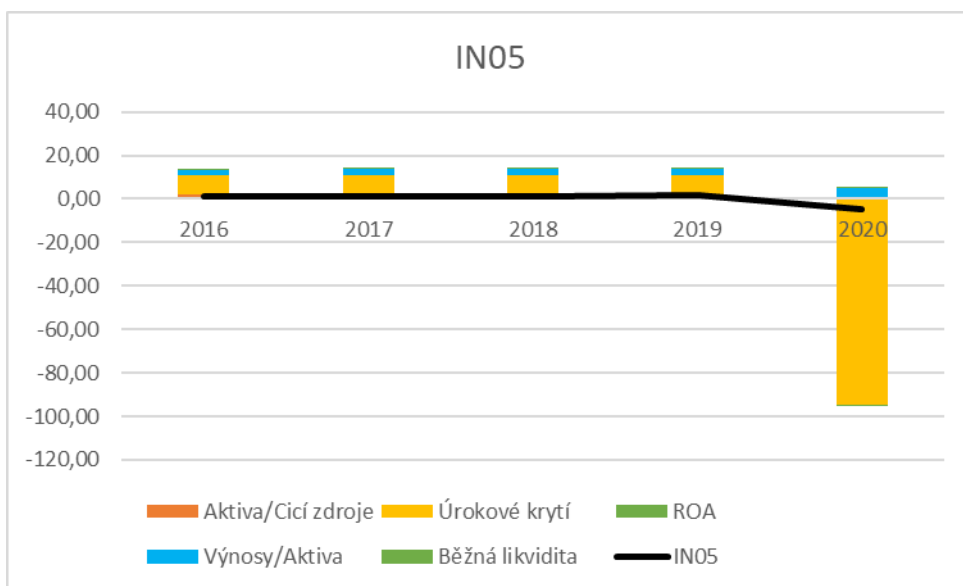
Při pohledu do tabulky č. 28 je vidět, že se Pekárna Kabát pohybovala v šedém pásmu a v posledním sledovaném roce se dostala dokonce do pásma, kde je ohrožena bankrotem. V posledním roce se ve výpočtech bez pochyby odrazila celosvětová pandemie Covid – 19, která na pekárnu měla velký dopad.

Tabulka 28: Index IN05

	2016	2017	2018	2019	2020
Aktiva/Cizí zdroje	2,25	1,78	1,63	1,66	1,13
Úrokové krytí	8,61	9,00	9,00	9,00	-94,78
ROA	0,03	0,05	0,04	0,04	-0,52
Výnosy/Aktiva	2,41	2,90	3,02	3,36	3,85
Běžná likvidita	0,84	0,62	0,69	0,60	0,59
IN05	1,35	1,45	1,42	1,49	-4,86

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 14: Index IN05

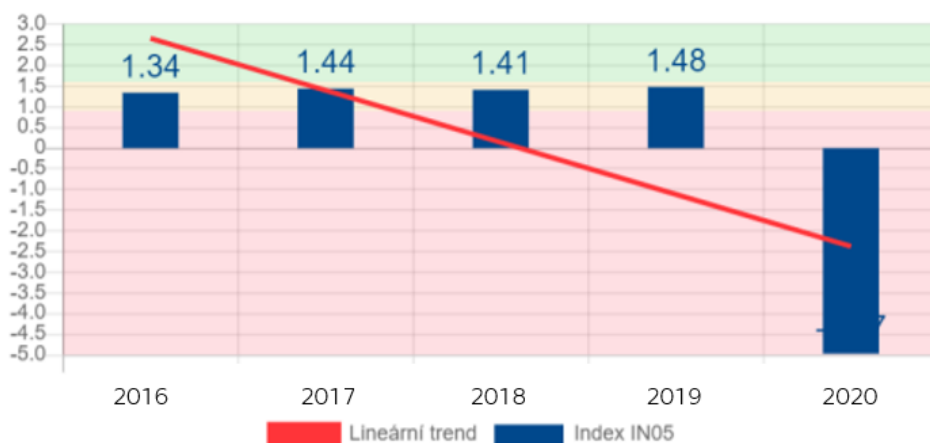


Zdroj: Vlastní zpracování

Výsledky hodnot vypočteného indexu IN05 pekárny Kabát budou dále porovnány s výsledky spočtenými prostřednictvím diagnostického testu (viz. graf č. 15). Jak je vidět, hodnoty jsou téměř totožné, liší se pouze v řádech setin. Diagnostický test dále vypočetl tempo vývoje trendu, které bylo -125,8%. Jednalo se tedy o celkový trend oslabování finančního zdraví ve sledovaném období. Podnik ani v období hospodářské konjunktury 2016–2020 nedokázal v dlouhodobém trendu finančního zdraví vytvářet hodnotu pro majitele a jeho existence je v náročném období po roce 2020 více než nejistá. (diagnostickýtest.cz, 2022)



Graf 15: Index IN05 – diagnostický test



Zdroj: diagnostickytest.cz

## 4.6 Ekonomická přidaná hodnota

K výpočtu ekonomické přidané hodnoty je nejprve nutné spočítat vážené náklady na kapitál neboli WACC. Tyto náklady byly vypočteny dle metodiky Ministerstva průmyslu a obchodu ČR a jsou k vidění v tabulce č. 29. V roce 2019 nebylo možné vypočítat přírážku za možnou nižší podnikatelskou stabilitu, neboť podnik v tomto roce nevykázal žádné závazky k úvěrovým institucím.

Tabulka 29: WACC podle MPO

WACC	2016	2017	2018	2019	2020
rf	0,43%	0,98%	1,98%	1,55%	1,13%
rLA	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
rPS	4,81%	1,18%	9,78%	nelze	10,00%
rFS	0,00%	15,6%	14,6%	16,0%	16,2%
WACC	10,24%	22,79%	31,32%	nelze	32,32%

Zdroj: Vlastní zpracování

V tabulce č. 30 můžeme sledovat výsledné hodnoty ekonomické přidané hodnoty. Ve všech letech, kromě roku 2019, kdy hodnota nelze vypočítat, byla ekonomická přidaná hodnota záporná. Znamená to tedy, že podnik netvoří hodnotu. Záporné hodnoty ekonomické přidané hodnoty byly zapříčiněny vyššími hodnotami WACC, než je výnosnost aktiv podniku.

Tabulka 30: EVA

EVA (v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
EBIT (v tis. Kč)	1833	2694	2474	2481	-21326
(1-t)	0,81	0,81	0,81	0,81	0,81
C (v tis. Kč)	55101	56592	63454	64881	40711

WACC	10,24%	22,79%	31,32%	nelze	32,32%
EVA (v tis. Kč)	-4159	-10715	-17869	nelze	-30432

*Zdroj: Vlastní zpracování*

## 5 Finanční analýza referenčních podniků

V rámci této kapitoly se budu věnovat finanční analýze referenčních podniků. Referenčními podniky jsou pekárna Ivanka a pekárna a cukrárna Benea. Stejně jako pekárna Kabát, byla finanční analýza pro oba tyto podniky zpracována také pro roky 2016 až 2020.

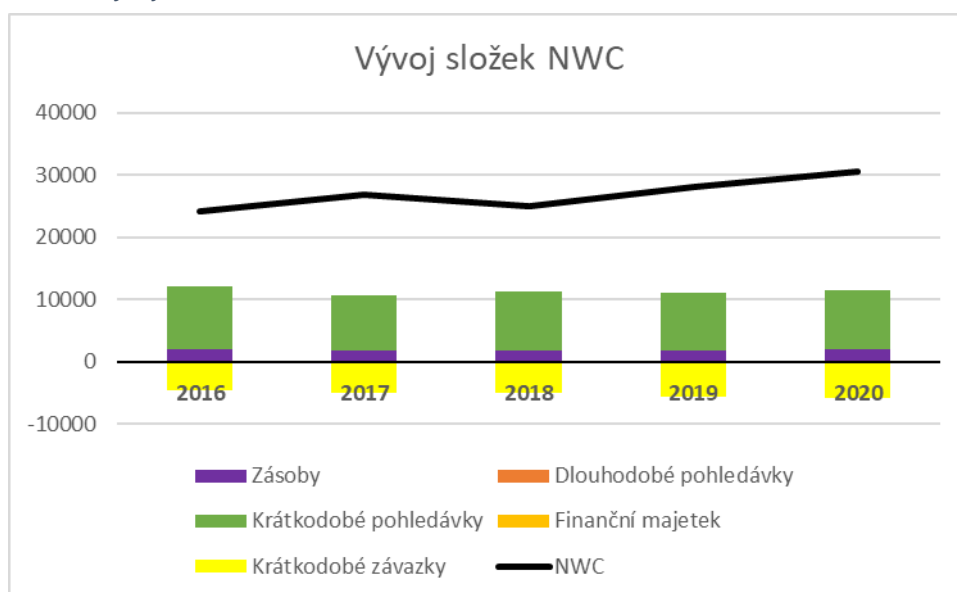
### 5.1 Pekárna Ivanka s.r.o.

V rámci finanční analýzy pro porovnání s pekárnou Kabát jsem se rozhodla použít vybrané ukazatele.

#### 5.1.1 Analýza čistého pracovního kapitálu

Čistý pracovní kapitál, tedy finanční polštář podniku, je důležitým ukazatelem finanční analýzy. Vývoj složek a složení čistého pracovního kapitálu pekárny Ivanka můžeme vidět v grafu č. 16 a tabulce č. 31.

Graf 16: Vývoj složek NWC



Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu i tabulky je vidět, že hodnota čistého pracovního kapitálu každý rok nabývala kladných hodnot. Podnik tedy disponuje dostatkem financí v případě, že by byl nucen uhradit veškeré své závazky. Z tabulky č. 31 je také vidět, že během analyzovaného období hodnota čistého pracovního kapitálu vzrostla z počátečních 24 235 tis. Kč na hodnotu 30 566 tis. Kč. Jednalo se tedy skoro o 21% nárůst.

Tabulka 31: Složení NWC (v tis. Kč)

Složení NWC (v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
Zásoby	1974	1881	1767	1837	1953
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	10071	8760	9610	9270	9453
Finanční majetek	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	4486	5035	4940	5714	5812
NWC	24235	26951	25096	28034	30566

Zdroj: Vlastní zpracování

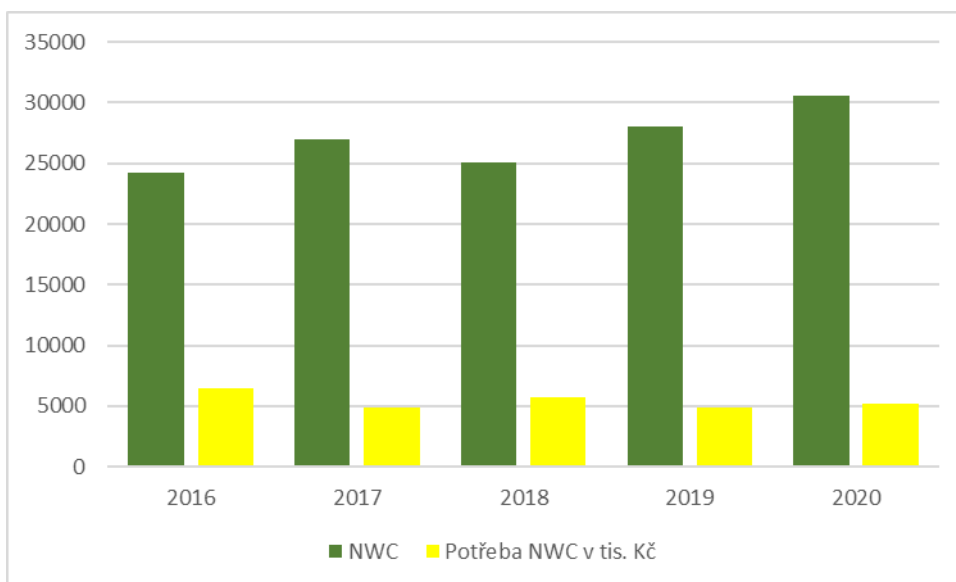
V tabulce č. 32 můžeme vidět také potřebu čistého pracovního kapitálu. V roce 2016 byla potřeba NWC 6 483 tis. Kč, nicméně v roce 2020 byla potřeba NWC už jen 5 146 tis. Kč. Pokles byl zapříčiněn především poklesem obrátového cyklu peněz ve dnech, který se z počátečních 30 dní snížil na dny 23. V grafu č. 17 je pak vidět porovnání čistého pracovního kapitálu pekárny Ivanka vůči jeho potřebě.

Tabulka 32: Potřeba NWC (v tis. Kč)

Potřeba NWC (v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
OCP ve dnech	30	22	26	21	23
Denní výdaje v tis. Kč	215	222	225	231	228
Potřeba NWC v tis. Kč	6483	4853	5759	4872	5146

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 17: Potřeba NWC vs. NWC (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování

## 5.1.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability pekárny Ivanka je možné vidět v tabulce č. 33 a jejich vývoj je zachycen v grafu č. 18.

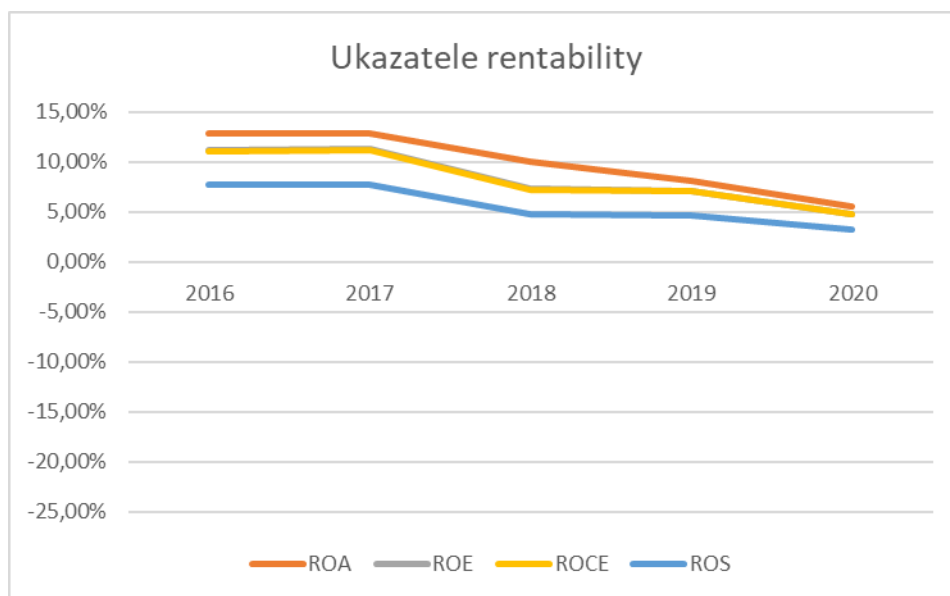
Vývoj ukazatelů rentability pekárny Ivanka během pěti sledovaných let je přívětivý. Všechny hodnoty jsou kladné, to tedy znamená, že pekárna byla od roku 2016 trvale zisková. Jako kladné hodnotím, že podnik si i v těžkém roce 2020 udržel všechny ukazatele v kladných hodnotách, což se pekárně Kabát nepodařilo.

Tabulka 33: Ukazatele rentability

Ukazatele rentability	2016	2017	2018	2019	2020
ROA	12,80%	12,90%	10,00%	8,11%	5,56%
ROE	11,21%	11,35%	7,32%	7,12%	4,75%
ROCE	11,10%	11,24%	7,26%	7,06%	4,72%
ROS	7,78%	7,76%	4,83%	4,63%	3,22%

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 18: Ukazatele rentability



Zdroj: Vlastní zpracování

## 5.1.3 Ukazatele likvidity

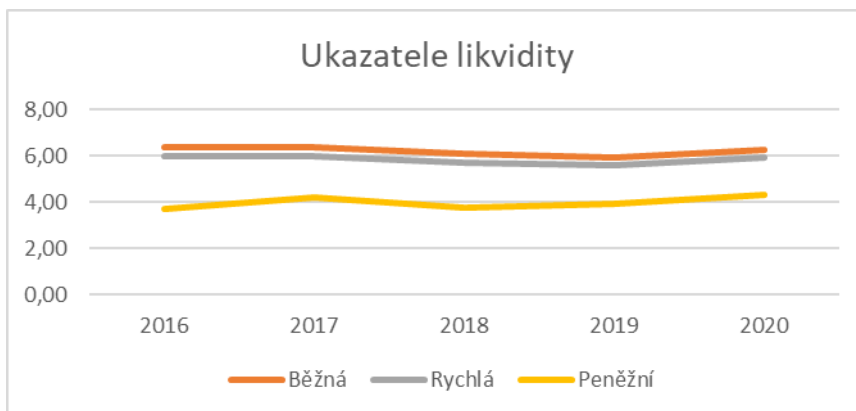
Ukazatele likvidity nás informují o platební schopnosti podniku. Jak už bylo několikrát zmíněno, běžná likvidita by se měla pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5, což jak můžeme vidět v tabulce č. 34, se pekárně Ivanka nedařilo. Všechny hodnoty v jednotlivých letech byly několikrát vyšší, než doporučuje odborná literatura. Stejně tomu tak bylo u likvidity rychlé, a dokonce i likvidity peněžní. Všechny tyto vysoké hodnoty byly způsobeny tím, že pekárna nemá téměř žádné krátkodobé závazky.

Tabulka 34: Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity	2016	2017	2018	2019	2020
Běžná	6,40	6,35	6,08	5,91	6,26
Rychlá	5,96	5,98	5,72	5,58	5,92
Peněžní	3,72	4,24	3,78	3,96	4,30

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 19: Ukazatele likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování

## 5.1.4 Ukazatele aktivity

S ukazateli aktivity se můžeme seznámit v tabulce č. 35 a v grafu č. 20. Obrat aktiv, který nám poskytuje komplexní pohled na hospodaření podniku, se v případě pekárny Ivanka vyvíjel dle literatury, tedy okolo hodnoty 1, která svědčí o dobré majetkové vybavenosti.

Doba obratu zásob se po celé analyzované období držela okolo hodnoty 7, což hodnotím kladně, neboť to odráží efektivní výrobu pekárny.

Doba obratu pohledávek měla spíše kolísavý vývoj. Nejnižší hodnotu, tedy 34,15, znamenala pekárna v roce 2017. Nicméně se podniku během pěti let povedlo dobu obratu pohledávek snížit.

Doba obratu krátkodobých závazků se pohybovala na rozdíl od doby obratu pohledávek v nižších hodnotách, to není ale správně. Naštěstí se doba obratu krátkodobých závazků každým rokem zvyšovala, to tedy způsobilo pokles OCP na 21 a 23 dní.

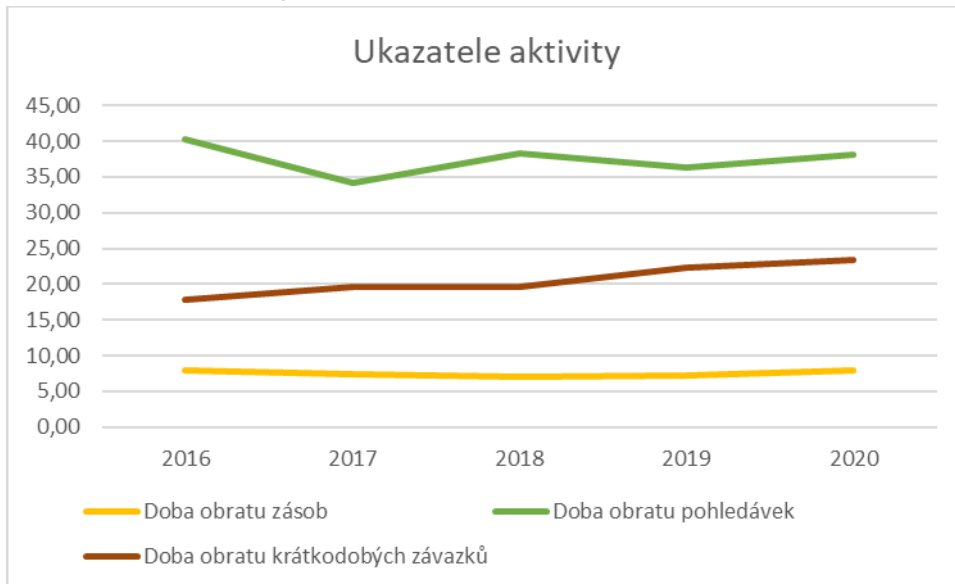
Tabulka 35: Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity	2016	2017	2018	2019	2020
Obrat aktiv	1,32	1,34	1,39	1,39	1,34
Obrat zásob	45,70	49,09	51,13	50,01	45,69
Doba obratu zásob	7,88	7,33	7,04	7,20	7,88
Obrat pohledávek	8,96	10,54	9,40	9,91	9,44
Doba obratu pohledávek	40,19	34,15	38,29	36,32	38,14

Obrat krátkodobých závazků	20,11	18,34	18,29	16,08	15,35
Doba obratu krátkodobých závazků	17,90	19,63	19,68	22,39	23,45
OCP	30,17	21,86	25,65	21,13	22,57

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 20: Ukazatele aktivity



Zdroj: Vlastní zpracování

### 5.1.5 Ukazatele zadluženosti

Při pohledu do tabulky č. 36 je vidět, že pekárna není zadlužená. Hodnoty zadluženosti pekárny Ivanka se ve sledovaných letech pohybovaly do hranice pouhých 10%.

Z pohledu dlouhodobé zadluženosti hodnoty nepřesáhly ani 1%. Pekárna Ivanka nevyužívá žádných dlouhodobých závazků k úvěrovým institucím.

Úrokové krytí bohužel nebylo možné vypočítat, protože pekárna nevykázala ani v jednom roce žádné nákladové úroky.

Tabulka 36: Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti	2016	2017	2018	2019	2020
Zadluženost	7,44%	8,22%	9,76%	9,40%	9,33%
Dlouhodobá zadluženost	0,85%	0,91%	0,96%	0,74%	0,61%
Úrokové krytí	nelze	nelze	nelze	nelze	nelze

Zdroj: Vlastní zpracování

## 5.1.6 Bankrotní modely

Co se týká bankrotních modelů, tak byly použity opět stejné modely jako u pekárny Kabát.

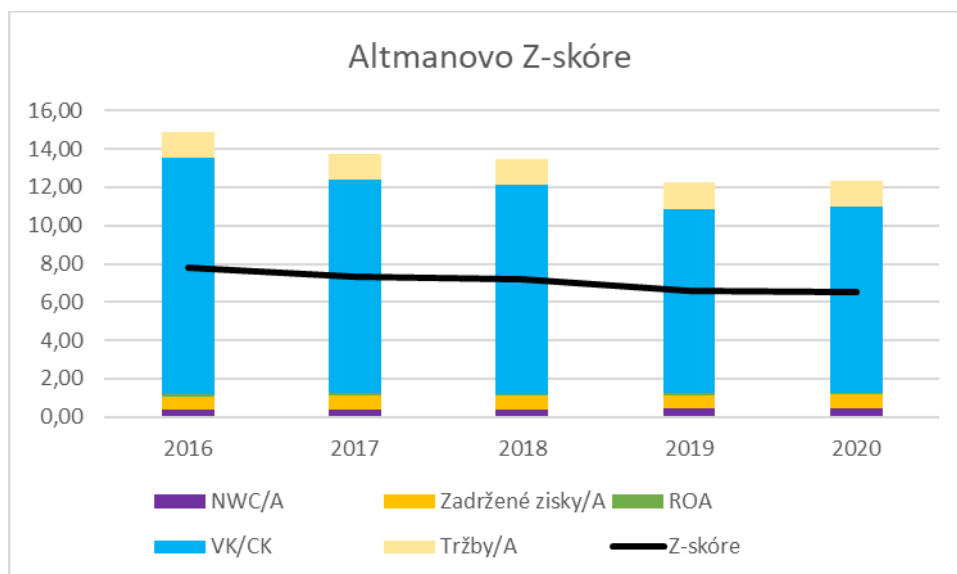
Altmanovo Z – skóre, jak ukazuje tabulka č. 37, pro pekárnu Ivanka vyšlo dobře. Podnik ani v jednom roce dle tohoto modelu nebyl ohrožen bankrotem. Hodnoty se v každém roce pohybovaly vysoko nad hranicí hodnoty 2,9.

Tabulka 37: Altmanovo Z – skóre

	2016	2017	2018	2019	2020
NWC/A	0,36	0,39	0,39	0,42	0,46
Zadržené zisky/A	0,71	0,70	0,73	0,73	0,75
ROA	0,13	0,13	0,10	0,08	0,06
VK/CK	12,37	11,16	10,89	9,63	9,72
Tržby/A	1,32	1,34	1,39	1,39	1,34
Z-skóre	7,77	7,30	7,17	6,61	6,55

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 21: Altmanovo Z – skóre



Zdroj: Vlastní zpracování

Druhým modelem je index IN05, který v případě pekárny Ivanka odhalil, že se v každém sledovaném roce nacházela v pásmu dobré finanční situace. Z tabulky č. 38 a grafu č. 23 je ale vidět, že hodnota byla každoročně nižší, tedy tempo vývoje trendu bylo záporné, a to – 17,2%.

Tabulka 38: index IN05

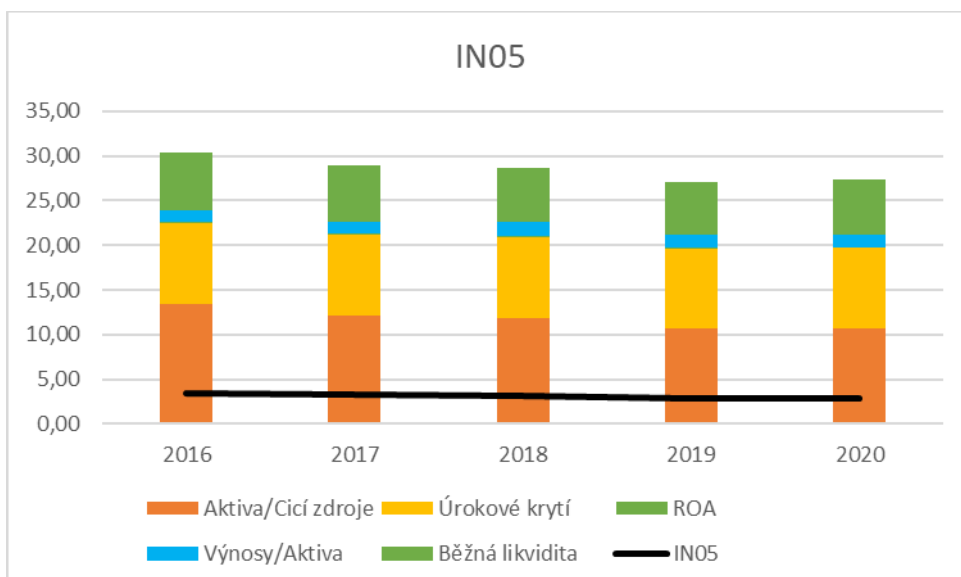
	2016	2017	2018	2019	2020
Aktiva/Cizí zdroje	13,44	12,16	11,89	10,63	10,72



Úrokové krytí	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00
ROA	0,13	0,13	0,10	0,08	0,06
Výnosy/Aktiva	1,33	1,35	1,62	1,40	1,34
Běžná likvidita	6,40	6,35	6,08	5,91	6,26
IN05	3,47	3,31	3,19	2,89	2,82

Zdroj: Vlastní zpracování

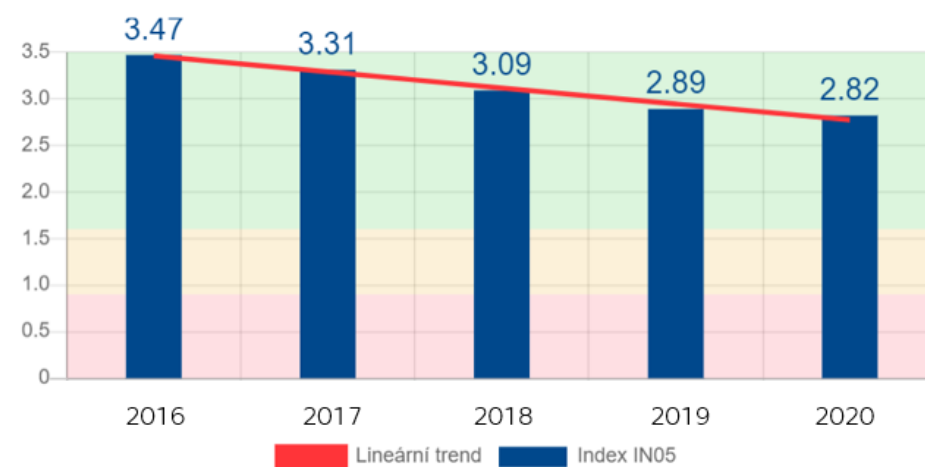
Graf 22: Index IN05



Zdroj: Vlastní zpracování

I u pekárny Ivanka byl využit diagnostický test, který odhalil takřka stejné hodnoty, které jsou výše v tabulce č. 38. Test také odhalil, že pokles lineárního trendu však nesměřuje ani v roce 2020 pod hranici pásma finančního zdraví, což je dobré znamení. Podnik v období hospodářské konjunktury 2016–2020 nevyužil příležitosti k růstu a zvyšování potenciálu vytvářet hodnotu pro majitele. (diagnostickytest.cz, 2022)

Graf 23: Index IN05 – diagnostický test



Zdroj: diagnostickytest.cz

## 5.1.7 Ekonomická přidaná hodnota

Jak již bylo zmíněno u pekárny Kabát, k výpočtu ekonomické přidané hodnoty je potřeba stanovit vážené náklady na kapitál. Vzhledem k tomu, že pekárna Ivanka nemá žádné závazky k úvěrovým institucím, nebylo možné vypočítat vážené náklady na kapitál, a tedy ani ekonomickou přidanou hodnotu.

Tabulka 39: WACC podle MPO

WACC	2016	2017	2018	2019	2020
rf	0,43%	0,98%	1,98%	1,55%	1,13%
rLA	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
rPS	nelze	nelze	nelze	nelze	nelze
rFS	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
WACC	nelze	nelze	nelze	nelze	nelze

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 40: EVA

EVA (v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
EBIT (v tis. Kč)	8715	8875	5613	5349	3706
(1-t)	0,81	0,81	0,81	0,81	0,81
C (v tis. Kč)	68112	68817	65131	65968	66704
WACC	nelze	nelze	nelze	nelze	nelze
EVA (v tis. Kč)	nelze	nelze	nelze	nelze	nelze

Zdroj: Vlastní zpracování

## 5.2 Benea s.r.o.

Druhým referenčním podnikem je pekárna a cukrárna Benea. Pro srovnání s podniky byly použity stejné vybrané ukazatele finanční analýzy.

### 5.2.1 Analýza čistého pracovního kapitálu

Druhý referenční podnik si v čistém pracovním kapitálu vedl hůře. Jak je vidět v tabulce č. 41, čistý pracovní kapitál během pěti let pouze dvakrát nabýval kladné hodnoty, tedy podnik v těchto letech měl dostatečný finanční polštář. V ostatních letech vyšly hodnoty záporné a podnik tedy neměl dostatečný objem kapitálu na uhrazení svých závazků. Hlavním důvodem této neschopnosti je, že podnik hradí své závazky za delší dobu.

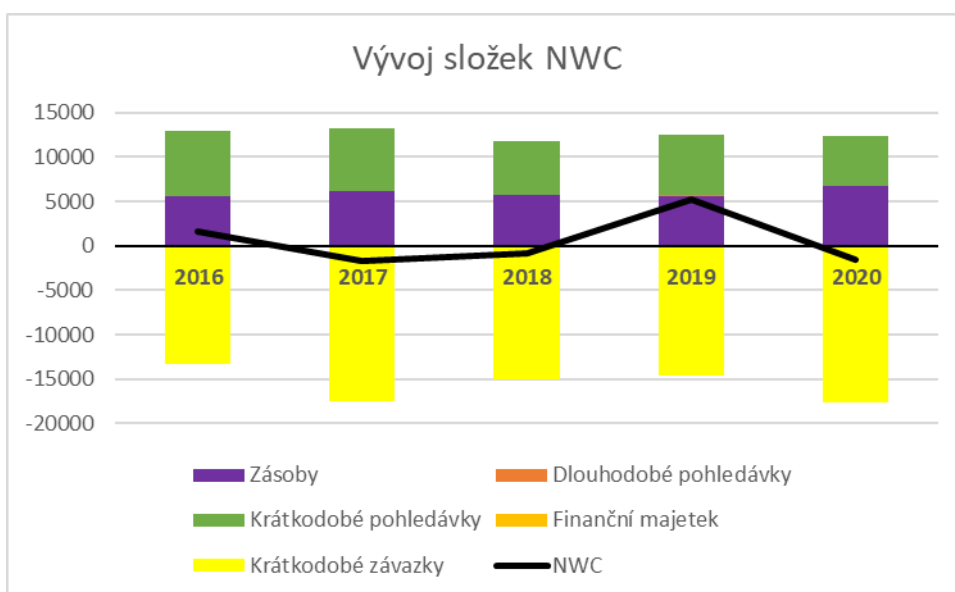
Dále v tabulce č. 42 můžeme vidět obrátový cyklus peněz, který určuje potřebu peněz pro financování oběžného majetku. Důležitým ukazatelem v tabulce je potřeba čistého pracovního kapitálu, která vzhledem k záporným hodnotám obrátového cyklu peněz vyšla ve všech letech v záporných číslech.

Tabulka 41: Složení NWC (v tis. Kč)

Složení NWC (v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
Zásoby	5607	6106	5678	5601	6685
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	108	108
Krátkodobé pohledávky	7417	7073	6160	6846	5517
Finanční majetek	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	13392	17443	15031	14625	17667
NWC	1614	-1759	-903	5226	-1492

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 24: Vývoj složek NWC



Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 42: Potřeba NWC (v tis. Kč)

Potřeba NWC (v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
OCP ve dnech	-1	-9	-7	-4	-11
Denní výdaje v tis. Kč	428	448	452	471	466
Potřeba NWC v tis. Kč	-346	-3995	-3034	-1934	-5127

Zdroj: Vlastní zpracování

## 5.2.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability pekárny a cukrárny Benea byly ve všech sledovaných letech kladné. Z tabulky č. 43 je vidět, že nejhorším rokem byl rok 2020, kdy začala celosvětová pandemie Covid – 19, která způsobila pekárně takto nízké hodnoty výnosnosti. Nicméně i přes nízké hodnoty byla pekárna ziskovou.

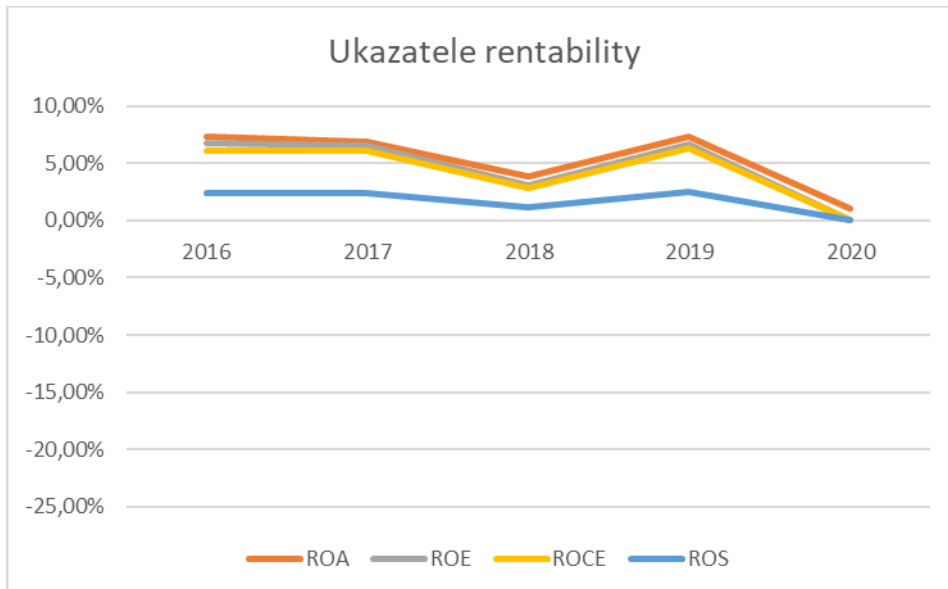
Tabulka 43: Ukazatele rentability

Ukazatele rentability	2016	2017	2018	2019	2020
ROA	7,29%	6,86%	3,83%	7,33%	1,07%

ROE	6,78%	6,51%	3,03%	6,64%	0,06%
ROCE	6,09%	6,05%	2,89%	6,29%	0,06%
ROS	2,44%	2,39%	1,15%	2,55%	0,03%

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 25: Ukazatele rentability



Zdroj: Vlastní zpracování

### 5.2.3 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity nám ukážou, jak je na tom pekárna a cukrárna Benea s platební schopností.

Podle tabulky č. 44 je vidět, že cukrárna Benea by podle běžné likvidity byla schopna uspokojit své věřitele sotva jednou, tedy nesplňovala ani v jednom roce doporučené hodnoty 1,5 - 2,5.

V případě rychlé likvidity jsou opět doporučené hodnoty nižší, než které vykázal podnik během sledovaných let.

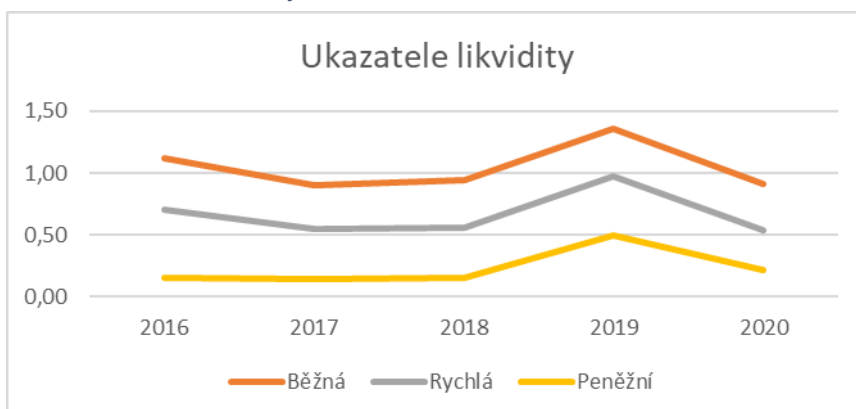
Poslední likviditou je likvidita peněžní. Doporučené hodnoty pro tuto likviditu jsou 0,2 – 0,5. Z tabulky je vidět, že toto se podniku podařilo dodržet pouze v roce 2019 a poté už nikoliv.

Tabulka 44: Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity	2016	2017	2018	2019	2020
Běžná	1,12	0,90	0,94	1,36	0,92
Rychlá	0,70	0,55	0,56	0,97	0,54
Peněžní	0,15	0,14	0,15	0,50	0,22

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 26: Ukazatele likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování

## 5.2.4 Ukazatele aktivity

Z tabulky č. 45 je vidět, že pekárna a cukrárna Benea hospodařila efektivně se svým majetkem, neboť obrat aktiv každoročně přesáhl hodnotu 2.

Doba obratu zásob se pohybovala průměrně okolo 12, ačkoliv v posledním sledovaném roce vyskočila na hodnotu 14. Společnost by si pro další roky na zvyšující se hodnotu měla dávat pozor a snažit se ji především snižovat.

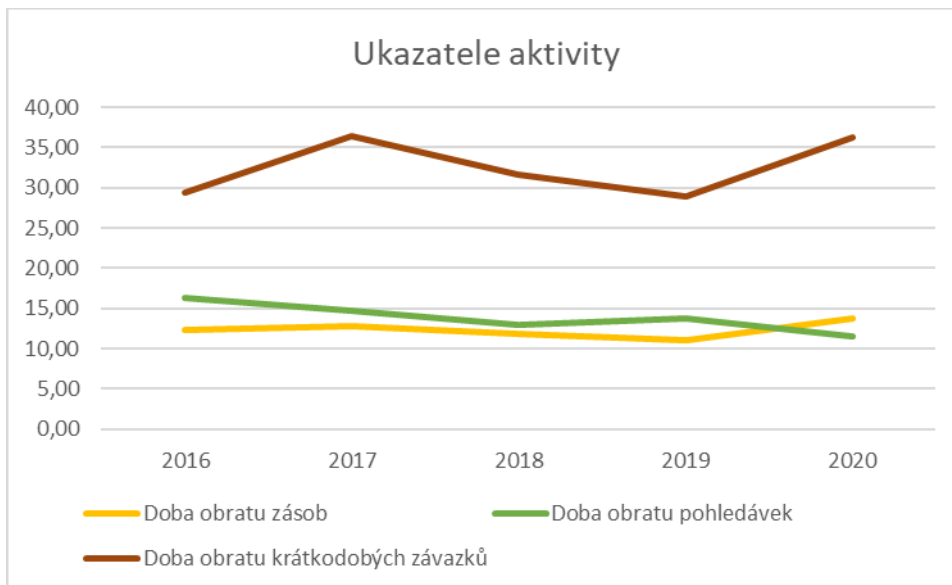
Obratový cyklus peněz, jak už bylo zmíněno výše, vyšel záporný. Z toho tedy vychází, že společnost měla každoročně vyšší hodnotu doby obratu krátkodobých závazků oproti době obratu pohledávek. Pekárna Benea během pěti sledovaných let stáhla hodnotu doby obratu pohledávek o celé 4 dny, tedy na hodnotu 12 dní. Dobu obratu krátkodobých závazků pak navýšila o celých 7 dní, na hodnotu 36 dní.

Tabulka 45: Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity	2016	2017	2018	2019	2020
Obrat aktiv	2,07	2,02	2,06	2,06	1,93
Obrat zásob	29,21	28,18	30,19	32,41	26,22
Doba obratu zásob	12,32	12,77	11,93	11,11	13,73
Obrat pohledávek	22,08	24,33	27,83	26,10	31,16
Doba obratu pohledávek	16,30	14,80	12,94	13,79	11,55
Obrat krátkodobých závazků	12,23	9,86	11,40	12,41	9,92
Doba obratu krátkodobých závazků	29,43	36,49	31,57	29,01	36,29
OCP	-0,81	-8,92	-6,71	-4,11	-11,00

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 27: Ukazatele aktivity



Zdroj: Vlastní zpracování

## 5.2.5 Ukazatele zadluženosti

Pekárna a cukrárna Benea je na tom v zadluženosti o malinko hůře než pekárna Ivanka. Z tabulky č. 46 můžeme vidět, že zadlužení podniku se pohybuje mezi 21% až 26%. V náročném roce 2020 došlo k navýšení na 23%, nicméně se nejednalo o žádný dramatický nárůst.

Dlouhodobou zadluženost Benea během sledovaných let snížila na 4% z počátečních 8%.

Úrokové krytí se ve sledovaných letech vyvíjelo různě. V roce 2019 byla společnost Benea schopna uhradit úroky ze zisku až 215x. Oproti tomu v roce 2018 pouze 27x. Ve výsledku každopádně podnik splňoval v každém roce doporučenou hodnotu 5.

Tabulka 46: Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti	2016	2017	2018	2019	2020
Zadluženost	25,38%	26,07%	21,89%	21,03%	23,34%
Dlouhodobá zadluženost	8,44%	5,64%	3,85%	4,46%	3,92%
Úrokové krytí	57,62	58,56	27,98	215,60	37,58

Zdroj: Vlastní zpracování

## 5.2.6 Bankrotní modely

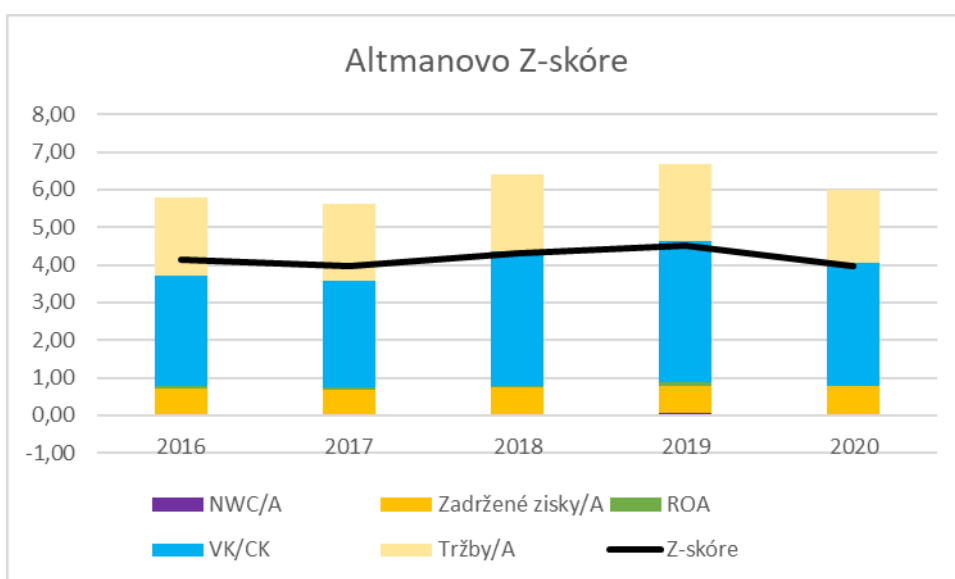
Altmanovo Z – skóre nám ukázalo, že každý rok se společnost Benea nacházela v intervalu, který nepředstavuje hrozící bankrot. Hodnoty, které jsou k vidění v tabulce č. 47, se v každém roce vyšplhaly nad horní hranici intervalu, která je 2,9.

Tabulka 47: Altmanovo Z – skóre

	2016	2017	2018	2019	2020
NWC/A	0,02	-0,02	-0,01	0,06	-0,02
Zadržené zisky/A	0,69	0,69	0,75	0,73	0,76
ROA	0,07	0,07	0,04	0,07	0,01
VK/CK	2,94	2,84	3,57	3,76	3,28
Tržby/A	2,07	2,02	2,06	2,06	1,93
Z-skóre	4,13	3,98	4,30	4,52	3,97

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 28: Altmanovo Z – skóre



Zdroj: Vlastní zpracování

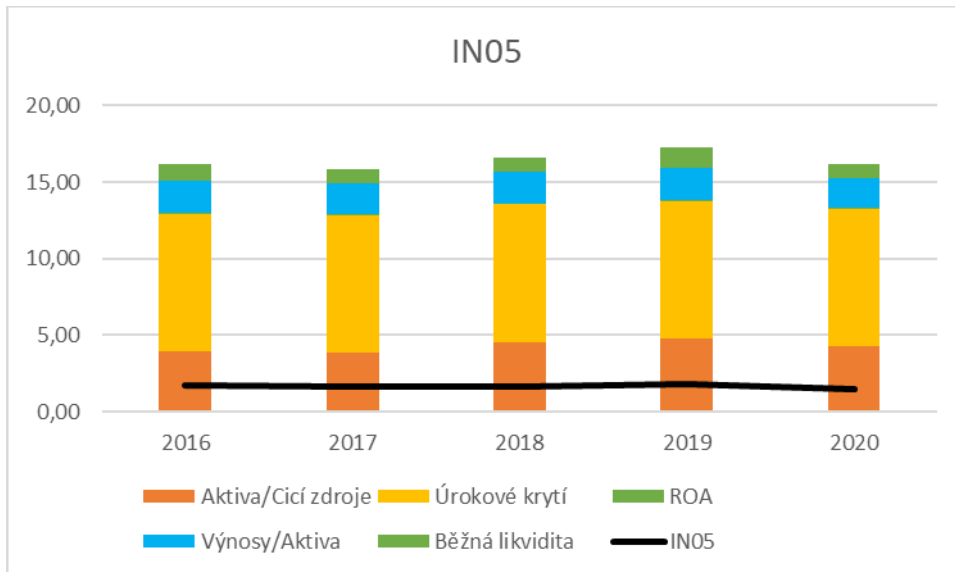
Druhý bankrotní model, index IN05, nám odhalil, že pekárna a cukrárna Benea se v prvních čtyřech letech nacházela v pásmu, které značí dobrou finanční situaci podniku. V „covidovém“ roce 2020 se dostala do pásma šedého, kde je finanční zdraví nejisté.

Tabulka 48: Index IN05

	2016	2017	2018	2019	2020
Aktiva/Cizí zdroje	3,94	3,84	4,57	4,76	4,28
Úrokové krytí	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00
ROA	0,07	0,07	0,04	0,07	0,01
Výnosy/Aktiva	2,08	2,03	2,07	2,07	1,94
Běžná likvidita	1,12	0,90	0,94	1,36	0,92
IN05	1,70	1,64	1,62	1,83	1,45

Zdroj: Vlastní zpracování

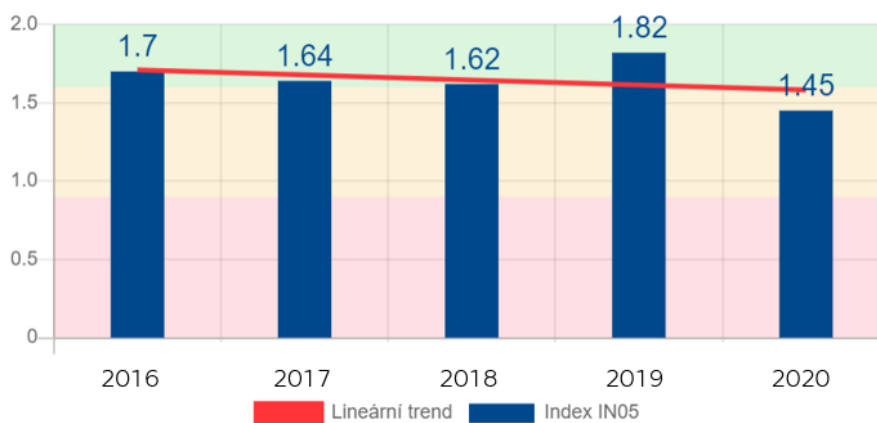
Graf 29: Index IN05



Zdroj: Vlastní zpracování

Index IN05 byl i v případě podniku Benea vypočten pomocí diagnostického testu a odhalil opět téměř stejné hodnoty jako jsou v tabulce č. 48. Finanční pozice podniku, jeho stabilita a výkonnost v průběhu testového období klesá průměrným tempem úbytku finančního zdraví, které je uvedeno v grafu jako lineární trend (-3,2%). Pro podnik je to včasné varování na prahu náročného období ekonomického restartu po koronavirové krizi, na které by měl podnik bezprostředně aktivně reagovat komplexní cílevědomou revitalizací všech činností. (diagnostickytest.cz, 2022)

Graf 30: Index IN05 – diagnostický test



Zdroj: Vlastní zpracování

## 5.2.7 Ekonomická přidaná hodnota

V tabulce č. 49 jsou k nahlédnutí vážené náklady na kapitál v letech 2016, 2017 a 2018. V letech 2019 a 2020 nebylo možné WACC stanovit, neboť pekárna Benea v těchto letech také nevykázala žádné závazky vůči úvěrovým institucím, a z toho důvodu nebylo možné stanovit přírážku za možnou nižší podnikatelskou stabilitu.



Tabulka 49: WACC podle MPO

WACC	2016	2017	2018	2019	2020
rf	0,43%	0,98%	1,98%	1,55%	1,13%
rLA	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
rPS	10,00%	9,60%	1,92%	nelze	nelze
rFS	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	11,2%
WACC	15,43%	15,58%	8,90%	nelze	nelze

Zdroj: Vlastní zpracování

V letech, kdy bylo možné ekonomickou přidanou hodnotu dopočítat, jsme se dostali také k záporné hodnotě, jako tomu bylo u pekárny Kabát. Pekárna Benea též tedy netvoří hodnotu. Jako pozitivní hodnotím, že v roce 2018 byla hodnota ukazatele EVA o dost nižší než v letech předešlých.

Tabulka 50: EVA (v tis. Kč)

EVA (v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
EBIT (v tis. Kč)	5762	5856	3190	6468	977
(1-t)	0,81	0,81	0,81	0,81	0,81
C (v tis. Kč)	79060	85356	83305	88256	90981
WACC	15,43%	15,58%	8,90%	nelze	nelze
EVA (v tis. Kč)	-7532	-8555	-4834	nelze	nelze

Zdroj: Vlastní zpracování

## 6 Mezipodnikové srovnání

V poslední části mé diplomové práce se budu věnovat mezipodnikovému srovnání vybraného podniku Kabát s.r.o. spolu s referenčními podniky, kterými jsou pekárna Ivanka s.r.o. a pekárna a cukrárna Benea s.r.o.

Pro mezipodnikové srovnání bylo zvoleno celkem 7 kritérií, kterými jsou rentabilita aktiv, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita tržeb, běžná likvidita, obrat aktiv, celková zadluženost a dlouhodobá zadluženost. Tato kritéria jsem zvolila na základě dobré vyvídací schopnosti ohledně finančního zdraví podniku. Aplikovány budou všechny metody mezipodnikového srovnání, které byly zmíněny v teoretické části práce. Jednotlivé metody a hodnoty ukazatelů jednotlivých kritérií za celé sledované období jsou zobrazeny v příloze č. 7.

### 6.1 Metoda jednoduchého součtu pořadí

Nejjednodušší metodou mezipodnikového srovnání je metoda jednoduchého součtu pořadí. Je založena na seřazení jednotlivých podniků dle součtu dosažených bodů v rámci jednotlivých kritérií. Podniku s nejlepší hodnotou ukazatele je přiřazen nejvyšší možný počet bodů (3), podniku s nejhorším výsledkem daného kritéria naopak bodů nejméně (1).

V tabulce č. 51 jsou zobrazeny výsledky této metody. Nejlepšího výsledku dosáhla pekárna Ivanka, která se ve všech sledovaných letech umístila na prvním místě. Následována byla pekárnou Benea a poslední místo obsadila pekárna Kabát.

Tabulka 51: Metoda jednoduchého součtu pořadí

Metoda jednoduchého součtu pořadí			
Rok	Podnik	$\Sigma$	Pořadí
2016	Kabát	10	3.
	Ivanka	19	1.
	Benea	13	2.
2017	Kabát	10	3.
	Ivanka	19	1.
	Benea	13	2.
2018	Kabát	11	3.
	Ivanka	19	1.
	Benea	12	2.
2019	Kabát	10	3.
	Ivanka	19	1.
	Benea	13	2.
2020	Kabát	9	3.
	Ivanka	19	1.

	<b>Benea</b>	14	<b>2.</b>
--	--------------	----	-----------

Zdroj: Vlastní zpracování

## 6.2 Metoda jednoduchého podílu

Zpřesňující metodou předchozí metody je právě metoda jednoduchého podílu. V roce 2020 u pekárny Kabát bylo nutné u ukazatelů ROA, ROE a ROS násobit výsledek číslem (-1), neboť průměr zmíněných ukazatelů byl záporný. Záporná hodnota by následně zkreslovala výsledky dané metody.

V tabulce č. 52 je vidět, že za použití střední hodnoty jednotlivých ukazatelů se v letech 2017–2020 pořadí jednotlivých podniků změnilo, pouze v roce 2016 zůstalo pořadí nezměněné. Na prvním místě se nejvíce objevovala pekárna Ivanka, celkem čtyřikrát. Jako druhý si nejlépe vedla pekárna Kabát, která dokonce v roce 2020 obsadila první místo. Nejhůře se vedlo pekárně Benea, která čtyřikrát obsadila poslední místo.

Tabulka 52: Metoda jednoduchého podílu

Metoda jednoduchého podílu			
Rok	Podnik	$\Sigma$	Pořadí
2016	Kabát	6,00	3.
	Ivanka	8,76	1.
	Benea	6,79	2.
2017	Kabát	6,31	2.
	Ivanka	8,81	1.
	Benea	6,01	3.
2018	Kabát	5,53	2.
	Ivanka	7,09	1.
	Benea	4,30	3.
2019	Kabát	6,09	2.
	Ivanka	6,65	1.
	Benea	5,87	3.
2020	Kabát	-62,35	3.
	Ivanka	5,68	1.
	Benea	3,22	2.

Zdroj: Vlastní zpracování

## 6.3 Bodovací metoda

Nejlepšímu podniku v rámci bodovací metody je přiřazeno 100 bodů. Ostatním podnikům jsou body přiřazovány na základě procentního vyjádření k základně s nejvyšší hodnotou. Podniku, který obdržel nejvyšší počet bodů, je uděleno první místo.

Jak je vidět v tabulce č. 53, tato metoda opět pozměnila pořadí jednotlivých podniků. Například pekárna Ivanka, která v předchozích dvou metodách byla nejlepším

podnikem, v této metodě ani jednou neobsadila první místo a celkově obsadila třetí pozici. Nejlépe si vedla pekárna Benea, druhé místo pak obsadila pekárna Kabát.

Tabulka 53: Bodovací metoda

Bodovací metoda			
Rok	Podnik	$\Sigma$	Pořadí
2016	Kabát	1354,5	2.
	Ivanka	655,7	3.
	Benea	1587,7	1.
2017	Kabát	999,5	2.
	Ivanka	647,3	3.
	Benea	1162,8	1.
2018	Kabát	999,5	1.
	Ivanka	647,3	3.
	Benea	814,4	2.
2019	Kabát	1150,3	1.
	Ivanka	642,1	2.
	Benea	385,4	3.
2020	Kabát	-5174,4	3.
	Ivanka	640,1	2.
	Benea	984,3	1.

Zdroj: Vlastní zpracování

## 6.4 Metoda normované proměnné

Tato metoda by měla být lepší metodou odrážející umístění jednotlivých podniků, neboť odstraňuje nedostatky všech předchozích zmíněných metod.

V tabulce č. 54 můžeme vidět, že nejlépe si vedla pekárna Kabát, která ve všech letech obsadila první příčku. Druhou pozici obsadila pekárna Benea a paradoxně pekárna Ivanka, která si v předchozích metodách vedla velice dobře, se nyní umístila na posledním, tedy třetím místě.

Tabulka 54: Metoda normované proměnné

Metoda normované proměnné			
Rok	Podnik	$\Sigma$	Pořadí
2016	Kabát	-14,0	1.
	Ivanka	-99,9	3.
	Benea	-64,2	2.
2017	Kabát	-14,4	1.
	Ivanka	-101,3	3.
	Benea	-63,2	2.
2018	Kabát	-14,5	1.
	Ivanka	-103,8	3.
	Benea	-60,0	2.

2019	Kabát	-14,1	1.
	Ivanka	-101,8	3.
	Benea	-59,4	2.
2020	Kabát	-24,0	1.
	Ivanka	-100,4	3.
	Benea	-61,0	2.

Zdroj: Vlastní zpracování

## 6.5 Metoda vzdálenosti od fiktivního bodu

Poslední metodou v rámci mezipodnikového srovnání je metoda vzdálenosti od fiktivního bodu. Fiktivní firmou je zvolen vždy nejlepší ukazatel toho podniku, který měl v daném ukazateli nejvyšší hodnotu. Vzdálenost zbývajících dvou podniků je pak měřena pomocí euklidovské vzdálenosti. Nejlepší umístění získává ten podnik, který se nachází v nejkratší vzdálenosti od fiktivního bodu, tedy součet získaných bodů je tedy nejnižší.

V tabulce č. 55 můžeme vidět, že první místo v rámci této metody obsadila pekárna Ivanka. Na druhém místě se umístila pekárna Benea, kterou následovala pekárna Kabát.

Tabulka 55: Metoda vzdálenosti od fiktivního bodu

Metoda vzdálenosti od fiktivního bodu			
Rok	Podnik	$\Sigma$	Pořadí
2016	Kabát	44,4	2.
	Ivanka	41,5	1.
	Benea	63,1	3.
2017	Kabát	44,8	2.
	Ivanka	42,0	1.
	Benea	65,0	3.
2018	Kabát	47,3	2.
	Ivanka	42,0	1.
	Benea	63,2	3.
2019	Kabát	45,4	2.
	Ivanka	42,4	1.
	Benea	62,2	3.
2020	Kabát	35,7	1.
	Ivanka	42,4	2.
	Benea	61,6	3.

Zdroj: Vlastní zpracování

## 6.6 Výsledky metod mezipodnikového srovnání

Pro lepší přehlednost výsledků jednotlivých podniků v rámci mezipodnikového srovnání byla vytvořena tabulka č. 56. Nejlepším podnikem, jak už průběžně potvrzovaly

metody mezipodnikového srovnání, se stala pekárna Ivanka. Na druhém místě se umístila pekárna Kabát a v těsném závěsu se na třetím místě umístila pekárna Benea.

Tabulka 56: Výsledné průměrné pořadí podniků v letech 2016-2020

Rok	Výsledné průměrné pořadí		
	Kabát	Ivanka	Benea
2016	2,2	1,8	2,0
2017	2,0	1,8	2,0
2018	1,8	1,8	2,4
2019	1,8	1,6	2,6
2020	2,2	1,8	2,0
<b>2016-2020</b>	<b>2</b>	<b>1,76</b>	<b>2,2</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

# Závěr

Cílem této diplomové práce bylo zhodnocení finanční situace pekárny Kabát s.r.o. a za pomoci mezipodnikového srovnání odhalit její postavení vůči dvěma dalším podnikům. Všechny zvolené podniky byly vybrány na základě podobné velikosti a příslušnosti ke stejnému odvětví. Finanční analýza byla provedena za posledních pět let, tedy od roku 2016 do roku 2020. Všechny potřebné informace pro zpracování jednotlivých ukazatelů a metod mezipodnikového srovnání byly získány z webového portálu justice.cz.

Práce bylo rozdělena do dvou částí, teoretické a praktické. V teoretické části jsem se zabývala finanční analýzou, účetními výkazy, dále jednotlivými metodami a ukazateli, a nakonec mezipodnikovým srovnáním. V praktické části byla pak provedena finanční analýza pekárny Kabát a dvou referenčních podniků. V druhé části praktické části bylo provedeno mezipodnikové srovnání pro nalezení pořadí jednotlivých podniků.

Z finanční analýzy podniku Kabát s.r.o. vzešlo, že se podnik nenachází ve zcela dobré kondici. Velký podíl na šetrném finančním zdraví pekárny má celosvětová pandemie Covid-19, která společnosti způsobila velké ztráty. Během celých analyzovaných pěti let docházelo k postupnému oslabování finančního zdraví pekárny, jak nám v praktické části ukázalo tempo vývoje trendu. Mezi další nedostatky společnosti Kabát patří vysoká zadluženost, záporná ekonomická přidaná hodnota a nízké hodnoty rentability podniku. Jako kladné však hodnotím, že v době růstu české i světové ekonomiky, tedy do roku 2019, podnik rostl.

Pro společnost by bylo dobré, aby se vrátila do období před světovou pandemií Covid-19, nicméně v kontextu momentální celosvětové krize se toto spíše očekávat nedá. Z toho důvodu by měla pekárna Kabát usilovat o snižování zadluženosti a zvyšování výnosnosti podniku, a to nejlépe hledáním cest na nové trhy a rozšiřováním okruhu zákazníků.

Finanční zdraví referenčních podniků během analyzovaných let se nacházelo v lepší kondici. Pandemie Covid-19 oběma pekárnám způsobila nižší výnosnost a obecně horší výsledky, ale ani jedna z pekáren se nedostala do ztráty. Nejlépe z finanční analýzy vyšla pekárna Ivanka.

Další částí diplomové práce bylo mezipodnikové srovnání, které nám mělo odhalit postavení pekárny Kabát vůči referenčním podnikům. Pro srovnání jednotlivých konkurentů bylo zvoleno celkem 7 kritérií, kterými jsou rentabilita aktiv, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita tržeb, běžná likvidita, obrat aktiv, celková zadluženost a dlouhodobá zadluženost. Dohromady bylo použito 6 metod, které byly zmíněny v teoretické části práce. Jednotlivé metody vykazovaly obdobné, častokrát až stejné výsledné

hodnoty. V polovině metod obsadila první místo pekárna Ivanka a v druhé polovině metod se o prvenství mezi sebou střídala pekárna Benea a pekárna Kabát.

Ve výsledném celkovém průměrném pořadí pekárna Kabát, která byla po celou diplomovou práci hlavním podnikem, obsadila druhou příčku. První místo z referenčních podniků obsadila pekárna Ivanka. Poslední, tedy třetí příčku, pak obsadila pekárna Benea.



# Seznam použité literatury

1. RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.
2. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady [online]. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017 [cit. 2021-11-27]. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0911-1. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/>
3. VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.
4. SYNEK, Miloslav. Manažerská ekonomika. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.
5. SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy [online]. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017 [cit. 2021-11-27]. Expert (Grada). ISBN ISBN978-80-271-9870-2. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/>
6. SLAVÍK, Jakub. Finanční průvodce nefinančního manažera [online]. Praha: Grada Publishing, 2013 [cit. 2022-02-03]. ISBN 978-80-247-8437-3. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/>
7. TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, Petra a Eva JELÍNKOVÁ. Podniková ekonomika – klíčové oblasti [online]. Praha: Grada Publishing, 2018 [cit. 2021-11-27]. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0945-6. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/>
8. SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
9. KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 2., přeprac. a rozš. vyd. Praha: C.H. Beck, 2007. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7179-903-0.
10. VALACH, Josef. Finanční řízení podniku. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 1999. ISBN 80-861-1921-1.
11. REJNUŠ, Oldřich. Finanční trhy. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6.
12. MARTINOVIČOVÁ, Dana, Miloš KONEČNÝ a Jan VAVŘINA. Úvod do podnikové ekonomiky [online]. 2., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019 [cit. 2021-11-21]. ISBN 978-80-271-0293-8. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/>
13. SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.
14. ROMANA, Čižinská. Základy finančního řízení podniku [online]. Praha: Grada Publishing, 2018 [cit. 2021-11-27]. ISBN 978-80-271-2124-3. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/>
15. RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. Finanční management. Praha: Grada, 2012. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-4047-8.
16. SCHOLLEOVÁ, Hana. Investiční controlling: jak hodnotit investiční záměry a řídit podnikové investice : investiční proces jako základ budoucí prosperity, nástroje

a metody investičního controllingu, volba financování a technologie, monitoring průběhu investice a postaudit. Praha: Grada, 2009. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-2952-7.

17. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.
18. MARINIČ, Pavel. Plánování a tvorba hodnoty firmy. Praha: Grada, 2008. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-2432-4.

# Seznam elektronických zdrojů

1. Pekárna Kabát [online]. [cit. 2022-01-23]. Dostupné z: <http://www.pekarnakabat.cz/>
2. Rejstřík firem [online]. [cit. 2022-01-23]. Dostupné z: <https://rejstrik-firem.kurzy.cz/02050242/pekarna-kabat-sro/>
3. Pekárna Ivanka [online]. [cit. 2022-01-23]. Dostupné z: <https://www.pekarnaivanka.cz/>
4. Rejstřík firem [online]. [cit. 2022-01-23]. Dostupné z: <https://rejstrik-firem.kurzy.cz/26304040/pekarna-ivanka-sro/>
5. Pekárna Benea [online]. [cit. 2022-02-03]. Dostupné z: <https://www.benea.cz/>
6. Rejstřík firem [online]. [cit. 2022-02-03]. Dostupné z: <https://rejstrik-firem.kurzy.cz/49968076/benea-sro/>
7. Veřejný rejstřík a sbírka listin – Ministerstvo spravedlnosti České republiky [online]. [cit. 2022-03-17]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=428099>
8. Veřejný rejstřík a sbírka listin – Ministerstvo spravedlnosti České republiky [online]. [cit. 2022-03-17]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=603299>
9. Veřejný rejstřík a sbírka listin – Ministerstvo spravedlnosti České republiky [online]. [cit. 2022-03-17]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=550619>
10. Wikipedia.org [online]. [cit. 2022-04-05]. Dostupné z: [https://cs.wikipedia.org/wiki/Výroční\\_zpráva](https://cs.wikipedia.org/wiki/Výroční_zpráva)
11. Česká národní banka [online]. [cit. 2022-03-21]. Dostupné z: [https://www.cnb.cz/cnb/STAT.ARADY\\_PKG.PARAMETRY\\_SE-STAVY?p\\_sestuid=375&p\\_strid=AEBA&p\\_tab=1&p\\_lang=CS](https://www.cnb.cz/cnb/STAT.ARADY_PKG.PARAMETRY_SE-STAVY?p_sestuid=375&p_strid=AEBA&p_tab=1&p_lang=CS)
12. DiagnostickýTest.cz [online]. [cit. 2022-03-21]. Dostupné z: <https://www.diagnostickytest.cz/>
13. Podnikatel.cz [online]. [cit. 2022-03-21]. Dostupné z: <https://www.podnikatel.cz/clanky/co-musi-obsahovat-priloha-k-zaverce-mikro-jednotky-a-proc-je-dulezita/>

# Seznam obrázků

Obrázek 1: Struktura majetku podniku .....	9
Obrázek 2: Schéma přímé metody cash flow.....	11

# Seznam tabulek

Tabulka 1: Struktura rozvahy.....	8
Tabulka 2: Různé formy zisku .....	11
Tabulka 3: Nepřímá metoda cash flow .....	12
Tabulka 4: Časová sladěnost zdrojů majetku.....	15
Tabulka 5: Rozdílové ukazatele.....	16
Tabulka 6: Matice analyzovaných objektů a jejich ukazatelů.....	30
Tabulka 7: Podílová analýza aktiv.....	38
Tabulka 8: Rozdílová analýza aktiv .....	39
Tabulka 9: Podílová analýza pasiv.....	40
Tabulka 10: Rozdílová analýza pasiv.....	41
Tabulka 11: Podílová analýza VZZ .....	42
Tabulka 12: Rozdílová analýza VZZ.....	43
Tabulka 13: Vertikální analýza aktiv .....	43
Tabulka 14: Vertikální analýza pasiv .....	44
Tabulka 15: Vertikální analýza VZZ.....	46
Tabulka 16: Zlaté bilanční pravidlo.....	46
Tabulka 17: Pravidlo vyrovnání rizika .....	47
Tabulka 18: Pari pravidlo (v tis. Kč).....	48
Tabulka 19: Růstové pravidlo (v tis. Kč).....	49
Tabulka 20: Složení NWC (v tis. Kč).....	50
Tabulka 21: Potřeba NWC (v tis. Kč) .....	51
Tabulka 22: Ukazatele rentability .....	52
Tabulka 23: Ukazatele likvidity .....	53
Tabulka 24: Ukazatele aktivity .....	54
Tabulka 25: Ukazatele zadluženosti.....	55
Tabulka 26: Ukazatele produktivity .....	55
Tabulka 27: Altmanovo Z – skóre .....	56
Tabulka 28: Index IN05 .....	57
Tabulka 29: WACC podle MPO .....	58
Tabulka 30: EVA .....	58
Tabulka 31: Složení NWC (v tis. Kč).....	61
Tabulka 32: Potřeba NWC (v tis. Kč) .....	61
Tabulka 33: Ukazatele rentability .....	62
Tabulka 34: Ukazatele likvidity .....	63
Tabulka 35: Ukazatele aktivity .....	63
Tabulka 36: Ukazatele zadluženosti.....	64
Tabulka 37: Altmanovo Z – skóre .....	65
Tabulka 38: index IN05 .....	65
Tabulka 39: WACC podle MPO .....	67
Tabulka 40: EVA .....	67
Tabulka 41: Složení NWC (v tis. Kč).....	68

Tabulka 42: Potřeba NWC (v tis. Kč) .....	68
Tabulka 43: Ukazatele rentability .....	68
Tabulka 44: Ukazatele likvidity .....	69
Tabulka 45: Ukazatele aktivity .....	70
Tabulka 46: Ukazatele zadluženosti .....	71
Tabulka 47: Altmanovo Z – skóre .....	72
Tabulka 48: Index IN05 .....	72
Tabulka 49: WACC podle MPO .....	74
Tabulka 50: EVA (v tis. Kč) .....	74
Tabulka 51: Metoda jednoduchého součtu pořadí .....	75
Tabulka 52: Metoda jednoduchého podílu .....	76
Tabulka 53: Bodovací metoda .....	77
Tabulka 54: Metoda normované proměnné .....	77
Tabulka 55: Metoda vzdálenosti od fiktivního bodu .....	78
Tabulka 56: Výsledné průměrné pořadí podniků v letech 2016-2020 .....	79

# Seznam grafů

Graf 1: Vývoj aktiv (v tis. Kč) .....	40
Graf 2: Vývoj pasiv (v tis. Kč) .....	41
Graf 3: Vývoj struktury majetku (v tis. Kč) .....	44
Graf 4: Vývoj struktury kapitálu (v tis. Kč) .....	45
Graf 5: Zlaté bilanční pravidlo (v tis. Kč) .....	47
Graf 6: Pravidlo vyrovnání rizika (v tis. Kč) .....	48
Graf 7: Pari pravidlo (v tis. Kč) .....	49
Graf 8: Růstové pravidlo (v tis. Kč) .....	50
Graf 9: Vývoj složek NWC .....	51
Graf 10: Ukazatele rentability .....	52
Graf 11: Ukazatele likvidity .....	53
Graf 12: Ukazatele aktivity .....	54
Graf 13: Altmanovo Z-skóre .....	56
Graf 14: Index IN05 .....	57
Graf 15: Index IN05 – diagnostický test .....	58
Graf 16: Vývoj složek NWC .....	60
Graf 17: Potřeba NWC vs. NWC (v tis. Kč) .....	61
Graf 18: Ukazatele rentability .....	62
Graf 19: Ukazatele likvidity .....	63
Graf 20: Ukazatele aktivity .....	64
Graf 21: Altmanovo Z – skóre .....	65
Graf 22: Index IN05 .....	66
Graf 23: Index IN05 – diagnostický test .....	66
Graf 24: Vývoj složek NWC .....	68
Graf 25: Ukazatele rentability .....	69
Graf 26: Ukazatele likvidity .....	70
Graf 27: Ukazatele aktivity .....	71
Graf 28: Altmanovo Z – skóre .....	72
Graf 29: Index IN05 .....	73
Graf 30: Index IN05 – diagnostický test .....	73

## Seznam příloh

Příloha 1: Rozvaha společnosti Kabát s.r.o. za období 2016–2020.....	90
Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty podniku Kabát s.r.o. za období 2016–2020 .....	92
Příloha 3: Rozvaha společnosti Ivanka s.r.o. za období 2016–2020.....	93
Příloha 4: Výkaz zisku a ztráty podniku Ivanka s.r.o. za období 2016–2020.....	95
Příloha 5: Rozvaha společnosti Benea s.r.o. za období 2016–2020.....	96
Příloha 6: Výkaz zisku a ztráty podniku Benea s.r.o. za období 2016–2020 .....	98
Příloha 7: Mezipodnikové srovnání – metody .....	99



Příloha 1: Rozvaha společnosti Kabát s.r.o. za období 2016–2020

ROZVAHA (v tis. Kč)	číslo řádku	2016	2017	2018	2019	2020
<b>AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)</b>	<b>001</b>	<b>55101</b>	<b>56592</b>	<b>63454</b>	<b>64881</b>	<b>40711</b>
Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0
<b>Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)</b>	<b>003</b>	<b>35627</b>	<b>37064</b>	<b>35821</b>	<b>40715</b>	<b>25366</b>
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)</b>	<b>004</b>	<b>29</b>	<b>29</b>	<b>30</b>	<b>29</b>	<b>30</b>
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	0	0	0	0	0
Ocenitelná práva	006	29	29	30	29	30
B.I.2.1. Software	007	0	0	0	0	0
B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva	008	29	29	30	29	30
Goodwill	009	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0	0
B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0	0
B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	0	0	0	0	0
<b>Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)</b>	<b>014</b>	<b>35598</b>	<b>37035</b>	<b>35791</b>	<b>40686</b>	<b>25336</b>
Pozemky a stavby	015	8559	8293	7429	7807	6662
B.II.1.1. Pozemky	016	0	0	0	0	0
B.II.1.2. Stavby	017	8559	8293	7429	7807	6662
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	20726	21532	20277	23931	13328
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	2407	2188	1969	1751	1532
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	3906	5017	5857	6788	2853
B.II.4.1. Pěstitecké celky trvalých porostů	021	0	0	0	0	0
B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	0	0	0	0	0
B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	023	3906	5017	5857	6788	2853
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	0	5	259	409	961
B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	0	0	0	0	0
B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	0	5	259	409	961
<b>Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)</b>	<b>027</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	0	0	0	0	0
Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029	0	0	0	0	0
Podíly - podstatný vliv	030	0	0	0	0	0
Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	0	0	0	0
Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0	0	0	0
B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0	0	0	0	0
B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	0	0	0	0	0
<b>Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)</b>	<b>037</b>	<b>18379</b>	<b>18303</b>	<b>26161</b>	<b>22824</b>	<b>14274</b>
<b>Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)</b>	<b>038</b>	<b>1361</b>	<b>2786</b>	<b>3634</b>	<b>2738</b>	<b>2304</b>
Materiál	039	1189	2530	3418	2394	2092
Nedokončená výroba a polotovary	040	8	0	0	0	0
Výrobky a zboží	041	171	256	216	344	212
C.I.3.1. Výrobky	042	0	0	0	0	0
C.I.3.2. Zboží	043	172	256	216	344	212
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	0	0	0	0
<b>Pohledávky (ř. 47 + 57)</b>	<b>046</b>	<b>5441</b>	<b>6321</b>	<b>13826</b>	<b>8827</b>	<b>8502</b>
<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>047</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048	0	0	0	0	0
C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	0	0	0	0	0
C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	050	0	0	0	0	0
C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	051	0	0	0	0	0
C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	052	0	0	0	0	0
C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	053	0	0	0	0	0
C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	0	0	0	0	0
C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055	0	0	0	0	0
C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056	0	0	0	0	0
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>057</b>	<b>5441</b>	<b>6321</b>	<b>13826</b>	<b>8827</b>	<b>8502</b>
C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	3039	3020	4483	3340	5890
C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	0	0	0	1134	0
C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	060	0	0	0	0	0
C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	061	2402	3301	9343	4353	2612
C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	062	0	0	0	0	0
C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0	0	0	0	0
C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	064	445	8	10	576	3
C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	406	1429	2373	1326	286
C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066	191	229	312	200	120
C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067	1360	1635	6648	2251	2203
<b>Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)</b>	<b>068</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069	0	0	0	0	0
Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	0	0	0	0	0
<b>Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)</b>	<b>071</b>	<b>11577</b>	<b>9196</b>	<b>8701</b>	<b>11259</b>	<b>3468</b>
Peněžní prostředky v pokladně	072	45	1569	147	6653	59
Peněžní prostředky na účtech	073	11532	7627	8554	4606	3409
<b>Časové rozlišení (ř. 75 až 77)</b>	<b>074</b>	<b>1095</b>	<b>1225</b>	<b>1472</b>	<b>1342</b>	<b>1071</b>
Náklady příštích období	075	1095	1225	1472	1342	1071
Komplexní náklady příštích období	076	0	0	0	0	0
Příjmy příštích období	077	0	0	0	0	0

<b>PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)</b>	<b>078</b>	<b>55101</b>	<b>56592</b>	<b>63454</b>	<b>64881</b>	<b>40711</b>
<b>Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100 )</b>	<b>079</b>	<b>30607</b>	<b>24849</b>	<b>24470</b>	<b>25845</b>	<b>4659</b>
<b>Základní kapitál (ř. 81 až 83 )</b>	<b>080</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>
Základní kapitál	081	200	200	200	200	200
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082	0	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	083	0	0	0	0	0
<b>Ážio (ř. 85 až 86)</b>	<b>084</b>	<b>14647</b>	<b>14647</b>	<b>14647</b>	<b>14647</b>	<b>14647</b>
Ážio	085	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	086	14647	14647	14647	14647	14647
A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087	11365	11365	11365	11365	11365
A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088	0	0	0	0	0
A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089	3282	3282	3282	3282	3282
A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090	0	0	0	0	0
A.II.2.5.Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091	0	0	0	0	0
<b>Fondy ze zisku (ř. 93 + 94 )</b>	<b>092</b>	<b>24</b>	<b>24</b>	<b>24</b>	<b>24</b>	<b>24</b>
Ostatní rezervní fondy	093	24	24	24	24	24
Statutární a ostatní fondy	094	0	0	0	0	0
<b>Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)</b>	<b>095</b>	<b>14613</b>	<b>8737</b>	<b>8862</b>	<b>9598</b>	<b>10973</b>
Nerozdělený zisk minulých let	096	14613	8737	9977	9598	10973
Neuhrazená ztráta minulých let	097	0	0	0	0	0
Jiný výsledek hospodaření minulých let	098	0	0	-1115	0	0
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))</b>	<b>099</b>	<b>1123</b>	<b>1241</b>	<b>737</b>	<b>1375</b>	<b>-21186</b>
<b>Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Cizí zdroje (ř. 102 + 107)</b>	<b>101</b>	<b>24494</b>	<b>31743</b>	<b>38959</b>	<b>39011</b>	<b>36026</b>
<b>Rezervy (ř. 103 až 106)</b>	<b>102</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	104	0	0	0	0	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0	0	0	0
Ostatní rezervy	106	0	0	0	0	0
<b>Závazky (ř. 108 + 123)</b>	<b>107</b>	<b>24494</b>	<b>31743</b>	<b>38959</b>	<b>39011</b>	<b>36026</b>
<b>Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 + 115 + 116 + 117 + 118 + 119)</b>	<b>108</b>	<b>2691</b>	<b>2434</b>	<b>1043</b>	<b>1271</b>	<b>11884</b>
Vydané dluhopisy	109	0	0	0	0	0
C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0	0	0	0
C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111	0	0	0	0	0
Závazky k úvěrovým institucím	112	1961	1629	10	0	1000
Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0	0	0	0
Závazky z obchodních vztahů	114	0	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0	0	0	0
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	0	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	117	0	0	0	0	0
Odložený daňový závazek	118	730	805	1033	1271	816
Závazky - ostatní	119	0	0	0	0	10068
C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120	0	0	0	0	0
C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121	0	0	0	0	0
C.I.9.3. Jiné závazky	122	0	0	0	0	10068
<b>Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)</b>	<b>123</b>	<b>21803</b>	<b>29309</b>	<b>37916</b>	<b>37740</b>	<b>24142</b>
Vydané dluhopisy	124	0	0	0	0	0
C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	125	0	0	0	0	0
C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	126	0	0	0	0	0
Závazky k úvěrovým institucím	127	0	0	0	0	0
Krátkodobé přijaté zálohy	128	67	47	47	47	52
Závazky z obchodních vztahů	129	5208	14480	16012	11701	6912
Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0	0	0	0
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	0	0	0	9269	0
Závazky - podstatný vliv	132	0	0	0	0	0
Závazky ostatní	133	16528	14782	21857	16723	17178
C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134	12871	9182	14880	10295	11149
C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135	0	0	0	0	0
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	1752	2491	2996	3523	2845
C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	792	1196	1514	1783	1459
C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	5	480	1214	1	304
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	962	1288	1032	900	800
C.II.8.7. Jiné závazky	140	146	145	221	221	621
<b>Časové rozlišení (ř. 142 + 143)</b>	<b>141</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>25</b>
Výdaje příštích období	142	0	0	0	0	0
Výnosy příštích období	143	0	0	25	25	25

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty podniku Kabát s.r.o. za období 2016–2020

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	číslo řádku	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	01	126976	158706	183499	211056	133465
<b>Tržby za prodej zboží</b>	02	3425	3995	3135	3367	2344
<b>Tržby celkem</b>		130401	162701	186634	214423	135809
<b>Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)</b>	03	88217	106796	123586	137290	99136
Náklady vynaložené na prodané zboží	04	3153	3975	3135	3243	2444
Spotřeba materiálu a energie	05	66537	78307	86818	96381	71309
Služby	06	18527	24514	33633	37666	25383
<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti</b>	07	0	0	0	0	0
<b>Aktivace</b>	08	0	0	0	0	0
<b>Osobní náklady (ř. 10 + 11)</b>	09	33141	45862	56716	69841	55501
Mzdové náklady	10	22486	29808	37532	47685	41003
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	10655	16054	19184	22156	14498
2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	7546	10021	12610	15943	13608
2.2. Ostatní náklady	13	3109	6033	6574	6213	890
<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)</b>	14	5862	5824	5660	6147	9127
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	5862	5824	5726	6131	9143
1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	5862	5824	5726	6131	9143
1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0	0	0	0
Úpravy hodnot zásob	18	0	0	0	0	0
Úpravy hodnot pohledávek	19	0	0	-66	16	-16
<b>Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)</b>	20	2460	1214	4962	3068	20801
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	2248	915	2319	396	11876
Tržby z prodeje materiálu	22	0	0	2254	1398	6084
Jiné provozní výnosy	23	212	299	389	1274	2841
<b>Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)</b>	24	3808	2739	3160	1732	14172
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	2349	1256	1674	249	12533
Zůstatková cena prodaného materiálu	26	0	0	0	0	0
Daně a poplatky	27	35	181	222	223	125
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	29	38	0	0	0
Jiné provozní náklady	29	1395	1264	1264	1260	1514
<b>Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)</b>	30	1833	2694	2474	2481	-21326
<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 +33)</b>	31	0	0	0	0	0
Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0	0	0	0
Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0	0	0
<b>Náklady vynaložené na prodané podíly</b>	34	0	0	0	0	0
<b>Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)</b>	35	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0	0
Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
<b>Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem</b>	38	0	0	0	0	0
<b>Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)</b>	39	0	0	0	328	0
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0	0	0	0
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	0	0	328	0
<b>Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti</b>	42	0	0	0	0	0
<b>Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)</b>	43	213	118	35	0	225
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0	0	0	0
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	213	118	35	0	225
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	46	23	2	-16	0	2
<b>Ostatní finanční náklady</b>	47	64	161	186	136	92
<b>Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47 )</b>	48	-254	-277	-237	192	-315
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)</b>	49	1579	2417	2237	2673	-21641
Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	50	456	1176	1500	1298	-455
Daň z příjmů splatná	51	565	1100	1272	1061	0
Daň z příjmů odložená	52	-109	76	228	237	-455
<b>Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 49 - 50)</b>	53	1123	1241	737	1375	-21186
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54	0	0	0	0	0
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)</b>	55	1123	1241	737	1375	-21186
<b>Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.</b>	56	132884	163916	191580	217819	156612

Příloha 3: Rozvaha společnosti Ivanka s.r.o. za období 2016–2020

ROZVAHA (v tis. Kč)	číslo řádku	2016	2017	2018	2019	2020
<b>AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)</b>	<b>001</b>	<b>68112</b>	<b>68817</b>	<b>65131</b>	<b>65968</b>	<b>66704</b>
Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0
<b>Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)</b>	<b>003</b>	<b>39299</b>	<b>36701</b>	<b>34899</b>	<b>32101</b>	<b>30052</b>
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)</b>	<b>004</b>	<b>93</b>	<b>100</b>	<b>114</b>	<b>71</b>	<b>28</b>
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	0	0	0	0	0
Ocenitelná práva	006	0	0	114	71	28
B.I.2.1. Software	007	0	0	114	71	28
B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva	008	0	0	0	0	0
Goodwill	009	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	93	100	0	0	0
B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0	0
B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	93	100	0	0	0
<b>Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)</b>	<b>014</b>	<b>39206</b>	<b>36601</b>	<b>34785</b>	<b>32030</b>	<b>30024</b>
Pozemky a stavby	015	26063	24807	23869	22594	21352
B.II.1.1. Pozemky	016	1829	1829	1829	1829	1846
B.II.1.2. Stavby	017	24234	22978	22040	20765	19506
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	11351	9770	9275	7795	6427
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	169	169	169	169	169
B.II.4.1. Pěstitecké celky trvalých porostů	021	0	0	0	0	0
B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	0	0	0	0	0
B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	023	169	169	169	169	169
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	1623	1855	1472	1472	2076
B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	80	306	0	0	247
B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	1543	1549	1472	1472	1829
<b>Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)</b>	<b>027</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	0	0	0	0	0
Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029	0	0	0	0	0
Podíly - podstatný vliv	030	0	0	0	0	0
Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	0	0	0	0
Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0	0	0	0
B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0	0	0	0	0
B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	0	0	0	0	0
<b>Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)</b>	<b>037</b>	<b>28721</b>	<b>31986</b>	<b>30036</b>	<b>33748</b>	<b>36378</b>
<b>Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)</b>	<b>038</b>	<b>1974</b>	<b>1881</b>	<b>1767</b>	<b>1837</b>	<b>1953</b>
Materiál	039	1539	1404	1285	1283	1449
Nedokončená výroba a polotovary	040	0	0	0	0	0
Výrobky a zboží	041	435	477	482	554	504
C.I.3.1. Výrobky	042	0	0	0	0	0
C.I.3.2. Zboží	043	435	477	482	554	504
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	0	0	0	0
<b>Pohledávky (ř. 47 + 57)</b>	<b>046</b>	<b>10071</b>	<b>8760</b>	<b>9610</b>	<b>9270</b>	<b>9453</b>
<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>047</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048	0	0	0	0	0
C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	0	0	0	0	0
C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	050	0	0	0	0	0
C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	051	0	0	0	0	0
C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	052	0	0	0	0	0
C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	053	0	0	0	0	0
C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	0	0	0	0	0
C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055	0	0	0	0	0
C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056	0	0	0	0	0
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>057</b>	<b>10071</b>	<b>8760</b>	<b>9610</b>	<b>9270</b>	<b>9453</b>
C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	8187	7442	7995	7448	7547
C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	0	0	0	0	0
C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	060	0	0	0	0	0
C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	061	1884	1318	1615	1822	1906
C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	062	0	0	0	0	0
C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0	0	0	0	0
C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	064	570	104	427	360	376
C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	1184	1103	1104	1341	1503
C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066	50	67	29	69	9
C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067	80	44	55	52	18
<b>Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)</b>	<b>068</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069	0	0	0	0	0
Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	0	0	0	0	0
<b>Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)</b>	<b>071</b>	<b>16676</b>	<b>21345</b>	<b>18659</b>	<b>22641</b>	<b>24972</b>
Peněžní prostředky v pokladně	072	299	300	259	282	192
Peněžní prostředky na účtech	073	16377	21045	18400	22359	24780
<b>Časové rozlišení (ř. 75 až 77)</b>	<b>074</b>	<b>92</b>	<b>130</b>	<b>196</b>	<b>119</b>	<b>274</b>
Náklady příštích období	075	78	86	160	87	181
Komplexní náklady příštích období	076	0	0	0	0	0
Příjmy příštích období	077	14	44	36	32	93

<b>PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)</b>	<b>078</b>	<b>68112</b>	<b>68817</b>	<b>56131</b>	<b>65968</b>	<b>66704</b>
<b>Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100 )</b>	<b>079</b>	<b>62658</b>	<b>63144</b>	<b>59653</b>	<b>59764</b>	<b>60483</b>
<b>Základní kapitál (ř. 81 až 83 )</b>	<b>080</b>	<b>7300</b>	<b>7300</b>	<b>7300</b>	<b>7300</b>	<b>7300</b>
Základní kapitál	081	7300	7300	7300	7300	7300
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082	0	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	083	0	0	0	0	0
<b>Ážio (ř. 85 až 86)</b>	<b>084</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ážio	085	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	086	0	0	0	0	0
A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087	0	0	0	0	0
A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088	0	0	0	0	0
A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089	0	0	0	0	0
A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090	0	0	0	0	0
A.II.2.5.Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091	0	0	0	0	0
<b>Fondy ze zisku (ř. 93 + 94 )</b>	<b>092</b>	<b>218</b>	<b>228</b>	<b>245</b>	<b>374</b>	<b>486</b>
Ostatní rezervní fondy	093	0	0	0	0	0
Statutární a ostatní fondy	094	218	228	245	374	486
<b>Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)</b>	<b>095</b>	<b>48119</b>	<b>48449</b>	<b>47740</b>	<b>47836</b>	<b>49822</b>
Nerozdělený zisk minulých let	096	48654	48984	47895	48371	49822
Neuhrazená ztráta minulých let	097	0	0	0	0	0
Jiný výsledek hospodaření minulých let	098	-535	-535	-155	-535	0
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))</b>	<b>099</b>	<b>7021</b>	<b>7167</b>	<b>4368</b>	<b>4254</b>	<b>2875</b>
<b>Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Cizí zdroje (ř. 102 + 107)</b>	<b>101</b>	<b>5066</b>	<b>5659</b>	<b>5478</b>	<b>6204</b>	<b>6221</b>
<b>Rezervy (ř. 103 až 106)</b>	<b>102</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	104	0	0	0	0	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0	0	0	0
Ostatní rezervy	106	0	0	0	0	0
<b>Závazky (ř. 108 + 123)</b>	<b>107</b>	<b>5066</b>	<b>5659</b>	<b>5478</b>	<b>6204</b>	<b>6221</b>
<b>Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 +115 + 116 + 117 + 118 + 119 )</b>	<b>108</b>	<b>580</b>	<b>624</b>	<b>538</b>	<b>490</b>	<b>409</b>
Vydané dluhopisy	109	0	0	0	0	0
C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0	0	0	0
C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111	0	0	0	0	0
Závazky k úvěrovým institucím	112	0	0	0	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0	0	0	0
Závazky z obchodních vztahů	114	0	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0	0	0	0
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	0	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	117	0	0	0	0	0
Odložený daňový závazek	118	580	624	538	490	409
Závazky - ostatní	119	0	0	0	0	0
C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120	0	0	0	0	0
C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121	0	0	0	0	0
C.I.9.3. Jiné závazky	122	0	0	0	0	0
<b>Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)</b>	<b>123</b>	<b>4486</b>	<b>5035</b>	<b>4940</b>	<b>5714</b>	<b>5812</b>
Vydané dluhopisy	124	0	0	0	0	0
C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	125	0	0	0	0	0
C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	126	0	0	0	0	0
Závazky k úvěrovým institucím	127	0	0	0	0	0
Krátkodobé přijaté zálohy	128	57	74	35	44	44
Závazky z obchodních vztahů	129	376	366	314	372	1044
Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0	0	0	0
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	0	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	132	0	0	0	0	0
Závazky ostatní	133	4053	4595	4591	5298	4724
C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134	0	0	0	0	0
C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135	0	0	0	0	0
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	1596	1640	1774	1850	1852
C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	857	867	958	1022	1026
C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	544	622	533	732	555
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	1056	1466	1316	1643	1257
C.II.8.7. Jiné závazky	140	0	0	10	51	34
<b>Časové rozlišení (ř. 142 + 143)</b>	<b>141</b>	<b>388</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Výdaje příštích období	142	388	14	0	0	0
Výnosy příštích období	143	0	0	0	0	0

Příloha 4: Výkaz zisku a ztráty podniku Ivanka s.r.o. za období 2016–2020

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	číslo řádku	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	01	57196	57447	56271	57388	54937
<b>Tržby za prodej zboží</b>	02	33009	34892	34072	34489	34289
<b>Tržby celkem</b>		90205	92339	90343	91877	89226
<b>Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)</b>	03	65360	67797	65270	64492	64210
Náklady vynaložené na prodané zboží	04	27133	28344	27368	27310	27464
Spotřeba materiálu a energie	05	33392	34197	32783	31945	31187
Služby	06	4835	5256	5119	5237	5559
<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti</b>	07	0	0	0	0	0
<b>Aktivace</b>	08	-20721	-21529	-20393	-19848	-19415
<b>Osobní náklady (ř. 10 + 11)</b>	09	31750	32466	34603	36800	35981
Mzdové náklady	10	23442	24000	25701	27230	26679
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	8308	8466	8902	9570	9302
2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	8014	8136	8527	9189	8913
2.2. Ostatní náklady	13	294	330	375	381	389
<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)</b>	14	4411	4244	4335	3954	3857
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	4411	4270	4202	3893	3828
1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	4411	4270	4202	3893	3828
1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0	0	0	0
Úpravy hodnot zásob	18	0	0	0	0	0
Úpravy hodnot pohledávek	19	0	-26	133	61	29
<b>Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)</b>	20	289	722	429	420	425
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	0	1	67	0	15
Tržby z prodeje materiálu	22	180	191	186	209	233
Jiné provozní výnosy	23	109	530	176	211	177
<b>Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)</b>	24	979	1208	1344	1550	1312
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	1	0	0	0
Zůstatková cena prodaného materiálu	26	27	25	24	20	32
Daně a poplatky	27	181	192	224	211	258
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	0	0	0	0	0
Jiné provozní náklady	29	771	990	1096	1319	1022
<b>Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)</b>	30	8715	8875	5613	5349	3706
<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 +33)</b>	31	0	0	0	0	0
Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0	0	0	0
Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0	0	0
<b>Náklady vynaložené na prodané podíly</b>	34	0	0	0	0	0
<b>Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)</b>	35	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0	0
Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
<b>Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem</b>	38	0	0	0	0	0
<b>Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)</b>	39	4	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0	0	0	0
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	4	0	8	0	0
<b>Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti</b>	42	0	0	0	0	0
<b>Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)</b>	43	0	0	0	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0	0	0	0
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	0	0	0	0	0
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	46	0	0	0	0	0
<b>Ostatní finanční náklady</b>	47	105	100	95	111	167
<b>Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47 )</b>	48	-101	-100	-95	-111	-167
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)</b>	49	8614	8775	5518	5238	3539
Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	50	1593	1608	1150	984	664
Daň z příjmů splatná	51	1547	1565	1236	1031	746
Daň z příjmů odložená	52	46	43	-86	-47	-82
<b>Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 49 - 50)</b>	53	7021	7167	4368	4254	2875
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54	0	0	0	0	0
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)</b>	55	7021	7167	4368	4254	2875
<b>Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.</b>	56	90498	93061	90772	92297	89651

Příloha 5: Rozvaha společnosti Benea s.r.o. za období 2016–2020

ROZVAHA (v tis. Kč)	číslo řádku	2016	2017	2018	2019	2020
<b>AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)</b>	<b>001</b>	<b>79060</b>	<b>85356</b>	<b>83305</b>	<b>88256</b>	<b>90981</b>
Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0
<b>Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)</b>	<b>003</b>	<b>63659</b>	<b>69395</b>	<b>69011</b>	<b>68023</b>	<b>74531</b>
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)</b>	<b>004</b>	<b>30</b>	<b>21</b>	<b>187</b>	<b>142</b>	<b>106</b>
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	0	0	0	0	0
Ocenitelná práva	006	30	21	187	142	106
B.I.2.1. Software	007	30	21	187	142	106
B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva	008	0	0	0	0	0
Goodwill	009	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0	0
B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0	0
B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	0	0	0	0	0
<b>Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)</b>	<b>014</b>	<b>63574</b>	<b>69319</b>	<b>68769</b>	<b>67826</b>	<b>74370</b>
Pozemky a stavby	015	25927	25985	29322	28321	29418
B.II.1.1. Pozemky	016	3315	3315	3315	3315	3315
B.II.1.2. Stavby	017	22612	22670	26007	25006	26103
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	33841	41461	38592	36384	44760
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	0	0
B.II.4.1. Pěstitecké celky trvalých porostů	021	0	0	0	0	0
B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	0	0	0	0	0
B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	023	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	3806	1873	855	3121	192
B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	3768	0	843	2933	8
B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	38	1873	12	188	184
<b>Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)</b>	<b>027</b>	<b>55</b>	<b>55</b>	<b>55</b>	<b>55</b>	<b>55</b>
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	0	0	0	0	0
Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029	0	0	0	0	0
Podíly - podstatný vliv	030	0	0	0	0	0
Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	55	55	55	55	55
Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0	0	0	0
B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0	0	0	0	0
B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	0	0	0	0	0
<b>Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)</b>	<b>037</b>	<b>15006</b>	<b>15684</b>	<b>14128</b>	<b>19851</b>	<b>16175</b>
<b>Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)</b>	<b>038</b>	<b>5607</b>	<b>6106</b>	<b>5678</b>	<b>5601</b>	<b>6685</b>
Materiál	039	4572	5342	4800	4794	5899
Nedokončená výroba a polotovary	040	8	6	6	4	11
Výrobky a zboží	041	1027	758	872	803	775
C.I.3.1. Výrobky	042	56	77	176	71	68
C.I.3.2. Zboží	043	971	681	696	732	707
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	0	0	0	0
<b>Pohledávky (ř. 47 + 57)</b>	<b>046</b>	<b>7417</b>	<b>7073</b>	<b>6160</b>	<b>6954</b>	<b>5625</b>
<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>047</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>108</b>	<b>108</b>
C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048	0	0	0	0	0
C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	0	0	0	0	0
C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	050	0	0	0	0	0
C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	051	0	0	0	0	0
C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	052	0	0	0	108	108
C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	053	0	0	0	0	0
C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	0	0	0	108	108
C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055	0	0	0	0	0
C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056	0	0	0	0	0
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>057</b>	<b>7417</b>	<b>7073</b>	<b>6160</b>	<b>6846</b>	<b>5517</b>
C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	6218	6108	5477	6021	4867
C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	0	0	0	0	0
C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	060	0	0	0	0	0
C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	061	1199	965	683	825	650
C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	062	0	0	0	0	0
C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0	0	0	0	0
C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	064	145	0	1	0	2
C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	633	562	309	377	162
C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066	311	328	289	332	1651
C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067	110	75	84	116	113
<b>Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)</b>	<b>068</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069	0	0	0	0	0
Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	0	0	0	0	0
<b>Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)</b>	<b>071</b>	<b>1982</b>	<b>2505</b>	<b>2290</b>	<b>7296</b>	<b>3865</b>
Peněžní prostředky v pokladně	072	849	825	473	453	501
Peněžní prostředky na účtech	073	1133	1680	1817	6843	3364
<b>Časové rozlišení (ř. 75 až 77)</b>	<b>074</b>	<b>395</b>	<b>277</b>	<b>166</b>	<b>382</b>	<b>275</b>
Náklady příštích období	075	395	277	166	382	274
Komplexní náklady příštích období	076	0	0	0	0	0
Příjmy příštích období	077	0	0	0	0	1



<b>PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)</b>	<b>078</b>	<b>79060</b>	<b>85356</b>	<b>83305</b>	<b>88256</b>	<b>90981</b>
<b>Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100 )</b>	<b>079</b>	<b>58988</b>	<b>63095</b>	<b>65068</b>	<b>69697</b>	<b>69741</b>
<b>Základní kapitál (ř. 81 až 83 )</b>	<b>080</b>	<b>400</b>	<b>400</b>	<b>400</b>	<b>400</b>	<b>400</b>
Základní kapitál	081	400	400	400	400	400
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082	0	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	083	0	0	0	0	0
<b>Ažio (ř. 85 až 86)</b>	<b>084</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ážio	085	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	086	0	0	0	0	0
A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087	0	0	0	0	0
A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088	0	0	0	0	0
A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089	0	0	0	0	0
A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090	0	0	0	0	0
A.II.2.5.Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091	0	0	0	0	0
<b>Fondy ze zisku (ř. 93 + 94 )</b>	<b>092</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ostatní rezervní fondy	093	0	0	0	0	0
Statutární a ostatní fondy	094	0	0	0	0	0
<b>Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)</b>	<b>095</b>	<b>54591</b>	<b>58588</b>	<b>62695</b>	<b>64668</b>	<b>69296</b>
Nerozdělený zisk minulých let	096	54591	58588	62695	64668	69296
Neuhrazená ztráta minulých let	097	0	0	0	0	0
Jiný výsledek hospodaření minulých let	098	0	0	0	0	0
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))</b>	<b>099</b>	<b>3997</b>	<b>4107</b>	<b>1973</b>	<b>4629</b>	<b>45</b>
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100	0	0	0	0	0
<b>Cizí zdroje (ř. 102 + 107)</b>	<b>101</b>	<b>20063</b>	<b>22254</b>	<b>18235</b>	<b>18557</b>	<b>21238</b>
<b>Rezervy (ř. 103 až 106)</b>	<b>102</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	104	0	0	0	0	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0	0	0	0
Ostatní rezervy	106	0	0	0	0	0
<b>Závazky (ř. 108 + 123)</b>	<b>107</b>	<b>20063</b>	<b>22254</b>	<b>18235</b>	<b>18557</b>	<b>21238</b>
<b>Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 +115 + 116 + 117 + 118 + 119 )</b>	<b>108</b>	<b>6671</b>	<b>4811</b>	<b>3204</b>	<b>3932</b>	<b>3571</b>
Vydané dluhopisy	109	0	0	0	0	0
C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0	0	0	0
C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111	0	0	0	0	0
Závazky k úvěrovým institucím	112	4106	1671	0	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0	0	0	0
Závazky z obchodních vztahů	114	0	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0	0	0	0
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	0	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	117	0	0	0	0	0
Odložený daňový závazek	118	2565	3140	3204	0	3571
Závazky - ostatní	119	0	0	0	0	0
C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120	0	0	0	0	0
C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121	0	0	0	0	0
C.I.9.3. Jiné závazky	122	0	0	0	0	0
<b>Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)</b>	<b>123</b>	<b>13392</b>	<b>17443</b>	<b>15031</b>	<b>14625</b>	<b>17667</b>
Vydané dluhopisy	124	0	0	0	0	0
C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	125	0	0	0	0	0
C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	126	0	0	0	0	0
Závazky k úvěrovým institucím	127	1000	3429	1671	0	0
Krátkodobé přijaté zálohy	128	44	65	10	13	17
Závazky z obchodních vztahů	129	5677	5710	5767	6009	9332
Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0	0	0	0
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	0	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	132	0	0	0	0	0
Závazky ostatní	133	6671	8239	7583	8603	8318
C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134	0	0	0	0	0
C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135	0	0	0	0	0
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	3341	3830	3653	4155	3946
C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	1862	2230	2104	2385	2193
C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	722	1336	1362	1416	1684
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	674	731	368	574	409
C.II.8.7. Jiné závazky	140	72	112	96	73	86
<b>Časové rozlišení (ř. 142 + 143)</b>	<b>141</b>	<b>9</b>	<b>7</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
Výdaje příštích období	142	0	0	0	0	0
Výnosy příštích období	143	9	7	2	2	2



Příloha 6: Výkaz zisku a ztráty podniku Benea s.r.o. za období 2016–2020

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	číslo řádku	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	01	92150	96618	93201	98460	85377
<b>Tržby za prodej zboží</b>	02	71648	75456	78210	83043	89898
<b>Tržby celkem</b>		163798	172074	171411	181503	175275
<b>Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)</b>	03	130596	127698	125856	134135	133295
Náklady vynaložené na prodané zboží	04	49618	50395	50056	54862	58764
Spotřeba materiálu a energie	05	64906	62340	60269	63405	57819
Služby	06	16072	14963	15531	15868	16712
<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti</b>	07	29	-20	-99	107	-4
<b>Aktivace</b>	08	-38996	-39425	-39387	-43865	-47152
<b>Osobní náklady (ř. 10 + 11)</b>	09	61290	71620	75360	78054	80348
Mzdové náklady	10	45739	53499	56229	58377	60298
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	1551	18121	19131	19677	20050
2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	15308	17851	18826	19343	19714
2.2. Ostatní náklady	13	243	270	305	334	336
<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)</b>	14	4683	5765	5928	6121	7273
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	4611	5719	5953	6180	7205
1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	4611	5719	5953	6180	7205
1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0	0	0	0
Úpravy hodnot zásob	18	0	0	0	0	0
Úpravy hodnot pohledávek	19	72	46	-59	-25	68
<b>Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)</b>	20	802	756	592	671	716
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	128	0	17	15	134
Tržby z prodeje materiálu	22	267	260	184	249	274
Jiné provozní výnosy	23	407	496	391	407	308
<b>Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)</b>	24	1236	1336	1155	1154	1254
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	0	0	0	130
Zůstatková cena prodaného materiálu	26	180	176	141	142	115
Daně a poplatky	27	447	408	397	398	463
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	0	0	0	0	0
Jiné provozní náklady	29	609	752	617	614	546
<b>Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)</b>	30	5762	5856	3190	6468	977
<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 +33)</b>	31	0	0	0	0	0
Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0	0	0	0
Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0	0	0
<b>Náklady vynaložené na prodané podíly</b>	34	0	0	0	0	0
<b>Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)</b>	35	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0	0
Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
<b>Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem</b>	38	0	0	0	0	0
<b>Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)</b>	39	24	17	8	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0	0	0	0
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	24	17	8	0	0
<b>Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti</b>	42	0	0	0	0	0
<b>Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)</b>	43	100	100	114	30	26
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0	0	0	0
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	100	100	114	30	26
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	46	85	152	172	173	430
<b>Ostatní finanční náklady</b>	47	1218	1242	1219	1255	1696
<b>Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47 )</b>	48	-1209	-1173	-1153	-1112	-1292
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)</b>	49	4553	4683	2037	5356	-315
Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	50	556	576	64	727	-360
Daň z příjmů splatná	51	1	1	0	0	0
Daň z příjmů odložená	52	555	575	64	727	-360
<b>Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 49 - 50)</b>	53	3997	4107	1973	4629	45
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54	0	0	0	0	0
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)</b>	55	3997	4107	1973	4629	45
<b>Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.</b>	56	164709	172999	172183	182347	176421

## 1. Metoda jednoduchého součtu pořadí

	Podnik	Ukazatel								Pořadí
		ROA	ROE	ROS	BL	OA	CD	DD	Σ	
2016	Kabát	1	1	1	1	3	1	2	10	3.
	Ivanka	3	3	3	3	1	3	3	19	1.
	Benea	2	2	2	2	2	2	1	13	2.
2017	Kabát	1	1	1	1	3	1	2	10	3.
	Ivanka	3	3	3	3	1	3	3	19	1.
	Benea	2	2	2	2	2	2	1	13	2.
2018	Kabát	2	1	1	1	3	1	2	11	3.
	Ivanka	3	3	3	3	1	3	3	19	1.
	Benea	1	2	2	2	2	2	1	12	2.
2019	Kabát	1	1	1	1	3	1	2	10	3.
	Ivanka	3	3	3	3	1	3	3	19	1.
	Benea	2	2	2	2	2	2	1	13	2.
2020	Kabát	1	1	1	1	3	1	1	9	3.
	Ivanka	3	3	3	3	1	3	3	19	1.
	Benea	2	2	2	2	2	2	2	14	2.
Charakter ukazatelů		+1	+1	+1	+1	+1	-1	-1		

## 2. Metoda jednoduchého podílu

	Podnik	Ukazatel								Pořadí
		ROA	ROE	ROS	BL	OA	CD	DD	Σ	
2016	Kabát	0,43	0,51	0,23	0,84	1,23	1,73	1,03	6,00	3.
	Ivanka	1,64	1,55	2,11	2,3	0,69	0,29	0,18	8,76	1.
	Benea	0,93	0,94	0,66	0,40	1,08	0,99	1,79	6,79	2.
2017	Kabát	0,61	0,69	0,21	0,22	1,49	2,18	0,91	6,31	2.
	Ivanka	1,65	1,57	2,10	2,28	0,70	0,32	0,19	8,81	1.
	Benea	0,88	0,90	0,65	0,32	1,05	1,01	1,19	6,01	3.
2018	Kabát	0,50	0,42	0,11	0,25	1,53	2,38	0,35	5,53	2.
	Ivanka	1,28	1,01	1,31	2,18	0,72	0,38	0,20	7,09	1.
	Benea	0,49	0,42	0,31	0,34	1,07	0,85	0,82	4,30	3.
2019	Kabát	0,49	0,74	0,17	0,22	1,72	2,33	0,41	6,09	2.
	Ivanka	1,04	0,99	1,25	2,12	0,72	0,36	0,16	6,65	1.
	Benea	0,94	0,92	0,69	0,49	1,07	0,82	0,94	5,87	3.
2020	Kabát	6,71	62,98	4,22	0,21	1,74	3,44	6,18	85,48	1.
	Ivanka	0,71	0,66	0,87	2,25	0,70	0,36	0,13	5,68	2.
	Benea	0,14	0,01	0,01	0,33	1,00	0,91	0,83	3,22	3.
Charakter ukazatelů		+1	+1	+1	+1	+1	-1	-1		

### 3. Bodovací metoda

	Podnik	Ukazatel								Pořadí
		ROA	ROE	ROS	BL	OA	CD	DD	Σ	
2016	Kabát	26,02	32,74	11,05	13,13	100	597	574	1354,497	2.
	Ivanka	100	100	100	100,00	56	100	100	655,6962	3.
	Benea	56,95	60,48	31,36	17,50	87,34	341,13	992,94	1587,709	1.
2017	Kabát	36,89922	43,964758	9,793814	9,76	100	682,3601	472,5275	999,4751	2.
	Ivanka	100	100	100	100,00	46,6899	100	100	647,2789	3.
	Benea	53,18	57,36	30,80	14,17	70,38	317,15	619,78	1162,824	1.
2018	Kabát	39,00	41,12	8,07	11,35	100,00	629,10	170,83	999,48	1.
	Ivanka	100	100	100	100,00	47,28	100	100	647,28	3.
	Benea	38,30	41,39	23,81	15,46	70,07	224,28	401,04	814,356	2.
2019	Kabát	47,10	74,72	13,82	10,15	100,00	639,68	264,86	1150,342	1.
	Ivanka	100	100	100	100,00	42,12	100	100	642,1212	2.
	Benea	90,38	93,26	55,08	23,01	62,42	44,70	16,59	385,4423	3.
2020	Kabát	-942,85	-9566,47	-484,14	9,45	100,00	948,85	4760,79	-5174,38	3.
	Ivanka	100,00	100,00	100,00	100,00	40,10	100,00	100,00	640,098	2.
	Benea	19,33	1,36	0,80	14,63	57,75	250,30	640,13	984,2856	1.
Charakter ukazatelů		+1	+1	+1	+1	+1	-1	-1		

### 4. Metoda normované proměnné

	Podnik	Ukazatel								Pořadí
		ROA	ROE	ROS	BL	OA	CD	DD	Σ	
2016	Kabát	0,36	0,51	0,41	-6,40	-6,05	-2,45	-0,38	-14,01	1.
	Ivanka	-3,39	-3,15	-3,02	-27,38	-47,54	-8,50	-6,89	-99,87	3.
	Benea	-2,06	-1,66	-1,71	-4,88	-36,16	-12,83	-4,87	-64,18	2.
2017	Kabát	0,37	0,53	0,41	-6,62	-5,55	-3,25	-0,33	-14,44	1.
	Ivanka	-3,39	-3,15	-3,02	-27,43	-47,52	-9,41	-7,33	-101,25	3.
	Benea	-2,07	-1,66	-1,71	-5,10	-36,22	-13,19	-3,24	-63,18	2.
2018	Kabát	0,36	0,51	0,40	-6,56	-5,48	-3,62	-0,07	-14,45	1.
	Ivanka	-3,41	-3,19	-3,05	-27,70	-47,48	-11,19	-7,75	-103,77	3.
	Benea	-2,10	-1,70	-1,73	-5,06	-36,18	-11,03	-2,19	-59,98	2.
2019	Kabát	0,36	0,53	0,40	-6,64	-5,12	-3,53	-0,10	-14,09	1.
	Ivanka	-3,43	-3,20	-3,05	-27,87	-47,47	-10,78	-6,01	-101,81	3.
	Benea	-2,06	-1,66	-1,71	-4,64	-36,18	-10,59	-2,55	-59,39	2.
2020	Kabát	-0,20	-4,07	0,24	-6,65	-5,08	-5,49	-2,70	-23,96	1.
	Ivanka	-3,46	-3,22	-3,07	-27,52	-47,53	-10,69	-4,96	-100,43	3.
	Benea	-2,12	-1,73	-1,74	-5,08	-36,31	-11,78	-2,24	-61,00	2.
Charakter ukazatelů		+1	+1	+1	+1	+1	-1	-1		

5. Metoda vzdálenosti od fiktivního bodu

	Podnik	Ukazatel								
		ROA	ROE	ROS	BL	OA	CD	DD	Σ	Pořadí
2016	Kabát	3,74	3,67	3,43	20,97	0,00	6,06	6,50	44,37	2.
	Ivanka	0,00	0,00	0,00	0,00	41,49	0,00	0,00	41,49	1.
	Benea	1,32	1,50	1,31	22,50	30,11	4,32	2,01	63,08	3.
2017	Kabát	3,76	3,68	3,43	20,80	0,00	6,16	7,01	44,83	2.
	Ivanka	0,00	0,00	0,00	0,00	41,98	0,00	0,00	41,98	1.
	Benea	1,32	1,49	1,31	22,33	30,67	3,77	4,09	64,99	3.
2018	Kabát	3,78	3,70	3,45	21,14	0,00	7,57	7,68	47,32	2.
	Ivanka	0,00	0,00	0,00	0,00	42,00	0,00	0,00	42,00	1.
	Benea	1,32	1,50	1,32	22,64	30,70	0,15	5,56	63,19	3.
2019	Kabát	3,80	3,73	3,46	21,23	0,00	7,25	5,90	45,36	2.
	Ivanka	0,00	0,00	0,00	0,00	42,36	0,00	0,00	42,36	1.
	Benea	1,37	1,54	1,34	23,23	31,06	0,19	3,46	62,19	3.
2020	Kabát	3,26	0,85	3,31	20,87	0,00	5,20	2,25	35,73	1.
	Ivanka	0,00	0,00	0,00	0,00	42,44	0,00	0,00	42,44	2.
	Benea	1,33	1,49	1,33	22,44	31,23	1,10	2,72	61,63	3.
Charakter ukazatelů		+1	+1	+1	+1	+1	-1	-1		

# 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: Kristýna Kyselová

V Praze dne: 25. 04. 2022

Podpis:

Jméno	Oddělení/ Pracoviště	Datum	Podpis