

DIPLOMOVÁ PRÁCE

Finanční analýza jako nástroj mezipodnikového srovnání

Financial Analysis as a Tool of Intercompany Comparison

STUDIJNÍ PROGRAM

Projektové řízení inovací

VEDOUCÍ PRÁCE

Ing. Miroslav Sponer, Ph.D.

ŠTĚPÁNKOVÁ

ELIŠKA

2023

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Štěpánková** Jméno: **Eliška** Osobní číslo: **477884**
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:

CÍL PRÁCE: Cílem práce bude zhodnocení finanční situace vybraného podniku, porovnání dosažených výsledků s konkurencí pomocí mezipodnikových srovnávacích metod a následně navržení řešení pro zlepšení efektivnosti podniku. PŘÍNOS PRÁCE: Přínosem práce bude zhodnocení finanční situace vybraného podniku, provedení mezipodnikového srovnání s hlavními konkurenty a následně navržení doporučení pro zlepšení finančního zdraví v kontextu současné ekonomické situace.

OSNOVA: (1) Úvod práce, cíl práce, (2) Relevantní teoretická východiska, (3) Charakteristika podniku, (4) Analýza současného stavu, (5) Mezipodnikové srovnání s hlavními konkurenty, (6) Návrh řešení, doporučení k implementaci, (7) Závěry, shrnutí výsledků.

Seznam doporučené literatury:

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.
ŠPIČKA, Jindřich. Finanční analýza organizace z pohledu zájmových skupin. V Praze: C.H. Beck, 2017. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7400-664-7.
VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-1701-7.

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) diplomové práce:

Ing. Miroslav Sponer, 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: **05.01.2023**

Platnost zadání diplomové práce: _____

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

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

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

III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

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

ŠTĚPÁNKOVÁ, Eliška. *Finanční analýza jako nástroj mezipodnikového srovnání*. Praha: ČVUT 2023. 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: 15. 12. 2022

Podpis:

Poděkování

Tímto bych ráda poděkovala svému vedoucímu práce panu Ing. Miroslavu Sponerovi, Ph.D. za jeho ochotu vést tuto diplomovou práci, za cenné rady a profesionální přístup, který mi po celou dobu psaní práce věnoval. Dále bych chtěla poděkovat mé rodině, která mě podporovala nejen během psaní diplomové práce, ale také v průběhu celého studia.

Abstrakt

Cílem práce bude zhodnocení finanční situace vybraného podniku, porovnání dosažených výsledků s konkurencí pomocí mezipodnikových srovnávacích metod a následné navržení řešení pro zlepšení efektivnosti podniku. Společnost, jejíž finanční stav bude hodnocen a následně porovnán s konkurencí, je RYOR a.s. Práce se dělí na dvě části, a to teoretickou a praktickou. Teoretická část obsahuje základní pojmy, definice a metody finanční analýzy, které jsou následně aplikovány v praktické části. V závěru práce je posouzena výsledná finanční situace podniku RYOR, a.s. a zhodnocený finanční stav této společnosti je srovnán s konkurencí v odvětví.

Klíčová slova

Finanční analýza, absolutní ukazatele, poměrové ukazatele, hodnotové ukazatele, souhrnné indexy hodnocení podniku, metody mezipodnikového srovnání.

Abstract

The aim of the thesis will be to evaluate the financial situation of the selected company, to compare the achieved results with competitors using inter-company comparative methods and to propose solutions for improving the efficiency of the company. The company whose financial situation will be evaluated and subsequently compared with its competitors is RYOR a.s. The thesis is divided into two parts, namely theoretical and practical. The theoretical part contains basic concepts, definitions and methods of financial analysis, which are then applied in the practical part. In the conclusion of the thesis, the resulting financial situation of RYOR, a.s. is described and the evaluated financial situation of this company is compared with its competitors in the industry.

Key words

Financial Analysis, Absolute Ratios, Ratio Indicators, Value Ratios, Aggregate Indices of Company Evaluation, Methods of Inter-company Comparison.

Obsah

Úvod.....	5
1 Finanční analýza.....	8
1.1 Úloha a cíle finanční analýzy.....	8
1.2 Uživatelé finanční analýzy	9
1.3 Účetní výkazy jako zdroj finanční analýzy	9
2 Metody a ukazatele finanční analýzy	12
2.1 Absolutní ukazatele.....	13
2.1.1 Horizontální analýza	13
2.1.2 Vertikální analýza.....	14
2.1.3 Analýza bilančních pravidel.....	14
2.2 Analýza čistého pracovního kapitálu.....	15
2.3 Poměrové ukazatele	17
2.3.1 Ukazatele rentability	17
2.3.2 Ukazatele likvidity	19
2.3.3 Ukazatele zadluženosti.....	21
2.3.4 Ukazatele aktivity	23
2.3.5 Ukazatele produktivity.....	24
2.4 Souhrnné indexy hodnocení podniku.....	25
2.4.1 Altmanův bankrotní model.....	26
2.4.2 Index IN05 manželů Neumaierových.....	29
2.5 Hodnotové ukazatele – ekonomická přidaná hodnota.....	29
2.6 Metody mezipodnikového srovnání.....	31
2.6.1 Metoda jednoduchého součtu pořadí.....	33
2.6.2 Metoda jednoduchého podílu	33
2.6.3 Metoda bodovacích.....	33
2.6.4 Metoda normované proměnné	34
2.6.5 Metoda vzdálenosti od fiktivního objektu	35
3 Představení podniků	38
3.1 RYOR a.s.	38
3.1.1 Základní informace o společnosti.....	39

3.1.2	Historie společnosti	39
3.1.3	Produkty společnosti.....	40
3.2	Havlíkova přírodní apotéka s.r.o.	40
3.2.1	Základní informace o společnosti.....	41
3.2.2	Produkty společnosti.....	41
3.3	Vivaco s.r.o.	41
3.3.1	Základní informace o společnosti.....	42
3.3.2	Produkty společnosti.....	42
4	Finanční analýza společnosti RYOR a.s.	42
4.1	Absolutní ukazatele.....	43
4.1.1	Horizontální analýza rozvahy.....	43
4.1.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	46
4.1.3	Vertikální analýza rozvahy	48
4.1.4	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	50
4.1.5	Analýza bilančních pravidel.....	51
4.2	Analýza čistého pracovního kapitálu.....	53
4.3	Poměrové ukazatele	55
4.3.1	Ukazatele rentability	55
4.3.2	Ukazatele likvidity	57
4.3.3	Ukazatele zadluženosti.....	58
4.3.4	Ukazatele aktivity	59
4.3.5	Ukazatele produktivity.....	61
4.4	Altmanův bankrotní model.....	62
5	Finanční analýza konkurenčních podniků.....	63
5.1	Havlíkova přírodní apotéka s.r.o.	64
5.1.1	Analýza čistého pracovního kapitálu	64
5.1.2	Ukazatele rentability	65
5.1.3	Ukazatele likvidity	66
5.1.4	Ukazatele zadluženosti.....	67
5.1.5	Ukazatele aktivity	68
5.1.6	Altmanův bankrotní model.....	69
5.2	Vivaco s.r.o.	69

5.2.1	Analýza čistého pracovního kapitálu	70
5.2.2	Ukazatele rentability	71
5.2.3	Ukazatele likvidity	72
5.2.4	Ukazatele zadluženosti	72
5.2.5	Ukazatele aktivity	73
5.2.6	Altmanův bankrotní model	74
6	Mezipodnikové srovnání	76
6.1	Metoda jednoduchého součtu	76
6.2	Metoda jednoduchého podílu	77
6.3	Metoda bodovacích	78
6.4	Metoda normované proměnné	79
6.5	Metoda vzdálenosti od fiktivního objektu	80
6.6	Vyhodnocení metod mezipodnikového srovnání	81
7	Doporučená řešení pro zlepšení efektivity podniku RYOR a.s.	83
	Závěr	84
	Seznam použité literatury	86
	Seznam internetových zdrojů	88
	Seznam zdrojů obrázků	89
	Seznam obrázků	90
	Seznam tabulek	91
	Seznam grafů	92
	Seznam diagramů	93
	Seznam příloh	94

Úvod

Finanční analýza bývá zpracovávána z důvodu posouzení finanční situace daných podniků a zjištěné poznatky pomáhají zajistit jejich následný provoz. Výsledky finanční analýzy mohou být příznivé, což pro společnosti znamená jejich úspěšný růst. Ovšem finanční stav společnosti nemusí být vždy pozitivní. Existují i nepříznivé scénáře, které mohou být včas odhaleny právě prostřednictvím finanční analýzy, a mohou pomoci odvrátit případnou krizi. Společnosti mohou výsledné hodnoty použít jak pro svůj vlastní rozvoj, tak pro porovnání s konkurencí. V současné době je finanční analýza nedílnou součástí finančního řízení a měla by být vypracovávána alespoň jednou za rok.

Finanční analýza je přínosná nejen pro daný podnik, ale také pro další subjekty, které jsou určitým způsobem zainteresovány v konání podniku. Zpracované výsledky jsou přínosem pro bankovní subjekty, které na základě jejího zpracování tvoří rozhodnutí ohledně poskytnutí úvěru danému subjektu. Dále mohou na finanční analýzu dané společnosti nahlížet také dodavatelé, subjekty státní správy, potenciální investoři a konkurenti.

Výsledné informace získané prostřednictvím finanční analýzy je vhodné doplnit určitým porovnáním, které lze provést s vybranými konkurenty či s obecnými hodnotami konkrétního odvětví. K porovnání výsledků s konkurenčními podniky slouží mezipodnikové srovnání. Z důvodu, aby mezipodnikové srovnání dávalo smysl, je potřeba srovnávat společnosti ze stejného odvětví a s podobnou velikostí. U této metody porovnání je dále třeba dbát na správný výběr posuzovaných ukazatelů.

Téma mé diplomové práce je „Finanční analýza jako nástroj mezipodnikového srovnání“. Cílem práce bude zhodnocení finanční situace vybraného podniku, porovnání dosažených výsledků s konkurencí pomocí mezipodnikových srovnávacích metod a následné navržení řešení pro zlepšení efektivity podniku. Finanční situace podniku bude zhodnocena za období 2016 až 2020 a finanční analýza bude zpracována na základě dat z účetních výkazů, které jsou veřejně dostupné. Práce bude rozčleněna do dvou hlavních částí, a to teoretické a praktické.

Teoretická část bude obsahovat dvě základní kapitoly. V první kapitole bude rozebrána definice finanční analýzy, její zdroje a uživatelé. Další kapitolou budou ukazatele a metody, které se zaměří na absolutní, poměrové, hodnotové ukazatele a také na souhrnné indexy hodnocení. Na konci kapitoly budou zmíněny metody mezipodnikového srovnání.

Teoretická část diplomové práce má za úkol pouze představit a vymezit metody finanční analýzy, které budou použity v praktické části. Právě tato část je pro diplomovou práci stěžejní. V praktické části bude představena společnost RYOR, a.s. a také její

konkurenti, kterými jsou Havlíkova přírodní apotéka s.r.o. a Vivaco s.r.o. U těchto společností budou aplikovány nástroje finanční analýzy a prostřednictvím získaných informací bude provedeno porovnání hlavního podniku s konkurenčními podniky na základě metod mezipodnikového srovnání.

Konečná pasáž práce bude obsahovat vyhodnocení zdraví společnosti z hlediska finančního řízení a dále pozici společnosti RYOR, a.s. vůči konkurenčním podnikům. Pokud by byly zjištěny nedostatky ve finančním řízení společnosti, budou vypracována případná doporučení, která by mohla společnost využít.

TEORETICKÁ ČÁST

1 Finanční analýza

Finanční výkonnost podniku je hlavním aspektem, který udává situaci společnosti na trhu vůči jejím konkurentům, ale také je významná pro potenciální investory, kteří na jejím základě činí určitá rozhodnutí. Finanční stabilita je podstatná při rozhodování ohledně stylu finančního řízení, při strategickém i taktickém plánování a dále má dopad na společenskou odpovědnost a další oblasti týkající se řízení a rozšiřování společnosti. Výkonnost podniku lze zjistit provedením finanční analýzy, která není jednotně definována. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 10)

Dle Kaloudy (2019, s. 13) lze finanční analýzu představit jako nástroj, který umožní z běžně dosažitelných dat a informací zajistit další informaci, jinak nezískatelnou. Jinými slovy tento nástroj umožňuje posoudit finanční zdraví daného podniku.

Scholleová (2017, s. 164) tvrdí, že finanční analýza je jakýsi soubor činností, kde je předmětem celkové zhodnocení stavu společnosti v oblasti financí. U této metody zhodnocení se nebere v potaz pouze momentální situace podniku, ale klade se význam na tendenci jejího vývoje v čase.

Další interpretaci přináší autorka Pevná (2021, s. 71), podle které lze z obsahového hlediska považovat finanční analýzu jako analýzu výkazů finančního účetnictví. V rámci širšího pojetí je finanční analýza definována stejným způsobem jako u obsahového hlediska, ovšem je k ní navíc proveden i hodnotící proces, který má vliv na rozhodování v oblasti financí. Finanční analýzu lze chápat dalším způsobem, kde je považována za proces. Při tomto procesu jsou informace získávány z dat finančního účetnictví, ale také z dalších interních informací podniku. Proces navíc obsahuje výstupy zhodnocení, které jsou využity k dalším druhům rozhodování cílových skupin uživatelů.

Množství způsobů, jakými lze definovat finanční analýzu, zmiňuje také Růčková (2019, s. 10). Podle její definice je na analýzu nahlíženo jako na rozbor opatřených informací nacházejících se ve finančních výkazech společnosti. Hlavním aspektem finanční analýzy je čas, neboť analýza obsahuje pohled na stav společnosti dle několika časových rovin. Výkonnost je hodnocena dle minulosti, podle současného stavu a také dle budoucnosti, díky které se dají předpovídat přicházející finanční podmínky.

1.1 Úloha a cíle finanční analýzy

Zásadní úlohou finanční analýzy je maximalizace informací a získání dostupných dat, s čímž souvisí také opatření dat jinak nedostupných. Dále se klade význam na fungování subjektu jako diagnostická komponenta v oblasti řízení financí a na výkonnost, kterou je třeba neustále zlepšovat případně obnovit.

Cíle finanční analýzy se člení na hlavní a vedlejší neboli alternativní cíle. Za hlavní cíl finanční analýzy je bráno posouzení finančního zdraví daného subjektu, kde finanční zdraví je představeno jako součet rentability a likvidity. Tento cíl finanční analýzy není komplexní, z tohoto důvodu se doplňuje o několik alternativních cílů jako: formulace silných a slabých stránek subjektu, identifikace problémové situace ve spojení s likviditou, posouzení situace společnosti v odvětví. (Kalouda, 2019, s. 13)

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Uživatelů majících zájem o informace získané z finanční analýzy existuje celá řada. Tato skupina uživatelů se dá obecně rozdělit na interní a externí uživatele.

Mezi interní uživatele spadají subjekty, které se mohou podílet na rozhodování v řízení podniku a mají tak určité pravomoci. Těmito uživateli jsou vlastníci společnosti a vrcholový management. Právě oni mají možnost čerpat informace z manažerského účetnictví.

Druhou rozsáhlejší skupinou jsou uživatelé externí, kteří působí z venku podniku a mají přístup pouze k veřejně dostupným informacím. V této skupině se nacházejí státní orgány jako finanční úřady a úřady práce, široká veřejnost a zaměstnanci, kteří nemají možnost se podílet na vedení podniku. Dalšími externími uživateli jsou banky neboli úvěrové instituce, odběratelé a dodavatelé řadící. Tyto subjekty lze obecně nazvat jako podnikatelské jednotky. (Pevná, 2021, s. 72)

1.3 Účetní výkazy jako zdroj finanční analýzy

V této kapitole budou rozebrány tři výkazy, které jsou podstatné pro získávání informací pro finanční analýzu. Jedná se o rozvahu, výkaz zisku a ztráty, cash flow a mohou být také obohaceny o výroční zprávu. Tyto výkazy musí být účetními jednotkami sestavovány a zveřejňovány dle zákona o účetnictví.

Rozvaha

Rozvaha je považována jako základní účetní výkaz každé společnosti. Tento výkaz se sestavuje vždy ke konkrétnímu datu a podává informaci o majetku, který společnosti vlastní, a dále o prostředcích, jakými je jejich majetek financován. Z důvodu sestavení výkazu k určitému datu se rozvaha označuje jako výkaz stavový, neboť informace z něj získané se váží k určitému stavu podniku.

Tabulka č. 1 obsahuje strukturu již zmiňovaného výkazu, jehož podstatou je bilanční princip neboli rovnost mezi aktivy a pasivy společnosti. Aktiva představují majetek podniku a pasiva prostředky k financování majetku.

Tabulka 1: Struktura rozvahy

Aktiva	=	Pasiva
Pohledávky za upsaný ZK		Vlastní kapitál
Dlouhodobý majetek		Základní kapitál
Nehmotný		Fondy tvořené ze zisku
Hmotný		Výsledek hospodaření z minulých let
Finanční		Výsledek hospodaření běžného období
Oběžná aktiva		Cizí zdroje
Pohledávky (krátkodobé, dlouhodobé)		Dlouhodobé závazky
Zásoby		Krátkodobé závazky
Peněžní prostředky		Rezervy
Krátkodobý finanční majetek		
Časové rozlišení aktiv		Časové rozlišení pasiv
Σ Aktiv		Σ Pasiv

Zdroj: Vlastní zpracování dle Knápkové, Pavelkové, Remeše, Šteker (2017, s. 24)

Výkaz zisku a ztráty

Již samotný název napovídá, že tento výkaz uvádí informaci o tom, zda podnik vykazuje ztrátu nebo je naopak ziskový. Výkaz je známý také jako výsledovka a lze říci, že odráží tržní hodnotu podniku.

Během činností společnosti vznikají výnosy, které vyjadřují výsledky hospodaření. Na druhé straně stojí náklady, jež jsou vynaloženy na provoz hlavní činnosti a na podnik jako takový. Výkaz zisku a ztráty se na rozdíl od rozvahy označuje jako tokový, a to díky tokovým veličinám, které obsahuje. To znamená, že se výsledovka sestavuje za konkrétní období, kterým u většiny společností bývá kalendářní rok.

Výkaz je tvořen dvěma základními skupinami, a to provozní a finanční. Každá z těchto částí obsahuje výnosy, od kterých jsou následovně odečítány náklady. Po rozdílů nákladů a výnosů vzniká výsledek hospodaření, a to konkrétně provozní a finanční. Dále výsledovka přináší výsledek hospodaření před zdaněním, což je součet provozního a finančního výsledku hospodaření. Mezi poslední položky výkazu se řadí čistý zisk neboli zisk po zdanění, ten se získá odečtením daně z příjmu od výsledku hospodaření před zdaněním.

V následující tabulce č. 2 je uvedena zkrácená verze výkazu zisku a ztrát, která obsahuje základní položky tohoto tokového výkazu. Výnosy jsou označeny šedým polem s kurzívou, bílá pole označují náklady a tučně zvýrazněný text představuje jednotlivé výsledky.

Tabulka 2: Zjednodušená struktura výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty
<i>Tržby z prodeje výrobků a služeb</i>
<i>Tržby za prodej zboží</i>
Výkonová spotřeba
Změna stavu zásob vlastní činnosti
Aktivace
Osobní náklady
Úpravy hodnot v provozní oblasti
<i>Ostatní provozní výnosy</i>
Ostatní provozní náklady
Provozní výsledek hospodaření
<i>Finanční výnosy</i>
Finanční náklady
Finanční výsledek hospodaření
Výsledek hospodaření před zdaněním
Daň z příjmů za běžnou činnost
Výsledek hospodaření po zdanění
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům
Výsledek hospodaření za účetní období

Zdroj: Vlastní zpracování dle Scholleová (2017, s. 21)

Výkaz cash flow

Výkaz cash flow se v českém jazyce nazývá výkazem o peněžních tocích a hodnotí výdaje a příjmy v konkrétním časovém rozmezí. Cílem tohoto výkazu je vyhodnotit, zda podnik realizuje přírůstek nebo úbytek peněžních prostředků. V případě, kdy jsou příjmy vyšší než výdaje, společnost dosahuje přírůstku prostředků. Pokud je situace naopak, pak dochází ke snížení peněžních prostředků tedy k úbytku.

Cash flow se skládá ze tří oblastí: provozní, investiční a oblastí financování. V provozní oblasti se promítají základní činnosti společnosti, jež generují peněžní prostředky. Investiční oblast je spojena s pořízováním či prodejem dlouhodobých aktiv a oblast financování se týká manipulace s dlouhodobými finančními zdroji (vlastními i cizími).

Výroční zpráva

Výroční zpráva podává informace o činnostech jednotky, o současné hospodářské situaci a o tom, jak je daný subjekt výkonný. Tato zpráva musí být povinně zpracována účetní jednotkou, která má povinnost mít vyhotovenou účetní závěrku ověřenou auditorem. Výroční zprávy jsou zapisovány do veřejného rejstříku a dle zvláštních právních předpisů obsahují také přehled o majetku a závazcích. Nicméně hlavní součástí výroční zprávy je účetní závěrka, zpráva auditora a případné další dokumenty.

Velké účetní jednotky musí ve výroční zprávě uvádět také nefinanční informace, tuto povinnost nemusí plnit střední, malé a mikro účetní jednotky. (Podnikatel.cz, online, cit. 2022-09-21)

2 Metody a ukazatele finanční analýzy

Finanční analýzu lze sestavit pomocí několika metod, ovšem je třeba brát ohled na dostupnost informací a také na finanční prostředky a čas. Dalším důležitým faktorem je technické vybavení subjektu. Správný výběr metody je odvozen podle cíle finanční analýzy a v praxi je vhodné kombinování několika metod, aby bylo dosaženo komplexních výsledků.

Metody jsou děleny dle složitosti jednotlivých matematických kroků, a to na takzvané vyšší a elementární. Dle názvu je možné odvodit, že vyšší metody jsou více komplikované a k jejich použití je potřeba hlubších znalostí v oblasti matematiky a ekonomie. Pro aplikaci vyšších metod finanční analýzy je potřeba, aby podnik disponoval výkonným technickým vybavením.

Vyšší metody se dále člení na matematicko-statistické a nestatistické metody. Do matematicko-statistických metod se řadí regresní a korelační analýza, bodové odhady ukazatelů, analýza rozptylu, statistické testy odlehklých dat a další metody. Naopak mezi nestatistické spadají neuronové sítě, metody formální matematické logiky, expertní systémy a další podobné metody.

Elementární neboli základní metody umožňují jednodušší postupy oproti vyšším metodám. Z daného vyplývá, že k jejich aplikaci není třeba odborných znalostí matematiky. Tyto metody se skládají ze čtyř hlavních skupin, a to analýzy stavových ukazatelů, analýzy poměrových ukazatelů, analýzy rozdílových a tokových ukazatelů a analýzy soustav ukazatelů.

Ukazatele finanční analýzy se opět odvíjí od cíle analýzy a lze je získat na základě účetních výkazů, či pomocí matematických úprav položek z výkazů.

Ukazatele jsou členěny do skupiny dle hledisek následujícím způsobem:

- způsob charakteristiky jevu
 - intenzivní
 - extenzivní
- vztah k výkazům
- způsob výpočtu
 - poměrové
 - rozdílové
 - absolutní
 - procentní

- časové hledisko
 - tokové
 - stavové

Extenzivní ukazatele odráží určitý objem prostředků a mohou tak být vyjádřeny jak v objemových, tak peněžních jednotkách. Oproti nim stojí intenzivní ukazatele, které představují sílu a rychlost proměnlivosti extenzivních ukazatele a také míru, v jaké jsou používány. (Sládková a Strouhal, 2018, s. 129)

Následující kapitoly budou zaměřeny na skupinu ukazatelů dle způsobu výpočtu.

2.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele lze získat přímo prostřednictvím účetních výkazů a dále se používají pro analýzu vývojových trendů nebo k procentní analýze komponent, které budou rozebrány v následujících kapitolách.

2.1.1 Horizontální analýza

Dle Kislíngerové a Hnilíci (2008, s. 9) význam horizontální analýzy spočívá ve sledování vývoje analyzované položky v čase. Ve většině případech jsou analyzované veličiny porovnávány s veličinami z minulého účetního období, a to například mezi jednotlivými roky.

Díky výsledkům získaných z horizontální analýzy je možné zjistit vývoj jednotlivých položek a tyto informace dále využít ke zhodnocení finančního stavu společnosti. Mohou být analyzovány jednotlivé položky rozvahy, ale také výkazu zisku a ztráty.

Existují dva způsoby, kterými lze provést horizontální analýzu. První metodou je rozdíllová, ta zjišťuje absolutní růst hodnoty. Jejím opakem je podílová metoda sledující relativní růst dané položky.

Rozdílová horizontální analýza může být vyjádřena vzorcem:

$$HA_{absolutní} = U_t - U_{t-1}$$

U – hodnota položky

t – časové období

t-1 – minulé období

Vzorec podílové horizontální analýzy je následující:

$$HA_{relativní} = \frac{HA_{absolutní}}{U_{t-1}} \times 100$$

U – hodnota položky

t – časové období

t-1 – minulé období

2.1.2 Vertikální analýza

Cílem vertikální analýzy je zjištění podílu jednotlivých položek účetních výkazu oproti jejich celkovému množství. Z toho vyplývá, že podíl procentně udává informaci o struktuře souhrnné položky. Vertikální analýza je z důvodu zjištění procentního podílu jednotlivých položek také známa jako strukturální analýza.

Vzorec, který vyjadřuje procentní podíl vůči souhrnné položce, je vyjádřen:

$$VA = \frac{h}{\sum h} \times 100$$

h – hodnota konkrétní položky

$\sum h$ – souhrn všech položek či hodnota hlavní položky

Strukturální analýzu lze provést u rozvahy i výsledovky. U rozvahy je brána jako hlavní položka její bilance, tedy celková aktiva a pasiva, neboť se tyto dvě sumy rovnají. Určení hlavní položky u výkazu zisku a ztráty je o něco složitější, neboť ji můžou být tržby za výkony nebo suma celkových tržeb.

Souhrnná položka by měla být vybrána v souladu s cílem, se kterým má být analýza provedena, a v potaz by měla být brána věcná souvislost jednotlivých položek. Kontrolou pro správně provedenou vertikální analýzu je to, že se součet procentuálně vyjádřených položek rovná 100 %. (Kubičková a Jindřichovská, 2022, s.72)

2.1.3 Analýza bilančních pravidel

Struktura rozvahy je tvořena majetkem a kapitálem společnosti. Tyto dvě základní položky lze mezi sebou porovnat prostřednictvím aplikování bilančních pravidel. Bilanční pravidla definují pouze doporučení pro vzájemný vztah kapitálu a majetku podniku. V praxi většinou tato doporučení bilančních pravidel nenastávají. Jsou známy tři základní bilanční pravidla: zlaté bilanční pravidlo financování, pravidlo vyrovnání rizika a růstové pravidlo.

Zlaté bilanční pravidlo financování

Toto pravidlo svou formulací klade požadavek na harmonizaci doby trvání částí majetku s dobou trvání jednotlivých zdrojů kapitálu. Dlouhodobý majetek by měl být financován dlouhodobými zdroji kapitálu, kdy za dlouhodobý majetek se berou stálá aktiva a dlouhodobými zdroji je vlastní kapitál. (Synek, 2011, s. 352) Formulace zlatého bilančního pravidla financování doporučuje rovnost těchto dvou částí. Z daného plyne,

že dlouhodobý majetek by měl být financován vlastním kapitálem a naopak oběžný (krátkodobý) majetek krátkodobými zdroji kapitálu. (Scholleová, 2017, s. 71)

Pravidlo vyrovnání rizika

Formulace tohoto pravidla se zabývá pouze strukturou pasiv, tedy zdrojů financování. Pravidlo vyžaduje, aby byl poměr mezi vlastním a cizím kapitálem 1:1, z čehož plyne, že cizí kapitál by nemohl přesahovat 50 % z celkového kapitálu. Tento poměr je dán obavou ze splácení dluhů při používání velkého množství cizích zdrojů. Pokud by struktura pasiv byla tvořena z více jak 50 % cizího kapitálu, znamenalo by to omezenou schopnost hradit závazky. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 59)

Růstové pravidlo

Růstové pravidlo souvisí s tempem růstu investic a tržeb. Doporučení, které z tohoto pravidla vychází je takové, že tempo růstu investic by nemělo předběhnout tempo růstu tržeb, a to z důvodu, aby byla udržena dlouhodobá finanční stabilita podniku. Tempo růstu investic by mělo být nižší než tempo růstu tržeb i v krátkém časovém rozmezí. (Sládková a Strouhal, 2018, s. 133)

2.2 Analýza čistého pracovního kapitálu

Pracovní neboli provozní kapitál představuje množství krátkodobých oběžných aktiv. Z provozního kapitálu vychází čistý pracovní kapitál, též známý jako Net Working Capital. Rozdíl spočívá v tom, že jsou oběžná aktiva snížena o sumu krátkodobých závazků. Objem krátkodobých závazků udává množství oběžných aktiv, která budou muset být použita pro splacení krátkodobých dluhů. Čistý pracovní kapitál vyjadřuje objem aktiv, která mohou sloužit k platbě nečekaných výdajů. Z tohoto důvodu se čistý provozní kapitál také označuje jako „ochranný polštář“. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 75)

Net working capital (NWC) je vyjádřen vztahem:

$$NWC = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Ze vzorce je patrné, že výše čistého pracovního kapitálu může nabývat kladných i záporných hodnot. Pokud je jeho hodnota kladná, znamená to, že oběžných aktiv je více než krátkodobých závazků a dále může být využit pro neočekávané výdaje. Nicméně může nastat situace, kdy krátkodobé závazky budou vyšší množství oběžných aktiv, což by značilo záporný výsledek.

Hodnoty čistého pracovního kapitálu jsou znázorněny prostřednictvím tabulek č. 3 a 4, které obsahují:

DA – dlouhodobá aktiva

ČPK – čistý pracovní kapitál

OA – oběžná aktiva

VK – vlastní kapitál

DCK – dlouhodobý cizí kapitál

KCK – krátkodobý cizí kapitál

Tabulka č. 3 vyobrazuje financování čistého kapitálu cizími dlouhodobými zdroji, které bývají většinou nákladnější než krátkodobé. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 76)

Tabulka 3: Kladná hodnota čistého pracovního kapitálu

DA	VK
	DCK
kladná hodnota ČPK	
OA	KCK

Zdroj: Vlastní zpracování dle Kubíčkové a Jindřichovské (2022)

V tabulce č. 4 je zachycena záporná hodnota čistého pracovního kapitálu, což představuje okolnost, kdy krátkodobé zdroje financují část dlouhodobých aktiv. Pokud by podnik v této situaci potřeboval uhradit krátkodobé závazky, na jejich pokrytí by nestačila pouze oběžná aktiva a musela by být využita také část dlouhodobých aktiv. Záporná hodnota může indikovat nestabilní finanční situaci společnosti, neboť k činnosti podniku jsou potřeba dlouhodobá aktiva. Ovšem je třeba vzít v potaz, jakou celkovou finanční strategii podnik realizuje.

Tabulka 4: Záporná hodnota čistého pracovního kapitálu

DA	VK
	DCK
kladná hodnota ČPK	
OA	KCK

Zdroj: Vlastní zpracování dle Kubíčkové a Jindřichovské (2022)

Pro společností je důležité, aby si stanovily optimální výši čistého pracovního kapitálu, kterou lze zjistit pomocí výpočtu obrátového cyklu peněz (OCP). Obrátový cyklus peněz přináší informaci o tom, kolik prostředků a jak dlouho je potřeba investovat do výroby. Jinými slovy to znamená počet dní, během kterých má společnost vázané peněžních prostředky ve výrobním procesu. (Scholleová, 2017, s. 89)

Výpočet obrátového cyklu je následující:

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

Optimální množství čistého pracovního kapitálu se zjistí dle vzorce:

$$\begin{aligned} \text{Potřeba NWC} &= OCP \times \text{průměrné denní výdaje} \\ \text{průměrné denní výdaje} &= \frac{(\text{provzní náklady} - \text{odpisy})}{360} \end{aligned}$$

2.3 Poměrové ukazatele

Mezi další metodický nástroj finanční analýzy se řadí poměrové ukazatele. Tato skupina ukazatelů je velmi rozsáhlá, neboť existuje velká řada ukazatelů odlišujících se od sebe jen malými modifikacemi. Poměrové ukazatele se dají rozdělit na určité části podle toho, kterých oblastí se týkají. (Dluhošová, 2021, s. 85)

Poměrové ukazatele čerpají informace přímo z účetních výkazů, které jsou veřejně dostupné, a z tohoto důvodu jsou využívány jako nejčastější analytický nástroj. Každá společnost využívá k rozboru finančního stavu právě ty ukazatele, jenž nejvíce odpovídají její hlavní ekonomické činnosti. Dalším aspektem výběru určité skupiny poměrových ukazatelů jsou cíle finanční analýzy a uživatel, který bude výsledky využívat. (Růčková, 2019, s. 56)

Dle Kubíčkové a Jindřichovské (2022, s. 88) lze poměrové ukazatele dělit do oblastí dle aspektu finanční situace podniku, a to na ukazatele finanční a provozní. Hlavní charakteristikou finančních poměrových ukazatelů je hospodaření společnosti s finančními prostředky, to znamená schopnost hradit závazky, míru závislosti na cizích zdrojích a zhodnocování investovaných prostředků. Druhou skupinou jsou ukazatele provozní, ty se zaměřují na efektivitu podniku z hlediska užívání disponibilních prostředků.

2.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost odráží schopnost generovat zisk a díky tomu se zahrnuje mezi základní indikátory posuzující finanční situaci podniku. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 88)

Ukazatele rentability vyznačují vztah mezi ziskem společnosti a množstvím finančních prostředků, prostřednictvím kterých bylo zisku dosaženo. Hodnotící indikátory ve svých vzorcích obsahují různé formy zisku, jaké je třeba správně rozlišit:

- EBITDA (Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) = hrubý zisk před odečtením nákladových úroků a odpisů
- EBIT (Earnings before Interest and Taxes) = hrubý zisk před odečtením úroků a daní
- EBT (Earnings before Taxes) = hrubý zisk neboli zisk před zdaněním
- EAT (Earnings after Taxes) = čistý zisk, který je získán odečtením daní z hrubého zisku

Z uvedeného podle Kuběny (2015, s. 44) vyplývá podmínka:

$$EBITDA > EBIT > EBT > EAT$$

Ziskovost podniku je nejčastěji zjišťována pomocí následujících ukazatelů:

- rentability celkového kapitálu
- rentability vlastního kapitálu
- rentability dlouhodobě vloženého kapitálu
- rentability nákladů
- rentability tržeb (Růčková, 2019, s. 61)

Rentabilita celkového kapitálu – ROA (Return on Assets)

Ukazatel ROA hodnotí zisk v poměru s celkovými aktivy, které byly vloženy do podnikání, a to bez ohledu na to, jakým způsobem jsou financovány. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 92)

Ukazatel rentability aktiv může využívat několik forem zisků, nejběžnější je použití EBIT. (Scholleová, 2017, s. 177)

Z daného vyplývá vzorec:

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

EBIT – hrubý zisk zahrnující nákladové úroky

A – aktiva

Výsledek rentability aktiv se udává v procentním vyjádření a cílem podniku je maximalizace její hodnoty, a to bez jakéhokoliv horního omezení. (Kuběna, 2015, s. 49)

Rentabilita vlastního kapitálu – ROE (Return on Equity)

Již z názvu ukazatele je patrné, že bude hodnotit objem vlastního kapitálu. Tento ukazatel ve svém poměru využívá čistý zisk EAT, jenž získávají pouze vlastníci.

Vzorec pro rentabilitu vlastního kapitálu zní:

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

EAT – čistý zisk

VK – vlastní kapitál

Ukazatel má velmi důležitou hodnotu hlavně pro vlastníky společnosti, neboť právě ti usilují o jeho maximalizaci. Maximální hodnota není žádným způsobem omezena, ovšem je stanovena spodní hranice, pod kterou by se ukazatel dostat neměl. Minimální hranici představují implicitní náklady (r_e). Hodnota ROE by neměla tuto hranici přesáhnout proto, aby bylo možné čistým ziskem pokrýt implicitní náklady vlastního kapitálu. (Kuběnka, 2015, s. 45)

Rentabilita dlouhodobě vloženého kapitálu – ROCE (Return on Capital Employed)

Rentabilita zaměstnaného kapitálu zahrnuje celkové výnosy investorů tvořené čistým ziskem a úroky, které dále poměruje s dlouhodobými pasivy získaných od dlouhodobých věřitelů či akcionářů. (Sládková a Strouhal, 2018, s. 136)

Výpočet ROCE je následující:

$$ROCE = \frac{EBIT}{VK + DCK}$$

EBIT – hrubý zisk zahrnující nákladové úroky

VK – vlastní kapitál

DCK – dlouhodobý cizí kapitál

Jmenovatel ve vzorci lze zjistit rozdílem krátkodobých závazků, které jsou obvykle neúročené, od celkové sumy aktiv. (Wagner, 2009, s. 174)

2.3.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity představují důležitou část poměrových ukazatelů, neboť se zaměřují na schopnost vyrovnání krátkodobých závazků, které musí být společností zaplacené v daném časovém termínu. Přínosem tohoto ukazatele je informace o tom, kolikrát je společnost schopna vyhovět nárokům poskytovatelům cizího kapitálu. To se odvíjí od situace, zda podnik promění oběžná aktiva nebo jejich část na peněžní prostředky. Zainteresovanost oběžných aktiv znamená, že společnost má v tomto majetku vložené zdroje, ovšem negeneruje prostřednictvím tohoto majetku zisk. (Taušl Procházková a Jelínková, 2018, s. 143)

Dle Růčkové (2015, s. 54) nedostatečná likvidita podniku vypovídá o tom, že podnik není schopen uhradit své závazky z běžné činnosti, a taková okolnost může vést až bankrotu. Z uvedeného vyplývá, že likvidita je důležitým aspektem hodnocení finanční situace společnosti.

Ukazatele likvidity jsou děleny na 3 typy podle toho, ze kterých finančních prostředků vychází:

- běžná likvidita
- pohotová likvidita
- okamžitá likvidita

Běžná likvidita

Tento typ likvidity je známý také jako likvidita 3. stupně a udává, o kolik by měla být oběžná aktiva vyšší než krátkodobé závazky, a to z důvodu, aby k úhradě těchto závazků nemusely být využita stálá aktiva (např. jejich odprodej). (Kalouda, 2015, s. 60)

Vyšší hodnoty likvidity vypovídají o způsobilosti podniku hradit své závazky. Ovšem ukazatel nese také určité výhrady jako skutečnost, že není brána v potaz struktura oběžných aktiv ze stránky jejich likvidnosti, dále není zohledněna doba splatnosti krátkodobých závazků. Optimální hodnota likvidity 3. stupně by se měla pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5. (Růčková, 2019, s. 59) Pokud by hodnoty přesáhly hodnotu 4, značilo by to neefektivní řízení pracovního kapitálu. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 99)

Z hlediska věřitelů jsou vyšší hodnoty likvidity požadovány, ovšem ze strany společnosti příliš vysoké hodnoty mohou vypovídat o neproduktivním vázání prostředků či o narušení provozní etapy podniku. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 98)

Vzorec běžné likvidity vychází z poměru:

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

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita neboli likvidita 2. stupně ze svého hodnocení vyřazuje z oběžných aktiv nejméně likvidní položku, kterou jsou zásoby. (Pevná, 2021, s. 90)

Z výše uvedeného vychází vzorec likvidity 2. stupně:

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

Doporučené hodnoty se nachází v intervalu 0,5 – 1,5, ovšem někteří odborníci doporučují, aby hodnoty přesahovaly hodnotu 1. Základní nezbytností pro toto doporučení je pokrytí krátkodobých závazků finančním majetkem a dosavadními krátkodobými pohledávkami. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 99)

Okamžitá likvidita

Ukazatel se jinak také nazývá likvidita 3. stupně či hotovostní likvidita a pracuje pouze s nejlíkvnějšími položkami, kterými je finanční majetek. Pod tímto termínem se skrývají peněžní prostředky v pokladně, na běžném účtu a také ekvivalenty hotovosti. (Růčková, 2019, s. 58)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{okamžitě splatné závazky}}$$

Dle jmenovatele ve vzorci je třeba uvést interval pro okamžitou splatnost, tím může být týden, měsíc či rok. Výsledné hodnoty hotovostní likvidity by měly vycházet kolem hodnoty 1, z čehož plyne, že pro uhrazení určitého objemu okamžitě splatných závazků by mělo být k dispozici stejné množství peněžních prostředků. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 100)

2.3.3 Ukazatele zadluženosti

Společnost využívající k financování aktiv cizí kapitál se zadlužuje subjektu, který ji tyto finanční prostředky poskytl. Z tohoto důvodu je třeba v rámci celkového hodnocení finančního stavu podniku provádět analýzu zadluženosti. (Pevná, 2021, s. 91)

Ukazatelů zadluženosti existuje celá řada, ale mezi základní ukazatele se řadí:

- ukazatel věřitelského rizika
- koeficient samofinancování
- ukazatel úrokového krytí
- ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

Ukazatel věřitelského rizika

Tento ukazatel hodnotí celkovou zadluženost podniku, z čehož lze vyvodit, že vychází z poměru celkových závazků oproti celkovým aktivům. (Růčková, 2019, s. 67)

$$\text{Věřitelské riziko} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva}}$$

Riziko věřitelů je přímo úměrné výsledné hodnotě ukazatele, to znamená, že čím vyšší hodnota ukazatele vychází, tím je riziko věřitelů vyšší a naopak. Při posuzování tohoto ukazatele je třeba zohlednit strukturu cizího kapitálu a celkovou rentabilitu společnosti. (Růčková, 2019, s. 68)

Společnost, která má strukturu kapitálu tvořenou vyšším podílem cizích zdrojů, se nemusí jevit jako finančně nestabilní. Ale to jen v případě, pokud je schopna zhodnocovat kapitál ve vyšší míře, než je míra úrokové sazby z využívání cizích zdrojů. To má za následek pozitivní dopad na výnosnost vlastních zdrojů. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 106)

Koeficient samofinancování

Díky tomuto ukazateli je vyhodnocen podíl vlastních zdrojů proti celkovému množství zdrojů. Tento ukazatel slouží pouze jako doplňkový ukazatel k ukazateli celkové zadluženosti, neboť jejich součet musí vyjít 100 %. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 106)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}}$$

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí poměří, kolikrát je společnost zdatná pokrýt úroky z cizího kapitálu v situaci, kdy již uhradil veškeré náklady, které souvisejí s produktivní činností. (Taušl Procházková a Jelínková, 2018, s. 146)

Tento ukazatel čerpá informace z výkazu zisku a ztráty, což lze odvodit z jeho vzorce:

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

Dle doporučení by ukazatel neměl být nižší než 1 a v optimální situaci by měl dosahovat hodnoty 3. V případě, kdy by výsledná hodnota klesla pod hodnotu 1, znamenalo by to, že by společnost nemohla hradit náklady na cizí kapitál. (Taušl Procházková a Jelínková, 2018, s. 147)

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

Ukazatel je také nazýván jako míra zadluženosti nebo koeficient zadluženosti a hodnotí kapitál vlastníků a kapitál věřitelů. Hlavní vliv na míru finančního rizika souvisejícího s činností podniku má nastavení podílu vlastního a cizího kapitálu, z tohoto důvodu je ukazatel zadluženosti důležitým indikátorem.

Tento ukazatel využívají banky při rozhodování o udělení bankovního úvěru. Výsledná hodnota je závislá na podílu dluhu ve struktuře kapitálu, neboť pokud je tato položka rostoucí, znamená to, že s ním roste také celková hodnota ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu. (Pevná, 2021, s. 92)

Skutečnost přímé úměry mezi výslednou hodnotou ukazatele a dluhu zachycuje vzorec ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu:

$$\text{Ukazatel zadluženosti VK} = \frac{CZ}{VK}$$

VK – vlastní kapitál

CZ – cizí zdroje

2.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity posuzují efektivitu společnosti v oblasti hospodaření se svými aktivy. Pokud společnost disponuje příliš velkým objemem aktiv, není to optimální situace z hlediska vznikajících nadbytečných nákladů, a to má negativní vliv na generování zisku. Ovšem v případě, kdy společnost má příliš málo aktiv, nemá dostatečnou výrobní kapacitu, a tím pádem může přicházet o potenciální tržby.

O výsledky těchto ukazatelů mají zájem hlavně majoritní akcionáři společnosti, neboť jim přináší informace potřebné ke klasifikaci managementu a také další souvislosti spojených s řízením podniku. Dále mají přínos pro možné investory, kteří by chtěli získat v podniku podíl a dále se účastnit řízení společnosti. (Rejnuš, 2014, s. 276)

Doba obratu zásob

Ukazatel určuje dobu, kdy se oběžná aktiva vyskytují v podobě zásob. Zásoby mají dvě základní podoby, a to zásoby získané vlastní výrobou a nakoupené zásoby. U obou těchto forem zásob lze spočítat dobu obratu zásob. Výsledná hodnota doby obratu zásob se udává ve dnech, které vyjadřují vázanost oběžných aktiv ve podobě zásob. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 114)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \times 360 = \frac{\text{zásoby}}{\text{průměrné denní tržby}}$$

Rychlost obratu zásob

Rychlost obratu zásob udává informaci o tom, kolikrát byly zásoby „obráceny“ v celkových tržbách získaných za jeden rok. Jinými slovy rychlost obratu vyjadřuje, kolikrát by se daly uhradit průměrné zásoby prostřednictvím dosažených výnosů. Díky výpočtu je zjištěný počet obrátek zásob. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 115)

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Pokud je hodnota rychlosti obratu zásob vyšší, doba obratu dosahuje naopak nižších hodnot. To znamená, že zásoby provedly více obrátek a přispívají tak ke generování zisku. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 115)

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek je také známa jako doba inkasa a prostřednictvím tohoto ukazatele se zjistí průměrný počet dní, během kterých dlužníci uhradí pohledávky společnosti. Je vhodné, aby byla výsledná hodnota ukazatele porovnána s dobou, která je stanovena pro uhrazení vydaných faktur. (Sládková a Strouhal, 2018, s. 138)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} \times 360 = \frac{\text{pohledávky}}{\text{průměrné denní tržby}}$$

Z uvedené informace plyne, že optimální stav je takový, když je hodnota doby obratu nižší, neboť dlužící subjekty hradí jejich závazky včas.

Rychlost obratu pohledávek

Prostřednictvím ukazatele rychlosti obratu pohledávek lze zjistit, kolikrát se pohledávky „obrátily“ v celkovém množství tržeb.

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$$

Cílem je maximalizace výsledné hodnoty rychlosti obratu pohledávek, a to z důvodu tvorby zisku. (Kalouda, 2019, s. 35)

Doba obratu závazků

Ukazatel představuje informaci o rychlosti splácení závazků společnosti. Pro zachování finančního rovnovážného stavu v podniku by měla být doba obratu pohledávek kratší než doba obratu krátkodobých závazků. Výslednou hodnotu mohou využít potenciální věřitelé, a to z hlediska dodržování obchodně-úvěrové politiky podniku. (Růčková, 2019, s. 70)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} \times 360 = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{průměrné denní tržby}}$$

Rychlost obratu závazků

Rychlost obratu závazků udává počet obrátek v rámci získaných tržeb. V optimální situaci by měl být tento ukazatel co nejnižší, což v opačné interpretaci znamená vyšší hodnoty doby obratu krátkodobých závazků. Důvodem je prodloužení doby poskytovaného obchodního úvěru, který společnost může využívat. Ovšem prodloužení doby, která představuje odložení platby za nabyté zásoby, se vyplatí pouze do okamžiku, kdy společnost nemusí hradit sankce za porušení domluvené doby splatnosti. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 117)

$$\text{Rychlost obratu závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

2.3.5 Ukazatele produktivity

Ukazatele produktivity se podle názvu vztahují k produktivitě podniku, a to ve vztahu se zaměstnanci. K jejich výpočtu je třeba zjistit počet zaměstnanců pracujících ve společnosti. Ovšem tato informace není dostupná v účetních výkazech, pokud není sdílen

počet zaměstnanců, lze využít náklady na mzdy těchto zaměstnanců tedy osobní náklady. Mezi ukazatele produktivity se řadí osobní náklady k přidané hodnotě a produktivita práce z přidané hodnoty. (Scholleová, 2017, s. 185)

Produktivita práce z přidané hodnoty

Ukazatel hodnotí vztah mezi přidanou hodnotou a zaměstnancem. Výsledkem je pak informace o tom, jaká je výše přidané hodnoty připadající na jednoho zaměstnance.

$$\text{Produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet zaměstnanců}}$$

Produktivitu práce z přidané hodnoty je dobré srovnávat s průměrnou mzdou na jednoho zaměstnance. Vzorec průměrné mzdy na jednoho zaměstnance je následující:

$$\text{Průměrná mzda na zaměstnance} = \frac{\text{osobní náklady}}{\text{počet zaměstnanců}}$$

Při vyšší hodnotě produktivity práce z přidané hodnoty a nižší hodnotě průměrné mzdy vzniká větší efekt ze zaměstnanců. Ovšem je třeba si dát pozor, aby průměrná mzda nebyla příliš nízká a nedošlo pak k odchodu zaměstnanců. (Scholleová, 2017, s. 186)

Osobní náklady k přidané hodnotě

Ukazatel se zabývá hodnocením osobních nákladů z hlediska provozní činnosti podniku. Sleduje tedy, jaká výše vytvořená provozní činností se spotřebuje na náklady na zaměstnance. Pokud je výsledná hodnota nižší, přináší to lepší výkonnost na jednu korunu, která je vyplácena pracovníkům dané společnosti. (Scholleová, 2017, s. 186)

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

2.4 Souhrnné indexy hodnocení podniku

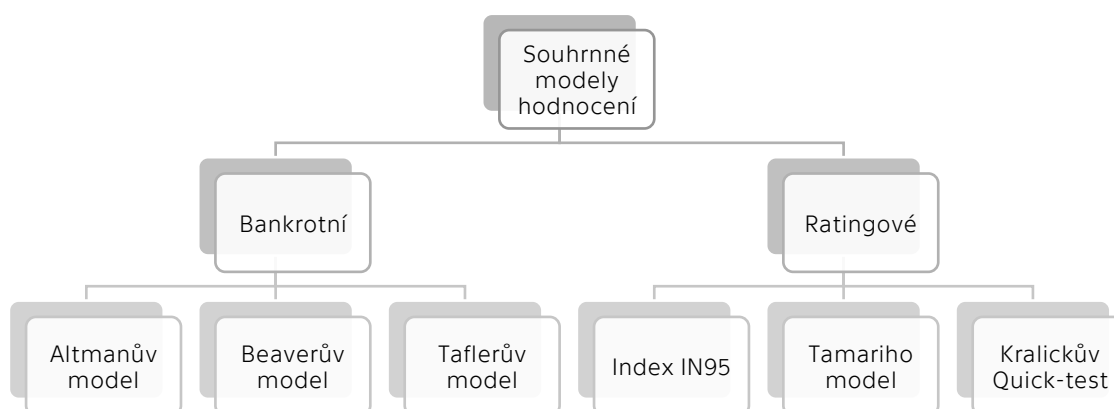
Finanční stav podniku lze hodnotit pomocí poměrových ukazatelů, jak již bylo rozebráno v předchozích kapitolách, ale také prostřednictvím souhrnných indexů. Souhrnné indexy hodnocení představují specifické metody, které mají za cíl formulovat finanční stav společnosti jedním číslem. Tyto metody jsou známy jako predikční modely nebo systémy včasného varování. Souhrnné modely byly vytvořeny za účelem získání jakéhosi včasného signálu před potenciálním bankrotem. (Dluhošová, 2021, s. 103)

Dle Kuběňky (2015, s. 57) se tato skupina indexů dá rozdělit do několika skupin, a to na bankrotní, bonitní a bankrotně-bonitní modely. Cílem bankrotních modelů je předpovězení případného bankrotu dle jejich tvůrců jeden až dva roky dopředu. Vzorce těchto modelů byly vytvořeny na základě dat, jak finančně zdravých, tak zkrachovaných společností. Oproti bankrotním modelům záměr bonitních modelů spočívá v diagnostice současné finanční situace podniku prostřednictvím jednoho souhrnného indexu. Bonitní ukazatele ve většině případech nevyužívají empirická data společností, ale

vychází hlavně z teoretických domněnek. Kombinací těchto dvou základních skupin vzniká poslední kategorie, a to bankrotně-bonitní modely. Modely využívají propojení bonity se schopností dostát závazkům.

Na druhé straně Dluhošová (2021, s. 105) uvádí odlišné členění souhrnných ukazatelů, které je zachyceno na diagramu č. 1.

Diagram 1: Přehled vybraných souhrnných hodnotících indexů



Zdroj: Vlastní zpracování dle Dluhošová (2021, s. 105)

Souhrnné modely se dle Dluhošové (2021, s. 105) dělí do dvou hlavních skupin na bankrotní a ratingové. Tyto skupiny mají společnou charakteristiku, kterou je identifikování aspektů vedoucích ke zhoršení finančního stavu společnosti. Dalším jednotným znakem těchto modelů je koeficient hodnocení vyjadřující konkrétní úroveň stavu společnosti z hlediska finanční oblasti. Nicméně tyto skupiny se odlišují tím, že ratingové modely jsou zaměřeny na hodnocení eventuality zhoršení finanční hladiny společnosti, ale bankrotní modely posuzují možnost bankrotu. Nevýhodou těchto modelů predikujících finanční situaci podniku je to, že nezahrnují nefinanční aspekty, které také určitou mírou ovlivňují společnost.

2.4.1 Altmanův bankrotní model

Altmanův bankrotní model je také známý pod názvem Altmanovo Z-score a první varianta byla vytvořena profesorem Edwardem Altmanem v 60. letech 20. století. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 149)

Z uvedeného plyne, že existuje více variant tohoto modelu, a to:

- Z-score pro akciové společnosti obchodované na kapitálových trzích
- Z-score pro akciové společnosti neobchodovaných na kapitálových trzích a pro ostatní obchodní společnosti
- Z-score pro nevýrobní podniky
- Z-score pro české společnosti

Model pro akciové společnosti obchodované na kapitálových trzích

Toto Z-score bylo zkonstruováno v roce 1968 a jeho cílem byla predikce finančního vývoje společností, které obchodovaly na kapitálových trzích. Vzorec je tvořen kombinací konkrétních vah a ukazatelů. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 150)

$$Z = 1,2 \times x_1 + 1,4 \times x_2 + 3,3 \times x_3 + 0,6 \times x_4 + 0,999 \times x_5$$

x_1 – čistý pracovní kapitál / celková aktiva

x_2 – zadržený zisk (nerozdělený zisk minulých let) / aktiva celkem

x_3 – zisk před úroky a zdaněním (EBIT) / celková aktiva

x_4 – tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje

x_5 – tržby / aktiva celkem

Aby byl model přínosný, je důležité výslednou hodnotu interpretovat. Z tohoto důvodu byly popsány rozmezí, které predikují další vývoj společnosti:

$Z > 2,9$ = Pokud Z-score dosahuje hodnoty 2,9 a vyšší, značí to finanční stabilitu společnosti a její bezproblémovost v oblasti řízení financí.

$Z < 1,8$ = Je-li výsledná hodnota nižší než 1,8, tak mohou nastat vážné finanční problémy v období do 2 let.

$1,8 < Z < 2,9$ = Tento interval představuje takzvanou „šedou zónu“, která naznačuje případné problémy a nutnou opatrnost. Ovšem nelze stoprocentně posoudit, zda bude společnost zasažena špatným finančním vývojem či nikoliv. Je třeba vzít v potaz, zda se Z hodnota nachází blíže k horní nebo dolní hranici. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 150)

Model byl postupem času dále rozvíjen, až došlo k upravení váhy u posledního indexu na hodnotu 1. Interpretace zůstaly beze změny. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 151)

Současně využívaný vzorec má tvar:

$$Z = 1,2 \times x_1 + 1,4 \times x_2 + 3,3 \times x_3 + 0,6 \times x_4 + 1 \times x_5$$

Model pro akciové společnosti neobchodované na kapitálových trzích a pro ostatní obchodní společnosti

Vzorec Altmanova Z-score pro společnosti, které nepůsobí na kapitálových trzích, je ve tvaru:

$$Z = 0,717 \times x_1 + 0,847 \times x_2 + 3,107 \times x_3 + 0,420 \times x_4 + 0,998 \times x_5$$

Ze vzorce je patrné, že došlo ke změnám jednotlivých vah. Dále dochází také ke změně interpretace, ta je následující:

$Z > 2,7$ = Hodnota, která bude vyšší než hranice 2,7, označuje finančně stabilní společnost

$Z < 1,23$ = Pokud výsledek vychází pod tuto stanovenou úroveň, znamená to pro podnik blížící se možný bankrot.

$1,23 < Z < 2,7$ = Rozmezí těchto hodnot opět představuje „šedou zónu“, což je situace, kdy nelze jednoznačně stanovit budoucí vývoj.

Díky této úpravě vzorce se mohlo Altmanovo Z-score aplikovat také na malé a střední společnosti. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 152)

Model pro nevýrobní podniky

Roku 1995 byla provedena další modifikace modelu, jež se aplikuje na nevýrobní společnosti a emerging markets. Z tohoto důvodu byl ze vzorce odstraněn poslední ukazatel x_5 hodnotící produkční sílu. (Dluhošová, 2021, s.107)

Zbývající ukazatelé jsou ve stejném znění jako u původního vzorce a tvar modifikace je následující:

$$Z = 6,56 \times x_1 + 3,26 \times x_2 + 6,72 \times x_3 + 1,05 \times x_4$$

Rozmezí hodnot pro interpretaci bylo stanoveno tímto způsobem:

$Z > 2,6$ = Je-li výsledek vyšší jak 2,6, znamená to pro společnost dobrou a bezproblémovou situaci do budoucna.

$Z < 1,1$ = Představuje to stav, kdy je podnik ohrožen bankrotem a vážnými finančními problémy.

$1,1 < Z < 2,6$ = Tento interval opět značí „šedou zónu“.

Model pro české podniky

Z-score bylo modifikováno českými analytiky na základě odlišnosti českého trhu s trhem v USA. Model byl doplněn o nový ukazatel x_6 s cílem zohlednění vysoké platební neschopnosti v období kolem roku 1998. (Kuběnka, 2015, s. 64)

Z-score je definováno vzorcem:

$$Z = 1,2 \times x_1 + 1,4 \times x_2 + 3,3 \times x_3 + 0,6 \times x_4 + 1 \times x_5 - 1 \times x_6$$

x_1 – čistý pracovní kapitál / celková aktiva

x_2 – zadržovaný zisk (nerozdělený zisk minulých let) / aktiva celkem

x_3 – zisk před úroky a zdaněním (EBIT) / celková aktiva

x_4 – tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje

x_5 – tržby / aktiva celkem

x_6 – závazky po lhůtě splatnosti / tržby

Pro interpretaci výsledné hodnoty byly zachovány intervaly původního modelu pro akciové společnosti obchodované na kapitálových trzích z roku 1968. (Kuběnka, 2015, s. 64)

2.4.2 Index IN05 manželů Neumaierových

Manželé Neumaierovi sestavili několik typů indexů důvěryhodnosti, jsou jimi: IN95, IN99, IN01 a IN05. Právě na poslední index bude zaměřena tato kapitola, a to z důvodu vhodnosti aplikace modelu na české společnosti. Index je pojmenován IN05, neboť byl vytvořen roku 2005 a jde o aktualizovaný tvar IN01. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 158)

Index důvěryhodnosti dosahuje až 80% úspěšnosti předpovědi budoucího vývoje a je uváděn v následující podobě:

$$IN05 = 0,13 \times x_1 + 0,04 \times x_2 + 3,97 \times x_3 + 0,21 \times x_4 + 0,09 \times x_5$$

x_1 – celková aktiva / cizí kapitál

x_2 – EBIT / nákladové úroky

x_3 – EBIT / celková aktiva

x_4 – výnosy / aktiva celkem

x_5 – oběžná aktiva / krátkodobé závazky

Výsledné zhodnocení vychází ze stanovených intervalů:

$IN05 > 1,6$ = Pokud společnost dosahuje těchto hodnot spěje to s 95% pravděpodobností k tvorbě hodnoty (EVA) pro vlastníka a s 92% pravděpodobností nedojde ke krachu společnosti.

$IN05 < 0,9$ = Hodnoty nacházející se v tomto spodním intervalu pro společnost přináší špatné informace, neboť s 97% pravděpodobností budou zasaženy bankrotem.

$0,9 < IN05 < 1,6$ = Interval značí stav bankrotu s pravděpodobností 50 %, ovšem se 70% pravděpodobností budou vytvářet hodnotu (EVA) pro vlastníky. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 159)

2.5 Hodnotové ukazatele – ekonomická přidaná hodnota

Ekonomická přidaná hodnota (Economic Value Added = EVA) byla zveřejněna roku 1989 newyorskou konzultační společností Stern Stewart & Co. Základem tohoto modelu je takzvaný ekonomický zisk, který se odlišuje od účetního zisku. Ekonomický zisk je charakterizován přebytkem výnosů, které podnik získá po úhradě služeb výrobních faktorů. Vyjadřuje hodnotu, která převýšila náklady kapitálu vázaných v aktivech společnosti prostřednictvím její hospodářské činnosti. (Sedláček, 2001, s.132)

Ukazatel přidané hodnoty lze vypočítat prostřednictvím vzorce:

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

NOPAT – provozní zisk po zdanění

WACC – vážený průměr nákladů na kapitál

C – celkový objem investovaného kapitálu (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 198)

Provozní zisk po zdanění (Net Operating Profit after Taxes = NOPAT) se vypočítá následujícím způsobem:

$$NOPAT = \text{provozní výsledek hospodaření} \times (1 - t)$$

t – sazba daně (v indexovém vyjádření)

Je zřejmé, že mezi ukazatelem NOPAT a EVA funguje přímá úměrnost, z čehož plyne, pokud roste hodnota NOPAT, tak roste i hodnota ukazatele EVA a podnik tvoří hodnotu.

K získání hodnoty EVA je potřebný výpočet průměrných nákladů na kapitál (Weighted Average Cost of Capital = WACC). Jejich vzorec zní:

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

r_d – náklady na cizí kapitál

D – cizí kapitál

C – celkový vložený kapitál

t – daň z příjmů právnických osob

r_e – náklady vlastního kapitálu

E – vlastní kapitál (Růčková, 2019, s. 53)

Průměrné náklady na kapitál se skládají ze dvou hlavních položek, a to náklady na vlastní kapitál a náklady na cizí kapitál. (Růčková, 2019, s. 53) Celkové průměrné náklady na kapitál ovlivňuje především zadluženost společnosti, nicméně na jejich dvě základní položky mají vliv další faktory. Náklady na cizí kapitál jsou ovlivněny také cenou cizího kapitálu, sazbou daně z příjmu, bezrizikovou úrokovou mírou v zemi a výkonností společnosti. Faktory ovlivňující náklady na vlastní kapitál jsou mezinárodní rating země, postavení podniku na trhu a také bezriziková úroková míra dané země. (Scholleová, 2009, s. 161)

WACC lze vypočítat také prostřednictvím metodiky stanovenou Ministerstvem průmyslu a obchodu České republiky. Tato metodika je představena takzvaným ratingovým modelem stanovení WACC, který má následující tvar (Scholleová, 2009, s. 152):

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

r_f – bezriziková výnosová míra

r_{LA} – přírážka za malou velikost podniku

r_{PS} – přírážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu

r_{FS} – přírážka za možnou nižší finanční stabilitu

Dílčí přírážky se počítají následujícím způsobem:

- Bezriziková výnosová míra = její hodnotu lze kalkulovat pomocí výnosností dlouhodobých státních dluhopisů.
 - Přírážka za velikost podniku závisí na celkovém zpoplatnění kapitálu společnosti:
 - $C > 3$ mld. Kč, pak $r_{LA} = 0$
 - $C < 100$ mil. Kč, pak $r_{LA} = 5 \%$
 - $100 \text{ mil.} < C < 3 \text{ mld.}$ Kč, pak $r_{LA} = \frac{(3-C)^2}{168,2}$
 - Přírážka za podnikatelskou stabilitu je závislá na velikosti ukazatele EBIT/aktiva:
 - $EBIT/A < 0$, pak $r_{PS} = 10 \%$
 - $EBIT/A > r_d \times C/A$, pak $r_{PS} = 0 \%$
 - EBIT/A je kladný, ale $< r_d \times C/A$ vypočte se: $r_{PS} = \left(\frac{r_d \times C - EBIT}{10 \times r_d^2 \times C^2} \right)^2$
 - Přírážka za finanční stabilitu má danou závislost na celkové likviditě $L = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky}$:
 - $L < 1$, pak $r_{FS} = 10 \%$
 - $L > \text{průměr v průmyslu (=XL)}$ a zároveň $> 1,25$, pak $r_{FS} = 0 \%$
 - $L > 1$, ale $< XL$, vypočte se: $r_{FS} = \left(\frac{XL - \frac{OA}{KZ}}{XL - 1} \right)^2 \times \frac{1}{10}$
- (Scholleová, 2009, s. 153)

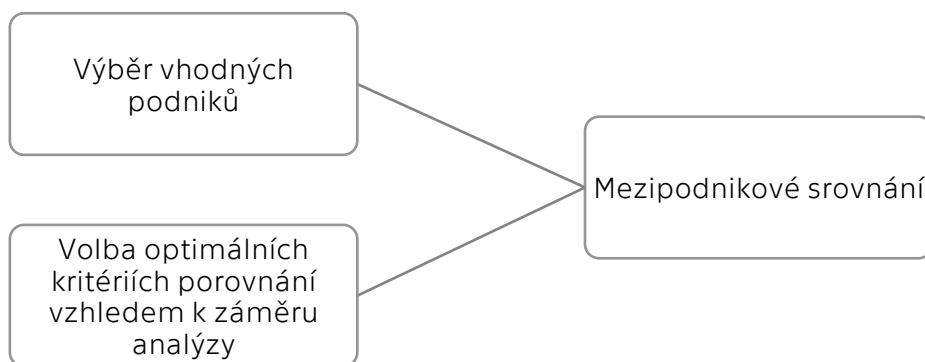
2.6 Metody mezipodnikového srovnání

Metody mezipodnikového srovnání jsou aplikovány pro zjištění, jak se daří danému podniku oproti jinému konkurenčnímu podniku. Z uvedeného vyplývá, že dochází k porovnání společností působících ve stejné oblasti podnikání. K porovnání jsou používány ukazatele variace (rozptyl, směrodatná odchylka), metody stanovení pořadí a statistické charakteristiky (průměry, medián, modus). (Synek, 2011, s. 369)

Důležitým krokem mezipodnikového srovnání je stanovení cíle srovnání, od kterého se dále odvíjí vymezení konkrétních kritérií, dle kterých bude srovnání provedeno. Obecně je dáno, že vybraná kritéria by neměla být na sobě závislá a měla by odpovídat záměru porovnávání. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 183)

Základní kroky mezipodnikového srovnání zachycuje diagram č. 2.

Diagram 2: Základní postup mezipodnikového srovnání



Zdroj: Vlastní zpracování dle Kislíngerové a Hnilíci (2008, s. 61)

Metody mezipodnikového srovnání se dle Rejnuše (2014, s. 290) dělí na dvě základní skupiny, a to na metody matematicko-statistické nebo metody komparativně-analytické. Základem matematicko-statistických metod je vytvoření matice analyzovaných objektů a jejich ukazatelů, ze kterých následně vycházejí matematicko-statistické metody. Komparativně-analytické metody jsou obvykle v praxi používány při klasifikaci řízení společnosti, a to především při přípravě takzvaných přímých investic.

Druhý způsob dělení metod mezipodnikového srovnání popisují Kubíčková a Jindřichovská (2022, s. 183). Autorky uvádějí rozdělení metod na jednorozměrné srovnání či vícerozměrné srovnání. Jednorozměrné metody porovnávají společnosti dle jednoho ukazatele, podle kterého je dále zjištěno pořadí jednotlivých společností. Ukazatel je zvolen vždy na základě cíle srovnání a může jim být: objem čistého zisku, ROA, ROE, bilanční suma nebo také počet zaměstnanců. Pokud se bude používání jednorozměrné metody opakovat může se z ní stát metoda vícerozměrná. Ta porovnává společnosti prostřednictvím více kritérií. Vícerozměrné metody vycházejí z obecného schématu, které je v podobě matice. Na řádkách matice jsou uvedeny podniky a ve sloupcích se vyskytují hodnotící kritéria, která představují souhrn ukazatelů. Dále matice obsahuje váhy ukazatelů, které přináší kritériím význam. Obvykle posledním řádkem je charakter ukazatelů, ten obsahuje buď hodnotu +1 značící růst, nebo -1 představující pokles.

Vícerozměrné metody obsahují konkrétní metody mezipodnikového srovnání, které jsou dle pořadí složitosti řazeny tímto způsobem:

- metoda jednoduchého součtu pořadí
 - metoda jednoduchého podílu
 - metoda bodovací
 - metoda normované proměnné
 - metoda vzdálenosti od fiktivního objektu
- (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 184)

2.6.1 Metoda jednoduchého součtu pořadí

U metody jednoduchého součtu pořadí je v první řadě třeba zvolit ukazatele, podle kterých se společnosti seřadí. Společnosti s nejlepší hodnotou konkrétního ukazatele je přiřazeno 1. pořadí, poté je 2. pořadí a tak dále. Je možné zvolit více ukazatelů, což znamená, že u každého ukazatele bude stanoveno nové pořadí. Následně jsou sečtena jednotlivá pořadí, a to vždy v rámci jedné společnosti. Nakonec je stanoveno pořadí sečtených hodnot a 1. pořadí je vždy přiděleno podniku s nejnižším či nejvyšším pořadovým součtem podle pravidla řazení, které bylo nastaveno. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 185)

Mezi výhody této metody se řadí jednoduchost aplikování a možnost použít tuto metodu s poměrovými i absolutními ukazateli. Nicméně metoda jednoduchého součtu má i nevýhodu, která spočívá v tom, že ve výsledném hodnocení není uvedeno, o kolik se mezi sebou ukazatele odlišují. (Rejnuš, 2014, s. 292)

2.6.2 Metoda jednoduchého podílu

Základem této metody je střední hodnota jednotlivě zvolených ukazatelů. Střední hodnoty jsou využity pro podíl hodnoty každého ukazatele v daném sloupci matice. Dále jsou sečteny jednotlivé hodnoty ukazatelů získané podílem a ty se poté zprůměrují. Posledním krokem je stanovení celkového pořadí porovnávaných společností. (Rejnuš, 2014, s. 294)

2.6.3 Metoda bodovací

Principem této metody je přidělování bodů jednotlivým hodnotám ukazatelů. Prvním krokem bodovací metody je to, že je přiděleno 100 bodů nejlepší dosáhnuté hodnotě ukazatele ve skupině porovnávaných podniků. Dále se body ostatním podnikům rozdělují dle dvou stanovených vzorců:

- pokud je růst hodnoty ukazatele pozitivní, tak je využíván vzorec:

$$b_{ij} = \left(\frac{x_{ij}}{x_{i,max}} \right) \times 100$$

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

x_{ij} – hodnota j-tého ukazatele v i-té společnosti

$x_{i,max}$ – nejvyšší hodnota j-tého ukazatele (ohodnocená 100 body) pro případ ukazatele s charakterem +1 (pozitivní je růst ukazatele)

- pokud je pokles hodnoty ukazatele pozitivní, tak se využívá výpočet dle vzorce:

$$b_{ij} = \left(\frac{x_{i,min}}{x_{ij}} \right) \times 100$$

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

x_{ij} – hodnota j-tého ukazatele v i-té společnosti

$x_{i,min}$ – nejnižší hodnota j-tého ukazatele (ohodnocená 100 body) pro případ ukazatele s charakterem -1 (pozitivní je pokles ukazatele)

Výsledné pořadí je stanoveno tak, že první místo obsadí společnost s nejvyšším bodovým ziskem. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 186)

2.6.4 Metoda normované proměnné

Základem metody normované proměnné je takzvaná normalizace, u které jsou převáděny zkoumané veličiny na číselná vyjádření pomocí statistických výpočtů. Normalizace zajišťuje odstranění citlivost výsledku na variabilitu hodnot ve skupině srovnávaných společností.

Metoda začíná výpočtem aritmetického průměru hodnot ukazatele v celé skupině podniků. Dále je potřeba zjistit směrodatnou odchylku, která se vypočítá jako druhá odmocnina rozptylu jednotlivých hodnot ukazatele od střední hodnoty ukazatele v celé skupině podniků. Výpočet rozptylu je dán průměrem druhých mocnin odchylek jednotlivých hodnot ukazatele od průměrné hodnoty tohoto ukazatele v dané oblasti podniků. Na závěr je možné dopočítat normovanou hodnotu, a to tak, že od původní hodnoty ukazatele je odečten aritmetický průměr a následně je tento rozdíl vydělen směrodatnou odchylkou. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 187)

Výpočet rozptylu je možné zapsat tímto způsobem:

$$\delta^2 = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n (x_{ij} - x_{pj})^2$$

Směrodatnou odchylku lze vyjádřit vzorcem:

$$\delta = \sqrt{\delta^2} = \sqrt{\frac{1}{n} \sum_{i=1}^n (x_{ij} - x_{pj})^2}$$

δ^2 – rozptyl hodnot ukazatele

δ – směrodatná odchylka

x_{ij} – jednotlivé hodnoty ukazatele u zkoumaného podniku i

x_{pj} – průměrná hodnota ukazatele

n – celkový počet analyzovaných podniků

j – počet analyzovaných ukazatelů (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 188)

Normovaná proměnná se vypočítá dle vzorce:

$$u = \frac{(x_{ij} - x_{pj})}{\delta_j}$$

u_{ij} – normovaná proměnná j-tého ukazatele u i-té společnosti

x_{ij} – hodnota j-tého ukazatele v i-té společnosti
 x_{pj} – aritmetický průměr vypočítaný z j-tého ukazatele
 δ_j^2 – směrodatná odchylka vypočítaná z hodnot j-tého ukazatele
 (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 188)

U počítání normované veličiny je třeba zohlednit charakter ukazatele, tedy zda je pozitivní pokles či růst ukazatele. Pokud jsou pozitivní:

- vyšší hodnoty ukazatele, pak normovaná proměnná se vypočítá jako:

$$u = \frac{(x_{ij} - x_{pj})}{\delta_j}$$

- nižší hodnoty ukazatele, pak normovaná proměnná se vypočítá jako:

$$u = \frac{(x_{pj} - x_{ij})}{\delta_j}$$

Nakonec dochází k určení pořadí, které je stanoveno součtem normovaných proměnných každé společnosti. Společnost, která má nejnižší součet normovaných hodnot, získává první místo v pořadí a znamená to, že má nejmenší odchylku. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 188)

2.6.5 Metoda vzdálenosti od fiktivního objektu

Metoda vzdálenosti od fiktivního objektu se považuje za nejpřesnější metodu mezi-podnikového srovnání. Hodnoty, vycházející z této metody, vyznačují „vzdálenost“ společností od ideálního objektu. Ideální objekt je vytvořený pomocí nejlepších hodnot ukazatelů v konkrétní skupině analyzovaných podniků.

Základem metody je opět normalizace proměnných pro dílčí ukazatele, která představuje veličinu tzv. „fiktivní společnosti“. Tato fiktivní společnost je tvořena nejlepšími hodnotami v určitém souboru společností. Dalším krokem je zjištění vzdálenosti od fiktivní společnosti, a to pro každou jednotlivou společnost. Vzdálenost se vypočítá geometrickým průměrem součtu čtverců odchylek veškerých indikátorů od jejich normované hodnoty. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 189)

Vztah pro výpočet vzdálenosti od nejlepších hodnot je:

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

k_{ij} – souhrnná vzdálenost od nejlepších hodnot
 u_{ij} – normovaná hodnota j-tého ukazatele i-té společnosti
 u_{oj} – normovaná hodnota j-tého ukazatele fiktivní (nejlepší) společnosti
 $i = 1, 2, \dots, n$ – pořadové číslo společnosti
 $j = 1, 2, \dots, m$ – pořadové číslo ukazatele zařazeného do hodnocení
 m – počet ukazatelů

n – počet společností

Pro lepší představu lze vzorec vyjádřit také slovně:

$$k_{ij} = \sqrt{\sum_{j=1}^m (\text{normovaná hodn. ukaz. } j - \text{normovaná hodn. ukaz. nejlepšího podniku } j)^2}$$

Pořadí společností je určováno na základě výsledných hodnot k_{ij} , které udávají informaci, o kolik bodů (nebo procent) je pozadu každá společnost za veškeré ukazatele za fiktivním (ideálním) podnikem. Výsledné hodnoty jsou normované, což znamená, že nelze určit směr vzdálenosti ve smyslu, zda je záporný či kladný.

Nejlepší možný výsledek je 0, neboť by to znamenalo, že společnost není odlišná od fiktivní společnosti. Z uvedeného vyplývá, že čím je výsledná hodnota nižší, tím lépe je na tom daná společnost. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 190)

PRAKTICKÁ ČÁST

3 Představení podniků

Následující kapitoly budou zaměřeny na praktickou část diplomové práce. Nejprve dojde k představení hlavního podniku Ryor a.s. (dále pouze Ryor), u kterého bude zpracována podrobná finanční analýza. Dále budou představeny konkurenční společnosti, a to Havlíkova přírodní apotéka s.r.o. (dále pouze Havlíkova přírodní apotéka) a Vivaco s.r.o. (dále pouze Vivaco). Konkurenční podniky byly vybrány na základě podobného objemu bilanční sumy. U konkurenčních podniků budou aplikovány vybrané metody finanční analýzy a následně budou výsledné hodnoty porovnány s hlavním podnikem. Zásadní kapitolou bude mezipodnikové srovnání, kde budou použity jednotlivé metody mezipodnikového srovnání.

3.1 RYOR a.s.

Ryor je česká rodinná společnost zabývající se výrobou kosmetiky s přírodními složkami. Název společnosti Ryor vznikl na základě první použité kompozice do parfému, kterou byla RYbízORanž. Rozsáhlý sortiment, který obsahuje přes 200 produktů, se dělí na profesionální a maloobchodní řadu. Podnik byl založen roku 1991 paní Ing. Evou Štěpánkovou v rodinném domě v Praze na Strahově.

Společnost byla prvoplánově založena kvůli výrobě produktů používajících profesionálními kosmetičkami a na jejím počátku zde pracovalo pouze 4-6 zaměstnanců. Postupně docházelo k růstu společnosti a v současné době je majoritní maloobchodní řada a v podniku pracuje již přes 80 zaměstnanců.

Výrobky jsou prodávány ve značkových prodejnách Ryor v Praze, Poděbradech a také v Bratislavě. Dále mají sjednané partnerské prodejny nacházející se po celé republice. Partnerských prodejen je po celé republice přes 600 a do těchto prodejen si lze jednotlivé produkty objednat v případě, že by nebyly k dostání přímo v místě prodejny. Zákazníci si produkty mohou také zakoupit přes e-shop společnosti Ryor.

Společnost se zaměřuje na distribuci produktů především pro Českou republiku, ovšem kromě této oblasti jsou produkty také exportovány do více jak 20 zemí po světě. Nejvíce výrobků je exportováno k našim sousedům na Slovensko, dále se vyváží do zemí v Evropě, a to například do Německa, Velké Británie, Bulharska. Část sortimentu je také exportována do Severní Ameriky, a to přímo do USA.

V České republice i v zahraničí získávají jednotlivé produkty různá ocenění. Nejdůležitější ocenění je pro společnost chvála a zpětná vazba od zákazníka. Nejen produkty získávají ocenění, ale také zakladatelka společnosti paní Eva Štěpánková, která se nachází v žebříčcích zohledňujících vlivné ženy, ale také rodinné podniky. (Ryor, online, cit. 2022-10-30)

3.1.1 Základní informace o společnosti

Obchodní jméno:	RYOR a.s.
Sídlo:	Pod Spiritkou 2977/4, Praha 150 00
IČO:	26746042
Právní forma:	Akciová společnost
Základní kapitál:	63 700 000 Kč
Datum vzniku a zápisu:	28. leden 2003
Předmět podnikání:	Specializovaný maloobchod Velkoobchod Kosmetické služby Výroba kosmetických přípravků Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živ- nostenského zákona (Rejstřík firem, online, cit. 2022-10-31)

Obrázek 1: Logo společnosti RYOR a.s.



Zdroj: E-shop Ryor (online, cit. 2022-10-31)

3.1.2 Historie společnosti

Společnost vznikla roku 1991 a její zakladatelkou je paní Ing. Eva Štěpánková, jak již bylo zmíněno. Ovšem výrobní areál byl vybudován až roku 1997 a je situován v Kyšicích u Kladna. V současnosti jsou veškeré produkty vyráběny právě v tomto areálu.

Výroba kosmetiky musí splňovat přísná kritéria, která jsou i v areálu společnosti Ryor dodržena. V areálu v Kyšicích se vyjma výrobních prostor nachází všechna administrativa a neméně důležité vývojové laboratoře. V laboratořích probíhá jak vývoj, tak testování konkrétních produktů.

V roce 2016 byla vybudována prodejna Ryor v Poděbradech, a to také jako dárek k 25. výročí od založení společnosti. Následný rok byl pro zakladatelku velmi náročný, neboť musela podstoupit operaci páteře. V tomto nelehkém období převzala vedení společnosti dcera Jana Štěpánková, která se o svou maminku také starala.

Nyní se společnosti věnuje jak Eva, tak i Jana Štěpánková. Obě se podílí na strategii podniku a na jeho celkovém rozvoji, ale také zajišťují veškeré procesy probíhající ve společnosti. Paní Ing. Eva Štěpánková se soustředí především na vývoj výrobků. Její

dcera Jana má pozici obchodní ředitelky a také zajišťuje marketing společnosti. (Ryor, online, cit. 2022-10-30)

3.1.3 Produkty společnosti

Cílem společnosti je výroba kvalitních produktů za přijatelnou cenu, aby si každá žena mohla zakoupit základní produkty, kterými jsou denní a noční krém, tonikum a odličovač. Kromě výroby produktů se podnik zaměřuje také na kosmetické poradny, kde dochází k radám, jaké produkty využívat, jakým způsobem a také z jakého důvodu. Tyto poradny jsou dostupné v jednotlivých prodejnách nebo je také zveřejněna bezplatná online poradna.

Společnost nabízí několik produktových řad, které obsahují přes 200 produktů. Výrobky jsou diferenciovány podle typu pleti a také věkové kategorie. Podnik vyrábí produkty pro péči o: tělo, pleť, na líčení a také dětskou kosmetiku. Společnost nabízí k prodeji následující produktové řady:

- Aknestop
- Caviar care
- Decorative care
- Every Day
- Face + Body care
- Hair care
- Odličování, čištění a tonizace
- Pivní kosmetika
- Pro muže
- A další produktové řady

(Ryor, online, cit. 2022-10-30)

3.2 Havlíkova přírodní apotéka s.r.o.

Havlíkova přírodní apotéka se zabývá výrobou kosmetických produktů, jejichž složky jsou spojené s přírodou. Společnost dbá na kvalitu svých produktů, pokud není při výrobě dosaženo požadované kvality, výroba produktu je pozastavena. Z uvedeného vyplývá také poslání společnosti, které zmiňuje propojení přírody, tradicí a něžností se zákazníkem.

Havlíkovu přírodní apotéku založila Zuzana Krejčí v roce 2014 jako obchod s jediným produktem. Sama zakladatelka nevěřila v úspěch obchodu. Ovšem z jednoho produktu se vyvinuly produktové řady s péčí o vlasy, tělo a také duši. Tyto produkty se prodávaly hlavně České republice a na Slovensku, ale v současné době se prodávají po celém světě. Produkty jsou vyráběny s inspirací u starověkých receptur s kombinací s vědecky prokázanými ingrediencemi. (Havlíkova apotéka, online, cit. 2022-10-31)

3.2.1 Základní informace o společnosti

Obchodní jméno:	Havlíkova přírodní apotéka s.r.o.
Sídlo:	Pod Brentovou 617/9, Praha 150 00
IČO:	02891042
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Základní kapitál:	200 000 Kč
Datum vzniku a zápisu:	11. duben 2014
Předmět podnikání:	Výroba Obchod služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona (Rejstřík firem, online, cit. 2022-10-31)

Obrázek 2: Logo společnosti



Zdroj: Havlíkova apotéka (online, cit. 2022-10-31)

3.2.2 Produkty společnosti

Podniky poskytuje zákazníkům organicky čisté produkty, na jejichž kvalitu je kladen velký důraz. Ingredience pro výrobu, především bylinky, jsou pěstovány v ekozahradách v Chářovicích. V těchto zahradách jsou pěstovány pouze lokální bylinky a bylinky nerostoucí v našem podnebném pásmu jsou dováženy od certifikovaných dodavatelů. Kromě bylinek je používán jako složka produktů med, ten je odebírán ze včelařství Marada.

Produktové řady se dělí podle péče, a to na vlasový produkty, produkty s péčí o tělo a o vlasy, a produkty pro muže a děti. Produktová řada péče o pleť obsahuje výrobky: pleťové krémy, séra, masky, čištění a odličování, oleje a opalovací péče. Produktová řada s péčí o vlasy nabízí následující produkty: vlasový opravář, šampony, kondicionéry a masky, vlasové oleje a séra. Poslední zásadní produktová řada související s péčí o tělo poskytuje tyto výrobky: mléka, krémy, oleje, tuhá mýdla, přípravky pro péči o ruce, přípravky pro sprchu a koupel. (Havlíkova apotéka, online, cit. 2022-10-31)

3.3 Vivaco s.r.o.

Společnost Vivaco byla založena roku 2001, od kterého působí na českém trhu. Podnik se zabývá výrobou kvalitní vlasové, tělové, pleťové a koupelové kosmetiky. Veškeré produkty jsou vyráběny v České republice, a to tak, aby byly dopady na společnost i

přírodu co nejmenší. Podniky vyrábí své produkty na základě tradičních postupů, které jsou doplněny nejnovějšími trendy moderní vědy.

Společnost je oceněna certifikátem Nadace český výrobek, jenž se uděluje podnikům vyrábějícím své přípravky v České republice, a současně spolupracují s dalšími českými dodavateli.

Přírodní kosmetiku od společnosti Vivaco si lze zakoupit v prodejně v Ostravě, v partnerských prodejnách a lékárnách, nebo také na e-shopu Vivaco. (Vivaco, online, cit. 2022-10-31)

3.3.1 Základní informace o společnosti

Obchodní jméno:	VIVACO s.r.o.
Sídlo:	třída Edvarda Beneše 1534/62, Hradec Králové 500 12
IČO:	25959263
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Základní kapitál:	1 000 000 Kč
Datum vzniku a zápisu:	2. říjen 2001
Předmět podnikání:	Výroba Obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona (Rejstřík firem, online, cit. 2022-10-31)

Obrázek 3: Logo společnosti VIVACO



Zdroj: Vivaco (online, cit. 2022-10-31)

3.3.2 Produkty společnosti

K výrobě kosmetiky jsou používány suroviny, které mají jedinečné účinky na lidské zdraví. Společnost k výrobě používá následující suroviny: arganový olej, konopný olej, hadí jed, kozí mléko, mandlový olej, kaštan koňský, tea tree oil a také mrtvé moře. Produktové řady se dělí podle uvedených výrobních surovin a jednotlivé řady obsahují produkty jako jsou: krémy, mýdla, parfémy, koupelové soli, šampony a kondicionéry, masky a další. (Vivaco, online, cit. 2022-10-31)

4 Finanční analýza společnosti RYOR a.s.

Kapitola bude zaměřena na aplikaci nástrojů finanční analýzy, které byly vymezeny v teoretické části diplomové práce. Finanční analýza bude zpracována pro společnost Ryor. Zkoumané období se bude pohybovat v rozmezí let 2016-2020. Data pro výpočty byly získány z veřejně dostupných zdrojů, konkrétně z webové stránky justice.cz.

Výsledné hodnoty získané prostřednictvím finanční analýzy budou v závěrečné části práce porovnány s výsledky konkurenčních společností, a to konkrétně s podnikem Havlíkova přírodní apotéka a Vivaco.

4.1 Absolutní ukazatele

Podkapitola bude zaměřena na analýzu absolutních ukazatelů, což znamená, že bude provedena horizontální a vertikální analýza. Tyto analýzy budou aplikovány na jednotlivé účetní výkazy, a to na rozvahu a výkaz zisku a ztráty. Na závěr bude zhodnocena také analýza bilančních pravidel.

4.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza představuje, jak se jednotlivé položky vyvíjí v čase. Zde se budou sledovat položky rozvahy. Analýza položek rozvahy bude provedena na základě podílové metody.

Horizontální analýza aktiv

Tabulka č. 5 zachycuje horizontální analýzu aktiv zpracovanou na základě podílové metody. Výsledné hodnoty představují vývoj struktury aktiv, a to vždy meziročně.

Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv

Podílová metoda	2017/2016	2018/2017	2019/2018	2020/2019
Aktiva	1,048	0,965	1,072	1,025
Dlouhodobý majetek	0,743	0,898	0,327	1,222
Dlouhodobý majetek hmotný	0,756	0,708	0,797	1,327
Dlouhodobý majetek nehmotný	0,518	0,735	4,593	1,096
Dlouhodobý majetek finanční	0,740	1,000	0,121	1,000
Oběžná aktiva	1,187	0,978	1,247	1,016
Zásoby	1,182	0,928	0,829	1,102
Materiál	1,243	0,908	0,796	1,150
Nedokončená výroba a polotovary	0,666	0,275	11,853	0,328
Výrobky a zboží	1,034	1,032	0,803	1,087
Pohledávky	1,047	0,828	0,533	0,861
Peněžní prostředky	1,382	1,191	1,303	1,288

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku RYOR a.s.

Jednotlivé přírůstky či úbytky položek lze vyčíst z tabulky č. 5. Největší nárůst lze vidět u položky dlouhodobého nehmotného majetku, jehož hodnota vzrostla mezi roky 2018 a 2019 o 359,3 %. Nárůst dlouhodobého nehmotného majetku bylo díky investici do softwaru. Naproti vzrůstu nehmotného majetku byl zaznamenán pokles celkového dlouhodobého majetku, který klesl o 67 %. To bylo působeno přeceněním cenných papírů a podílů.

K extrémnímu vzrůstu o 1085 % došlo také u položky nedokončená výroba a polotovary. Ovšem z grafu č. 1 je patrné, že na celkovou položku zásob neměl tento radikální přírůstek vliv, neboť zásoby jsou v celém analyzovaném období tvořeny podobným množstvím a nejsou u nich zaznamenány výkyvy hodnot.

Tabulka 6: Absolutní hodnoty aktiv

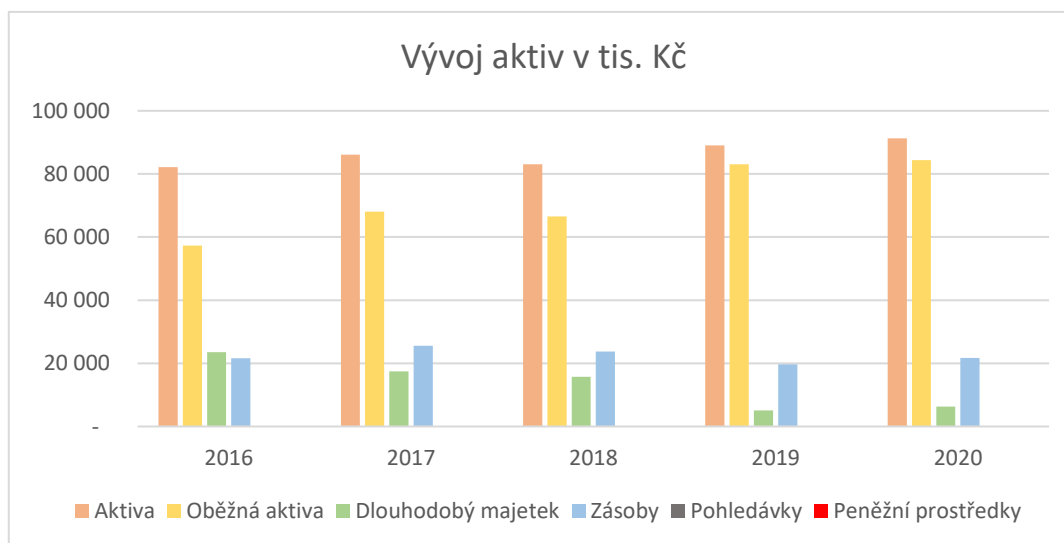
Absolutní hodnoty v tis. Kč	2016	2017	2018	2019	2020
Aktiva	82140	86088	83092	89063	91277
Dlouhodobý majetek	23498	17460	15687	5136	6277
Dlouhodobý majetek hmotný	7897	5970	4228	3368	4471
Dlouhodobý majetek nehmotný	226	117	86	395	433
Dlouhodobý majetek finanční	15375	11373	11373	1373	1373
Oběžná aktiva	57345	68067	66578	83054	84346
Zásoby	21640	25581	23751	19697	21712
Materiál	15995	19882	18058	14373	16536
Nedokončená výroba a polotovary	371	247	68	806	264
Výrobky a zboží	5274	5452	5625	4518	4912
Pohledávky	20465	21425	17739	9462	8151
Peněžní prostředky	15240	21061	25088	32684	42100

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku RYOR a.s.

Graf č.1 zobrazuje lehký nárůst oběžných aktiv, které v roce 2020 dosahují nejvyšší hodnoty, a to 84,3 miliónů Kč, což lze vyčíst z tabulky č. 6. Nicméně tato položka vzrostla nejvíce mezi roky 2016 a 2017, kdy byl růst zaznamenán o 18,7 %. Přírůstek oběžných aktiv byl v těchto letech zapříčiněn zvýšením materiálu a také peněžních prostředků, především na bankovních účtech.

Vývoj ostatních položek zobrazených v grafu č. 1 je rovnoměrný, znamená to, že nedochází k velkým poklesům ani nárůstkům uvedených položek.

Graf 1: Vývoj aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku RYOR a.s.

Horizontální analýza pasiv

Celková pasiva mají pravidelný vývoj a nezaznamenávají vysoký růst či pokles, tak jako aktiva, neboť dle bilančního pravidla se jejich hodnoty rovnají. Tato skutečnost je zachycena na grafu č. 2. Jedinou neměnnou složkou pasiv je základní kapitál, který se nenavýšoval a tvoří jej 6 370 akcií s nominální hodnotou 10 000 Kč. Mezi roky 2017 a 2018 dochází k poklesu nerozdělených zisků minulých let, a to z důvodu toho, že byla tato položka použita k uhrazení celkové ztráty roku 2018. Z grafu č. 2 je patrné, že vlastní kapitál nezaznamenal zásadní změny.

Cizí kapitál je druhou hlavní položkou, ze kterých se skládají pasiva. Z roku 2017 na rok 2018 se cizí kapitál snížil o 21,44 %. Tento stejný pokles zaznamenávají také krátkodobé závazky, což je dáno tím, že společnost nevykazuje žádné dlouhodobé závazky. Příčinou snížení krátkodobých závazků jsou především daňové závazky vůči státu a závazky se sociálního a zdravotního pojištění. Obě zmíněné položky snížily hodnotu, konkrétně závazky vůči státu klesly o 823 000 Kč.

Tabulka 7: Horizontální analýza pasiv

Podílová metoda	2017/2016	2018/2017	2019/2018	2020/2019
Pasiva	1,048	0,965	1,072	1,025
Vlastní kapitál	1,033	0,992	1,060	1,014
Základní kapitál	1,000	1,000	1,000	1,000
Nerozdělené zisky	1,142	0,615	0,932	1,439
Cizí kapitál	1,166	0,786	1,175	1,112
Krátkodobé závazky	1,166	0,786	1,175	1,112
Krátkodobé závazky z obchodního styku	1,054	0,789	0,979	0,999
Krátkodobé přijaté zálohy	2,797	0,917	1,621	2,610

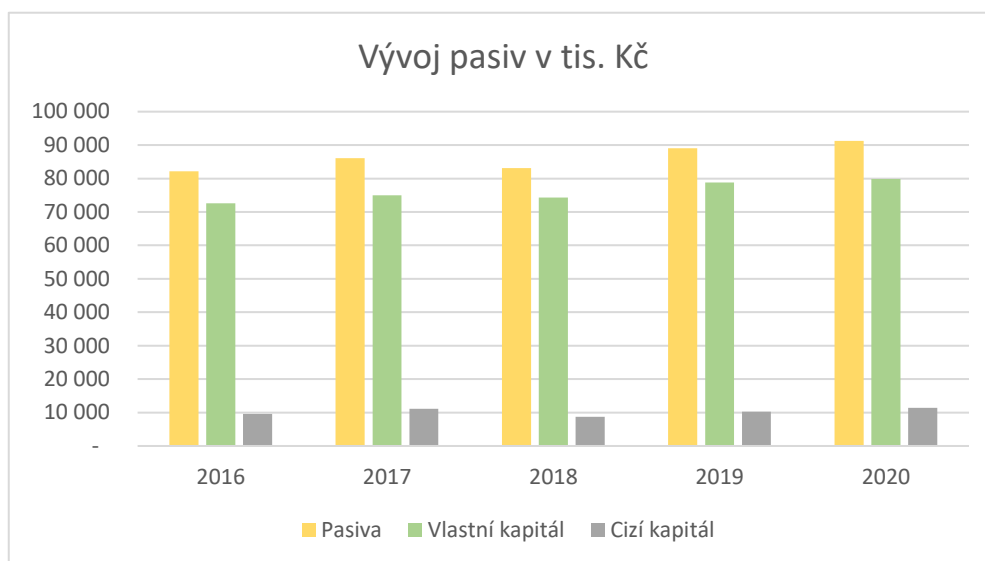
Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku RYOR a.s.

Tabulka 8: Absolutní hodnoty pasiv

Absolutní hodnoty v tis. Kč	2016	2017	2018	2019	2020
Pasiva	82140	86088	83092	89063	91277
Vlastní kapitál	72587	74950	74342	78785	79849
Základní kapitál	63700	63700	63700	63700	63700
Nerozdělené zisky	16004	18284	11250	10483	15085
Cizí kapitál	9553	11138	8750	10278	11428
Krátkodobé závazky	9553	11138	8750	10278	11428
Krátkodobé závazky z obchodního styku	4886	5148	4064	3978	3973
Krátkodobé přijaté zálohy	69	193	177	287	749

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku RYOR a.s.

Graf 2: Vývoj pasiv



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku RYOR a.s.

4.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty byla provedena podílovou metodou a přináší informaci o vývoji jednotlivých komponentů „výsledovky“. Výkaz zisku a ztráty je tvořen celkovými tržbami a náklady. Vývoj tržeb za celé období 5 let je zobrazen křivkou v grafu č. 3. Tržby zaznamenaly vyšší růst z roku 2016 na 2017, a to o 5 %, ovšem následujícího roku 2018 došlo k jejich poklesu o 8 %. Nebylo to způsobeno růstem nákladů, ale tím, že výnosy z prodeje výrobků a služeb dosáhly nejnižší hodnoty za celé období, a to konkrétně 103 477 000 Kč. Téměř 10 % těchto tržeb z prodeje je získáno díky exportu do zahraničí. Od roku 2018 dochází k mírnému nárůstu celkových tržeb, neboť se opět začalo dařit prodeji výrobků a služeb.

Nákladové položky se vyvíjely rozdílným způsobem, jak zobrazuje graf č. 3. Položky spotřeba materiálu a energie a dále osobní náklady ve svém vývoji nezaregistrovaly příliš velké změny. Nákladová položka služby představuje především náklady spojené s inzercí, reklamními akcemi a obchodními službami. Tato položka má od roku 2017 spíše klesající trend. Nicméně k vysokému příbytku dochází v roce 2017 u ostatních provozních nákladů, což způsobila zvýšená zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku.

Průběh jednotlivých výsledků hospodaření je zachycen grafem č. 4. Provozní výsledek hospodaření má velmi rozmanitý vývoj. V analyzovaném období se dostává do záporné hodnoty pouze v roce 2018, kde došlo k negativnímu vývoji u všech výsledků hospodaření. Nicméně radikální nárůst nastal mezi roky 2019 a 2020, kdy se navýšil o 137 %. Příčinou bylo zvýšení tržeb za prodej zboží a také ostatní provozní výnosy, které představují výnosy z nepotřebného výrobního materiálu a hmotného majetku.

Nicméně finanční výsledek hospodaření roku 2020 zaznamenává ztrátu, a to z důvodu snížení hodnoty ostatních finančních výnosů spjatých s derivátovými operacemi a růstem ostatních finančních nákladů na částku 9 254 000 Kč. V předchozích letech ostatní finanční náklady tvořily v průměru pouze 363 000 Kč. Ztrátový finanční výsledek hospodaření má za následek pokles čistého zisku v roce 2020 oproti roku předchozímu, kdy dosahoval nejvyšší hodnoty 4 602 000 Kč.

Tabulka 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Podílová metoda	2017/2016	2018/2017	2019/2018	2020/2019
Tržby celkem	1,052	0,920	1,010	1,051
Spotřeba materiálu a energie	1,054	0,931	0,980	0,975
Služby	1,120	0,915	0,851	1,017
Osobní náklady	1,092	0,968	1,055	1,037
Úpravy hodnot v provozní oblasti	0,396	1,864	0,647	0,965
Ostatní provozní náklady	3,112	0,355	0,848	1,034
Provozní výsledek hospodaření	0,733	-0,241	-12,244	2,376
Ostatní finanční výnosy	2,465	0,043	13,419	0,139
Ostatní finanční náklady	1,506	0,733	1,000	27,218
Finanční výsledek hospodaření	3,304	-0,122	-4,435	-7,169
Výsledek hospodaření před zdaněním	1,396	-0,168	-8,786	0,242
Daň z příjmů za běžnou činnost	0,982	0,298	7,906	0,292
Výsledek hospodaření za účetní období	1,476	-0,228	-6,000	0,231

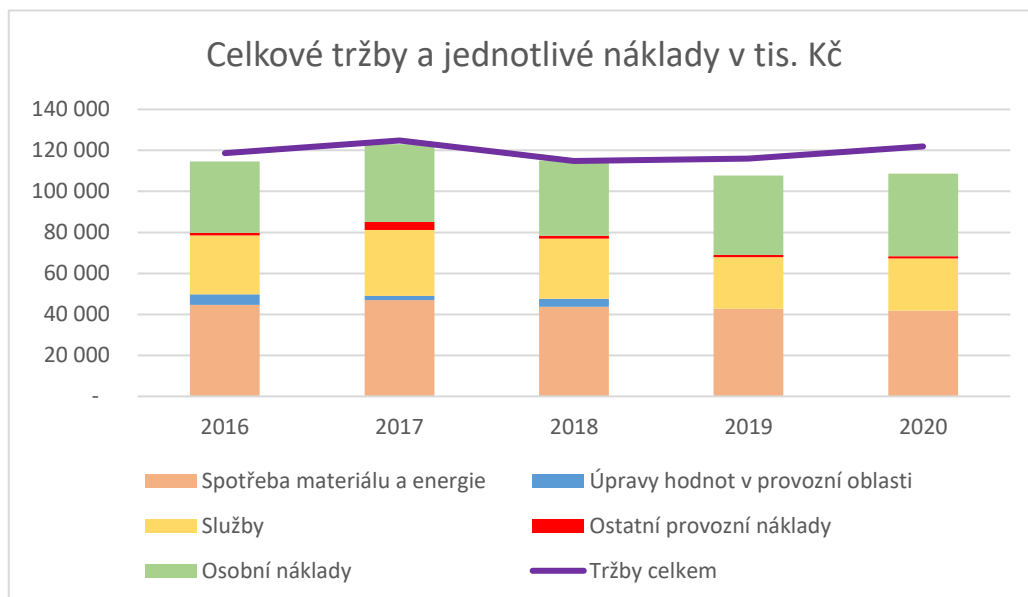
Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku RYOR a.s.

Tabulka 10: Absolutní hodnoty výkazu zisku a ztráty

Absolutní hodnoty v tis. Kč	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby celkem	118684	124844	114836	116011	121901
Spotřeba materiálu a energie	44571	46967	43711	42816	41767
Služby	28680	32127	29399	25025	25450
Osobní náklady	34761	37955	36748	38751	40187
Úpravy hodnot v provozní oblasti	5284	2093	3901	2524	2436
Ostatní provozní náklady	1245	3874	1375	1166	1206
Provozní výsledek hospodaření	2016	1478	-356	4359	10357
Ostatní finanční výnosy	1116	2751	117	1570	219
Ostatní finanční náklady	308	464	340	340	9254
Finanční výsledek hospodaření	701	2316	-283	1255	-8997
Výsledek hospodaření před zdaněním	2717	3794	-639	5614	1360
Daň z příjmů za běžnou činnost	438	430	128	1012	296
Výsledek hospodaření za účetní období	2279	3364	-767	4602	1064

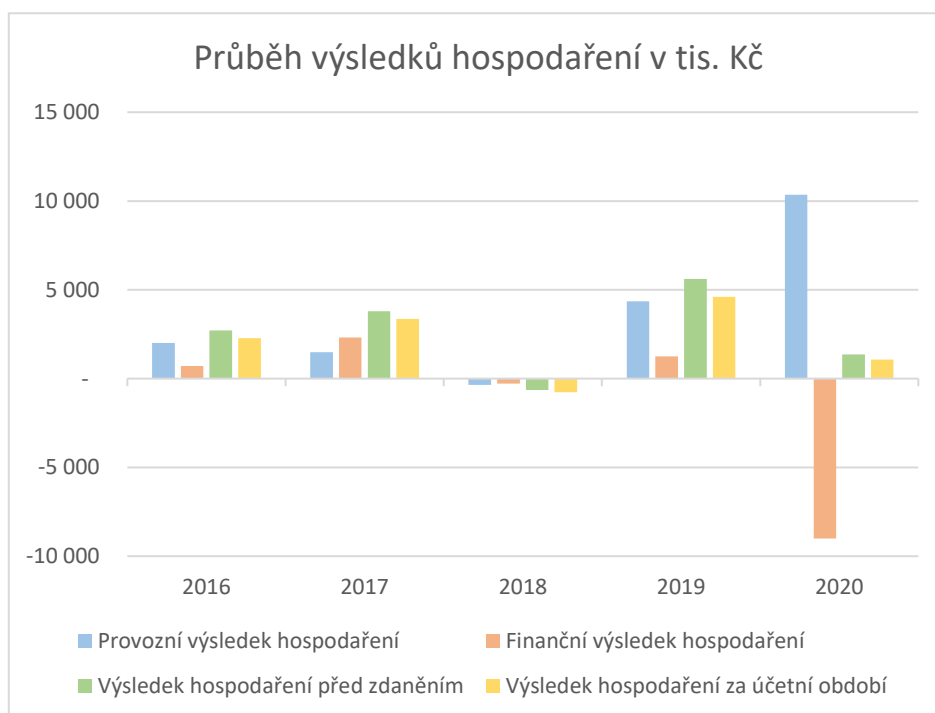
Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku RYOR a.s.

Graf 3: Celkové tržby a položky nákladů



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku RYOR a.s.

Graf 4: Průběh výsledků hospodaření



Zdroj: Vlastní zdroj zpracování na základě účetních výkazů podniku RYOR a.s.

4.1.3 Vertikální analýza rozvahy

V této podkapitole bude aplikována vertikální analýza na účetní výkaz rozvahy. Vertikální analýza má za cíl zhodnotit strukturu daného výkazu.

Vertikální analýza aktiv

Tabulka č. 11 i graf č. 5 vykazují informaci o tom, že položka oběžných aktiv převažuje nad položkou dlouhodobého majetku. Podíl oběžných aktiv v poměru s dlouhodobým majetkem má rostoucí tendenci.

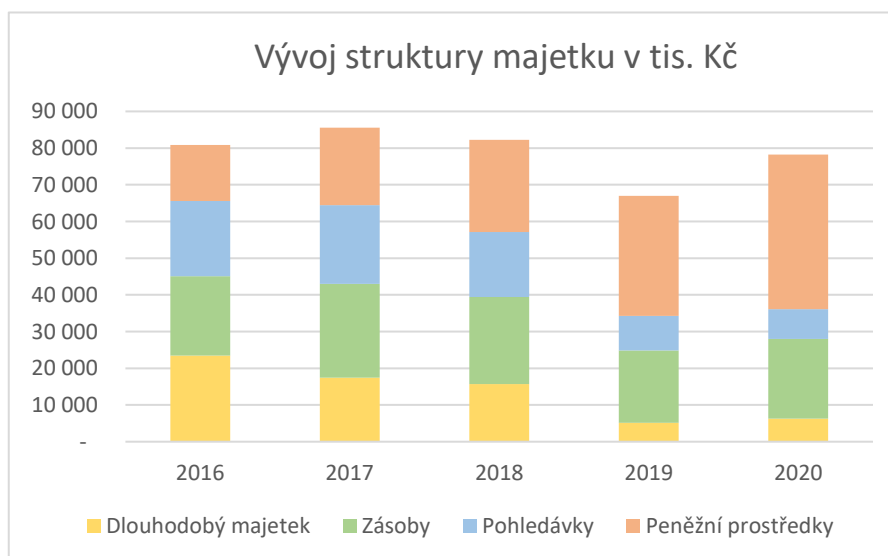
Tabulka 11: Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza	2016	2017	2018	2019	2020
Aktiva	100%	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobý majetek	29%	20%	19%	6%	7%
Dlouhodobý majetek hmotný	10%	7%	5%	4%	5%
Dlouhodobý majetek finanční	19%	13%	14%	2%	2%
Oběžná aktiva	70%	79%	80%	93%	92%
Zásoby	26%	30%	29%	22%	24%
Materiál	19%	23%	22%	16%	18%
Výrobky a zboží	6%	6%	7%	5%	5%
Pohledávky	25%	25%	21%	11%	9%
Peněžní prostředky	19%	24%	30%	37%	46%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku RYOR a.s.

Z grafu lze vidět také struktura oběžných aktiv, která obsahuje peněžní prostředky, pohledávky a zásoby. Nejstabilnější položkou jsou zásoby, ty tvoří v průměru za celé roky 26 % oběžných aktiv. Dále z výsledných hodnot vyplývá rostoucí zastoupení peněžních prostředků ve struktuře oběžných aktiv. V posledním analyzovaném roce již dosahují téměř poloviny oběžných aktiv. Naopak klesající procentuální podíl na oběžných aktivech mají pohledávky, které měly nejvyšší zastoupení na počátku analyzovaného období.

Graf 5: Vývoj struktury majetku



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku RYOR a.s.

Vertikální analýza pasiv

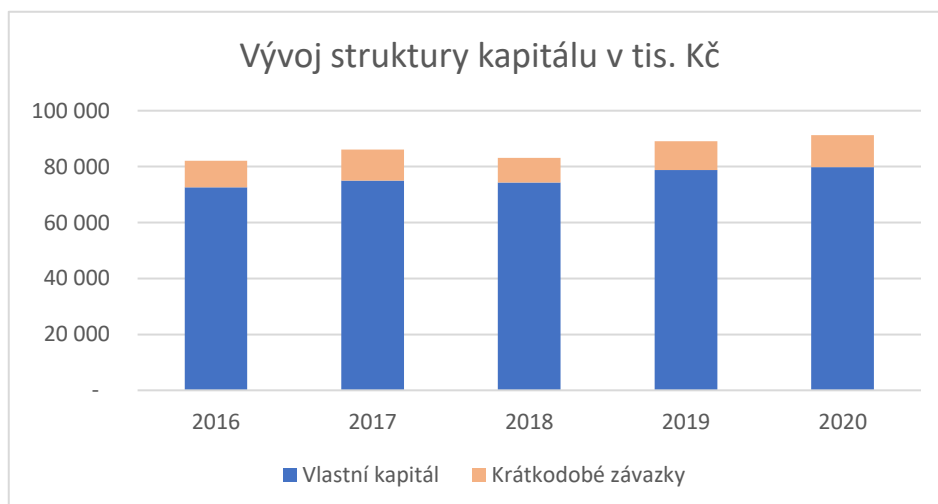
Pasiva se skládají z téměř 90 % z vlastního kapitálu, což znamená, že společnost nevyužívá možností cizího kapitálu. Struktura cizích zdrojů je tvořena pouze krátkodobými zdroji, podnik nevykazuje žádný dlouhodobý cizí kapitál v celém posuzovaném rozmezí. Struktura pasiv je znázorněna grafem č. 6.

Tabulka 12: Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza	2016	2017	2018	2019	2020
Pasiva	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	88%	87%	89%	88%	87%
Základní kapitál	78%	74%	77%	72%	70%
Nerozdělené zisky	19%	21%	14%	12%	17%
Cizí kapitál	12%	13%	11%	12%	13%
Krátkodobé závazky	12%	13%	11%	12%	13%
Krátkodobé závazky z obchodního styku	6%	6%	5%	4%	4%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku RYOR a.s.

Graf 6: Vývoj struktury kapitálu



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku RYOR a.s.

4.1.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Hlavní položkou vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty jsou celkové tržby a další položky znázorňují zastoupení právě na zvolené hlavní položce.

Hodnoty spotřeby materiálu a energie zachycené v tabulce č. 13 vykazují rovnoměrné zastoupení na celkových tržbách. V oblasti nákladů tvoří na tržbách největší podíl. Další nejvíce zastoupenou položkou jsou osobní náklady, které v posledním roce dosahují až 33 %.

Výsledky hospodaření mají na tržbách minimální zastoupení, neboť se získávají rozdílem výnosů a nákladů. Výsledek hospodaření za účetní období neboli čistý zisk se nejvíce podílí na tržbách roku 2019, a to ze 4 %.

Tabulka 13: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýza	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby celkem	100%	100%	100%	100%	100%
Spotřeba materiálu a energie	38%	38%	38%	37%	34%
Služby	24%	26%	26%	22%	21%
Osobní náklady	29%	30%	32%	33%	33%
Provozní výsledek hospodaření	2%	1%	0%	4%	8%
Finanční výsledek hospodaření	1%	2%	0%	1%	-7%
Výsledek hospodaření před zdaněním	2%	3%	-1%	5%	1%
Výsledek hospodaření za účetní období	2%	3%	-1%	4%	1%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku RYOR a.s.

4.1.5 Analýza bilančních pravidel

V této kapitole budou aplikovány bilanční pravidla, která slouží pro společnosti jako doporučení. Ovšem v praxi se příliš těmito doporučeními společnosti neřídí. Bude provedena analýza zlatého bilančního pravidla financování, pravidla vyrovnaní rizika a růstového pravidla.

Zlaté bilanční pravidlo financování

Toto pravidlo hodnotí vztah mezi dlouhodobým majetkem a dlouhodobými zdroji společnosti, jak lze vidět v tabulce č. 14.

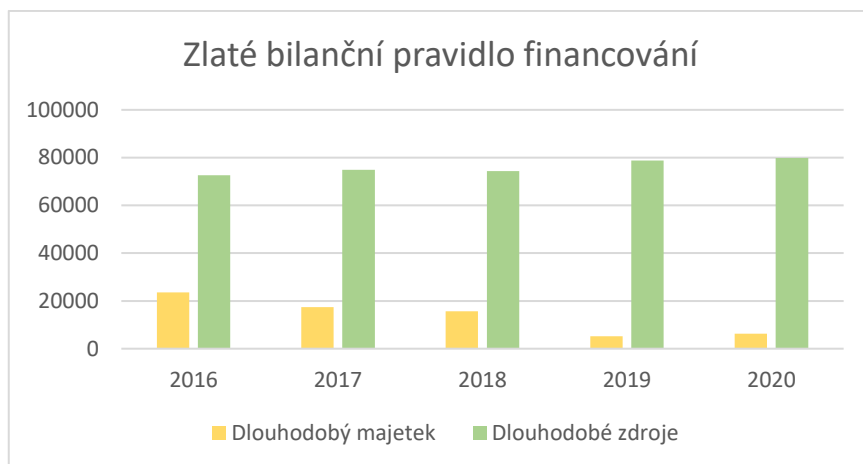
Tabulka 14: Zlaté bilanční pravidlo financování

Zlaté bilanční pravidlo financování	2016	2017	2018	2019	2020
Dlouhodobý majetek	23498	17460	15687	5136	6277
Dlouhodobé zdroje	72587	74950	74342	78785	79849
Způsob financování	konz.	konz.	konz.	konz.	konz.

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku RYOR a.s.

Z grafu č. 7 je patrné, že dlouhodobé zdroje převyšují dlouhodobý majetek, což znamená, že společnost z dlouhodobých zdrojů financuje také krátkodobý majetek. Takovýto způsob financování se nazývá konzervativní. Je to dražší způsob financování, ale není tolik rizikový. Díky vertikální analýze bylo také zjištěno, že společnost nevyužívá financování cizím kapitálem z toho lze vyvodit závěr, že podnik financuje dlouhodobý majetek a oběžná aktiva prostřednictvím vlastního kapitálu.

Graf 7: Zlaté bilanční pravidlo financování



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku RYOR a.s.

Pravidlo vyrovnaní rizika

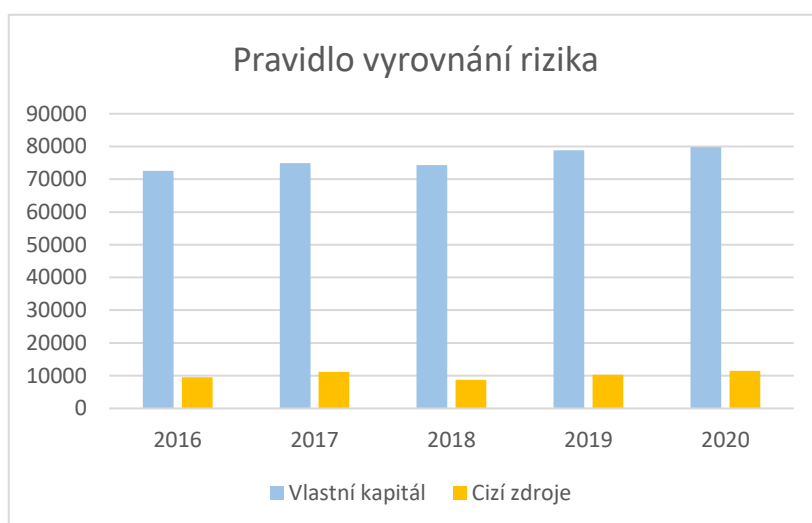
Pravidlo vyrovnaní rizika spočívá v poměru kapitálu a doporučuje, aby společnosti využívaly vlastní zdroje a cizí zdroje v poměru 1:1. Riziko je míněno, pokud by cizí kapitál byl vyšší než vlastní kapitál. Z uvedeného vychází, že pravidlo doporučuje, aby byl vlastní kapitál vyšší nebo roven cizím zdrojům. Společnost Ryor toto pravidlo dodržuje, neboť její vlastní kapitál radikálně převyšuje cizí zdroje.

Tabulka 15: Pravidlo vyrovnaní rizika

Pravidlo vyrovnaní rizika	2016	2017	2018	2019	2020
Vlastní kapitál	72587	74950	74342	78785	79849
Cizí zdroje	9553	11138	8750	10278	11428
Závěr	splněno	splněno	splněno	splněno	splněno

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku RYOR a.s.

Graf 8: Pravidlo vyrovnaní rizika



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku RYOR a.s.

Růstové pravidlo

Pravidlo přináší takové doporučení, aby tempo růstu investic nebylo vyšší jak tempo růstu tržeb z důvodu udržení dlouhodobé finanční stability společnosti.

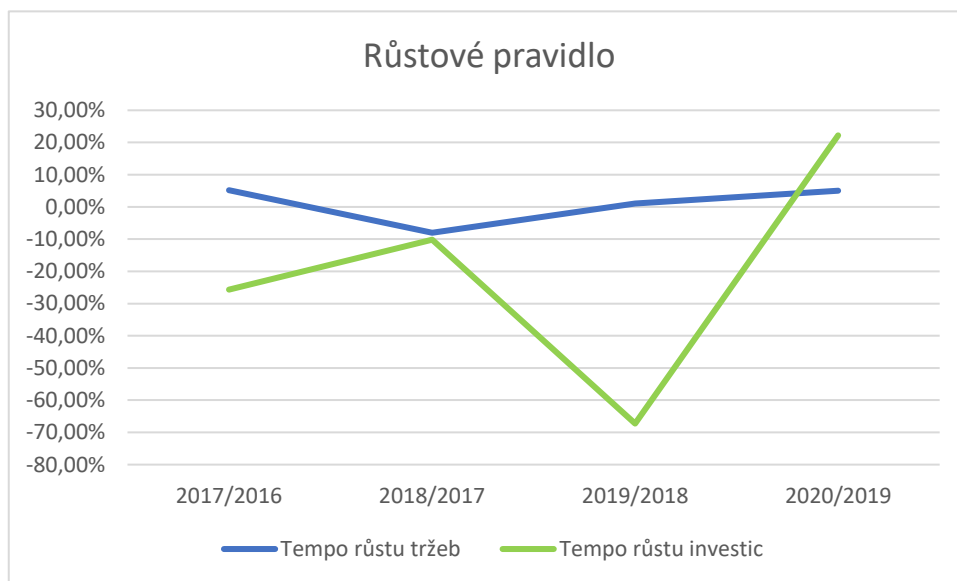
Tabulka 16: Růstové pravidlo

Růstové pravidlo	2017/2016	2018/2017	2019/2018	2020/2019
Tempo růstu tržeb	5,19%	-8,02%	1,02%	5,08%
Tempo růstu investic	-25,70%	-10,15%	-67,26%	22,22%
Závěr	splněno	splněno	splněno	nesplněno

Zdroj: Vlastní zdroj zpracování na základě účetních výkazů podniku RYOR a.s.

Vývoj tempa růstu tržeb a tempa růstu investic je viditelný v grafu č. 9, kde je téměř ve všech letech pravidlo splněno a je zajištěna dlouhodobá finanční stabilita podniku. Mezi rokem 2019 a 2020 došlo k vysokému zvýšení tempa růstu investic, které převýšilo tempo růstu tržeb. Dále z grafu plyne, že ke konci zkoumaného období mají tempa růstu investic i tržeb rostoucí tendenci.

Graf 9: Růstové pravidlo



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku RYOR a.s.

4.2 Analýza čistého pracovního kapitálu

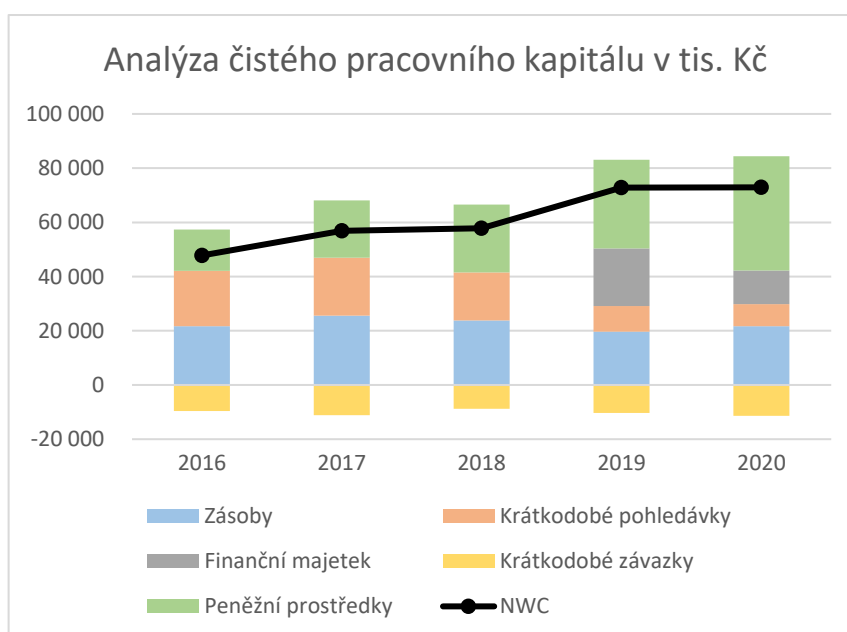
Čistý pracovní kapitál je nedílnou součástí finanční analýzy, neboť ukazuje, zda je společnost schopna hradit neočekávané výdaje. Ty lze platit pouze v případě, pokud je hodnota čistého kapitálu kladná.

Struktura čistého pracovního kapitálu je zobrazena v grafu č. 10. V posledních 3 letech má největší podíl na čistém pracovním kapitálu položka peněžní prostředky, která v posledním roce dosahuje 42 100 000 Kč. Po celé období má čistý pracovní kapitál rostoucí vývoj, ovšem položka krátkodobých pohledávek má průběh opačného

charakteru. V posledním roce krátkodobé pohledávky klesly na hodnotu 8 151 000 Kč. Nicméně k růstu NWC přispěl v posledních 2 letech finanční majetek. Společnost v roce 2019 začala vlastnit krátkodobé cenné papíry a podíly, které byly zprostředkovány investičními společnostmi BHS a EMUN. Jmenovitá hodnota krátkodobých cenných papírů roku 2019 byla 20 540 000 Kč, ovšem jejich tržní hodnota byla 21 210 000 Kč. Tyto krátkodobé cenné papíry společnosti vygenerovaly výnosy v hodnotě 670 000 Kč. Nicméně roku 2020 jejich tržní hodnota klesla na 12 383 000 Kč a výnosy byly ztrátové, a to -8 827 000 Kč.

Ve všech analyzovaných letech je čistý pracovní kapitál kladný a společnost má disponibilní prostředky pro případně neočekávané výdaje. Tabulka č. 17 přináší také hodnoty obrátového cyklu peněz, který je nejvyšší roku 2017 a 2018. Výsledné hodnoty znamenají, že společnost má vázané prostředky ve výrobě, a to celé 103 dny.

Graf 10: Analýza čistého pracovního kapitálu



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku RYOR a.s.

Tabulka 17: Čistý pracovní kapitál

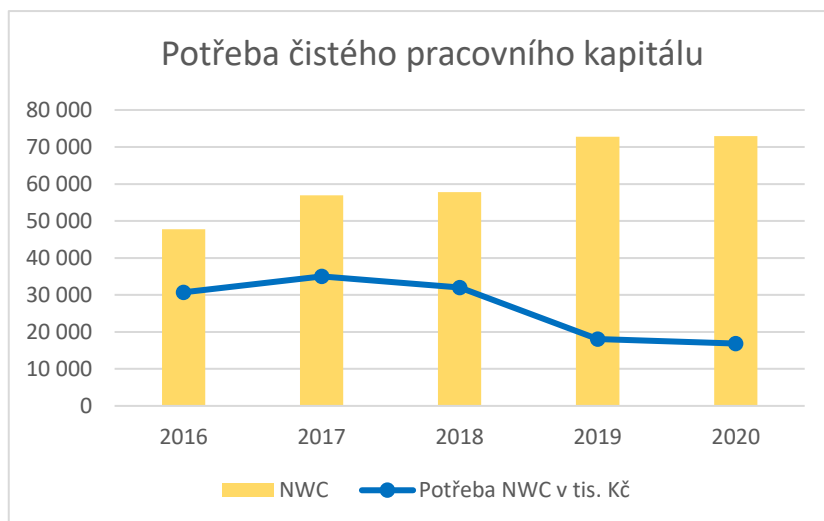
Čistý pracovní kapitál	2016	2017	2018	2019	2020
NWC v tis. Kč	47 792	56 929	57 828	72 776	72 918
NWC/A	58,18%	66,13%	69,60%	81,71%	79,89%
Obrátový cyklus peněz (OCP)	99	103	103	59	54
Denní výdaje	311	339	312	308	310
Potřeba NWC v tis. Kč	30 678	35 011	31 993	18 045	16 855

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku RYOR a.s.

Z tabulky č. 17 je viditelný také podíl čistého pracovního kapitálu na celkových aktivech společnosti Ryor. Ve všech hodnocených letech čistý pracovní kapitál tvoří přes 50 % celkových aktiv. V posledních dvou letech radikálně vystoupal na 81,7 % a 79,9 %.

Pomocí obrátového cyklu peněz byla zjištěna skutečná potřeba čistého pracovního kapitálu, jež je zobrazena grafem č. 11 v porovnání s hodnotami čistého pracovního kapitálu. Z údajů vyplývá, že potřeba čistého kapitálu je mnohem nižší než čistý kapitál, který společnost vykazuje, a to především v posledních 2 letech. Příliš vysoký čistý kapitál není příliš vhodnou okolností, neboť společnost zadržuje zbytečně moc prostředků v oběžných aktivech. V roce 2019 a 2020 jsou prostředky zadrženy z největší části v peněžních prostředcích. Příliš vysoké zadržené prostředky by mohly být využity jiným způsobem, a to například jako reinvestice pro posílení pozice na trhu.

Graf 11: Potřeba čistého pracovního kapitálu



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku RYOR a.s.

4.3 Poměrové ukazatele

V této kapitole budou aplikovány poměrové ukazatele, jejichž výsledky budou sloužit k snadnému odhalení finančního zdraví společnosti Ryor. Následně bude kapitola rozčleněna na jednotlivé podkapitoly podle faktorů, kterých se poměrové ukazatele budou týkat.

4.3.1 Ukazatele rentability

Tato skupina poměrových ukazatelů odráží generování zisku oproti podílu vložených finančních prostředků, které přispěly k jeho dosažení. Společnost by měla usilovat o kladnou a co maximální výnosnost.

Tabulka 18: Ukazatele rentability

Ukazatele rentability	2016	2017	2018	2019	2020
ROE	3,14%	4,49%	-1,03%	5,84%	1,33%
ROA	2,45%	1,72%	-0,43%	4,89%	11,35%
ROCE	2,78%	1,97%	-0,48%	5,53%	12,97%

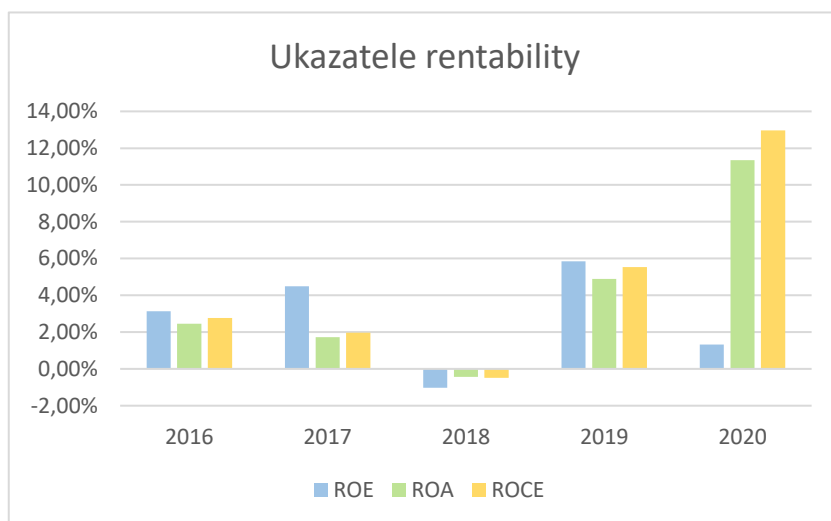
Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku RYOR a.s.

Výsledky konkrétních rentabilit jsou zaneseny v tabulce č. 18. Dále lze vidět vývoj jednotlivých výnosností v grafu č. 12. Je třeba zmínit, že hodnoty rentabilit jsou kladné až na výsledky roku 2018, kde jsou všechny hodnoty záporné. K těmto hodnotám vedly záporné výsledky hospodaření, neboť v tomto roce byl záporný provozní výsledek hospodaření a také čistý zisk. Ovšem v ostatních letech rentability nedosahují příliš vysokých hodnot a podnik by se měl zaměřit na jejich maximalizaci.

Z tabulkových hodnot si lze povšimnout, že výnosnost aktiv (ROA) vychází podobně jako výnosnost dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE). Tato situace je dána tím, že společnost nevyužívá dlouhodobý cizí kapitál, z tohoto důvodu se ROCE vypočte pouze jako podíl provozního výsledku hospodaření a vlastním kapitálem. Tyto hodnoty se liší pouze o množství krátkodobých závazků, které jsou zainteresovány ve výpočtu ROA. V posledním roce zaznamenaly hodnoty ROCE i ROA rapidní nárůst, který odráží zvýšení provozního výsledku hospodaření.

Za srovnání stojí také vztah mezi výnosností vlastního kapitálu (ROE) a výnosností aktiv (ROA). V letech 2016-2017 a také 2019 se vyvíjí obdobným způsobem, kdy ROE převyšuje ROA. Jinými slovy to znamená, že relativní výnosnost celkového kapitálu je nižší, než je tomu u vlastního kapitálu. Tato skutečnost je dána dostatečnou ziskovostí vůči zadluženosti, kterou je společnost schopna splácet. Pouze v posledním roce je ROA vyšší než ROE, to je způsobeno příliš vysokým podílem vlastního kapitálu a navýšením tržeb z prodeje výrobků a služeb, které se pozitivně promítají do provozního výsledku hospodaření.

Graf 12: Ukazatele rentability



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku RYOR a.s.

4.3.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity posuzují schopnost společnosti splácet své závazky. Jednotlivé hodnoty všech tří stupňů likvidity jsou zobrazeny v tabulce č. 19.

Tabulka 19: Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity	2016	2017	2018	2019	2020
Běžná likvidita	6,00	6,11	7,61	8,08	7,38
Pohotová likvidita	3,74	3,81	4,89	6,16	5,48
Okamžitá likvidita	1,60	1,89	2,87	3,18	3,68

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku RYOR a.s.

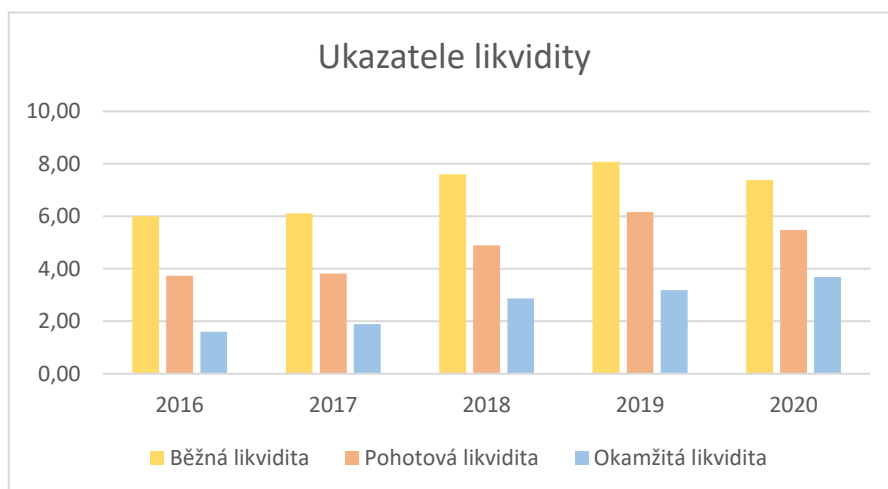
Optimální hodnoty běžné likvidity by se měly pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5. Z tabulky je viditelné, že běžná likvidita společnosti Ryor vychází ve všech letech mnohem vyšší jak hodnota 4. Takovéto výsledky vyplývají z neefektivního řízení pracovního kapitálu.

Hodnoty pohotové likvidity mají v letech 2016 až 2019 rostoucí trend, což zobrazuje graf č. 13. Nicméně v celém analyzovaném období přesahují doporučené hodnoty, které jsou v rozmezí 0,5 – 1,5. Znamená to, že společnost je sice schopna pokrývat krátkodobé závazky svým finančním majetkem a krátkodobými pohledávkami, ovšem příliš vysoké hodnoty představuje opět zbytečně zadržené prostředky v oběžných aktivech.

Likvidita 1. stupně neboli okamžitá likvidita by měla vycházet okolo hodnoty 1, a to z důvodu, aby bylo možné uhradit objem okamžitě splatných závazků stejným množstvím peněžních prostředků. Z výsledných hodnot vyplývá, že společnost si nejlépe vedla v roce 2016, kdy byla hodnota okamžité likvidity 1,6. V dalších letech její hodnota vzrostla, v posledním roce dosahuje hodnoty až 3,68. Společnost má v roce 2020 téměř

4× tolik peněz na uhrazení svých krátkodobých závazků. Tato okolnost je pro společnost negativní, neboť zbytečné shromažďování likvidity je neekonomické.

Graf 13: Ukazatele likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku RYOR a.s.

4.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti jsou zaměřeny na poměr vlastního a cizího kapitálu, který profinancují aktiva. Hodnoty jednotlivých ukazatelů zadluženosti jsou uvedeny v tabulce č. 20.

Ukazatel věřitelského rizika představuje celkovou zadluženost společnosti, která je následně zobrazena v grafu č. 14. Je patrné, že celková zadluženost se rovná krátkodobé zadluženosti, neboť společnost nevyužívá žádný dlouhodobý úvěr a nevykazuje ani žádné další dlouhodobé závazky. Průběh krátkodobé zadluženosti je kolísavý, což odráží vývoj krátkodobých závazků společnosti Ryor, a její hodnoty jsou nízké. Pro společnost to znamená možnost využívat cizí kapitál v širším měřítku.

Koeficient samofinancování je pouze doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti a ukazuje podíl vlastního kapitálu vůči celkovému kapitálu. Součet s ukazatelem věřitelského rizika dává, z předchozí uvedené informace, součet 100 %.

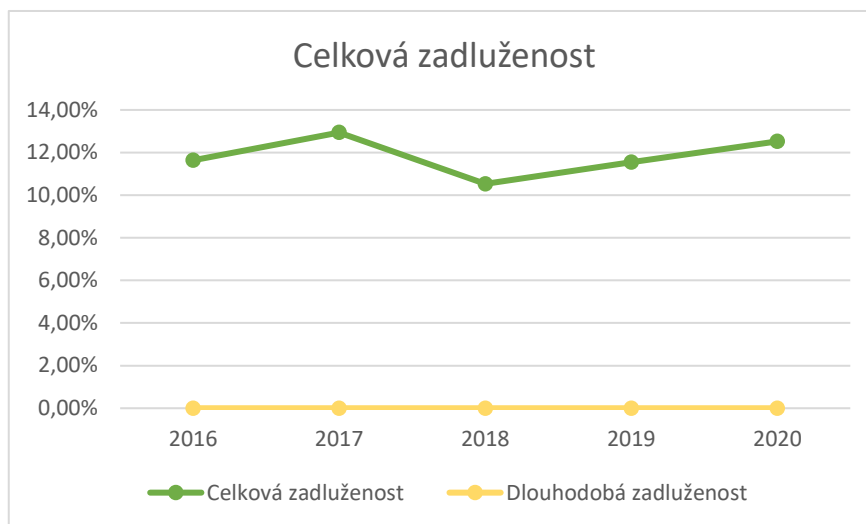
Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu má rostoucí tendenci od roku 2018 stejně jako ukazatel věřitelského rizika. Je tomu tak z důvodu závislosti na podílu dluhu ve struktuře kapitálu. Na základě těchto výsledků se banky rozhodují, zda společnosti udělení bankovní úvěr.

Tabulka 20: Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti	2016	2017	2018	2019	2020
Ukazatel věřitelského rizika	11,63%	12,94%	10,53%	11,54%	12,52%
Koeficient samofinancování	88,37%	87,06%	89,47%	88,46%	87,48%
Zadluženost vlastního kapitálu	13,16%	14,86%	11,77%	13,05%	14,31%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku RYOR a.s.

Graf 14: Celková zadluženost



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku RYOR a.s.

4.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity sledují schopnost společnosti využívat majetkové položky. Pro společnost Ryor byly vypočítány ukazatele aktivity, které zachycuje tabulka č. 21.

Tabulka 21: Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity	2016	2017	2018	2019	2020
Rychlost obratu zásob	5,48	4,88	4,83	5,89	5,61
Rychlost obratu pohledávek	5,80	5,83	6,47	12,26	14,96
Rychlost obratu krátkodobých závazků	12,42	11,21	13,12	11,29	10,67
Doba obratu zásob	66	74	74	61	64
Doba obratu pohledávek	62	62	56	29	24
Doba obratu krátkodobých závazků	29	32	27	32	34

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku RYOR a.s.

Rychlosti obratu představují, jak rychle se jednotlivé položky aktiv promění na roční tržby. Z tabulky lze vyčíst, že rychlost obratu krátkodobých závazků je po celé pětiletí nejvyšší, což pro společnost není optimální. Společnost by se měla snažit počet obrátek krátkodobých závazků snížit, neboť by to přineslo zvýšení doby obratu krátkodobých závazků. To by podniku Ryor přineslo výhodu v podobě prodloužení doby

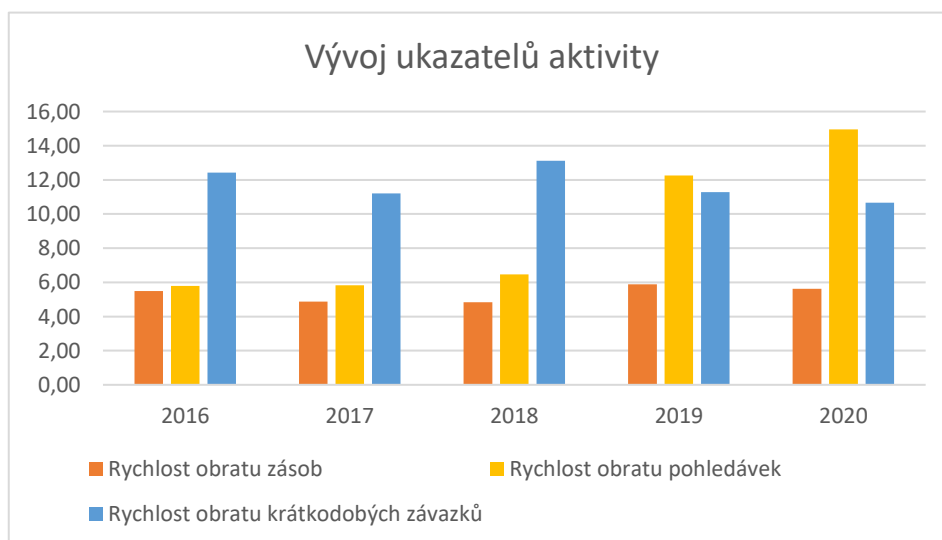
obchodního úvěru, který by mohl využívat. Z tabulky č. 18 lze vidět, že doba obratu krátkodobých závazků je ze všech dob obratů nejnižší a pohybuje se okolo 30 dní.

Rychlost obratu pohledávek je v prvních dvou letech poměrně nízká, ovšem od roku 2018 dochází k nárůstu a v roce 2020 dosahuje hodnoty 14,96. To je pro společnost velmi pozitivní, neboť by se měla snažit o maximalizaci rychlosti obratu pohledávek z důvodu generování většího zisku. Nicméně u doby obratu pohledávek je optimální opačná situace, tedy měla by být co nejnižší, neboť to značí včasné uhrazení závazků od dlužících subjektů. Na grafu č. 15 je zachycen klesající vývoj doby obratu pohledávek, který je pro společnost příznivý. Svědčí to o tom, že podniky dlužící společnosti Ryor začínají hradit své závazky včas.

Doba obratu zásob představuje počet dní, po které jsou zásoby zadržovány v podniku, a to až do doby jejich spotřeby nebo prodeje. Nejdelší dobu byly zásoby drženy v podniku roku 2017 a 2018, a to celých 74 dní.

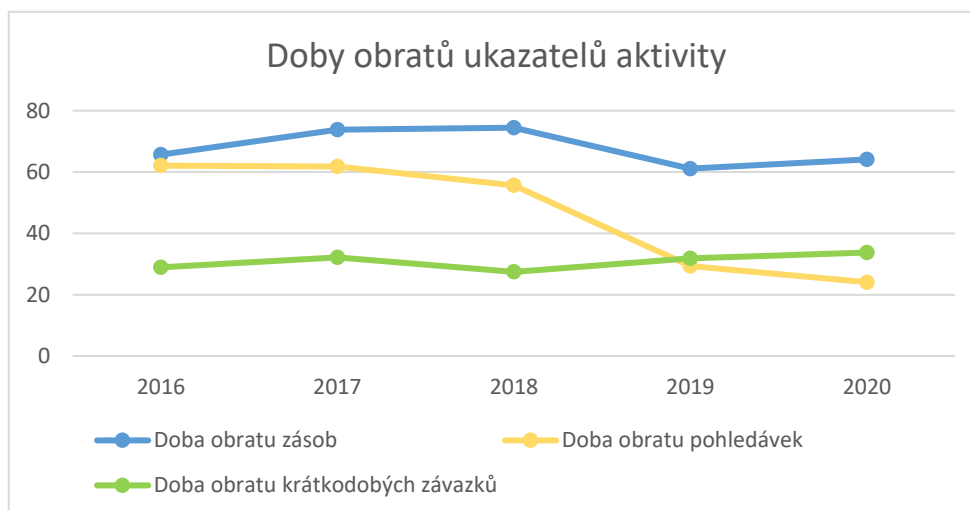
Graf č. 15 hezky zobrazuje vztah mezi dobou obratu pohledávek a krátkodobých závazků. Doba obratu pohledávek by měla být nižší než doba obratu krátkodobých závazků, aby byl ve společnosti zachován finanční rovnovážný stav. Z grafu plyne, že až do roku 2019 tomu tak není a doba obratu pohledávek převyšuje dobu obratu krátkodobých závazků. Z uvedeného vyplývá, že společnost Ryor hradí své závazky včas, ale její odběratelé splácí závazky později či vůbec. Pokud by odběratelé neplatili vůbec projevilo by se to v dlouhodobých pohledávkách, které společnost Ryor nemá. Až v posledním roce 2020 je nastolen finanční rovnovážný stav společnosti, protože doba obratu krátkodobých závazků převyšuje dobu obratu pohledávek.

Graf 15: Vývoj ukazatelů aktivity



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku RYOR a.s.

Graf 16: Doby obrátů ukazatelů aktivity



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku RYOR a.s.

4.3.5 Ukazatele produktivity

Ve skupině poměrových ukazatelů produktivity byly analyzována produktivita práce z přidané hodnoty a průměrná mzda na zaměstnance. Veškeré potřebné údaje jsou zachyceny v tabulce č. 22.

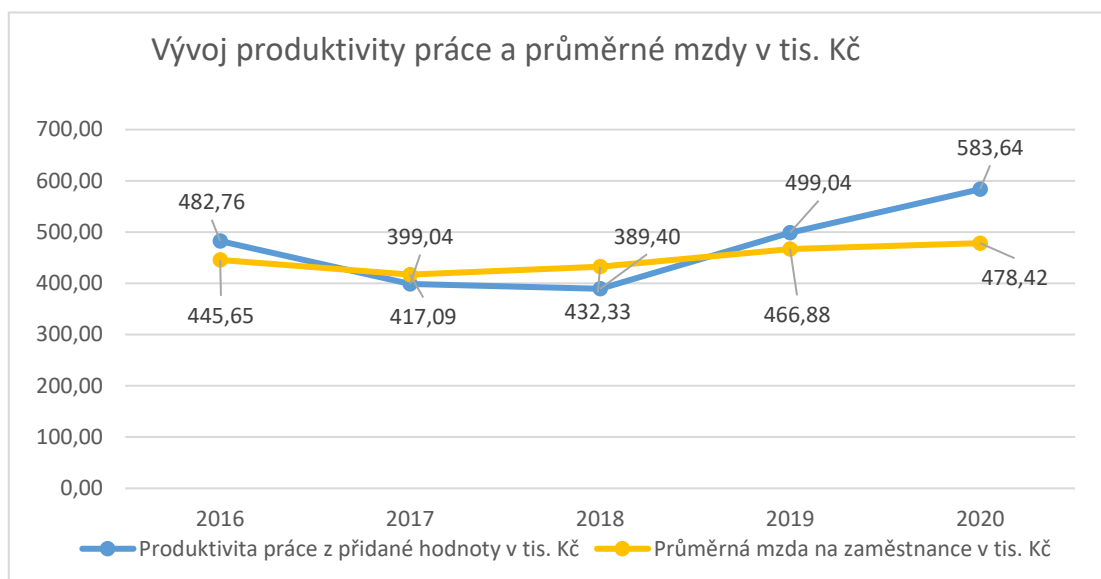
Produktivita práce z přidané hodnoty během roků 2016 až 2018 má klesající spád, ale rok 2018 byl zlomový a následně dochází k jejímu růstu. V posledním roce dosahuje nejvyšší hodnoty 583 640 Kč. Ve vztahu k průměrné mzdě na zaměstnance by měla být produktivita práce z přidané hodnoty vyšší. Z grafu č. 17 si lze všimnout, že především v roce 2018 došlo k poklesu produktivity práce z přidané hodnoty pod průměrnou mzdu. Tato skutečnost naznačuje, že společnost tento rok nevytváří provozní zisk. V rámci hospodaření společnosti Ryor je pozitivním faktem průběh těchto dvou ukazatelů od roku 2018. Produktivita práce má rostoucí trend, který je od roku 2019 silnější než růst osobních nákladů.

Tabulka 22: Ukazatele produktivity

Ukazatele produktivity	2016	2017	2018	2019	2020
Přidaná hodnota v tis. Kč	37655	36313	33099	41420	49026
Osobní náklady	34761	37955	36748	38751	40187
Průměrný počet zaměstnanců	78	91	85	83	84
Produktivita práce z přidané hodnoty v tis. Kč	482,76	399,04	389,40	499,04	583,64
Průměrná mzda na zaměstnance v tis. Kč	445,65	417,09	432,33	466,88	478,42
Osobní náklady k přidané hodnotě	92,31%	104,52%	111,02%	93,56%	81,97%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku RYOR a.s.

Graf 17: Produktivita práce a průměrná mzda



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku RYOR a.s.

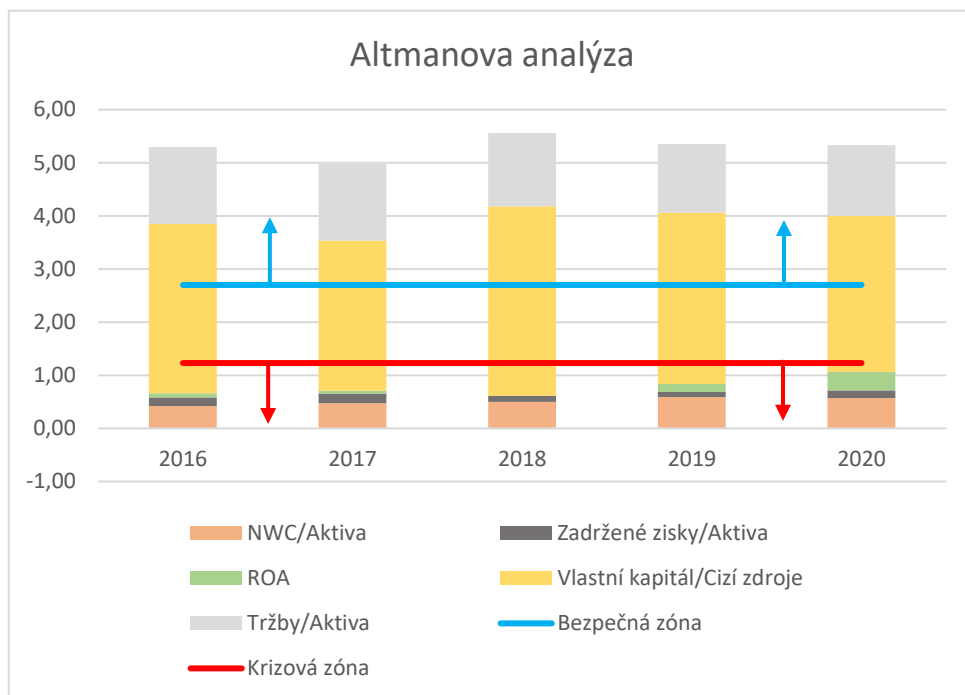
4.4 Altmanův bankrotní model

Ze souhrnných indexů hodnocení podniku byl aplikován Altmanův bankrotní model, jehož výsledky lze vidět v tabulce a také jsou vyobrazeny grafem č. 18.

V grafu č. 18 jsou zaneseny jednotlivé výsledné položky Altmanova Z-skóre a dále také hranice bezpečné a krizové zóny. V celém období vychází Altmanovo Z-skóre příznivě a radikálně přesahuje hranici bezpečné zóny 2,7. Tento pozitivní výsledek pro společnost Ryor znamená, že se nachází v zóně prosperity a nečeká ji v budoucích letech ohrožení bankrotem.

K vysoké hodnotě Z-skóre přispěla nízká zadluženost společnosti, to lze v grafu vidět na položce podílu vlastního kapitálu s cizími zdroji. Další položkou, která se z větší části podílí na Altmanovu Z-skóre je obrat aktiv, který svědčí o dobré výkonnosti podniku. Přínosem vysokého výsledku je, že potenciální věřitelé nebudou mít problém půjčit společnosti Ryor další kapitál.

Graf 18: Altmanovo Z-skóre



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku RYOR a.s.

Tabulka 23: Altmanovo Z-skóre

Altmanovo Z-skóre	2016	2017	2018	2019	2020
NWC/Aktiva	0,58	0,66	0,70	0,82	0,80
Zadržené zisky/Aktiva	0,19	0,21	0,14	0,12	0,17
ROA	0,02	0,02	0,00	0,05	0,11
Vlastní kapitál/Cizí zdroje	7,60	6,73	8,50	7,67	6,99
Tržby/Aktiva	1,44	1,45	1,38	1,30	1,34
Z-skóre	5,292	4,981	5,548	5,357	5,333

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku RYOR a.s.

5 Finanční analýza konkurenčních podniků

Kapitola bude zaměřena na aplikování vybraných nástrojů finanční analýzy, a to na konkurenční podniky. První bude zhodnocen finanční stav společnosti Havlíkova přírodní apotéka s.r.o. a poté dojde k analýze podniku Vivaco s.r.o. Obě konkurenční společnosti budou posuzovány v letech 2016 až 2020 jako tomu bylo u hlavního podniku Ryor.

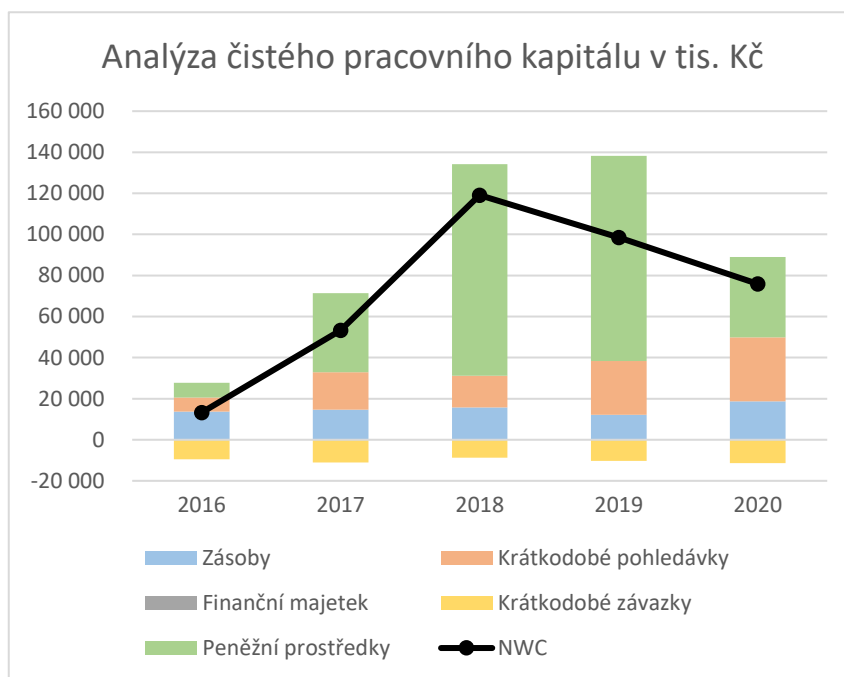
5.1 Havlíkova přírodní apotéka s.r.o.

Pro společnost Havlíkova přírodní apotéka bude provedena analýza prostřednictvím vybraných nástrojů. Data pro zhodnocení finanční situace podniku byla získána z veřejných zdrojů.

5.1.1 Analýza čistého pracovního kapitálu

Čistý pracovní kapitál společnosti Havlíkova přírodní apotéka je zobrazen grafem č. 19, který zaznamenává jeho jednotlivé složky. Je viditelné, že největší podíl na čistém pracovním kapitálu mají peněžní prostředky, které roku 2018 dosahovaly hodnoty až 103 milionů Kč. Peněžní prostředky jsou tvořeny zejména vklady na běžných bankovních účtech. Vývoj NWC je závislý především na peněžních prostředcích kvůli jejich vysokému podílu. Dále lze z grafu vyčíst, že pohledávky zaznamenávají mírný růst a ostatní položky se během let vyvíjí rovnoměrně.

Graf 19: Analýza čistého pracovního kapitálu



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku Havlíkova přírodní apotéka s.r.o.

Tabulka 24: Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál	2016	2017	2018	2019	2020
NWC v tis. Kč	13 276	53 374	119 108	98 536	75 944
NWC/A	32,75%	58,66%	75,20%	59,94%	74,35%
Obrátový cyklus peněz (OCP)	40	45	31	-3	80
Denní výdaje	76	174	267	290	289
Potřeba NWC v tis. Kč	3 064	7 740	8 326	-847	23 175

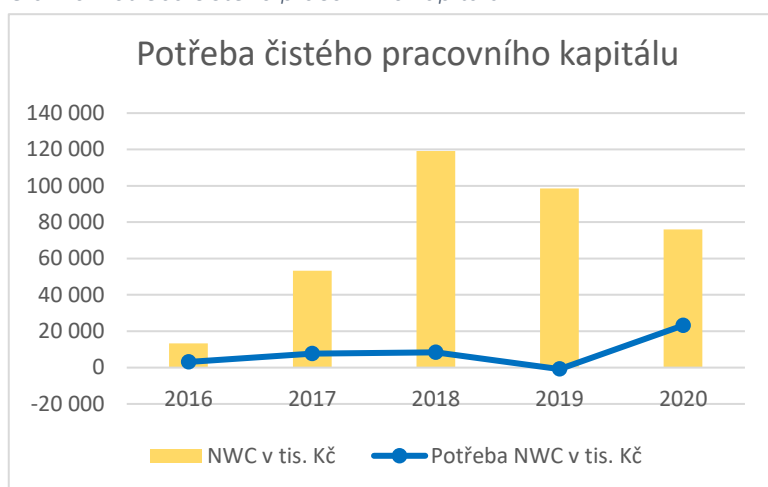
Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku Havlíkova přírodní apotéka s.r.o.

Čistý pracovní kapitál je složkou aktiv a v tabulce č. 24 je zaznamenán jeho podíl na aktivech. Společnost zaznamenává nejnižší podíl NWC hned v prvním roce, a to

32,75 %. Ovšem v letech 2018 a 2020 se zvýšil v porovnání s rokem 2016 o více jak 40 % a jeho podíl na aktivech přesahuje 70 %.

Vysoké hodnoty NWC neznamenají vždy příznivou situaci pro společnost, i přestože představují finanční polštář společnosti. Tento fakt je zachycen v tabulce č. 24 a v grafu č. 20, kde je zobrazena potřeba čistého pracovní kapitálu vůči současnému čistému kapitálu, který podnik Havlíkova přírodní apotéka vykazuje. Rok 2018 je z tohoto pohledu negativní, neboť společnost zbytečně zadržuje peněžní prostředky na svých účtech. Od roku 2018 čistý pracovní kapitál začal klesat, což je vůči jeho potřebě příznivé. K růstu potřeby NWC na 23 175 000 Kč dochází roku 2020, kdy se zvýšil také obrotový cyklus peněz na 80 dní.

Graf 20: Potřeba čistého pracovního kapitálu



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku Havlíkova přírodní apotéka s.r.o.

5.1.2 Ukazatele rentability

Výsledné hodnoty jednotlivých ukazatelů rentability jsou zapsány v tabulce č. 25 a pro lepší představu je jejich rozvoj zachycen v grafu č. 21.

Tabulka 25: Ukazatele rentability

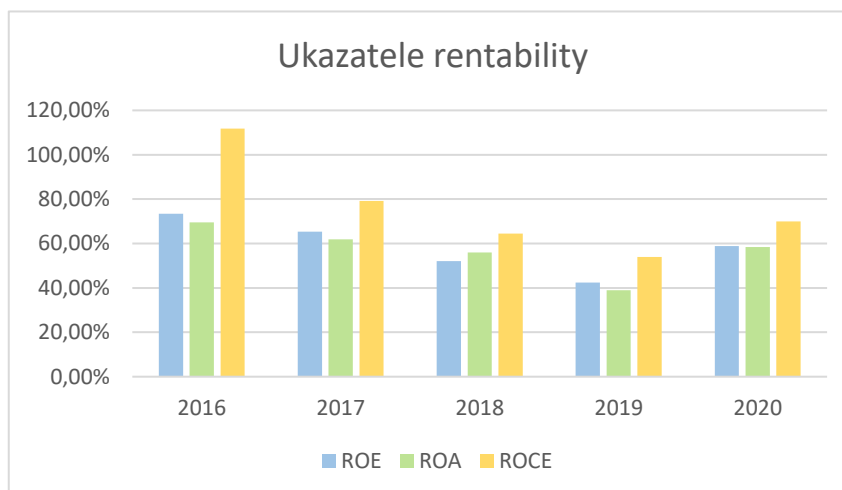
Ukazatele rentability	2016	2017	2018	2019	2020
ROE	73,39%	65,30%	52,13%	42,46%	58,80%
ROA	69,50%	61,95%	55,94%	39,00%	58,42%
ROCE	111,84%	79,21%	64,52%	54,02%	70,01%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku Havlíkova přírodní apotéka s.r.o.

Lze si povšimnout, že se všechny uvedené ukazatele výnosnosti vyvíjí poměrně stabilním způsobem. Výjimkou je pouze extrémně vysoká hodnota rentability dlouhodobě vloženého kapitálu. Tento výsledek je způsoben nižší hodnotou vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků.

Vysoké hodnoty rentabilit v celém analyzovaném období odráží efektivní hospodaření společnosti se svým kapitálem a majetkem.

Graf 21: Ukazatele rentability



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku Havlíkova přírodní apotéka s.r.o.

5.1.3 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity odhalují, jak je podnik schopný dostát svým závazkům. Všechny tři typy likvidit jsou vypočteny v tabulce č. 26 a zobrazeny v grafu č. 22.

Tabulka 26: Ukazatele likvidity

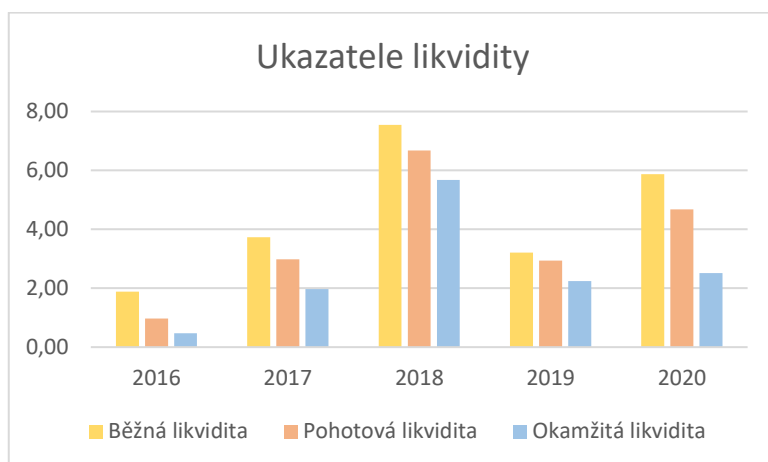
Ukazatele likvidity	2016	2017	2018	2019	2020
Běžná likvidita	1,88	3,74	7,55	3,21	5,87
Pohotová likvidita	0,97	2,98	6,68	2,94	4,67
Okamžitá likvidita	0,47	1,97	5,67	2,24	2,52

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku Havlíkova přírodní apotéka s.r.o.

Hodnoty běžné likvidity by se měly pohybovat v intervalu 1,5 – 2,5, kdy toto rozmezí je dodrženo pouze roku 2016. V rámci pohotové likvidity jsou doporučené hodnoty 0,5 – 1,5. Je zřetelné, že toto rozmezí je opět splněno pouze v prvním roce. V ostatních letech dosahuje vyšších hodnot. Okamžitá likvidita by se měla pohybovat kolem hodnoty 1. Z tabulky č. 25 je zřejmé, že roku 2016 společnost nebyla schopna dostát svým závazkům.

Roku 2018 vycházely všechny likvidity vysoce nad doporučenými hodnotami, což způsobilo neefektivní řízení čistého pracovního kapitálu a držení peněžních prostředků na účtech.

Graf 22: Ukazatele likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku Havlíkova přírodní apotéka s.r.o.

5.1.4 Ukazatele zadluženosti

Celková zadluženost společnosti je představena díky ukazateli věřitelského rizika. Její průběh je v prvních 3 letech klesajícího rázu, ovšem roku 2019 došlo k nárůstu, který byl způsoben dvojnásobným zvýšením závazků společnosti.

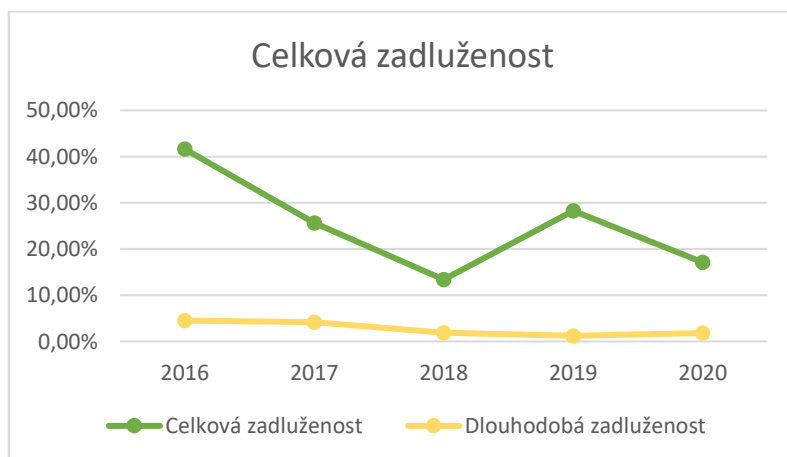
Tabulka 27: Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti	2016	2017	2018	2019	2020
Ukazatel věřitelského rizika	41,62%	25,65%	13,40%	28,31%	17,09%
Koeficient samofinancování	57,63%	74,01%	84,78%	70,97%	81,62%
Úrokové krytí	nelze	18790,00	1384,42	878,40	1105,00
Zadluženost vlastního kapitálu	72,21%	34,65%	16,20%	40,50%	21,65%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku Havlíkova přírodní apotéka s.r.o.

Ukazatel úrokového krytí dosahuje enormních hodnot kvůli nízkým nákladovým úrokům, které podnik vykazuje. Ze získaných výsledků vyplývá, že podnik je schopný hradit úroky cizího kapitálu ze zisku. V roce 2016 nebylo možné úrokové krytí vypočítat, protože společnost neměla žádné nákladové úroky.

Graf 23: Celková zadluženost



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku Havlíkova přírodní apotéka s.r.o.

5.1.5 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity jsou vypočteny v tabulce č. 28 a dále jsou vybrané ukazatele zaneseny do grafu č. 24.

Tabulka 28: Ukazatele aktivity

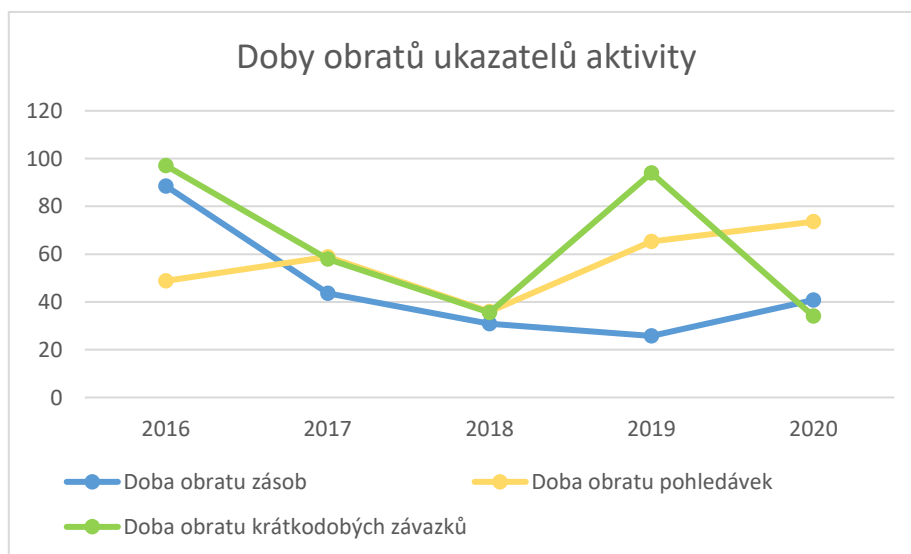
Ukazatele aktivity	2016	2017	2018	2019	2020
Rychlost obratu zásob	4,07	8,26	11,64	13,97	8,83
Rychlost obratu pohledávek	7,38	6,11	10,02	5,52	4,89
Rychlost obratu krátkodobých závazků	3,71	6,21	10,10	3,83	10,56
Doba obratu zásob	89	44	31	26	41
Doba obratu pohledávek	49	59	36	65	74
Doba obratu krátkodobých závazků	97	58	36	94	34

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku Havlíkova přírodní apotéka s.r.o.

Graf č. 24 zobrazuje vývoj jednotlivých dob obrátů. Je patrné, že doba obratu krátkodobých závazků a pohledávek zaznamenává nerovnoměrný kolísavý vývoj. Vztah mezi těmito dvěma ukazateli je optimální roku 2016 a následně 2019, neboť doba obratu krátkodobých závazků je vyšší než doba obratu pohledávek. Pro společnost takováto skutečnost znamená, že její dlužníci platí včas jejich závazky. Nicméně roku 2020 doba obratu pohledávek téměř dvojnásobně převyšuje dobu obratu krátkodobých závazků, z čehož vyplývá, že odběratelé hradí své závazky se zpožděním.

Rychlost obratu zásob je rostoucí, což se projevuje opačným způsobem na době obratu zásob. Právě ta je klesající a znamená to, že tržby rostou rychleji než zásoby.

Graf 24: Doby obrátů ukazatelů aktivity



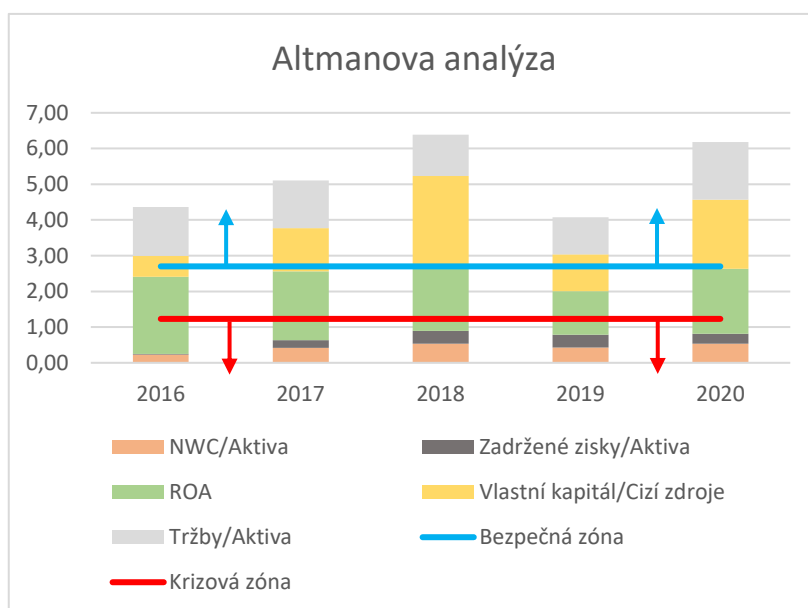
Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku Havlíkova přírodní apotéka s.r.o.

5.1.6 Altmanův bankrotní model

Altmanova analýza je výstižně znázorněna grafem č. 25, z kterého je zřetelné, že ve všech letech se podnik Havlíkova přírodní apotéka nachází v bezpečné zóně a nečeká ji tak v budoucnu krach.

Dále lze vidět jednotlivé položky, které přispívají k vysokým hodnotám Altmanova Z-skóre. Hlavní podíl na Altmanovu Z-skóre má rentabilita aktiv, nízká zadluženost společnosti a také obrat aktiv. Tyto komponenty pojednávají o příznivé výkonnosti podniku.

Graf 25: Altmanovo Z-skóre



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku Havlíkova přírodní apotéka s.r.o.

Tabulka 29: Altmanovo Z-skóre

Altmanovo Z-skóre	2016	2017	2018	2019	2020
NWC/Aktiva	0,33	0,59	0,75	0,60	0,74
Zadržené zisky/Aktiva	0,02	0,25	0,42	0,43	0,33
ROA	0,70	0,62	0,56	0,39	0,58
Vlastní kapitál/Cizí zdroje	1,38	2,89	6,17	2,47	4,62
Tržby/Aktiva	1,38	1,33	1,16	1,04	1,61
Z-skóre	4,363	5,103	6,386	4,075	6,181

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku Havlíkova přírodní apotéka s.r.o.

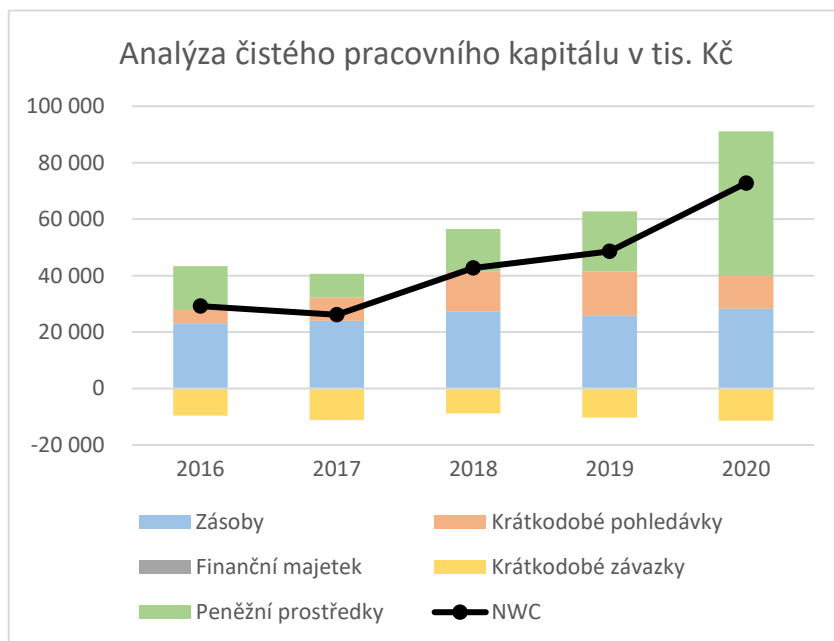
5.2 Vivaco s.r.o.

Společnost Vivaco bude zanalyzována pomocí stejných nástrojů finanční analýzy jako byly použity u společnosti Havlíkova přírodní apotéka. Zhodnocení společnosti proběhne opět v letech 2016 až 2020 a vstupní data, která byla použita pro aplikaci nástrojů, jsou veřejně dostupná na webových stránkách justice.cz.

5.2.1 Analýza čistého pracovního kapitálu

Strukturu čistého pracovního kapitálu znázorňuje graf č. 26, ze kterého lze poznat vývoj jednotlivých položek. Zásoby a krátkodobé závazky mají rovnoměrný a poměrně neměnný průběh během analyzovaného období. Nicméně nestabilní vývoj zaznamenává položka peněžních prostředků, která má od roku 2017 rostoucí tendenci a ovlivňuje tím také čistý pracovní kapitál. Právě ten se v letech 2017 až 2020 také zvyšuje, poslední rok dosahoval hodnoty téměř 73 milionů Kč.

Graf 26: Analýza čistého pracovního kapitálu



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku Vivaco s.r.o.

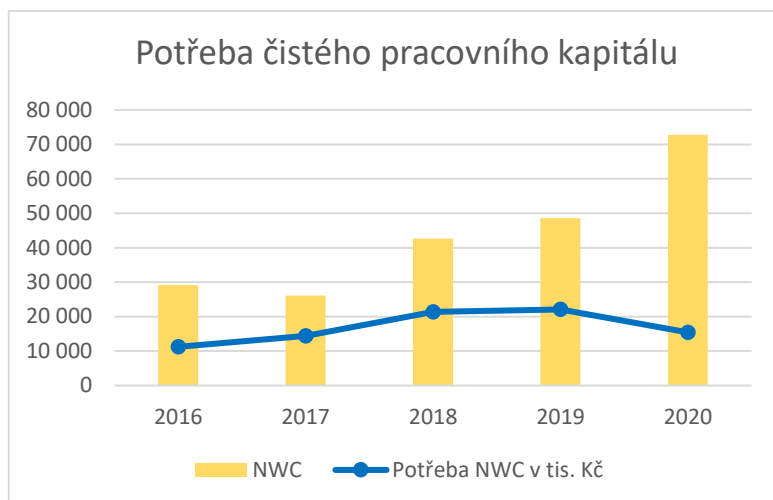
Čistý pracovní kapitál může velmi ovlivnit hospodaření podniku. Z tohoto důvodu je třeba správně stanovit optimální množství. K porovnání čistého pracovního kapitálu a jeho potřeby slouží graf č. 27. Společnost Vivaco si nejlépe vedla v roce 2017, kdy rozdíl mezi čistým pracovním kapitálem a jeho potřebou byl 11 720 000 Kč. V následujících letech dochází ke zhoršení, protože se tento rozdíl zvyšuje. Nejhůře společnost využívá čistý pracovní kapitál roku 2020, neboť potřeba čistého pracovního kapitálu je několikrát převyšena. V tomto roce dosahuje také nejvyššího podílu na aktivech téměř 76 %. Tato skutečnost vypovídá o nadbytečně zadržených prostředcích v oběžných aktivech, především v penězích ležících na bankovních účtech.

Tabulka 30: Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál	2016	2017	2018	2019	2020
NWC	29 212	26 130	42 664	48 621	72 782
NWC/A	52,04%	38,64%	51,53%	50,51%	75,86%
Obratový cyklus peněz (OCP)	80	83	110	101	71
Denní výdaje	141	174	193	218	217
Potřeba NWC v tis. Kč	11 240	14 410	21 347	22 082	15 437

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku Vivaco s.r.o.

Graf 27: Potřeba čistého pracovního kapitálu



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku Vivaco s.r.o.

5.2.2 Ukazatele rentability

Společnost Vivaco vykazuje po celé analyzované období vyšší hodnoty rentability, které jsou uspokojivé. Takovéto hodnoty značí o dobrém hospodaření společnosti.

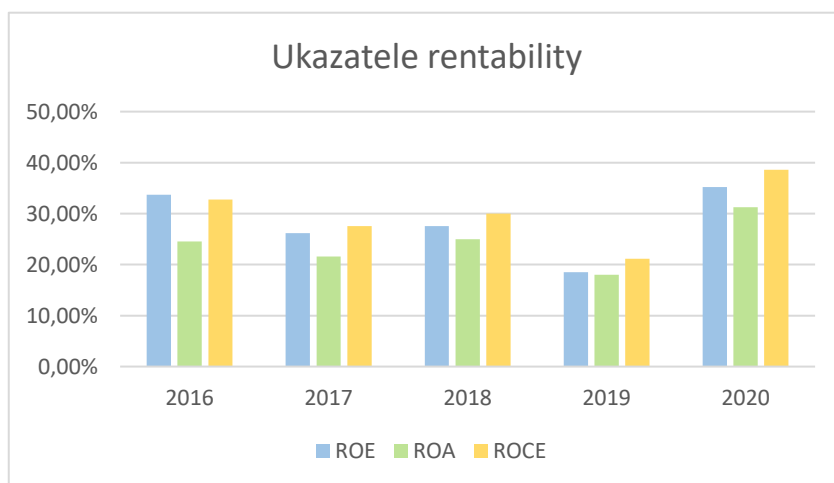
Tabulka 31: Ukazatele rentability

Ukazatele rentability	2016	2017	2018	2019	2020
ROE	33,68%	26,18%	27,52%	18,53%	35,22%
ROA	24,56%	21,61%	24,97%	18,02%	31,22%
ROCE	32,78%	27,53%	29,99%	21,14%	38,62%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku Vivaco s.r.o.

V roce 2020 dosahovaly všechny tři typy rentabilit nejvyšších hodnot přes 30 %. Stabilní vývoj těchto výnosností je zachycen v grafu č. 28. K poklesu rentabilit došlo roku 2019, to bylo způsobeno snížením provozního výsledku hospodaření a dále také čistého zisku, naopak se zvýšila celková aktiva a vlastní kapitál.

Graf 28: Ukazatele rentability



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku Vivaco s.r.o.

5.2.3 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity odráží platební schopnost společnosti. Výsledné hodnoty jsou vypsány v tabulce č. 32.

Tabulka 32: Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity	2016	2017	2018	2019	2020
Běžná likvidita	3,07	2,80	4,08	4,43	4,96
Pohotová likvidita	1,44	1,15	2,10	2,61	3,42
Okamžitá likvidita	1,08	0,58	1,08	1,51	2,79

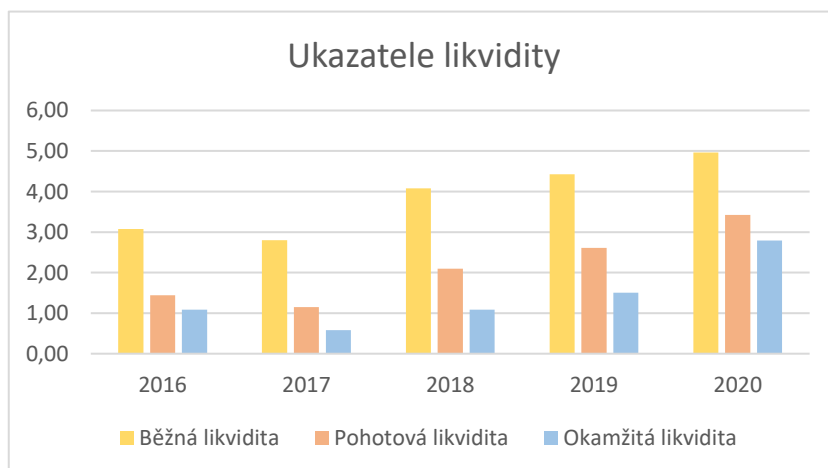
Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku Vivaco s.r.o.

Běžná likvidita neboli likvidita 3. stupně nesplňuje doporučené rozmezí a lze si povšimnout, že v letech 2018 až 2020 přesahuje hodnotu 4. Toto bohužel vypovídá o neefektivním řízení pracovního kapitálu, jak bylo zaznamenáno v předchozí kapitole.

Pohotová likvidita by se měla pohybovat mezi hodnoty 0,5 – 1,5. Takových hodnot podnik Vivaco dosahuje v letech 2016 a 2017. V ostatních letech likvidita stoupá, což značí o nehospodárnosti v oblasti krátkodobých aktiv.

V rámci okamžité likvidity se společnosti daří v letech 2016, 2018 a 2019, kdy je schopna hradit krátkodobé závazky peněžními prostředky. Kritická situace nastala roku 2017, neboť společnost neměla dostatečné množství peněžních prostředků na uhrazení okamžitě splatných krátkodobých závazků.

Graf 29: Ukazatele likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku Vivaco s.r.o.

5.2.4 Ukazatele zadluženosti

Graf č. 30 zachycuje klesající vývoj celkové zadluženosti až do roku 2019. Podobný vývoj zaznamenává také zadluženost vlastního kapitálu. Takovýto vývoj zadluženosti je pro společnost příznivý.

Tabulka 33: Ukazatele zadluženosti

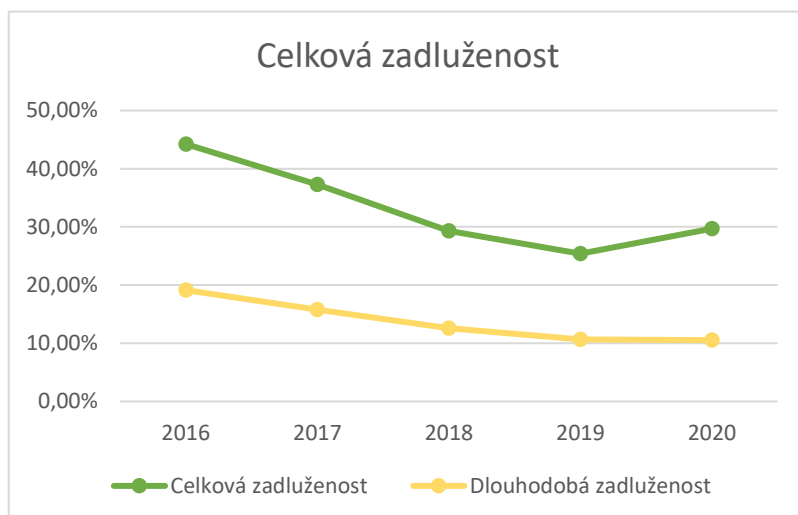
Ukazatele zadluženosti	2016	2017	2018	2019	2020
Ukazatel věřitelského rizika	44,23%	37,27%	29,33%	25,40%	29,68%
Koeficient samofinancování	55,77%	62,73%	70,67%	74,60%	70,31%
Úrokové krytí	20,98	22,21	32,15	27,63	48,71
Zadluženost vlastního kapitálu	79,30%	59,43%	41,51%	34,05%	42,23%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku Vivaco s.r.o.

Společnost vykazuje také dlouhodobé závazky, které tvoří téměř polovinu celkové zadluženosti společnosti Vivaco. Nicméně krátkodobá zadluženost po celé období převyšuje dlouhodobou zadluženost, jak je patrné z grafu č. 30.

Ukazatel úrokového krytí se během let zvyšuje a přesahuje doporučenou hodnotu 3, což znamená že je podnik schopná hradit náklady na cizí kapitál. V posledním roce by společnost mohla uhradit náklady na cizí kapitál až téměř padesátkrát.

Graf 30: Celková zadluženost



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku Vivaco s.r.o.

5.2.5 Ukazatele aktivity

Jednotlivé ukazatele aktivity jsou zachyceny v tabulce č. 34. Graf č. 31 následně zobrazuje doby obrátů jednotlivých položek.

Z tabulky je viditelný rostoucí vývoj rychlosti obrátu zásob, který v roce 2020 dosahuje hodnoty 3,84. Tento výsledek znamená, že se zásoby obrátily téměř čtyřikrát a přispěly tímto obratem ke generování zisku.

Co se týká dob obrátu, tak graf č. 31 zachycuje optimální situaci v letech 2016, 2017 a 2020, neboť doba obrátu pohledávek je kratší než doba obrátu zásob. V těchto letech odběratelé či jiné dlužící subjekty splácely své závazky vůči společnosti Vivaco včas a byl zachován finanční rovnovážný stav. Roky 2018 a 2019 zaznamenaly opačnou

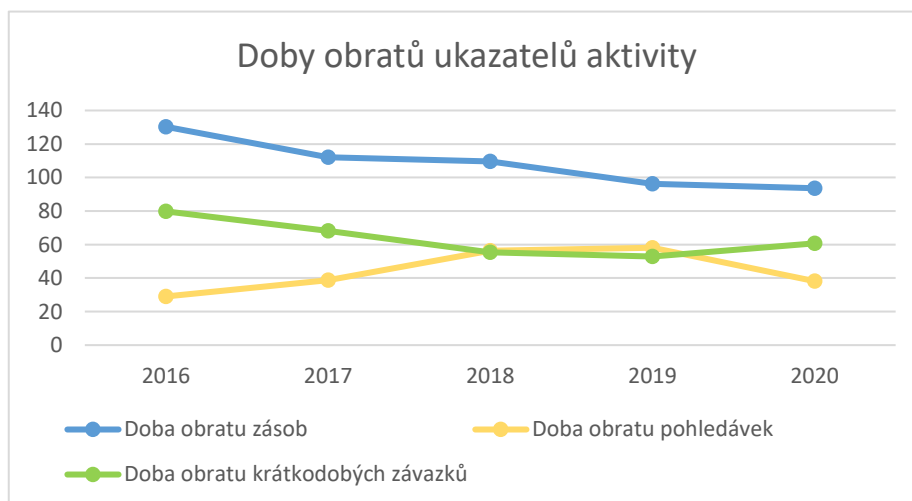
situaci, kdy doba obratu krátkodobých závazků poklesla pod dobu obratu pohledávek, ovšem pouze o 1 den roku 2018 a 5 dní roku 2019.

Tabulka 34: Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity	2016	2017	2018	2019	2020
Rychlost obratu zásob	2,76	3,21	3,29	3,74	3,84
Rychlost obratu pohledávek	12,40	9,29	6,39	6,20	9,42
Rychlost obratu krátkodobých závazků	4,51	5,29	6,49	6,81	5,93
Doba obratu zásob	130	112	110	96	94
Doba obratu pohledávek	29	39	56	58	38
Doba obratu krátkodobých závazků	80	68	55	53	61

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku Vivaco s.r.o.

Graf 31: Ukazatele aktivity

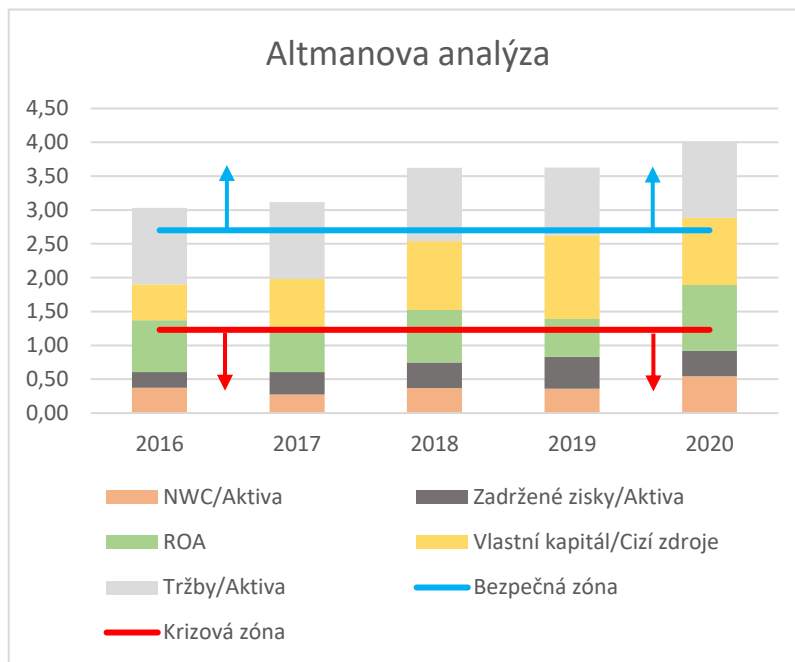


Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku Vivaco s.r.o.

5.2.6 Altmanův bankrotní model

Výsledné hodnoty Altmanova Z-skóre odráží silnou finanční situaci společnosti Vivaco, neboť v celém období přesahuje hranici 2,7 a nachází se v bezpečné zóně. Struktura Z-skóre je zobrazena grafem č. 32. Je zřejmé, že k příznivým výsledkům přispěly největší částí tři položky, a to rentabilita aktiv, vysoký objem vlastního kapitálu a obrat aktiv.

Graf 32: Altmanovo Z-skóre



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku Vivaco s.r.o.

Tabulka 35: Altmanovo Z-skóre

Altmanovo Z-skóre	2016	2017	2018	2019	2020
NWC/Aktiva	0,52	0,39	0,52	0,51	0,76
Zadržené zisky/Aktiva	0,28	0,39	0,45	0,55	0,44
ROA	0,25	0,22	0,25	0,18	0,31
Vlastní kapitál/Cizí zdroje	1,26	1,68	2,41	2,94	2,37
Tržby/Aktiva	1,13	1,14	1,09	1,00	1,13
Z-skóre	3,030	3,117	3,623	3,626	4,017

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku Vivaco s.r.o.

6 Mezipodnikové srovnání

Závěrečná část mé diplomové práce bude zaměřena na metody mezipodnikového srovnání, které budou aplikovány na společnost Ryor, a.s. a konkurenční podniky Havlíkova přírodní apotéka s.r.o. a Vivaco s.r.o. Zmíněné metody budou použity v rámci let 2016 až 2020.

Jako kritéria pro metody mezipodnikového srovnání bylo vybráno sedm ukazatelů, a to rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita aktiv, rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu, běžná likvidita, rychlost obratu pohledávek, rychlost obratu krátkodobých závazků a celková zadluženost neboli ukazatel věřitelského rizika. Kritéria byla zvolena na základě vypovídající schopnosti ohledně finančního zdraví společností. V následujících podkapitolách bude aplikováno všech pět mezipodnikových srovnávacích metod, které byly definovány v teoretické části práce. Tabulky, které sloužily k výpočtu pro jednotlivé metody, obsahují jednotlivé roky, podniky a zvolená kritéria. Dále je v tabulce zaznamenán charakter ukazatelů, kdy +1 znamená, že je pro tento ukazatel pozitivní, když je rostoucí, a naopak -1 značí, že je negativní, pokud tento ukazatel klesá. Tyto tabulky budou vloženy v příloze č. 7 mé diplomové práce.

6.1 Metoda jednoduchého součtu

Metoda jednoduchého součtu je velmi jednoduchá v rámci aplikování. Z tabulky č. 36 jsou zřetelné výsledky, které tato metoda stanovila během posuzovaného období. Metoda funguje na principu zvolení výsledného pořadí mezi srovnávanými podniky.

Nejprve bylo zvoleno pořadí jednotlivých kritérií v rámci jednoho podniku v konkrétní rok, poté byly tyto data zaznamenány do tabulky v příloze č. 7. Ukazatel, který měl nejlepší hodnotu byl ohodnocen prvním pořadím. Následně byly sečteny hodnoty kritérií jednotlivých podniků vždy za daný rok. První pořadí bylo přiděleno společnosti, která dosáhla nejnižší sečtené hodnoty.

Výsledné pořadí lze vyčíst z tabulky č. 36, ze kterého je patrné, že na prvním místě se po celé období umístila společnost Havlíkova přírodní apotéka. Naopak podnik Ryor dopadl v tomto srovnání nejhůře. Nejnižší celková hodnota všech kritérií, která byla zaznamenána během hodnoceného období, je 10 a získala ji společnost Havlíkova přírodní apotéka v roce 2018.

Tabulka 36: Metoda jednoduchého součtu pořadí

Metoda jednoduchého součtu pořadí			
Rok	Podnik	Σ	Pořadí
2016	Ryor	17	3.
	Havlíkova přírodní apotéka	11	1.
	Vivaco	14	2.
2017	Ryor	17	3.
	Havlíkova přírodní apotéka	11	1.
	Vivaco	14	2.
2018	Ryor	16	2.
	Havlíkova přírodní apotéka	10	1.
	Vivaco	16	2.
2019	Ryor	15	3.
	Havlíkova přírodní apotéka	13	1.
	Vivaco	14	2.
2020	Ryor	15	2.
	Havlíkova přírodní apotéka	12	1.
	Vivaco	15	2.

Zdroj: Vlastní zpracování

6.2 Metoda jednoduchého podílu

Prvním krokem této metody bylo stanovení průměrné hodnoty konkrétního ukazatele u všech podniků. Poté byl vypočten podíl původní hodnoty ukazatele konkrétního podniku s průměrnou hodnotou tohoto ukazatele. Dále došlo k součtu těchto hodnot získaných podílem, které se v posledním kroku zprůměrovaly.

Výsledné pořadí je stanoveno na základě součtu podílů na průměrných hodnotách, a to tak, že nejvyšší hodnotě je přiděleno první umístění. Pořadí vychází podobně jako u první aplikované metody. Havlíkova přírodní apotéka obsadila první pořadí a podnik Ryor se v každém roce umístil na posledním třetím místě.

Tabulka 37: Metoda jednoduchého podílu

Metoda jednoduchého podílu				
Rok	Podnik	Σ	Průměr ukazatelů	Pořadí
2016	Ryor	4,71	1,57	3.
	Havlíkova přírodní apotéka	9,63	3,21	1.
	Vivaco	6,66	2,22	2.
2017	Ryor	4,52	1,51	3.
	Havlíkova přírodní apotéka	9,99	3,33	1.
	Vivaco	6,49	2,16	2.
2018	Ryor	3,88	1,29	3.
	Havlíkova přírodní apotéka	10,40	3,47	1.
	Vivaco	6,72	2,24	2.
2019	Ryor	7,81	2,60	3.
	Havlíkova přírodní apotéka	11,91	3,97	1.
	Vivaco	8,28	2,76	2.
2020	Ryor	5,26	1,75	3.
	Havlíkova přírodní apotéka	8,81	2,94	1.
	Vivaco	6,93	2,31	2.

Zdroj: Vlastní zpracování

6.3 Metoda bodovací

Nejprve došlo k přiřazení jednotlivých bodů v rámci jednoho ukazatele ve skupině porovnávaných podniků. Nejlépe vycházející ukazatel byl ohodnocen 100 body. U ostatních dvou ukazatelů, které nezískaly plný počet bodů, byly body dopočítány. U ukazatelů jejichž růst je pozitivní byly body vypočítány vždy podílem původní hodnoty ukazatele s nejlepší hodnotou ukazatele, který byl ohodnocen 100 body. Celý podíl se poté vynásobil 100. Naopak u ukazatelů, u kterých je pozitivní dosahování nižších hodnot, byl výpočet opačný. Nejlépe vycházející ukazatel (s nejnižší hodnotou) byl vydělen původní hodnotou ukazatele, který nedosáhl plného počtu bodů. Nakonec byl celý podíl vynásoben 100.

V rámci podniků došlo ke sečtení jednotlivých hodnot ukazatelů. Na základě tohoto součtu se stanovilo pořadí podniků během jednotlivých let. Nejlepší pořadí získal podnik, který dosáhl nejvyššího součtu. Opět se nejlépe umístila Havlíkova přírodní apotéka a nejhůře společnost Ryor.

Tabulka 38: Metoda bodovací

Metoda bodovací			
Rok	Podnik	Σ	Pořadí
2016	Ryor	286,92	3.
	Havlíkova přírodní apotéka	518,82	1.
	Vivaco	370,22	2.
2017	Ryor	322,03	3.
	Havlíkova přírodní apotéka	562,43	1.
	Vivaco	390,21	2.
2018	Ryor	310,61	3.
	Havlíkova přírodní apotéka	642,06	1.
	Vivaco	397,18	2.
2019	Ryor	370,49	2.
	Havlíkova přírodní apotéka	525,52	1.
	Vivaco	336	3.
2020	Ryor	395,78	3.
	Havlíkova přírodní apotéka	541,6	1.
	Vivaco	440,98	2.

Zdroj: Vlastní zpracování

6.4 Metoda normované proměnné

Metoda normované proměnné ve svém výpočtu zahrnuje jak průměrné hodnoty, tak směrodatné odchylky. Výpočet jednotlivých hodnot byl zpracován přesně dle popisu v teoretické části práce, kdy posledním krokem byl součet těchto normovaných hodnot. Pořadí se stanovilo dle zmíněného součtu, kdy první pořadí obsadila společnost s nejmenší odchylkou od normované proměnné ve všech ukazatelích.

Tabulka č. 39 zaznamenává výsledné hodnoty a také stanovené pořadí jednotlivých podniků. Havlíkova přírodní apotéka si vede opět nejlépe a umístila se na prvním místě. Společnost Ryor se mezi lety 2016 až 2018 umístil na třetím místě, nicméně v posledních 2 letech obsadil místo druhé. Podnik Vivaco byl umístěn v opačném pořadí oproti společnosti Ryor.

Tabulka 39: Metoda normované proměnné

Metoda normované proměnné			
Rok	Podnik	Σ norm. hodnot	Pořadí
2016	Ryor	-2,85	3.
	Havlíkova přírodní apotéka	2,74	1.
	Vivaco	0,12	2.
2017	Ryor	-2,82	3.
	Havlíkova přírodní apotéka	3,53	1.
	Vivaco	-0,71	2.
2018	Ryor	-3,91	3.
	Havlíkova přírodní apotéka	6,26	1.
	Vivaco	-2,36	2.
2019	Ryor	0,64	2.
	Havlíkova přírodní apotéka	3,44	1.
	Vivaco	-1,02	3.
2020	Ryor	-0,78	2.
	Havlíkova přírodní apotéka	1,99	1.
	Vivaco	-1,21	3.

Zdroj: Vlastní zpracování

6.5 Metoda vzdálenosti od fiktivního objektu

Metoda vzdálenosti od fiktivního objektu vychází z matice normované proměnné, ve které je určena fiktivní společnost. Fiktivní společnost obsahuje ukazatele, který měl nejvyšší hodnotu v daném souboru podniků. Výsledná matice se vypočte prostřednictvím geometrického průměru součtu čtverců, jak bylo detailně vylíčeno v teoretické části práce.

Výsledné hodnoty metody vzdálenosti od fiktivního objektu zaznamenává tabulka č. 40. Pořadí bylo určeno podle součtu vzdálenosti od nejlepší hodnoty. Nejnížší hodnota obsadila první místo, neboť to znamená, že tato společnost se nejméně lišila od společnosti fiktivně vytvořené, která obsahovala ty nejlepší hodnoty ukazatelů.

Pořadí je neměnné pro společnost Havlíkova přírodní apotéka, neboť obsadila první příčky ve všech letech. Ostatní společnosti se umístily stejně jako v případě metody normované proměnné.

Tabulka 40: Metoda vzdálenosti od fiktivního objektu

Metoda vzdálenosti od fiktivního objektu			
Rok	Podnik	Σk_{ij}	Pořadí
2016	Ryor	11,78	3.
	Havlíkova přírodní apotéka	6,19	1.
	Vivaco	8,81	2.
2017	Ryor	11,71	3.
	Havlíkova přírodní apotéka	5,36	1.
	Vivaco	9,60	2.
2018	Ryor	11,88	3.
	Havlíkova přírodní apotéka	1,71	1.
	Vivaco	10,33	2.
2019	Ryor	9,67	2.
	Havlíkova přírodní apotéka	6,87	1.
	Vivaco	11,33	3.
2020	Ryor	9,47	2.
	Havlíkova přírodní apotéka	6,69	1.
	Vivaco	9,89	3.

Zdroj: Vlastní zpracování

6.6 Vyhodnocení metod mezipodnikového srovnání

Celkové vyhodnocení umístění bylo posouzeno na základě průměrného pořadí podniků během jednotlivých roků. Hodnoty jsou zachyceny tabulkou č. 41, která potvrdila první místo společnosti Havlíkova přírodní apotéka. Tato společnost si v rámci zvolených kritérií (ukazatelů) vede po celé období nejlépe. Nejhůře si bohužel vede společnost Ryor, u které byla zpracována podrobná finanční analýza.

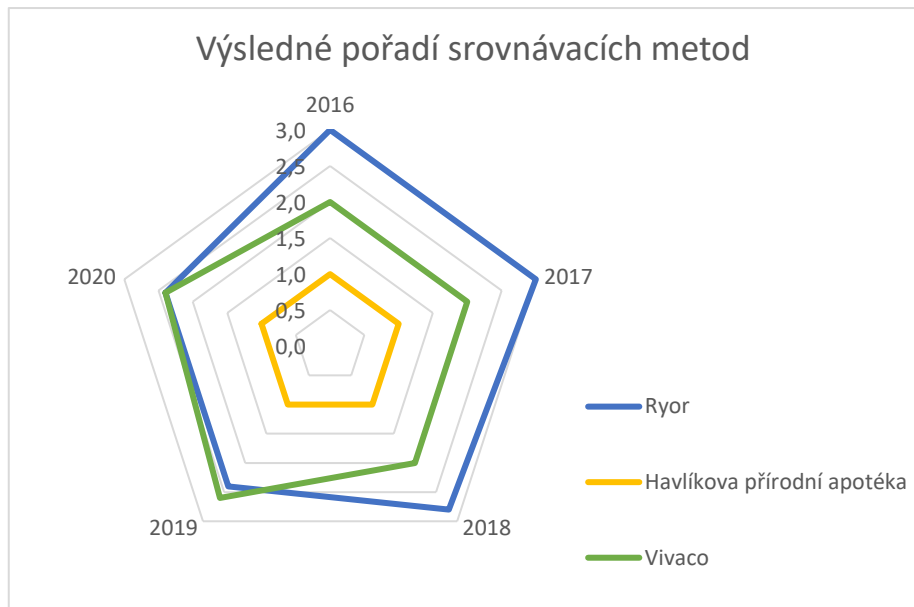
Tabulka 41: Výsledné pořadí podniků

Rok	Výsledné pořadí		
	Ryor	Havlíkova přírodní apotéka	Vivaco
2016	3,0	1,0	2,0
2017	3,0	1,0	2,0
2018	2,8	1,0	2,0
2019	2,4	1,0	2,6
2020	2,4	1,0	2,4
2016-2020	2,72	1,0	2,2

Zdroj: Vlastní zpracování

Výsledné pořadí společností je zobrazeno také grafem č. 33. Z grafického zobrazení je patrné, že čím je obsah plochy uvedené společnosti menší, tím je její postavení v rámci mezipodnikového srovnání lepší.

Graf 33: Výsledné pořadí podniků



Zdroj: Vlastní zpracování

7 Doporučená řešení pro zlepšení efektivnosti podniku RYOR a.s.

Na základě výsledků finanční analýzy bylo zjištěno, že Ryor a.s. je finančně zdravou společností. I přesto bych se pokusila zmínit několik skutečností, na které by se společnost mohla v budoucím období zaměřit, a to z důvodu zvýšení celkové efektivnosti podniku.

První oblastí, na kterou by se mohl podnik zaměřit, je řízení čistého pracovního kapitálu. Čistý pracovní kapitál je ve všech letech vyšší než jeho skutečná potřeba, což vypovídá o nadstandardním zadržování oběžných aktiv především peněžních prostředků na bankovních účtech. Tato skutečnost se také odráží na likviditě společnosti, která je nadbytečně shromažďovaná a nehospodárná. Další upozornění plyne z podílu čistého pracovního kapitálu na aktivech, ten je tvořen v posledních dvou letech okolo 80 %. Společnost by se měla soustředit právě na zmíněné peněžní prostředky, jejichž vhodnou alokací by snížila čistý pracovní kapitál. Tyto prostředky by mohla, s ohledem na aktuální tržní úrokové prostředí, investovat a zhodnotit v konzervativních finančních instrumentech jako například v termínovaných vkladech, spořicíh účtech či podílových fondech renomovaných bank. Dále by se nabízela možnost otevření nové kamenné prodejny, tím by byla společnost blíže k zákazníkům a posílila by svou pozici na trhu. S přihlédnutím k dlouhodobě mírně rostoucím tržbám a dostatečnému objemu volných finančních prostředků by společnost mohla uvažovat o koupi některého ze svých menších konkurentů, čímž by mohlo dojít k mnoha synergickým efektům v oblasti prodeje, marketingu, distribuce, s dopadem do snížení nákladů či zvýšení výnosů.

V důsledku, že společnost po celé období vykazuje ve srovnání s vybranými konkurenty nižší hodnoty výnosností, bych společnosti navrhla následující doporučení. V provozní oblasti by podnik mohl provést detailní analýzu nákladovosti, to znamená zanalyzovat mimo jiné náklady na služby, materiál a energie. Jako vhodný nástroj by mohla sloužit výběrová řízení na dodavatele uvedených vstupů. Věřím, že by tendr mohl vést u celé řady nákladů k jejich snížení. Cestou ke zvýšení rentability je též výraznější zvýšení tržeb, a to například využitím více distribučních kanálů.

Podnik Ryor a.s. má dále otevřené možnosti ve využívání cizího kapitálu, neboť v analyzovaných letech až na výjimky nevyužíval žádné externí zdroje jako krátkodobé, střednědobé nebo dlouhodobé bankovní úvěry. Celková zadluženost podniku byla tvořena pouze krátkodobou zadlužeností, která se pohybovala v rozmezí 11-13 %.

Závěr

Cílem mé diplomové práce bylo zhodnocení finanční situace společnosti Ryor a.s. v období od roku 2016 až do roku 2020 a následné porovnání výsledků prostřednictvím mezipodnikových srovnávacích metod s konkurenčními podniky, kterými byly Havlíkova přírodní apotéka s.r.o. a Vivaco s.r.o. Konkurenční společnosti byly zvoleny na základě podobné velikosti těchto subjektů a také dle působení ve stejném odvětví. Veškerá data potřebná k výpočtům byla získána z účetních výkazů, které jsou veřejně dostupné.

Práce se skládá ze dvou hlavních částí, a to teoretické a praktické. Teoretická část byla zaměřena na definování finanční analýzy jako takové a na vymezení jednotlivých nástrojů, které jsou v této analýze využívány. V této části byly rozebrány absolutní a poměrové ukazatele, dále hodnotové ukazatele a také souhrnné indexy hodnocení. V závěru teoretické části byly vymezeny jednotlivé metody mezipodnikového srovnání. Stěžejní oblastí mé diplomové práce byla praktická část. Nejprve byly představeny podniky, jejich základní informace a jejich činnosti v podnikání. Následně byla provedena finanční analýza podniku Ryor a u konkurenčních společností Havlíkova přírodní apotéka a Vivaco byly zpracovány vybrané nástroje finanční analýzy.

Na počátku finanční analýzy společnosti Ryor byla odhalena struktura majetku a kapitálu, kdy majetek byl tvořen položkami dlouhodobého majetku, zásobami, pohledávkami a peněžními prostředky a jejich objem byl v prvních 3 letech poměrně rovnoměrný. Naopak nepoměr byl zaznamenán ve struktuře kapitálu, který byl tvořen z 90 % vlastním kapitálem, zbývajících 10 % se skládal pouze z krátkodobých cizích zdrojů. Důležitá informace byla získána provedením analýzy čistého pracovního kapitálu. Zde bylo odhaleno nadbytečné zadržování prostředků v oběžných aktivech, neboť potřeba čistého pracovního kapitálu byla mnohem nižší než jeho reálný objem. Společnost by se mohla v rámci čistého pracovního kapitálu zaměřit na tyto zadržované prostředky a využít je například jako investici, kterou by posílila svou pozici na trhu.

Následně byla společnost zhodnocena prostřednictvím poměrových ukazatelů. V rámci ukazatelů rentability si společnost Ryor vedla obstojně především v posledním dvou letech, kdy postupně vzrůstala. Z analýzy likvidity bylo zjištěno, že společnost přesahovala doporučené hodnoty, což je pro společnost negativní, neboť nadbytečné hromadění likvidity je nevhodné. Příčinou bylo již zmíněné neefektivní řízení čistého pracovního kapitálu. Společnost nevyužívala žádné dlouhodobé závazky a její celková zadluženost byla poměrně nízká a během let se pohybovala okolo 12 %. Tento fakt znamená, že společnost má prostor na využívání dlouhodobých cizích zdrojů. Závěrem lze říci, že společnost Ryor má dobré finanční zdraví a je prosperující, což potvrdil také souhrnný index hodnocení Altmanův bankrotní model, kde se podnik nacházel v bezpečné zóně. Pokud by společnost chtěla dále zlepšovat finanční zdraví, mohla by

se do budoucna zaměřit na řízení čistého pracovního kapitálu, který v průběhu analyzovaných let ovlivňoval také likviditu společnosti.

Vybrané nástroje finanční analýzy byly aplikovány také na konkurenční podniky. Ze získaných výsledků vyplývá, že poměrně efektivně řídila svůj čistý pracovní kapitál společnost Vivaco, neboť v prvních 3 letech zbytečně nezadržovala prostředky v krátkodobých aktivech. Ke zhoršení situace došlo až roku 2020, kdy nastal velký rozdíl mezi reálným množstvím tohoto kapitálu a jeho skutečnou potřebou. Nicméně Havlíkova přírodní apotéka si nevedla příliš dobře v rámci řízení čistého pracovního kapitálu, protože společnost zbytečně nechávala ležet peněžní prostředky na bankovních účtech. Obě společnosti dosahovaly vysokých hodnot jejich výnosností, nicméně vyšší hodnoty rentability měla společnost Havlíkova přírodní apotéka. Vysoké hodnoty rentabilit představují dobré hospodaření společností. Nehospodárnost v oblasti řízení čistého pracovního kapitálu měla vliv na likviditu obou společností, která dosahovala během analyzovaného období spíše vyšších hodnot. Co se týká zadluženosti, tak u obou společností nabývala zadluženost vyšších hodnot než u společnosti Ryor. Společnost Vivaco zaznamenala klesající trend zadluženosti, což je pro společnost příznivé. Zadluženost Havlíkovy přírodní apotéky měla kolísavý vývoj, ovšem v posledním roce klesla na 17 %. Finanční stav podniků byl zhodnocen také pomocí Altmanova Z-skóre, což vyšlo u obou společností příznivě, neboť se nachází v prosperující zóně. Nejvyšších hodnot Altmanova Z-skóre v rámci porovnání těchto tří společností dosáhla Havlíkova přírodní apotéka.

V poslední části diplomové práce byly aplikovány metody mezipodnikového srovnání. Tyto metody byly provedeny z důvodu doplnění finanční analýzy podniku Ryor, neboť výsledky přinesly porovnání, jak si společnost vede vůči dvou konkurentům na trhu. V rámci srovnání společností bylo využito 5 metod, které obsahovaly 7 stejných kritérií. Jako kritéria byly zvoleny následující ukazatelé: rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita aktiv, rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu, běžná likvidita, rychlost obratu pohledávek, rychlost obratu krátkodobých závazků a celková zadluženost. Použité metody vykazovaly obdobné výsledky po celé analyzované období. Havlíkova přírodní apotéka se umístila v pořadí všech metod suverénně na prvním místě. Následovala ji společnost Vivaco, která se umístila ve větší míře na druhém místě. Bohužel jako poslední skončil hlavní podnik Ryor. Celkové pořadí podniků, které jen potvrdilo průběžné pořadí těchto podniků, bylo vypočítáno v závěru této kapitoly na základě průměrů.

Seznam použité literatury

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita, interakce*. Čtvrté vydání. Osnice: Ekopress, 2021. ISBN 978-808-7865-712.

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. ISBN 978-807-3805-265.

KALOUDA, František. *Finanční a cost-benefit analýza podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2019. ISBN 978-807-3807-788.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-807-1797-135.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-802-7105-632.

KUBĚNKA, Michal. *Finanční stabilita podniku a její indikátory*. Pardubice: Univerzita Pardubice, Fakulta ekonomicko-správní, 2015. ISBN 978-807-3958-909.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza ve finančním řízení*. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2022. Educopress. ISBN 978-807-4082-313.

PEVNÁ, Jana. *Vybrané kapitoly z finančního řízení firmy*. 2. přepracované a rozšířené vydání. Praha: Oeconomica, nakladatelství VŠE, 2021. ISBN 978-802-4524-191.

REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. [online]. 4., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada, 2014 [cit. 2022-10-09]. ISBN 978-80-247-9407-5. Dostupné z: <https://www.bo-okport.cz/e-kniha/financni-trhy-951662/#>

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-802-4755-342.

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

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 80-722-6562-8.

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 978-802-4729-527.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 978-802-7104-130.

SLÁDKOVÁ, Eva a Jiří STROUHAL. *Účetnictví - výkaznictví podle českých účetních předpisů*. 2. aktualizované vydání. Praha: Institut certifikace účetních, [2018]. Vzdělávání účetních v ČR (Institut certifikace účetních). ISBN 978-808-7985-175.

SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 978-802-4734-941.

TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, Petra a Eva JELÍNKOVÁ. *Podniková ekonomika - klíčové oblasti*. Praha: Grada Publishing, 2018. Expert (Grada). ISBN 978-802-7106-899.

WAGNER, Jaroslav. *Měření výkonnosti: jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti*. Praha: Grada, 2009. Prosperita firmy. ISBN 978-802-4729-244.

Seznam internetových zdrojů

Havlíkova apotéka [online]. Havlíkova přírodní apotéka, 2019 [cit. 2022-10-31]. Dostupné z: <https://havlikovaapoteka.cz/cs/>

Podnikatel.cz: 563/1991 Sb. Zákon o účetnictví [online]. [cit. 2022-09-21]. Dostupné z: <https://www.podnikatel.cz/zakony/zakon-c-563-1991-sb-o-ucetnictvi/f1396632/#p21>

Rejstřík firem [online]. 2000 [cit. 2022-10-31]. Dostupné z: <https://rejstrik-firem.kurzy.cz/02891042/havlikova-prirodni-apoteka-s-r-o/>

Rejstřík firem [online]. 2000 [cit. 2022-10-31]. Dostupné z: <https://rejstrik-firem.kurzy.cz/26746042/ryor-as/>

Rejstřík firem [online]. 2000 [cit. 2022-10-31]. Dostupné z: <https://rejstrik-firem.kurzy.cz/25959263/vivaco-sro/>

RYOR: česká kosmetika s dotekem přírody [online]. Ryor, 1991 [cit. 2022-10-30]. Dostupné z: <https://www.ryor.cz/>

Vivaco: český výrobce přírodní kosmetiky [online]. 2022 [cit. 2022-10-31]. Dostupné z: <https://www.vivaco.cz/>

Seznam zdrojů obrázků

1. Logo Ryor. In: *E-shop Ryor* [online]. Ryor [cit. 2022-10-31]. Dostupné z: <https://eshop.ryor.cz/images/LogoRyor.png>
2. Logo Havlíkova přírodní apotéka. In: *Havlíkova apotéka* [online]. 2019 [cit. 2022-10-31]. Dostupné z: <https://havlikovaapoteka.cz/img/apoteka-logo.svg>
3. Logo Vivaco. In: *Vivaco* [online]. 2022 [cit. 2022-10-31]. Dostupné z: <https://www.vivaco.cz/templates/main/images/logo.png>

Seznam obrázků

Obrázek 1: Logo společnosti RYOR a.s.	39
Obrázek 2: Logo společnosti	41
Obrázek 3: Logo společnosti VIVACO	42

Seznam tabulek

Tabulka 1: Struktura rozvahy.....	10
Tabulka 2: Zjednodušená struktura výkazu zisku a ztráty.....	11
Tabulka 3: Kladná hodnota čistého pracovního kapitálu.....	16
Tabulka 4: Záporná hodnota čistého pracovního kapitálu.....	16
Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv.....	43
Tabulka 6: Absolutní hodnoty aktiv.....	44
Tabulka 7: Horizontální analýza pasiv.....	45
Tabulka 8: Absolutní hodnoty pasiv.....	45
Tabulka 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	47
Tabulka 10: Absolutní hodnoty výkazu zisku a ztráty.....	47
Tabulka 11: Vertikální analýza aktiv.....	49
Tabulka 12: Vertikální analýza pasiv.....	50
Tabulka 13: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	51
Tabulka 14: Zlaté bilanční pravidlo financování.....	51
Tabulka 15: Pravidlo vyrovnaní rizika.....	52
Tabulka 16: Růstové pravidlo.....	53
Tabulka 17: Čistý pracovní kapitál.....	54
Tabulka 18: Ukazatele rentability.....	56
Tabulka 19: Ukazatele likvidity.....	57
Tabulka 20: Ukazatele zadluženosti.....	59
Tabulka 21: Ukazatele aktivity.....	59
Tabulka 22: Ukazatele produktivity.....	61
Tabulka 23: Altmanovo Z-skóre.....	63
Tabulka 24: Čistý pracovní kapitál.....	64
Tabulka 25: Ukazatele rentability.....	65
Tabulka 26: Ukazatele likvidity.....	66
Tabulka 27: Ukazatele zadluženosti.....	67
Tabulka 28: Ukazatele aktivity.....	68
Tabulka 29: Altmanovo Z-skóre.....	69
Tabulka 30: Čistý pracovní kapitál.....	70
Tabulka 31: Ukazatele rentability.....	71
Tabulka 32: Ukazatele likvidity.....	72
Tabulka 33: Ukazatele zadluženosti.....	73
Tabulka 34: Ukazatele aktivity.....	74
Tabulka 35: Altmanovo Z-skóre.....	75
Tabulka 36: Metoda jednoduchého součtu pořadí.....	77
Tabulka 37: Metoda jednoduchého podílu.....	78
Tabulka 38: Metoda bodovací.....	79
Tabulka 39: Metoda normované proměnné.....	80
Tabulka 40: Metoda vzdálenosti od fiktivního objektu.....	81
Tabulka 41: Výsledné pořadí podniků.....	81

Seznam grafů

Graf 1: Vývoj aktiv	44
Graf 2: Vývoj pasiv	46
Graf 3: Celkové tržby a položky nákladů	48
Graf 4: Průběh výsledků hospodaření.....	48
Graf 5: Vývoj struktury majetku	49
Graf 6: Vývoj struktury kapitálu	50
Graf 7: Zlaté bilanční pravidlo financování	52
Graf 8: Pravidlo vyrovnaní rizika	52
Graf 9: Růstové pravidlo	53
Graf 10: Analýza čistého pracovního kapitálu	54
Graf 11: Potřeba čistého pracovního kapitálu	55
Graf 12: Ukazatele rentability.....	57
Graf 13: Ukazatele likvidity.....	58
Graf 14: Celková zadluženost.....	59
Graf 15: Vývoj ukazatelů aktivity.....	60
Graf 16: Doby obrátů ukazatelů aktivity.....	61
Graf 17: Produktivita práce a průměrná mzda	62
Graf 18: Altmanovo Z-skóre	63
Graf 19: Analýza čistého pracovního kapitálu	64
Graf 20: Potřeba čistého pracovního kapitálu	65
Graf 21: Ukazatele rentability.....	66
Graf 22: Ukazatele likvidity.....	67
Graf 23: Celková zadluženost.....	67
Graf 24: Doby obrátů ukazatelů aktivity.....	68
Graf 25: Altmanovo Z-skóre	69
Graf 26: Analýza čistého pracovního kapitálu	70
Graf 27: Potřeba čistého pracovního kapitálu	71
Graf 28: Ukazatele rentability.....	71
Graf 29: Ukazatele likvidity.....	72
Graf 30: Celková zadluženost.....	73
Graf 31: Ukazatele aktivity.....	74
Graf 32: Altmanovo Z-skóre	75
Graf 33: Výsledné pořadí podniků	82

Seznam diagramů

Diagram 1: Přehled vybraných souhrnných hodnotících indexů.....	26
Diagram 2: Základní postup mezipodnikového srovnání.....	32

Seznam příloh

Příloha 1: Rozvaha společnosti Ryor, a.s. v období 2016-2020	95
Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti Ryor, a.s. v období 2016-2020.....	97
Příloha 3: Rozvaha společnosti Havlíkova přírodní apotéka v období 2016-2020	99
Příloha 4: Výkaz zisku a ztráty společnosti Havlíkova přírodní apotéka v období 2016-2020.....	101
Příloha 5: Rozvaha společnosti Vivaco s.r.o.....	103
Příloha 6: Výkaz zisku a ztráty společnosti Vivaco s.r.o.	105
Příloha 7: Metody mezipodnikového srovnání.....	107

Příloha 1: Rozvaha společnosti Ryor, a.s. v období 2016-2020

ROZVAHA (v tis. Kč)	číslo řádku	2016	2017	2018	2019	2020
AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	82140	86088	83092	89063	91277
Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	003	23498	17460	15687	5136	6277
Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)	004	226	117	86	395	433
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	0	0	0		0
Ocenitelná práva	006	226	117	86	395	433
B.I.2.1. Software	007	226	117	86	395	433
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
Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	014	7897	5970	4228	3368	4471
Pozemky a stavby	015	0	0	0	0	0
B.II.1.1. Pozemky	016	0	0	0	0	0
B.II.1.2. Stavby	017	0	0	0	0	0
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	6245	5128	4195	3335	4438
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	1619	809	0	0	0
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	33	33	33	33	33
B.II.4.1. Pěstitelské 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	33	33	33	33	33
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	0	0	0	0	0
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	0	0	0	0
Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	15375	11373	11373	1373	1373
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	200	200	200	200	200
Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029	0	0	0	0	0
Podíly - podstatný vliv	030	1173	1173	1173	1173	1173
Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	14002	10000	10000	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
Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	57345	68067	66578	83054	84346
Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	21640	25581	23751	19697	21712
Materiál	039	15995	19882	18058	14373	16536
Nedokončená výroba a polotovary	040	371	247	68	806	264
Výrobky a zboží	041	5274	5452	5625	4518	4912
C.I.3.1. Výrobky	042	4663	4755	4912	3864	4211
C.I.3.2. Zboží	043	611	697	713	654	701
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	0	0	0	0
Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	20465	21425	17739	9462	8151
Dlouhodobé pohledávky	047	0	0	0	0	0
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
Krátkodobé pohledávky	057	20465	21425	17739	9462	8151
C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	8074	7137	4553	7636	6307
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	12391	14288	13186	1826	1844
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	1089	1833	1693	953	1230
C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	614	1524	597	670	375
C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066	0	116	0	10	91
C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067	10688	10815	10896	193	148
Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	068	0	0	0	21211	12383
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069	0	0	0	0	0
Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	0	0	0	21211	12383
Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	071	15240	21061	25088	32684	42100
Peněžní prostředky v pokladně	072	886	1288	792	739	751
Peněžní prostředky na účtech	073	14354	19773	24296	31945	41349
Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	074	1297	561	827	873	654
Náklady příštích období	075	1297	561	827	873	654
Komplexní náklady příštích období	076	0	0	0	0	0
Příjmy příštích období	077	0	0	0	0	0

PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	82140	86088	83092	89063	91277
Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	079	72587	74950	74342	78785	79849
Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	63700	63700	63700	63700	63700
Základní kapitál	081	63700	63700	63700	63700	63700
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082	0	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	083	0	0	0	0	0
Ážio (ř. 85 až 86)	084	1002	0	159	0	0
Ážio	085	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	086	1002	0	159	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	1002	0	159	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
Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	0	0	0	0	0
Ostatní rezervní fondy	093	0	0	0	0	0
Statutární a ostatní fondy	094	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	095	5606	7886	11250	10483	15085
Nerozdělený zisk minulých let	096	16004	18284	11250	10483	15085
Neuhrazená ztráta minulých let	097	-10398	-10398	0	0	0
Jiný výsledek hospodaření minulých let	098	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))	099	2279	3364	-767	4602	1064
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100	0	0	0	0	0
Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	9553	11138	8750	10278	11428
Rezervy (ř. 103 až 106)	102	0	0	0	0	0
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
Závazky (ř. 108 + 123)	107	9553	11138	8750	10278	11428
Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 + 115 + 116 + 117 + 118 + 119)	108	0	0	0	0	0
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		0	0	0	0
Závazky - ostatní	119		0	0	0	0
C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120		0	0	0	0
C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121		0	0	0	0
C.I.9.3. Jiné závazky	122		0	0	0	0
Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)	123	9553	11138	8750	10278	11428
Vydané dluhopisy	124		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	69	193	177	287	749
Závazky z obchodních vztahů	129	4886	5148	4064	3978	3973
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	4598	5797	4509	6013	6706
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	1383	1707	1422	1862	2169
C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	939	1144	972	1248	1369
C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	888	1413	590	1277	1758
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	1217	1338	1350	1423	1310
C.II.8.7. Jiné závazky	140	171	195	175	203	100
Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141	0	0	0	0	0
Výdaje příštích období	142	0	0	0	0	0
Výnosy příštích období	143	0	0	0	0	0

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti Ryor, a.s. v období 2016-2020

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	číslo řádku	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby celkem		118684	124844	114836	116011	121901
Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	107675	112886	103477	104236	111839
Tržby za prodej zboží	02	11009	11958	11359	11775	10062
Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	78437	84282	77915	72773	71467
Náklady vynaložené na prodané zboží	04	5186	5188	4805	4932	4250
Spotřeba materiálu a energie	05	44571	46967	43711	42816	41767
Služby	06	28680	32127	29399	25025	25450
Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	-883	-2073	-1787	298	193
Aktivace	08	-1709	-2176	-2035	-2116	-1601
Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	34761	37955	36748	38751	40187
Mzdové náklady	10	25358	27709	26648	28158	29102
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	9403	10246	10100	10593	11085
2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	8690	9457	9189	9688	10190
2.2. Ostatní náklady	13	713	789	911	905	895
Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	5284	2093	3901	2524	2436
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	5284	4593	3901	2524	2436
1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	5284	4593	3901	2524	2436
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	-2500	0	0	0
Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	467	589	925	1744	2344
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	185	73	362	19	357
Tržby z prodeje materiálu	22	63	283	121	196	246
Jiné provozní výnosy	23	219	233	442	1529	1741

Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	1245	3874	1375	1166	1206
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	0	0	0	0
Zůstatková cena prodaného materiálu	26	36	230	90	133	186
Daně a poplatky	27	95	81	78	80	89
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	0	0	0	0	0
Jiné provozní náklady	29	1114	3563	1207	953	931
Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	2016	1478	-356	4359	10357
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 +33)	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
Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)	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
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	228	0	81	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41)	39	121	29	21	25	38
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	29	0	0	0
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	121	0	21	25	38
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0	0	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)	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
Ostatní finanční výnosy	46	1116	2751	117	1570	219
Ostatní finanční náklady	47	308	464	340	340	9254
Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	701	2316	-283	1255	-8997
Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	49	2717	3794	-639	5614	1360
Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	50	438	430	128	1012	296
Daň z příjmů splatná	51	438	430	128	1012	0
Daň z příjmů odložená	52	0	0	0	0	296
Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 49 - 50)	53	2279	3364	-767	4602	1064
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)	55	2279	3364	-767	4602	1064
Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	120388	128213	115899	119350	124502

Příloha 3: Rozvaha společnosti Havlíkova přírodní apotéka v období 2016-2020

ROZVAHA (v tis. Kč)	číslo řádku	2016	2017	2018	2019	2020
AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	40543	90994	158390	164397	102138
Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	003	11963	15877	17225	18984	6970
Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)	004	0	70	56	1640	942
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	0	0	0	0	0
Ocenitelná práva	006	0	70	56	1640	942
B.I.2.1. Software	007	0	70	56	1640	942
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
Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	014	11938	15782	16861	17036	5682
Pozemky a stavby	015	0	10012	10705	9748	441
B.II.1.1. Pozemky	016	0	400	406	406	0
B.II.1.2. Stavby	017	0	9612	10299	9342	441
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	1374	4773	6138	6214	4845
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	13	2	0
B.II.4.1. Pěstitelské 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	13	2	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	10564	997	5	1072	396
B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	10170	997	0	0	0
B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	394	0	5	1072	396
Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	25	25	308	308	346
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	0	0	308	308	308
Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029	0	0	0	0	0
Podíly - podstatný vliv	030	25	25	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	38
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
Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	28318	72887	137292	143052	91538
Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	13720	14677	15785	12206	18652
Materiál	039	6921	7071	8155	6965	9121
Nedokončená výroba a polotovary	040	973	1324	1066	865	1009
Výrobky a zboží	041	5826	6282	6564	4376	7736
C.I.3.1. Výrobky	042	5826	6113	6127	3956	6262
C.I.3.2. Zboží	043	0	169	437	420	1474
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	0	0	0	786
Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	7559	19842	18342	30923	33667
Dlouhodobé pohledávky	047	643	1583	3035	4852	2520
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	532	362	46
C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	052	643	1583	2503	4490	2474
C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	053	0	0	0	0	0
C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	643	0	2503	2527	2474
C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055	0	0	0	0	0
C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056	0	1583	0	1963	0
Krátkodobé pohledávky	057	6916	18259	15307	26071	31147
C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	5525	15361	1368	23284	15023
C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	0	0	13194	0	0

C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	060	0	0	0	0	0
C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	061	1391	2898	745	2787	16124
C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	062	0	0	0	1568	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	0	0	0	0	3299
C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	1246	2370	416	1016	452
C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066	0	0	98	0	0
C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067	145	528	231	203	12373
Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	068	0	0	0	0	0
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069	0	0	0	0	0
Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	071	7039	38368	103165	99923	39219
Peněžní prostředky v pokladně	072	578	1324	1241	937	1286
Peněžní prostředky na účtech	073	6461	37044	101924	98986	37933
Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	074	262	2230	3873	2361	3630
Náklady příštích období	075	243	2229	1980	2361	2160
Komplexní náklady příštích období	076	0	0	0	0	0
Příjmy příštích období	077	19	1	1893	0	1470
PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	40543	90994	158390	164397	102138
Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	079	23366	67345	134282	116677	83367
Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	200	200	200	200	200
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
Ážio (ř. 85 až 86)	084	0	0	0	0	0
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
Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	0	0	0	0	0
Ostatní rezervní fondy	093	0	0	0	0	0
Statutární a ostatní fondy	094	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	095	683	23166	64074	66936	34146
Nerozdělený zisk minulých let	096	683	23166	67146	70008	34146
Neuhrazená ztráta minulých let	097	0	0	0	0	0
Jiný výsledek hospodaření minulých let	098	0	0	-3072	-3072	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))	099	22483	43979	70008	49541	49021
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100	0	0	0	0	0
Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	16872	23336	21758	47255	18051
Rezervy (ř. 103 až 106)	102	0	0	532	717	592
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	532	717	592
Závazky (ř. 108 + 123)	107	16872	23336	21226	46538	17459
Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 + 115 + 116 + 117 + 118 + 119)	108	1830	3823	3042	2022	1865
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	2067	1151	727
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		0	0	0	0
Závazky - ostatní	119	1830	3823	975	871	1138
C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120		0	145	0	0
C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121		0	0	0	0

C.I.9.3. Jiné závazky	122	1830	3823	830	871	1138
Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)	123	15042	19513	18184	44516	15594
Vydané dluhopisy	124		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	455	400
Krátkodobé přijaté zálohy	128	184	17	4	390	298
Závazky z obchodních vztahů	129	5273	4050	1775	4838	1937
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	41	0	0
Závazky ostatní	133	9585	15446	16364	38833	12959
C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134	1404	652	0	17873	0
C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135	0	0	0	0	0
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	719	1690	2124	1991	1854
C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	285	879	964	1034	941
C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	7066	11637	13212	2573	4937
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	35	0	0	14775	5224
C.II.8.7. Jiné závazky	140	76	588	64	587	3
Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141	305	313	2350	465	720
Výdaje příštích období	142	305	313	2350	465	720
Výnosy příštích období	143	0	0	0	0	0

Příloha 4: Výkaz zisku a ztráty společnosti Havlíkova přírodní apotéka v období 2016-2020

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	číslo řádku	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby celkem		55772	121270	183737	170572	164732
Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	55772	121270	183737	164664	162266
Tržby za prodej zboží	02	0	0	0	5908	2466
Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	22780	38615	58635	64816	71219
Náklady vynaložené na prodané zboží	04	0	0	0	756	1781
Spotřeba materiálu a energie	05	13255	19153	20230	12952	14941
Služby	06	9525	19462	38405	51108	54497
Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	-4801	-638	-313	2395	-2067
Aktivace	08	0	-206	-1472	-299	-431
Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	9197	23146	37245	35139	33485
Mzdové náklady	10	7182	22795	27859	25704	24681
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	2015	351	9386	9435	8804
2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	1754	349	8629	7909	7513
2.2. Ostatní náklady	13	261	2	757	1526	1291
Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	221	2568	1762	3051	3281
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	221	914	3157	3051	3281
1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	221	914	3157	3051	3281
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	1654	-1395	0	0
Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	23	215	2584	825	2170
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	0	0	58	11	875
Tržby z prodeje materiálu	22	0	0	0	0	0
Jiné provozní výnosy	23	23	215	2526	814	1295
Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	220	1630	1861	2172	1745
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	0	0	57	936
Zůstatková cena prodaného materiálu	26	0	0	67	0	0
Daně a poplatky	27	31	449	235	456	76
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	0	0	8	185	-124
Jiné provozní náklady	29	189	1181	1551	1474	857
Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	28178	56370	88603	64123	59670

Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 +33)	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
Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)	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
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41)	39	0	0	1	51	96
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0	0	0	0
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	0	1	51	96
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0	0	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)	43	0	3	64	73	54
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0	0	0	0
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	0	3	64	73	54
Ostatní finanční výnosy	46	40	46	225	111	3077
Ostatní finanční náklady	47	400	1678	1660	2426	1731
Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	-360	-1635	-1498	-2337	1388
Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	49	27818	54735	87105	61786	61058
Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	50	5335	10756	17098	12245	12037
Daň z příjmů splatná	51	5335	10756	17327	12075	11721
Daň z příjmů odložená	52	0	0	-229	170	316
Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 49 - 50)	53	22483	43979	70007	49541	49021
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54	5335	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)	55	17148	43979	70007	49541	49021
Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	55835	121531	186547	171559	170075

Příloha 5: Rozvaha společnosti Vivaco s.r.o.

ROZVAHA (v tis. Kč)	číslo řádku	2016	2017	2018	2019	2020
AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	56135	67617	82792	96263	95939
Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	003	12782	26828	26217	33355	4732
Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)	004	0	0	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	0	0	0	0	0
Ocenitelná práva	006	0	0	0	0	0
B.I.2.1. Software	007	0	0	0	0	0
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
Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	014	12737	26783	26172	33310	4687
Pozemky a stavby	015	11287	11075	23680	23571	0
B.II.1.1. Pozemky	016	1888	1888	1888	1888	0
B.II.1.2. Stavby	017	9399	9187	21792	21683	0
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	1260	2579	2492	9739	4687
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. Pěstitelské 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	190	13129	0	0	0
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	190	13129	0	0	0
Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	45	45	45	45	45
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	45	45	45	45	45
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
Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	43302	40673	56535	62804	91140
Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	23001	23938	27407	25820	28298
Materiál	039	15190	15477	16309	13787	16047
Nedokončená výroba a polotovary	040		0	0	0	0
Výrobky a zboží	041	7811	8461	11098	12033	12251
C.I.3.1. Výrobky	042	7789	8377	10958	12001	12114
C.I.3.2. Zboží	043	22	84	140	32	137
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	0	0	0	0
Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	5127	8277	14089	15586	11545
Dlouhodobé pohledávky	047	0	0	0	0	0
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
Krátkodobé pohledávky	057	5127	8277	14089	15586	11545
C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	4187	7458	10210	10582	6963
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	940	819	3879	5004	4582

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	0	103	0	195	27
C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	940	677	556	1260	341
C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066	0	39	34	53	42
C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067	0	0	3289	3496	4172
Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	068	0	0	0	0	0
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069	0	0	0	0	0
Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	071	15265	8458	15039	21398	51297
Peněžní prostředky v pokladně	072	310	522	495	409	829
Peněžní prostředky na účtech	073	14955	7936	14544	20989	50468
Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	074	51	116	40	104	67
Náklady příštích období	075	51	116	40	104	67
Komplexní náklady příštích období	076	0	0	0	0	0
Příjmy příštích období	077	0	0	0	0	0
PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	56135	67617	82792	96263	95939
Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	079	31308	42413	58507	71811	67454
Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	5200	5200	5200	5200	1000
Základní kapitál	081	5200	5200	5200	5200	1000
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082	0	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	083	0	0	0	0	0
Ážio (ř. 85 až 86)	084	0	0	0	0	0
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
Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	20	20	20	20	20
Ostatní rezervní fondy	093	20	20	20	20	20
Statutární a ostatní fondy	094	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	095	15545	26088	37185	53287	42674
Nerozdělený zisk minulých let	096	15545	26088	37185	53287	42674
Neuhrazená ztráta minulých let	097	0	0	0	0	0
Jiný výsledek hospodaření minulých let	098	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))	099	10543	11105	16102	13304	23760
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100	0	0	0	0	0
Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	24827	25204	24285	24452	28485
Rezervy (ř. 103 až 106)	102	0	0	0	0	15
Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0	0	0	15
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
Závazky (ř. 108 + 123)	107	24827	25204	24285	24452	28470
Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 +115 + 116 + 117 + 118 + 119)	108	10737	10661	10414	10269	10112
Vydané dluhopisy	109	10000	10000	10000	10000	10000
C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0	0	0	0
C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111	10000	10000	10000	10000	10000
Závazky k úvěrovým institucím	112	0	0	0	0	112
Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0	0	0	0
Závazky z obchodních vztahů	114	737	661	414	269	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	0	0	0	0	0
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
Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)	123	14090	14543	13871	14183	18358

Vydané dluhopisy	124		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	0	118	15	8	0
Závazky z obchodních vztahů	129	8655	10225	8770	10030	8701
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
Závazky ostatní	133	5435	4200	5086	4145	9657
C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134	1529	1670	1483	1492	4583
C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135	0	0	0	0	0
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	490	532	581	834	893
C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	230	282	301	462	440
C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	1886	534	1675	89	2490
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	698	579	442	668	651
C.II.8.7. Jiné závazky	140	602	603	604	600	600
Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141	0	0	0	0	0
Výdaje příštích období	142	0	0	0	0	0
Výnosy příštích období	143	0	0	0	0	0

Příloha 6: Výkaz zisku a ztráty společnosti Vivaco s.r.o.

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	číslo řádku	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby celkem		63561	76862	90059	96577	108800
Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	63031	75834	89009	95977	108317
Tržby za prodej zboží	02	530	1028	1050	600	483
Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	44137	52008	60348	62650	60615
Náklady vynaložené na prodané zboží	04	371	723	471	318	406
Spotřeba materiálu a energie	05	34003	38925	43404	44758	40457
Služby	06	9763	12360	16473	17574	19752
Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	-1507	-791	-2690	-1173	-315
Aktivace	08	0	0	0	0	0
Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	7841	8977	11000	14883	16709
Mzdové náklady	10	5928	6751	8229	10911	12343
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	1913	2226	2771	3972	4366
2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	1776	2064	2551	3592	3900
2.2. Ostatní náklady	13	137	162	220	380	466
Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	783	846	1395	2628	1984
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	783	937	1395	2628	2101
1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	783	937	1395	2628	2101
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	-91	0	0	-117
Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	1897	1269	1599	1738	1314
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	194	35	107	105	0
Tržby z prodeje materiálu	22	1076	1078	1092	1139	766
Jiné provozní výnosy	23	627	156	400	494	548
Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	420	2479	934	1978	1166
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	0	0	0	0
Zůstatková cena prodaného materiálu	26	0	0	0	539	533
Daně a poplatky	27	63	74	70	70	84
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	0	0	0	0	-184
Jiné provozní náklady	29	357	2405	864	1369	733
Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	13784	14612	20671	17349	29955
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podílů (ř. 32 + 33)	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

Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)	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
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41)	39	11	3	12	10	192
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0	0	0	113
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	11	3	12	10	79
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0	0	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)	43	657	658	643	628	615
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0	0	0	0
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	657	658	643	628	615
Ostatní finanční výnosy	46	10	30	99	85	477
Ostatní finanční náklady	47	45	222	150	343	598
Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	-681	-847	-682	-876	-544
Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	49	13103	13765	19989	16473	29411
Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	50	2560	2660	3887	3169	5651
Daň z příjmů splatná	51	2560	2660	3887	3169	5594
Daň z příjmů odložená	52	0	0	0	0	57
Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 49 - 50)	53	10543	11105	16102	13304	23760
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)	55	10543	11105	16102	13304	23760
Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	65479	78164	91769	98410	110783

1. Metoda jednoduchého součtu pořadí

Rok	Podnik	Ukazatel								
		ROE	ROA	ROCE	BL	OP	OKZ	CZ	Σ	Pořadí
2016	Ryor	3	3	3	1	3	3	1	17	3.
	Havlíkova přírodní apotéka	1	1	1	3	2	1	2	11	1.
	Vivaco	2	2	2	2	1	2	3	14	2.
2017	Ryor	3	3	3	1	3	3	1	17	3.
	Havlíkova přírodní apotéka	1	1	1	2	2	2	2	11	1.
	Vivaco	2	2	2	3	1	1	3	14	2.
2018	Ryor	3	3	3	1	2	3	1	16	2.
	Havlíkova přírodní apotéka	1	1	1	2	1	2	2	10	1.
	Vivaco	2	2	2	3	3	1	3	16	2.
2019	Ryor	3	3	3	1	1	3	1	15	3.
	Havlíkova přírodní apotéka	1	1	1	3	3	1	3	13	1.
	Vivaco	2	2	2	2	2	2	2	14	2.
2020	Ryor	3	3	3	1	1	3	1	15	2.
	Havlíkova přírodní apotéka	1	1	1	2	3	2	2	12	1.
	Vivaco	2	2	2	3	2	1	3	15	2.
Charakter ukazatelů		+1	+1	+1	+1	+1	-1	-1		

2. Metoda jednoduchého podílu

Rok	Podnik	Ukazatel									
		ROE	ROA	ROCE	BL	OP	OKZ	CZ	Σ	Průměr ukazatelů	Pořadí
2016	Ryor	0,09	0,08	0,06	1,64	0,68	1,81	0,36	4,71	1,57	3.
	Havlíkova přírodní apotéka	2,00	2,16	2,28	0,52	0,87	0,54	1,28	9,63	3,21	1.
	Vivaco	0,92	0,76	0,67	0,84	1,45	0,66	1,36	6,66	2,22	2.
2017	Ryor	0,14	0,06	0,05	1,45	0,82	1,48	0,51	4,52	1,51	3.
	Havlíkova přírodní apotéka	2,04	2,18	2,19	0,89	0,86	0,82	1,01	9,99	3,33	1.
	Vivaco	0,82	0,76	0,76	0,66	1,31	0,70	1,47	6,49	2,16	2.
2018	Ryor	-0,04	-0,02	-0,02	1,19	0,85	1,32	0,59	3,88	1,29	3.
	Havlíkova přírodní apotéka	1,99	2,09	2,06	1,18	1,31	1,02	0,75	10,40	3,47	1.
	Vivaco	1,05	0,93	0,96	0,64	0,84	0,66	1,65	6,72	2,24	2.
2019	Ryor	0,35	0,32	0,27	2,06	2,05	2,06	0,71	7,81	2,60	3.
	Havlíkova přírodní apotéka	2,54	2,52	2,68	0,82	0,92	0,70	1,74	11,91	3,97	1.
	Vivaco	1,11	1,16	1,05	1,13	1,03	1,24	1,56	8,28	2,76	2.
2020	Ryor	0,04	0,34	0,32	1,22	1,53	1,18	0,63	5,26	1,75	3.
	Havlíkova přírodní apotéka	1,85	1,74	1,73	0,97	0,50	1,17	0,86	8,81	2,94	1.
	Vivaco	1,11	0,93	0,95	0,82	0,97	0,65	1,50	6,93	2,31	2.

Charakter ukazatelů	+1	+1	+1	+1	+1	-1	-1			
---------------------	----	----	----	----	----	----	----	--	--	--

3. Metoda bodovací

Rok	Podnik	Ukazatel								Pořadí
		ROE	ROA	ROCE	BL	OP	OKZ	CZ	Σ	
2016	Ryor	4,28	3,53	2,48	100,00	46,78	29,84	100,00	286,92	3.
	Havlíkova přírodní apotéka	100,00	100,00	100,00	31,36	59,51	100,00	27,95	518,82	1.
	Vivaco	45,89	35,33	29,31	51,20	100,00	82,19	26,30	370,22	2.
2017	Ryor	6,87	2,77	2,49	100,00	62,75	47,15	100,00	322,03	3.
	Havlíkova přírodní apotéka	100,00	100,00	100,00	61,12	65,82	85,04	50,45	562,43	1.
	Vivaco	40,09	34,88	34,76	45,76	100,00	100,00	34,71	390,21	2.
2018	Ryor	-1,98	-0,77	-0,74	100,00	64,62	49,47	100,00	310,61	3.
	Havlíkova přírodní apotéka	100,00	100,00	100,00	99,23	100,00	64,26	78,58	642,06	1.
	Vivaco	52,79	44,63	46,48	53,57	63,81	100,00	35,90	397,18	2.
2019	Ryor	13,76	12,55	10,24	100,00	100,00	33,95	100,00	370,49	2.
	Havlíkova přírodní apotéka	100,00	100,00	100,00	39,77	44,99	100,00	40,77	525,52	1.
	Vivaco	43,63	46,21	39,13	54,80	50,54	56,27	45,43	336,00	3.
2020	Ryor	2,27	19,42	18,53	100,00	100,00	55,56	100,00	395,78	3.
	Havlíkova přírodní apotéka	100,00	100,00	100,00	79,53	32,72	56,10	73,24	541,60	1.
	Vivaco	59,90	53,44	55,16	67,27	63,01	100,00	42,19	440,98	2.
Charakter ukazatelů		+1	+1	+1	+1	+1	-1	-1		

4. Metoda normované proměnné

Rok	Podnik	Ukazatel								Pořadí
		ROE	ROA	ROCE	BL	OP	OKZ	CZ	Σ norm. hodnot	
2016	Ryor	-1,17	-1,07	-1,01	1,36	-0,97	-1,41	1,41	-2,85	3.
	Havlíkova přírodní apotéka	1,27	1,34	1,36	-1,02	-0,41	0,81	-0,62	2,74	1.
	Vivaco	-0,11	-0,27	-0,36	-0,33	1,38	0,60	-0,79	0,12	2.
2017	Ryor	-1,09	-1,07	-1,07	1,36	-0,80	-1,40	1,24	-2,82	3.
	Havlíkova přírodní apotéka	1,32	1,34	1,34	-0,34	-0,61	0,52	-0,04	3,53	1.
	Vivaco	-0,23	-0,27	-0,27	-1,02	1,41	0,88	-1,21	-0,71	2.
2018	Ryor	-1,25	-1,18	-1,20	0,72	-0,68	-1,19	0,87	-3,91	3.
	Havlíkova přírodní apotéka	1,19	1,26	1,25	0,69	1,41	-0,07	0,53	6,26	1.
	Vivaco	0,06	-0,08	-0,05	-1,41	-0,73	1,26	-1,40	-2,36	2.
2019	Ryor	-0,72	-0,75	-0,72	2,01	2,07	-1,89	0,65	0,64	2.
	Havlíkova přírodní apotéka	1,70	1,67	1,67	-0,35	-0,16	0,54	-1,64	3,44	1.
	Vivaco	0,12	0,18	0,05	0,24	0,07	-0,43	-1,24	-1,02	3.
2020	Ryor	-1,29	-1,16	-1,18	1,31	1,26	-0,73	1,00	-0,78	2.

	Havlíkova přírodní apotéka	1,15	1,28	1,26	-0,20	-1,18	-0,68	0,37	1,99	1.
	Vivaco	0,15	-0,13	-0,08	-1,11	-0,08	1,41	-1,37	-1,21	3.
Charakter ukazatelů		+1	+1	+1	+1	+1	-1	-1		

5. Metoda vzdálenosti od fiktivního objektu

Rok	Podnik	Ukazatel								Pořadí
		ROE	ROA	ROCE	BL	OP	OKZ	CZ	Σ kij	
2016	Ryor	2,44	2,40	2,37	0,00	2,35	2,22	0,00	11,78	3.
	Havlíkova přírodní apotéka	0,00	0,00	0,00	2,38	1,78	0,00	2,03	6,19	1.
	Vivaco	1,38	1,61	1,72	1,69	0,00	0,20	2,20	8,81	2.
2017	Ryor	2,42	2,40	2,40	0,00	2,21	2,28	0,00	11,71	3.
	Havlíkova přírodní apotéka	0,00	0,00	0,00	1,70	2,02	0,36	1,28	5,36	1.
	Vivaco	1,55	1,61	1,61	2,38	0,00	0,00	2,45	9,60	2.
2018	Ryor	2,45	2,45	2,45	0,00	2,10	2,45	0,00	11,88	3.
	Havlíkova přírodní apotéka	0,00	0,00	0,00	0,04	0,00	1,33	0,35	1,71	1.
	Vivaco	1,13	1,34	1,30	2,14	2,15	0,00	2,27	10,33	2.
2019	Ryor	2,41	2,43	2,40	0,00	0,00	2,43	0,00	9,67	2.
	Havlíkova přírodní apotéka	0,00	0,00	0,00	2,35	2,22	0,00	2,29	6,87	1.
	Vivaco	1,58	1,49	1,63	1,77	2,00	0,97	1,89	11,33	3.
2020	Ryor	2,44	2,44	2,45	0,00	0,00	2,14	0,00	9,47	2.
	Havlíkova přírodní apotéka	0,00	0,00	0,00	1,52	2,45	2,10	0,63	6,69	1.
	Vivaco	1,00	1,41	1,35	2,42	1,34	0,00	2,37	9,89	3.
Charakter ukazatelů		+1	+1	+1	+1	+1	-1	-1		

