

ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE

MASARYKŮV ÚSTAV VYŠŠÍCH STUDIÍ



BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Finanční analýza vybraného podniku

Financial analysis of a Selected Company

2024

David Makovička

Studijní program: Ekonomika a management

Vedoucí práce: Ing. Miroslav Sponer, Ph.D.

MAKOVIČKA, DAVID. *Finanční analýza vybraného podniku*. Praha: ČVUT 2024. Bakalářská práce.
České vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších studií.



**MASARYKŮV ÚSTAV
VYŠŠÍCH STUDIÍ
ČVUT V PRAZE**

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Makovička** Jméno: **David** Osobní číslo: **501841**
Fakulta/ústav: **Masarykův ústav vyšších studií**
Zadávající katedra/ústav: **Institut ekonomických studií**
Studijní program: **Ekonomika a management**

II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:

Finanční analýza vybraného podniku

Název bakalářské práce anglicky:

Financial Analysis of a Selected Company

Pokyny pro vypracování:

CÍL PRÁCE: Cílem závěrečné práce bude zhodnocení finančního zdraví vybraného podniku v letech 2018 - 2022 a navržení doporučení pro zvýšení jeho ekonomické efektivity.

PŘÍNOS PRÁCE: Přínosem práce bude komplexní posouzení finančního zdraví vybraného podniku a návrh možných doporučení pro zvýšení jeho ekonomické efektivity.

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

Seznam doporučené literatury:

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., REMEŠ, D., ŠTEKER, K. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 2. aktualizované a doplněné vydání. Praha: Linde, 2009. ISBN: 978-80-86131-85-6

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN: 978-80-27120-28-4.

VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-170

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:

Ing. Miroslav Sponer, Ph.D. Masarykův ústav vyšších studií ČVUT v Praze

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

Datum zadání bakalářské práce: **08.12.2023**

Termín odevzdání bakalářské práce: **25.04.2024**

Platnost zadání bakalářské 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

Student bere na vědomí, že je povinen vypracovat bakalářskou práci samostatně, bez cizí pomoci, s výjimkou poskytnutých konzultací. Seznam použité literatury, jiných pramenů a jmen konzultantů je třeba uvést v bakalářské práci.

Datum převzetí zadání

Podpis studenta

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem svou bakalářskou práci vypracoval samostatně. Dále prohlašuji, že jsem všechny použité zdroje správně a úplně citoval a uvádím je v příloženém seznamu použité literatury.

Nemám závažný důvod proti zpřístupňování této závěrečné práce v souladu se zákonem č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) v platném znění.

V Praze dne: 25.4.2024

Poděkování

Rád bych poděkoval svému vedoucímu bakalářské práce, kterým byl pan Ing. Miroslav Sponer, Ph. D. za vedení mé bakalářské práce. Zkušenosti a odborné rady mi pomohly k vytvoření této bakalářské práce. Poděkování patří také mé rodině a přátelům, kteří mě podporovali při studiu.

Abstrakt

Tato bakalářská práce se věnuje problematice finanční analýzy ve vybraném podniku a metodám, které se využívají při zhodnocení finančního zdraví společnosti. Cílem této závěrečné práce je zhodnocení finančního zdraví vybraného podniku v letech 2018–2022 a navržení doporučení pro zvýšení jeho ekonomické efektivnosti. V teoretické části je představen význam, zdroje a uživatelé finanční analýzy. Dále lze nalézt v teoretické části bilanční pravidla, která představují obecná doporučení pro podniky. Následně se práce zabývá metodami finanční analýzy, které jsou rozděleny do dvou podkapitol na absolutní a poměrové ukazatele. Praktická část je zaměřena nejdříve na představení podniku. Poté se věnuje aplikaci samotné finanční analýzy. Závěrečná část obsahuje shrnutí výsledků a návrh doporučení pro vybraný podnik.

Klíčová slova

Finanční analýza, Účetní výkazy, Ukazatele rentability, Bilanční pravidla, Likvidita

Abstract

This bachelor thesis deals with the issue of financial analysis in a selected company and the methods used to assess the financial health of the company. The aim of this thesis is to evaluate the financial health of the selected company in the years 2018-2022 and to propose recommendations to increase its economic efficiency. The theoretical part introduces the importance, sources, and users of financial analysis. Furthermore, balance sheet rules can be found in the theoretical part, which represent general recommendations for companies. Subsequently, the thesis explains the methods of financial analysis, which are divided into two subsections on absolute and ratio indicators. The practical part focuses first on the introduction of the company, then focuses on the application of the financial analysis itself. The final part is dedicated to the summary of the results and the proposal of recommendations for the company.

Keywords

Financial analysis, Financial statements, Profitability ratios, Balance sheet rules, Liquidity

Obsah

Úvod	9
1 Finanční analýza	11
1.1 Zdroje finanční analýzy	11
1.2 Uživatelé finanční analýzy	22
2 Metody finanční analýzy	24
2.1 Absolutní ukazatele	25
2.2 Rozdílové ukazatele	25
2.3 Poměrové ukazatele	26
2.3.1 Ukazatele likvidity	27
2.3.2 Ukazatele zadluženosti	28
2.3.3 Ukazatele rentability	30
2.3.4 Ukazatele aktivity	31
2.3.5 Ukazatele produktivity	33
3 Představení vybraného podniku	35
3.1 Hyundai Motor Czech, s.r.o.	35
4 Finanční analýza společnosti	37
4.1 Bilanční pravidla	37
4.2 Výsledky činnosti podniku	40
4.3 Analýza absolutních ukazatelů	41
4.3.1 Vertikální analýza rozvahy	41
4.3.2 Horizontální analýza rozvahy	46
4.3.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát	50
4.3.4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	51
4.3.5 Rozdílové ukazatele	52
4.4 Analýza poměrových ukazatelů	52
4.4.1 Analýza likvidity	52
4.4.2 Analýza zadluženosti	53
4.4.3 Analýza rentability	54
4.4.4 Ukazatele aktivity	55
4.4.5 Ukazatele produktivity	56
5 Vyhodnocení finanční analýzy společnosti Hyundai Motor Czech, s.r.o. a návrh doporučení.	58
5.1 Shrnutí výsledků	58
5.2 Návrh doporučení ke zlepšení finanční situace	59
Závěr	60

Citovaná literatura.....	61
Seznam obrázků	62
Seznam tabulek.....	63
Seznam grafů.....	64
Seznam příloh.....	65

Úvod

Finanční analýza představuje klíčový nástroj pro posouzení finanční situace podniku. V prvním ročníku, kdy jsem absolvoval předmět Podniková ekonomika, jsme v rámci předmětu měli seminární práci a možnost vyzkoušet si finanční analýzu v kratší verzi. Když jsem se následně dozvěděl, že finanční analýza může být téma bakalářské práce, tak jsem neváhal a velice rád si zvolil toto téma.

Význam finanční analýzy lze vysvětlit jako klíčový nástroj, který se využívá pro zjištění finančního zdraví a výkonnosti společnosti. Výsledky finanční analýzy pomáhají určit silné a slabé stránky podniku, které mohou pomoci společnostem v jejich rozvoji. Finanční analýza mimo jiné identifikuje případná rizika a příležitosti, které podnik může využít pro dosažení dlouhodobých cílů.

Finanční analýza pomáhá nejen vedení společnosti, ale také investorům vyhodnocovat potenciál jednotlivých investic a následně porovnat s alternativními možnostmi.

Cílem této závěrečné práce je zhodnocení finančního zdraví vybraného podniku v letech 2018–2022 a navržení doporučení pro zvýšení jeho ekonomické efektivity. Přínosem práce je komplexní posouzení finančního zdraví vybraného podniku a návrh možných doporučení pro zvýšení jeho ekonomické efektivity.

V teoretické části jsou nejprve ve dvou kapitolách představeny samotné principy a metody výpočtu. Teoretická část se především věnuje představení finanční analýzy, významu, zdrojů a jejich uživatelů. Dále se věnuje představení metod pro finanční analýzu, kde jsou vysvětleny jednotlivé ukazatele, které jsou následně aplikovány na vybranou společnost.

Praktická část se skládá ze tří částí. Začátek praktické části se zabývá představením společnosti, kterou je Hyundai Motor Czech s.r.o. Společnost jsem si vybral na základě absolvovaných praxí v této společnosti během studia. Společnost je výhradním dovozcem automobilů, originálních dílů a příslušenství značky Hyundai do České republiky a Slovenské republiky.

Následně se praktická část věnuje externí finanční analýze neboli aplikaci jednotlivých metod a principů, které jsou představeny v teoretické části. Sledované období pro tuto bakalářskou práci je období mezi lety 2018-2022. Závěrečná část se věnuje shrnutí výsledků a návrhu doporučení pro vybranou společnost.

TEORETICKÁ ČÁST

1 Finanční analýza

Finanční analýza je prostředkem, který se zabývá rozбором finančních, podnikových dat. Samotná definice finanční analýzy má mnoho podob a pro tuto práci je nejlépe vhodná definice Petry Růčkové: „V zásadě nejužitečnější definicí je však ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech.“

V dnešní době je pro úspěšnou společnost finanční analýza esenciální. Výhodou tohoto rozboru je, že dokáže analyzovat data minulá, současná a na základě těchto dokáže predikovat budoucí vývoj společnosti. Klíčovým přínosem pro podniky z finanční analýzy je zpracování dat a informací, na základě toho dokáže podnik učinit kvalitní rozhodnutí o chodu společnosti. Analýzu těchto dat využívají, ale i další subjekty, jako jsou například investoři, obchodní partneři, státní instituce a mnoho dalších.

Samotný počátek finanční analýzy je pravděpodobně spjatý se vznikem peněz. I když se datují prvotní práce v této oblasti do Spojených států amerických, tak byly spíše teoretické a neměly konkrétní aplikaci v praxi. Koncept těchto analýz se časem měnil, avšak největší vliv měl rozvoj počítačů. Rozvoj počítačů ovlivnil jak matematické principy, tak i stanovení cílů pro zpracování finančních analýz.

Mezi základní nástroje finanční analýzy patří finanční ukazatele, které dokážou odpovědět na mnoho různých otázek, které jsou v souladu s výkonností firmy. Uživatelé, ať už externí nebo interní, využívají právě tyto nástroje jako jsou například míra likvidity nebo ziskovost firmy.¹

1.1 Zdroje finanční analýzy

Každá analýza potřebuje určitá vstupní data, která analyzuje za nějakým účelem. Hlavním zdrojem těchto dat pro finanční analýzu jsou účetní výkazy. Mezi hlavní tři účetní výkazy patří rozvaha, které se taky mimo jiné říká bilance, poté výkaz zisku a ztráty, kterému se také přezdívá výsledovka. Posledním výkazem je výkaz cash flow neboli výkaz o peněžních tocích. Poté se využívají další výkazy jako přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha účetní uzávěrky.

Jednotlivé účetní výkazy obsahují specifické položky, kdy porozumění obsahu a významu je nutné pro správnou aplikaci doporučených metod a postupů finanční analýzy. Další předpoklad pro správnou aplikaci jsou znalosti a porozumění provázanosti jednotlivých účetních výkazů. Hlavními účely vytváření účetních výkazů jsou účetní a daňové povinnosti vyplývající z legislativy států.

Účetní výkazy nejsou jediným zdrojem pro finanční analýzu. Další zdroje je možné rozdělit na interní a externí. Interními zdroji jsou výroční zprávy nebo zprávy zpracované jednotlivými subjekty, jako jsou auditoři a pracovníci na vedoucích pozicích. Externími zdroji mohou být různé zprávy, analýzy, které poskytují finanční zpravodajské agentury: Agentury jako Bloomberg, Reuters nebo CNBC. Dále veřejné databáze a registry, kde lze nalézt informace o firmách, jako jsou obchodní rejstříky, informace o vlastnictví, historie firem a další údaje. V České republice je nejznámějším veřejným rejstříkem Justice.cz, který spravuje Ministerstvo spravedlnosti České republiky.²

¹ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

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

Rozvaha

Rozvaha neboli bilance podniku, je účetní výkaz, který představuje určitý pohled na majetkovou a finanční strukturu podniku. Tento výkaz je základem každého podniku spolu s výkazem zisku a ztrát a výkazem cash flow. Majetková struktura podniku se nazývá aktiva a způsob jakým se aktiva financují, tedy finanční struktura, se nazývá pasiva.³

Při sestavování výkazů je nutné dodržovat právní předpisy a účetní zásady. Nejdůležitější účetní zásadou je *Zásada věrného a poctivého zobrazení*. Podstatou této zásady je, aby účetní výkazy podávaly pravdivé informace o finanční situaci účetní jednotky.

Rozvaha se sestavuje k určitému časovému okamžiku a podle daného okamžiku nese rozvaha i svůj název. Zahajovací rozvaha se sestavuje při založení podniku. Pokud se sestavuje rozvaha na začátku účetního období nazýváme takovou rozvahu počáteční. Při ukončení činnosti podniku nebo na konci účetního období sestavuje se konečná rozvaha.

Základní bilanční rovnice je princip, který musí být dodržen vždy u jakékoliv rozvahy. Podstatou této rovnice je, že součet veškerých aktiv se rovná celkovému součtu pasiv. Výsledná rovnice tedy vypadá následovně:

$$AKTIVA = PASIVA$$

OBRÁZEK 1 ZÁKLADNÍ STRUKTURA ROZVAHY

AKTIVA (složení majetku)		PASIVA (zdroje financování majetku)	
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Stálá aktiva	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	B. + C.	Cizí zdroje
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	B.	Rezervy
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

ZDROJ: ŠTEKER, KAREL A MILANA OTRUSINOVÁ 2021⁴

³ 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.

⁴ ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-3184-6.

AKTIVA

Aktiva neboli majetek jsou ekonomické zdroje, které daná společnost vlastní v určitém časovém okamžiku. Pro majetek podniku je však důležitá jeho schopnost, aby daná položka přinášela v dalších letech ekonomický prospěch podniku. Položky, které se dokáží ihned přeměnit na hotovost, jedná se například o cenné papíry, mají schopnost přímou. Pokud není možné položky přeměnit na hotovost, označují se tyto položky jako nepřímé. Typickým příkladem jsou položky, které se zapojují do výrobních činností podniku, postupnými procesy se přemění na hotové výrobky, které se skrze pohledávky přemění na hotovost.

Členění aktiv je zpracováno na obrázku číslo jedna. Z obrázku je patrné, že jednotlivé členění aktiv je podle likvidity. Stálá aktiva jsou nejméně likvidní položkou, tedy platí pravidlo v rámci České republiky, že položky se člení od nejméně likvidních až po nejvíce likvidní krátkodobý majetek. V USA toto řazení používají opačným způsobem. Aktiva se dělí na aktiva stálá, oběžná a ostatní.⁵

Pohledávky za upsaný kapitál

Jako první položka na obrázku číslo 1 pod písmenem A jsou pohledávky za upsaný kapitál. Tyto pohledávky patří hlavně společníkům nebo akcionářům. Jsou to jejich nesplacené podíly či akcie. Většinou jsou tyto pohledávky nulové.⁶

Stálá aktiva, dlouhodobý majetek neboli fixní aktiva, jedná se o takový majetek podniku, kdy doba přeměny na hotové prostředky trvá déle než jeden rok. Dle uvedené struktury na prvním obrázku lze vyčíst, že fixní majetek se dále dělí na dlouhodobý nehmotný, dlouhodobý hmotný a dlouhodobý finanční majetek.

Zajímavou položku u fixního hmotného majetku tvoří tzv. **Odpisy**. Odpisy, jelikož dlouhodobá hmotná aktiva se nespoteblovávají najednou, ale dochází k postupnému opotřebování, tak tuto hodnotu opotřebení podnik převádí do nákladů firmy. Odepisujeme pouze určité položky, konkrétně se jedná o dlouhodobý hmotný majetek a nehmotný majetek, protože ne všechny mají kvantifikovatelnou finanční hodnotu. Mezi položky, které se neodepisují patří například pozemky, umělecká díla nebo sbírky. U těchto položek je naopak předpoklad, že jejich hodnota v čase roste.

Nehmotný dlouhodobý majetek, kdy z názvu je již patrné, nemá fyzickou podstatu. Konkrétní položky, které patří do této skupiny mohou být různé licence, ochranné známky, patenty, goodwill a software.

Dlouhodobý hmotný majetek naopak od majetku nehmotného má fyzickou podobu. Nejlepšími příklady pro představu jsou budovy, auta či stroje. Pořízení hmotného majetku je klíčové pro běžné činnosti podniku, avšak záleží také na typu společnosti a druhu podnikání.

V rámci **finančního dlouhodobého majetku** se jedná o cenné papíry, které podnik pořizuje za účelem dlouhodobé investice, avšak doba jejich splatnosti je delší než 1 rok. Dále do této skupiny patří i různé podíly v jiných společnostech.⁷

⁵ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

⁶ 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.

⁷ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

Oběžná aktiva či krátkodobý majetek, jsou v podniku kratší dobu jak jeden rok. Tyto položky se liší v rámci činností jednotlivých podniků. U výrobních podniků je klíčový materiál, ze kterého se postupnými procesy vyrobí finální produkt, který podnik prodá. Obchodní společnost má tento proces jednodušší, jelikož se nezabývá výrobou, ale pouze nákupem určitého zboží, které následně prodá.

Pro rozdělení oběžných aktiv je možné využít opět ukázkou na obrázku číslo jedna. Krátkodobá aktiva se dělí na *Zásoby, Pohledávky dlouhodobé a krátkodobé, Krátkodobý finanční majetek a Peněžní prostředky*.

Z již uvedených příkladů u podniků je patrné, že do skupiny **zásob** patří materiál a zboží. Dále zde patří nedokončené výrobky, polotovary vlastní výroby a hotové výrobky vlastní výroby.

Pohledávky jsou zcela analogicky děleny z hlediska času na krátkodobé a dlouhodobé jako je to u obecného rozdělení majetku fixního a oběžného. Krátkodobé pohledávky představují dobu splatnosti kratší jak 1 rok a dlouhodobé naopak delší jak jeden rok. Další způsob členění pohledávek může být podle účelu například pohledávky z obchodního styku, pohledávky ke společníkům atd.

Opět jako u pohledávek lze členit finanční majetek dle časového hlediska. Do **krátkodobého finančního majetku** patří cenné papíry, což mohou být dluhopisy, státní pokladniční poukázky atd. Klíčovým faktorem je, že splatnost těchto cenných papírů je kratší jak 1 rok, tím se odlišují od finančního majetku dlouhodobého. Výhodou těchto cenných papírů je využití přebytečných peněžních prostředků, které lze zainvestovat a docílit dodatečných výnosů.

Poslední skupinou jsou **peněžní prostředky**, což není nic jiného než hotovost v pokladně, peníze na bankovních účtech a ceniny.

Jako poslední položka, která je pod písmenem D označena na obrázku je **časové rozlišení aktiv**. Tato položka dle Knápkové a spoluautorů z definice: „Zachycuje zůstatky účtů časového rozlišení nákladů příštích období (např. předem placené nájemné), komplexních nákladů příštích období a příjmů příštích období (např. provedené dosud nevyúčtované práce).“⁸

⁸ 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.

Pasiva

Majetek společnosti, jak už bylo vysvětleno se nazývá aktiva a tento majetek musí být nějakým způsobem financován. Tyto zdroje financování majetku podniku představují právě pasiva. Jak majetek podniku, tak i zdroje financování lze členit na jednotlivé skupiny. Stejně jako majetek firmy dělíme na různé skupiny, tak je tomu i zde u pasiv. Pasiva se oproti majetku člení podle vlastnictví zdrojů, kterými podnik disponuje. Podnik buď používá vlastní nebo cizí zdroje.

Vlastní zdroje neboli Vlastní kapitál představuje skupina A dle zobrazení na obrázku výše uvedeném. Do této skupiny patří základní kapitál, což představuje veškerý kapitál, jak peněžní či nepeněžní, který je vložený společníky do podniku. Základní kapitál je tvořen podle obchodního zákoníku a konkrétní částka je zapsána do obchodního rejstříku.

Další položkou vlastního kapitálu jsou kapitálové fondy. Do kapitálových fondů spadají položky jako jsou dary, dotace, oceňovací rozdíly z kapitálových účastí nebo přecenění majetku a emisní ážio. Emisní ážio představuje rozdíl mezi tržní a nominální hodnotou akcií v době emise.

Fondy ze zisku jsou též položkou vlastního kapitálu. Zde patří položky jako nedělitelný fond a rezervní fond, který je stanovený zákonem, kdy například v dobách krize podnik nemusí prosperovat a může využít právě tyto prostředky ke krytí případných ztrát.

Součástí jsou pak výsledky hospodaření minulých let a běžného období. Výsledek hospodaření minulých let představuje nerozdělený zisk právě z minulých let oproti běžnému období, což je zisk či ztráta, který podnik vykazuje během daného účetního období.⁹

Rozhodnutí o zálohové výplatě podílu na zisku je poslední položkou vlastních zdrojů. Jak už název napovídá, jsou to vyplacené zálohy z výsledku hospodaření běžného období.¹⁰

Cizí kapitál či cizí zdroje je kapitál, který si společnost musí zapůjčit. Tato půjčka není nic jiného než dluh, kterým podnik disponuje vůči věřitelům. Cenou tohoto kapitálu jsou úroky a jiné výdaje, které jsou zapotřebí k získání daných zdrojů. Podnik tento dluh splácí v různém časovém horizontu, kdy krátkodobé zdroje bývají levnější než dlouhodobé. Zajímavým faktem, který nemusí být na první pohled uchopitelný, že cizí zdroje jsou levnější než vlastní kapitál. Proč tomu tak je, lze vysvětlit například tím, že úroky placené z půjček mohou snižovat zdanitelný příjem podniku. Další výhodou používání cizích zdrojů, je možnost umožnit podnikům používat finanční páku a navýšit tak potenciální zisky. Při správném použití finanční páky může být dluh efektivním nástrojem pro zvýšení výnosů na investovaný kapitál.

Do cizího kapitálu patří položky jako jsou rezervy, závazky, které se dělí na krátkodobé a dlouhodobé. Rezervy se dělí na zákonné a ostatní. Důležité je odlišení rezervního fondu a samotných rezerv. Rezervní fondy společnost vytváří ze zisku nebo z jiných zdrojů a přidává je k vlastnímu kapitálu jako ochranu proti budoucím ztrátám nebo k pokrytí specifických potřeb společnosti. Naproti tomu rezervy jsou považovány za závazek vůči externím subjektům, proto patří do cizího kapitálu.

⁹ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

¹⁰ 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.

Ostatní pasiva označena písmenem D je časové rozlišení pasiv. Tato položka představuje výdaje a výnosy příštích období a dohadné účty.¹¹

Výkaz zisků a ztrát

Druhým zdrojem, ze kterého je čerpáno pro finanční analýzu v rámci účetních výkazů je již dříve zmíněný výkaz zisků a ztrát neboli výsledovka. Výsledovka se liší od rozvahy tím, že se zabývá výnosy a náklady.

Výnosy a náklady, kterými se zabývá právě výsledovka je nutné odlišit od výkazu cash flow, který se zabývá příjmy a výdaji. Zde může dojít k nedorozumění, a proto je nutné si specifikovat hlavní rozdíl mezi těmito pojmy. Výnosy, jsou peněžní prostředky, které podnik získal svou činností, bez ohledu na to, zda ve stejném čase došlo k jejich skutečné úhradě. Oproti tomu jsou příjmy skutečné toky peněz. Totéž platí analogicky pro náklady a výdaje. Kde náklady, jsou prostředky, které je nutné vynaložit za účelem získání výnosů. Konkrétní příklad lze ilustrovat na nákupu zboží. Podnik nakoupí zboží na fakturu, tím pádem firmě vznikl náklad. Společnost uhradí tuto fakturu až za 7 dní. Závěrem tedy podniku vznikly náklady den nákupu, ale výdaj až za 7 dní, kdy došlo ke skutečnému toku peněz.

Jak už plyne z názvu, v tomto výkazu se zabýváme položkami, které nám umožní zjistit, zda podnik je ziskový či ztrátový. Jestli dosahuje zisku či ztráty lze zjistit z jednoduché rovnice:

$$\mathbf{VÝNOSY - NÁKLADY = VH (ZISK/ZTRÁTA)}$$

¹¹ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

OBRÁZEK 2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky	
		ke dni 31. prosince 2016			
		(v celých tisících Kč)			
		DRUHOVÉ ČLENĚNÍ		Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky	
		IČ			
Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období		
a	b	c	běžném 1	minulém 2	
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	01	0	0	
II.	Tržby za prodej zboží	02	0	0	
A.	Výkonová spotřeba (f. 04 + 05 + 06)	03	0	0	
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	0	0	
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	0	0	
3.	Služby	06	0	0	
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	0	0	
C.	Aktivace (-)	08	0	0	
D.	Osobní náklady (f. 10 + 11)	09	0	0	
1.	Mzdové náklady	10	0	0	
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady (f. 12 + 13)	11	0	0	
2. 1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	0	0	
2. 2	Ostatní náklady	13	0	0	
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (f. 15 + 18 + 19)	14	0	0	
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (f. 16 + 17)	15	0	0	
1. 1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	0	0	
1. 2	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0	
2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0	
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	0	
III.	Ostatní provozní výnosy (f. 21 + 22 + 23)	20	0	0	
III. 1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	0	0	
2	Tržby z prodaného materiálu	22	0	0	
3	Jiné provozní výnosy	23	0	0	
F.	Ostatní provozní náklady (f. 25 až 29)	24	0	0	
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	0	
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	0	0	
3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	0	0	
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	0	0	
5.	Jiné provozní náklady	29	0	0	
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-) (f. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	0	0	

ZDROJ: KNÁPKOVÁ ADRIANA, DRAHOMÍRA PAVELKOVÁ, DANIEL REMEŠ A KAREL ŠTEKER 2017¹²

Rozvaha se vždy sestavuje k určitému časovému okamžiku, kdežto výsledovka zachycuje nějaké období, je tedy tvořena k určitému časovému intervalu.

Na obrázku číslo 2 tedy strukturu výkazu zisku a ztrát, kde je představena provozní část, si lze všimnout, že některé položky jsou označeny žlutou barvou. Jedná se právě o tyto položky: *Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb*, *Tržby za prodej zboží* a *Ostatní provozní výnosy*. Finální suma právě těchto položek bude představovat výnosy, které lze dosadit do uvedené rovnice. Celý výkaz výkazu zisku a ztrát, lze nalézt v příloze.

Zbylé položky jako je *Výkonová spotřeba*, *Změna stavu zásob vlastní činnosti*, *Aktivace*, *Osobní náklady*, *Úpravy hodnot v provozní oblasti* a *Ostatní provozní náklady* jsou právě veškerými náklady, kterými podnik disponuje a jejich součet lze dosadit do zbylé proměnné v rámci předchozí rovnice za náklady. Tento výsledek hospodaření se nazývá provozní výsledek hospodaření. Následně z této rovnice lze zjistit, zda podnik dosahuje zisku či je ve ztrátě.

Dalším důležitým pojmem je tzv. přidaná hodnota. Dle definice, kterou uvádí Pavelková a spoluautoři: „vyjadřuje hodnotu přidanou zpracováním, tzn. hodnotu, kterou podnikatel přidá svou činností k hodnotě nakupovaných meziproductů.“ Jinými slovy, přidaná hodnota zahrnuje hodnotu, kterou firma přidává k surovinám nebo službám během výrobního procesu, a která zvyšuje celkovou

¹² 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.

hodnotu výsledného produktu. Tato hodnota může pocházet z inovací, know-how, kvality výrobku atd. Jak přidanou hodnotu zjistíme lze zjistit z této rovnice:

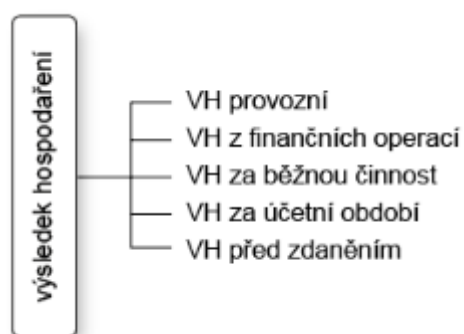
Přidaná hodnota

= I. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb

+ II. Tržby za prodej zboží – A. výkonová spotřeba – B. změna stavu zásob vlastní činnosti – C. Aktivace

Z dříve zmíněné rovnice pomocí výsledku hospodaření lze zjistit, zda podnik dosahuje zisku či ztráty. Výsledek hospodaření lze však členit na několik stupňů:

OBRÁZEK 3 VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ



ZDROJ: RŮČKOVÁ PETRA 2019

Nejdůležitějším výsledkem hospodaření pro většinu podniků je však z provozní činnosti, jelikož představuje výsledek hospodaření, který společnost nabývá ze své hlavní činnosti. Jak se provozní výsledek vypočítá již bylo zmíněno dříve.^{13,14}

Finanční výsledek hospodaření lze vypočítat jako rozdíl finančních výnosů a finančních nákladů. Do finančních výnosů patří tyto položky: *Výnosy z DFM – podíly, Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba, Ostatní výnosy z podílu, Výnosy z ostatního DFM a Výnosové úroky a podobné výnosy.*

V položkách finančních nákladů jsou: *Náklady vynaložené na prodané podíly, Náklady související s ostatním DFM, Úpravy hodnot a rezervy finanční oblasti, Nákladové úroky a podobné náklady a ostatní finanční náklady.*

Výsledek hospodaření před zdaněním lze dosáhnout součtem výsledku hospodaření provozního a finančního. Výsledek hospodaření před zdaněním se označuje zkratkou EBT z anglického *Earnings before tax*.

Jestliže od výsledku hospodaření před zdaněním odečteme daň z příjmu, což je mimo jiné nákladová položka, dostaneme výsledek hospodaření po zdanění. Tento výsledek má také svoji zkratku, která plyne z anglického názvu *Earnings after tax*, EAT. EAT lze najít i pod jinými názvy jako jsou výsledek hospodaření za účetní období anebo čistý zisk.

Zisk před zdaněním lze využít k dalšímu odvození zisku a tím je zisk před úroky a zdaněním neboli zkratkou EBIT, kdy písmeno I představuje z anglického *Interest* právě dané úroky.

¹³ 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.

¹⁴ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

Následně k zisku před zdaněním lze přičíst odpisy. Opět EBITDA představuje *Earnings before interest, tax, depreciation and amortization*. Tento zisk před odečtením úroků, zdaněním a odpisy lze využít pro srovnání jednotlivých podniků v rámci hospodaření. Výhodou tohoto zisku pro srovnání napříč podniky je fakt, že každý podnik může podléhat jinému zdanění, být jinak zadlužen či mít jinou odpisovou strukturu.¹⁵

Na následujícím obrázku je znázorněna struktura jednotlivých zisků.

OBRÁZEK 4 ZISK

ZISK
Výsledek hospodaření za účetní období (EAT)
+ daň z příjmů za mimořádnou činnost
+ daň z příjmů za běžnou činnost

= Zisk před zdaněním (EBT)
+ nákladové úroky

= Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)
+ odpisy

= Zisk před úroky, odpisy a zdaněním (EBITDA)

Zdroj: Kislingerová a kol. (2007).

ZDROJ: VOCHOZKA MAREK 2020, KISLINGEROVÁ A KOL. 2007¹⁶

¹⁵ 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.

¹⁶ VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-1701-7.

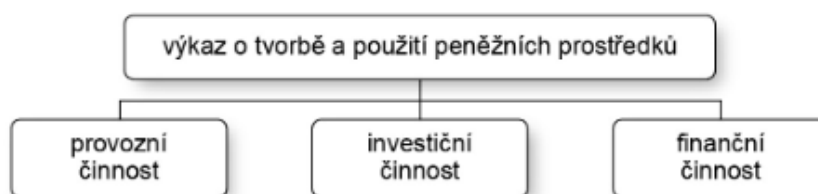
Výkaz cash flow

Poslední ze tří základních účetních výkazů je výkaz cash flow či přehled o peněžních tocích. Výkaz cash flow sleduje jednotlivé příjmy a výdaje, což už bylo zmíněno u výsledovky, kde bylo zároveň vysvětleno, co příjmy a výdaje představují.

Účelem výkazu cash flow je sledovat změnu stavu peněžních prostředků. Jak už bylo zmíněno, jedná se o skutečné toky peněz, lze tedy sledovat dané přírůstky a úbytky peněžních prostředků. Je důležité pro podniky sledování peněžních prostředků, aby nedošlo k nedostatku peněz pro zajištění chodu společnosti. V době, kdy přijde krize může právě nedostatek peněz ohrozit podniky, což může mít špatné následky.¹⁷

Výkaz cash flow lze rozdělit do tří skupin podle činnosti, jakým jsou peněžní prostředky využívány:

OBRÁZEK 5 VÝKAZ CASH FLOW



ZDROJ: RŮČKOVÁ PETRA 2021¹⁸

Prvním a zároveň hlavním, klíčovým, je cash flow z provozní činnosti. Provozní činnost představuje veškeré základní činnosti a činnosti, které nejsou součástí investiční či finanční činnosti. Do provozních činností patří tedy pohledávky odběratelů, závazky dodavatelů atd.

Investiční činnost lze již z názvu odvodit, že představuje určité investice. Hlavní investicí je nákup a prodej dlouhodobého majetku. Dalšími investicemi mohou být poskytnuté úvěry a půjčky.

Poslední oblastí cash flow je cash flow z finanční činnosti. Do této části patří toky peněz, které mají vliv na vlastní kapitál a dlouhodobé závazky. Příkladem jsou výplaty dividend, příjmy z bankovních úvěrů atd.

Jako u předešlého výkazu i zde lze podle určité rovnice vypočítat dané cash flow

$$\mathbf{PŘÍJMY - VÝDAJE = CASH FLOW}$$

Na následujícím obrázku je znázorněna obecná struktura výkazu cash flow.¹⁹

¹⁷ 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.

¹⁸ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2.

¹⁹ 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.

OBRÁZEK 6 PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (výkaz cash-flow) ke dni 31. prosince 2016 (v celých tisících Kč)		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb.		
		Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky
P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období		0
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)		
Z.	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	0
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	0
A. 1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	0
A. 1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	0
A. 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	0
A. 1 4	Výnosy z podílů na zisku	0
A. 1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku a vyúčtované výnosové úroky	0
A. 1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	0
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	0
A. 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	0
A. 2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	0
A. 2 3	Změna stavu zásob	0
A. 2 4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	0
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	0
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku	0
A. 4	Přijaté úroky	0
A. 5	Zaplacená daň z příjmů a doměrky daně za minulá období	0
A. 6	Přijaté podíly na zisku	0
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	0
Peněžní toky z investiční činnosti		
B. 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	0
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	0
B. 3	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	0
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	0
Peněžní toky z finančních činností		
C. 1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	0
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	0
C. 2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, ážia a fondů ze zisku.	0
C. 2 2	Výplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0
C. 2 3	Další vklady peněžních prostředků společníkům a akcionářům	0
C. 2 4	Úhrada ztráty společníky	0
C. 2 5	Přímé platby na vrub fondů	0
C. 2 6	Vyplacené podíly na zisku včetně zaplacené daně	0
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	0
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	0
R. Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období		0

ZDROJ: KNÁPKOVÁ ADRIANA, DRAHOMÍRA PAVELKOVÁ, DANIEL REMEŠ A KAREL ŠTEKER 2017²⁰

²⁰ 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.

Provázanosti a souvztažnosti mezi účetními výkazy

Jednotlivé výkazy jsou vzájemně provázané. Tuto provázanost ilustruje daný obrázek.

OBRÁZEK 7 PROVÁZANOST A SOUVZTAŽNOSTI MEZI ÚČETNÍMI VÝKAZY



ZDROJ: KNÁPKOVÁ ADRIANA, DRAHOMÍRA PAVELKOVÁ, DANIEL REMEŠ A KAREL ŠTEKER 2017

Prvním sestavovaným výkazem je rozvaha, kterou lze považovat za jakýsi základ. Z obrázku lze vyčíst, že výsledek hospodaření za účetní období, což je mimo jiné důležitý zdroj financování podniku, je vypočítán právě z rovnice pro výsledovku, tedy rozdíl výnosů a nákladů. Stejným způsobem se peněžní prostředky vypočítají z rovnice pro výkaz cash flow, tedy rozdíl mezi příjmy a výdaji. Vlastní kapitál je propojen a více se této položce věnuje samostatný výkaz přehled o změnách vlastního kapitálu.²¹

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Kdokoliv, kdo využívá informace, data, která poskytuje finanční analýza, se stává uživatelem finanční analýzy. Každého uživatele lze zařadit do skupiny buď interní či externí.

Interními uživateli jsou primárně *manažeři a zaměstnanci* společnosti, ale patří zde i *odboráři*. Manažeři využívají i zpracovávají finanční analýzu pro efektivního řízení podniku. Oproti externím uživatelům manažeři, interní uživatelé, disponují výhodou přístupu k více informacím, jelikož externí uživatelé využívají pouze veřejně dostupné zdroje.

Externími uživateli jsou tedy osoby, které používají pouze veřejně dostupné informace. Do této skupiny patří *stát a jeho orgány, investoři, banky a jiní věřitelé, obchodní partneři, konkurence* a další. Orgány státu se zaměřují primárně na kontrolu, aby nedocházelo k podvodům. Investoři potřebují informace o podnicích především pro rozhodnutí, jak naložit s jejich kapitálem, tedy případnou investicí do podniku. Podnik, který využívá cizí zdroje, například úvěr od banky, musí projít kontrolou a splňovat určité podmínky pro získání úvěru.²²

²¹ 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.

²² VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-1701-7.

Bilanční pravidla

Bilanční pravidla je souhrn pravidel, kterými se podnik může, ale nemusí řídit. Tato pravidla poskytují doporučení o tom, jak určité části aktiv a pasiv mohou ovlivňovat finanční situaci podniku. Jedná se o tyto pravidla: *Zlaté bilanční pravidlo*, *Pravidlo vyrovnaní rizika*, *Pari pravidlo* a *Růstové pravidlo*.

Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo jednoduše říká, že majetek dlouhodobý by měl být financován ze zdrojů dlouhodobých a krátkodobý majetek ze zdrojů krátkodobých. Jak už bylo dříve zmíněno, jedná se pouze o doporučení a toto pravidlo v praxi pro podnik dodržet je prakticky nemožné. Z tohoto pravidla lze odvodit tzv. strategie financování.

Strategie financování se dělí na konzervativní a agresivní. Konzervativní strategii využívá takový podnik, který využívá dlouhodobý kapitál i k financování aktiv krátkodobých. Tento způsob, strategie, je pro podnik sice dražší, ale je méně rizikový. Daný způsob využívají spíše malé podniky.

Druhou strategií je strategie agresivní. Oproti konzervativní strategii se liší tím, že podnik využívá na financování dlouhodobých aktiv i zdroje krátkodobé. Tato strategie je pro podnik levnější cestou, ale zároveň přináší větší riziko. Využití je výhodnější spíše pro větší podniky, které ve své oblasti podnikání mají silnou pozici.

Pravidlo vyrovnaní rizika

Druhým pravidlem je pravidlo vyrovnaní rizika. Toto pravidlo doporučuje, aby cizí zdroje byly menší než vlastní kapitál. Pro splnění prvních dvou pravidel naráz by podnik musel vlastnit více dlouhodobého majetku než krátkodobého. Jelikož podniky se liší svou činností, konkurenčním postavením nelze tyto pravidla vždy splňovat. Pro jednoduchý příklad lze zvolit obchodní společnosti, které budou disponovat spíše velkými zásobami než dlouhodobým majetkem.

Pari Pravidlo

Třetím a předposledním pravidlem je pari pravidlo. Pari pravidlo se zaměřuje na vztah mezi dlouhodobým majetkem a vlastními zdroji. Doporučuje se, aby dlouhodobý majetek byl financován kapitálem vlastním. V praxi je opět toto pravidlo zřídka dodržováno, jelikož podniky využívají výhody financování cizím kapitálem.

Růstové pravidlo

Posledním pravidlem je pravidlo růstové. Růstové pravidlo říká, aby tempo růstu investic nepřesahovalo tempo růstu tržeb. Pravidlo poukazuje na správné využití kapitálu. Jednoduše lze říci, aby podnik investoval tak, aby investovaný kapitál do budoucna přinesl větší tržby.²³

²³ SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

2 Metody finanční analýzy

Druhá kapitola se věnuje metodám finanční analýzy. Finanční analýzu lze rozdělit do dvou skupin v rámci využití daných metod na metody elementární a metody vyšší. Metody vyšší, jak už název napovídá se zabývají rozsáhlými znalostmi v rámci matematické statistiky a ekonomie. Tyto metody využívají i softwarové vybavení. Využití těchto metod uplatní více specializované podniky na finanční analýzy. Vzhledem k absenci softwarové vybavení v této bakalářské práci jsou použity pouze metody elementární, které pracují se základními znalostmi.

Aby byla finanční analýza vůbec možná provést, je nutné mít data za nějaký časový interval. Toto časové hledisko je naprosto klíčové, aby výsledky byly co nejpřesnější a nejužitečnější. Čím delší doba posuzování a čím více informací podnik pro finanční analýzu má k dispozici, tím méně nepřesností se může objevit při prezentování dosažených výsledků

Při volbě metod finanční analýzy je nutné předem znát několik faktorů. Každá finanční analýza se sestavuje za nějakým účelem, cílem. Vzhledem k tomu, že každá finanční analýza je sama o sobě jedinečná, jelikož se může lišit právě v cíli nebo účelu pro každý jednotlivý podnik. Je tedy nutné vědět předem, na co se finanční analýza má zaměřit a jaké otázky má zodpovědět.

Dalším faktorem je samotná cena finanční analýzy. S výběrem cíle či účelu lze také odhadnout, jak časově náročná a komplikovaná bude finanční analýza. Pro podnik zpracování finanční analýzy představuje množství nákladů a ty by měli být vzhledem k výběru provedení analýzy přiměřené návratnosti.

Posledním faktorem je správný výběr informací. Pro vypracování analýzy je nutné vybrat co nejlepší a nejuhodnější vstupní informace, aby zároveň finanční analýza poskytla co nejvíce přesné výsledky. Faktorů při volbě metod finanční analýzy je samozřejmě mnohem více, ale výše zmíněné patří mezi nejdůležitější. Nejlepší shrnutí dle mne však udává paní Růčková: „*čím lepší metody, tím spolehlivější závěry, tím nižší riziko chybného rozhodnutí a tím vyšší naděje na úspěch.*“

Součástí metod finanční analýzy jsou finanční ukazatele. Tyto ukazatelé se využívají k posouzení finančního zdraví, stability a výkonnosti podniku. Ukazatele také umožňují poskytovat informace analytikům a investičním manažerům. Ze získaných informací dokáží využít výsledky pro porovnání výkonnosti společností v různých odvětvích a velikostech. Dále pomáhají při rozhodování o investicích či posuzování rizika. Každý ukazatel poskytuje určitý pohled na společnost a jeho význam se může lišit v závislosti na konkrétní situaci a cílech analýzy.

Následné členění ukazatelů jsou i ukazateli, které se aplikují v praktické části. Jedná se o ukazatele *Absolutní, Rozdílové a Poměrové*.²⁴

²⁴ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2.

2.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele využívají údaje, které poskytují výše zmíněné účetní výkazy. Mezi absolutní ukazatelé patří *Horizontální analýza* a *Vertikální analýza*. Tyto ukazatelé se zabývají vývojovými trendy a procentními rozbory jednotlivých komponent. Dalšími ukazateli, které patří do ukazatelů absolutních jsou *Rozdílové ukazatele*.

Horizontální analýza

Horizontální analýza se zaměřuje na vývoj položek účetních výkazů v průběhu času, obvykle ve srovnání s předchozím účetním obdobím. Obecně lze říci, že poskytuje změny položek, o kolik procentuálně vzrostly či poklesly vzhledem k minulému období. Pro výpočet lze využít následující vzorec:

$$\begin{aligned} \text{Absolutní změna} &= \text{Ukazatel}_t - \text{Ukazatel}_{t-1} \\ \% \text{ změna} &= (\text{absolutní změna} \cdot 100) / \text{Ukazatel}_{t-1} \end{aligned}$$

Vertikální analýza

Vertikální analýza oproti horizontální nepočítá vývoj jednotlivých položek, ale zaměřuje se na procentní rozbor. Tato metoda porovnává procentní podíl jednotlivých složek v rámci stejného účetního období. Vertikální analýza umožňuje porovnat relativní význam jednotlivých složek ve vztahu k celkové hodnotě výkazu a lépe porozumět struktuře a složení společnosti. Vertikální analýzu lze například využít na rozbor majetkové či finanční struktury.²⁵

2.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele se zabývají rozdílem dvou položek či ukazatelů. Do rozdílových ukazatelů patří *Čistý pracovní kapitál*, *Čisté pohotové prostředky* a *Čistý peněžní majetek*. Mezi nejdůležitější rozdílové ukazatele patří *Net Working Capital* neboli *Čistý pracovní kapitál*.

Čistý pracovní kapitál je vlastně část krátkodobých aktiv, která je kryta dlouhodobými závazky. Pro výpočet čistého pracovního kapitálu jsou potřeba položky, které jsou v rozvaze. Čistý pracovní kapitál lze vypočítat dvěma způsoby. Oba způsoby výpočtu čistého pracovního kapitálu dávají stejný výsledek, proto tedy volba výpočtu je individuální.

$$\begin{aligned} NWC &= \text{Oběžná ktiva} - \text{Krátkodobé závazky} \\ NWC &= (\text{Vlastní kapitál} + \text{Dlouhodobé závazky}) - \text{Stálá aktiva} \end{aligned}$$

Aby podnik byl likvidní, potřebuje určitou výši relativně volného kapitálu. Tato výše je z výpočtu přebytek oběžných aktiv nad krátkodobými závazky. Grafické znázornění představuje následný obrázek.²⁶

²⁵ 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.

²⁶ VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-1701-7.

OBRÁZEK 8 ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL



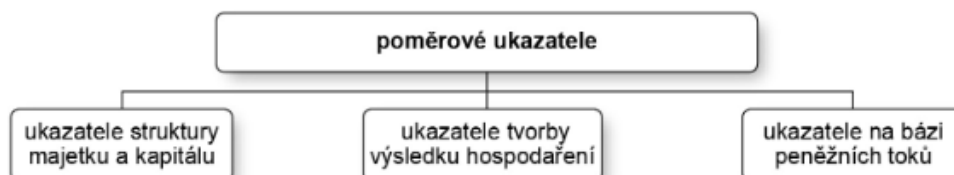
ZDROJ: KNÁPKOVÁ ADRIANA, DRAHOMÍRA PAVELKOVÁ, DANIEL REMEŠ A KAREL ŠTEKER 2017

2.3 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele patří mezi nejvíce využívané ukazatele. Stejně jako absolutní ukazatele tak i poměrové ukazatele využívají údaje z účetních výkazů. Vzhledem k tomu, že účetní výkazy jsou veřejně dostupné zdroje, tak poměrové ukazatele mohou využít externí uživatelé.

Výpočet těchto ukazatelů je založen na poměru jedné či více účetních položek účetních výkazů k jiné položce či k jejich skupině. Poměrové ukazatele lze řadit do několika skupin. Tyto skupiny lze přehledně znázornit na následujícím obrázku.

OBRÁZEK 9 ROZDĚLENÍ POMĚROVÝCH UKAZATELŮ



ZDROJ: RŮČKOVÁ PETRA 2021

Podle názvů jednotlivých skupin lze odvodit i význam dělení jednotlivých ukazatelů. Ukazatele struktury majetku a kapitálu se tvoří na základě rozvahy. Nalezneme zde primárně ukazatele likvidity a zadluženosti. Další skupinou jsou ukazatele tvorby výsledku hospodaření, které využívají pro výpočty výsledovku a zabývají se hlavně náklady a výnosy. Poslední skupinou jsou ukazatele na bázi peněžních toků, které sledují reálný pohyb finančních prostředků.

Další způsob členění a mnohem praktičtější je podle situace, o které vypovídají. První skupinou jsou *Ukazatele likvidity*, *Ukazatele rentability*, *Ukazatele zadluženosti*, *Ukazatele aktivity* a *Ukazatele tržní hodnoty*.²⁷

²⁷ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2.

2.3.1 Ukazatele likvidity

Pro pochopení jednotlivých ukazatelů je nutné nejdříve objasnění jednotlivých pojmů jako je například likvidita a likvidnost. Podnik, který je likvidní je takový podnik, který je schopen hradit své závazky. Jestli podnik má nedostatek likvidity, není tedy schopen platit své běžné závazky, může se dostat do určitých problémů. Častými problémy pak bývají platební neschopnost a poté vyhlášení bankrotu. Optimální však není ani přebytek likvidity pro podnik, jelikož lze využít finanční prostředky efektivnějším způsobem například formou investice. Jaká je tedy optimální likvidita nelze obecně říci, jelikož každý podnik se liší odvětvím, podnikáním, vedením a dalšími faktory. Avšak řízení likvidity a cash flow jsou jedny z nejdůležitějších oblastí řízení podniku. Pro malé podniky je likvidita mnohem důležitější, aby například v dobách krize byly schopné toto těžké období ustát.

Likvidnost oproti likviditě hovoří o schopnosti, jak rychle dokáže podnik přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky. Mezi ukazatele likvidity patří tři základní, a to *Okamžitá likvidita*, *Pohotová likvidita* a *Běžná likvidita*.

Okamžitá likvidita, likvidita prvního stupně (L1) či *Cash Ratio* obsahuje ty nejlíkvidnější položky z rozvahy. Pro výpočet lze použít daný vzorec. V čitateli lze nalézt peněžní prostředky, které představují peníze v hotovosti a peníze na bankovních účtech, což jsou právě nejvíce likvidní položky, jelikož jsou ihned dostupné. V jmenovateli lze nalézt krátkodobé závazky.

$$\text{Okamžitá likvidita (L1)} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Po vypočtení okamžité likvidity lze poté porovnat výsledek s doporučeným intervalem. Doporučená hodnota by se měla pohybovat mezi 0,9-1,1. U tohoto intervalu je potřeba zmínit, že vychází z americké literatury a pro Českou republiku má interval jiné hodnoty. Proč vlastně jsou dány rozdílné intervaly lze vysvětlit několika způsoby. Jeden ze způsobů se zaměřuje na úhel pohledu zpracované analýzy. Manažer, vlastník či věřitel mají jiné preference ohledně podniku. Všichni ovšem chtějí, aby podnik prosperoval, ale každý má jiné cíle. Manažer se bude snažit, aby podnik byl co nejvíce ziskový a tím pádem bude směřovat ke spodní hranici, aby co nejlépe zhodnotil prostředky. Naopak věřitel bude spíše inklinovat k horní hranici, jelikož to bude představovat pro něj menší riziko. Další způsob, který je již výše zmíněný, je velikost podniku. Posledním způsobem je celková ekonomická situace. Podnik, který se nachází v horších ekonomických podmínkách by měl spíše směřovat k horní hranici. V rámci České republiky je interval doporučený například i bankou Moneta Money Bank 0,2-0,5.

Pohotová likvidita neboli likvidita druhého stupně (L2) či dokonce *Acid Test* je druhým ukazatelem likvidity. Tuto likviditu lze vypočítat dvěma způsoby. První způsob výpočtu je, když od oběžných aktiv v čitateli jsou odečteny zásoby, což je nejméně likvidní složka oběžných aktiv. Ve jmenovateli, jako to bylo u okamžité likvidity, jsou opět krátkodobé závazky.²⁸

$$\text{Pohotová likvidita (L2)} = \frac{(\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby})}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

²⁸ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2.

Druhý způsob výpočtu vylučuje kromě zásob ještě dlouhodobé pohledávky. Tento způsob lze využít právě tehdy, kdy podnik má vyšší úroveň dlouhodobých pohledávek, u kterých může být vysoká pravděpodobnost, že nedojde k inkasu těchto pohledávek.

$$L2 = \frac{(\text{Peněžní prostředky} + \text{Finanční majetek} + \text{Krátkodobé pohledávky})}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vypočtením pohotové likvidity lze opět výsledky porovnat s doporučenou hodnotou. Doporučený interval hodnot je 1-1,5. Jako optimum se však uvádí hodnota 1.

Posledním ukazatelem likvidity je **Běžná likvidita**. Běžná likvidita, likvidita třetího stupně (L3), *Current Ratio* či *Working Capital Ratio* se vypočítá jako poměr oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Obecně informuje o tom, jak by byl podnik schopen dostat svým závazkům, kdyby přeměnil oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost.

$$\text{Běžná likvidita (L3)} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Doporučený interval je 1,5-2,5. Obecně však lze říci, čím vyšší hodnota, tím vyšší schopnost dostát svým závazkům.²⁹

2.3.2 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost podniku lze získat z poměru vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Pro podnik s vyšším zadlužením očividně vzniká i větší riziko, jelikož podnik musí dostát svým závazkům. Avšak určitá výše zadlužení je pro podnik užitečná, jelikož cizí kapitál je levnější než vlastní, což už bylo vysvětleno dříve. Mezi ukazatele zadluženosti patří *Celková zadluženost*, *Míra zadluženosti*, *Úrokové krytí*, *Úrokové zatížení* a *Koeficient samofinancování*. V této skupině lze nalézt ještě další ukazatele, ale pro tuto práci stačí těchto pět zmíněných.

Celková zadluženost je nejběžnější ukazatel zadluženosti. Celková zadluženost se vypočítá jako poměr cizích zdrojů ku celkovým aktivům. Následný výsledek lze porovnat s doporučenými hodnotami, kterými je interval 30-60 %. Je patrné, že každá společnost bude přistupovat ke zadlužení jiným způsobem a některé podniky budou mít i problémy s doporučeným intervalem. Proč tomu tak je, lze vysvětlit opět na několika faktorech. Mezi hlavní faktory lze například zmínit odvětví, ve kterém se podnik pohybuje či dokonce schopnost splácet úroky. Existují společnosti, které jsou velice zadluženy, ale pořád dokáží využít efekt finanční páky a zadlužení je tedy pro ně přínosem.^{30,31}

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

²⁹ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2.

³⁰ 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.

³¹ SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

Míra zadluženosti patří opět mezi velice používaný ukazatel. Míra zadluženosti se vypočítá jako podíl cizích zdrojů ku vlastnímu kapitálu. Tento ukazatel využívají například banky, kdy společnost by chtěla zažádat o úvěr, tak banky na základě hodnot rozhodují o poskytnutí úvěru. Opět nelze pouze na základě jednoho čísla rozhodnout, proto se sleduje časový vývoj podniku. Následně lze sledovat právě vývoj cizích zdrojů, jestli se snižují či zvyšují. Doporučená míra zadluženosti je, aby cizí zdroje nepřekračovali jeden a půl násobek hodnoty vlastního kapitálu.

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Úrokové krytí je ukazatel, který je důležitý v rámci financování cizími úročenými zdroji. Úrokové krytí se vypočítá jako podíl EBIT, tedy Zisku před úroky a zdaněním, a nákladovými úroky. Pokud výsledek úrokového krytí je roven jedné, pak podnik dokázal vytvořit zisk, který je dostatečný k úhradě úroků věřitelům. Ovšem chybí dostatek prostředků na splacení daní či dokonce prostředky pro vlastníka v rámci čistého zisku, jelikož po splacení úroků už nezbylo nic. Doporučenou hodnotou je tedy, aby úrokové krytí bylo vyšší než 5.

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

Úrokové zatížení říká, kolik procent ze zisku podniku právě odčerpávají placené úroky. Vypočítá se jako podíl nákladových úroků a součtu Zisku před zdaněním úroky s nákladovými úroky. Doporučením pro úrokové zatížení je, aby hodnota nepřesáhla 40 %.

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{Nákladové úroky}}{\text{EBIT} + \text{Nákladové úroky}}$$

Koeficient samofinancování neboli *Equity ratio* je posledním ukazatelem z této skupiny. Tento ukazatel se vypočítá jako poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Koeficient vypovídá jak velkou část aktiv, financují akcionáři vlastním kapitálem. V součtu s ukazatelem celkové zadluženosti, by měla vycházet hodnota co nejbliže 1.^{32, 33, 34}

$$\text{Equity ratio} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

³² 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.

³³ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2.

³⁴ SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

2.3.3 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability se zaměřují na rentabilitu, výnosnost či ziskovost. Měří tedy samotnou efektivitu podniku neboli ziskovost investovaného kapitálu. Obecně lze rentabilitu charakterizovat jako poměr zisku a vloženého, investovaného kapitálu. Tyto ukazatele jsou klíčové primárně pro investory a akcionáře, kteří sledují, jak jednotlivé podniky hospodaří. Důležité jsou však i pro ostatní uživatele, jelikož zisk zajímá většinou všechny uživatele finanční analýzy. V rámci doporučení pro ukazatele rentability je rostoucí trend v čase.

Mezi ukazatele rentability patří mnoho ukazatelů a jelikož cílem této práce není rozbor všech principů a nástrojů finanční analýzy, proto pro tuto práci tedy stačí ty nejběžnější ukazatele. Do těchto ukazatelů patří *Ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu*, *Ukazatel rentability vlastního kapitálu*, *Rentabilita tržeb* a *Rentabilita investovaného kapitálu*.

Ukazatel rentability celkového kapitálu v angličtině pod názvem *Return on assets* (ROA) je ukazatel, který měří schopnost podniku generovat zisk, produkční sílu. ROA se vypočítá jako poměr zisku ku celkovým aktivům. Z daného poměru si lze všimnout, že podnik měří výnosnost kapitálu, kde nebere v potaz původ financování neboli nezáleží, zda se jedná o vlastní či cizí zdroje. Dále, co lze z poměru odvodit je položka zisk, ale jak už bylo zmíněno dříve, tak existují různé druhy zisků, a proto je nutné vybrat vhodný pro správné užití. Jelikož ROA se zaměřuje na celkovou efektivnost podniku, proto je vhodné dosadit provozní výsledek hospodaření tedy EBIT. Výhodou dosazení EBIT lze následně výsledky ROA porovnávat s výsledky podniků různých zemí, protože ty mohou mít různou míru zdanění. V rámci ROA lze říci, že je vlastně mezní úrokovou sazbou, při níž je půjčka pro firmu stále výhodná.

$$ROA = \frac{\text{Zisk}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Dalším ukazatelem, který má mnoho společné jako ukazatel ROA je **ukazatel rentability investovaného kapitálu**, anglicky *Return on investment* (ROI). Od ROA se liší pouze vstupem ve jmenovateli, kdy následná rovnice, poměr je zisk ku dlouhodobému kapitálu. Tento ukazatel se využívá na měření výnosnosti dlouhodobého kapitálu, který byl do podniku vložen.

$$ROI = \frac{\text{Zisk}}{\text{Dlouhodobý kapitál}}$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu či *Return on equity* (ROE), počítá rentabilitu vlastního kapitálu, který do podniku vložili akcionáři nebo vlastníci. ROE se vypočítá jako poměr čistého zisku ku vlastnímu kapitálu. Oproti ROA si lze všimnout, že do čitatele vstupuje čistý zisk. Jelikož se jedná o kapitál vložený akcionáři či vlastníky, pak se dosazuje právě čistý zisk, protože to je finální zisk, který jim patří. Logicky pak tento ukazatel sledují právě investoři, kteří využívají výsledky pro hodnocení investice vzhledem podstupenému riziku.^{35, 36, 37}

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

³⁵ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2.

³⁶ 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.

³⁷ SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

Rentabilita tržeb či v anglickém jazyce *Return on sales* (ROS) říká, jaký zisk vygenerovala jedna koruna tržeb. Rentabilita tržeb se vypočítá jako podíl zisku ku tržbám. Jako tomu bylo u ROA, tak opět do rovnice za zisk je lepší dosadit EBIT, jelikož lze následně využít hodnoty pro srovnání s ostatními podniky. Tento ukazatel představuje ziskovou marži a lze rozlišovat podle zisku 2 druhy ziskové marže. Pokud se do výpočtu dosadí EAT a tržby za zboží a vlastní výkony, tak tato marže se nazývá Čistá zisková marže, v anglickém jazyce *Net Profit Margin*. Druhou marží, která se vypočítá prvním způsobem, tedy dosazením EBIT za zisk, pak se jedná o Provozní ziskovou marži, *Operating Profit Margin*.

$$ROS = \frac{Zisk}{Tržby}$$

2.3.4 Ukazatele aktivity

Předposledními ukazateli, kterým se tato bakalářská práce věnuje jsou ukazatele aktivity. Ukazatele aktivity vypovídají o schopnosti využití aktiv podniku. V této skupině ukazatelů nalezneme ukazatele jako *Obrat aktiv, Obrat zásob, Doba obratu zásob, Doba splatnosti pohledávek, Doba splatnosti závazků a Obchodní deficit*. Opět pro vysvětlení těchto ukazatelů je nutné objasnění několik pojmů.

Doba obratu představuje dobu, za kterou se jednotlivé položky aktiv, například zásoby, dokáží přeměnit na peníze. Doporučením pro dobu obratu je, co nejkratší možná doba, aby se zvýšil počet obrátek.

Prvním ukazatelem je **Obrat aktiv, Rychlost obratu celkových aktiv** v anglickém jazyce *Total Assets Turnover Ratio*. Obrat aktiv se vypočítá jako podíl tržeb ku celkovým aktivům. Tento ukazatel říká, kolikrát se celková aktiva obrátí za jeden rok. Doporučením pro ukazatel je alespoň hodnota 1. Avšak pro podnik je lepší, když dosahuje co nejvyšších hodnot.

$$Obrat\ aktiv = \frac{Tržby}{Aktiva}$$

Druhým ukazatelem je **Obrat zásob** v anglickém jazyce *Inventory Turnover Ratio*. Obrat zásob se vypočítá jako podíl tržeb ku zásobám. Obrat zásob stejně obdobně jako obrat aktiv, popisuje kolikrát se zásoby obrátí za jeden rok.

$$Obrat\ zásob = \frac{Tržby}{Zásoby}$$

Dalším ukazatel, který je nutné odlišit od přechozího ukazatele je **Doba obratu zásob** neboli *Inventory Turnover, Days Sales of Inventory*. Doba obratu zásob se vypočítá jako podíl zásob ku podílu tržeb a ekonomického roku. Ekonomický rok je vlastně rok, který má 360 dní, tedy do výpočtu se dosadí 360. Doba obratu zásob na rozdíl od obratu zásob, neříká kolikrát se obrátí zásoby, ale dle definice paní Scholleové říká: „udává průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby v podniku vázány až do fáze jejich spotřeby (suroviny, materiál) nebo do fáze jejich prodeje (zásoby vlastní výroby).“^{38, 39, 40}

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Zásoby}{\left(\frac{Tržby}{360}\right)}$$

³⁸ SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

³⁹ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2.

⁴⁰ 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.

Následným ukazatelem aktivity je **Doba splatnosti pohledávek** či z anglického jazyka *Average Collection Period*. Výpočet je podobný jako Doba obratu zásob, kdy se doba splatnosti pohledávek vypočítá jako podíl pohledávek ku podílu tržeb a ekonomického roku. Doba splatnosti pohledávek říká, kolik dní musí firma počkat, než dojde k uhrazení pohledávek.

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\left(\frac{\text{Tržby}}{360}\right)}$$

Předposledním ukazatelem, kdy opět výpočet je obdobný je **Doba splatnosti krátkodobých závazků** z anglického jazyka *Creditors Payment Period*. Výpočet je až na jednu změnu identický jako doba splatnosti pohledávek. Jediná změna je tedy jiný vstup do čitatele, což jsou tedy krátkodobé závazky. Jednotkou jsou opět dny a výsledek tohoto ukazatele dle definice paní Scholleové: „udává počet dnů, po které firma od svých dodavatelů využívá bezplatný obchodní úvěr.“

$$\text{Doba splatnosti krátkodobých závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\left(\frac{\text{Tržby}}{360}\right)}$$

Obchodní deficit je posledním ukazatelem ze skupiny aktivity. Tento ukazatel se vypočítá jako rozdíl doby splatnosti pohledávek a dobou úhrady krátkodobých závazků. Obchodní deficit vypovídá o počtu dní, které společnost musí profinancovat. Pokud jsou závazky vyšší, obchodní deficit je záporný, společnosti pomáhají financovat provoz dodavatelé. V opačném případě společnost financuje odběratele.^{41, 42, 43, 44}

$$\text{Obchodní deficit} = \text{Doba splatnosti pohledávek} - \text{Doba splatnosti krátkodobých závazků}$$

⁴¹ Ukazatele aktivity: z čeho je vyčíst a proč je dobré je sledovat. *Cashbot* [online]. 2021, 23.4.2021 [cit. 2024-03-29]. Dostupné z: <https://cashbot.cz/blog/ukazatele-aktivity-kde-je-vycist/>

⁴² SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

⁴³ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2.

⁴⁴ 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.

2.3.5 Ukazatele produktivity

Závěrečnými ukazateli a zároveň poslední podkapitolou této teoretické části jsou ukazatele produktivity. V této skupině lze nalézt ukazatele jako *Osobní náklady k přidané hodnotě* a *Produktivita práce z přidané hodnoty*. Ukazatele produktivity či ukazatele produktivity práce se zaměřují na výkonnost podniku v rámci počtu zaměstnanců.

Prvním ukazatelem jsou Osobní náklady k přidané hodnotě. Hodnota ukazatele je spojena s tím, jaký velký význam má část nákladů na zaměstnance vzhledem k tomu, co vzniklo v provozu. Obecně lze tvrdit, že čím menší hodnota, tím pro podnik výhodnější, jelikož je výkonnost efektivnější na jednu korunu vyplacenou zaměstnancům.

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

Posledním ukazatelem je Produktivita práce z přidané hodnoty. Tento ukazatel říká, jak velká přidaná hodnota připadá na jednoho pracovníka. Výhodou tohoto ukazatele je, že lze hodnoty porovnávat s průměrnou mzdou na jednoho pracovníka.^{45, 46, 47}

$$\text{Produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Počet pracovníků}}$$

$$\text{Průměrná mzda na pracovníka} = \frac{\text{Osobní náklady}}{\text{Počet pracovníků}}$$

⁴⁵ SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

⁴⁶ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2.

⁴⁷ 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.

PRAKTICKÁ ČÁST

3 Představení vybraného podniku

Představení vybraného podniku je první kapitolou praktické části. V další části jsou aplikovány představené vzorce, metody z teoretické části, které jsou využívány pro finanční analýzu.

Podnik, který jsem si zvolil je Hyundai Motor Czech, s.r.o. Tento podnik jsem si zvolil, jelikož v druhém ročníku jsem měl tu možnost pobývat zde na praxi u této společnosti, kde jsem si vyzkoušel nabyté vědomosti z výuky využít v praxi. Během této příležitosti jsem si vyzkoušel mnoho úkolů a jedním z nich byla možnost podílet se i na účetní uzávěrce. Tím pádem jsem tedy neváhal a pro svoji bakalářskou práci zvolil tento podnik.

Nejdříve je nutné upřesnění podniku Hyundai Motor Czech, s.r.o. a Hyundai Motor Manufacturing Czech s.r.o., jelikož může dojít k nedorozumění v rámci podniků. První zmíněný podnik se nachází v Praze na Stodůlkách a Hyundai Motor Manufacturing Czech s.r.o. je podnik se sídlem v Nošovicích, kde se auta Hyundai vyrábí.

3.1 Hyundai Motor Czech, s.r.o.

Datum vzniku a zápisu: 26. května 2008

Obchodní firma: Hyundai Motor Czech s.r.o.

Sídlo: Praha 5, Siemensova 2717/4, PSČ 15500

Identifikační číslo: 283 99 757

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Předmět činnosti: Pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor

Předmět podnikání: Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Jednatel: MARTIN SAIKZ, dat. nar. 30. září 1965, Družstevní 335, 281 66 Jevany, Den vzniku funkce: 1. ledna 2024

Počet členů: 1

Způsob jednání: Jednatel je oprávněn zastupovat společnost samostatně.

Základní kapitál: 658 200 000,- Kč, Splaceno: 100 %⁴⁸

⁴⁸ Úplný výpis z obchodního rejstříku. Veřejný rejstřík a Sběrka listin [online]. 2024, 10.3.2024 [cit. 2024-03-10]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=354204&typ=UPLNY>

Společnost Hyundai Motor Czech, s.r.o. je vlastněna ze 100 % firmou Hyundai Motor Company. Hyundai Motor Company sídlí v Soulu v Korejské republice a je tedy mateřskou společností. Hyundai Motor Czech, s.r.o. je výhradním dovozcem automobilů, originálních dílů a příslušenství značky Hyundai do České republiky a Slovenské republiky.

Společnost se také zabývá odběrem pneumatik. Za poslední sledovaný rok společnosti v rámci této bakalářské práce, tedy rok 2022, se společnosti povedlo zlikvidovat 110,58 tun pneumatik.

Na českém trhu se povedlo značce Hyundai v roce 2022 dosáhnout tržního podílu 9,69 % a zaregistrovala 18 604 osobních vozů. Na domácím trhu je tedy Hyundai druhá nejprodávanější značka. Největší zájem byl o model i30, který se právě vyrábí ve společnosti Hyundai Motor Manufacturing Czech s.r.o., která se nachází v Nošovicích. Tento model dosáhl 8 236 registrací a stal se tak třetím nejprodávanějším modelem na domácím trhu.

V roce 2022 se povedlo značce Hyundai spustit prodej nových modelů. Prvním z nich byl model velkoprostorového MPV Hyundai Staria. Druhým modelem byl plně elektrický sedan Ioniq 6.

V průběhu roku 2022 došlo k personální změně na pozici prezidenta a jednatele společnosti Hyundai Motor Czech s.r.o. – dosavadní prezident, pan Sun Yong Hwang, byl nahrazen panem Young Shin Cho. Společnost Hyundai Motor Czech uzavřela partnerství s Autodromem Most v roce 2021 jehož se Hyundai stala generálním partnerem. Tímto značka Hyundai získala významné strategické marketingové partnerství.

Organizační složka společnosti Hyundai Motor Czech leží v Bratislavě. Vznikla na Slovensku v 17. 6. 2008, a díky této organizační složce dokáže společnost spravovat i slovenský trh.

Společnost je součástí skupiny Hyundai Motor Group. V rámci skupiny společnost sdílí vizi, která zní: „Společně pro lepší budoucnost“. Strategie má za cíl zaměřit se na zákazníky. Organizační strukturu společnosti lze nalézt v účetní uzávěrce spolu s dalšími informacemi.

Více k nahlédnutí do značky Hyundai či případně samotné společnosti Hyundai Motor Czech, s.r.o. lze navštívit v Praze na Stodůlkách, kde jsou představeny nejnovější modely, anebo také v Nošovicích, kde probíhá samotná výroba.⁴⁹

⁴⁹ Hmcz_výroční zpráva 2022. 31.12.2022.

4 Finanční analýza společnosti

V této části jsou aplikovány výše zmíněné principy a metody, které se využívají k finanční analýze. Výpočty vychází z teorie, která byla vysvětlena v teoretické části této práce. Veškeré výpočty vychází z účetních výkazů společnosti. V příloze lze nalézt vlastní zpracování účetních výkazů za roky 2018 až 2022. Jednotkou u výkazů jsou tisíce v Kč, ze kterých se následně počítají veškeré postupy. Posloupnost je analogická pro lepší přehled. První část finanční analýzy patří bilančním pravidlům. Druhá část patří absolutním ukazatelům a v závěrečné části finanční analýzy se práce věnuje poměrovým ukazatelům.

4.1 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla, jak už bylo výše zmíněno jsou pouze doporučeními. V praxi je velice obtížné dodržet všechny pravidla, avšak nyní výsledky odhalí, jak je na tom společnost ve skutečnosti. Prvním pravidlem, které je představeno je Zlaté bilanční pravidlo.

Zlaté bilanční pravidlo

K závěrům, která plynou z tabulky je nutné připomenout podstatu zlatého bilančního pravidla. Podstatou je, aby dlouhodobý majetek byl financován dlouhodobými zdroji a totéž platí pro oběžná aktiva zdroji krátkodobými. Z čísel v tabulce je vidět naprostá převaha dlouhodobých zdrojů nad dlouhodobým majetkem. Převaha dlouhodobých zdrojů v roce 2022 dosáhla na 97,06 %. Pravidlo bylo tedy splněno, jelikož se společnost ve svém podnikání zaměřuje na oběžná aktiva. Společnost tedy využívá konzervativní strategii, kdy podnik využívá i dlouhodobé zdroje k financování oběžných aktiv. Z teorie výše zmíněné je pro podnik tato strategie méně riziková, ale více finančně náročná.

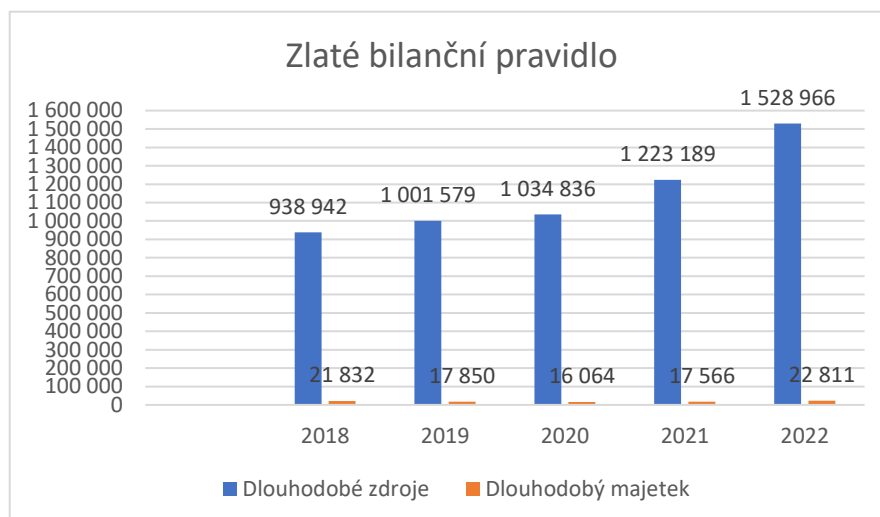
TABULKA 1 ZLATÉ BILANČNÍ PRAVIDLO

Zlaté bilanční pravidlo	2018	2019	2020	2021	2022
Dlouhodobé zdroje	938 942	1 001 579	1 034 836	1 223 189	1 528 966
Dlouhodobý majetek	21 832	17 850	16 064	17 566	22 811
Převaha zdrojů	917 110	983 729	1 018 772	1 205 623	1 506 155
Převaha zdrojů v %	95,46 %	96,50 %	96,94 %	97,17 %	97,06 %

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ Z VÝROČNÍCH ZPRÁV SPOLEČNOSTI

Na následující stránce se vyskytuje graf číslo jedna, který graficky znázorňuje převahu dlouhodobých zdrojů nad dlouhodobým majetkem.

GRAF 1 ZLATÉ BILANČNÍ PRAVIDLO



ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ Z VÝROČNÍCH ZPRÁV SPOLEČNOSTI

Pravidlo vyrovnání rizika

Druhým pravidlem je pravidlo vyrovnání rizika. Aby platilo i druhé pravidlo, musí být vlastní kapitál vyšší než zdroje cizí. Z tabulky je na první pohled zřejmé, že toto pravidlo splněné není. Cizí zdroje převažovaly nad vlastním kapitálem každý rok. Převaha cizích zdrojů nad vlastním kapitálem však klesala. V roce 2018 byla převaha nejvyšší 57,73 % a postupně klesala, kdy v roce 2022 dosáhla 42,21 %. Výjimkou byl však rok 2020, kdy po poklesu v roce 2019 z 46,67 % se hodnota opět vyšplhala až na 53,14 %.

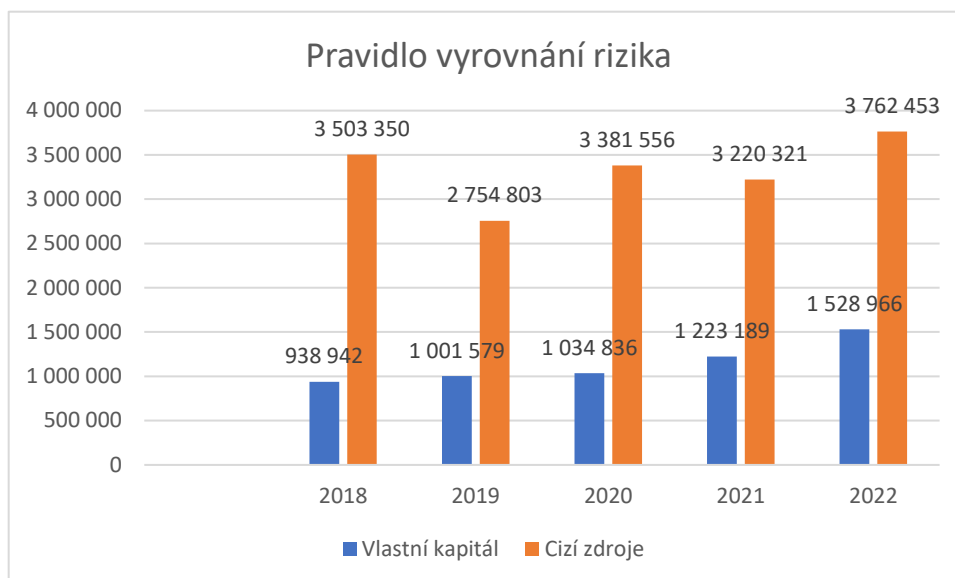
Společnost si toto zadlužení může dovolit, jelikož společnost vlastní Hyundai Motor Company, která sídlí v Korejské republice a je tedy mateřskou společností.

TABULKA 2 PRAVIDLO VYROVNÁNÍ RIZIK

Pravidlo vyrovnání rizika	2018	2019	2020	2021	2022
Vlastní kapitál	938 942	1 001 579	1 034 836	1 223 189	1 528 966
Cizí zdroje	3 503 350	2 754 803	3 381 556	3 220 321	3 762 453
Převaha Vlastního kapitálu	-2 564 408	-1 753 224	-2 346 720	-1 997 132	-2 233 487
Převaha Vlastního kapitálu v %	-57,73 %	-46,67 %	-53,14 %	-44,94 %	-42,21 %

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ Z VÝROČNÍCH ZPRÁV SPOLEČNOSTI

GRAF 2 PRAVIDLO VYROVNÁNÍ RIZIKA



ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ Z VÝROČNÍCH ZPRÁV SPOLEČNOSTI

Pari pravidlo

Pari pravidlo v tomto případě vychází totožně jako u zlatého bilančního pravidla. Proč tomu tak je, vysvětluje následující tabulka.

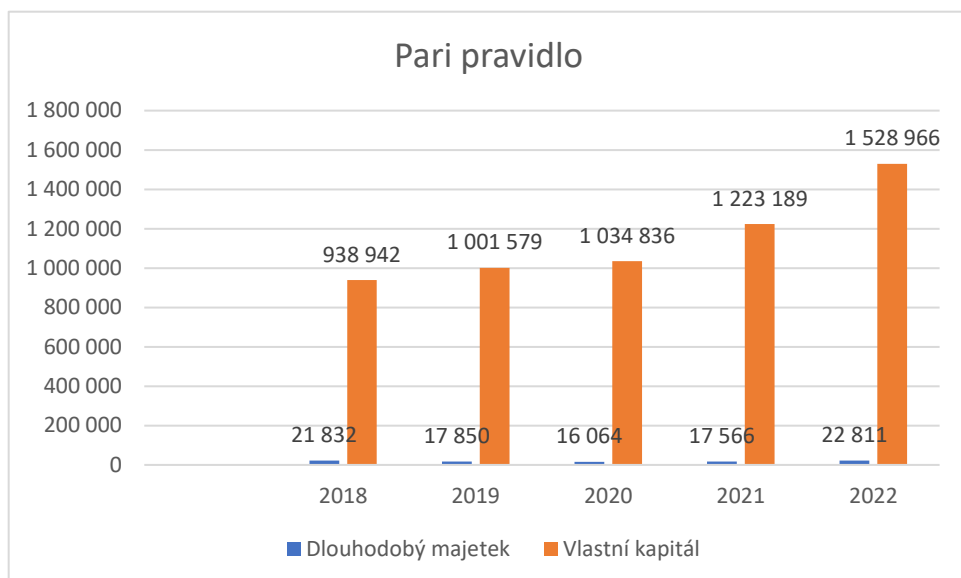
TABULKA 3 PARI PRAVIDLO

Pari pravidlo	2018	2019	2020	2021	2022
Dlouhodobý majetek	21 832	17 850	16 064	17 566	22 811
Vlastní kapitál	938 942	1 001 579	1 034 836	1 223 189	1 528 966
Převaha Vlastního kapitálu	917 110	983 729	1 018 772	1 205 623	1 506 155
Převaha Vlastního kapitálu v %	95,46 %	96,50 %	96,94 %	97,17 %	97,06 %

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ Z VÝROČNÍCH ZPRÁV SPOLEČNOSTI

Po porovnání tabulek u prvního pravidla a následně u pari pravidla, si lze všimnout, že dlouhodobé zdroje se rovnají vlastnímu kapitálu. Společnost totiž využívá financování cizími zdroji jenom krátkodobými závazky. Tím tedy princip tohoto pravidla, kdy vlastní kapitál by měl být menší, než dlouhodobý majetek nespĺňuje. V tomto případě jako u pravidla prvního si můžeme všimnout, že dlouhodobý majetek není hlavním cílem podnikání této společnosti. Převaha vlastního kapitálu u této společnosti nad dlouhodobým majetkem byla obrovská. Největší převaha byla v roce 2021 a to až 97,17 %. Princip tohoto pravidla společnost zdaleka nespĺňuje.

GRAF 3 PARI PRAVIDLO



ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ Z VÝROČNÍCH ZPRÁV SPOLEČNOSTI

Růstové pravidlo

Posledním pravidlem je růstové pravidlo. Růst investic podle pravidla by neměl předbíhat růst tržeb. Toto pravidlo je soustředěno především na dlouhodobý majetek, ale společnost se ve svém podnikání soustředí především na oběžná aktiva. V tomto případě pravidlo platí pouze v letech 2019 a 2021.

TABULKA 4 RŮSTOVÉ PRAVIDLO

Růstové pravidlo	2019/2018	2019/2020	2020/2021	2021/2022
Růst tržeb	6,06 %	-15,26 %	29,58 %	8,76 %
Růst investice	-18,24 %	-10,01 %	9,35 %	29,86 %

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ Z VÝROČNÍCH ZPRÁV SPOLEČNOSTI

4.2 Výsledky činnosti podniku

Výsledky činnosti podniku v jednotlivých letech jsou seřazeny tak, jak už bylo vysvětleno v teoretické části, tedy od nejmenšího po největší. Jednotlivé zisky lze nalézt ve výsledovce.

TABULKA 5 VÝSLEDKY ČINNOSTI PODNIKU

Výsledky činnosti podniku	2018	2019	2020	2021	2022
EAT	140 920	62 627	33 252	188 345	305 826
EBT	134 793	97 424	80 765	242 613	382 574
EBIT	137 449	96 782	76 859	225 503	295 234
EBITDA	161 149	176 049	99 241	255 193	305 655

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ Z VÝROČNÍCH ZPRÁV SPOLEČNOSTI

V tabulce si nelze nevšimnout obrovský skok v roce 2020. V roce 2018 společnosti měla EAT ve výši 140 920 tisíc Kč. Od roku 2018 hodnota klesala až do roku 2020, kdy EAT dosáhl pouze 33 252 tisíc Kč. Z účetní uzávěrky roku 2020 lze tento propad odůvodnit dopady COVID-19. Jedním z faktorů bylo,

kdy během roku 2020 byla převážnou část zavřená dealerská síť společnosti, a to významně omezilo retailový prodej. Čipová krize, která byla taky velice důležitým faktorem, však pro společnost Hyundai nebyla krizí, jelikož společnost disponuje silným integrovaným výrobním řetězcem, včasným plánováním a zajištěním výroby. V následujících letech však společnost dokázala dostat zisky ještě výše než v roce 2018. Od roku 2020 tedy zisky rostly, kdy největší EAT dosáhla společnost právě v roce 2022 a to až 305 826 tisíc Kč.^{50, 51}

4.3 Analýza absolutních ukazatelů

V následující části jsou představeny zjištění absolutních ukazatelů. Absolutní ukazatele jsou aplikovány u účetních výkazů, zejména u rozvahy a výsledovky neboli výkazu zisku a ztráty. Pro tyto ukazatele v této části pro lepší přehled byly vybrány pouze nejdůležitější hodnoty. Veškeré výsledky absolutních ukazatelů jsou však uvedeny na konci v přílohách této práce.

4.3.1 Vertikální analýza rozvahy

První analýzou absolutních ukazatelů je vertikální analýza. Vertikální analýza se aplikuje jak na rozvahu, tak i na výsledovku. Pro správnou vertikální analýzu je důležité zvolit správnou základnu. Vertikální analýza u celkových aktiv u této společnosti grafické znázornění není nutné, jelikož pouhý náhled na tabulku zobrazuje dominanci oběžných aktiv. Čísla se u jednotlivých podniků liší, jak už bylo zmíněno, kdy záleží na různých faktorech. U této společnosti je však nejvýznamnější položka zásoby. Do zásob spadají hlavně automobily, které společnost dováží do České republiky nebo nakupuje od Hyundai Motor Manufacturing Czech s.r.o., kde se automobily vyrábí a následně je prodává právě v České republice nebo na Slovensku.⁵²

TABULKA 6 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV

AKTIVA	2018	2019	2020	2021	2022
Dlouhodobý majetek	0,49 %	0,47 %	0,36 %	0,40 %	0,43 %
Oběžná aktiva	98,88 %	98,95 %	99,11 %	99,06 %	99,09 %
Časové rozlišení	0,63 %	0,58 %	0,53 %	0,54 %	0,48 %

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ Z VÝROČNÍCH ZPRÁV SPOLEČNOSTI

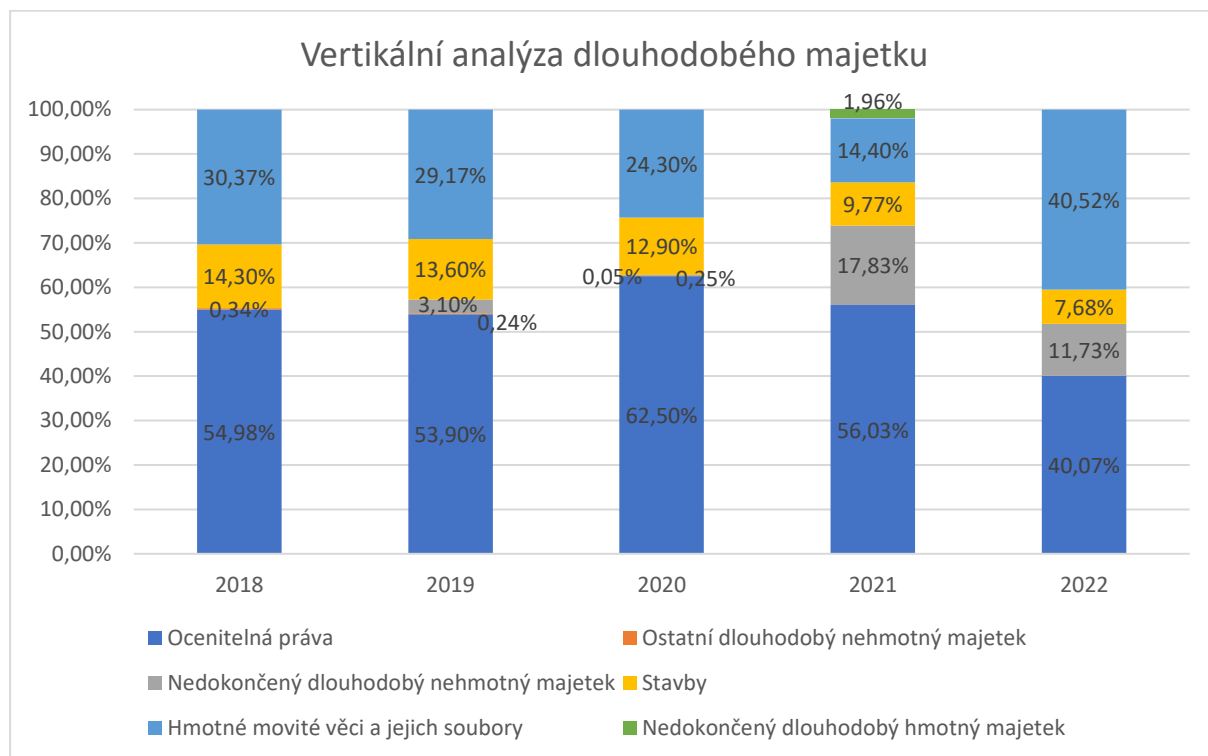
Z tabulky výše můžeme vidět, že oběžná aktiva tvořila v roce 2022 99,09 % celkových aktiv. Pro lepší přehled je lepší se podívat na vertikální analýzy pro jednotlivé skupiny. Tedy na vertikální analýzu dlouhodobého majetku a oběžných aktiv.

⁵⁰ Vyroční zpráva hmcz 2021. 31. 12. 2021.

⁵¹ Vyroční zpráva 2020_hyundai motor czech s.r.o. 31.12.2020.

⁵² Hmcz_výroční zpráva 2022. 31.12.2022.

GRAF 4 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA DLOUHODOBÉHO MAJETKU



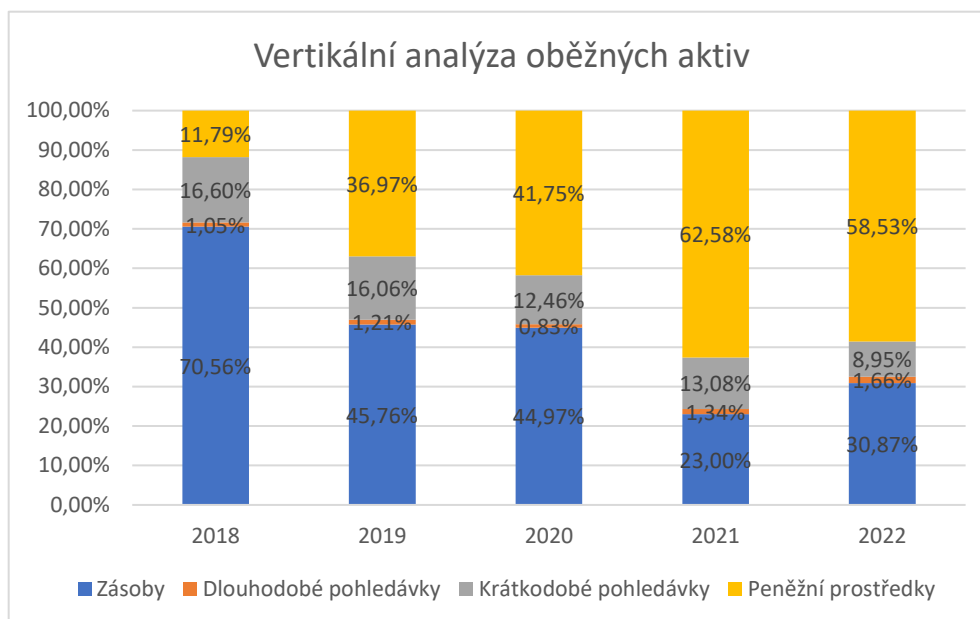
ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ Z VÝROČNÍCH ZPRÁV SPOLEČNOSTI

Z grafu číslo 4, tedy vertikální analýzy dlouhodobého majetku, je znázorněné procentuální zastoupení složek dlouhodobého majetku. Největší zastoupení měla ocenitelná práva. Do ocenitelných práv spadá právě software, který je nejdůležitější složkou dlouhodobého nehmotného majetku. Z informací z účetních uzávěrek tento software zahrnuje programové vybavení, které slouží k podpoře dealerské sítě a webové stránky společnosti. Maximum této položky bylo v roce 2020, kdy dosáhla až 62,50 %.

V roce 2022 lze vidět její pokles na 40,07 %. V tomto roce došlo poprvé k převaze v složení dlouhodobé majetku u položky Hmotné a movité věci a jejich soubory, kde dosáhla 40,52 %. Zde lze také najít například vybavení kanceláří nebo logo umístěné na střeše společnosti.⁵³

⁵³ Hmcz_výroční zpráva 2022. 31.12.2022.

GRAF 5 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA OBĚŽNÝCH AKTIV

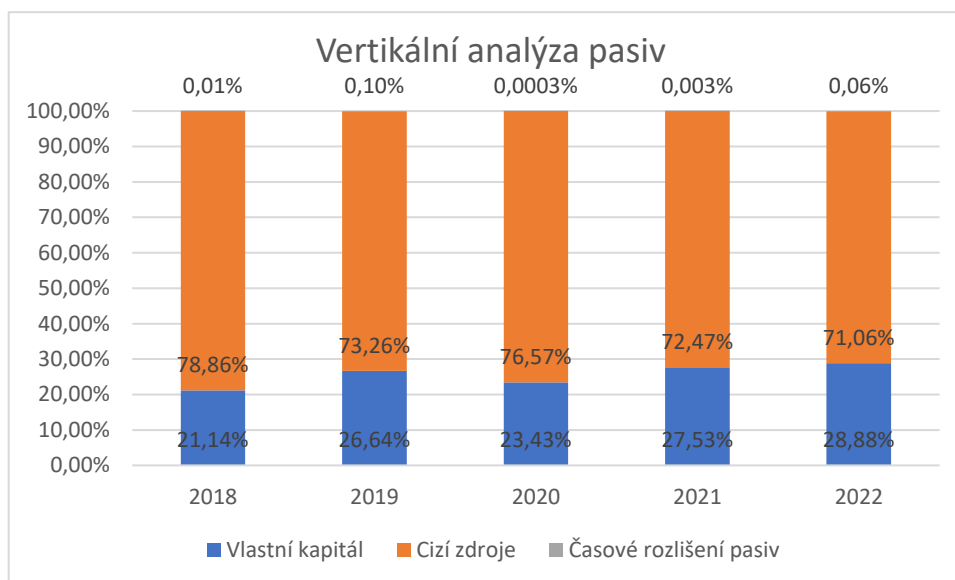


ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ Z VÝROČNÍCH ZPRÁV SPOLEČNOSTI

V další vertikální analýze jsou zobrazena oběžná aktiva, která jsou rozdělena na jednotlivé položky. V roce 2018 patří za hlavní položku zásoby, které dosahovaly 70,56 %. Avšak v jednotlivých letech postupně klesaly. V roce 2021 dosahovaly pouze 23 % což je pokles o 47,56 %. Následující rok došlo však k mírnému nárůstu na 30,87 %. V roce 2021 s 62,58 % převládaly peněžní prostředky. Další rok došlo k mírnému poklesu peněžních prostředků, avšak stále dominantní položkou s 58,53 %. Zbylá procenta tvořily pohledávky, kdy krátkodobé pohledávky převažovaly nad dlouhodobými.

Předchozí vertikální analýzy se zabývaly složkou aktiv. Nyní budou opět aplikovány stejné principy na stranu pasiv. Jako u aktiv je první vertikální analýza celkových pasiv.

GRAF 6 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV

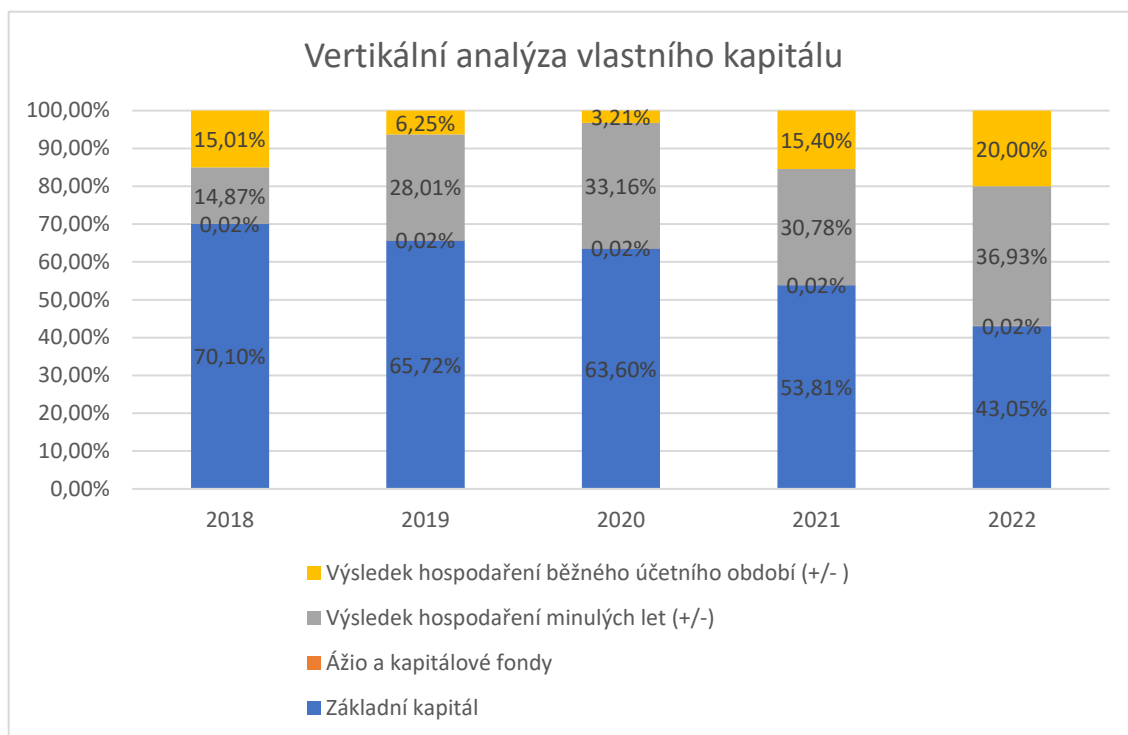


ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ Z VÝROČNÍCH ZPRÁV SPOLEČNOSTI

Graf výše uvedený zobrazuje převahu cizích zdrojů nad vlastním kapitálem. Toto rozdělení už bylo zmíněno v bilančních pravidlech, přesto grafické znázornění je dobré pro vizuální představu. Největší převaha cizích zdrojů byla v roce 2018 s 78,86 %. Z čísel uvedených lze vidět, že cizí zdroje byly tedy v intervalu 78,86-71,06 % během tohoto období. Od roku 2020 vlastní kapitál měl růstový trend, ale pouze v malých rozdílech, kdy byl malý nárůst z roku 2020 s 23,43 % na 28,88 % v roce 2022.

Na následující stránce je zobrazena vertikální analýza vlastního kapitálu. Nejvíce zastoupenou složkou je Základní kapitál. Z grafu je patrné, že základní kapitál měl trend klesající. V roce 2018 měl základní kapitál převahu s 70,1 % a následně každým rokem klesal až do roku 2022, kdy dosahoval 43,05 %. Druhou nejvíce zastoupenou položkou byl výsledek hospodaření minulých let. Tato položka naopak měla trend rostoucí, kdy v roce 2018 dosahovala 14,87 % a rostla až do roku 2020, kde dosáhla 33,16 %. V roce 2021 došlo k mírnému poklesu na 30,78 %, ale v roce 2022 opět vzrostla a dosáhla 36,93 %. Třetí nejvíce zastoupenou položkou byl výsledek hospodaření běžného účetního období. V části 4.2., kde se práce zabývá výsledky činnosti podniku, byly zmíněny faktory, které narušily tento pokles v roce 2020, kdy výsledek hospodaření běžného účetního období dosáhl 3,21 %. Od tohoto roku, ale nabýval trend rostoucí a roku 2022 vykazoval 20 %. Poslední položkou vlastního kapitálu jsou Ážio a kapitálové fondy, které jsou zanedbatelnou položkou, jelikož nedosahovaly ani desítiny procenta. Zajímavé zjištění je, že každý rok měly stejnou hodnotu a to přesně 0,02 %.

GRAF 7 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VLASTNÍHO KAPITÁLU



ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ Z VÝROČNÍCH ZPRÁV SPOLEČNOSTI

Závěrečná část vertikální analýzy patří skladbě cizích zdrojů.

TABULKA 7 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA CIZÍCH ZDROJŮ

Vertikální analýza cizích zdrojů	2018	2019	2020	2021	2022
Cizí zdroje	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Rezervy	2,14 %	4,25 %	2,08 %	9,73 %	9,62 %
Ostatní rezervy	1,95 %	4,25 %	2,08 %	8,08 %	8,95 %
Závazky	97,86 %	95,75 %	97,92 %	90,27 %	90,38 %
Krátkodobé závazky	97,86 %	95,75 %	97,92 %	90,27 %	90,38 %
Závazky k úvěrovým institucím	16,17 %				
Závazky z obchodních vztahů	65,23 %	72,35 %	79,45 %	66,58 %	65,19 %
Závazky ostatní	16,39 %	23,31 %	18,38 %	23,61 %	25,12 %
Stát – daňové závazky a dotace	1,22 %	3,19 %	1,18 %	2,45 %	1,57 %
Dohadné účty pasivní	15,07 %	19,54 %	16,90 %	20,80 %	23,24 %

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ Z VÝROČNÍCH ZPRÁV SPOLEČNOSTI

Z předchozí tabulky nelze přehlednout, že cizí zdroje tvořily rezervy a závazky. Závazky v tomto případě tvořily většinu cizích zdrojů. Závazky měly v tomto zastoupení v roce 2018 97,86 % a rezervy 2,14 %. Závazky každým rokem se pohybovaly nad 90 %, tedy v intervalu od 90,27-97,86 %. Rezervy výrazný nárůst zaznamenaly v roce 2021, kdy dosáhly 9,73 %.

Dalším zajímavým faktem, přestože byl již zmíněn, jsou závazky, které jsou pouze krátkodobé povahy. Největší zastoupení v krátkodobých závazcích měly závazky z obchodních vztahů, které v roce 2018 dosahovaly 65,23 %. Od roku 2018 rostly až do roku 2020, kdy dosáhly maxima 79,45 %. Od tohoto roku měly tyto závazky trend klesající a v roce 2022 dosahovaly 65,19 %. Druhou nejvíce zastoupenou položkou v krátkodobých závazcích byla skupina Závazky ostatní. V roce 2018 dosahovaly 16,39 % a pouze v tomto roce byly i závazky k úvěrovým institucím, které dosáhly 16,17 %. Ve skupině závazky ostatní lze nalézt položky jako jsou stát – daňové závazky a dotace, dohadné účty pasivní, které byly v této skupině hlavní položkou.

4.3.2 Horizontální analýza rozvahy

V této části bakalářské práce se aplikuje princip horizontální analýzy na rozvahu. Z teoretické části jsou použity zmíněné vzorce pro jednotlivé výpočty. Horizontální analýzu lze vypočítat dvěma způsoby. Pro tuto práci byla zvolena metoda relativní, tedy procentuální změna, vývoj, jednotlivých položek během let 2018 až 2022. Horizontální analýza rozvahy je rozdělena v této práci na části. Nejdříve je zpracována tabulka, která poskytuje přehled o dlouhodobém majetku. Následně je horizontální analýza aplikována i pro oběžná aktiva. Dohromady tyto dvě tabulky spolu s časovým rozlišením aktiv tvoří celková aktiva rozvahy. Totéž rozdělení je aplikováno na stranu pasiv. Horizontální analýza pasiv začíná zobrazením vlastního kapitálu a poté cizích zdrojů. Opět kombinací těchto tabulek spolu s časovým rozlišením pasiv je znázorněna kompletní horizontální analýza pasiv. Nyní však zpět k první tabulce, tedy k tabulce dlouhodobého majetku.

TABULKA 8 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV – DLOUHODOBÝ MAJETEK

Horizontální analýza aktiv	2018	2019/2018	2020/2019	2021/2020	2022/2021
DLOUHODOBÝ MAJETEK	21 832	-18,24 %	-10,01 %	9,35 %	29,86 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	12 079	-15,42 %	-1,26 %	28,62 %	-8,93 %
Ocenitelná práva	12 004	-19,84 %	4,34 %	-1,96 %	-7,14 %
Software	12 004	-19,84 %	4,34 %	-1,96 %	-7,14 %
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	75	-44,00 %	-80,95 %	-100 %	
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek		100 %	-92,77 %	7 730 %	-14,56 %
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek		100 %	-92,77 %	7 730 %	-14,56 %
Dlouhodobý hmotný majetek	9 753	-21,74 %	-21,71 %	-23,18 %	139,49 %
Pozemky a stavby	3 123	-22,29 %	-14,59 %	-17,17 %	2,04 %
Stavby	3 123	-22,29 %	-14,59 %	-17,17 %	2,04 %
Hmotné movité věci a jejich soubory	6 630	-21,48 %	-25,03 %	-35,18 %	265,34 %
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek				100 %	-100 %
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek				100 %	-100 %

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ Z VÝROČNÍCH ZPRÁV SPOLEČNOSTI

V tabulce z předchozí stránky, kde je znázorněna horizontální analýza dlouhodobého majetku, si lze všimnout, že dlouhodobý majetek klesal každý rok až do roku 2020. V roce 2019 klesl o 18,24 % a následující rok klesl o dalších 10,01 %. Rok 2020 však zaznamenal nárůst dlouhodobého majetku o 9,35 % a v dalším roce dokonce nárůst o 29,86 %. Dlouhodobý nehmotný majetek, který spadá pod dlouhodobý majetek, právě klesal také do roku 2020. V roce 2021 zaznamenal nárůst o 28,62 % ale v roce 2022 však klesl o 8,93 %. Když v roce 2022 dlouhodobý nehmotný majetek klesal, ale celkově dlouhodobý majetek vzrostl, je potřeba se podívat, které jiné položky tento růst zapříčinily. Největší růst zaznamenala položka hmotné a movité věci a jejich soubory, co do těchto položek spadá bylo již zmíněno výše. Tato položka vykázala nárůst 265,34 % v roce 2022. Zajímavé je, že v předchozích letech tato položka pouze klesala. Nelze si nevšimnout, že v tabulce jsou prázdná pole. Odpověď na tuto otázku, lze jednoduše vysvětlit tak, že společnost v těchto letech nevykazovala žádné hodnoty těchto položek nebo položka má stejné hodnoty jako v roce předchozím.

Další položkou, která na první pohled vyvolá zájem jsou poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek byl jedinou položkou, který nabýval hodnot v této skupině a v roce 2018 tato položka byla nulová. V dalším roce vykazoval logický nárůst o 100 %. V roce 2020 však zaznamenal pokles o 92,77 %. Následující rok ale opět narostl a to o 7 730 % a v posledním roce vykazoval opět pokles 14,56 %.

TABULKA 9 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV – OBĚŽNÁ AKTIVA

Horizontální analýza aktiv	2018	2019/2018	2020/2019	2021/2020	2022/2021
OBĚŽNÁ AKTIVA	4 392 678	-15,30 %	17,64 %	0,57 %	19,19 %
Zásoby	3 099 264	-45,06 %	15,60 %	-48,57 %	59,98 %
Výrobky a zboží	3 099 264	-45,06 %	15,60 %	-48,57 %	59,98 %
Zboží	3 099 264	-45,06 %	15,60 %	-48,57 %	59,98 %
Pohledávky	775 451	-17,14 %	-9,52 %	9,21 %	-12,38 %
Dlouhodobé pohledávky	46 196	-2,60 %	-19,67 %	63,80 %	46,83 %
Odložená daňová pohledávka	46 196	-2,60 %	-19,67 %	63,80 %	46,83 %
Krátkodobé pohledávky	729 255	-18,06 %	-8,75 %	5,60 %	-18,47 %
Pohledávky z obchodních vztahů	221 836	18,39 %	-9,71 %	32,57 %	-3,91 %
Pohledávky – ostatní	507 419	-34,00 %	-8,00 %	-15,17 %	-35,99 %
Stát – daňové pohledávky	122 519	-84,39 %	458,17 %	-99,70 %	10 502,17 %
Krátkodobé poskytnuté zálohy	6 636	190,19 %	-52,68 %	41,04 %	-11,45 %
Dohadné účty aktivní	376 348	-21,39 %	-35,35 %	29,30 %	-51,34 %
Jiné pohledávky	1 916	-65,08 %	39,01 %	-5,91 %	50,86 %
Peněžní prostředky	517 963	165,54 %	32,86 %	50,75 %	11,47 %
Peněžní prostředky v pokladně	107	126,17 %	-80,17 %	-89,58 %	
Peněžní prostředky na účtech	517 856	165,55 %	32,88 %	50,75 %	11,47 %
Časové rozlišení aktiv	28 051	-22,26 %	6,59 %	3,81 %	4,79 %

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ Z VÝROČNÍCH ZPRÁV SPOLEČNOSTI

Tabulka, která je uvedena na předešlé stránce zobrazuje horizontální analýzu oběžných aktiv. Oběžná aktiva měla trend rostoucí až na rok 2019, kdy došlo k poklesu 15,30 %. Ve zbylých letech pouze rostla, přestože v roce 2021 zaznamenala růst pouze 0,57 %. V následujícím roce došlo k výraznějšímu růstu 19,19 %. Největší položkou v roce 2018 z oběžných aktiv představovaly zásoby, které jsou tvořeny položkami výrobky a zboží. Druhou největší položkou byly pohledávky a následně peněžní prostředky. Horizontální analýza právě znázorňuje jednotlivé růsty a poklesy, a to v roce 2022 změnilo poměr zastoupení jednotlivých položek. Peněžní prostředky, které byly na třetím místě, každým rokem rostly. V roce 2019 vykazovaly nárůst 165,54 % a v posledním roce 11,47 %. Tento růst peněžních prostředků dostal v roce 2022 jako největší položkou oběžných aktiv na první místo. Na druhé pozici v roce 2022 jsou zásoby. Zásoby vykazovaly v roce 2019 pokles o 45,06 %. Tento pokles a pokles v roce 2021 s 48,57 % zapříčinil přerozdělení skladby oběžných aktiv. Na třetím místě byly v posledním roce pohledávky. Pohledávky do roku 2021 nabývaly klesajícího trendu. V roce 2021 a pouze v tomto roce došlo k nárůstu o 5,60 %. Poslední rok ale zaznamenaly pokles opět o 18,47 %.

Položkou, kterou nelze přehlédnout je stát – daňové pohledávky v roce 2021. Jelikož se jedná o pohledávky, tak došlo k uhrazení pohledávek, a tedy k poklesu o 99,70 % a v posledním roce vykazovaly růst o 10 502,17 %. Dále, co je potřeba zmínit jsou peněžní prostředky v pokladně. Aby nedošlo k nedorozumění, neznámá to, že nemají v pokladně v roce 2022 vůbec nic. Pouze v roce 2022 je hodnota stejná jako v roce předešlým. Nyní budou stejné postupy aplikovány na stranu pasiv.

TABULKA 10 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV – VLASTNÍ KAPITÁL

Horizontální analýza pasiv	2018	2019/2018	2020/2019	2021/2020	2022/2021
Vlastní kapitál	938 942	6,67 %	3,32 %	18,20 %	25 %
Základní kapitál	658 200				
Základní kapitál	658 200				
Ážio a kapitálové fondy	169	5,92 %	2,79 %	4,35 %	60,42 %
Kapitálové fondy	169	5,92 %	2,79 %	4,35 %	60,42 %
Ostatní kapitálové fondy	169	5,92 %	2,79 %	4,35 %	60,42 %
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	139 653	100,91 %	22,32 %	9,69 %	49,99 %
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	139 653	100,91 %	22,32 %	9,69 %	49,99 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	140 920	-55,56 %	-46,90 %	466,42 %	62,38 %

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ Z VÝROČNÍCH ZPRÁV SPOLEČNOSTI

Tabulka výše poskytuje přehled o jednotlivých položkách vlastního kapitálu. Vlastní kapitál vykazoval rostoucí trend. K největšímu nárůstu došlo v letech 2021 a 2022. V roce 2021 byl nárůst 18,20 % a v roce 2022 přesných 25 %. Připomenutí proč základní kapitál vykazoval prázdných hodnot v tabulce je fakt, že nedocházelo k nárůstu či poklesu. Jedinou zápornou položkou v tabulce byl výsledek hospodaření běžného účetního období v roce 2019 a 2020. Výsledek hospodaření běžného účetního období klesl o 55,56 % a následně 46,90 %. Jak už bylo řečeno jedná se o různé faktory, kdy mezi ně spadá i dopady COVID-19. Další roky ale společnost opět vykazovala nárůst, a to v roce 2021 o 466,42 % a poslední rok růst o 62,38 %. Ostatní položky byly rostoucí každým rokem. Kapitálové fondy, ale v roce 2022 vykazovaly výrazného růstu oproti předešlým rokům a to 60,42 %.

TABULKA 11 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV – CIZÍ ZDROJE

Horizontální analýza pasiv	2018	2019/2018	2020/2019	2021/2020	2022/2021
Cizí zdroje	3 503 350	-21,37 %	22,75 %	-4,77 %	16,83 %
Rezervy	74 835	56,39 %	-39,82 %	344,85 %	15,49 %
Rezerva na daň z příjmů	6 509	-100 %		100 %	-52,87 %
Ostatní rezervy	68 326	71,29 %	-39,82 %	269,28 %	29,47 %
Závazky	3 428 515	-23,06 %	25,53 %	-12,21 %	16,98 %
Krátkodobé závazky	3 428 515	-23,06 %	25,53 %	-12,21 %	16,98 %
Závazky k úvěrovým institucím	566 380	-100 %			
Krátkodobé přijaté zálohy	2 765	-1,19 %	3,26 %	-5,28 %	-2,99 %
Závazky z obchodních vztahů	2 285 152	-12,78 %	34,80 %	-20,19 %	14,40 %
Závazky ostatní	574 218	11,81 %	-3,17 %	22,29 %	24,34 %
Závazky k zaměstnancům	1 752	580,76 %	-32,78 %	6,61 %	5,67 %
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 165	190,90 %	-27,15 %	13,85 %	9,04 %
Stát – daňové závazky a dotace	42 768	105,44 %	-54,69 %	98,44 %	-25,38 %
Dohadné účty pasivní	527 820	1,99 %	6,14 %	17,24 %	30,51 %
Jiné závazky	713	-28,89 %	-99,01 %	260 %	-100 %
Časové rozlišení pasiv	269	1 344,24 %	-99,64 %	878,57 %	2 229,20 %

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ Z VÝROČNÍCH ZPRÁV SPOLEČNOSTI

Poslední část horizontální analýzy je věnována cizím zdrojům. Nejprve pro přehled je potřeba vysvětlit prázdná pole. V tomto případě u položek rezerva na daň z příjmů, závazky k úvěrovým institucím a jiné závazky, kdy prázdná pole jsou zapříčiněna nulovými hodnotami pro dané roky. Cizí zdroje střídaly během let pokles a nárůst. V roce 2019 klesly o 21,37 % poté narostly o 22,75 %. Rok 2021 došlo k poklesu cizích zdrojů ale pouze o 4,77 %. Následně ale cizí zdroje vykazovaly růst o 16,83 %. Krátkodobé závazky, které představovaly hlavní položku cizích zdrojů vykazovaly logicky podobný průběh jako celkové cizí zdroje. Největší podíl na krátkodobých závazcích mají závazky z obchodních vztahů. Nepřehlédnutou položkou byly jiné závazky v roce 2020. Pokles z 507 tisíc Kč na 5 tisíc Kč je v procentech pokles o 99,01 %. V dalším roce ale vykazovaly růst o 260 %.

4.3.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Vertikální analýza u výsledovky je složitější než u rozvahy, jelikož je nutné vybrat vhodnou základnu. Ze základny jsou vypočítány procentní zastoupení jednotlivých složek. Zvolenou základnou jsou celkové výnosy, které dostaneme sečtením všech výnosů podniku. V tabulce uvedené jsou znázorněny pouze ty nejdůležitější položky. Kompletní vertikální analýzu výsledovky se zbylými položkami, lze nalézt v příloze na konci této práce.

TABULKA 12 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝSLEDOVKY

Vertikální analýza výsledovky	2018	2018	2019	2020	2021	2022
Celkové výnosy	22 711 748	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Tržby z prodeje výrobků a služeb	181 946	0,80 %	0,78 %	0,88 %	0,57 %	0,49 %
Tržby za prodej zboží	9 995 616	44,01 %	45,58 %	46,37 %	47,19 %	46,69 %
Výkonová spotřeba	9 828 835	43,28 %	44,91 %	45,64 %	45,30 %	44,84 %
Osobní náklady	119 421	0,53 %	0,59 %	0,75 %	0,62 %	0,61 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	23 700	0,10 %	-0,33 %	0,11 %	-0,11 %	0,04 %
Ostatní provozní výnosy	12 475 116	54,93 %	53,47 %	52,07 %	51,99 %	52,27 %
Ostatní provozní náklady	12 543 273	55,23 %	54,26 %	52,45 %	53,09 %	52,93 %
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	137 449	0,61 %	0,40 %	0,38 %	0,85 %	1,03 %
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-2 656	-0,01 %	0 %	0,02 %	0,06 %	0,30 %
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	134 793	0,59 %	0,40 %	0,40 %	0,92 %	1,33 %
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	140 920	0,62 %	0,26 %	0,16 %	0,71 %	1,06 %

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ Z VÝROČNÍCH ZPRÁV SPOLEČNOSTI

Největší podíl na celkových výnosech měla položka ostatní provozní výnosy. Tyto výnosy tvořily každý rok nejméně 51,99 % z celkových výnosů. Podle informací z účetní uzávěrky se jedná hlavně o výnosy z postoupených pohledávek (faktoring) a přefakturace nákladů na záruční opravy prodaných automobilů provedené dealerskou sítí.

Druhou největší část celkových výnosů představovaly tržby za prodej zboží. Ty se pohybovaly v intervalu 44,01-47,19 % během roků 2018 až 2022.

Z pohledu nákladů představovaly největší podíl jako u výnosů položka ostatní provozní náklady. Tuto položku tvoří primárně odpis postoupených pohledávek (faktoring) a záruční opravy prodaných automobilů provedené dealerské sítě. Výkonová spotřeba tvořila víceméně zbylá procenta nákladů. Výkonová spotřeba se držela na stabilní hladině v intervalu 43,23-45,64 %.⁵⁴

⁵⁴ Hmcz_výroční zpráva 2022. 31.12.2022.

4.3.4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Horizontální analýza již byla vypočítána u rozvahy a v tomto případě je vypočítána zcela analogicky. V tabulce jsou jako při vertikální analýze zobrazeny pouze nejdůležitější položky. Kompletní horizontální analýza výsledovky spolu s vertikální analýzou jsou na konci bakalářské práce v příloze.

TABULKA 13 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝSLEDOVKY

Horizontální analýza výsledovky	2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
Tržby z prodeje výrobků a služeb	181 946	3,52 %	-4,54 %	-16,30 %	-6,72 %
Tržby za prodej zboží	9 995 616	9,84 %	-13,79 %	31,89 %	7,60 %
Výkonová spotřeba	9 828 835	10,07 %	-13,90 %	28,63 %	7,65 %
Osobní náklady	119 421	19,02 %	7,76 %	7,15 %	7,17 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	23 700	-434,46 %	-128,24 %	-232,65 %	-135,10 %
Ostatní provozní výnosy	12 475 116	3,25 %	-17,49 %	29,38 %	9,35 %
Ostatní provozní náklady	12 543 273	4,20 %	-18,09 %	31,18 %	8,44 %
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	137 449	-29,59 %	-20,59 %	193,40 %	30,92 %
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-2 656	124,17 %	508,41 %	338,04 %	410,46 %
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	134 793	-27,72 %	-17,10 %	200,39 %	57,69 %
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	140 920	-55,56 %	-46,90 %	466,42 %	62,38 %

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ Z VÝROČNÍCH ZPRÁV SPOLEČNOSTI

Z předchozí vertikální analýzy je již jasné, že hlavními výnosy byly ostatní provozní výnosy a u nákladů ostatní provozní náklady. Z tabulky je vidět, že tyto hodnoty se držely na podobné úrovni. Když ostatní provozní výnosy rostly, tak rostly i náklady. Toto platilo i v případě klesajícího trendu.

Tržby z prodeje výrobků měly od roku 2019 negativní trend. Největší pokles zaznamenaly roku 2021 a to až v poklesu 16,30 %. Tržby za prodej zboží naproti tomu rostly. Výjimkou byl rok 2020, kdy došlo k poklesu o 13,79 %.

Finanční výsledek hospodaření v roce 2018 byl negativní a společnosti se povedlo v dalších letech dostat do pozitivních čísel. V roce 2019 došlo k nárůstu o 124,17 %. V následujících letech opět došlo k výrazným nárůstům. Výsledky hospodaření před i po zdanění do roku 2020 měly klesající trend. Proč tomu tak bylo, již bylo zmíněno několikrát výše. Společnosti od roku 2020 se však povedlo obrátit tento trend a začaly růst. Provozní výsledek také klesal do roku 2020 a následně začal růst. Největší nárůst si připsal v roce 2021 a to 193,40 %.

Výkonová spotřeba jako druhá největší nákladová položka, která měla rostoucí povahu až na výjimku v roce 2020. Tohoto roku klesla o 13,90 %. Zbylé roky výkonová spotřeba rostla a v roce 2022 si připsala růst o 7,65 %.

4.3.5 Rozdílové ukazatele

Mezi rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál. Tento ukazatel se vypočítá pomocí vzorce, který byl již uveden v teoretické části, a to jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků.

TABULKA 14 ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL

Čistý pracovní kapitál	2018	2019	2020	2021	2022
Krátkodobé závazky	3 428 515	2 637 767	3 311 124	2 907 001	3 400 609
Oběžná aktiva	4 392 678	3 720 610	4 377 097	4 401 951	5 246 512
NWC	964 163	1 082 843	1 065 973	1 494 950	1 845 903
Podíl NWC na OA	21,95 %	29,10 %	24,35 %	33,96 %	35,18 %

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ Z VÝROČNÍCH ZPRÁV SPOLEČNOSTI

V tabulce výše uvedené, lze vidět hodnoty pro čistý pracovní kapitál. Je patrné, že čistý pracovní kapitál rostl každým rokem s výjimkou v roce 2020, kdy došlo k poklesu z roku 2019. Důvodem byl výrazný nárůst krátkodobých závazků z roku 2019 na 3 311 124 tisíc Kč. Oběžná aktiva až na rok 2019 každý rok rostla. Nejnižší hodnota oběžných aktiv byla právě v roce 2019 a to 3 720 610 tisíc Kč. V dalších letech oběžná aktiva rostla a nejvyšší hodnoty zaznamenala v roce 2022 a to 5 246 512 tisíc Kč. Nejvíce významnou položkou, jak už bylo dříve zmíněno u oběžných aktiv v roce 2022 byly peněžní prostředky. Podíl NWC na oběžných aktivech v posledních letech rostl. Od roku 2020 vzrostl ze 24,35 % na 35,18 %. Společnost má více oběžných aktiv než krátkodobých závazků, což v závěru znamená, že podnik je likvidní neboli je schopen dostát svým závazkům.

4.4 Analýza poměrových ukazatelů

Následující část se zabývá jednotlivými poměrovými ukazateli, které byly představeny společně se vzorci pro výpočet těchto ukazatelů. Jednotlivé hodnoty se pro různé podniky mohou lišit, jelikož záleží na mnoha faktorech jako je například obor podnikání či pouhá strategie podniku. Pro přehlednost byla zachována struktura jednotlivých ukazatelů. Ukazatele jsou vypočteny v tomto pořadí: *Likvidita, Zadluženost, Rentabilita, Aktivita a Produktivita*.

4.4.1 Analýza likvidity

V následující tabulce jsou uvedeny jednotlivé stupně likvidity od nejlídvinnější po nejméně likvidní.

TABULKA 15 LIKVIDITA SPOLEČNOSTI

Likvidita společnosti	2018	2019	2020	2021	2022
Okamžitá likvidita	0,151	0,521	0,552	0,948	0,903
Pohotová likvidita	0,377	0,765	0,727	1,166	1,067
Běžná likvidita	1,281	1,411	1,322	1,514	1,543

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ Z VÝROČNÍCH ZPRÁV SPOLEČNOSTI

Okamžitá likvidita společnosti každým rokem rostla do roku 2021. Doporučené hodnoty, které se vyskytují v teoretické části, jsou v intervalu 0,2-0,5. Společnost v letech 2018 až 2020 se k tomuto intervalu velice blížila a dá se říci, že to v těchto letech splňovala. Nárůst však nastal v letech 2021 a 2022, kde byly hodnoty vyšší. Společnost by se na tento růst mohla zaměřit.

Pohotovlá likvidita byla nejnižší v roce 2018, kdy dosahovala pouze 0,377. Doporučené hodnoty leží v intervalu 1-1,5. V letech 2019 a 2020 hodnoty vzrostly a byly podstatně blíže, ale v posledních letech dosáhly hodnot, které leží v doporučeném intervalu. Podnik tedy v závěru splňuje doporučené hodnoty a v posledním roce se držel na doporučeném optimu 1.

Poslední likviditou je běžná likvidita, která je nejméně likvidní. Běžná likvidita obecně vyjadřuje, kolikrát jsou oběžná aktiva společnosti větší, než krátkodobé závazky. Doporučenými hodnotami pro porovnání jsou 1,5-2,5. Společnost se držela na velice dobré úrovni, jelikož v každém roce byla velice blízko doporučeným hodnotám. V prvních třech letech byla pod hranicí, ale v posledních letech splňovala tyto hodnoty. Závěrem lze tedy říci, že společnost hospodaří dle doporučených hodnot s výjimkou likvidity prvního stupně.

4.4.2 Analýza zadluženosti

Následující část se zabývá ukazateli zadluženosti. Do těchto ukazatelů patří *Celková zadluženost, Míra zadluženosti, Koeficient samofinancování, Úrokové krytí a Úrokové zatížení*.

TABULKA 16 ZADLUŽENOST SPOLEČNOSTI

Zadluženost společnosti	2018	2019	2020	2021	2022
Celková zadluženost	78,86 %	73,26 %	76,57 %	72,47 %	71,06 %
Míra zadluženosti	373,12 %	275,05 %	326,77 %	263,27 %	246,08 %
Koeficient samofinancování	21,14 %	26,64 %	23,43 %	27,53 %	28,88 %
Úrokové krytí	40,319	35,778	38,603	172,534	48,107
Úrokové zatížení	2,42 %	2,72 %	2,53 %	0,58 %	2,04 %

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ Z VÝROČNÍCH ZPRÁV SPOLEČNOSTI

Prvním ukazatelem je celková zadluženost. Tato převaha cizích zdrojů nad vlastním kapitálem již byla popsána v rámci vertikální analýzy pasiv. Společnost však zadlužení snižovala pomalým tempem. V roce 2018 bylo zadlužení 78,86 % a v posledním roce 71,06 %.

Míra zadluženosti je poměrem cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu. Jedná se o podobný případ jako u celkové zadluženosti. Cizí zdroje jasně převyšovaly vlastní kapitál. Míra zadluženosti však z roku 2018, kdy vykazovala 373,12 %, klesla do roku 2022 na 246,08 %, což je během let více než 100 % pokles.

Dalším ukazatelem je koeficient samofinancování. Jedná se o podíl vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Vzhledem k hodnotám v tabulce, které lze porovnat s celkovou zadlužeností, je logické, že společnost primárně využívá cizí zdroje. Hodnoty však z roku 2018, kdy vykazoval koeficient samofinancování 21,14 %, rostly pomalým tempem až na rok 2020. Poslední rok však dosáhl hodnoty 28,88 %. Společnost tedy zadlužení v průběhu let snižovala.

Posledními ukazateli v této skupině jsou úrokové krytí a úrokové zatížení. Úrokové krytí, jež z teorie vyplývá je důležité v rámci financování cizími úročenými zdroji. Doporučená hodnota je, aby úrokové krytí bylo vyšší než 5. Vzhledem k číslům v tabulce společnost úročené zdroje zvládá financovat v pořádku, jelikož hodnoty jsou mnohonásobně vyšší. Nejvyšší byla však v roce 2021 kdy dosáhla hodnota 172, 53. Důvodem je fakt, že například od roku 2022, kdy nákladové úroky byly ve výši 6 137 tisíc Kč, tak v roce 2021 byly pouze vy výši 1 307 tisíc Kč. Úrokové zatížení udává počet procent ze zisku podniku, které odčerpávají placené úroky. Jako v předchozím případě, společnost v tomto ohledu v rámci doporučení jedná na výbornou.

4.4.3 Analýza rentability

Analýza rentability je další částí, kdy v teoretické části byly představeny vzorce pro výpočty jednotlivých rentabilit. Jedná se o *ROA*, *ROE*, *ROS* a *ROI*. Následující tabulka udává hodnoty všech rentabilit ve sledovaném období.

TABULKA 17 RENTABILITA SPOLEČNOSTI

Rentabilita společnosti	2018	2019	2020	2021	2022
ROA	3,09 %	2,57 %	1,74 %	5,07 %	5,58 %
ROE	15,01 %	6,25 %	3,21 %	15,40 %	20 %
ROS	0,62 %	0,26 %	0,16 %	0,71 %	1,06 %
ROI	14,64 %	9,66 %	7,43 %	18,44 %	19,31 %

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ Z VÝROČNÍCH ZPRÁV SPOLEČNOSTI

První vypočtenou rentabilitou je ROA neboli Rentabilita aktiv. Tato rentabilita nebere v potaz, jaké prostředky využívá společnost k financování společnosti k dosažení zisku. Obecně se dá říci, čím vyšší rentabilita, tím lépe společnost dokáže spravovat svůj majetek a kapitál. ROA, jak lze vidět klesala od roku 2018 do roku 2020, kdy dosáhla 1,74 %. Od tohoto roku však měla trend rostoucí a v posledním roce vykazovala 5,58 %. Proč tomu tak bylo, lze jednoduše vysvětlit na poklesu EBIT, kdy v roce 2021 byl na nejnižší úrovni a to 76 859 tisíc Kč. V posledním roce, ale EBIT dosáhl 292 234 tisíc Kč. Shrnutím pro ROA je, že společnosti se povedlo od roku 2020 negativní trend otočit v pozitivní a každoročně nabývá nového maxima, avšak tento ukazatel by mohl nabývat vyšších hodnot.

Druhou vypočtenou rentabilitou je Rentabilita vlastního kapitálu ROE. Jako u ROA klesala do roku 2020. Od tohoto roku také rostla. Největší hodnotu vykazovala v roce 2022 a to přesných 20 %. Do rovnice vstupuje jako čitatele EAT, který jako EBIT do roku 2020 klesal. EAT byl tedy v roce 2020 nejnižší a to 33 252 tisíc Kč. V posledním roce společnost dokázala vyprodukovat EAT ve výši 305 826 tisíc Kč. Společnosti se také daří udržovat větší ROE než ROA v každém roce.

Třetí rentabilitou je Rentabilita tržeb, ROS. Zcela analogicky platí jako u ROE pokles do roku 2020, jelikož i zde do čitatele vstupuje EAT. Rozdílem u této rentability je ve jmenovateli, kde vstupují tržby. Tržby do této rovnice byly použity celkové výnosy, jelikož společnost má vyšší výnosy v položce ostatní výnosy než z tržeb z hlavní činnosti. Nejnižší hodnoty dosáhla ROS v roce 2020 a to pouze 0,16 %. Společnosti se od toho roku opět podařilo ROS navýšit v roce 2022 až na 1,06 %.

Poslední rentabilitou této bakalářské práce je Rentabilita investovaného kapitálu. I u této rentability je logicky stejný jako u předchozích případů. U této rovnice vstupují proměnné do čitatele EBIT a do jmenovatele dlouhodobý kapitál. Největší ROI vykazovala společnost roku 2022 s 19,31 %.

4.4.4 Ukazatele aktivity

Předposledními ukazateli této bakalářské práce jsou ukazatele aktivity. V této skupině ukazatelů jsou vypočítány ukazatele, které již byly představeny v teoretické části. Jedná se o *Obrat aktiv, Obrat zásob, Doba obratu zásob, Doba obratu pohledávek, Doba obratu závazků a Obchodní deficit*. Veškeré výpočty znázorňuje tato tabulka.

TABULKA 18 AKTIVITA SPOLEČNOSTI

Aktivita společnosti	2018	2019	2020	2021	2022
Obrat aktiv	5,112	6,406	4,622	5,952	5,433
Obrat zásob	7,328	14,148	10,370	26,130	17,764
Doba obratu zásob	49,126	25,446	34,715	13,777	20,265
Doba obratu pohledávek	11,559	8,930	9,616	7,836	5,874
Doba obratu závazků	54,345	39,421	58,398	39,566	42,555
Obchodní deficit	-42,786	-30,491	-48,782	-31,730	-36,681

ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ Z VÝROČNÍCH ZPRÁV SPOLEČNOSTI

Prvním ukazatelem v tabulce je obrat aktiv. Pro připomenutí je vhodné opět zmínit o čem tento ukazatel vypovídá. Obrat aktiv říká, kolikrát se celková aktiva obrátí za jeden rok. Podnik by měl usilovat o co nejvyšší hodnoty, kdy za minimum se udává číslo 1. Společnosti se v tomto ukazateli velice dařilo, jelikož nejmenší hodnoty nabyla v roce 2020 a to 4,622, což je výrazně výše nad optimem. Největší hodnoty toho ukazatele nabyla v roce 2019 a to 6,406.

Druhým ukazatelem v tabulce je obrat zásob. Stejně jako u předchozího ukazatele do rovnice vstupuje za čitatele položka tržby, avšak rozdílnou proměnnou v rovnici ve jmenovateli jsou zásoby. Opět zde je snaha dosáhnout co největších čísel. U toho ukazatele je nejmenší hodnota v roce 2018 s 7,328. Následující rok se tato hodnota skoro zdvojnásobila na 14,148. Největší hodnoty nabyla v roce 2021 a to 26,13. Důvodem je fakt, že v tomto roce došlo k výraznému poklesu zásob. V posledním roce došlo poklesu na hodnotu 17,764.

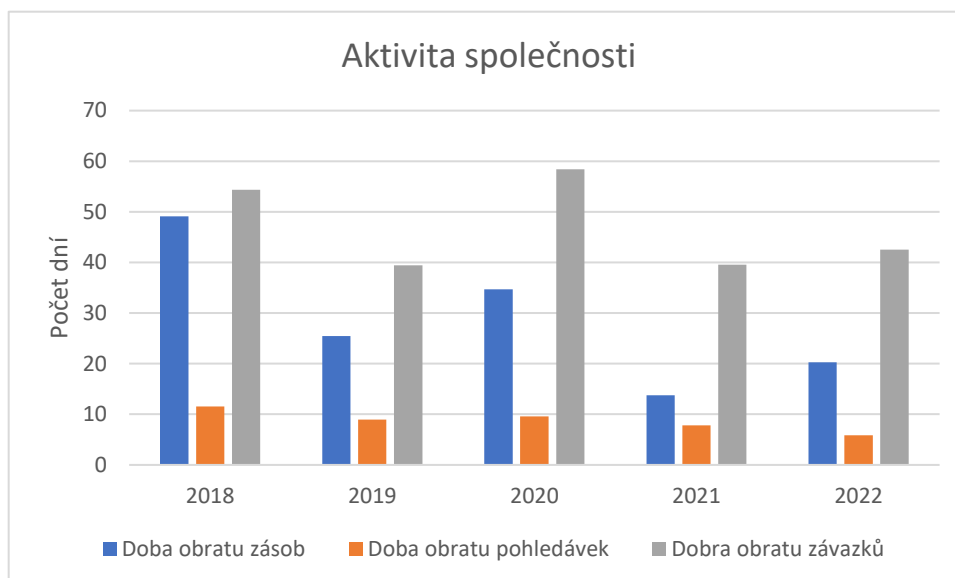
Třetím ukazatelem je doba obratu zásob. Z definice paní Scholleové v teoretické části se doba obratu zásob udává v počtu dní. Nejvyšší hodnota tohoto ukazatele byla v roce 2018 a to 49,126 dnů. Hodnota toho ukazatele střídala v letech nárůst a pokles. Nejnižší hodnotou s 13,777 dnů byla v roce 2021.

Dalším ukazatelem je doba obratu pohledávek. Ukazatel má stejnou rovnici jako ukazatel předešlý, liší se pouze proměnnou v čitateli, kde vstupují pohledávky. Tento ukazatel měl trend klesající s výjimkou roku 2020. Nejvyšší hodnota byla v roce 2018 s 11,559 dnů a následně dny klesaly až na rok 2020. Nejnižší hodnoty nabyla v roce 2022 a to necelých 6 dnů.

Poslední ukazatel, který sleduje dobu obratu je doba obratu závazků. Nejvyšší hodnoty tento ukazatel nabyl v roce 2020 a to 58,398 dnů. Společnosti se v následujících letech dařilo držet pod touto hodnotou. Nejmenší hodnoty, ale nabyla v roce 2019 a to 39,421 dnů. V posledním roce společnost dosáhla 42,555 dnů. Ze sledovaných hodnot je zřejmé, že se střídá nárůst a pokles, proto lze očekávat, že v příštím roce tato hodnota bude pravděpodobně nižší.

Závěrečným ukazatelem je obchodní deficit. Výpočet tohoto ukazatele představuje rozdíl doby obratu pohledávek s dobou obratu krátkodobých závazků. Doba obratu pohledávek je ideální, aby byla co nejmenší. Společnosti se toto daří, a proto obchodní deficit vyšel záporný. To znamená, že dodavatelé pomáhají financovat provoz společnosti.

GRAF 8 AKTIVITA SPOLEČNOSTI



ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ Z VÝROČNÍCH ZPRÁV SPOLEČNOSTI

Graf výše uvedený znázorňuje hodnoty uvedené v tabulce. Toto grafické znázornění je lepší pro představení rozdílu jednotlivých ukazatelů. Největších hodnot každoročně nabýval ukazatel doby obratu závazků.

4.4.5 Ukazatele produktivity

Závěrečnými ukazateli praktické části jsou ukazatele produktivity. V této skupině ukazatelů jsou vypočteny následující ukazatelé, které byly představeny v teoretické části, jedná se o tyto ukazatele: *Osobní náklady k přidané hodnotě*, *Produktivita práce z přidané hodnoty* a *Průměrná mzda pracovníka*. Vzorce pro výpočet těchto ukazatelů lze nalézt v teoretické části.

TABULKA 19 UKAZATELE PRODUKTIVITY

Ukazatele produktivity	2018	2019	2020	2021	2022
Počet zaměstnanců	106	96	111	111	111
Osobní náklady k přidané hodnotě	27,56 %	29,56 %	36,23 %	20,12 %	20,86 %
Produktivita práce z přidané hodnoty	3 289,88	3 629,27	2 966,26	5 865,98	6 057,52
Průměrná mzda na pracovníka	906,53	1 072,79	1 074,76	1 180,23	1 263,77

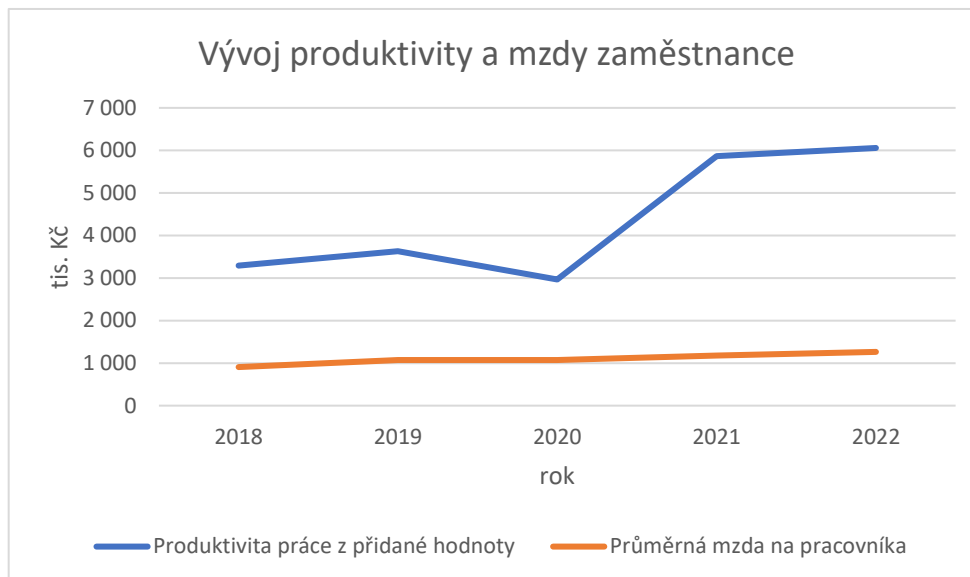
ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ Z VÝROČNÍCH ZPRÁV SPOLEČNOSTI

Prvním ukazatelem jsou osobní náklady k přidané hodnotě. Tento poměr by měl mít co nejmenší, aby následně byla vyšší výkonnost na jednu korunu vyplacenou zaměstnanci. Hodnoty, které poskytuje tabulka dokazují, že společnost od roku 2020 zvyšovala tuto výkonnost. V letech 2018-2020 byl trend této hodnoty rostoucí, ale společnosti se povedlo číslo zmenšit pro svůj prospěch a v roce 2022 vykazovala 20,86 %.

Druhým ukazatelem je produktivita práce z přidané hodnoty. Ukazatel vypovídá o přidané hodnotě, která spadá na jednoho pracovníka. Jestliže se jedná o produktivitu, tak logicky pro společnost budou vyhovovat větší čísla. Tabulka na tuto otázku odpovídá a společnosti se od roku 2020 produktivita výrazně zvyšovala a v roce 2022 dosáhla maxima 6 057,52.

Posledním ukazatelem v tabulce je průměrná mzda na pracovníka. Hodnoty v tabulce ukazují, že toto číslo každoročně rostlo. Největší hodnoty nabyla v roce 2022 s 1 263,77 Kč. Obecně, čím nižší hodnota, tím větší efekt. Není to však jednoduché, jelikož společnost se musí o zaměstnance starat a je lepší si zaměstnance udržovat. Proto v tomto případě je nutné postupovat opatrně.

GRAF 9 VÝVOJ PRODUKTIVITY A MZDY ZAMĚSTNANCE



ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ Z VÝROČNÍCH ZPRÁV SPOLEČNOSTI

V grafu lze vidět vývoj ukazatelů, které byly vypočteny v tabulce. Grafické znázornění umožňuje vidět nárůst produktivity od roku 2020 a následný růst v dalším roce. Průměrná mzda rostla, ale velice pomalým tempem.

5 Vyhodnocení finanční analýzy společnosti Hyundai Motor Czech, s.r.o. a návrh doporučení

V teoretické části byly představeny veškeré metody a principy, které byly aplikovány a vypočítány v praktické části. Praktická část se věnovala období v letech 2018-2022. Nadcházející dvě podkapitoly se věnují shrnutí výsledků a návrhu doporučení společnosti.

5.1 Shrnutí výsledků

První výsledky, která přinesla zjištění jsou bilanční pravidla. Jediným pravidlem, které bylo splněno je první pravidlo, tedy zlaté bilanční pravidlo. Ostatní pravidla nemůže společnost splňovat, protože například u pari pravidla by mělo být vlastního kapitálu méně než dlouhodobého majetku, ale v rámci zaměření podniku, který se soustřeďuje primárně na oběžná aktiva, tak toto nesplňuje. Jedná se pouze o doporučení, proto není toto zjištění pro společnost nikterak problémové.

Výsledky činnosti vzhledem k zvolenému období, které bylo zasaženo koronavirovou krizí, tak největší poklesy zisků byly právě v roce 2020. Společnosti se však dokázalo od tohoto roku odrazit a v posledním sledovaném roce dosahovala skvělých výsledků.

Absolutní ukazatele přinesly také zajímavá zjištění, kde byly aplikovány absolutní a vertikální analýzy na účetní výkazy rozvahy a výsledovky. Z vertikální analýzy rozvahy došlo k zjištění, že společnost na straně aktiv měla zastoupení oběžných aktiv každoročně blízko 99 %. Z oběžných aktiv nejvyšší zastoupení měla položka zásob v letech 2018-2020 ale v posledních dvou letech sledovaného období došlo k přerozdělení, a největší položkou byly peněžní prostředky. Na straně pasiv byla převaha cizích zdrojů nad vlastními zdroji každoročně nad 71,06 %. Společnost velice pomalým tempem tento poměr z roku 2018 snižovala. Horizontální analýza rozvahy ukázala, že dlouhodobý majetek od roku 2020 vykazoval pozitivní trend oproti předešlým rokům. Oběžná aktiva měla pokles pouze v roce 2019, jinak zbylé roky vykazovala každoroční nárůst. Vlastní kapitál na straně pasiv oproti aktivům byl každoročně v pozitivních číslech a největší nárůst byl roku 2022. Cizí zdroje na straně pasiv vykazovaly střídající pokles a nárůst. Kdy v posledním sledovaném roce skončily pozitivní, lze tedy pravděpodobně čekat pokles. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty odhalila, že společnost měla největší výnosy z položek ostatní výnosy a tržby za prodej zboží. Největšími nákladnými položkami byly ostatní provozní náklady a výkonová spotřeba. Horizontální analýza ukázala, že největší výnosové položky byly v roce 2020 negativní, ale od toho roku vykazovaly nárůst. Totéž platilo i pro největší nákladové položky. Rozdílový ukazatel čistý pracovní kapitál vykazoval každoročně nárůst. Výjimkou byl pouze rok 2020.

Společnosti se u pohotové likvidity a běžné likvidity podařilo dostat do doporučených hodnot v posledních dvou letech sledovaného období. Naproti tomu okamžitá likvidita v posledních dvou sledovaných letech vykazovala vyšší hodnoty oproti doporučeným hodnotám. Lze tedy říci, že společnost splňovala v posledních dvou letech 2 z těchto 3 ukazatelů.

Společnost měla celkovou zadluženost v posledním roce 71,06 %. U celkové zadluženosti docházelo ke každoročnímu snížení. Míra zadlužení oproti roku 2018 vykazovala v posledním roce výrazně nižší hodnoty. Společnost tedy využívala převážně cizích zdrojů ke svému podnikání, které si ale mohla bezpečně dovolit.

Společnost nejnižších hodnot ukazatelů rentability vykazovala v roce 2020. Ukazatel, který dosahoval v tomto roce velice malé hodnoty byl ukazatel rentability tržeb a to pouze 0,16 %. Následující roky společnost vykazovala nárůst ve všech ukazatelích rentability, včetně ukazatele rentability tržeb.

U ukazatelů aktivity se společnosti opět dařilo dosahovat doporučených hodnot, kdy například u obratu aktiv vykazovala každoročně lepších čísel oproti doporučenému minimu. Obchodní deficit vycházel každoročně v záporných hodnotách, tím poukázal na to, že společnost využívala na provoz podniku financování cizími zdroji.

Produktivita práce z přidané hodnoty poklesla v roce 2020. Graf vývoje produktivity a mzdy zaměstnance ale ukazoval následný růst v dalších letech. Průměrná mzda vykazovala během sledovaného období malý stabilní nárůst.

5.2 Návrh doporučení ke zlepšení finanční situace

Cílem této bakalářské práce je zhodnocení finančního zdraví společnosti a navrhnout doporučení pro zvýšení ekonomické efektivity. Následná doporučení plynou z aplikovaných principů a metod za sledované pětileté období, které je v letech 2018 až 2022. Dopady koronavirové krize se promítly do výsledků společnosti, ale společnost od roku 2020 vykazuje pozitivních výsledků.

Společnost Hyundai Motor Czech, s.r.o. vykazuje velice pozitivních výsledků. Firma patří mezi velké společnosti, jejíž hlavní výhodou je, že se jedná o dceřinou společnost Hyundai Motor Company, takže kdyby společnost měla případné komplikace, tak by mateřská společnost dokázala zasáhnout. Výsledky, ale za sledované období odhalila dvě místa, na které by se společnost mohla zaměřit. Jedná se především o okamžitou likviditu a rentabilitu.

První doporučení plyne z okamžité likvidity. Hodnoty, které společnost vykazovala v posledních dvou letech jsou výrazně nad doporučenými hodnotami. Doporučeným intervalem je 0,2 až 0,5. Společnost dosahovala hodnot v posledních letech 0,948 a 0,903. Důvodem je fakt, že společnost má vysoké množství peněžních prostředků. V roce 2018 vykazovala společnost 517 963 tisíc Kč. V posledním sledovaném roce, tedy roku 2022, vykazovala tato položka 3 070 780 tisíc Kč, což je obrovský nárůst. Doporučením tedy je, aby společnost využila těchto peněžních prostředků například pro nějaké investice a dosáhnout tak vyšších výnosů.

Druhé doporučení je věnováno rentabilitě. Společnost vykazovala v roce 2020 pouze 0,16 % u rentability tržeb. Společnosti se povedlo od toho čísla odrazit a dosahovala výrazně lepších výsledků. ROA neboli rentabilita aktiv by také mohla dosahovat vyšších hodnot. V roce 2020 také dosáhla minima, přestože se společnosti dařilo zvyšovat tento ukazatel každoročně, hodnoty tohoto ukazatele by mohly být vyšší. Rentabilitu společnosti může snižovat již zmíněná vysoká úroveň likvidity či vysoké náklady. Společnost by se tedy mohla zaměřit také na vysoké náklady, které by mohla snížit v hlavních oblastech. Jedná se především o položky ostatní náklady a výkonovou spotřebu. Ve výkonové spotřebě je nejnákladnější položkou náklady vynaložené na prodané zboží.

Závěr

Tato bakalářská práce se věnovala aplikaci finanční analýzy na vybranou společnost, zhodnocení jejího zdraví a následným doporučením. Vybranou společností byla Hyundai Motor Czech, s.r.o., která je výhradním dovozcem automobilů, originálních dílů a příslušenství značky Hyundai do České republiky a Slovenské republiky. Finanční analýza byla aplikována na sledované období, které bylo v letech 2018-2022.

Bakalářská práce obsahuje 5 kapitol. První dvě kapitoly se věnovaly představení teorie, která byla využita v praktické části. V teoretické části byl představen původ, význam a smysl finanční analýzy. Také byly zde uvedeny zdroje finanční analýzy, uživatelé finanční analýzy a bilanční pravidla. Dále se práce věnovala metodám finanční analýzy. Zde byly představeny absolutní a poměrové ukazatele, které byly aplikovány na vybranou společnost v praktické části.

Praktickou část tvoří 3 kapitoly. Nejprve se praktická část soustředovala na představení vybrané společnosti Hyundai Motor Czech, s.r.o. Následně se věnovala aplikaci teorie na vybranou společnost. Finanční analýza, která byla aplikována na vybranou společnost, představovala nejdlejší část této bakalářské práce, jelikož zde lze nalézt veškeré výsledky, tabulky, grafy, které umožňují posoudit finanční zdraví společnosti. Poté se práce zaměřovala na shrnutí výsledků, zjištění, kterých bylo dosaženo z provedené analýzy. Závěrem byla navržena následná doporučení, které byly cílem této bakalářské práce.

Závěrem lze říci, že společnosti se dařilo velice dobře, jelikož vykazovala v posledních dvou letech sledovaného období pozitivních výsledků. Finanční analýza odhalila, že společnosti se podařilo splnit z bilančních pravidel pouze zlaté bilanční pravidlo. Výsledky hospodaření dokázala společnost výrazně zvýšit od roku 2020.

Absolutní ukazatele umožnily zobrazení aktiv a pasiv. Na straně aktiv byla dominance oběžných aktiv a na straně pasiv převládaly cizí zdroje. Největší položkou oběžných aktiv v poslední roce byly peněžní prostředky. Převaha cizích zdrojů poukázala na financování převážně cizími zdroji, kdy společnost využívala především krátkodobé závazky. Rozdílový ukazatel čistý pracovní kapitál měl rostoucí trend až na rok 2020.

Poměrové ukazatele vykazovaly v závěrečných letech pozitivní výsledky. Likvidita společnosti byla na dobré úrovni, kdy společnost je schopna uhrazení závazků okamžitě. Vysoké hodnoty vykazoval však ukazatel okamžité likvidity, na který by se mohla společnost zaměřit. Zadluženost společnosti vykazovala vyšších hodnot, avšak společnost si toto zadlužení může dovolit. Rentabilita byla od roku 2020 na rostoucím trendu. Společnost by měla svoji pozornost upřít na ukazatele rentability tržeb, což se společnosti zatím od roku 2020 daří, jelikož daný rok vykazoval nejnižších hodnot. Analýza aktivity poukázala na financování provozu podniku cizími zdroji, jelikož obchodní deficit vyšel každoročně záporný. Ukazatele produktivity ukázaly nárůst přidané hodnoty od roku 2020.

Prvním navrženým doporučením pro společnost je lepší využití velkého množství peněžních prostředků, kterými v posledním roce disponuje, jelikož mohou být lépe zhodnocovány. Druhým doporučením je větší zaměření se na rentabilitu, protože rok 2020 vykazoval nižších hodnot. Společnosti se od tohoto roku daří zvyšovat hodnoty, přesto bych doporučoval větší soustředění na tyto ukazatele.

Jednotlivá doporučení by měla pomoci ke zlepšení finanční situace společnosti. Na druhé doporučení se společnost pravděpodobně pomaluje zaměřuje, avšak první doporučení by společnost mohla zvážit, jelikož lepší využití peněžních prostředků by mohlo přinést společnosti více výnosů.

Citovaná literatura

Hmcz_výroční zpráva 2022. 31.12.2022.

Hyundai motor czech_vyrocní zprava 2018. 31.12.2018.

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.

SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-3184-6.

Ukazatele aktivity: z čeho je vyčíst a proč je dobré je sledovat. Cashbot [online]. 2021, 23.4.2021 [cit. 2024-03-29]. Dostupné z: <https://cashbot.cz/blog/ukazatele-aktivity-kde-je-vycist/>

Úplný výpis z obchodního rejstříku. Veřejný rejstřík a Sběrka listin [online]. 2024, 10.3.2024 [cit. 2024-03-10]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=354204&typ=UPLNY>

VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-1701-7.

Vyrocní zprava hmcz 2021. 31. 12. 2021.

Vyrocní zprava 2020_hyundai motor czech s.r.o. 31.12.2020.

Vz 2019_hyundai motor czech s.r.o. 31.12.2019.

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

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2.

Seznam obrázků

<i>Obrázek 1 Základní struktura rozvahy</i>	12
<i>Obrázek 2 Výkaz zisku a ztráty</i>	17
<i>Obrázek 3 Výsledek hospodaření</i>	18
<i>Obrázek 4 Zisk</i>	19
<i>Obrázek 5 Výkaz cash flow</i>	20
<i>Obrázek 6 Přehled o peněžních tocích</i>	21
<i>Obrázek 7 Provázanost a souvztažnosti mezi účetními výkazy</i>	22
<i>Obrázek 8 Čistý pracovní kapitál</i>	26
<i>Obrázek 9 Rozdělení poměrových ukazatelů</i>	26

Seznam tabulek

<i>Tabulka 1 Zlaté bilanční pravidlo</i>	37
<i>Tabulka 2 Pravidlo vyrovnání rizik</i>	38
<i>Tabulka 3 Pari pravidlo</i>	39
<i>Tabulka 4 Růstové pravidlo</i>	40
<i>Tabulka 5 Výsledky činnosti podniku</i>	40
<i>Tabulka 6 Vertikální analýza aktiv</i>	41
<i>Tabulka 7 Vertikální analýza cizích zdrojů</i>	45
<i>Tabulka 8 Horizontální analýza aktiv – dlouhodobý majetek</i>	46
<i>Tabulka 9 Horizontální analýza aktiv – oběžná aktiva</i>	47
<i>Tabulka 10 Horizontální analýza pasiv – vlastní kapitál</i>	48
<i>Tabulka 11 Horizontální analýza pasiv – cizí zdroje</i>	49
<i>Tabulka 12 Vertikální analýza výsledovky</i>	50
<i>Tabulka 13 Horizontální analýza výsledovky</i>	51
<i>Tabulka 14 Čistý pracovní kapitál</i>	52
<i>Tabulka 15 Likvidita společnosti</i>	52
<i>Tabulka 16 Zadluženost společnosti</i>	53
<i>Tabulka 17 Rentabilita společnosti</i>	54
<i>Tabulka 18 Aktivita společnosti</i>	55
<i>Tabulka 19 Ukazatele produktivity</i>	56

Seznam grafů

<i>Graf 1 Zlaté bilanční pravidlo</i>	38
<i>Graf 2 Pravidlo vyrovnání rizika</i>	39
<i>Graf 3 Pari pravidlo</i>	40
<i>Graf 4 Vertikální analýza dlouhodobého majetku</i>	42
<i>Graf 5 Vertikální analýza oběžných aktiv</i>	43
<i>Graf 6 Vertikální analýza pasiv</i>	44
<i>Graf 7 Vertikální analýza vlastního kapitálu</i>	45
<i>Graf 8 Aktivita společnosti</i>	56
<i>Graf 9 Vývoj produktivity a mzdy zaměstnance</i>	57

Seznam příloh

<i>Příloha 1 Rozvaha společnosti Hyundai Motor Czech s.r.o.</i>	66
<i>Příloha 2 Výkaz zisku a ztráty Hyundai Motor Czech s.r.o.</i>	68
<i>Příloha 3 Výkaz peněžních toků Hyundai Motor Czech s.r.o.</i>	69
<i>Příloha 4 Vertikální analýza rozvahy Hyundai Motor Czech s.r.o.</i>	70
<i>Příloha 5 Vertikální analýza výsledovky Hyundai Motor Czech s.r.o.</i>	72
<i>Příloha 6 Horizontální analýza výsledovky Hyundai Motor Czech s.r.o.</i>	74

PŘÍLOHA 1 ROZVAHA SPOLEČNOSTI HYUNDAI MOTOR CZECH S.R.O.

AKTIVA		2018	2019	2020	2021	2022
B. DLOUHODOBÝ MAJETEK		21 832	17 850	16 064	17 566	22 811
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	12 079	10 217	10 088	12 975	11 816
B.I.2	Ocenitelná práva	12 004	9 622	10 040	9 843	9 140
B.I.2.1.	Software	12 004	9 622	10 040	9 843	9 140
B.I.4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	75	42	8		
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek		553	40	3 132	2 676
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek		553	40	3 132	2 676
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	9 753	7 633	5 976	4 591	10 995
B.II.1.	Pozemky a stavby	3 123	2 427	2 073	1 717	1 752
B.II.1.2.	Stavby	3 123	2 427	2 073	1 717	1 752
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	6 630	5 206	3 903	2 530	9 243
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek				344	
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek				344	
C. OBĚŽNÁ AKTIVA		4 392 678	3 720 610	4 377 097	4 401 951	5 246 512
C.I.	Zásoby	3 099 264	1 702 665	1 968 331	1 012 252	1 619 408
C.I.3.	Výrobky a zboží	3 099 264	1 702 665	1 968 331	1 012 252	1 619 408
C.I.3.2.	Zboží	3 099 264	1 702 665	1 968 331	1 012 252	1 619 408
C.II.	Pohledávky	775 451	642 521	581 367	634 938	556 324
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	46 196	44 993	36 143	59 204	86 932
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	46 196	44 993	36 143	59 204	86 932
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	729 255	597 528	545 224	575 734	469 392
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	221 836	262 641	237 138	314 383	302 101
C.II.2.4.	Pohledávky – ostatní	507 419	334 887	308 086	261 351	167 291
C.II.2.4.3.	Stát – daňové pohledávky	122 519	19 131	106 783	323	34 245
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	6 636	19 257	9 112	12 852	11 381
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	376 348	295 830	191 261	247 301	120 345
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	1 916	669	930	875	1 320
C.IV.	Peněžní prostředky	517 963	1 375 424	1 827 399	2 754 761	3 070 780
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	107	242	48	5	5
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	517 856	1 375 182	1 827 351	2 754 756	3 070 775
D. Časové rozlišení aktiv		28 051	21 807	23 245	24 130	25 287

PASIVA		2018	2019	2020	2021	2022
A. Vlastní kapitál		938 942	1 001 579	1 034 836	1 223 189	1 528 966
A.I.	Základní kapitál	658 200	658 200	658 200	658 200	658 200
A.I.1.	Základní kapitál	658 200	658 200	658 200	658 200	658 200
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	169	179	184	192	308
A.II.2.	Kapitálové fondy	169	179	184	192	308
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	169	179	184	192	308
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	139 653	280 573	343 200	376 452	564 632
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	139 653	280 573	343 200	376 452	564 632
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	140 920	62 627	33 252	188 345	305 826
B. + C. Cizí zdroje		3 503 350	2 754 803	3 381 556	3 220 321	3 762 453
B.	Rezervy	74 835	117 036	70 432	313 320	361 844
B.II.	Rezerva na daň z příjmů	6 509			53 226	25 088
B.IV.	Ostatní rezervy	68 326	117 036	70 432	260 094	336 756
C.	Závazky	3 428 515	2 637 767	3 311 124	2 907 001	3 400 609
C.II.	Krátkodobé závazky	3 428 515	2 637 767	3 311 124	2 907 001	3 400 609
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	566 380				
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	2 765	2 732	2 821	2 672	2 592
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	2 285 152	1 993 012	2 686 628	2 144 076	2 452 743
C.II.8.	Závazky ostatní	574 218	642 023	621 675	760 253	945 274
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	1 752	11 927	8 017	8 547	9 032
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 165	3 389	2 469	2 811	3 065
C.II.8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	42 768	87 864	39 810	78 998	58 948
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	527 820	538 336	571 374	669 879	874 229
C.II.8.7.	Jiné závazky	713	507	5	18	
D. Časové rozlišení pasiv		269	3 885	14	137	3 191

PŘÍLOHA 2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY HYUNDAI MOTOR CZECH S.R.O.

Výsledovka		2018	2019	2020	2021	2022
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	181 946	188 350	179 806	150 499	140 387
II.	Tržby za prodej zboží	9 995 616	10 978 940	9 464 483	12 482 686	13 431 165
A.	Výkonová spotřeba	9 828 835	10 818 880	9 315 034	11 982 061	12 899 167
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	9 183 056	10 156 583	8 781 868	11 404 739	12 297 056
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	16 901	18 575	16 136	15 603	17 945
A.3.	Služby	628 878	643 722	517 030	561 719	584 166
D.	Osobní náklady	119 421	142 131	153 159	164 115	175 877
D.1.	Mzdové náklady	89 672	106 501	113 092	121 135	129 940
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	29 749	35 630	40 067	42 980	45 937
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	27 709	33 539	37 073	38 886	41 864
D.2.2.	Ostatní náklady	2 040	2 091	2 994	4 094	4 073
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	23 700	-79 267	22 382	-29 690	10 421
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	5 252	6 410	6 356	6 378	6 929
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	5 252	6 410	6 356	6 378	6 929
E.2.	Úpravy hodnot zásob	31 978	-64 932	16 026	-34 204	5 706
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	-13 530	-20 745		-1 864	-2 214
III.	Ostatní provozní výnosy	12 475 116	12 880 819	10 628 077	13 751 001	15 036 337
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	83	135	106	47	101
III.3.	Jiné provozní výnosy	12 475 033	12 880 684	10 627 971	13 750 954	15 036 236
F.	Ostatní provozní náklady	12 543 273	13 069 583	10 704 932	14 042 197	15 227 190
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	7	59			
F.3.	Daně a poplatky	3 644	3 820	2 318	3 010	2 283
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	6 841	48 670	-46 602	189 661	76 662
F.5.	Jiné provozní náklady	12 532 781	13 017 034	10 749 216	13 849 526	15 148 245
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	137 449	96 782	76 859	225 503	295 234
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	810	4 353	1 474	1 718	101 975
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	810	4 353	1 474	1 718	101 975
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	3 409	2 705	1 991	1 307	6 137
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	3 409	2 705	1 991	1 307	6 137
VII.	Ostatní finanční výnosy	58 260	36 268	137 881	64 313	58 091
K.	Ostatní finanční náklady	58 317	37 274	133 458	47 614	66 589
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-2 656	642	3 906	17 110	87 340
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	134 793	97 424	80 765	242 613	382 574
L.	Daň z příjmů	-6 127	34 797	47 513	54 268	76 748
L.1.	Daň z příjmů splatná	822	33 594	38 663	77 329	104 476
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	-6 949	1 203	8 850	-23 061	-27 728
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	140 920	62 627	33 252	188 345	305 826
***	Výsledek hospodaření účetní období (+/-)	140 920	62 627	33 252	188 345	305 826
*	Čistý obrat za účetní období	22 711 748	24 088 730	20 411 721	26 450 217	28 767 955

PŘÍLOHA 3 VÝKAZ PENĚŽNÍCH TOKŮ HYUNDAI MOTOR CZECH S.R.O.

Cash flow		2018	2019	2020	2021	2022
P.	Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	503 753	517 963	1 375 424	1 827 399	2 754 761
	Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)					
Z.	Výsledek hospodaření před zdaněním	134 793	97 424	80 765	242 613	382 574
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	58 260	-8 532	-20 697	157 571	-19 286
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv	5 252	6 410	6 356	6 378	6 929
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	25 289	-43 476	-30 578	153 594	80 154
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-76	-76	-106	-47	-101
A.1.5.	Nákladové a výnosové úroky	2 599	-1 647	517	-411	-95 838
A.1.6.	Opravy o ostatní nepeněžní operace	25 196	30 257	3 114	-1 943	-10 430
A.*	Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu	193 053	88 892	60 068	400 184	363 288
A.2.	Změna stavu pracovního kapitálu	-734 694	1 395 483	427 324	546 201	1 580
A.2.1.	Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv	254 977	148 195	35 843	-43 429	106 997
A.2.2.	Změna stavu závazků a časového rozlišení pasív	11 413	-214 243	673 173	-400 653	507 445
A.2.3.	Změna stavu zásob	-1 001 084	1 461 531	-281 692	990 283	-612 862
A.**	Čistý provozní peněžní tok před zdaněním	-541 641	1 484 375	487 392	946 384	364 868
A.3.	Vyplacené úroky	-3 409	-2 706	-1 991	-1 307	-6 137
A.4.	Přijaté úroky	810	4 353	1 474	1 718	101 975
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-119	-58 635	-30 441	-11 608	-132 614
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-544 359	1 427 387	456 434	935 187	328 092
	Peněžní toky z investiční činnosti					
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-7 904	-2 487	-4 570	-7 880	-12 174
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	83	135	106	47	101
B.***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-7 821	-2 352	-4 464	-7 833	-12 073
	Peněžní toky z finančních činností					
C.1.	Změna stavu závazků z financování	566 390	-567 574	5	8	
C.***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	566 390	-567 574	5	8	
F.	Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	14 210	857 461	451 975	927 362	316 019
R.	Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	517 963	1 375 424	1 827 399	2 754 761	3 070 780

PŘÍLOHA 4 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY HYUNDAI MOTOR CZECH S.R.O.

AKTIVA		2018	2019	2020	2021	2022
Aktiva celkem		100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
B. DLOUHODOBÝ MAJETEK		0,49 %	0,47 %	0,36 %	0,40 %	0,43 %
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,27 %	0,27 %	0,23 %	0,29 %	0,22 %
B.I.2	Ocenitelná práva	0,27 %	0,26 %	0,23 %	0,22 %	0,17 %
B.I.2.1.	Software	0,27 %	0,26 %	0,23 %	0,22 %	0,17 %
B.I.4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,00 %	0,01 %	0,00 %	0,07 %	0,05 %
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,00 %	0,01 %	0,00 %	0,07 %	0,05 %
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	0,22 %	0,20 %	0,14 %	0,10 %	0,21 %
B.II.1.	Pozemky a stavby	0,07 %	0,06 %	0,05 %	0,04 %	0,03 %
B.II.1.2.	Stavby	0,07 %	0,06 %	0,05 %	0,04 %	0,03 %
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	0,15 %	0,14 %	0,09 %	0,06 %	0,17 %
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %
C. OBĚŽNÁ AKTIVA		98,88 %	98,95 %	99,11 %	99,06 %	99,09 %
C.I.	Zásoby	69,76 %	45,28 %	44,57 %	22,78 %	30,59 %
C.I.3.	Výrobky a zboží	69,76 %	45,28 %	44,57 %	22,78 %	30,59 %
C.I.3.2.	Zboží	69,76 %	45,28 %	44,57 %	22,78 %	30,59 %
C.II.	Pohledávky	17,46 %	17,09 %	13,16 %	14,29 %	10,51 %
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	1,04 %	1,20 %	0,82 %	1,33 %	1,64 %
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	1,04 %	1,20 %	0,82 %	1,33 %	1,64 %
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	16,42 %	15,89 %	12,35 %	12,96 %	8,87 %
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	4,99 %	6,98 %	5,37 %	7,07 %	5,71 %
C.II.2.4.	Pohledávky – ostatní	11,42 %	8,91 %	6,98 %	5,88 %	3,16 %
C.II.2.4.3.	Stát – daňové pohledávky	2,76 %	0,51 %	2,42 %	0,01 %	0,65 %
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,15 %	0,51 %	0,21 %	0,29 %	0,21 %
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	8,47 %	7,87 %	4,33 %	5,57 %	2,27 %
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	0,04 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %
C.IV.	Peněžní prostředky	11,66 %	36,58 %	41,38 %	61,99 %	58,00 %
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	0,00 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	11,66 %	36,57 %	41,38 %	61,99 %	58,00 %
D. Časové rozlišení aktiv		0,63 %	0,58 %	0,53 %	0,54 %	0,48 %

PASIVA		2018	2019	2020	2021	2022
Pasiva celkem		100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
A. Vlastní kapitál		21,14 %	26,64 %	23,43 %	27,53 %	28,88 %
A.I.	Základní kapitál	14,82 %	17,50 %	14,90 %	14,81 %	12,43 %
A.I.1.	Základní kapitál	14,82 %	17,50 %	14,90 %	14,81 %	12,43 %
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %
A.II.2.	Kapitálové fondy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	3,14 %	7,46 %	7,77 %	8,47 %	10,66 %
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	3,14 %	7,46 %	7,77 %	8,47 %	10,66 %
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	3,17 %	1,67 %	0,75 %	4,24 %	5,78 %
B. + C. Cizí zdroje		78,86 %	73,26 %	76,57 %	72,47 %	71,06 %
B.	Rezervy	1,68 %	3,11 %	1,59 %	7,05 %	6,83 %
B.II.	Rezerva na daň z příjmů	0,15 %	0,00 %	0,00 %	1,20 %	0,47 %
B.IV.	Ostatní rezervy	1,54 %	3,11 %	1,59 %	5,85 %	6,36 %
C.	Závazky	77,17 %	70,15 %	74,97 %	65,42 %	64,23 %
C.II.	Krátkodobé závazky	77,17 %	70,15 %	74,97 %	65,42 %	64,23 %
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	12,75 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	0,06 %	0,07 %	0,06 %	0,06 %	0,05 %
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	51,44 %	53,00 %	60,83 %	48,25 %	46,33 %
C.II.8.	Závazky ostatní	12,93 %	17,07 %	14,08 %	17,11 %	17,85 %
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	0,04 %	0,32 %	0,18 %	0,19 %	0,17 %
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,03 %	0,09 %	0,06 %	0,06 %	0,06 %
C.II.8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	0,96 %	2,34 %	0,90 %	1,78 %	1,11 %
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	11,88 %	14,32 %	12,94 %	15,07 %	16,51 %
C.II.8.7.	Jiné závazky	0,02 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
D. Časové rozlišení pasiv		0,01 %	0,10 %	0,00 %	0,00 %	0,06 %

PŘÍLOHA 5 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝSLEDOVKY HYUNDAI MOTOR CZECH S.R.O.

	Výsledovka	2018	2018	2019	2020	2021	2022
	Celkové výnosy	22 711 748	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	181 946	0,80 %	0,78 %	0,88 %	0,57 %	0,49 %
II.	Tržby za prodej zboží	9 995 616	44,01 %	45,58 %	46,37 %	47,19 %	46,69 %
A.	Výkonová spotřeba	9 828 835	43,28 %	44,91 %	45,64 %	45,30 %	44,84 %
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	9 183 056	40,43 %	42,16 %	43,02 %	43,12 %	42,75 %
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	16 901	0,07 %	0,08 %	0,08 %	0,06 %	0,06 %
A.3.	Služby	628 878	2,77 %	2,67 %	2,53 %	2,12 %	2,03 %
D.	Osobní náklady	119 421	0,53 %	0,59 %	0,75 %	0,62 %	0,61 %
D.1.	Mzdové náklady	89 672	0,39 %	0,44 %	0,55 %	0,46 %	0,45 %
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	29 749	0,13 %	0,15 %	0,20 %	0,16 %	0,16 %
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	27 709	0,12 %	0,14 %	0,18 %	0,15 %	0,15 %
D.2.2.	Ostatní náklady	2 040	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,02 %	0,01 %
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	23 700	0,10 %	-0,33 %	0,11 %	-0,11 %	0,04 %
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	5 252	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,02 %
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	5 252	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,02 %
E.2.	Úpravy hodnot zásob	31 978	0,14 %	-0,27 %	0,08 %	-0,13 %	0,02 %
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	-13 530	-0,06 %	-0,09 %	0,00 %	-0,01 %	-0,01 %
III.	Ostatní provozní výnosy	12 475 116	54,93 %	53,47 %	52,07 %	51,99 %	52,27 %
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	83	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
III.3.	Jiné provozní výnosy	12 475 033	54,93 %	53,47 %	52,07 %	51,99 %	52,27 %
F.	Ostatní provozní náklady	12 543 273	55,23 %	54,26 %	52,45 %	53,09 %	52,93 %
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	7	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
F.3.	Daně a poplatky	3 644	0,02 %	0,02 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	6 841	0,03 %	0,20 %	-0,23 %	0,72 %	0,27 %
F.5.	Jiné provozní náklady	12 532 781	55,18 %	54,04 %	52,66 %	52,36 %	52,66 %
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	137 449	0,61 %	0,40 %	0,38 %	0,85 %	1,03 %
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	810	0,00 %	0,02 %	0,01 %	0,01 %	0,35 %
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	810	0,00 %	0,02 %	0,01 %	0,01 %	0,35 %
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	3 409	0,02 %	0,01 %	0,01 %	0,00 %	0,02 %
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	3 409	0,02 %	0,01 %	0,01 %	0,00 %	0,02 %
VII.	Ostatní finanční výnosy	58 260	0,26 %	0,15 %	0,68 %	0,24 %	0,20 %
K.	Ostatní finanční náklady	58 317	0,26 %	0,15 %	0,65 %	0,18 %	0,23 %
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-2 656	-0,01 %	0,00 %	0,02 %	0,06 %	0,30 %
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	134 793	0,59 %	0,40 %	0,40 %	0,92 %	1,33 %
L.	Daň z příjmů	-6 127	-0,03 %	0,14 %	0,23 %	0,21 %	0,27 %
L.1.	Daň z příjmů splatná	822	0,00 %	0,14 %	0,19 %	0,29 %	0,36 %
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	-6 949	-0,03 %	0,00 %	0,04 %	-0,09 %	-0,10 %

**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	140 920	0,62 %	0,26 %	0,16 %	0,71 %	1,06 %
***	Výsledek hospodaření účetní období (+/-)	140 920	0,62 %	0,26 %	0,16 %	0,71 %	1,06 %

PŘÍLOHA 6 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝSLEDOVKY HYUNDAI MOTOR CZECH S.R.O.

Horizontální analýza výsledovky		2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	181 946	3,52 %	-4,54 %	-16,30 %	-6,72 %
II.	Tržby za prodej zboží	9 995 616	9,84 %	-13,79 %	31,89 %	7,60 %
A.	Výkonová spotřeba	9 828 835	10,07 %	-13,90 %	28,63 %	7,65 %
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	9 183 056	10,60 %	-13,54 %	29,87 %	7,82 %
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	16 901	9,90 %	-13,13 %	-3,30 %	15,01 %
A.3.	Služby	628 878	2,36 %	-19,68 %	8,64 %	4,00 %
D.	Osobní náklady	119 421	19,02 %	7,76 %	7,15 %	7,17 %
D.1.	Mzdové náklady	89 672	18,77 %	6,19 %	7,11 %	7,27 %
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	29 749	19,77 %	12,45 %	7,27 %	6,88 %
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	27 709	21,04 %	10,54 %	4,89 %	7,66 %
D.2.2.	Ostatní náklady	2 040	2,50 %	43,19 %	36,74 %	-0,51 %
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	23 700	-434,46 %	-128,24 %	-232,65 %	-135,10 %
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	5 252	22,05 %	-0,84 %	0,35 %	8,64 %
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	5 252	22,05 %	-0,84 %	0,35 %	8,64 %
E.2.	Úpravy hodnot zásob	31 978	-303,05 %	-124,68 %	-313,43 %	-116,68 %
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	-13 530	53,33 %	-100 %	100 %	18,78 %
III.	Ostatní provozní výnosy	12 475 116	3,25 %	-17,49 %	29,38 %	9,35 %
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	83	62,65 %	-21,48 %	-55,66 %	114,89 %
III.3.	Jiné provozní výnosy	12 475 033	3,25 %	-17,49 %	29,38 %	9,35 %
F.	Ostatní provozní náklady	12 543 273	4,20 %	-18,09 %	31,18 %	8,44 %
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	7	742,86 %	-100 %		
F.3.	Daně a poplatky	3 644	4,83 %	-39,32 %	29,85 %	-24,15 %
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	6 841	611,45 %	-195,75 %	-506,98 %	-59,58 %
F.5.	Jiné provozní náklady	12 532 781	3,86 %	-17,42 %	28,84 %	9,38 %
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	137 449	-29,59 %	-20,59 %	193,40 %	30,92 %
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	810	437,41 %	-66,14 %	16,55 %	5835,68 %
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	810	437,41 %	-66,14 %	16,55 %	5835,68 %
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	3 409	-20,65 %	-26,40 %	-34,35 %	369,55 %
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	3 409	-20,65 %	-26,40 %	-34,35 %	369,55 %
VII.	Ostatní finanční výnosy	58 260	-37,75 %	280,17 %	-53,36 %	-9,67 %
K.	Ostatní finanční náklady	58 317	-36,08 %	258,05 %	-64,32 %	39,85 %
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-2 656	-124,17 %	508,41 %	338,04 %	410,46 %
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	134 793	-27,72 %	-17,10 %	200,39 %	57,69 %
L.	Daň z příjmů	-6 127	-667,93 %	36,54 %	14,22 %	41,42 %
L.1.	Daň z příjmů splatná	822	3986,86 %	15,09 %	100,01 %	35,11 %
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	-6 949	-117,31 %	635,66 %	-360,58 %	20,24 %

**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	140 920	-55,56 %	-46,90 %	466,42 %	62,38 %
***	Výsledek hospodaření účetní období (+/-)	140 920	-55,56 %	-46,90 %	466,42 %	62,38 %
*	Čistý obrat za účetní období	22 711 748	6,06 %	-15,26 %	29,58 %	8,76 %