

Finanční analýza vybrané společnosti

Mikuláš Špička

Bakalářská práce
2025



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav podnikové ekonomiky

Akademický rok: 2024/2025

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení:	Mikuláš Špička
Osobní číslo:	M22680
Studijní program:	B0413A050024 Ekonomika a management
Specializace:	Ekonomika a management podniku
Forma studia:	Prezenční
Téma práce:	Finanční analýza vybrané společnosti

Zásady pro vypracování

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Provedte literární rešerši týkající se finanční analýzy společnosti.

II. Praktická část

- Představte vybranou společnost.
- Vypracujte finanční analýzu vybrané společnosti za použití vybraných finančních ukazatelů.
- Na základě zpracované analýzy zhodnoťte finanční situaci podniku a navrhněte vhodná doporučení.

Závěr

Rozsah bakalářské práce: **cca 40 stran**
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam doporučené literatury:

BRABENEC, Tomáš. *Finanční analýza obchodních korporací*. Jesenice: Ekopress, 2022. ISBN 9788087865859.
DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita, interakce*. Čtvrté vydání. Osnice: Ekopress, 2021. ISBN 9788087865712.
KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017. ISBN 9788027105632.
ROSS, Stephen A.; WESTERFIELD, Randolph a JORDAN, Bradford D. *Fundamentals of corporate finance*. New York: McGraw-Hill Education, 2024. ISBN 9781266962714.
RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada, 2021. ISBN 9788027131242.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Jana Přílučíková, Ph.D.**
Ústav financí a účetnictví

Datum zadání bakalářské práce: **4. července 2025**
Termín odevzdání bakalářské práce: **4. srpna 2025**

L.S.

doc. Ing. Michal Pilík, Ph.D.
děkan

doc. Ing. Petr Novák, Ph.D.
garant studijního programu

Ve Zlíně dne 4. července 2025

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že

- odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb., v platném znění bez ohledu na výsledek obhajoby;
- bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému a bude dostupná k nahlédnutí;
- jedno vyhotovení bakalářské práce v listinné podobě bude ponecháno Univerzitě Tomáše Bati ve Zlíně k uložení;
- na moji bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- podle § 60 odst. 1 autorského zákona má Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- podle § 60 odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – bakalářskou práci – nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- pokud je výstupem bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá; neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

Prohlašuji, že

- jsem na bakalářské práci pracoval(a) samostatně a použitou literaturu jsem řádně citoval(a); v případě publikace výsledků budu uveden(a) jako spoluautor;
- odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou obsahově totožné.

Ve Zlíně, dne

.....

podpis autora

ABSTRAKT

Cílem této bakalářské práce je podrobit vybranou společnost finanční analýze za období let 2019 až 2023 a posoudit tak její ekonomické zdraví. Obsahem práce je jak teoretická, tak i praktická část. Teoretická část se zaměřuje na vymezení finanční analýzy, její uživatele, zdroje dat a jednotlivé metody a ukazatele. V praktické části jsou tyto teoretické poznatky převedeny do praxe. Rovněž je v praktické části představena vybraná společnost, její konkurent i odvětví. Na základě provedené finanční analýzy je v závěru práce vypracované její vyhodnocení a doporučení do budoucnosti.

Klíčová slova: finanční analýza, společnost, konkurent, účetní výkazy, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, spider analýza, souhrnné ukazatele, ekonomická přidaná hodnota

ABSTRACT

The aim of this bachelor's thesis is to conduct a financial analysis of a selected company for the period of years since 2019 to 2023 in order to assess an economic health. The thesis consists of both, theoretical and practical parts. The theoretical section focuses on defining financial analysis, users, data sources and also methods and indicators applied. In the practical section, there are these theoretical findings put into the practice. This part also introduces the selected company, their competitor and also the industry in which it operates. Based on the conducted financial analysis, the conclusion of the thesis provides an evaluation of the results and recommendations for the company's future development.

Keywords: financial analysis, company, competitor, financial statements, absolute indicators, differential indicators, ratio indicators, spider analysis, summary indicators, economic value added

Tímto bych chtěl vyjádřit poděkování mé vedoucí bakalářské práce Ing. Janě Přílučkové, Ph.D. za užitečné rady a pomoc v průběhu psaní této práce. Dále bych rád vyjádřil poděkování vybrané společnosti za vstřícnost a poskytnuté informace, které přispěly k možnosti tvorby finanční analýzy. V neposlední řadě bych chtěl poděkovat své rodině a blízkým přátelům za plnou podporu během studia a tvorby bakalářské práce.

OBSAH

ÚVOD.....	13
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE.....	14
I TEORETICKÁ ČÁST.....	15
1 FINANČNÍ ANALÝZA	16
1.1 HISTORIE FINANČNÍ ANALÝZY	16
1.2 CÍLE FINANČNÍ ANALÝZY	17
2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....	19
2.1 INTERNÍ UŽIVATELE.....	19
2.2 EXTERNÍ UŽIVATELE	20
3 ZDROJE PRO VYPRACOVÁNÍ FINANČNÍ ANALÝZY	22
3.1 ROZVAHA.....	22
3.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	24
3.3 PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH	26
3.4 PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU	26
3.5 PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY	27
4 UKAZATELE A METODY FINANČNÍ ANALÝZY	28
4.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	28
4.1.1 Horizontální analýza	28
4.1.2 Vertikální analýza	29
4.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....	30
4.2.1 Čistý pracovní kapitál	30
4.2.2 Čisté pohotové prostředky.....	30
4.3 POMĚROVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	31
4.3.1 Rentabilita	31
4.3.2 Aktivita.....	32
4.3.3 Likvidita	34
4.3.4 Zadluženost	36
4.4 SPIDER ANALÝZA	37
4.5 SOUHRNNÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....	38
4.5.1 Pyramidový rozklad	38
4.5.2 Bankrotní modely.....	39
4.5.3 Bonitní modely.....	40
4.6 EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA (EVA).....	41
5 SHRUTÍ TEORETICKÉ ČÁSTI.....	43
II PRAKTICKÁ ČÁST.....	44
6 PŘEDSTAVENÍ VYBRANÉ SPOLEČNOSTI	45

6.1	HISTORICKÝ VÝVOJ SPOLEČNOSTI	45
6.2	VÝVOJ POČTU ZAMĚSTNANCŮ	46
6.3	SWOT ANALÝZA VYBRANÉ SPOLEČNOSTI.....	46
6.3.1	Silné stránky	46
6.3.2	Slabé stránky	47
6.3.3	Příležitosti.....	48
6.3.4	Hrozby	48
6.4	PŘEDSTAVENÍ KONKURENTA	49
6.5	CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ.....	50
7	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ.....	51
7.1	ANALÝZA MAJETKOVÉ STRUKTURY VYBRANÉ SPOLEČNOSTI.....	51
7.2	ANALÝZA MAJETKOVÉ STRUKTURY KONKURENTA.....	53
7.3	ANALÝZA FINANČNÍ STRUKTURY VYBRANÉ SPOLEČNOSTI	55
7.4	ANALÝZA FINANČNÍ STRUKTURY KONKURENTA.....	58
7.5	ANALÝZA NÁKLADŮ VYBRANÉ SPOLEČNOSTI.....	61
7.6	ANALÝZA NÁKLADŮ KONKURENTA	64
7.7	ANALÝZA VÝNOSŮ VYBRANÉ SPOLEČNOSTI	66
7.8	ANALÝZA VÝNOSŮ KONKURENTA	69
8	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	72
8.1	ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL	72
8.2	ČISTÉ POHOTOVÉ PROSTŘEDKY	73
9	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	75
9.1	ANALÝZA RENTABILITY	75
9.2	ANALÝZA AKTIVITY	77
9.3	ANALÝZA LIKVIDITY	79
9.4	ANALÝZA ZADLUŽENOSTI	81
10	SPIDER ANALÝZA.....	84
11	ANALÝZA SOUHRNNÝCH UKAZATELŮ	89
11.1	PYRAMIDOVÝ ROZKLAD UKAZATELE RENTABILITY VLASTNÍHO KAPITÁLU	89
11.2	BANKROTNÍ MODEL.....	92
11.2.1	Altmanův Z-skóre model.....	92
11.2.2	Index IN05.....	94
11.3	BONITNÍ MODEL.....	96
11.3.1	Kralickův Quick test.....	96
12	ANALÝZA EKONOMICKÉ PŘIDANÉ HODNOTY.....	99
13	ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE VYBRANÉ SPOLEČNOSTI A DOPORUČENÍ DO BUDOUCNOSTI	101

ZÁVĚR	105
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	106
SEZNAM OBRÁZKŮ	108
SEZNAM TABULEK.....	109
SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	111
SEZNAM PŘÍLOH.....	113

ÚVOD

V dnešním podnikatelském prostředí je pro řadu společností nejdůležitější dosažení ekonomického zdraví. Aby jej však pro sebe byly schopny zajistit, potřebují vyhotovit finanční analýzu, která představuje klíčový nástroj pro posouzení stability a ziskovosti. Prostřednictvím analýzy je možné zkoumat, jak se společnosti v současné době daří hospodařit. Pomáhá ji rovněž odhalit její silné a slabé stránky. Finanční analýza poskytuje mimo jiné i podklady pro rozhodnutí vrcholového managementu. Kromě něj však finanční analýza může sloužit investorům, věřitelům či jiným zainteresovaným osobám, které si chtějí vytvořit skutečný obraz o finanční výkonnosti společnosti.

Bakalářská práce se věnuje finanční analýze vybrané společnosti, která je zpracována na základě veřejně dohledatelných dat z účetních výkazů a dalších informací za období let 2019 až 2023. Pro účely porovnání byl kromě vybrané společnosti zvolen i její přímý konkurent. K vyhotovení finanční analýzy jsou zapotřebí jednotlivé ukazatele a metody. Bakalářská práce se dělí na dvě hlavní části. První z nich je teoretická část, v níž jsou tyto metody a ukazatel zpracovány s využitím literárních pramenů, a to jak českých, tak anglických. Druhou částí je praktická část, ve které jsou podklady z teoretické části převedeny do praxe.

Teoretická část je rozdělena do jednotlivých kapitol zaměřených na definování finanční analýzy, její historický vývoj, cíle, uživatele, zdroje dat a již výše zmíněné metody a ukazatele. V závěru teoretické části je ještě vypracované její celkové shrnutí. Praktická část následně využívá tyto teoretické poznatky, které vztahuje na vybranou společnost a jejího konkurenta, jenž jsou vzájemně porovnáváni. V úvodu praktické části je vypracováno představení vybrané společnosti, jejího konkurenta a odvětví. Součástí praktické části jsou také analýzy absolutních, rozdílových, poměrových a souhrnných ukazatelů, spider analýzy pro vybrané roky a ekonomická přidaná hodnota. V samotném závěru praktické části je vyhodnocena finanční situace vybrané společnosti a jsou zde vytvořeny doporučení do budoucnosti.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Hlavním cílem této bakalářské práce je na základě ukazatelů a metod finanční analýzy zhodnotit finanční zdraví a stabilitu společnosti Pavel Kuzník s. r. o. v průběhu období let 2019 až 2023. Vybraná společnost je v rámci bakalářské práce porovnávána s jejím konkurentem. Obě tyto společnosti spadají do stejného odvětví dle klasifikace CZ-NACE. Průměrná data za odvětví byla získána ze sekundárních dat z databáze Cribis. Shodná data byla použita také v bakalářské práci autora Radima Žáka, obhájené v roce 2024.

Teoretická část je sepsána na základě literárních pramenů, a to jak českých, tak anglických. Zároveň je využita jako podklad pro část praktickou. Obsahem teoretické části je vymezení pojmu finanční analýza včetně jejího historického vývoje, cílů, uživatelů a zdrojů dat. Rovněž jsou v ní rozepsány jednotlivé metody a ukazatele, mezi něž patří absolutní, rozdílové, poměrové a souhrnné ukazatele, spider analýza a ekonomická přidaná hodnota. Součástí souhrnných ukazatelů je pyramidový rozklad, bankrotní a bonitní modely.

Náplní praktické části je představení vybrané společnosti, a to včetně jejího konkurenta a odvětví. V případě vybrané společnosti je součástí představení i její SWOT analýza, historický vývoj a rovněž vývoj počtu zaměstnanců během analyzovaného období. V dalších kapitolách praktické části jsou použity ukazatele a metody finanční analýzy, které již byly objasněny v teoretické části. Výsledky těchto ukazatelů a metod jsou v jednotlivých kapitolách zpracovány ve formě tabulek a grafů. Na základě výsledků finanční analýza vybrané společnosti je vyhodnocena její finanční situace ve vztahu ke konkurentovi. Z tohoto vyhodnocení následně vychází návrhy a doporučení, jež by vybrané společnosti mohly pomoci ke zlepšení do budoucna.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

V souvislosti s dnešní dobou, která je plná ustavičných změn a rozvoje ekonomického prostředí, dochází rovněž i ve společnostech k určitým změnám. Pokud totiž firma chce vzkvétat a být prosperující, musí se v rámci svého řízení věnovat i rozboru finanční situace. (Růčková, 2021, s. 9)

Finanční analýza patří bezesporu k nejvíce klíčovým nástrojům pro zajištění správného a efektivního rozvoje společnosti. Na základě analýzy je možné odhalit, jak si daná firma vede, v jaké finanční situaci se nachází, ale také pomáhá určit, zda ji do budoucna nehrozí problémy. Je tak považována za nedílnou součást finančního řízení, jelikož je schopna vyhodnotit minulý i přítomný stav a odhadnout budoucí vývoj. (Kubíčková, Jindřichovská, 2022, s. 7)

Existuje mnoho variant, jak interpretovat výraz finanční analýza. Tou nejtrefnější je ovšem ta formulace, která ji vyjadřuje jako „*systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech.*“ (Růčková, 2021, s. 9)

Finanční analýza je pro vedoucího společnosti důležitá z krátkodobého, ale hlavně pak z dlouhodobého hlediska finančního řízení. Součástí analýzy je řada postupů, jež napomáhají při řešení různých rozhodovacích úkolů. Finanční analýzu je eventuelně možné použít také při volbě investičních cílů a vhodné kapitálové struktury, při přemýšlení o financování dlouhodobého majetku či k výběru optimálního finančního plánu. (Knápková et al., 2017, s. 17)

1.1 Historie finanční analýzy

Za počátek finanční analýzy je patrně možné označit moment, kdy došlo ke vzniku peněz. V jejich úplných začátcích šlo však spíše o pouhou teoretickou rovinu, nikoliv o praktickou analýzu. Z praktického hlediska se finanční analýza používá po řadu desítek let. (Růčková, 2021, s. 9)

Za místo vzniku finanční analýzy v nové podobě, jsou pokládány Spojené státy americké. S příchodem 20. století bylo v USA vytvořeno obrovské množství teoretických prací na toto téma. Taktéž zde nejdále dospělo praktické aplikování jejich postupů. Mimo to došlo v USA k objevení prvních odvětvových přehledů, jejichž účel spočíval ve srovnání a posouzení situace v jednotlivých společnostech. (Kubíčková, Jindřichovská, 2022, s. 15)

Společně se světovou hospodářskou krizí se v období 30. let 20. století začínaly prosazovat otázky týkající se přetrvání společnosti a likvidity. S tím se taktéž pozornost upjala na rentabilitu a hospodárnost. V tomto období se stále více ukazovala potřeba ovládat ukazatele jako jsou likvidita či úvěruschopnost, které jsou i v dnešní době brány za zásadní. Právě pro posouzení úvěruschopnosti se v této době začalo implementovat zkoumání účetních výkazů, které poskytovaly potřebné informace. (Kalouda, 2019, s. 16)

Ve druhé polovině 20. století se v důsledku globalizace začíná klást větší zaměření na odhad vývoje finanční situace do budoucna. Současně dochází i k rozšíření pojetí výkonnosti, které je bráno za „*schopnost pružně reagovat na měnící se podmínky (konkurenceschopnost) a také i na procesy ve svém okolí (společenská odpovědnost).*“ (Kubíčková, Jindřichovská, 2022, s. 15)

V 60. letech 20. století došlo v USA k rozvoji procesů finančního řízení společnosti, což mělo značný vliv i na celkový vývoj finanční analýzy. Toto období bylo průlomové pro oblast bankrotních a bonitních modelů. Zejména pak pro Altmanovu metodiku, která je i díky původnímu článku z roku 1968 brána v dnešní době za velmi uznávanou. (Kalouda, 2019, s. 17)

Zvýšený zájem o finanční analýzu nastal opět na počátku 90. let minulého století. Mimo management se totiž finanční analýza rozšířila i do sektoru bankovníctví. Její vývoj však přetrvává až do dnešní doby, a to jak v České republice, tak i v zahraničí. (Kubíčková, Jindřichovská, 2022, s. 15–16)

1.2 Cíle finanční analýzy

Jedním z nejzásadnějších cílů finanční analýzy podniku je bezpochyby zajištění finanční stability. K jejímu dosažení se dá využít dvou elementárních kritérií. Prvním kritériem je schopnost produkovat zisk, zabezpečit přírůstek majetku a zhodnocení vloženého kapitálu. Jelikož je ve většině případů hlavní myšlenkou podnikání ziskovost, tedy zvětšení vlastního bohatství, dá se říct, že toto kritérium je nejdůležitější. Druhým kritériem pro dosažení finanční stability je zajištění platební schopnosti společnosti. Bez této schopnosti se většinově podnik neobejde a dostává se tak do situace, kdy nemůže dále fungovat, což značí jeho konec. (Růčková, 2021, s. 10)

Dalším z důležitých cílů finanční analýzy je komplexní zhodnocení finanční situace společnosti. Aby však k tomuto zhodnocení mohlo dojít, je zapotřebí odhalit, zda je

společnost dostatečně zisková, zda disponuje adekvátní kapitálovou strukturou, jestli využívá účinně svých aktiv či zda dokáže hradit své závazky v termínu. (Knápková et al., 2017, s. 17)

Mezi další nejčastější finanční cíle lze kromě maximalizace zisku zařadit třeba maximalizaci vlastního jmění, tržní hodnoty společnosti, výnosů na úrovni cash-flow či také přežití podniku. (Kalouda, 2017, s. 19)

Kalouda (2019, s. 13) považuje za obecný cíl finanční analýzy zajištění finančního zdraví společnosti, které vyjadřuje pomocí vzorce:

$$\text{Finanční zdraví} = \text{Rentabilita} + \text{Likvidita} \quad (1)$$

Tento obecný cíl je dále rozšířen o jiné alternativní či doplňující cíle, které spočívají v identifikaci silných a slabých stránek podniku, v odhalení finanční tísně či v rozboru finanční situace. (Kalouda, 2019, s. 13)

2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY

S jednotlivými cíli jsou spojovány také zájmové skupiny. K těm nejvýraznějším patří zejména majitelé, management, klienti, obchodní partneři, pracovníci, ale také široká veřejnost nebo třeba stát. (Kalouda, 2017, s. 20)

Tyto zájmové skupiny jsou mnohdy označovány taky jako zainteresované osoby či tzv. stakeholderi. Jednotlivé stakeholdery je možné rozdělit na interní uživatele, kterými jsou již výše zmínění vlastníci, management či zaměstnanci a dále na externí uživatele, kam se řadí obchodní partneři, dodavatelé, zákazníci a všichni další. (Vochozka et al., 2021, s. 184)

Obecně lze ale říct, že uživatelem je kdokoliv, kdo má zájem na výstupech z finanční analýzy. Dá se ovšem předpokládat, že subjekty, jež jsou více zapáleny do získávání údajů o financích společnosti jsou ti, kteří na ni mají přímou vazbu. Stejně tak i v případě, že jsou obsahem finanční analýzy choulostivé informace související s danou společností, dá se očekávat, že s ní nadále budou operovat spíše interní uživatelé nežli externí. (Brabenec, 2022, s. 26)

2.1 Interní uživatelé

Hlavním zástupcem interních uživatelů jsou vlastníci. V rámci finanční analýzy věnují ať už společnosti, tak i akcionáři svou pozornost zejména rentabilitě, a to konkrétně míře zhodnocení vložených prostředků. Kromě toho se taktéž zajímají o rozhodnutí týkající se rozdělování a užití objemu zisku. Výsledky finanční analýzy jim pak slouží jako podklad pro hodnocení aktivit managementu a k další interpretaci budoucích strategických záměrů. (Kubíčková, Jindřichovská, 2022, s. 16)

Manažeři, jenž představují management společnosti, mají na starost celou řadu podnikových cílů. Jedná se jak o dlouhodobé, tak i o krátkodobé cíle. Mezi ty dlouhodobé lze zařadit kupříkladu strategické cíle zaměřené na zajištění dostatečné ziskovosti. Krátkodobé cíle pak třeba zahrnují řízení čistého pracovního kapitálu. V každém případě však záleží na pozici a specializaci manažera, od které se jednotlivé cíle odvíjejí. (Špička, 2017, s. 5)

Dalším zástupcem interních uživatelů jsou zaměstnanci. Pro ty je klíčové, aby docházelo k růstu jejich mzdy, včasné výplatě a aby si byli schopni zajistit stabilní pracovní místo v daném podniku. Představy pracovníků jsou závislé na rentabilitě a likviditě společnosti, produktivitě práce a na zabezpečení finanční stability podniku. Pro společnost

je nezbytné, aby měla k dispozici dostatek peněžních prostředků určených k výplatě mezd zaměstnancům. Naopak pro pracovníky je důležitá již výše zmíněná rentabilita a produktivita práce, díky čemuž mohou požadovat navýšení svého platu či o něm případně vyjednávat. (Špička, 2017, s. 6)

V rámci uživatelů finanční analýzy je možné charakterizovat také interního analytika. Ten je v podstatě kvalifikovaným konzultantem, jenž zpracovává podklady a návrhy pro management konkrétní firmy. Analytik má podstatně větší přístup k interním informacím a obchodním tajemstvím týkajících se daného podniku. Tyto informace a tajemství jsou však pod ochranou, jelikož jsou zabezpečena příslušnou pracovní smlouvou uzavřenou s interním analytikem. Ten kromě dodržování smlouvy musí také dbát na pracovněprávní předpisy. Záleží pouze na něm, zda své činnosti vykonává pravidelně či ve formě jednorázových úkolů. (Brabenec, 2022, s. 27)

2.2 Externí uživatelé

Jednou z hlavních skupin externích uživatelů jsou investoři. Jedná se o subjekty kapitálového trhu, pro které je finanční analýza důležitá hlavně z důvodu rozhodování se, kam investovat volné peněžní prostředky a také k hodnocení konkrétních cenných papírů pro tvorbu optimálního portfolia. (Kubíčková, Jindřichovská, 2022, s. 16)

Stát může v oblasti daňových povinností vystupovat jakožto zájmová skupina jak na straně společnosti, tak i na straně jejího majitele. Role státu je z pohledu daňových závazků organizace klíčová zvláště kvůli ověření správného postupu při výpočtu daňové povinnosti a dále z důvodu schopnosti uhradit tuto daňovou povinnost. (Špička, 2017, s. 6)

Pro banky, jakožto další uživatele finanční analýzy, jsou jednotlivé její metody důležité hlavně kvůli zkoumání bonity případného žadatele o úvěr a dále za účelem prověření rizik, jež mohou s případným poskytnutím souviset. Kromě bank používají finanční analýzu k ověření bonity i věřitelé, kteří ji prověřují u eminenta a současně zkoumají jeho schopnost splácení emitovaného dluhu. (Kubíčková, Jindřichovská, 2022, s. 16)

Součástí externích uživatelů jsou taktéž konkurenti. Jejich hlavním záměrem je využít finanční analýzu ke srovnání dosažených výsledků společností. U řady podniků dochází k tomu, že o svém přímém konkurentovi vědí více než o sobě samém. (Kubíčková, Jindřichovská, 2022, s. 16; Kalouda, 2019, s. 14)

Za obchodní partnery je možné pokládat dodavatele i odběratele. Jejich očekávání jsou založena na stabilitě, solventnosti a platební morálce společnosti. Za podstatné ukazatele ke sledování jsou proto považovány likvidita či doba inkasa pohledávek a závazků z obchodních vztahů. (Špička, 2017, s. 6)

Nejvíce zastoupeným externím uživatelem je veřejnost. Ta využívá finanční analýzu hlavně pro zjištění stability a výkonů společnosti z perspektivy vývoje konkrétního pracovního místa, pracovních příležitostí, podílu na ochraně životního prostředí atd. (Kubíčková, Jindřichovská, 2022, s. 17)

Stejně jako může být ve společnosti interní analytik, může v ní být i externí analytik. Ten oproti internímu pozoruje společnost a zadaný úkol z vnějšího prostředí. Běžně se jedná o smlouvu nebo objednávku, v níž je formulován konkrétní úkol formálně. (Brabenec, 2022, s. 28)

3 ZDROJE PRO VYPRACOVÁNÍ FINANČNÍ ANALÝZY

Pro adekvátní zpracování finanční analýzy jsou vždy zapotřebí počáteční data. K významným zdrojům těchto dat je nutné zařadit účetní výkazy. Schopnost znát obsah řady položek účetních výkazů je klíčovým předpokladem pro jejich další rozbor v rámci finanční analýzy. Kromě položek je třeba vědět i o vzájemných souvztažnostech výkazů. Taktéž je zapotřebí s daty nakládat opatrně s ohledem k jejich vypovídací schopnosti. (Knápková et al., 2017, s. 21)

Účetní výkazy je možné rozčlenit na účetní výkazy vnitropodnikové a finanční. Jedná se o veřejně dohledatelné informace, jež se dají o společnostech zjistit prostřednictvím obchodních rejstříků a jsou tak přístupné mnoha uživatelům. (Růčková, 2021, s. 22)

Účetní výkazy jsou výstupem účetní závěrky. Ta je tvořena rozvahou, výkazem zisku a ztráty a je dále rozšířena o přílohu. Součástí závěrky také bývají přehledy o peněžních tocích a změnách ve vlastním kapitálu. (Máče, 2020, s. 78)

3.1 Rozvaha

Rozvaha je základní účetní výkaz, který udává, jakým majetkem společnost disponuje a z jakých zdrojů jej financuje. Vyjadřuje tedy bilanční formou stav jejich aktiv a pasiv. Rozvaha se taktéž zpravidla sestavuje ke konkrétnímu datu. (Růčková, 2021, s. 24)

Toto datum je označováno jako tzv. rozvahový den. K tomuto datu je zapotřebí vykonat přehledný soupis majetku a zdrojů jeho krytí. Jedná se o poslední den účetního období, k němuž se rozvaha váže. Účetním obdobím se rozumí časové období dvanácti po sobě jdoucích kalendářních měsíců. (Beran, 2024, s. 56)

V rozvaze se mimo konečného stavu za dané účetní období uvádí také stav ke konci minulého období. Strana aktiv je v běžném období vždy vyjádřena v hodnotách brutto, korekce a netto, zatímco stav minulého účetního období je uváděn už pouze v netto hodnotě. V případě pasiv jsou pak hodnoty uváděny jen za běžné a minulé účetní období. (Kubíčková, Jindřichovská, 2022, s. 27)

Scholleová (2017, s. 14) uvádí, že v rozvaze platí tzv. bilanční princip, který vyjadřuje prostřednictvím vzorce:

$$\text{Aktiva} = \text{Pasiva} \quad (2)$$

Na základě tohoto principu je jasné, že aktiva a pasiva musí být vždy ekvivalentní. Není totiž reálné, aby společnost legálně nakoupila majetek, na který neměla kapitál a taktéž není reálné, aby se část prostředků jen tak někam vytratila. V rámci aktiv i pasiv existuje v rozvaze také položka časové rozlišení. (Scholleová, 2017, s. 14)

Tabulka 1: Struktura rozvahy

Rozvaha			
Aktiva		Pasiva	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	DNM	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	DHM	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	DFM	A.IV.	VH minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	VH běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	B. + C.	Cizí zdroje
C.II.1	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	B.	Rezervy
C.II.2	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	<i>Dlouhodobé závazky</i>
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	<i>Krátkodobé závazky</i>
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

(zdroj: vlastní zpracování podle Knápková et al., 2017, s. 24)

Jak již bylo řečeno, aktiva udávají v rozvaze to, jaký majetkem společnost vlastní. Tento majetek je možné rozdělit na dlouhodobý a oběžný. Pro dlouhodobá aktiva je charakteristická doba užívání delší než 1 rok. Oproti tomu oběžná aktiva se vyznačují relativně krátkou dobou životnosti do 1 roku. (Ross et al., 2024, s. 25)

Dlouhodobá aktiva se dělí na hmotný, nehmotný a finanční majetek. Mezi dlouhodobý hmotný majetek spadají například pozemky, stavby, movité věci a další. Jedná se tedy o majetek, jenž je vyjádřen fyzickou podstatou. Oproti tomu součástí nehmotného majetku jsou ocenitelná práva, software či goodwill. Jejich podstata je pouze čistě nehmotná. Poslední složku dlouhodobých aktiv tvoří finanční majetek. Ten znázorňuje vložení prostředků s cílem zvýšení užitku plynoucího v podobě dividend, úroků, kapitálového zhodnocení apod. (Máče, 2020, s. 80)

Oběžná aktiva představují zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky. Pod zásobami je možné si představit materiál, nedokončenou výrobu či polotovary, které se budou dále zpracovávat ve výrobě. Pohledávky je možné dělit podle času na dlouhodobé a krátkodobých nebo podle účelu, což jsou například pohledávky z obchodního styku či pohledávky za společníky. Přestože je u dlouhodobých pohledávek splatnost delší než jeden rok, jsou v tomto případě řazeny mezi oběžná aktiva. Součástí oběžného majetku je také krátkodobý finanční majetek, do kterého patří obchodovatelné cenné papíry jako státní pokladniční poukázky nebo krátkodobé dluhopisy. Pořízení KFM je vhodné v případě potřeby investovat přebytečné peníze. Poslední složkou oběžných aktiv jsou právě peněžní prostředky, jenž obsahují peníze v hotovosti i na účtech. (Knápková et al., 2017, s. 30)

K tomu, aby společnost mohla pořídit aktiva, potřebuje disponovat zdroji, ze kterých bude tato pořízení financovat. Tyto zdroje představují v rozvaze pasiva, které je možné rozlišovat na vlastní a cizí kapitál. Vlastní kapitál, jehož primární složkou je základní kapitál vyznačující se tím, že byl do společnosti vložen vlastníky, při jejím založení se v průběhu jednotlivých let může zvyšovat prostřednictvím zisků. Oproti tomu cizí zdroje znázorňují pouze půjčené prostředky, které bude potřeba v budoucnu splatit. (Scholleová, 2017, s. 14)

Součástí vlastního kapitálu je kromě základního kapitálu také ážio a kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a běžného účetního období. Mimo závazků, které bude v budoucnu potřeba splatit, tvoří cizí zdroje taktéž rezervy. Ty se oproti rezervním fondům, spadajícím do vlastního kapitálu, tvoří na vrubu nákladů. Znázorňují tak zadržené peníze, jenž se v budoucnu budou společnosti hodit na případné opravy. (Dluhošová et al., 2021, s. 57–58)

3.2 Výkaz zisku a ztráty

Přestože je rozvaha v oblasti výkazů považována za nejpodstatnější, není schopna vysvětlit oblast výkonnosti účetní jednotky. K tomu slouží výkaz zisku a ztráty, kterému se taktéž přezdívá výsledovka. Tento výkaz je vnímán jako cenný, jelikož napomáhá rozpracovat a dále zdůvodnit výsledek hospodaření, který je součástí rozvahy. (Máče, 2020, s. 82)

Knápková et al. (2017, s. 41) vyjadřuje výkaz zisku a ztráty v podobě vzorce:

$$\text{Výnosy} - \text{Náklady} = \text{Výsledek hospodaření} \quad (3)$$

Výkaz zisku a ztráty spočívá v informování o tvorbě zisku, tedy o vývoji nákladů a výnosů společnosti za náležité účetní období. Zatímco v rozvaze jsou zahrnuty stavové údaje týkající se konkrétního okamžiku, ve výkazu zisku a ztráty jsou obsahem údaje tokové. Jsou to tedy takové údaje, které se vážou k danému období. (Kubíčková, Jindřichovská, 2022, s. 27)

Jak již bylo zmíněno, v rámci výkazu zisku a ztráty hrají hlavní roli výnosy a náklady. Výnosy si lze představit jako peníze a trhem uznanou hodnotu spojenou s prodejem výrobků, zboží či služeb. Dále se mohou výnosy vyskytovat i v podobě úroků či přijatých podílů na zisku z finančního majetku. Náklady naopak představují spotřebu ekonomických zdrojů v podobě peněz. K jejich vzniku dochází v důsledku ubytku majetku jako například spotřebou zásob nebo opotřebením. Výnosy a náklady se dále rozdělují do provozního a finančního výsledku hospodaření. (Dluhošová et al., 2021, s. 59–60)

Růčková (2021, s. 33) vysvětluje, že „je na rozhodnutí účetní jednotky, zda bude sestavovat výkaz zisku a ztráty v druhovém členění nebo v účelovém členění. Členění výkazu zisku a ztráty je rozdílné pouze u provozního výsledku hospodaření.“

Tabulka 2: Základní členění výkazu podle druhového a účelového členění

V druhovém členění	V účelovém členění
Tržby z prodeje výrobků a služeb	Tržby z prodeje výrobků, zboží a služeb
Tržby z prodeje zboží	Náklady na prodeje (včetně úprav hodnot)
Výkonová spotřeba	Hrubý zisk nebo ztráta
Změna stavu zásob vlastní činnosti	Odbytové náklady (včetně úprav hodnot)
Aktivace	Správní náklady (včetně úprav hodnot)
Osobní náklady	Ostatní provozní výnosy
Úprava hodnot v provozní oblasti	Ostatní provozní náklady
Ostatní provozní výnosy	Provozní výsledek hospodaření
Ostatní provozní náklady	
Provozní výsledek hospodaření	

(zdroj: vlastní zpracování podle Růčková, 2021, s. 33)

Rozdíl mezi druhovým a účelovým členěním spočívá v rozdílu, kdy druhové členění se zaměřuje na charakter nákladů, tedy na to, které druhy nákladů byly vynaloženy, zatímco účelové členění pozoruje příčinu jejich vzniku, tedy to, za jakým cílem byly vynaloženy. (Knápková et al., 2017, s. 41)

3.3 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích neboli cash flow je možné popsat jako reálný pohyb peněz související s činnostmi společnosti za konkrétní období. Přehled peněžních toků spočívá v objasnění důvodu přírůstku či ubytku peněz v provozní, investiční a finanční činnosti. Přehled o peněžních tocích počíná stavem peněžních prostředků na začátku roku. Za konec je brán stav peněz k datu vytvoření účetní závěrky. (Máče, 2020, s. 85–86)

V provozní činnosti jsou obsaženy ty činnosti společnosti, jež pravidelně odvádějí a přivádějí peněžní zdroje. Jedná se o aktivity, které jsou považovány za hlavní zdroje. K nim se řadí příjmy a výdaje související s přirozeným chodem společnosti jako například příjmy z prodeje výkonů, úhrady dodavatelských závazků za materiál, zboží a služby či výplaty mezd zaměstnancům. (Kubíčková, Jindřichovská, 2022, s. 29–30)

Do oblasti investiční činnosti se řadí ty činnosti, které jsou spojené s toky investičních aktiv. Výše cash flow je v tomto případě ovlivněna především fixními aktivy jako je prodej či nákup dlouhodobého majetku a dále obchody na investičním finančním trhu, kde dochází ke koupi nebo prodeji cenných papírů. (Dluhošová et al., 2021, s. 65)

Finanční činnosti jsou poslední oblastí. Spadají do ní takové činnosti, v jejichž důsledku dochází k úpravám výše hodnoty vlastního kapitálu a závazků společnosti. Jedná se například o příjmy z prodeje vlastních akcií nebo z vydání dluhopisu, dále výnosy z derivátových nástrojů, výplaty dividend či úhrada nesplacených dluhů. (Bragg, 2017, s. 22)

Stejně jako musí být ve shodě aktiva a pasiva společnosti, musí se vzájemně rovnat také součet peněžních toků z aktiv podniku společně s peněžními toky k věřitelům a akcionářům. (Ross et al., 2024, s. 35)

3.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Přehled o změnách vlastního kapitálu prezentuje údaje o jeho zvýšení či snížení za dané účetní období. Jedná se o změny, které pramení z výsledku hospodaření, z operací s majiteli a z operací ovlivňující položky fondů. V přehledu jsou vždy zdokumentovány důvody vzniku těchto změn a u jednotlivých položek je objasněn rozdíl mezi počátečním a konečným stavem. (Máče, 2020, s. 86–87)

U tohoto výkazu není předem stanovená jednotná podoba. Záleží čistě na účetní jednotce, jakou podobu si zvolí. Obvykle si ovšem společnosti vybírají mezi horizontální či

vertikální podobou přehledu o změnách vlastního kapitálu. Z pohledu obsahu už je však nutností konkretizovat zdroj, z něhož byly vyplaceny podíly na zisku, pokud tedy k jejich vyplacení došlo. (Růčková, 2021, s. 40)

3.5 Příloha účetní závěrky

Zvláště podstatné údaje pro zpracovanou finanční analýzu nabízí příloha účetní závěrky. V té se nachází například informace o tom, jaké účetní metody a zásady byly využity. Dále je možné v příloze objevit informace o oceňovacím modelu, jenž může být aplikován pro zjištění skutečné hodnoty. V příloze je dohledatelná také struktura pohledávek a závazků, ale i průměrný přepočtený počet pracovníků během účetního období. (Knápková et al., 2017, s. 63)

4 UKAZATELE A METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza je klíčovým nástrojem pro hodnocení skutečné ekonomické a finanční situace vybrané společnosti, včetně její výkonnosti. Kromě toho je její podstatnou úlohou taktéž odhalování komplikací, s čímž souvisí i jejich následné odstranění. (Vochozka et al., 2021, s. 188)

Finanční analýza společnosti je tvořena celou řadou metod, jenž se v ní aplikují a byly vytvořeny v rámci hodnocení finančního zdraví. Při výběru konkrétních metod by se mělo dbát na jednotlivá kritéria, kterými jsou účelnost, nákladnost a spolehlivost. S výběrem lepších metod přichází také spolehlivější výstupy, nižší riziko špatných rozhodnutí a větší pravděpodobnost na úspěch. Součástí jsou zároveň i jednotlivé finanční ukazatele, na nichž jsou tyto metody založené. V rámci finanční analýzy se rozlišuje velké množství těchto ukazatelů, které se využívají podle účelu a cíle finanční analýzy. (Růčková, 2021, s. 45–46)

Scholleová (2017, s. 164–165) uvádí několik základních technik, které jsou součástí finanční analýzy. Přesněji se jedná o tyto metody:

- Horizontální a vertikální analýza
- Rozbor čistého pracovního kapitálu
- Analýza poměrových ukazatelů
- Analýza souhrnných ukazatelů finančního zdraví
- Ukazatel ekonomické přidané hodnoty

4.1 Absolutní ukazatele finanční analýzy

Je-li řeč o absolutních ukazatelích, myslí se jimi informace, které jsou součástí účetních výkazů a mohou být přímo použity. V rozvaze jsou obsaženy tzv. stavové ukazatele, které poskytují informace o konkrétním stavu k danému momentu. Výkaz zisku a ztráty, který je vyjádřený v podobě nákladů a výnosů naopak sděluje informace za konkrétní časový úsek. Jsou v něm tedy obsaženy tzv. tokové ukazatele. Tyto ukazatele jsou důležité pro zpracování a další postup finanční analýzy. (Knápková et al., 2017, s. 71)

4.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza se zaměřuje na vývoj jednotlivých položek účetních výkazů v čase. Kromě toho také posuzuje stabilitu těchto položek a zkoumá, zda je tento vývoj přiměřený.

Cílem horizontální analýzy je tak zjistit odpověď na otázku: „*Jak se mění příslušná položka v čase?*“ (Scholleová, 2017, s. 167)

Jednotlivé změny mohou být vyjádřeny buď v podobě nárůst nebo v podobě poklesu hodnoty konkrétní položky výkazu. Je ovšem zapotřebí aby se dané změny v položkách zkoumaly vždy za alespoň dvě po sobě jdoucí období, tedy za skutečnosti na konci běžného a minulého období. (Kubíčková, Jindřichovská, 2022, s. 64)

K porovnání jednotlivých položek dochází v této analýze po řádcích neboli horizontálně. Změny veličin se v ní měří absolutně i relativně, tedy v jednotkách i v procentech. (Vochozka et al., 2021, s. 189)

Knápková et al. (2017, s. 71) definuje dva vzorce, z nichž jeden slouží k vyjádření absolutní výše změn a druhý pro její procentní vyjádření:

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \quad (4)$$

$$\% \text{ změna} = (\text{absolutní změna} \times 100) \div \text{ukazatel}_{t-1} \quad (5)$$

4.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza, jenž někdy bývá označována i jako procentuální rozbor spočívá v tom, že jednotlivé položky finančních výkazů jsou vyjádřeny jako procentní podíl vůči jiné zvolené základní veličině. Oproti horizontální analýze se vertikální analýza vykonává za jedno příslušné období. (Brabenec, 2022, s. 86)

V každém případě je za základ, který představuje 100 %, považována celková hodnota pozorovaného ukazatele. Pokud se tedy bude jednat o analýzu majetkové struktury, budou v tomto případě celková aktiva představovat základ. (Kalouda, 2017, s. 62)

Brabenec (2022, s.86) vyjadřuje postup vertikální analýzy prostřednictvím vzorce:

$$p_i = \frac{\text{Veličina}_a}{\sum \text{Veličina}_a} \times 100 \quad (6)$$

V tomto vzorci vyjadřuje p_i výsledný podíl *veličiny a*, kde *veličina a* představuje absolutní výši sledované veličiny a *suma veličiny a* znázorňuje absolutní výši součtu všech veličin z příslušné množiny. (Brabenec, 2022, s. 86)

4.2 Rozdílové ukazatele finanční analýzy

Podstata rozdílových ukazatelů spočívá ve výpočtu rozdílu dané položky aktiv s konkrétní položkou pasiv. Tyto ukazatele se využívají pro analýzu a řízení finanční situace společnosti se zaměřením na její likviditu. Mezi nejznámější rozdílové ukazatele se řadí čistý pracovní kapitál nebo také čisté pohotové prostředky. (Růčková, 2021, s. 46; Knápková et al., 2017, s. 85)

4.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál, který je znám také jako tzv. provozní kapitál je ukazatel, jenž značně působí na platební schopnost společnosti. K tomu, aby společnost mohla být likvidní, je zapotřebí určitá výše poměrně volných zdrojů. Je tedy potřeba disponovat nadbytkem krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji. (Knápková et al., 2017, s. 85)

Kubíčková a Jindřichovská (2022, s.76) formulují čistý pracovní kapitál ve vzorci:

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky} \quad (7)$$

Čistý pracovní kapitál je vyjádřen jako rozdíl mezi objemem oběžných aktiv a objemem krátkodobých závazků. Pokud po tomto odečtení zbydou oběžná aktiva, mohou být využita pro případy krytí výjimečných výkyvů, pro úhrady neplánovaných výdajů či na účely rozšíření činnosti. Právě kvůli tomuto je mnohdy považován za ochranný polštář, který slouží pro případ nepředvídatelné potřeby likvidních prostředků. Na základě výše čistého pracovního kapitálu je možné poznat, jakou finanční strategii si společnost zvolila. Pokud společnost není ochotna akceptovat rizika, pak si volí konzervativní strategii, zatímco pokud se nebojí akceptovat rizika ve formě většího obnosu krátkodobých zdrojů, které převyšují oběžná aktiva, pak využívá agresivní strategii. (Kubíčková, Jindřichovská, 2022, s. 75–76)

4.2.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky udávají okamžitou likviditu závazků s aktuálním termínem úhrady. Jejich hodnotu lze zjistit z rozdílu mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. O nejvyšší stupeň likvidity jde v případě, jsou-li peněžní zdroje tvořeny výhradně hotovostí a prostředky na běžném účtu. Obsahem pohotových peněžních prostředků bývají mnohdy také krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, a to díky jejich schopnosti se v podmínkách fungujícího kapitálového trhu snadno transformovat na peníze. (Knápková et al., 2017, s. 86)

4.3 Poměrové ukazatele finanční analýzy

V průběhu dlouhodobého využívání poměrových ukazatelů u nich došlo k vytvoření značně velkého množství ukazatelů, jenž slouží pro účely analýzy finanční situace společnosti. Některé z těchto ukazatelů se přitom vzájemně odlišují pouze drobnostmi. S ohledem na tuto skutečnost a na systém finančního řízení, jenž zaznamenává složité a občas také protichůdné procesy, je zapotřebí poměrové ukazatele pro kvalitnější orientaci rozdělit do základních skupin. (Dluhošová et al., 2021, s. 85)

Scholleová (2017, s. 176) rozděluje jednotlivé ukazatele do skupin s tím, že všechny tyto ukazatele jsou brány jako stejně významné a každý z nich měří určitou stránku finančního zdraví společnosti. Jde tedy o analýzu ukazatelů:

- Rentability
- Aktivita
- Likvidita
- Zadluženosti

4.3.1 Rentabilita

Rentabilita neboli výnosnost kapitálu je ukazatelem dovednosti firmy produkovat nové efekty a nabývat zisku s využitím investovaného kapitálu. Cílem společnosti je dosahovat co nejvyšší hodnoty rentability. Čím vyšší hodnoty firma dosáhne, tím zdárněji dokáže hospodařit s vlastním majetkem a kapitálem. U ukazatelů rentability se vždy k poměrování využívají buď tokové veličiny nebo stavové veličiny za příslušné období. (Scholleová, 2017, s. 177)

Prvním ukazatelem v rámci rentability je rentabilita tržeb (ROS). Tento ukazatel udává ziskovou marži společnosti, jenž je klíčovým ukazatelem pro posouzení kvality podnikání. Zisk se v tomto případě vztahuje k tržbám, jakožto k nejvýznamnější složce výnosů a může být vyjádřen ve formě čistého zisku (EAT), zisku před zdaněním (EBT) nebo EBIT. Pro porovnání s konkurencí se radí využívat právě EBIT, aby se předešlo rozdílnostem v kapitálové struktuře či rozdílné míře zdanění pro případ společností z jiných zemí. (Knápková et al., 2017, s. 100)

Kubíčková a Jindřichovská (2022, s. 94) tvrdí, že tento ukazatel je postaven na srovnání dvou tokových veličin a vyjadřují vzorec rentability tržeb takto:

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{Zisk (EAT, EBT, EBIT)}}{\text{Tržby}} \quad (8)$$

Druhým ukazatelem je rentabilita aktiv (ROA), která slouží jako měřítko efektivity, s níž podnik přiděluje a spravuje své zdroje. Na rozdíl od rentability vlastního kapitálu se zde zisk určuje jako procento z prostředků získaných od vlastníků i věřitelů, kdežto v případě rentability vlastního kapitálu se pracuje pouze s prostředky vlastníků. (Higgins et al., 2023, s. 41)

Rentabilita aktiv tedy poměruje zisk, kterého podnik dosáhl společně s vloženými prostředky, které byly hrazeny ať už z vlastního či cizího kapitálu. V rámci rentability aktiv je možné využít různé formy zisku, avšak nejideálněji působí forma využívající EBIT, tedy zisk před úroky a zdaněním. (Scholleová, 2017, s. 177)

Scholleová (2017, s. 177) rovněž uvádí vzorec pro výpočet rentability aktiv:

$$\text{Rentabilita aktiv} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} \quad (9)$$

Třetím a posledním ukazatelem je rentabilita čili návratnost vlastního kapitálu (ROE). Tento ukazatel si za cíl dává zjistit výši výnosů, jenž plyne vlastníkům z jejich investic do společnosti. Prostřednictvím tohoto ukazatele se tedy vyjadřuje výnosnost vlastního kapitálu. Jde o jeden z nejdůležitějších pozorovaných ukazatelů, který se taktéž někdy využívá jako základ pro stanovení výše bonusové odměny vrcholového managementu. (Bragg, 2017, s. 313)

Výsledek rentability vlastního kapitálu by měl převyšovat úroky z dlouhodobých vkladů. Je-li rozdíl mezi nimi kladný, pak se jedná o prémii za riziko, jenž je odměnou pro vlastníky. Pokud je ovšem premie rovna nule či dokonce nižší, pak je zapotřebí uvážít, zda se vyplatí podnikat, jelikož uložení prostředků v bance lze dosáhnout zisku s podstatně nižším rizikem. (Knápková et al., 2017, s. 103)

Knápková et al. (2017, s. 102) vyjadřuje rentabilitu vlastního kapitálu vzorcem:

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (10)$$

4.3.2 Aktivita

Účelem ukazatelů aktivity je na základě rychlosti obratu určitých položek rozvahy zkoumat účinnost podnikatelské činnosti a využití zdrojů. Tyto ukazatele se věnují zejména oběžným

aktivům a krátkodobým závazkům. Z toho vyplývá, že se posuzuje doba obratu zásob, pohledávek a závazků. Pozornost je pak zejména upřena na dobu obratu závazků a pohledávek, u kterých lze obecně říct, že by doba obratu pohledávek měla být kratší než doba obratu závazků. Je ovšem zapotřebí vzít v úvahu i velikost dané společnosti. (Růčková, 2021, s. 145)

Kromě ukazatelů doby obratu existují také ukazatele počtu obrátek, tedy rychlosti obratu. Zatímco doba obratu udává počet dní, po který je kapitál vázán v jisté podobě aktiv, počet obrátek udává, kolikrát se daná položka obrátí za určité období, kterým je obvykle jeden rok. (Kubíčková, Jindřichovská, 2022, s. 113)

Prvním ukazatelem aktivity je obrat aktiv. Tento ukazatel vyjadřuje, jak účinně aktiva tvoří tržby. Dosažený výsledek je následně možné srovnat s konkurencí. U tohoto ukazatele je pravidlem, že čím vyšší hodnoty vykazuje, tím lépe pro podnik. Na vyšší hodnoty však může působit i odvětví. I z tohoto důvodu je nejnižší doporučovaná hodnota 1. Příliš nízká hodnota totiž vyjadřuje nedostatečnou majetkovou vybavenost společnosti a její špatné využití. (Brabenec, 2022, s. 107; Knápková et al., 2017, s. 107–108)

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \quad (11)$$

Dalším ukazatelem je obrat dlouhodobého majetku, který má stejně jako předchozí ukazatel obdobnou vypovídací schopnost. Na oba tyto ukazatele totiž působí míra odepsanosti majetku. Pokud tedy budou tržby vykazovat stejnou hodnotu, bude pro společnost výhodnější situace s větší odepsaností majetku. Obratovost může být také nadměrně nadhodnocena, pokud společnost využívá až příliš mnoho leasingovou formu financování. Obrat dlouhodobého majetku lze také vyjádřit pomocí vzorce. (Knápková et al., 2017, s. 108)

$$\text{Obrat dlouhodobé majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (12)$$

Třetím ukazatelem v rámci obratovosti je obrat zásob. Ten udává poměr za dané období mezi zásobami, se kterými společnost vydrží v průběhu procesů transformace až do finální produkce a tržbami, jenž za danou produkci inkasuje. U tohoto ukazatele se usiluje o jeho maximalizaci hodnoty. Vypočtená hodnota tedy vyjadřuje, kolikrát dojde za jeden rok k přeměně zásob v jiné složky oběžného majetku až po prodej výrobků a jejich znovupořízení. (Kalouda, 2019, s.35; Scholleová, 2017, s. 180)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}} \quad (13)$$

Prvním ukazatel vyjadřujícím dobu obratu je doba obratu zásob. Tento ukazatel má v porovnání s obratem zásob velmi obdobnou vypovídací schopnost, avšak z odlišného pohledu. Vyjadřuje totiž počet dní, během kterých jsou oběžná aktiva ve společnosti vázána ve formě zásob až do okamžiku jejich spotřebování či prodání. (Scholleová, 2017, s. 180)

Knápková et al. (2017, s. 108) rovněž uvádí vzorec pro výpočet doby obratu zásob:

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad (14)$$

Dalším ukazatelem je doba obratu pohledávek. Jedná se o časový interval, za který se pohledávky transformují do peněz. Pro společnost je výhodné, aby byla doba obratu pohledávek co nejnižší. Čím kratší doba, tím rychleji společnost nabyde peněz z uhrazených pohledávek a bude je schopna znovu využít pro své účely. (Kubíčková, Jindřichovská, 2022, s. 115)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad (15)$$

Posledním ukazatelem je doba obratu závazků, jenž funguje na obdobném principu jako předchozí dva ukazatele doby obratu. Prostřednictvím tohoto ukazatele se zjišťuje časový interval, během kterého může společnost nakládat s poskytnutými prostředky z obchodních úvěrů či počet dní, za který jsou v průměru splaceny krátkodobé závazky. (Kubíčková, Jindřichovská, 2022, s. 116)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad (16)$$

4.3.3 Likvidita

Likvidita jako taková je pro společnost velmi důležitá, jelikož vyjadřuje dovednost určité složky se rychle transformovat na peníze. Pokud je firma adekvátně likvidní, má menší pravděpodobnost, že by se dostala do obtížné finanční situace. To tedy znamená, že v případě optimální likvidity nemá společnost komplikace se splácením závazků či s pořízením potřebných aktiv. Situace, při níž je likvidita příliš nízká ústí v to, že společnost nedokáže využít ziskových příležitostí či nedokáže splácet své závazky. To může následně přispět k jejímu bankrotu. Oproti tomu přílišná likvidita zase naznačuje neschopnost

společnosti vložit své zdroje do účinnějších forem aktiv než jen do těch oběžných. Vysoce likvidní aktiva totiž nejsou moc výnosná. Za nejlikvidnější složku jsou obvykle považovány peníze na bankovních účtech a hotovost. Jelikož právě tyto zdroje nejsou nijak zainvestované a leží pouze ladem, nepřinášejí společnosti žádný výnos. (Ross et al., 2024, s. 27; Růčková, 2021, s. 59)

Prvním ukazatelem je běžná likvidita, pro niž se taktéž používá označení likvidita 3. stupně či anglický výraz *current ratio*. Tento ukazatel vyjadřuje počet, kolikrát jsou oběžná aktiva společnosti schopna pokrýt její krátkodobé závazky. Ve zkratce řečeno udává, jak by firma dokázala uspokojit své věřitele, pokud by v určitém momentě přeměnila všechna svá aktiva na peníze v hotovosti. Pro tento ukazatel platí, že čím vyšší hodnoty dosahuje, tím je udržení platební schopnosti společnosti pravděpodobnější. Doporučená dosažená hodnota je v rozmezí od 1,5 do 2,5. Na velikost běžné likvidity by ovšem měl působit faktor rozměru podniku, který ji může do značné míry ovlivnit. (Růčková, 2021, s. 62)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (17)$$

Druhým ukazatelem je pohotová likvidita, která je též označována jako likvidita 2. stupně či *quick asset ratio*. Tento ukazatel udává, zda je firma schopna splatit své závazky i bez prodeje vlastních zásob, jakožto nejméně likvidního zdroje. Hodnota tohoto ukazatele by měla být v rozmezí od 1 do 1,5. Poměr mezi čitatelem a jmenovatelem by tedy měl být buď 1:1 nebo 1,5:1. Je tak očividné, že při poměru 1:1 bude společnost schopna splatit své závazky bez nutnosti prodeje zásob. (Kalouda, 2019, s. 36; Růčková, 2021, s. 61)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby})}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (18)$$

Třetím a posledním ukazatelem v rámci likvidity je okamžitá likvidita neboli *cash position ratio*. Jedná se o likviditu 1. stupně, která často bývá označována i jako hotovostní či peněžní likvidita. Tento ukazatel vyjadřuje, jak velkou část krátkodobých závazků dokáže podnik uhradit okamžitě ze svých peněžních prostředků, tedy z nejlikvidnějších zdrojů. Běžná doporučená hodnota tohoto ukazatel se pohybuje přibližně v rozmezí 0,2 až 0,5. (Kalouda, 2019, s. 37; Brabenec, 2022, s. 105)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{KFM + \text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (19)$$

4.3.4 Zadluženost

Ukazatele zadluženosti jsou poslední skupinou poměrových ukazatelů. Tyto ukazatele se využívají pro stanovení výše rizika, kterým je společnost zatížena při určitém poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Je-li společnost hodně zadlužená, musí být připravena akceptovat i vysoké riziko, jenž s sebou zadluženost přináší. Společnost by tak měla být vždy schopna uhradit své závazky, přestože se nemusí nacházet v nejpříznivější situaci. Přes všechno však může být určitá výše zadlužení pro společnost přínosem. Cizí zdroje jsou totiž podstatně levnější než ty vlastní. To je zapříčiněno tím, že úroky, které musí společnost v důsledku čerpání cizích zdrojů uhradit, snižují její daňové zatížení. Úroky jakožto složka nákladů společnosti působí na pokles zisku, z něhož dochází k placení daně. Této skutečnosti se říká daňový štít. Zadluženost ovšem představuje pro společnost komplikaci, pokud jí začnou růst náklady finanční tísně. Jedná se tedy o takovou situaci, kdy se společnost stává natolik zadluženou, že klesá její bonita u banky. (Knápková et al., 2017, s. 87)

Prvním a nejdůležitějším ukazatelem zadluženosti je celková zadluženost. Tento ukazatele vyjadřuje podíl celkových závazků k celkovým aktivům. Udává tak podíl věřitelů na celkovém kapitálu, ze kterého se pořizuje majetek společnosti. Společně s vyšší hodnotou tohoto ukazatele dochází i ke zvýšení rizika věřitelů. (Dluhošová et al., 2021, s. 88)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (20)$$

Dalším hojně používaným ukazatelem v této oblasti je míra zadluženosti, jenž vyjadřuje podíl cizího a vlastního kapitálu. Tento ukazatel se vyplatí použít například bance v situaci, kdy se rozhoduje, zda poskytne společnosti nový úvěr či nikoliv. K tomuto posouzení je vhodné sledovat vývoj tohoto ukazatele v čase. Díky tomu lze zjistit, jestli dochází ke zvýšení nebo ke snížení podílu cizích zdrojů. (Knápková et al., 2017, s. 89)

$$\text{Míra zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (21)$$

Součástí ukazatelů zadluženosti je také ukazatel úrokového krytí. Ten vyjadřuje poměr zisku před zdaněním a úroky k nákladovým úrokům. V tomto ukazateli se tedy využívá pro výpočet výsledné hodnoty EBIT. Tento ukazatel podává přehled o tom, kolikrát společnost dokáže pokrýt úroky z cizích zdrojů po okamžiku, kdy dojde ke splacení všech nákladů, jenž jsou spojeny s produktivní činností společnosti. (Scholleová, 2017, s. 183)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}} \quad (22)$$

Předposledním ukazatelem je krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem. Tento ukazatel udává poměr vlastního kapitálu na dlouhodobém majetku. Přesahuje-li tento poměr hodnotu 1, pak to znamená, že společnost ze svého vlastního kapitálu kryje nejen dlouhodobý majetek, ale také oběžný majetek. Tato skutečnost vypovídá o tom, že firma staví finanční stabilitu nad výnos. (Knápková et al., 2017, s. 90)

$$\text{Krytí DM VK} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (23)$$

Posledním ukazatel je krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji. Tento ukazatel vychází ze zlatého pravidla financování. To říká, že dlouhodobý majetek by měl být zajištěn dlouhodobými zdroji. U tohoto ukazatele je vhodné, aby se společnost nedostala pod hodnotu 1. V opačném případě by totiž musela zajistit část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji. Tím by tak u ní mohly vzniknout komplikace s uhrazením závazků. V návaznosti na tento ukazatel se rozlišují tři způsoby strategie financování. První z nich je agresivní, jež je levnější variantou, avšak je značně riziková. Další strategie je konzervativní. Ta je bezpečná, ale také nákladnější. Poslední strategie financování je neutrální. Jedná se o takovou strategii, při níž společnost volí přiměřené zajištění dlouhodobého majetku a části oběžných aktiv dlouhodobým kapitálem. (Knápková et al., 2017, s. 91)

$$\text{Krytí DM dlouh. zdroji} = \frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{Dlouh. CZ}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (24)$$

4.4 Spider analýza

Další metodou v rámci finanční analýzy je spider analýza neboli pavučinový graf. Tato metoda vychází z grafického vyhodnocení poměrových ukazatelů, jenž jsou v pavučinovém grafu na paprscích pozorovány. Hodnoty těchto ukazatelů se vztahují například k hodnotám odvětví či konkurenta, který představuje 100 % a k němuž jsou následně hodnoty ukazatelů příslušné společnosti přepočteny. Stejně jako v případě poměrové analýzy jsou i do spider analýzy ukazatele vybírány z oblasti rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Z každé této oblasti jsou do grafu vybrány ty ukazatele, které danou oblast finančního řízení společnosti dostatečně vystihují. Při vyhodnocování ve vztahu k odvětví nebo konkurentovi se ne vždy vyžadují nadprůměrné hodnoty. Zatímco v případě rentability se budou nadprůměrné hodnoty vyžadovat, u likvidity tomu může být jinak. Závisejí to totiž na velikosti

společnosti a finanční situaci, v níž se nachází. Stejně tak tomu je i u doby obratu pohledávek, kde se rozhodně nevyžadují vyšší hodnoty. (Růčková, 2021, s. 52–53)

4.5 Souhrnné ukazatele finanční analýzy

Součástí finanční analýzy jsou také souhrnné ukazatele. Jelikož řada ukazatelů může o společnosti vypovídat v pozitivním světle, ale i v tom negativním, došlo k vytvoření modelů, jenž vykreslí kompletní finanční charakteristiku společnosti a formulují její výkonnost a situaci. (Scholleová, 2017, s. 191)

Pro tyto modely jsou výstižné jednotlivé funkce. Jednou z těchto funkcí je, že usilují o zdůvodnění vlivu změny určitého ukazatele či vícero ukazatelů na hospodaření podniku. Kromě toho se dále snaží zjednodušit analýzu dosavadního vývoje společnosti a dodat potřebné podklady pro zvolení správných rozhodnutí. (Růčková, 2021, s. 86)

V rámci souhrnných ukazatelů se rozlišují dvě základní skupiny. První z nich jsou systémy hierarchicky uspořádaných ukazatelů, k nimž patří především pyramidový rozklad. Do druhé skupiny spadají modely, jejichž náplní je odhadnout finanční situaci společnosti. Tyto modely se dále dělí na bankrotní a bonitní. Podstatou bankrotních modelů je zjistit, jestli určité společnosti hrozí v dohledné době bankrot. K nim se řadí Altmanův Z-skóre model či index důvěryhodnosti IN. Oproti tomu bonitní modely vyjadřují na základě bodového hodnocení bonitu společnosti. Příkladem bonitního modelu je Kralický Quick test. (Růčková, 2021, s. 86–87)

4.5.1 Pyramidový rozklad

Pro porozumění vzájemných vztahů mezi ukazatelem rentability a následnými hledisky finanční situace společnosti lze využít pyramidový rozklad ukazatele. Pyramidové soustavy totiž rozebírají buď aditivním či multiplikativním postupem vrcholový ukazatel, přičemž jakákoliv změna některého z ukazatelů ovlivní celý pyramidový rozklad, což vede až ke změně vrcholového ukazatele. (Růčková, 2021, s. 87; Špička, 2017, s. 76)

Za nejtypičtější pyramidový rozklad je brán tzv. Du Pontův rozklad, jenž rozkládá rentabilitu vlastního kapitálu (ROE), jakožto vrcholový ukazatel. Tento rozklad se následně rozšiřuje o další ukazatele. První úroveň je tvořena z ukazatelů rentability tržeb, obratovosti aktiv a finanční páky. Ve vztahu k těmto proměnným ukazatelům tedy může rentabilita vlastního kapitálu buď růst nebo klesat. (Ross et al., 2024, s. 75)

4.5.2 Bankrotní modely

Cílem bankrotních modelů je zjistit, zda zkoumaná společnost zbankrotuje či nikoliv. K tomuto zjištění se využívají informace o společnosti dohledatelné v účetních výkazech. Bankrotní modely tedy dokážou předvídat, jaký bude vývoj společnosti v budoucnu. I proto jsou mnohdy nazývané jakožto modely včasné výstrahy či predikční modely. Mezi nepodstatnější bankrotní modely lze zařadit Altmanův Z-skóre model či indexy IN. (Kalouda, 2019, s. 42)

Prvním ze zmíněných bankrotních modelů je Altmanův Z-skóre model. Tento model je tvořen z pěti ukazatelů, jenž v sobě obsahují rentabilitu, zadluženost, likviditu i strukturu kapitálu. Všechny tyto ukazatele jsou zakomponovány do vzorce, jehož výsledkem je jediné číslo, tzv. Z-skóre. Na základě tohoto výsledku se určuje, zda se společnost blíží bankrotu nebo ne. Je-li výsledná hodnota větší než 2,9 pak to znamená, že je společnost finančně zdravá a není nikterak ohrožená bankrotem. Pokud se Z-skóre pohybuje v rozmezí od 1,23 do 2,9 pak se společnost nachází v tzv. šedé zóně, která vyjadřuje nejistotu ohledně zdraví společnosti. Je-li ovšem hodnota nižší než 1,23 pak je společnost v ohrožení bankrotu a není finančně zdravá. (Scholleová, 2017, s. 191–192)

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5 \quad (25)$$

Scholleová (2017, s. 192) uvádí, že se pro výpočet Z-skóre využívá výše uvedeného vzorce, v němž:

- $X_1 = \text{Čistý pracovní kapitál} / \text{Aktiva}$
- $X_2 = \text{Nerozdělený zisk minulých let} / \text{Aktiva}$
- $X_3 = \text{EBIT} / \text{Aktiva}$
- $X_4 = \text{Vlastní kapitál} / \text{Cizí zdroje}$
- $X_5 = \text{Tržby} / \text{Aktiva}$

Dalším bankrotním modelem, který se využívá je index důvěryhodnosti IN. Tento model má své výhody i omezení ve využívání. K výhodám tohoto modelu patří poměrně přesné výsledky, jednoduchý výpočet, využití pro obchodovatelné i neobchodovatelné společnosti či možnost aplikace na český trh. Naopak omezení spočívají v obecném hodnocení výkonu bez přesných postupů dosažení a v práci s ročními daty z účetní závěrky, což umožňuje pouze krátkodobý pohled, nikoliv dlouhodobý. V rámci indexů důvěryhodnosti IN se rozlišuje vícero variant tohoto modelu, mezi které patří IN95, IN99,

IN01 a IN05. Autory těchto indexů jsou manželé Inka a Ivan Neumaierovi. Nejvíce proslulým z této řady byl index IN95, avšak se ukázalo, že velmi pozoruhodnou vypovídací schopnost vykazuje model IN05, který byl vytvořen s ohledem na české podmínky. Tento model je založen podobně jako Altmanův Z-skóre model na součtu pěti ukazatelů. Pokud je výsledná hodnota indexu IN05 vyšší než 1,6 pak lze předpokládat uspokojivou finanční situaci podniku bez hrozby bankrotu. Jestliže je výsledná hodnota v rozmezí od 0,9 do 1,6 poté se společnost vyskytuje v šedé zóně. Je-li ovšem hodnota indexu nižší než 0,9 pak je společnost v ohrožení bankrotu. U indexu IN05 se však vyskytuje jedna problematika, a to když je společnost nezadlužená či málo zadlužená. V takovém případě totiž vykazuje nulové nebo velmi nízké nákladové úroky, což se podepisuje do ukazatele úrokového krytí. Proto se v takovém případě doporučuje pro tento ukazatel nastavit pevnou hodnotu 9. (Vochozka et al., 2021, s. 227; Scholleová, 2017, s. 192–193; Kalouda, 2017, s. 86–87)

$$IN05 = 0,13 A + 0,04 B + 3,97 C + 0,21 D + 0,09 E \quad (26)$$

Scholleová (2017, s. 192) uvádí, že se pro výpočet indexu důvěryhodnosti IN05 využívá výše stanoveného vzorce, v němž:

- $A = \text{Aktiva} / \text{Cizí zdroje}$
- $B = \text{EBIT} / \text{Nákladové úroky}$
- $C = \text{EBIT} / \text{Aktiva}$
- $D = \text{Výnosy} / \text{Aktiva}$
- $E = \text{Oběžná aktiva} / \text{Krátkodobé závazky}$

4.5.3 Bonitní modely

Bonitní neboli diagnostické modely mají na rozdíl od bankrotních za účel hodnotit finanční situaci a stabilitu společnosti, nikoliv hrozbu bankrotu. K nejčastěji užívaným bonitním modelům patří zejména Kralickův Quick test. (Kubíčková, Jindřichovská, 2022, s. 164–165)

V Evropě je nejvyužívanějším modelem právě Kralickův Quick test, který je označován také jako tzv. rychlý test. Autorem toho modelu je P. Kralíček, který jej navrhl a sestavil koncem 20. století. Obsahem tohoto modelu jsou čtyři rovnice, z nichž první dvě jsou zaměřeny na hodnocení finanční stability a zbylé dvě na výnosovou situaci společnosti. Tyto rovnice jsou označovány jako R1 až R4. Výsledné posuzování se vykonává ve třech krocích. V prvé řadě je třeba vyhodnotit finanční stabilitu, která se zjistí součtem R1 společně s R2

a následným vydělením dvěma. Poté je zapotřebí vyhodnotit výnosovou situaci. V tomto případě se sečtou hodnoty z R3 a R4, které se následně vydělí dvěma. Posledním krokem je zhodnocení celku. To se tedy provede součtem finanční stability s výnosovou situací, které se opět vydělí dvěma. Pokud je hodnocení celku vyšší než 3 pak je společnost bonitní. Když je výsledek rychlého testu v rozmezí od 1 do 3, společnost se nachází v šedé zóně. Výsledná hodnota nižší než 1 pak naznačuje komplikace ve finančním hospodaření společnosti. (Kubíčková, Jindřichovská, 2022, s. 165; Růčková, 2021, s. 96–97)

Tabulka 3: Bodování Kralickova Quick testu

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	<0	0–0,1	0,1–0,2	0,2–0,3	>0,3
R2	>30	12–30	5–12	3–5	<3
R3	<0	0–0,08	0,08–0,12	0,12–0,15	>0,15
R4	<0	0–0,05	0,05–0,08	0,08–0,1	>0,1

(zdroj: vlastní zpracování podle Růčková, 2021, s. 97)

Růčková (2021, s. 96) vyjadřuje výše zmíněné rovnice R1 až R4 takto:

- $R1 = \text{Vlastní kapitál} / \text{Aktiva celkem}$
- $R2 = (\text{Cizí zdroje} - \text{Peněžní prostředky}) / \text{Provozní cash flow}$
- $R3 = \text{EBIT} / \text{Aktiva celkem}$
- $R4 = \text{Provozní cash flow} / \text{Výkony (Tržby)}$

4.6 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Ukazatel ekonomické přidané hodnoty nebo také anglicky economic value added, zkráceně EVA, je v současnosti považován za velmi vážené měřítko učené k hodnocení výkonnosti společnosti. Ekonomická přidaná hodnota je zaměřena na měření ekonomického zisku, nikoliv zisku, jenž se vykazuje v účetnictví. Význam tohoto ukazatele spočívá v posouzení, zda společnost prostřednictvím podnikání vytváří ekonomickou přidanou hodnotu. Pro tento ukazatel je důležité, aby investovaný kapitál dosahoval vyššího přínosu, než v jaké výši jsou náklady na tento kapitál. Vyjadřuje tedy rozdíl mezi operativním ziskem po zdanění a náklady na použitý kapitál. Je-li výsledná hodnota ukazatele EVA záporná, pak to znamená, že společnost znehodnocuje zdroje, jež byly do společnosti zainvestovány. V takovém případě je zapotřebí prověřit všechny složky měření, aby došlo k odhalení

oblastí, které je nutné pro účely zvýšení hodnoty EVA upravit. (Vochozka et al., 2021, s. 186; Knápková et al., 2017, s. 153; Bragg, 2017, s. 316)

Knápková (2017, s. 153–154) vyjadřuje výpočet ekonomické přidané hodnoty prostřednictvím vzorce:

$$EVA = \check{C}Z - r_e \times VK \quad (27)$$

V němž:

- $\check{C}Z$ = čistý zisk
- r_e = náklady na vlastní kapitál
- VK = vlastní kapitál

Druhá varianta výpočtu pracuje s rentabilitou vlastního kapitálu na místo čistého zisku:

$$EVA = (ROE - r_e) \times VK \quad (28)$$

5 SHRUTÍ TEORETICKÉ ČÁSTI

Teoretická část bakalářské práce se zaměřuje na definování pojmu finanční analýza a na vymezení uživatelů, zdrojů, metod a ukazatelů, které jsou s finanční analýzou spjaty. Je vyhotovena za pomoci odborné literatury a jejím účelem je poskytnout podklady pro vypracování praktické části. Celkově se teoretická část dělí do čtyř kapitol.

První kapitola teoretické části se věnuje vyjádření pojmu finanční analýza a jejímu vymezení. Tato kapitola rovněž obsahuje historický vývoj finanční analýzy napříč celým minulým stoletím a dále cíle finanční analýzy, mezi které patří beze sporu zajištění finanční stability a zdraví společnosti.

Obsahem druhé kapitoly je vymezení uživatelů finanční analýzy, kteří se dělí na interní a externí uživatele. K interním uživatelům se řadí vlastníci, manažeři, zaměstnanci, ale také interní analytik. Naopak externími uživateli jsou investoři, stát, banky, konkurenti, obchodní partneři, externí analytik, a hlavně široká veřejnost.

Třetí kapitola se věnuje zdrojům pro vypracování finanční analýzy. K tomu, aby mohla být finanční analýza zpracována adekvátně jsou vždy zapotřebí počáteční data, která jsou dohledatelná v účetních výkazech. Ty jsou výstupem účetní závěrky, která je tvořena rozvahou, výkazem zisku a ztráty, přehledem o peněžních tocích, přehledem o změnách vlastního kapitálu a přílohou účetní závěrky.

Poslední kapitola teoretické části je zaměřena na ukazatele a metody finanční analýzy. Jako první jsou v této kapitole popsány absolutní ukazatele, s nimiž souvisí horizontální a vertikální analýza. Dále jsou v ní zahrnuty rozdílové ukazatele, kterými jsou čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky. Třetí skupinou ukazatelů jsou poměrové, jenž jsou tvořeny z ukazatelů rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Součástí kapitoly je také spider analýza a souhrnné ukazatele v podobě pyramidového rozkladu, bankrotních a bonitních modelů. Mezi bankrotními modely je zařazen Altmanův Z-skóre model a index důvěryhodnosti IN. V rámci bonitních modelů je naopak popsán Kralický Quick test. Poslední částí této kapitoly je ekonomická přidaná hodnota.

II PRAKTICKÁ ČÁST

6 PŘEDSTAVENÍ VYBRANÉ SPOLEČNOSTI

První kapitola praktické části se věnuje představení společnosti Pavel Kuzník s. r. o. Jedná se o firmu s dlouholetou tradicí, jejímž předmětem podnikání je vnitrostátní a mezinárodní kamionová doprava. Společnost disponuje vlastním areálem a vozovým parkem s přibližně 25 vozidly. K dispozici má nejen návěsy a soupravy, ale také solo vozidla a dodávková vozidla, jež jsou vybavena nejmodernější technikou. Mimo tuzemsko se společnost zaměřuje na zajištění přepravy do řady evropských zemí, jako je například Německo, Belgie, Francie či Nizozemsko. Měsíčně zajistí přibližně 500 přeprav. Jediným majitel společnosti je pan Pavel Kuzník, po němž je firma pojmenovaná. Základní kapitál firmy činí 12 922 000 Kč. Většina informací uvedených v této kapitole pochází z veřejně dostupných účetních výkazů vybrané společnosti a jejího konkurenta.

6.1 Historický vývoj společnosti

Společnost Pavel Kuzník s. r. o. byla zapsána do obchodního rejstříku v září roku 2006 u Krajského soudu v Ostravě. Tato společnost má od svého založení sídlo v Hradci nad Moravicí, který se nachází v Moravskoslezském kraji, a to přesněji v okrese Opava.

Od svého založení společnost rostla. V průběhu let si zajistila řadu předních tuzemských i mezinárodních partnerů, kterým pravidelně přepravuje zboží. Postupem let taktéž zvyšovala množství svých vozů a neustále rozšiřovala pole své působnosti.

Na konci roku 2019 a v průběhu celého roku 2020 došlo vlivem koronavirové pandemie k poklesu světového obchodu. Tato situace však výsledky společnosti nijak zásadně neovlivnila.

V srpnu roku 2020 společnost realizovala v rámci programu Podnikání a inovace pro konkurenceschopnost projekt, který se zaměřoval na pořízení nového elektromobilu značky Hyundai Kona. Cílem tohoto projektu bylo snížení emisí nahrazením automobilu se spalovacím motorem za elektromobil. Společnost vynaložila na jeho pořízení vlastní výdaje v hodnotě téměř 400 000 Kč a dalších 300 000 Kč ze získané dotace. (Kuzník s. r. o., 2025)

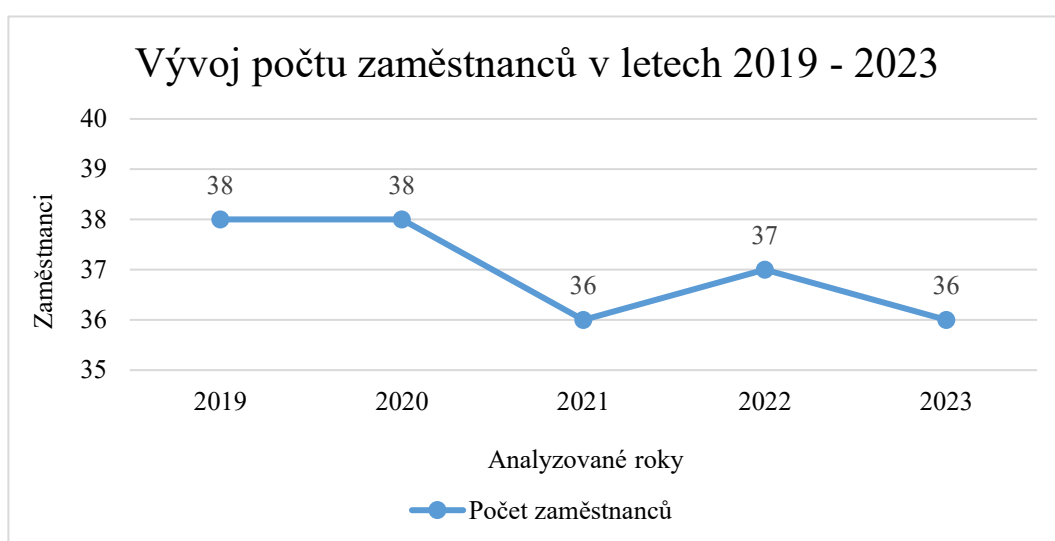


Obrázek 1: Logo společnosti Pavel Kuzník s. r. o.

(zdroj: Kuzník s. r. o., 2025)

6.2 Vývoj počtu zaměstnanců

V průběhu let 2019 až 2023 společnost Pavel Kuzník s. r. o. vykazovala klesající trend zaměstnanosti, která se však v tomto analyzovaném období ve společnosti nijak drasticky nezměnila. Nejvyšším počtem pracovních míst disponoval podnik v letech 2019 a 2020. V obou těchto rocích zaměstnával shodně 38 pracovníků. V následujícím období ale došlo k poklesu zaměstnanců, a to na 36. Rok 2022 byl jediným z analyzovaných, kdy došlo k nárustu počtu pracovních míst a společnost zaměstnávala 37 pracovníků. V roce 2023 se ovšem počet zaměstnanců vrátil zpět na 36 jako tomu bylo o dva roky dříve. Mimo majitele jsou součástí společnosti také řidiči, dispečeri, účetní či technik.



Obrázek 2: Vývoj počtu zaměstnanců vybrané společnosti

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů vybrané společnosti)

6.3 SWOT analýza vybrané společnosti

SWOT analýza zkoumá vnitřní a vnější prostředí podniku a hodnotí jeho silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby. Níže je tato analýza aplikovaná na společnost Pavel Kuzník s. r. o.

6.3.1 Silné stránky

Silné stránky představují faktory, které přinášejí určité výhody jak pro vybranou společnost, tak i pro její zákazníky. Mezi ně patří:

- Široká nabídka služeb
- Spolupráce se zahraničními partnery
- Vlastní vozový park a areál

- Rodinná společnost

K silným stránkám vybrané společnosti patří zejména široká nabídka služeb, která zahrnuje například vnitrostátní a mezinárodní kamionovou dopravu, expedici, autoservis či možnost tankování v jejich vlastní čerpací stanici. Kromě toho společnost dlouhodobě spolupracuje s řadou zahraničních partnerů, které si udržuje a pravidelně pro ně přepravuje zboží. Tím si tak buduje loajalitu. Další předností je vlastní vozový park a areál, díky čemuž společnost nemusí platit nájem za využívání prostoru. Zároveň disponuje řadou nových vozů, jejichž průměrná doba stáří dosahuje 1,5 roku a jsou vybaveny nejmodernější technikou. Jejich flotilu tvoří kromě mega návěsů a souprav také solo vozidla či dodávková vozidla. Společnost současně využívá i elektromobil. Silnou stránkou společnosti je taktéž rodinné prostředí a menší počet zaměstnanců, což umožňuje efektivnější komunikaci napříč společností. Zvyšuje se tak její důvěryhodnost a lze se snadněji vyhnout nedorozuměním.

6.3.2 Slabé stránky

Slabé stránky představují oblasti, ve kterých analyzovaná společnost nedosahuje nejlepších výsledků nebo v nich zaostává za svou konkurencí. Řadí se do nich:

- Zastaralé webové stránky a nedostatečný marketing
- Závislost na klíčových pracovnících

Zastaralé webové stránky a nedostatečný marketing patří do slabých stránek společnosti. Webové stránky společnosti mají příliš jednoduchý design, nedostatek vizuálních prvků a chybí zde podrobnější informace o poskytovaných službách, reference klientů či sekce s aktualitami. Web taktéž postrádá pokročilé funkce jako je online poptávka či rezervace. To snižuje atraktivitu pro potenciální zákazníky. Vybraná společnost také nevyužívá moderní marketingové nástroje jako jsou sociální sítě, cílená reklama či e-mail marketing. Tato skutečnost snižuje její viditelnost na trhu, zejména pak co se týče zákazníků hledající dopravce online. Lze tedy říct, že firma využívá marketing velmi spoře a spíše se spoléhá na osobní kontakty a dlouholetou klientelu. Jelikož se jedná o rodinný podnik, je velká část rozhodovacích procesů v rukou pouze několika málo lidí. To je z hlediska zastupitelnosti některého z nich komplikované. Pokud by tito lidé ze společnosti odešli, ohrozili by tím její stabilitu a případně i kvalitu služeb. Tito klíčoví pracovníci totiž ovládají systémy či procesy, které nejsou standardizovány a předávány dál. Tato situace by mohla taktéž negativně ovlivnit atmosféru na pracovišti a oslabit motivaci a loajalitu týmu.

6.3.3 Příležitosti

Příležitosti zahrnují faktory, které mohou vybrané společnosti napomoci oslovit širší okruh potenciálních zákazníků a podpořit její úspěšnost. Těmito faktory jsou:

- Rozšíření ekologického vozového parku
- Rozšíření služeb
- Navázání nových spoluprací

Mezi potenciální příležitosti společnosti lze zařadit rozšíření ekologického vozového parku. Jak již bylo zmíněno v silných stránkách, podnik disponuje elektromobilem, na jehož pořízení mu byla dokonce poskytnuta dotace. Společnost v současné době disponuje pouze jedním elektrickým vozem. Rozšíření vozového parku o další elektromobily by proto mohlo být pro společnost výhodné i z důvodů legislativního tlaku na emisní normy či zákaz vjezdu vozidel do měst. Současně by rozšíření vozového parku mohlo podpořit již její dobrou reputaci v očích partnerů. K tomu se váže taktéž rozšíření jejich služeb, a to zejména s ohledem na zmiňovanou udržitelnost, která je zapotřebí k zajištění konkurenceschopnosti. Kromě toho by společnost mohla rozšířit počet svých vlastních čerpacích stanic či vytvořit vlastní obchod s příslušenstvím pro silniční nákladní dopravu. V souvislosti s tím může společnost rovněž navázat nové spolupráce, což ji může pomoci k dalšímu růstu.

6.3.4 Hrozby

Hrozby představují události, které mohou vést ke snížení zájmu zákazníků o vybranou společnost nebo k jejich případné nespokojenosti. Patří mezi ně:

- Kolísání cen paliv a energií
- Konkurence v odvětví
- Regulační změny v dopravě
- Ztráta zkušených pracovníků

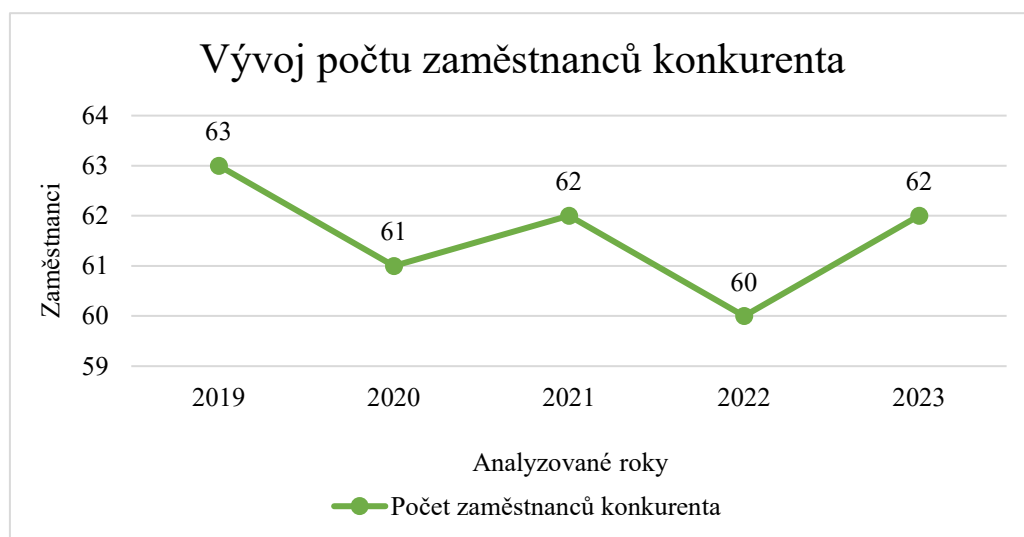
Za potenciální hrozby společnosti Pavel Kuzník s. r. o. lze považovat kolísání cen pohonných hmot a energií. Pokud by došlo k jejich růstu, dodatečně by se zvýšily náklady společnosti a bylo by nutné se finančně připravit. V důsledku toho by mohlo dojít také ke zdražení poskytovaných služeb, což by pravděpodobně negativně ovlivnilo zájem zákazníků. Silná konkurence v odvětví, především pak v regionu by mohla zvyšovat tlak na ceny přepravních služeb například prostřednictvím balíčků za výhodnější celkovou cenu či

lepší technologickou vybaveností. To by pravděpodobně ohrozilo loajalitu stávajících zákazníků společnosti. Další hrozbou mohou být regulační změny v dopravě. Jedná se například o nové emisní limity či silniční mýtné, které by zvýšily provozní náklady podniku. V případě ztráty zkušených pracovníků by společnost přišla o cenné know-how a musela by vynakládat další náklady na nábor a školení nových zaměstnanců. Tato ztráta by mohla být způsobena stárnutím populace, to znamená odchodem pracovníků do důchodu, zdravotními komplikacemi či přechodem ke konkurenci nabízející lepší podmínky.

6.4 Představení konkurenta

V rámci praktické části bakalářské práce byl kromě vybrané společnosti zvolen také konkurent pro porovnání. Stejně jako společnost Pavel Kuzník s. r. o. se i konkurent zaměřuje na vnitrostátní a mezinárodní přepravu do zemí EU, převážně pak do západní Evropy. Konkurent je vedený u Krajského soudu v Ostravě a taktéž sídlí v okrese Opava. Je zapsán v obchodním rejstříku od roku 2003. Oproti vybrané společnosti má konkurent sídlo v pronajatém areálu a disponuje přibližně 50 vozidly.

Vývoj počtu zaměstnanců konkurenta měl stejně jako u vybrané společnosti klesající tendenci. Konkurent ovšem během pozorovaných let vykazoval přibližně o 25 zaměstnanců navíc. Nejvyššího počtu pracovních míst dosahoval v roce 2019, kdy zaměstnával 63 pracovníků. Naopak nejméně zaměstnanci disponoval v roce 2022, a to přesně 60.



Obrázek 3: Vývoj počtu zaměstnanců konkurenta

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů konkurenta)

6.5 Charakteristika odvětví

Součástí představení vybrané společnosti je také charakteristika odvětví, do něhož podnik spadá. Jak vybraná společnost, tak i její konkurent patří do odvětví silniční nákladní dopravy, které dle kategorizace ekonomické činnosti CZ-NACE spadá do sekce H – Doprava a skladování, a to konkrétně do oddílu 49 – Pozemní a potrubní doprava. Součástí tohoto oddílu je 5 skupin, které se dělí podle způsobu dopravy a dále podle toho, zda se jedná o osobní či nákladní dopravu. Obě společnosti se řadí do skupiny 494 – Silniční nákladní doprava. Mezi činnostmi, jež zahrnuje toto odvětví patří přeprava vytěženého dřeva, přeprava zboží, doprava chladícími vozy, těžká nákladní doprava, přeprava automobilů, přeprava ve velkém, přeprava odpadů a odpadních materiálů. (Český statistický úřad, 2025)

7 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

V rámci této kapitoly je analyzována majetková a finanční struktura, dále náklady a výnosy vybrané společnosti a konkurenta na základě jejich účetních výkazů, konkrétně tedy rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Tyto výkazy jsou vloženy do přílohy P II až P VI. Analýza se provádí pomocí horizontální a vertikální analýzy. V rámci těchto analýz jsou meziroční změny a podíly vyjádřeny v procentech. V tabulkách vázaných k příslušné struktuře jsou údaje uvedeny v tis. Kč. Aktiva podniků jsou zaznamenávána v netto hodnotě. Porovnání se uskutečňuje za pětileté období, tzn. od roku 2019 do roku 2023.

7.1 Analýza majetkové struktury vybrané společnosti

V tabulce 4. níže je vyjádřena majetková struktura vybrané společnosti v průběhu sledovaných let. Na základě hodnot z tabulky je dále vytvořena jak horizontální, tak vertikální analýza. Majetkovou strukturu společnosti představují aktiva. Celková aktiva jsou tvořena stálými aktivy, které jsou ve společnosti zastoupeny ve formě dlouhodobého hmotného majetku a dále oběžnými aktivy, které má podnik ve formě zásob, krátkodobých pohledávek a peněžních prostředků. Za analyzované období společnost nevykazovala žádný dlouhodobý nehmotný ani dlouhodobý finanční majetek. Stejně tomu bylo i v případě dlouhodobých pohledávek. Kromě stálých a oběžných aktiv vykazuje společnost také časové rozlišení aktiv.

Tabulka 4: Majetková struktura vybrané společnosti

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
Aktiva celkem	93 340	96 872	102 935	111 784	116 651
Stálá aktiva	54 073	46 983	48 503	53 808	51 582
Dlouhodobý hmotný majetek	54 073	46 983	48 503	53 808	51 582
Oběžná aktiva	38 316	49 005	53 701	56 995	63 992
Zásoby	1 464	935	1 351	1 255	1 434
Pohledávky	22 390	23 642	19 667	25 092	19 580
Peněžní prostředky	14 462	24 428	32 683	30 648	42 978
Časové rozlišení aktiv	951	884	731	981	1 077

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů vybrané společnosti)

V rámci horizontální analýzy se zjišťovaly procentuální změny vždy napříč dvěma po sobě jdoucími roky. Celková aktiva společnosti měla v průběhu let 2019 až 2023 rostoucí

charakter, a to především z důvodu stále se zvyšujících oběžných aktiv. Z oběžných aktiv zaznamenaly největší změny napříč jednotlivými roky peněžní prostředky. Ty s výjimkou období mezi lety 2021 až 2022 prudce rostly. Hlavním důvodem tohoto růstu bylo průběžné splácení pohledávek od odběratelů. Právě mezi lety 2021 až 2022, kdy hodnota peněžní prostředků poklesla, zaznamenala položka pohledávky největší nárůst. Ve zbylých letech pohledávky buď klesaly v důsledku jejich splácení nebo mírně rostly. I přes téměř 40 % pokles zásob v podobě spotřeby a prodeje nafty, došlo mezi lety 2019 až 2020 k největšímu zvýšení oběžných aktiv, konkrétně o 27,90 %. To bylo způsobeno právě již zmíněným inkasem pohledávek, jež se promítlo do růstu peněžních prostředků o 68,91 %. Podnik naopak zaznamenal v tomto období největší úbytek dlouhodobého hmotného majetku a s tím i celkových stálých aktiv. Příčinou bylo opotřebení majetku vyjádřené odpisy. Za zmínku také stojí i zvýšení DHM mezi roky 2021 a 2022 kdy došlo k pořízení nového dopravního prostředku a dále došlo mezi roky 2020 a 2021 ke zvýšení položky zásob v podobě nákupu nafty. Součástí tabulky je také časové rozlišení aktiv, u kterého došlo k největší změně v období 2021–2022, kdy zaznamenalo procentuální nárůst o 34,20 %, ačkoliv se jednalo přibližně o čtvrt milionové zvýšení této položky.

Tabulka 5: Horizontální analýza majetkové struktury vybrané společnosti

(v %)	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023
Aktiva celkem	3,78	6,26	8,60	4,35
Stálá aktiva	-13,11	3,24	10,94	-4,14
Dlouhodobý hmotný majetek	-13,11	3,24	10,94	-4,14
Oběžná aktiva	27,90	9,58	6,13	12,28
Zásoby	-36,13	44,49	-7,11	14,26
Pohledávky	5,59	-16,81	27,58	-21,97
Peněžní prostředky	68,91	33,79	-6,23	40,23
Časové rozlišení aktiv	-7,05	-17,31	34,20	9,79

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů vybrané společnosti)

V rámci vertikální analýzy majetkové struktury společnosti lze v tabulce níže vidět procentuální zastoupení jednotlivých položek aktiv. Celková aktiva znázorňují vždy 100 %, z nichž v pětiletém období, s výjimkou prvního roku, představovala stálá aktiva tvořená čistě dlouhodobým hmotným majetkem necelou polovinu. Nejvíce procentuálně zastoupena byla stálá aktiva právě v roce 2019, kdy činila 57,93 % hodnoty celkových aktiv. Od

následujícího roku až do roku 2023 je převyšovala oběžná aktiva. Ta se v těchto letech pohybovala v rozmezí od 50,59 % až do 54,86 %, přičemž nejvíce zastoupenou složkou oběžných aktiv byly kromě roku 2019 peněžní prostředky. Ty byly v daném období převýšeny krátkodobými pohledávkami. Napříč jednotlivými roky se procentuální podíl peněžních prostředků na celkových aktivech zvýšil z hodnoty 15,49 % až na 36,84 %. Časové rozlišení se během celého pozorovaného období pohybovalo na úrovni 1 % či pod touto hranicí.

Tabulka 6: Vertikální analýza majetkové struktury vybrané společnosti

(v %)	2019	2020	2021	2022	2023
Aktiva celkem	100	100	100	100	100
Stálá aktiva	57,93	48,50	47,12	48,14	44,22
Dlouhodobý hmotný majetek	57,93	48,50	47,12	48,14	44,22
Oběžná aktiva	41,05	50,59	52,17	50,98	54,86
Zásoby	1,57	0,97	1,31	1,12	1,23
Pohledávky	23,99	24,40	19,11	22,44	16,79
Peněžní prostředky	15,49	25,22	31,75	27,42	36,84
Časové rozlišení aktiv	1,02	0,91	0,71	0,88	0,92

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů vybrané společnosti)

7.2 Analýza majetkové struktury konkurenta

Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury konkurenta je vytvořena na stejném principu jako u vybrané společnosti. Majetková struktura konkurenta obsahuje různé položky aktiv, které se tolik neliší od analyzované společnosti. První velkou skupinu aktiv představují stála aktiva. Konkurent vykazuje mimo dlouhodobého hmotného majetku také dlouhodobý majetek nehmotný, ovšem pouze v prvním sledovaném roce. Druhou skupinu celkových aktiv tvoří aktiva oběžná, do nichž se řadí zásoby, pohledávky a peněžní prostředky. Stejně jako vybraná společnost nevykazuje ani konkurent v pozorovaném období dlouhodobý finanční majetek a dlouhodobé pohledávky. Poslední skupinou aktiv je jejich časové rozlišení.

Tabulka 7: Majetková struktura konkurenta

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
Aktiva celkem	159 900	137 290	118 651	100 978	118 150

Stálá aktiva	56 587	50 139	51 588	43 905	51 955
Dlouhodobý nehmotný majetek	30	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	56 557	50 139	51 588	43 905	51 955
Oběžná aktiva	103 059	86 949	66 907	56 854	64 800
Zásoby	4 937	3 707	3 688	3 963	4 348
Pohledávky	26 913	24 625	25 250	25 737	25 610
Peněžní prostředky	71 209	58 617	37 969	27 154	34 842
Časové rozlišení aktiv	254	202	156	219	1 395

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů konkurenta)

Horizontální analýza konkurenta se od vybrané společnosti do značné míry liší. Zatímco u společnosti mezi jednotlivými lety celková aktiva rostla, u konkurenta tomu bylo naopak. Mezi lety 2019–2022 se každoročně celková aktiva postupně snižovala o zhruba 14 %, přičemž k obratu došlo až v roce 2023, kdy vzrostla o 17 %, avšak jen na hodnotu shodnou s rokem 2021. Tento vývoj byl doprovázen poklesem stálých i oběžných aktiv, s tím že největší poklesy byly zaznamenány v sekci peněžních prostředků, které nejprve klesly o 17,68 %, následně o 35,23 % a poté o 28,48 %. Mimo peněžních prostředků došlo také ke dvěma značným poklesům DHM, který v obou případech poklesnul o více než 10 %. V posledním roce však došlo k jeho růstu o 18,34 %, což odráželo hodnotu dosaženou o dva roky dříve. Za zmínku také stojí úplné odepsání DNM konkurenta mezi lety 2019 až 2020. Poměrně významně také kolísalo časové rozlišení aktiv, které nejprve dvakrát pokleslo, avšak následně se zvýšilo o 40,38 % a v roce 2023 navíc prudce vzrostlo o téměř 537 %.

Tabulka 8: Horizontální analýza majetkové struktury konkurenta

(v %)	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023
Aktiva celkem	-14,14	-13,58	-14,89	17,01
Stálá aktiva	-11,39	2,89	-14,89	18,34
Dlouhodobý nehmotný majetek	-100,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	-11,35	2,89	-14,89	18,34
Oběžná aktiva	-15,63	-23,05	-15,03	13,98
Zásoby	-24,91	-0,51	7,46	9,71
Pohledávky	-8,50	2,54	1,93	-0,49
Peněžní prostředky	-17,68	-35,23	-28,48	28,31
Časové rozlišení aktiv	-20,47	-22,77	40,38	536,99

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů konkurenta)

U vertikální analýzy konkurenta je tomu rovněž jinak než u vybrané společnosti. Zatímco v případě společnosti během sledovaných let stálá aktiva klesala a oběžný majetek rostl, zde se v průběhu jednotlivých let procentuální zastoupení stálých aktiv na celkových aktivech zvyšuje, i když jeho hodnota v průběhu let spíše klesala. Důvodem tohoto procentuálního růstu byl značný pokles oběžných aktiv během pěti sledovaných let, jejichž procentuální zastoupení se ztenčilo z původních 64,45 % na 54,85 %. Přesto mají však oba podniky jednu věc společnou, a to konkrétně větší zastoupení oběžného majetku na celkových aktivech, než kterého dosahují stálá aktiva. Největší složkou oběžných aktiv byly po celé období peněžní prostředky, i když jejich podíl klesnul z 44,53 % až na 29,49 %. Pohledávky zaznamenávaly nárůst až do roku 2022, kdy představovaly přibližně jednu čtvrtinu celkových aktiv a poté mírně poklesly na 21,68 %. Poslední složkou oběžného majetku byly zásoby, které představovaly maximálně necelé 4 % podílu na celkových aktivech.

Tabulka 9: Vertikální analýza majetkové struktury konkurenta

(v %)	2019	2020	2021	2022	2023
Aktiva celkem	100	100	100	100	100
Stálá aktiva	35,39	36,52	43,48	43,48	43,97
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	35,37	36,52	43,48	43,48	43,97
Oběžná aktiva	64,45	63,33	56,39	56,30	54,85
Zásoby	3,09	2,70	3,11	3,92	3,68
Pohledávky	16,83	17,94	21,28	25,49	21,68
Peněžní prostředky	44,53	42,70	32,00	26,89	29,49
Časové rozlišení aktiv	0,16	0,15	0,13	0,22	1,18

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů konkurenta)

7.3 Analýza finanční struktury vybrané společnosti

Postup horizontální a vertikální analýzy finanční struktury vybrané společnosti je stejný jako u struktury majetkové. Finanční strukturu společnosti představují pasiva, jež slouží ke krytí jejího majetku. Pasiva v sobě obsahují tři hlavní položky, jimiž jsou vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení pasiv. V rámci vlastního kapitálu vybraná společnost eviduje pouze základní kapitál, fondy ze zisku a výsledek hospodaření běžného účetního období, který

převážně převádí do výsledku hospodaření minulých let. Do cizích zdrojů, jakožto externích zdrojů financování, se zařazují rezervy a závazky. Samotné závazky lze dále rozčlenit na dlouhodobé, v nichž společnost eviduje pouze odložený daňový závazek a krátkodobé v podobě závazků z obchodních vztahů, za společníky, za zaměstnanci, k pojišťovnám sociálního a zdravotního zabezpečení, za státem a další. Pro překlenutí časového nesouladu mezi obdobími, kdy došlo k výdaji či příjmu a obdobími, se kterým věcně souvisí slouží časové rozlišení pasiv. V rámci této položky podnik zaznamenává výdaje a výnosy příštích období.

Tabulka 10: Finanční struktura vybrané společnosti

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
Pasiva celkem	93 340	96 872	102 935	111 784	116 651
Vlastní kapitál	83 907	88 711	93 311	100 412	105 603
Základní kapitál	12 922	12 922	12 922	12 922	12 922
Fondy ze zisku	2 584	2 584	2 584	2 584	2 584
VH minulých let	64 439	68 401	73 206	77 805	84 906
VH běžného účetního období	3 962	4 804	4 599	7 101	5 191
Cizí zdroje	9 166	8 016	9 447	11 281	10 906
Rezervy	131	0	0	0	0
Závazky	9 035	8 016	9 447	11 281	10 906
Dlouhodobé závazky	2 951	2 947	2 979	3 186	3 478
Krátkodobé závazky	6 084	5 069	6 468	8 095	7 428
Časové rozlišení pasiv	267	145	177	91	142

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů vybrané společnosti)

V rámci horizontální analýzy finanční struktury se u vybrané společnosti zkoumaly jednotlivé změny napříč po sobě jdoucími roky v oblasti jejich pasiv. Stejně jako v případě majetkové struktury měly i zde celková pasiva rostoucí tendenci. Tato skutečnost vychází z bilančního principu, kdy se v rozvaze musí aktiva rovnat pasivům. Součástí finanční struktury společnosti je také výše zmíněný vlastní kapitál, jehož hodnota pravidelně meziročně rostla o více než 5 %. Tento růst byl způsoben dosaženými zisky, které byly zaznamenány v podobě výsledku hospodaření běžného účetního období. Přestože podnik vykazoval během všech sledovaných let zisk, dokázal dosáhnout meziročního vzrůstu jen mezi lety 2019–2020 a 2021–2022, kdy dosáhl nejdříve nárůstu o 21,25 % a v druhém období o 54,40 %. Ve zbylých obdobích zaznamenal meziroční pokles o 4,27 % a 26,90 %.

Dále se do zvýšení vlastního kapitálu podepsal také rostoucí výsledek hospodaření minulých let, který mezi jednotlivými roky vzrůstal o 6 % a více. Základní kapitál a fondy ze zisku zůstaly v průběhu let neměnné. Kromě vlastního kapitálu společnost využívala také cizí zdroje, jež byly kromě roku 2019 tvořeny výhradně závazky. Mezi lety 2019–2020 došlo k rozpuštění celé částky rezerv, jelikož již pro společnost nebyly potřebné. Závazky jsou tvořeny jak těmi dlouhodobými, tak i těmi krátkodobými. Právě ty krátkodobé měly v průběhu let větší vliv na jejich celkovou změnu. Mezi roky 2019 až 2020 se krátkodobé závazky snížily o 16,68 % v důsledku jejich úhrady dodavatelům. V dalších dvou meziročních srovnáních však vzrostly o 27,60 a 25,15 %. Důvodem růstu mezi roky 2020–2021 byly závazky ke společníkům a závazky ke státu ve formě daňových dluhů a dotací. V následujícím období vzrostly závazky kvůli obchodním vztahům. Časové rozlišení pasiv meziročně značně kolísalo. Přestože se jednalo o malé částky, docházelo k výrazným procentuálním změnám.

Tabulka 11: Horizontální analýza finanční struktury vybrané společnosti

(v %)	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023
Pasiva celkem	3,78	6,26	8,60	4,35
Vlastní kapitál	5,73	5,19	7,61	5,17
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondy ze zisku	0,00	0,00	0,00	0,00
VH minulých let	6,15	7,02	6,28	9,13
VH běžného účetního období	21,25	-4,27	54,40	-26,90
Cizí zdroje	-12,55	17,85	19,41	-3,32
Rezervy	-100,00	0,00	0,00	0,00
Závazky	-11,28	17,85	19,41	-3,32
Dlouhodobé závazky	-0,14	1,09	6,95	9,17
Krátkodobé závazky	-16,68	27,60	25,15	-8,24
Časové rozlišení pasiv	-45,69	22,07	-48,59	56,04

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů vybrané společnosti)

Vertikální analýza finanční struktury společnosti znázorňuje procentuální zastoupení jednotlivých položek na celkových pasivech, které symbolizují 100 %. Po celou sledovanou dobu představuje vlastní kapitál přibližně 90 % celkových pasiv a cizí kapitál pouze okolo 10 %. Podnik disponuje takto nízkým poměrem cizích zdrojů z důvodu dostatečného množství vlastních prostředků pro financování svých záměrů. V důsledku rostoucích

procentuálních podílů výsledku hospodaření běžného účetního období a výsledku hospodaření minulých let se na celkových pasivech snižuje podíl základního kapitálu a fondů ze zisku, přestože v průběhu let zůstávají beze změny. Obecně však lze říct, že i přes 20 milionový nárůst vlastního kapitálu se jeho procentuální podíl na celkových pasivech v průběhu pětiletého sledovaného období zvýšil pouze drobně. Důvodem byl do značné míry úměrný růst cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu. U cizích zdrojů došlo rovněž pouze k drobné změně procentuálního podílu. Časové rozlišení pasiv se během jednotlivých let podílelo méně než 1 % na celkových pasivech.

Tabulka 12: Vertikální analýza finanční struktury vybrané společnosti

(v %)	2019	2020	2021	2022	2023
Pasiva celkem	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	89,89	91,58	90,65	89,93	90,53
Základní kapitál	13,84	13,34	12,55	11,56	11,08
Fondy ze zisku	2,77	2,67	2,51	2,31	2,22
VH minulých let	69,04	70,61	71,12	69,60	72,79
VH běžného účetního období	4,24	4,96	4,47	6,35	4,45
Cizí zdroje	9,82	8,27	9,18	10,09	9,35
Rezervy	0,14	0	0	0	0
Závazky	9,68	8,27	9,18	10,09	9,35
Dlouhodobé závazky	3,16	3,04	2,89	2,85	2,98
Krátkodobé závazky	6,52	5,23	6,28	7,24	6,37
Časové rozlišení pasiv	0,29	0,15	0,17	0,08	0,12

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů vybrané společnosti)

7.4 Analýza finanční struktury konkurenta

Finanční struktura konkurenta se velmi podobá vybrané společnosti, ovšem s pár rozdíly. Vlastní kapitál tvoří základní kapitál, výsledek hospodaření minulých let, výsledek hospodaření běžného účetního období a oproti analyzovanému podniku také ážio a kapitálové fondy. Cizí zdroje konkurenta obsahují pouze závazky ve srovnání se společnostmi, která měla vytvořené v prvním sledovaném roce rovněž rezervy. V rámci dlouhodobých závazků čerpá konkurent úvěr, ovšem pouze v roce 2019. V dalších letech tvoří tuto položku odložený daňový závazek a závazky ke společníkům. Skladba krátkodobých závazků konkurenta se v průběhu let lehce měnila, jelikož byl v prvním roce

jejich součástí také krátkodobý úvěr. Zbytek položek se neliší od vybrané společnosti s výjimkou závazků za společníky, jež konkurent neeviduje v žádném roce.

Tabulka 13: Finanční struktura konkurenta

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
Pasiva celkem	159 900	137 290	118 651	100 978	118 150
Vlastní kapitál	74 915	81 370	79 940	79 097	85 458
Základní kapitál	200	200	200	200	200
Ážio a kapitálové fondy	55 721	55 721	55 722	55 722	55 722
VH minulých let	15 520	18 994	25 450	24 018	23 175
VH běžného účetního období	3 474	6 455	-1 432	-843	6 361
Cizí zdroje	84 440	55 675	38 395	21 737	32 445
Závazky	84 440	55 675	38 395	21 737	32 445
Dlouhodobé závazky	73 766	42 886	29 203	9 600	15 621
Krátkodobé závazky	10 674	12 789	9 192	12 137	16 824
Časové rozlišení pasiv	545	245	316	144	247

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů konkurenta)

Jak lze vidět v tabulce 14. horizontální analýzy níže, celková pasiva konkurenta v letech 2020 až 2022 průběžně klesala. Tento pokles se pohyboval mezi lety v rozmezí 13,58 % až 14,89 %. Z roku 2022 na rok 2023 už však pasiva vzrostla, a to o 17,01 %. Vývoj vlastního kapitálu byl relativně odlišný od vybrané společnosti. Zatímco společnost vykazovala neustále se zvyšující hodnotu vlastního kapitálu, konkurent dosáhl meziročního nárustu okolo 8 % pouze mezi lety 2019–2020 a 2022–2023. Od roku 2020 až do roku 2022 hodnota této položky mírně klesala. Stejně jako u vybrané společnosti i zde zůstal základní kapitál společně s ážiem a kapitálovými fondy beze změny. Zajímavý je kolísavý vývoj výsledku hospodaření běžného účetního období, který sice vzrostl z roku 2019 na rok 2020 o 85,81 %, ale v následujících letech strmě klesal. Zejména pak v roce 2023 došlo k nejvýraznější změně, a to o téměř 855 %. Cizí zdroje konkurenta, jež byly tvořeny pouze ze závazků vykazovaly do roku 2022 výrazný pokles. V případě konkurenta však oproti vybrané společnosti stály za tímto poklesem zejména dlouhodobé závazky. Ty se meziročně snížily nejprve o 41,86 %, následně o 31,91 % a poté o 67,13 %. V roce 2023 však došlo k výraznému růstu cizích zdrojů, které vzrostly o 49,26 %, přičemž dlouhodobé závazky se zvýšily o 62,72 % a krátkodobé o 38,62 %. Za zmínku také stojí kolísavý vývoj časového

rozlišení pasiv, které ve dvou obdobích zaznamenalo okolo 50 % poklesu, avšak také došlo k jeho růstu o 28,98 % a 71,53 %.

Tabulka 14: Horizontální analýza finanční struktury konkurenta

(v %)	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023
Pasiva celkem	-14,14	-13,58	-14,89	17,01
Vlastní kapitál	8,62	-1,76	-1,05	8,04
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00
Ážio a kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00
VH minulých let	22,38	33,99	-5,63	-3,51
VH běžného účetního období	85,81	-122,18	-41,13	-854,57
Cizí zdroje	-34,07	-31,04	-43,39	49,26
Závazky	-34,07	-31,04	-43,39	49,26
Dlouhodobé závazky	-41,86	-31,91	-67,13	62,72
Krátkodobé závazky	19,81	-28,13	32,04	38,62
Časové rozlišení pasiv	-55,05	28,98	-54,43	71,53

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů konkurenta)

V rámci vertikální analýzy finanční struktury konkurenta představují celková pasiva v každém roce vždy 100 %. Mezi lety 2019 až 2023 postupně snižoval konkurent závislost na cizích zdrojích a posiloval hodnotu svého vlastního kapitálu, který v průběhu let zvýšil svůj procentuální podíl na celkových pasivech z 46,85 % až na maximum 78,33 %, ale následně mírně poklesl na 72,33 % v roce 2023. Vlastní kapitál byl dlouhodobě tvořen zejména ážiem a kapitálovými fondy, které v roce 2022 představovaly až 55,18 % celkových pasiv. Výsledek hospodaření běžného účetního období měl v porovnání s vybranou společností spíše kolísavý vývoj svého podílu na celkových pasivech. V roce 2021 a 2022 byl v důsledku ztráty dokonce záporný. Procentuální podíl cizích zdrojů klesnul od roku 2019 do roku 2022 z 52,81 % až na 21,53 %. V roce 2023 však podíl opět mírně vzrostl na 27,46 % celkových pasiv. Oproti předchozím rokům tvořily krátkodobé závazky v posledních dvou letech větší podíl než ty dlouhodobé, a to nejprve 12,02 % a poté 14,24 %. Zato dlouhodobé závazky v těchto letech činily 9,51 % a 13,22 % hodnoty celkových pasiv. Časové rozlišení se napříč lety drželo pod hranicí 0,4 %.

Tabulka 15: Vertikální analýza finanční struktury konkurenta

(v %)	2019	2020	2021	2022	2023
-------	------	------	------	------	------

Pasiva celkem	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	46,85	59,27	67,37	78,33	72,33
Základní kapitál	0,13	0,15	0,17	0,20	0,17
Ážio a kapitálové fondy	34,85	40,59	46,96	55,18	47,16
VH minulých let	9,71	13,83	21,45	23,79	19,61
VH běžného účetního období	2,17	4,70	-1,21	-0,83	5,38
Cizí zdroje	52,81	40,55	32,36	21,53	27,46
Závazky	52,81	40,55	32,36	21,53	27,46
Dlouhodobé závazky	46,13	31,24	24,61	9,51	13,22
Krátkodobé závazky	6,68	9,32	7,75	12,02	14,24
Časové rozlišení pasiv	0,34	0,18	0,27	0,14	0,21

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů konkurenta)

7.5 Analýza nákladů vybrané společnosti

Náklady společnosti představují peněžní vyjádření spotřeby výrobních faktorů, jež byly vynaloženy k dosažení výnosů či jiných ekonomických cílů. Struktura nákladů vybrané společnosti se skládá z výkonové spotřeby, osobních nákladů, úprav hodnot v provozní oblasti, ostatních provozních a finančních nákladů a daně z příjmu. V rámci výkonové spotřeby vynakládá analyzovaný podnik také náklady na prodané zboží, spotřebu materiálu a energie a náklady za služby. Mzdové náklady a náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění spadají do osobních nákladů. Jedná se o náklady vynaložené za zaměstnance společnosti. V položce úpravy hodnot v provozní oblasti společnost eviduje trvalé úpravy hodnot hmotného a nehmotné majetku společně s úpravami hodnot pohledávek. Položka ostatních provozních nákladů v sobě zahrnuje zůstatkovou cenu prodaného dlouhodobého majetku, prodaný materiál, daně a poplatky a rezervy v provozní oblasti, které již v roce 2021 vykazovaly nulový zůstatek.

Tabulka 16: Struktura nákladů vybraného podniku

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
Výkonová spotřeba	62 593	57 787	59 806	77 129	64 803
Náklady vynaložené na prodané zboží	6 873	5 646	6 734	8 299	4 756
Spotřeba materiálu a energie	25 316	20 765	23 444	34 614	27 037
Služby	30 404	31 376	29 628	34 216	33 010

Osobní náklady	14 588	12 969	16 071	19 535	19 805
Úpravy hodnot v provozní oblasti	15 858	13 645	11 470	12 455	12 929
Ostatní provozní náklady	3 655	4 528	4 304	3 569	4 021
Ostatní finanční náklady	864	2 179	1 788	1 490	967
Daň z příjmu	963	1 148	1 108	1 708	1 631
Náklady celkem	98 521	92 256	94 547	115 886	104 156

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů vybrané společnosti)

Horizontální analýza nákladů vybrané společnosti znázorňuje meziroční vývoj jednotlivých položek nákladů. Jak je možné vidět v tabulce 17. níže, vybraná společnost za celé sledované období nevykazuje nákladové úroky. Je to dáno tím, že podnik v průběhu let nečerpal žádný úvěr, jelikož disponoval dostatkem vlastních zdrojů. Výkonová spotřeba podniku napříč jednotlivými roky rostla i klesala. Nejvyššího nárustu dosáhla mezi roky 2021–2022, a to 28,97 %, avšak záhy opět poklesla o 15,98 %. Tyto změny byly ovlivněny zejména náklady vynaloženými na prodané zboží a dále také spotřebou materiálu a energie. Za zmínku stojí i poklesy těchto dvou položek v období 2019–2020, kdy obě tyto složky výkonové spotřeby klesly o necelých 18 %. Na změny osobních nákladů měly vliv zejména mzdové náklady a také náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění. Tato kategorie nákladů zaznamenala nejprve meziroční pokles o 11,10 %, avšak následně dokázal dvakrát po sobě meziročně vzrůst o více než 20 %. U ostatních provozních nákladů došlo k největším změnám v období 2019 až 2020, kdy se zvýšily o téměř 24 %, avšak následně dvakrát po sobě meziročně klesly, přičemž v případě druhého poklesu šlo o 17,08 %. K významnému procentuálnímu nárůstu došlo také u ostatních finančních nákladů, které od roku 2019 do roku 2020 meziročně vzrostly o 152,20 % a dále i u daně z příjmu, která vzrostla mezi lety 2021–2022 o 54,15 %. Celkově došlo k největšímu navýšení nákladů z roku 2021 na rok 2022, kdy šlo o hodnotu více než jedné pětiny původních nákladů. Na tomto navýšení se podepsala právě již výše zmíněná výkonová spotřeba.

Tabulka 17: Horizontální analýza nákladů vybraného podniku

(v %)	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023
Výkonová spotřeba	-7,68	3,49	28,97	-15,98
Náklady vynaložené na prodané zboží	-17,85	19,27	23,24	-42,69
Spotřeba materiálu a energie	-17,98	12,90	47,65	-21,89

Služby	3,20	-5,57	15,49	-3,52
Osobní náklady	-11,10	23,92	21,55	1,38
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-13,96	-15,94	8,59	3,81
Ostatní provozní náklady	23,89	-4,95	-17,08	12,66
Ostatní finanční náklady	152,20	-17,94	-16,67	-35,10
Daň z příjmu	19,21	-3,48	54,15	-4,51
Náklady celkem	-6,36	2,48	22,57	-10,12

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů vybrané společnosti)

V případě vertikální analýzy nákladů znázorňují celkové náklady v každém roce 100 %. Z dat v tabulce 18. lze usoudit, že výkonová spotřeba sledované společnosti během jednotlivých let zvyšovala či snižovala svůj podíl na celkových nákladech v řádu jednotek procent. Nejvíce její podíl vzrostl v roce 2022, kdy dosahoval 66,56 %, ale v následujícím roce poklesl k 62 %. Za nárůstem stála zvýšená spotřeba materiálu a energií, která společně s náklady vynaloženými na prodané zboží způsobila opětovný pokles. Pravděpodobně největší nárůst nákladů, kromě výkonové spotřeby zaznamenaly osobní náklady. Ty během sledovaných let zvýšily svůj procentuální podíl na celkových nákladech z původních 14,81 % na 19,01 %. Úpravy hodnot v provozní činnosti během jednotlivých let postupně snižovaly svoje zastoupení z 16,10 % až na 10,75 %. V dalším roce ovšem o zhruba 2 % stoupl jejich podíl, přestože se jejich hodnota zvýšila pouze o necelý půl milion korun. Procentuální podíly ostatních složek celkových nákladů pak v jednotlivých letech rostly nebo klesaly přibližně o 1 % či méně.

Tabulka 18: Vertikální analýza nákladů vybraného podniku

(v %)	2019	2020	2021	2022	2023
Výkonová spotřeba	63,53	62,64	63,26	66,56	62,22
Náklady vynaložené na prodané zboží	6,98	6,12	7,12	7,16	4,57
Spotřeba materiálu a energie	25,70	22,51	24,80	29,87	25,96
Služby	30,86	34,01	31,34	29,53	31,69
Osobní náklady	14,81	14,06	17,00	16,86	19,01
Úpravy hodnot v provozní oblasti	16,10	14,79	12,13	10,75	12,41
Ostatní provozní náklady	3,71	4,91	4,55	3,08	3,86

Ostatní finanční náklady	0,88	2,36	1,89	1,29	0,93
Daň z příjmu	0,98	1,24	1,17	1,47	1,57
Náklady celkem	100	100	100	100	100

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů vybrané společnosti)

7.6 Analýza nákladů konkurenta

Skladbu nákladů konkurenta tvoří stejně jako u vybrané společnosti výkonová spotřeba, osobní náklady, úpravy hodnot v provozní oblasti, ostatní provozní náklady, ostatní finanční náklady a daň z příjmu. Konkurent eviduje navíc také nákladové úroky a podobné náklady, ovšem pouze v prvních dvou letech. Výkonovou spotřebu tvoří náklady vynaložené na prodané zboží, spotřeba materiálu a energie a náklady za služby. Pod položkou osobních nákladů se zaznamenávají mzdové náklady a náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění. Složení úprav hodnot v provozní oblasti je totožné s analyzovaným podnikem až na položku úpravy hodnot zásob, kterou vykazuje pouze konkurent. Ostatní provozní náklady v sobě zahrnují zůstatkovou cenu prodaného dlouhodobého majetku a daně a poplatky.

Tabulka 19: Struktura nákladů konkurenta

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
Výkonová spotřeba	101 548	90 681	92 574	99 373	92 618
Náklady vynaložené na prodané zboží	13 282	12 936	15 570	15 642	15 223
Spotřeba materiálu a energie	37 770	30 350	33 199	42 919	35 145
Služby	50 496	47 395	43 805	40 812	42 250
Osobní náklady	22 927	22 985	23 744	24 473	25 671
Úpravy hodnot v provozní oblasti	13 363	13 848	14 052	15 863	13 487
Ostatní provozní náklady	8 876	6 329	7 060	4 025	3 952
Nákladové úroky a podobné náklady	27	5	0	0	0
Ostatní finanční náklady	1 318	1 260	2 409	1 628	810
Daň z příjmu	1 262	1 655	-456	23	2 081
Náklady celkem	149 321	136 763	139 383	145 385	138 619

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů konkurenta)

V rámci horizontální analýzy nákladů konkurenta se celkové náklady ve sledovaném období vyvíjely proměnlivě. Nejvýraznější pokles nastal mezi roky 2019–2020, a to konkrétně 8,41 %. Následoval mírný růst okolo 2 % v letech 2020–2021 a 4,31 % mezi roky 2021 a 2022. V roce 2023 pak došlo opět ke snížení o 4,65 %. Nejvýraznější meziroční výkyvy zaznamenala položka daň z příjmu, která se mezi lety 2022 a 2023 zvýšila o extrémních 8947,83 %, což souvisí s nárustem daňové povinnosti vzhledem k tomu, že konkurent v roce 2022 vykazoval ztrátu, zatímco v roce 2023 stabilní výši zisku. Významné kolísání bylo zaznamenáno také u ostatních finančních nákladů, které mezi lety 2020–2021 rostly o 91,19 % a poté poklesly dvakrát po sobě o 32,42 % a 50,25 %. Dva větší poklesy zaznamenaly taktéž ostatní provozní náklady, kdy se nejprve snížily o 28,70 % a následně o téměř 43 %. Konkurent postupně eliminoval všechny nákladové úroky a od roku 2021 žádné nevykazoval. Tato položka se tedy snížila o celých 100 %. V oblasti výkonové spotřeby došlo například u spotřeby materiálu a energie k výraznějšímu růstu o 29,28 % z roku 2021 na rok 2022. V roce následujícím však došlo k poklesu 18,11 %. Klesající charakter měly napříč jednotlivými roky také služby. Naopak náklady vynaložené na prodané zboží zaznamenaly meziroční nárůst o 20,36 % v období 2020–2021.

Tabulka 20: Horizontální analýza nákladů konkurenta

(v %)	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023
Výkonová spotřeba	-10,70	2,09	7,34	-6,80
Náklady vynaložené na prodané zboží	-2,61	20,36	0,46	-2,68
Spotřeba materiálu a energie	-19,65	9,39	29,28	-18,11
Služby	-6,14	-7,57	-6,83	3,52
Osobní náklady	0,25	3,30	3,07	4,90
Úpravy hodnot v provozní oblasti	3,63	1,47	12,89	-14,98
Ostatní provozní náklady	-28,70	11,55	-42,99	-1,81
Nákladové úroky a podobné náklady	-81,48	-100,00	0,00	0,00
Ostatní finanční náklady	-4,40	91,19	-32,42	-50,25
Daň z příjmu	31,14	-127,55	-105,04	8947,83
Náklady celkem	-8,41	1,92	4,31	-4,65

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů konkurenta)

Vertikální analýza nákladů konkurenta naznačuje, že struktura nákladů zůstává v průběhu sledovaných let relativně stabilní. Výkonová spotřeba tvoří přibližně dvě třetiny celkových nákladů, tedy 66 až 68 %. V rámci této položky má významný podíl spotřeba materiálu a energie, která během jednotlivých let představuje 22 až 29 % a dále služby, které jsou zastoupeny z 28 až 35 %. Z hlediska podílu na celkových nákladech se meziročně mírně zvyšují i osobní náklady, které v roce 2023 dosáhly procentuálního podílu 18,52 %. Úpravy hodnot v provozní oblasti se pravidelně pohybují kolem 9 až 11 %. Stejně tak i přes kolísání tvoří ostatní provozní náklady stabilně nižší podíl kolem 3 až 6 %. Nákladové úroky a podobné náklady tvořily v prvních dvou letech natolik malou hodnotu, že představují podíl 0,02 % a méně. Od roku 2021 byly navíc zcela eliminovány. Ostatní finanční náklady a daň z příjmu jsou v poměru k celkovým nákladům taktéž nízké a v každém roce tvoří necelé 2 %.

Tabulka 21: Vertikální analýza nákladů konkurenta

(v %)	2019	2020	2021	2022	2023
Výkonová spotřeba	68,01	66,31	66,42	68,35	66,81
Náklady vynaložené na prodané zboží	8,89	9,46	11,17	10,76	10,98
Spotřeba materiálu a energie	25,29	22,19	23,82	29,52	25,35
Služby	33,82	34,65	31,43	28,07	30,48
Osobní náklady	15,35	16,81	17,04	16,83	18,52
Úpravy hodnot v provozní oblasti	8,95	10,13	10,08	10,91	9,73
Ostatní provozní náklady	5,94	4,63	5,07	2,77	2,85
Nákladové úroky a podobné náklady	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní finanční náklady	0,88	0,92	1,73	1,12	0,58
Daň z příjmu	0,85	1,21	-0,33	0,02	1,50
Náklady celkem	100	100	100	100	100

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů konkurenta)

7.7 Analýza výnosů vybrané společnosti

Výnosy představují peněžní prostředky, které podnik získal z veškeré své hospodářské činnosti. Strukturu výnosů vybrané společnosti tvoří tržby z prodeje výrobků a služeb, konkrétně za poskytnuté přepravní služby, a tržby za prodej zboží, kde se jedná o prodanou naftu. Dále ostatní provozní výnosy, výnosové úroky a podobné výnosy a ostatní finanční

výnosy. V rámci ostatních provozních výnosů podnik eviduje tržby z prodaného dlouhodobého majetku, tržby z prodaného materiálu a jiné provozní výnosy.

Tabulka 22: Struktura výnosů vybraného podniku

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
Tržby z prodeje výrobků a služeb	89 046	82 837	84 640	106 207	94 238
Tržby za prodej zboží	8 513	6 668	7 861	10 166	6 385
Ostatní provozní výnosy	4 474	5 610	6 171	5 530	7 439
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	3 966	3 854	4 053	2 472	5 034
Tržby z prodaného materiálu	1	12	4	1	0
Jiné provozní výnosy	507	1 744	2 114	3 057	2 405
Výnosové úroky a podobné výnosy	52	58	30	379	91
Ostatní finanční výnosy	398	1 887	444	705	1 194
Výnosy celkem	102 483	97 060	99 146	122 987	109 347

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů vybrané společnosti)

Horizontální analýza výnosů vybrané společnosti vyjadřuje meziroční změny jednotlivých položek výnosů a také jejich celkový vývoj. Podobně jako u nákladů společnosti došlo i u výnosů k výraznějším změnám a výkyvům. Největší nárůst celkových výnosů nastal v období mezi roky 2021–2022, kdy se celkově zvýšily o 24,05 %. Záhy však došlo k jejich propadu o 11,09 %. Do těchto meziročních změn se podepsaly především tržby z prodeje výrobků a služeb, které právě v období největšího růstu celkových výnosů zaznamenaly navýšení o 25,48 % a v době největšího poklesu snížení o 11,27 %. Tržby za prodané zboží mezi jednotlivými roky kolísaly. Zaznamenaly dva výraznější propady, a to o 21,67 a 37,19 %. Ovšem mezi roky 2020–2022 rostly meziročně o 17,89 a 29,32 %. Ostatní provozní výnosy taktéž zaznamenaly výkyvy. Do jejich zvýšení o 25,39 % mezi prvními dvěma roky se podepsal především růst jiných provozních výnosů o téměř 244 % a dále zvýšení tržeb z prodaného materiálu o 1 100 %. Hodnotově však v tomto případě šlo pouze o 11 tisíc korun. K jedinému meziročnímu propadu ostatních provozních výnosů došlo mezi lety 2021 a 2022. Tento pokles signifikantně ovlivnily tržby z prodaného majetku, které klesly o 39 % a následně také 75% snížení tržeb z prodaného materiálu, u kterých ovšem šlo pouze o 3 tisíce korun. K nejvyššímu zvýšení došlo v následujícím období, kdy ostatní

provozní výnosy vzrostly o 34,52 %. Přestože v tomto období klesly tržby z prodaného materiálu o celých 100 % a jiné provozní výnosy o 21,33 %, došlo k nárůstu tržeb z prodaného dlouhodobého majetku o více než 100 %, díky čemuž se ostatní provozní výnosy rekordně zvýšily. K razantním procentuálním změnám došlo také u výnosových úroků a ostatních finančních výnosů, i když se u těchto položek nejednalo o změny v řádu milionů korun. Nejvyšší nárůst výnosových úroků a podobných výnosů nastal v období mezi roky 2021 a 2022, kdy vzrostly o skoro 1 164 %. Tomuto skokovému růstu však předcházela pokles o 48 % a taktéž došlo i následně ke snížení o 76 %. Ostatní finanční výnosy zaznamenaly za celou dobu nejvyšší nárůst okolo 375 %. Následně se ale propadly o téměř 75 %. I přes dva pozdější meziroční růsty, které přesahovaly zvýšení o více než 55 % se hodnota ostatních finančních výnosů nedostala na úroveň z roku 2020.

Tabulka 23: Horizontální analýza výnosů vybraného podniku

(v %)	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-6,97	2,18	25,48	-11,27
Tržby za prodej zboží	-21,67	17,89	29,32	-37,19
Ostatní provozní výnosy	25,39	10,00	-10,39	34,52
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	-2,82	5,16	-39,01	103,64
Tržby z prodaného materiálu	1 100,00	-66,67	-75,00	-100,00
Jiné provozní výnosy	243,98	21,22	44,61	-21,33
Výnosové úroky a podobné výnosy	11,54	-48,28	1 163,33	-75,99
Ostatní finanční výnosy	374,12	-76,47	58,78	69,36
Výnosy celkem	-5,29	2,15	24,05	-11,09

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů vybrané společnosti)

V rámci vertikální analýzy výnosů vybrané společnosti lze v tabulce 24. vidět, že podíl jednotlivých složek výnosů se v průběhu let až tak moc neměnil. Tato skutečnost vypovídá o tom, že se jednotlivé kategorie výnosů vyvíjely podobně. Největší zastoupení na celkových výnosech mají tržby z prodeje výrobků a služeb. Ty během pozorovaných let představovaly 85 až 87 % veškerých výnosů. Druhou nejvíce zastoupenou složkou výnosů byly tržby za prodej zboží, které měly nejvyšší procentuální podíl v prvním sledovaném roce, a to konkrétně 8,31 %. Naopak nejmenší podíl představovaly v posledním pozorovaném roce,

kdy jejich podíl činil 5,84 % celkových výnosů. Relativně podobně zastoupené byly i ostatní provozní výnosy jejichž podíl představoval během let 4,37 až 6,80 %. Ostatní provozní výnosy byly v průběhu let nejvíce tvořeny tržbami z prodaného dlouhodobého majetku s výjimkou roku 2022, kdy šlo o jiné provozní výnosy. Výnosové úroky a podobné výnosy činily největší podíl v roce 2022, kdy představovaly 0,31 % celkových výnosů. Ostatní finanční výnosy byly zase nejvyšší v roce 2020, kdy znázorňovaly necelé 2 % veškerých výnosů. Kromě roku 2020 přesáhly hranici 1% podílu ještě v roce 2023.

Tabulka 24: Vertikální analýza výnosů vybraného podniku

(v %)	2019	2020	2021	2022	2023
Tržby z prodeje výrobků a služeb	86,89	85,35	85,37	86,36	86,18
Tržby za prodej zboží	8,31	6,87	7,93	8,27	5,84
Ostatní provozní výnosy	4,37	5,78	6,22	4,50	6,80
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	3,87	3,97	4,09	2,01	4,60
Tržby z prodaného materiálu	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00
Jiné provozní výnosy	0,49	1,80	2,13	2,49	2,20
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,05	0,06	0,03	0,31	0,08
Ostatní finanční výnosy	0,39	1,94	0,45	0,57	1,09
Výnosy celkem	100	100	100	100	100

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů vybrané společnosti)

7.8 Analýza výnosů konkurenta

Výnosy konkurenta se ve výkazu zisku a ztráty skládají z tržeb z prodeje výrobků a služeb, tržeb za prodej zboží, ostatních provozních výnosů, výnosových úroků a podobných výnosů a ostatních finančních výnosů. Skladba ostatních provozních výnosů se liší od vybrané společnosti. Konkurent totiž eviduje pouze tržby z prodaného dlouhodobého majetku a jiné provozní výnosy, nikoliv však tržby z prodaného materiálu.

Tabulka 25: Struktura výnosů konkurenta

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
Tržby z prodeje výrobků a služeb	129 014	118 865	112 837	117 301	113 360
Tržby za prodej zboží	19 991	19 112	21 922	23 785	23 718

Ostatní provozní výnosy	2 961	1 444	2 531	2 717	4 758
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	2 334	988	1 669	1 001	1 041
Jiné provozní výnosy	627	456	862	1 716	3 717
Výnosové úroky a podobné výnosy	312	195	69	53	937
Ostatní finanční výnosy	517	3 602	492	686	2 207
Výnosy celkem	152 795	143 218	137 851	144 542	144 980

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů konkurenta)

U horizontální analýzy konkurenta vykazují výnosy v analyzovaném období kolísavý vývoj stejně jako v případě vybrané společnosti. Celkové výnosy klesaly mezi lety 2019 až 2021 o 6,27 a 3,75 %. Následně však došlo k mírnému meziročnímu nárůstu kolem necelých 5 %. Tržby z prodeje výrobků a služeb měly napříč jednotlivými roky klesající trend. Od roku 2019 do roku 2021 se postupně snížily o 7,87 a 5,07 %. Právě změny v těchto tržbách nejvíce ovlivnily vývoj celkových výnosů. Oproti tomu tržby za prodej zboží vykazovaly v letech 2020 až 2022 meziroční růst nejprve o 14,7 % a následně o 8,5 %. Výrazné procentuální výkyvy se objevily u ostatních provozních výnosů. Do těchto výkyvů se podepsaly tržby z prodaného dlouhodobého majetku, u kterých došlo ke dvěma poklesům okolo 57 a 40 %. Taktéž ale zaznamenaly nárůst o skoro 69 %. Oproti tomu jiné provozní výnosy poklesly v roce 2020 o 27,27 %, zatímco poté zaznamenaly tři meziroční růsty přesahující 89, 99 a 116 %. Podobně volatilní byly i ostatní finanční výnosy, které v roce 2019–2020 vzrostly o 596,71 %, ale v následujícím roce prudce klesly o 86,34 %. Výrazný nárůst byl zaznamenán i u výnosových úroků v roce 2023, a to o 1667,92 %, ačkoliv jejich podíl zůstal nízký.

Tabulka 26: Horizontální analýza výnosů konkurenta

(v %)	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-7,87	-5,07	3,96	-3,36
Tržby za prodej zboží	-4,40	14,70	8,50	-0,28
Ostatní provozní výnosy	-51,23	75,28	7,35	75,12
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	-57,67	68,93	-40,02	4,00
Jiné provozní výnosy	-27,27	89,04	99,07	116,61

Výnosové úroky a podobné výnosy	-37,50	-64,62	-23,19	1667,92
Ostatní finanční výnosy	596,71	-86,34	39,43	221,72
Výnosy celkem	-6,27	-3,75	4,85	0,30

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů konkurenta)

Vertikální analýza výnosů konkurenta je do jisté míry podobná s vybranou společností. V obou případech totiž představují největší podíl tržby z prodeje výrobků a služeb. V případě konkurenta je to sice o něco méně, ale stále představují v prvním roce podíl 84,44 % celkových výnosů, který však v průběhu let postupně klesá až na 78,19 %. Naopak tržby za prodej zboží vykazují mírně rostoucí trend a jejich podíl se za sledované období zvýšil z 13,08 až na 16,36 % veškerých výnosů. K postupnému zvyšování podílu taktéž docházelo i u ostatních provozních výnosů, kdy jiné provozní výnosy vzrostly z 0,32 % v roce 2020 na 2,56 % v roce 2023. Svůj podíl na celkových výnosech zvýšily také výnosové úroky a podobné výnosy, které představovaly v roce 2022 pouhé 0,04 %, ale v následujícím roce už 0,65 %. Ostatní finanční výnosy představovaly v průběhu sledovaných let nejvíce 2,52 % veškerých výnosů.

Tabulka 27: Vertikální analýza výnosů konkurenta

(v %)	2019	2020	2021	2022	2023
Tržby z prodeje výrobků a služeb	84,44	83,00	81,85	81,15	78,19
Tržby za prodej zboží	13,08	13,34	15,90	16,46	16,36
Ostatní provozní výnosy	1,94	1,01	1,84	1,88	3,28
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	1,53	0,69	1,21	0,69	0,72
Jiné provozní výnosy	0,41	0,32	0,63	1,19	2,56
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,20	0,14	0,05	0,04	0,65
Ostatní finanční výnosy	0,34	2,52	0,36	0,47	1,52
Výnosy celkem	100	100	100	100	100

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů konkurenta)

8 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

V rámci této kapitoly jsou analyzovány rozdílové ukazatele, a to přesněji čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky vybrané společnosti a jejího konkurenta, které jsou vzájemně porovnány za období let 2019–2023.

8.1 Čistý pracovní kapitál

Jedním z nejvýznamnějších rozdílových ukazatelů je čistý pracovní kapitál, který lze vyjádřit jako rozdíl mezi oběžnými aktivy společnosti a jejich krátkodobými cizími zdroji. ČPK je v rámci analýzy rozdílových ukazatelů vypočítán pro společnost i konkurenta za roky 2019–2023.

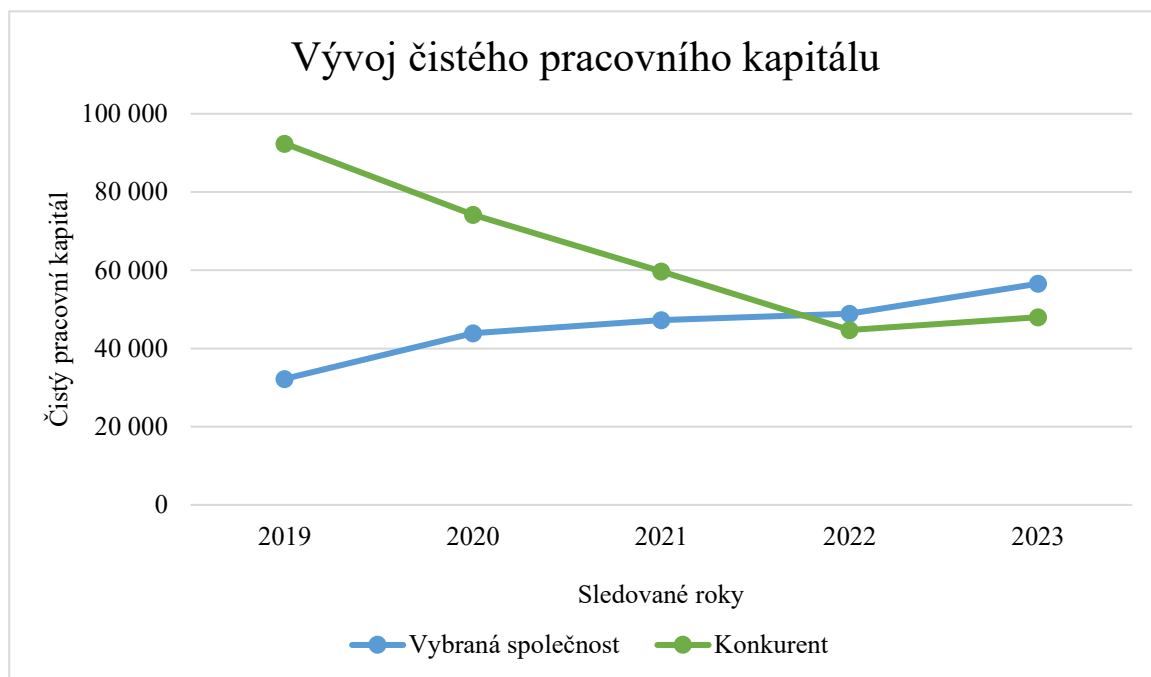
Tabulka 28: Analýza čistého pracovního kapitálu vybrané společnosti a konkurenta

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
Společnost					
Oběžná aktiva	38 316	49 005	53 701	56 995	63 992
Krátkodobé závazky	6 084	5 069	6 468	8 095	7 428
Čistý pracovní kapitál	32 232	43 936	47 233	48 900	56 564
Podíl ČPK na OA	84,12 %	89,66 %	87,96 %	85,80 %	88,39 %
Konkurent					
Oběžná aktiva	103 059	86 949	68 907	56 854	64 800
Krátkodobé závazky	10 674	12 789	9 192	12 137	16 824
Čistý pracovní kapitál	92 385	74 160	59 715	44 717	47 976
Podíl ČPK na OA	89,64 %	85,29 %	86,66 %	78,65 %	74,04 %

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů vybrané společnosti a konkurenta)

V průběhu analyzovaných let vykazovala vybraná společnost i konkurent kladný provozní kapitál. Zatímco u vybrané společnosti v průběhu let rostl, u konkurenta tomu bylo naopak a jeho ČPK měl klesající tendenci. Hlavním důvodem v případě společnosti byly peněžní prostředky, které napříč jednotlivými lety zvyšovala. Naopak konkurent v průběhu jednotlivých let obnos peněžních prostředků snižoval, což se podepsalo na klesajícím ČPK. Lze však říct, že oba mají vytvořený tzv. finanční polštář, který jim poslouží v případě eventuální fluktuace. Oba taktéž pravděpodobně využívají konzervativní strategii, která je sice nákladnější alternativou, ale zato je méně riziková. Kromě samotného ČPK byl vyjádřen

také jeho podíl na oběžných aktivech. Ten u vybrané společnosti za všechny roky neklesnul pod hranici 80 %. V případě konkurenta pak činil nejméně v posledním roce, a to 74,04 %.



Obrázek 4: Vývoj čistého pracovního kapitálu vybrané společnosti a konkurenta

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů vybrané společnosti a konkurenta)

8.2 Čisté pohotové prostředky

Dalším významným rozdílovým ukazatelem je ukazatel čistých pohotových prostředků, které je možné vyjádřit jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Stejně jako u ČPK jsou i ČPP vyjádřeny jak pro společnost, tak i pro konkurenta za roky 2019 až 2023.

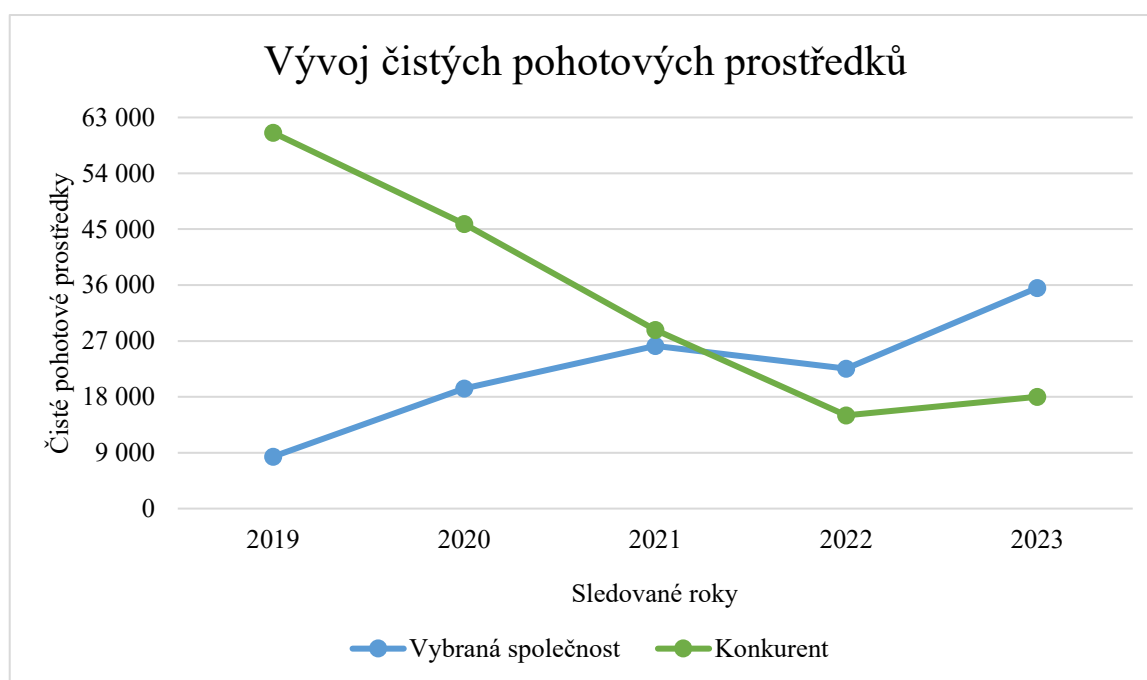
Tabulka 29: Analýza čistých pohotových prostředků vybrané společnosti a konkurenta

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
Společnost					
Pohotové peněžní prostředky	14 462	24 428	32 683	30 648	42 978
Okamžitě splatné závazky	6 084	5 069	6 468	8 095	7 428
Čisté pohotové prostředky	8 378	19 359	26 215	22 553	35 550
Podíl ČPP na OA	21,87 %	39,50 %	48,82 %	39,57 %	55,55 %
Konkurent					
Pohotové peněžní prostředky	71 209	58 617	37 969	27 154	34 842
Okamžitě splatné závazky	10 674	12 789	9 192	12 137	16 824

Čisté pohotové prostředky	60 535	45 828	28 777	15 017	18 018
Podíl ČPP na OA	58,74 %	52,71 %	41,76 %	26,41 %	27,81 %

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů vybrané společnosti a konkurenta)

V tabulce 29. je možné vidět, že vybraná společnost dosahovala napříč jednotlivými roky kladných čistých pohotových prostředků, které v průběhu let vzrůstaly. Jejich podíl na oběžných aktivech se zvýšil z 21,87 až na 55,55 %. V porovnání s ní na tom byl konkurent přesně obráceně. V průběhu jednotlivých let ČPP klesaly a jejich podíl se na oběžných aktivech ztenčil z původních 58,74 až na 26,41 %, kterých dosáhl v roce 2022.



Obrázek 5: Vývoj čistých pohotových prostředků vybrané společnosti a konkurenta

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů vybrané společnosti a konkurenta)

9 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Kapitola se zaměřuje na analýzu poměrových ukazatelů, a to konkrétně na rentabilitu, aktivitu, likviditu a zadluženost. Vzájemně je porovnávána vybraná společnost s jejím konkurentem za pětileté období, tzn. od roku 2019 do roku 2023. V rámci některých ukazatelů jsou výsledky srovnávány s doporučenými hodnotami. Součástí analýzy poměrových ukazatelů je také porovnání s průměrnými hodnotami odvětví, a to konkrétně u ukazatelů rentability, likvidity a ukazatele celkové zadluženosti. V případě zbylých ukazatelů zadluženosti a aktivity nejsou data k dispozici, tudíž nelze vypracovat srovnání.

9.1 Analýza rentability

Prvním z důležitých poměrových ukazatelů je rentabilita, která slouží k hodnocení ziskovosti dané společnosti a její schopnosti efektivně využívat zdroje. V tabulce 30. je vyjádřen vývoj tří klíčových ukazatelů, kterými jsou rentabilita tržeb (ROS), rentabilita aktiv (ROA) a rentabilita vlastního kapitálu (ROE) u analyzované společnosti a jejího konkurenta za období pěti po sobě jdoucích let.

Tabulka 30: Přehled ukazatelů rentability vybrané společnosti a konkurenta

Rok	2019	2020	2021	2022	2023
Společnost					
Rentabilita tržeb (ROS)	5,05 %	6,65 %	6,17 %	7,57 %	6,78 %
Rentabilita aktiv (ROA)	5,28 %	6,14 %	5,54 %	7,88 %	5,85 %
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	4,72 %	5,42 %	4,93 %	7,07 %	4,92 %
Konkurent					
Rentabilita tržeb (ROS)	3,20 %	5,88 %	-1,40 %	-0,58 %	6,16 %
Rentabilita aktiv (ROA)	2,98 %	5,91 %	-1,59 %	-0,81 %	7,15 %
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	4,64 %	7,93 %	- 1,79 %	-1,07 %	7,44 %

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů vybrané společnosti a konkurenta)

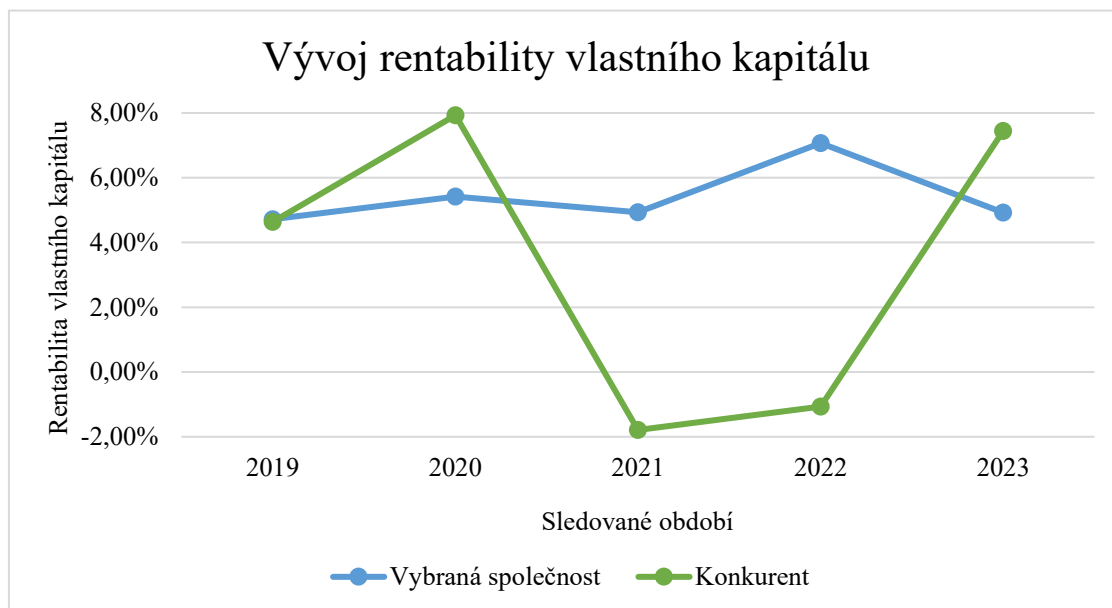
Prvním pozorovaným ukazatelem je rentabilita tržeb, pomocí které lze měřit efektivitu tvorby zisku plynoucí společnosti z jejich prodejů. Pro výpočet byla zvolena forma zisku EBIT. Během sledovaných let společnost dosahovala hodnot v rozmezí 5,05 až 7,57 %. Ve srovnání s konkurencí vykazovala lepší hodnoty ve všech letech. V roce 2021 a 2022 tomu tak bylo hlavně z důvodu záporné rentability konkurenta, způsobené účetní ztrátou. Vybraná

společnost na tom byla rovněž o dost lépe i v porovnání s odvětvím. Průměrná hodnota rentability tržeb odvětví byla po všechny sledované roky rovna nule či záporná, kdy se pohybovala v rozmezí od 0,00 do -2,19 %.

Dalším pozorovaným ukazatelem je rentabilita aktiv. Ta znázorňuje schopnost společnosti tvořit zisk prostřednictvím svých aktiv bez ohledu na to, zda jsou financovány z vlastních či cizích zdrojů. Pro výpočet byla opět zvolena forma zisku EBIT. Jak vyplývá z tabulky, sledovaná společnost vykazovala v období pěti let hodnoty mezi 5,28 až 7,88 %. Nejlepší hodnoty dosáhla v roce 2022, a to hlavně díky nejvyššímu zisku před úroky a zdaněním. V následujícím roce sice dosáhla větších hodnot celkových aktiv, avšak její EBIT byl v porovnání s předchozím rokem výrazně nižší. S výjimkou posledního roku dosahovala sledovaná společnost vyšších hodnot než její konkurent ve všech letech. Obdobně jako u ROS i zde společnost převyšovala průměrnou hodnotu dosaženou v odvětví, a to po celé analyzované období. Rentabilita aktiv byla po všechny roky záporná v intervalu od -0,04 do -0,31 %.

Posledním pozorovaným ukazatelem je rentabilita vlastního kapitálu, která vyjadřuje, jak účinně společnost zhodnocuje kapitál do ní vložený vlastníky. Tento ukazatel je důležitý právě pro ně a také pro případné investory, kteří mohli být spokojeni zejména v roce 2022, kdy společnost dosáhla nejvyšší hodnoty. Napříč sledovanými roky se pohyboval ukazatel rentability vlastního kapitálu pozorované společnosti v rozmezí od 4,72 do 7,07 %. V roce 2019 dosahovala jak společnost, tak konkurent obdobných čísel. V letech 2021 a 2022 vykazoval konkurent záporné ROE, v jehož důsledku zaostával, avšak v roce 2020 a 2023 převyšoval hodnoty, jež byly dosaženy vybranou společností. Ve srovnání s odvětvím ovšem vybraná společnost opět dosahovala vyšších hodnot ve všech pozorovaných letech. I v tomto případě byla rentabilita vlastního kapitálu společnosti po celé analyzované období záporná, a to v rozmezí od -0,15 do -0,54 %.

Obecně lze říct, že sledovaná společnost vykazovala lepší hodnoty v letech 2021 a 2022. Právě v těchto účetních obdobích byly v případě konkurenta všechny ukazatele rentability záporné z důvodu realizované ztráty. Zejména pak rok 2022 byl pro vybranou společnost z hlediska rentability nejúspěšnější. Právě v tomto roce dosáhla nejvyšších hodnot ve všech třech ukazatelích. Tyto hodnoty byly zapříčiněny zvýšením tržeb z prodeje výrobků a služeb a poměrně neměnnými celkovými náklady v tomto roce. Ve srovnání s odvětvím společnost dosahovala vyšších hodnot u všech ukazatelů rentability po celé analyzované období.



Obrázek 6: Vývoj rentability vlastního kapitálu vybrané společnosti a konkurenta

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů vybrané společnosti a konkurenta)

9.2 Analýza aktivity

Tento poměrový ukazatel zkoumá, jak efektivně dokáže společnost využívat vložených prostředků k tvorbě tržeb a zisku. Tabulka 31. zobrazuje srovnání zvolených ukazatelů aktivity mezi vybranou společností a jejím konkurentem za období 2019 až 2023. Konkrétně se jedná o obrat aktiv, obrat dlouhodobého majetku a obrat zásob, které ukazují kolikrát se dokáže daná položka přeměnit v příslušném roce. Dále jsou obsahem tabulky tři časové ukazatele: doba obratu zásob, doba obratu pohledávek a doba obratu závazků, jež udávají dny potřebné k jedné obrátce.

Tabulka 31: Přehled ukazatelů aktivity vybrané společnosti a konkurenta

Rok	2019	2020	2021	2022	2023
Společnost					
Obrat aktiv	1,05	0,92	0,90	1,04	0,86
Obrat dlouhodobého majetku	1,80	1,91	1,91	2,16	1,95
Obrat zásob	66,64	95,73	68,47	92,73	70,17
Doba obratu zásob	5 d.	4 d.	5 d.	4 d.	5 d.
Doba obratu pohledávek	83 d.	95 d.	77 d.	78 d.	70 d.
Doba obratu závazků	22 d.	19 d.	25 d.	25 d.	26 d.
Konkurent					
Obrat aktiv	0,93	1,01	1,14	1,40	1,16

Obrat dlouhodobého majetku	2,63	2,75	2,61	3,21	2,64
Obrat zásob	30,18	37,22	36,57	35,60	31,53
Doba obratu zásob	12 d.	10 d.	10 d.	10 d.	11 d.
Doba obratu pohledávek	65 d.	64 d.	67 d.	66 d.	67 d.
Doba obratu závazků	204 d.	145 d.	103 d.	56 d.	85 d.

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů vybrané společnosti a konkurenta)

Efektivní využívání majetku vyjadřuje obrat aktiv, jehož hodnota by měla přesahovat číslo 1. Vybraná společnost překročila tuto hodnotu pouze v roce 2019 a 2022. Právě v tomto období dokázala vytvořit z každé jedné koruny aktiv 1,05 a 1,04 korun tržeb. V ostatních letech ovšem nedokázala účinně nakládat se svým majetkem. Naopak konkurent nepřesahoval doporučenou hodnotu pouze v roce 2019. Lze tedy říct, že hospodaří se svým majetkem efektivněji než vybraná společnost.

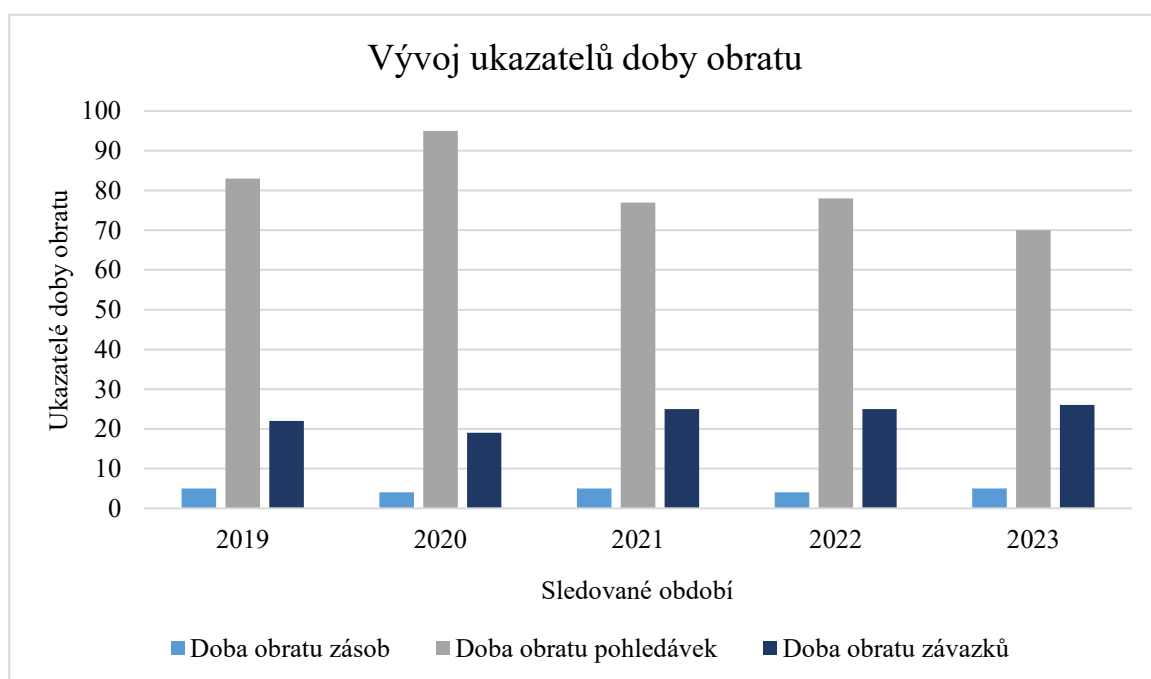
Analyzovaná společnost vykazuje stabilní obrat dlouhodobého majetku v rozmezí od 1,80 do 2,16. V roce 2022 dosahovala nejvyšší hodnoty obratu z důvodu vysokých tržeb. Je nutné konstatovat, že se hodnota dlouhodobého majetku v průběhu sledovaných let pohybuje jak u společnosti, tak u konkurenta na podobných číslech. Konkurent však dosahuje v průměru vyššího obratu dlouhodobého majetku. Je to zapříčiněno především vysokými tržbami v průběhu sledovaného období. V roce 2022 se mu podařilo dosáhnout nejvyšší hodnoty obratu díky menšímu využívání fixního majetku.

Ukazatel obratu zásob vyjadřuje kolikrát se zásoby prodají a opět naskladní za určité období. Z hlediska tohoto ukazatele má analyzovaná firma výrazně vyšší obrat zásob než konkurent, a to v průměru o 44,53. Je to zapříčiněné především nízkou hodnotou zásob za sledovaná období. Tento fakt potvrzuje i kratší doba obratu zásob, jež u společnosti představuje pouhé 4 až 5 dní. Tato situace vypovídá o účinném řízení zásob. Oproti tomu konkurent se pohybuje v rozmezí 10 až 12 dní.

Zájmem každé firmy je mít co nejkratší dobu obratu pohledávek, mohou tak využít vyinkasované peněžní prostředky k realizaci investic či nákupu potřebného majetku. Vybraná společnost ovšem disponuje delší dobou inkasa, která se pohybuje mezi 70 až 95 dny za sledované období, což znamená pomalejší příjem finančních prostředků od odběratelů než u konkurenta. Jeho doba obratu se pohybuje v rozmezí 64 až 67 dní. I přes to vybraná společnost nevyužívá ve velké míře cizích zdrojů k financování svých záměrů oproti konkurentovi.

Doba obratu závazků vypovídá o tom, jak rychle dokáže podnik hradit své závazky dodavatelům. Analyzovaná firma splácí své finanční závazky rychleji než konkurent. K jejich úhradě potřebuje 19 až 26 dní, což svědčí o dobré platební morálce společnosti a zmírňuje nutnost externího financování, zatímco konkurent má velmi dlouhé splatnosti pohybující se od 56 do 204 dní. V průběhu sledovaného období se ovšem jeho doba obratu postupně snižuje.

Celkově firma dosahuje rychlejšího obratu zásob, ale zaostává v obrátkovosti pohledávek a aktiv oproti konkurenci. Kratší doba obratu závazků sice může negativně ovlivnit její likviditu, protože musí hradit své závazky dříve, než obdrží platby od odběratelů, ale naopak je to důkazem velmi dobré platební schopnosti společnosti.



Obrázek 7: Vývoj ukazatelů doby obratu vybrané společnosti

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů vybrané společnosti a konkurenta)

9.3 Analýza likvidity

Likvidita představuje schopnost společnosti splácet své krátkodobé závazky podle toho, jak rychle dokáže přeměnit položky oběžných aktiv na peníze. Tabulka 32. zobrazuje vývoj tří základních ukazatelů likvidity, tj. běžné, pohotové a okamžité, u vybrané společnosti a konkurenta v letech 2019 až 2023.

Tabulka 32: Přehled ukazatelů likvidity vybrané společnosti a konkurenta

Rok	2019	2020	2021	2022	2023
-----	------	------	------	------	------

Společnost					
Běžná likvidita	6,30	9,67	8,30	7,04	8,62
Pohotová likvidita	6,06	9,48	8,09	6,89	8,42
Okamžitá likvidita	2,38	4,82	5,05	3,79	5,79
Konkurent					
Běžná likvidita	9,66	6,80	7,28	4,68	3,85
Pohotová likvidita	9,19	6,51	6,88	4,36	3,59
Okamžitá likvidita	6,67	4,58	4,13	2,24	2,07

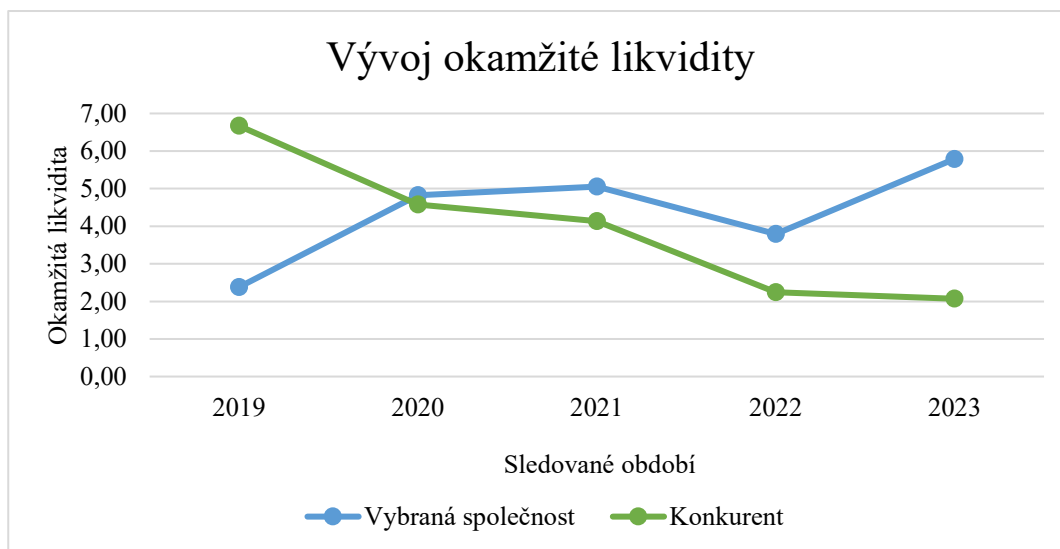
(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů vybrané společnosti a konkurenta)

Běžná likvidita čili likvidita třetího stupně počítá s celým oběžným majetkem. Její doporučená hodnota se nachází v rozmezí 1,5 až 2,5. Analyzovaná společnost přesahovala tuto hodnotu v každém pozorovaném roce. V roce 2020 dosáhla nejvyšší hodnoty tohoto ukazatele z důvodu nízkých krátkodobých závazků. Podnik využívá pro své financování převážně vlastní zdroje, tudíž lze hovořit o drahém způsobu financování jeho majetku. Konkurent naopak dosahoval vyšších hodnot v prvních třech letech, avšak poté vykazoval tento ukazatel klesající charakter. Nejvíce se blížila doporučené hodnotě v roce 2023. Klesající trend nastal rovněž i u odvětví. V porovnání s ním ovšem vykazovala jak vybraná společnost, tak i její konkurent značně nižší hodnoty běžné likvidity. Průměrná hodnota odvětví se v těchto letech pohybovala od 73,3 v roce 2019 až do 11,4 v roce 2023.

Pohotová likvidita vynechává z výpočtu zásoby jakožto nejméně likvidní složku oběžného majetku. V tomto případě se pohybuje optimální hodnota od 1 do 1,5. Podnik se ve sledovaných letech vyskytuje daleko výše nad touto hodnotou. Lze tedy konstatovat, že má dostatek likvidních aktiv pro pokrytí svých krátkodobých závazků. Stejně jako u běžné likvidity dosahovala hodnota likvidity druhého stupně v roce 2020 nejvyššího čísla. Také konkurent vykazoval vysoké hodnoty u tohoto ukazatele, jež byly daleko za optimální hranicí. Sice se v průběhu let ukazatel lehce snížil, avšak nikdy nedosáhl na tuto hranici. V rámci odvětví nastal obdobný vývoj jako u běžné likvidity i v případě pohotové likvidity. Průměrná hodnota odvětví začínala v roce 2019 na 70,9 a do roku 2023 klesla na hodnotu 11. Obě společnosti tak vykazovaly nižší hodnoty oproti odvětvovému průměru.

Okamžitá likvidita zahrnuje pouze nejvíce likvidní složku oběžného majetku, kterou jsou peněžní prostředky. Doporučené rozmezí je staveno od 0,2 do 0,5. Jak vybraná společnost, tak i konkurent se dostali opět nad toto rozmezí. Znamená to tedy, že mají

dostatek hotovosti a peněz na účtu pro uhrazení svých okamžitých dluhů. Podniku v průběhu let likvidita prvního stupně spíše rostla, na rozdíl od konkurenta, kterému naopak spíše klesala. U obou ovšem zůstávala na vysokých příčkách. V případě odvětví se průměrná hodnota pohybovala v rozmezí 2,71 až 0,68. Postupně se tedy blížila doporučené hodnotě. S výjimkou roku 2019 převyšovala vybraná společnost odvětvový průměr ve zbylých sledovaných letech. Konkurent pak převyšoval odvětví v každém roce.



Obrázek 8: Vývoj okamžité likvidity vybrané společnosti a konkurenta

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů vybrané společnosti a konkurenta)

9.4 Analýza zadluženosti

Posledním z důležitých poměrových ukazatelů je zadluženost. Tento ukazatel je užitečný zejména pro posouzení rizika a finanční stability společnosti. Vyjadřuje tedy vztah mezi majetkovou a finanční strukturou společnosti, a to konkrétně z jakých zdrojů je financován její majetek. Obsahem tabulky 33. je pět hlavních ukazatelů, kterými jsou celková zadluženost, míra zadluženosti, úrokové krytí, krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem a krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji. Všechny tyto ukazatele jsou vyhodnoceny jak pro vybranou společnost, tak i pro konkurenta za období let 2019 až 2023.

Tabulka 33: Přehled ukazatelů zadluženosti vybrané společnosti a konkurenta

Rok	2019	2020	2021	2022	2023
Společnost					
Celková zadluženost	9,82 %	8,28 %	9,18 %	10,09 %	9,35 %
Míra zadluženosti	0,11	0,09	0,10	0,11	0,10
Úrokové krytí	-	-	-	-	-

Krytí DM vlastním kapitálem	1,55	1,89	1,92	1,87	2,05
Krytí DM dlouhodobými zdroji	1,61	1,95	1,99	1,93	2,12
Konkurent					
Celková zadluženost	52,81 %	40,55 %	32,36 %	21,53 %	27,46 %
Míra zadluženosti	1,13	0,68	0,48	0,28	0,38
Úrokové krytí	176,41	1 623	-	-	-
Krytí DM vlastním kapitálem	1,32	1,62	1,55	1,80	1,65
Krytí DM dlouhodobými zdroji	2,63	2,48	2,12	2,02	1,95

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů vybrané společnosti a konkurenta)

Nejdůležitějším ukazatel v rámci zadluženosti je celková zadluženost, pro kterou je doporučená hodnota v rozmezí od 30 do 60 %. Během celého pozorovaného období vykazovala vybraná společnost hodnoty pod doporučenou hranicí mezi 8,28 až 10,09 %. Důvodem takovýchto hodnot celkového zadlužení jsou nízké cizí zdroje během všech pěti let. Společnost využívá nadměrné množství vlastních zdrojů, což pro ni není nejvhodnější, jelikož jsou ve srovnání s cizími zdroji nákladnější. Mezi lety 2019–2021 se konkurent pohyboval v doporučeném rozmezí, avšak v roce 2022 a 2023 klesla jeho celková zadluženost pod hranici 30 %. Během pozorovaných let se průměrná hodnota celkové zadluženosti v odvětví pohybovala ještě níže, než u vybrané společnosti a konkurenta. Konkrétně šlo v těchto letech o celkovou zadluženost v rozmezí 1,7 až 4,4 %, což jsou hodnoty hluboko pod doporučeným rozmezím.

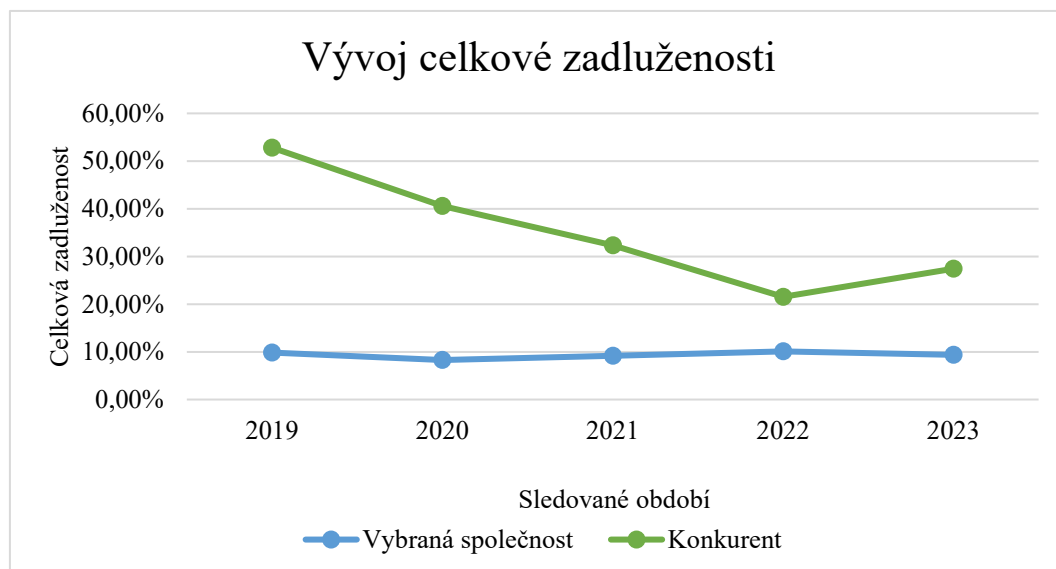
Druhým zjišťovaným ukazatelem je míra zadluženosti, která znázorňuje poměr mezi cizím a vlastním kapitálem. U pozorované společnosti se v období pěti let pohybovala míra zadluženosti v rozmezí od 0,09 do 0,11. Jak již bylo zmíněno dříve, tato skutečnost byla zapříčiněna tím, že ve všech letech přesahovala hodnota vlastního kapitálu několikanásobně cizí zdroje. Díky těmto hodnotám se společnost nemusí obávat problémů v rámci ochoty bank poskytnout úvěr. V případě konkurenta převyšoval cizí kapitál hodnotu vlastního pouze v roce 2019. Jeho míra zadluženosti tedy v tomto roce přesáhla hodnotu 1. Napříč dalšími roky došlo k poklesu cizího kapitálu, zatímco vlastní kapitál mírně vzrostl. V této souvislosti tak míra zadluženosti konkurenta měla v průběhu sledovaných let klesající trend.

Dalším ukazatelem je úrokové krytí, jež však z většiny není součástí tabulky, jelikož nelze vypočítat, kvůli absenci nákladových úroků ve vybrané společnosti. Ta vykazovala nulovou hodnotu nákladových úroků v každém pozorovaném roce. Mezi lety 2021–2023

úrokové krytí konkurenta taktéž nelze vypočítat ze stejného důvodu. Avšak v roce 2019 a 2020 konkurent disponoval nákladovými úroky. Kvůli jejich nízkým hodnotám ale bylo úrokové krytí v těchto dvou letech značně vysoké.

Čtvrtým ukazatelem je krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem. Pokud je tento ukazatel vyšší než 1, je patrné, že společnost využívá vlastních zdrojů i pro zajištění oběžných aktiv. V takovém případě tedy preferuje finanční stabilitu na úkor výnosu. Jak vybraná společnost, tak i konkurent ve všech letech tuto hodnotu překročili. Lze tedy říct, že upřednostňují finanční stabilitu nad výnosem.

Posledním pozorovaným ukazatelem v rámci zadluženosti je krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji, které vychází ze zlatého pravidla financování. To říká, že DM by měl být zajištěn dlouhodobými zdroji. Tento ukazatel je podobný jako ten předchozí, avšak s tím rozdílem, že kromě vlastního kapitálu připočítává ještě dlouhodobé cizí zdroje. V případě tohoto ukazatele je vhodné, aby se společnost nedostala pod hodnotu 1. Tím by totiž pro ni mohly vzniknout komplikace s uhrazením jejich závazků. Avšak ani společnost, ani konkurent se během všech pěti let nedostali pod tuto hodnotu. Zatímco konkurent se s výjimkou posledního roku držel nepřetržitě nad číslem 2, vybraná společnost dosahovala hodnot v rozmezí od 1,61 do 2,12. Je tedy patrné, že jak společnost, tak i konkurent nemuseli volit agresivní strategii financování a spíše využívali konzervativní strategii.

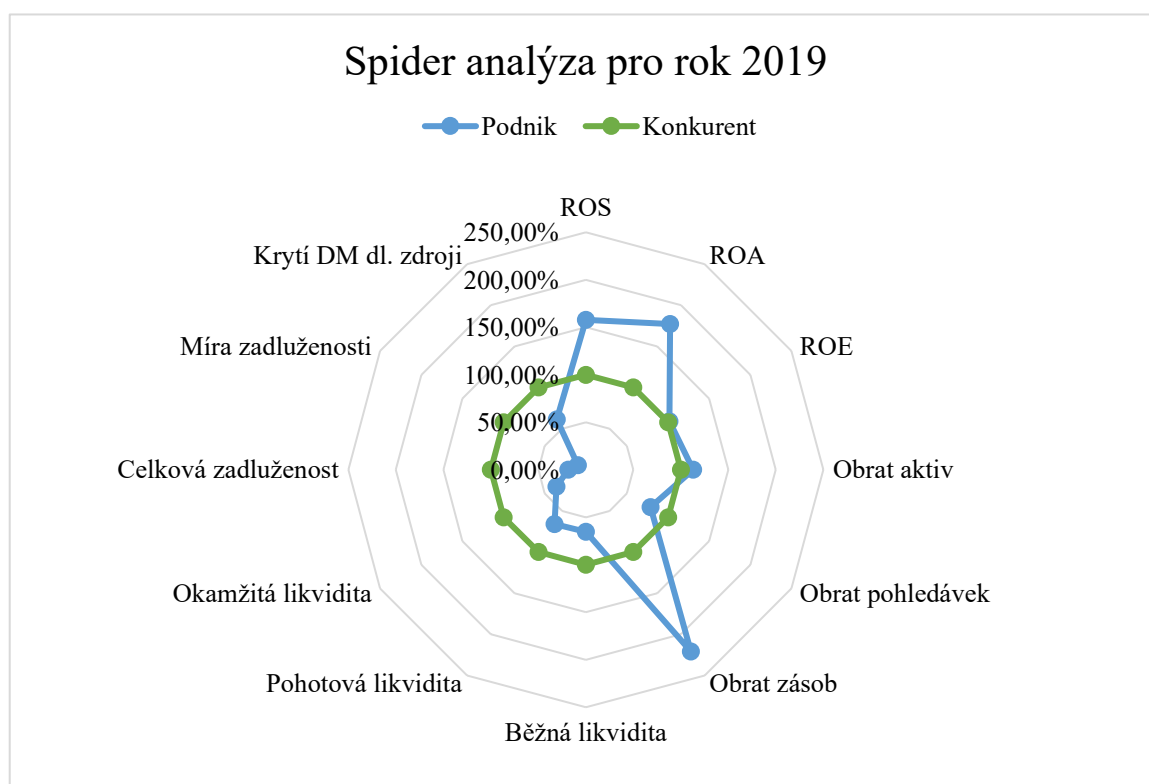


Obrázek 9: Vývoj celkové zadluženosti vybrané společnosti a konkurenta

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů vybrané společnosti a konkurenta)

10 SPIDER ANALÝZA

Tato kapitola praktické části se věnuje rozboru spider analýzy, která vychází z poměrových ukazatelů, jenž byly počítány v předešlé kapitole. Z řad jednotlivých poměrových ukazatelů, jimiž jsou rentabilita, aktivita, likvidita a zadluženost byly vždy zvoleny tři ukazatele. Jednotlivé analýzy byly vytvořeny pouze pro roky 2019, 2020 a 2023. Ve všech třech následujících grafech je vybraná společnost vždy porovnávána společně s konkurentem, pro něhož byla nastavena referenční hodnota 100 %. Z důvodů záporných hodnot u ukazatelů rentability konkurenta nebyly spider analýzy v letech 2021 a 2022 vytvořeny. Tabulky s výpočty, z nichž se vycházelo při tvorbě grafů spider analýzy pro jednotlivé roky, jsou umístěny v příloze P I.



Obrázek 10: Spider analýza pro rok 2019

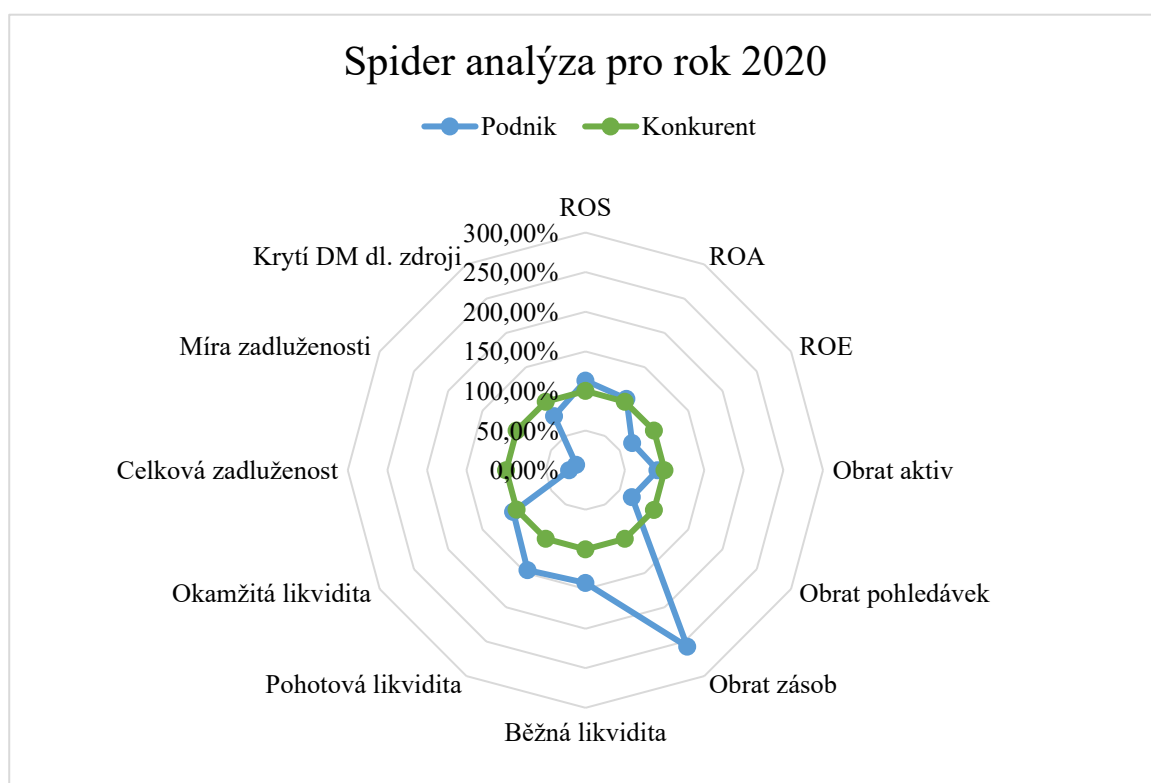
(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů vybrané společnosti a konkurenta)

V prvním analyzovaném roce dosahovala vybraná společnost ve všech sledovaných ukazatelích rentability vyšší výkonnosti než konkurence. Rentabilita tržeb (ROS) přesahovala hodnotu konkurenta o 57,81 %, rentabilita aktiv (ROA) o 77,18 % a rentabilita vlastního kapitálu (ROE) o 1,72 %. Největší rozdíl lze pozorovat u ROA, což naznačuje, že podnik efektivněji využívá svá aktiva k tvorbě zisku oproti konkurentovi. Ukazatel ROE je sice pouze mírně vyšší, ale stále odráží celkově lepší návratnost vlastních prostředků.

V oblasti aktivity dosahuje společnost výrazně lepšího výsledku v obratu zásob, který je více než dvojnásobný oproti konkurenci, konkrétně 220,81 %. To vypovídá o rychlejší obměně zásob. Rovněž obrat aktiv je vyšší o 12,90 %, což podporuje zjištění o lepším využití majetku. Naopak obrat pohledávek vykazuje nižší hodnotu, jedná se o 78,70 %. Tato situace naznačuje pomalejší inkaso pohledávek a delší dobu splatnosti od odběratelů.

V rámci likvidity podnik vykazuje výrazně nižší hodnoty ve všech třech jejích stupních. Běžná likvidita dosahuje 65,22 %, pohotová likvidita 65,94 % a okamžitá likvidita dokonce 35,68 % hodnoty konkurenta. To znamená nižší schopnost firmy krýt své krátkodobé závazky z vlastních oběžných aktiv. Hodnoty ovšem nejsou příliš znepokojivé, konkurent pouze volí konzervativnější přístup ke krytí svých závazků.

Z hlediska kapitálové struktury je společnost podstatně méně zadlužena než konkurence. Celková zadluženost dosahuje pouze 18,59 % úrovně konkurenta, míra zadluženosti dokonce jen 9,73 %. Ukazatel krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji vykazující 61,22 % naznačuje, že podnik své dlouhodobé investice pokrývá stabilními zdroji v menším rozsahu než konkurent, ovšem stále v přijatelném měřítku.



Obrázek 11: Spider analýza pro rok 2020

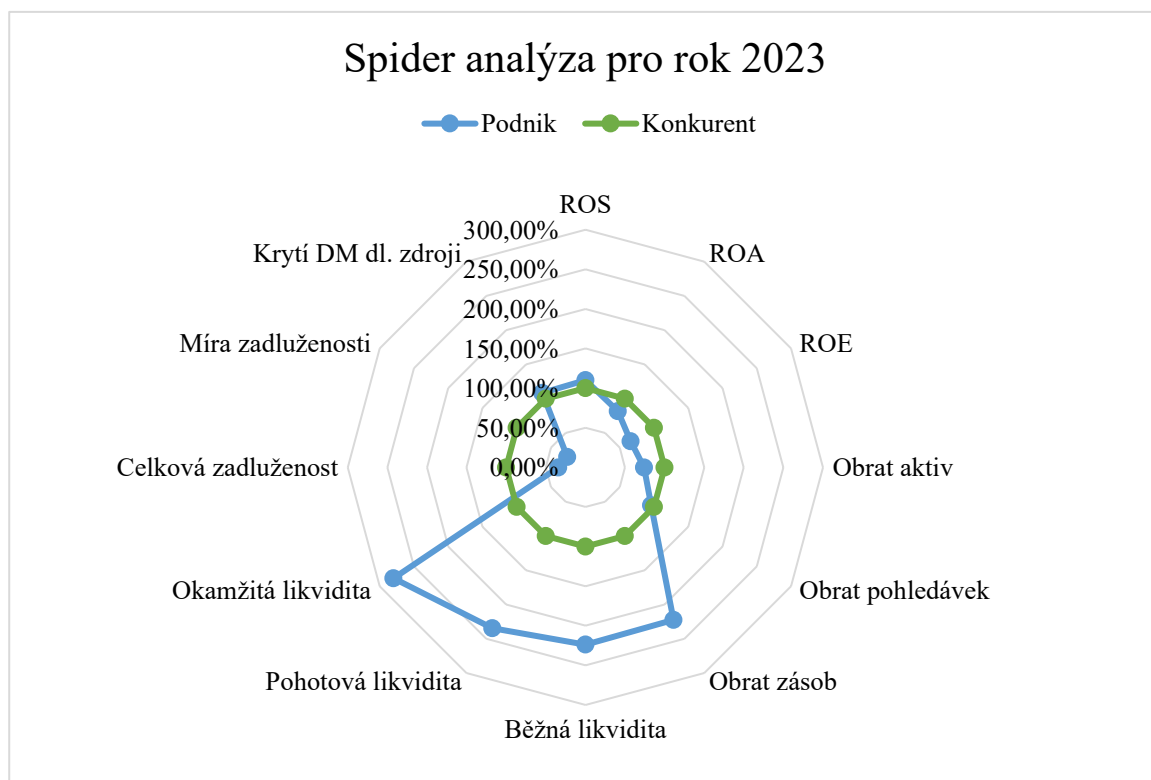
(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů vybrané společnosti a konkurenta)

V oblasti rentability dosahuje podnik vyšší úrovně ve srovnání s konkurentem, a to konkrétně u rentability tržeb (ROS) o 13,10 % a rentability aktiv (ROA) o 3,89 %. Vyšší rentabilita tržeb ukazuje, že firma je schopna generovat více čistého zisku z každé koruny tržeb. Také ukazatel ROA značí efektivnější využívání aktiv k tvorbě zisku. Naopak rentabilita vlastního kapitálu je oproti konkurentovi nižší a dosahuje 68,35 % hodnoty konkurenta. To znamená, že firma méně efektivně zhodnocuje vlastní kapitál, což může být důsledkem nižší míry zadlužení a tím pádem i nižšího využití finanční páky.

Z hlediska aktivity dosahuje společnost vynikajících výsledků zejména v obratu zásob, kde překonává konkurenci více než 2,5násobně, jedná se o 257,20 % hodnoty konkurenta. To naznačuje účinné řízení zásob a jejich rychlou obměnu. Naopak obrat pohledávek je výrazně nižší a činí pouze 67,68 %, což poukazuje na delší dobu inkasa pohledávek a dobu splatnosti od odběratelů. Obrat aktiv vykazuje vybraná společnost jen mírně nižší než konkurent, přesně 91,09 %. To ukazuje, že podnik vytváří lehce méně tržeb na jednotku majetku oproti konkurentovi.

V oblasti likvidity společnost výrazně překonává svého konkurenta. Všechny tři likviditní ukazatele, tzn. běžná, pohotová i okamžitá, dosahují vyšších hodnot, přičemž běžná a pohotová likvidita jsou o více než 40 % vyšší jako u konkurenta. To svědčí o silné krátkodobé finanční stabilitě a dostatečných zdrojích k úhradě závazků. Vyšší likvidita však může naznačovat i přebytek volných prostředků, které by mohly být investovány.

Zadluženost podniku je oproti konkurenci značně nižší. Celková zadluženost dosahuje jen pětiny hodnoty konkurenta a míra zadluženosti je dokonce na úrovni pouhých 13,24 %. To znamená, že podnik financuje převážnou část svého majetku z vlastního kapitálu, což přispívá ke stabilitě, avšak snižuje možnost využití finanční páky k posílení růstu rentability vlastního kapitálu. Ukazatel krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji činí 78,63 % hodnoty konkurenta, a to znamená poměrně solidní míru krytí investic stabilními financemi.



Obrázek 12: Spider analýza pro rok 2023

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů vybrané společnosti a konkurenta)

Z grafu pro rok 2023 je možné vyčíst, že v rámci oblasti rentability vybraná společnost zaostávala za konkurentem ve dvou ze tří ukazatelů v daném roce. Rentabilita tržeb (ROS) jako jediná dosáhla vyššího čísla, a to 110,06 % hodnoty konkurenta. Oproti tomu rentabilita aktiv (ROA) činí jen 81,82 % a rentabilita vlastního kapitálu (ROE) dokonce pouze 66,13 %. Důvodem nižší hodnoty ROA je nízký EBIT společnosti ve srovnání s konkurentem a v případě ukazatele ROE naopak větší množství vlastního kapitálu.

Výsledky v oblasti aktivity jsou rozporuplné. Zatímco obrat zásob dosahuje 222,55 % vůči konkurenci, což ukazuje na výrazně rychlejší obrátkovost a účinnější řízení zásob, obrat aktiv je pouze na úrovni 74,14 %. Tato situace svědčí o nižší celkové efektivitě využití majetku. Obrat pohledávek je téměř srovnatelný s konkurencí a činí 96,07 %. Tudíž podnik inkasuje své pohledávky téměř stejně rychle.

V rámci všech ukazatelů likvidity společnost výrazně překonává konkurenta. Běžná likvidita dosahuje 223,90 %, pohotová likvidita 234,54 % a okamžitá likvidita 279,71 % ve srovnání s konkurencí. To znamená, že podnik má značně vyšší schopnost krýt své krátkodobé závazky, a to i bez nutnosti likvidace zásob. Vysoká likvidita však může naznačovat neefektivní využití finančních prostředků.

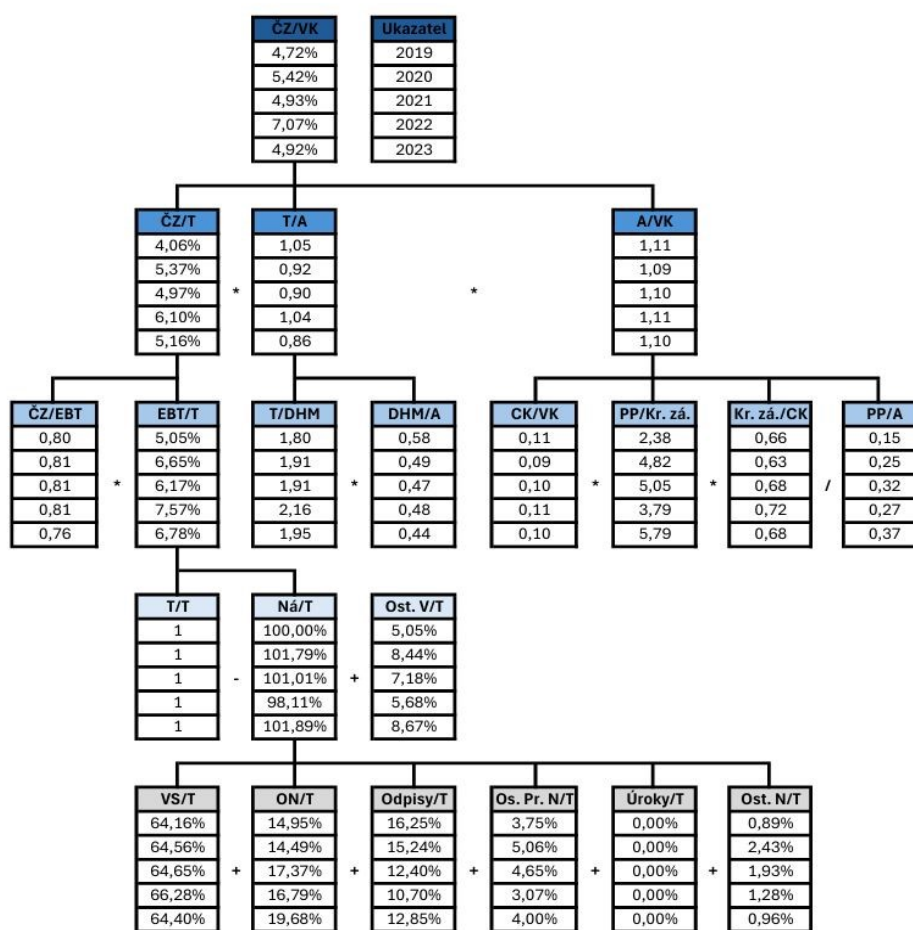
V oblasti zadluženosti si společnost vede taktéž velmi dobře. Celková zadluženost i míra zadluženosti jsou výrazně nižší než u konkurenta, přesněji 34,05 a 26,32 % z referenční hodnoty. Nízká zadluženost sice snižuje riziko, avšak současně může znamenat nevyužitou možnost levnějšího externího zdroje financování. Ukazatel krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji dosahuje 108,72 % hodnoty konkurenta, což znamená, že společnost svůj dlouhodobý majetek zajišťuje odpovídajícími dlouhodobými zdroji.

11 ANALÝZA SOUHRNNÝCH UKAZATELŮ

Cílem této kapitoly je zjistit finanční situaci ve vybrané společnosti a u jejího konkurenta. Pro toto zjištění se využívá poměrových ukazatelů, jenž byly náplní už dřívější kapitoly. Obsahem analýzy souhrnných ukazatelů je pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu, dále bankrotní modely v podobě Altmanova Z-skóre modelu a indexu důvěryhodnosti IN05 a v neposlední řadě bonitní model v podobě Kralickova Quick testu.

11.1 Pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu

Pyramidový rozklad ukazatele ROE, který je možné znát také jako tzv. Du Pontův rozklad, je považován za nejčastěji užívaný souhrnný ukazatel. První úroveň tohoto rozkladu je tvořena z ukazatelů rentability tržeb, obratovosti aktiv a finanční páky. Tyto ukazatele se následně dále větví. Rozklad byl vytvořen za vybranou společnost i konkurenta pro roky 2019 až 2023, které jsou v rozkladu řazeny vzestupně.



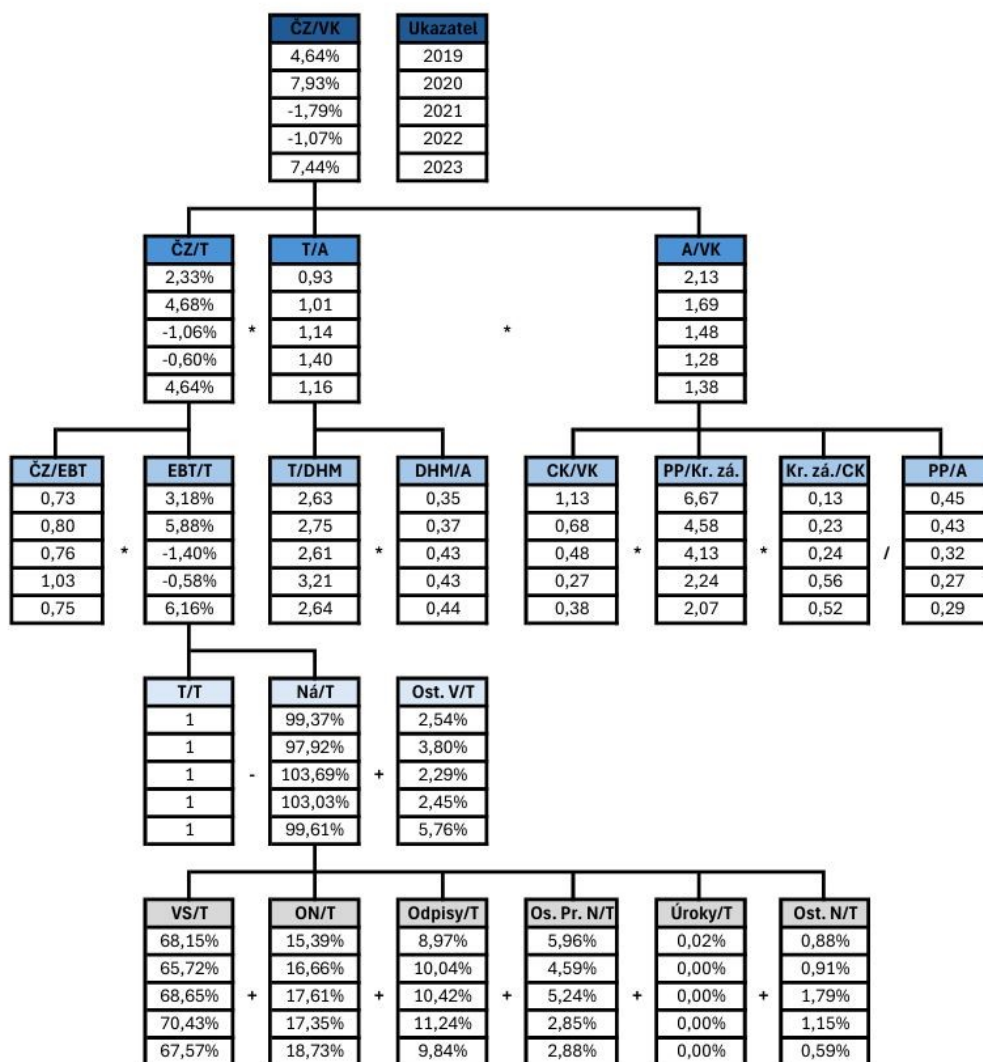
Obrázek 13: Pyramidový rozklad ROE vybrané společnosti

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů vybrané společnosti)

Rentabilita vlastního kapitálu vybrané společnosti si v průběhu analyzovaného období držela stabilní úroveň, která nebyla ovlivněna extrémními výkyvy či velkými ztrátami. Na její pozitivní vývoj nejvíce působila rentabilita tržeb představující provozní ziskovost podniku, a to zejména v letech, kdy ostatní složky vykazovaly stagnaci nebo pokles. Rentabilita tržeb se vyvíjela v průběhu let příznivě. V roce 2019 činila 4,06 %, přičemž do roku 2022 stoupla na svou nejvyšší hodnotu 6,10 %. V roce 2023 mírně poklesla na 5,16 %, ovšem stále zůstala nad úrovní prvního sledovaného roku. Tento vývoj společnosti umožňuje dosahovat pozitivní provozní marže.

Ukazatel ROE také ovlivňoval obrat aktiv, který se na rozdíl od příznivého vývoje rentability tržeb v hodnoceném období postupně zhoršoval. V roce 2019 dosahoval nejvyšší hodnoty 1,05, ovšem v dalších letech rapidně klesal. Tento trend se zastavil v roce 2022, kdy opět vzrostl na 1,04, poté se však znovu propadl na hodnotu 0,86. Tato situace svědčí o nižší efektivitě využívání aktiv, jež byla způsobena zvyšujícím se objemem peněžních prostředků v průběhu analyzovaných let. Klesající obrat aktiv tak částečně tlumí pozitivní dopad rostoucí ziskovosti na celkovou rentabilitu vlastního kapitálu.

Finanční páka představuje, jak velkou část aktiv společnost financuje z vlastního kapitálu. Čím vyšší má hodnotu, tím více firma využívá k financování cizí zdroje. V rámci vybrané společnosti zůstávala finanční páka za celé sledované období téměř konstantní a pohybovala se v rozmezí od 1,09 do 1,11. To znamená, že podnik neprováděl zásadní změny ve struktuře financování a dlouhodobě se držel u nízké míry zadlužení. Vykazované hodnoty finanční páky poukazují na již zmíněnou konzervativní strategii financování. Firma tudíž vykazuje nižší finanční riziko. Na druhé straně konzervativní strategie financování omezuje možnost násobení ziskovosti pomocí cizích zdrojů, čímž se snižuje vliv páky na růst rentability vlastního kapitálu.



Obrázek 14: Pyramidový rozklad ROE konkurenta

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů konkurenta)

Rentabilita vlastního kapitálu konkurenta se oproti vybrané společnosti během sledovaných pěti let výrazně měnila. Největší vliv na tyto změny měla rentabilita tržeb. V roce 2019 byla relativně nízká o hodnotě 2,33 %, ovšem stále značila příznivou ziskovost. V následujícím roce vzrostla o 2,35 %, což se pozitivně promítlo do růstu ROE. Během let 2021 a 2022 se podnik dostal do ztráty, v nichž byla rentabilita tržeb záporná. Důvodem byl vysoký podíl nákladů na tržbách. Tato situace vedla ke snížení celkové výnosnosti vlastního kapitálu. V posledním sledovaném roce se hodnota ROS signifikantně zlepšila a dosáhla 4,64 %, což signalizuje obnovenou provozní ziskovost firmy.

Obrat aktiv, který značí účinné využití majetku pro tvorbu tržeb, také ovlivňoval vývoj ukazatele rentability vlastního kapitálu. V průběhu sledovaných let se jeho hodnoty pohybovaly od 0,93 do 1,40, přičemž nejlepší efektivita bylo dosaženo v roce 2022. Z hlediska vývoje měl tento ukazatel převážně rostoucí trend, pouze v roce 2023 došlo k mírnému poklesu na hodnotu 1,16. Celkově lze však říct, že se drží obrat aktiv na dobré úrovni a měl pozitivní vliv na ROE, zejména v letech, kdy byla provozní ziskovost nízká.

Finanční páka působila na růst ukazatele ROE spíše stabilizačně, neměla tudíž výrazný vliv na jeho vývoj. V roce 2019 dosahovala hodnoty 2,13, což značí poměrně vysokou míru zadlužení. V průběhu let však měla klesající charakter, kdy nejnižší dosahovala hodnoty 1,28. Pouze v roce 2023 mírně vzrostla na 1,38. Tento vývoj naznačuje, že podnik v posledních letech snižoval svou závislost na cizích zdrojích. Tato situace sice snižuje finanční rizika, ale zároveň omezuje efekt násobení ziskovosti pomocí finanční páky.

11.2 Bankrotní modely

Bankrotní modely slouží k odhadnutí budoucího vývoje dané společnosti a taktéž k posouzení, zda zkoumaná společnost zbankrotuje či nikoliv. Pro účely posouzení byly zvoleny Altmanův Z-skóre model a taktéž Index důvěryhodnosti IN05 manželů Neumaierových. Tyto dva modely patří k těm nejznámějším a nejpoužívanějším v této sféře.

11.2.1 Altmanův Z-skóre model

Jedním z nejčastěji využívaných bankrotních modelů je bezpochyby Altmanovo Z-skóre. V tabulce 34. níže je možné vidět vypracovaný postup výpočtu tohoto modelu včetně výsledné hodnoty, a to jak za vybranou společnost, tak i za jejího konkurenta v období let 2019 až 2023.

Tabulka 34: Altmanův Z-skóre vybrané společnosti a konkurenta

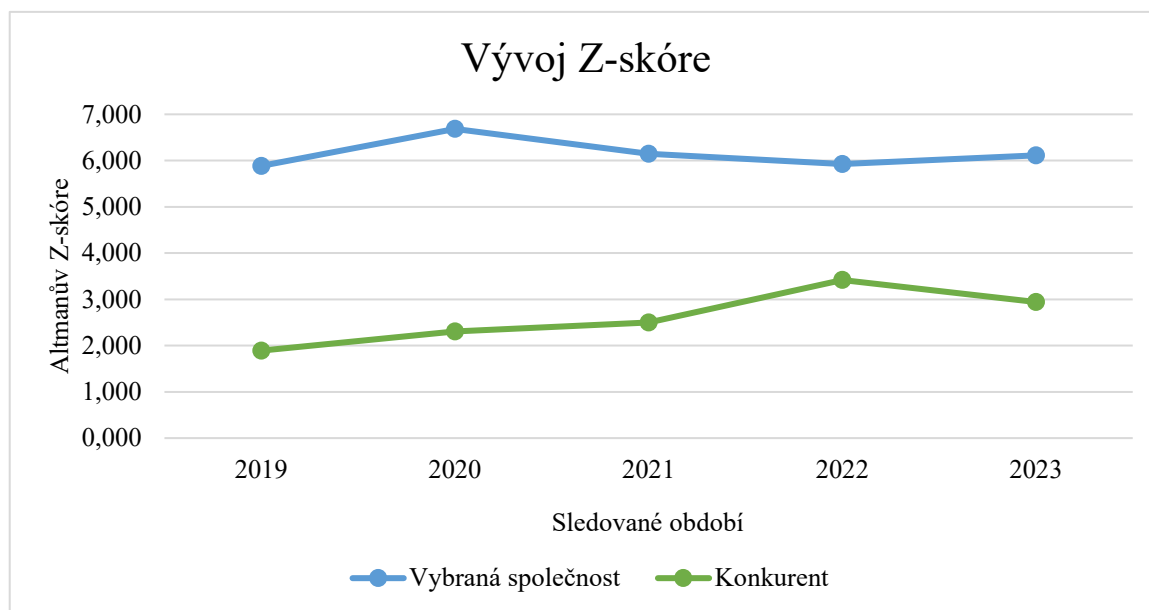
Rok	2019	2020	2021	2022	2023
Společnost					
0,717*ČPK/A	0,248	0,325	0,329	0,314	0,348
0,847*Nerozdělené zisky/A	0,585	0,598	0,602	0,590	0,617
3,107*EBIT/A	0,164	0,191	0,172	0,245	0,182
0,420*VK/CZ	3,845	4,648	4,148	3,738	4,067
0,998*T/A	1,043	0,922	0,897	1,039	0,899
Z-skóre	5,885	6,684	6,148	5,926	6,113

Konkurent					
0,717*ČPK/A	0,414	0,387	0,361	0,318	0,291
0,847*Nerozdělené zisky/A	0,082	0,117	0,182	0,202	0,166
3,107*EBIT/A	0,093	0,184	-0,049	-0,025	0,222
0,420*VK/CZ	0,373	0,614	0,875	1,528	1,106
0,998*T/A	0,930	1,003	1,134	1,394	1,158
Z-skóre	1,892	2,305	2,503	3,417	2,943

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů vybrané společnosti a konkurenta)

Jak lze vidět z hodnot v tabulce 34., vybraná společnost vykazovala napříč analyzovanými roky výrazně vyšší čísla než 2,9. To značí, že finanční situace podniku byla více než uspokojivá. Hlavní zásluhu na takto vysokých výsledných hodnotách měl především obnos vlastního kapitálu, kterým společnost v průběhu let disponovala. Ten totiž v každém období několikanásobně převyšoval hodnotu cizích zdrojů. Altmanovo Z-skóre se v průběhu jednotlivých let pohybovalo v rozmezí 5,885 až 6,684. Za celé analyzované období se ani jednou společnost nepřiblížila šedé zóně.

Konkurent se oproti vybrané společnosti dostal do šedé zóny hned ve 3 z 5 sledovaných let. V období od roku 2019 do roku 2021 se pohyboval v rozmezí hodnot 1,892 až 2,503. Tyto čísla přesně odpovídaly šedé zóně, která značí nejistou finanční situaci a její další vývoj nelze konkrétně předvídat. V následujících dvou letech se však z ní dokázal dostat, a to zejména díky snížení cizích zdrojů. V těchto dvou letech dosáhlo Altmanovo Z-skóre hodnoty 3,417 a 2,943. Konkurentova finanční situace tak byla uspokojivá. Výsledek z roku 2023 sice byl jen lehce nad hranicí šedé zóny, avšak obecně lze říct, že i v letech 2020 a 2021 se blížil spíše stabilitě nežli bankrotu.



Obrázek 15: Vývoj Z-skóre

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů vybrané společnosti a konkurenta)

11.2.2 Index IN05

Dalším z hojně používaných bankrotních modelů je Index IN05 manželů Neumaierových, který je v českém prostředí brán za nejužitečnější model pro hodnocení tuzemských podniků. Jeho výsledná hodnota je dána součtem 5 ukazatelů vynásobených vždy pevně stanovenou hodnotou pro každý z nich. Index IN05 byl vypracován pro vybranou společnost i konkurenta za roky 2019 až 2023.

Tabulka 35: Index IN05 vybrané společnosti a konkurenta

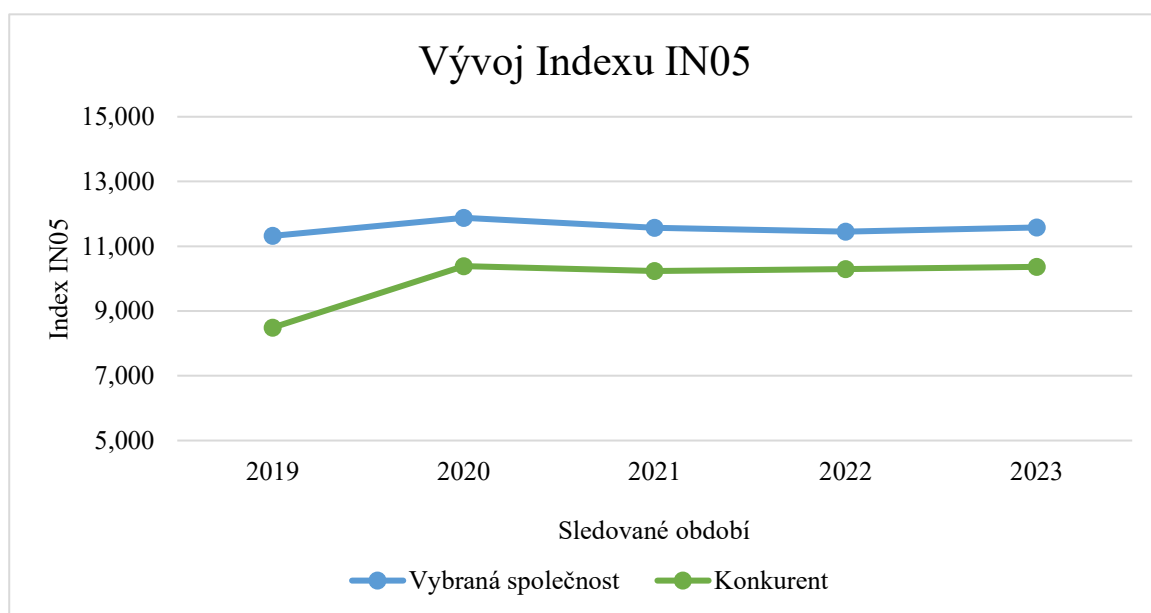
Rok	2019	2020	2021	2022	2023
Společnost					
0,13*A/CZ	1,324	1,571	1,416	1,288	1,390
0,04*EBIT/Nákladové úroky	9	9	9	9	9
3,97*EBIT/A	0,210	0,244	0,220	0,313	0,232
0,21*V/A	0,220	0,194	0,189	0,219	0,181
0,09*OA/Krátkodobé závazky	0,567	0,870	0,747	0,634	0,775
IN05	11,321	11,879	11,572	11,454	11,578
Konkurent					
0,13*A/CZ	0,246	0,321	0,402	0,604	0,473
0,04*EBIT/Nákladové úroky	7,056	9	9	9	9

3,97*EBIT/A	0,118	0,235	-0,063	-0,032	0,284
0,21*V/A	0,201	0,219	0,244	0,301	0,258
0,09*OA/Krátkodobé závazky	0,869	0,612	0,655	0,422	0,347
IN05	8,490	10,387	10,238	10,295	10,362

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů vybrané společnosti a konkurenta)

V tabulce 35. výše je možné vidět, že za celé analyzované období se společnost nacházela ve finančně stabilní situaci a nespěla k bankrotu. Na tuto situaci měly opět vliv nízké cizí zdroje, ale především k ní přispěla pevně stanovená hodnota 9 u úrokového krytí. Tu bylo potřeba nastavit, jelikož společnost v průběhu let nevykazovala žádné nákladové úroky. Nutno však podotknout, že i při odečtení této stanovené hodnoty společnost stále dokázala v každém roce dosáhnout čísla vyššího než 1,60 a tedy si i bez ní zajistit dostatečnou finanční stabilitu.

I konkurent se během jednotlivých let nacházel ve finančně stabilní situaci. Stejně jako u vybrané společnosti musela být i u konkurenta nastavena pevná hodnota 9 pro úrokové krytí. Zatímco v roce 2020 k tomu došlo z důvodu nízké hodnoty nákladových úroků, které by zkreslily výsledek, v letech 2021–2023 konkurent nevykazoval žádné nákladové úroky, a tedy bylo taktéž nutné zde tuto hodnotu nastavit. Rozdílná je však skutečnost, že konkurent se oproti vybrané společnosti v případě odečtení této hodnoty nacházel v šedé zóně.



Obrázek 16: Vývoj Indexu IN05

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů vybrané společnosti a konkurenta)

11.3 Bonitní modely

Bonitní modely slouží ke zjištění míry finanční stability a posouzení finanční situace příslušné společnosti. Jejich účelem je také posoudit celkovou bonitu podniku. Pro tyto účely byl použit Kralickův Quick test, jež je vypracován níže.

11.3.1 Kralickův Quick test

K nejčastěji používaným bonitním modelům patří bezpochyby Kralickův Quick test, který je taktéž známý jako tzv. rychlý test. Tento model se skládá z oblastí finanční stability a výnosové situace, kdy do každé z nich spadají dva ukazatele označené jako R1 až R4. Pro každý ukazatel existuje systém bodování od 1 do 4 podle toho, jakých hodnot v příslušném roce společnost dosáhla. Výsledná hodnota je pak určena pomocí průměru těchto oblastí. Kralickův Quick test byl vytvořen pro společnost i konkurenta za období let 2019–2023.

Tabulka 36: Kralickův Quick test vybrané společnosti a konkurenta

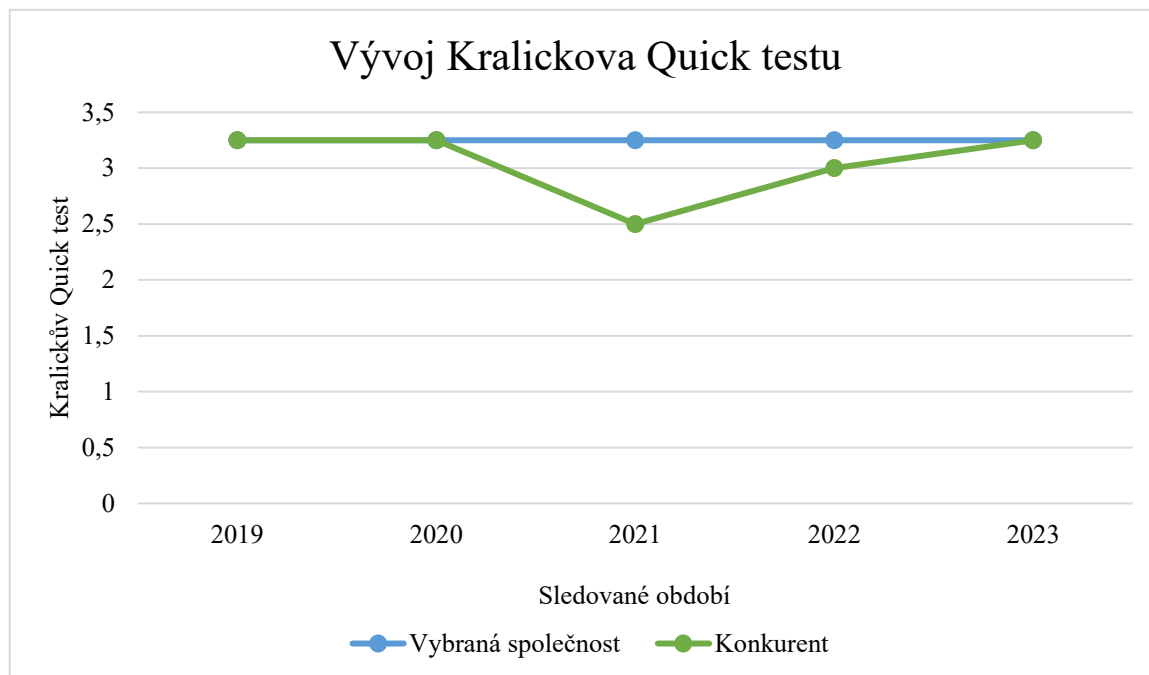
Rok	2019	2020	2021	2022	2023
Společnost					
R1	0,900	0,916	0,907	0,898	0,905
Body	4	4	4	4	4
R2	-0,305	-1,153	-1,266	-1,458	-1,698
Body	4	4	4	4	4
Finanční stabilita	4	4	4	4	4
R3	0,053	0,061	0,055	0,079	0,059
Body	1	1	1	1	1
R4	0,178	0,159	0,198	0,114	0,188
Body	4	4	4	4	4
Výnosová situace	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5
Kralickův Quick test	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25
Konkurent					
R1	0,469	0,593	0,674	0,783	0,723
Body	4	4	4	4	4
R2	0,566	-0,115	0,045	-0,353	-0,105
Body	4	4	4	4	4
Finanční stabilita	4	4	4	4	4
R3	0,030	0,059	-0,016	-0,008	0,072

Body	1	1	0	0	1
R4	0,157	0,185	0,071	0,109	0,167
Body	4	4	2	4	4
Výnosová situace	2,5	2,5	1	2	2,5
Kralickův Quick test	3,25	3,25	2,5	3	3,25

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů vybrané společnosti a konkurenta)

Vybraná společnost zaznamenala v analyzovaných letech plný počet bodů u všech ukazatelů, s výjimkou ukazatele R3, který představuje rentabilitu aktiv. Právě zde obdržela nejnižší možné bodové ohodnocení. Důvodem byl nízký EBIT ve srovnání s celkovými aktivy. V případě ostatních ukazatelů dostala vybraná společnost vždy 4 body. Toto bodování bylo ovlivněno zejména tím, že ukazatel R1 vykazoval vyšší hodnoty ovlivněné větším obnosem vlastního kapitálu, kterým podnik během let disponoval. Naopak v případě R2 vycházely hodnoty vybrané společnosti záporně z důvodu převyšujících peněžních prostředků nad cizími zdroji. Na základě těchto výsledků lze hodnotit finanční stabilitu společnosti jako velmi uspokojivou. Výnosová situace je na tom ovšem o něco hůře, a to právě kvůli výše zmíněné rentabilitě aktiv. Tuto oblast ale zachraňuje ukazatel R4. Po zprůměrování těchto dvou oblastí se povedlo vybrané společnosti přesáhnout v každém analyzovaném období hodnotu 3, což značí, že se společnost nachází v dobré finanční situaci a je bonitní.

Konkurent podobně jako vybraná společnost vykazoval v oblasti finanční stability velmi uspokojivé výsledky. Oproti společnosti se však konkurent v roce 2021 a 2022 potýkal s ještě horšími výsledky v oblasti výnosové situace. V rámci ukazatele R3 zaznamenal v těchto letech dokonce 0 bodů z důvodu záporného EBIT. V roce 2021 k tomu ještě přibýly pouhé 2 body u ukazatele R4, a to kvůli nízkému provoznímu cash flow. Špatná výnosová situace zapříčinila, že se konkurent v roce 2021 pohyboval v šedé zóně a v následujícím období byl přesně na hranici šedé zóny. V letech 2019, 2020 a 2023 byl ovšem bonitní a disponoval dobrou finanční situací. Na základě zjištění z Kralickova Quick testu by měla jak společnost, tak i konkurent usilovat o zvýšení své rentability.



Obrázek 17: Vývoj Kralickova Quick testu

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů vybrané společnosti a konkurenta)

12 ANALÝZA EKONOMICKÉ PŘIDANÉ HODNOTY

Tato kapitola je věnována vyhodnocení analýzy ekonomické přidané hodnoty vybrané společnosti a jejího konkurenta. Pro její vypracování byl zvolen vzorec, jenž je uvedený v podkapitole teoretické části zaměřené na ekonomickou přidanou hodnotu. Pro výpočet tohoto vzorce je zapotřebí znát rentabilitu vlastního kapitálu, náklady na vlastní kapitál a taktéž samotný vlastní kapitál. Všechny tyto údaje je potřeba vědět za společnost i konkurent. V tomto případě je ovšem možné na místo nákladů na vlastní kapitál, které jsou ve vzorci označeny jako r_e , dosadit průměrnou rentabilitu vlastního kapitálu pro příslušné odvětví. Tato průměrná data za odvětví byla získána ze sekundárních dat z databáze Cribis. EVA tak už kromě krytí nákladů na kapitál hodnotí i dovednost společnosti produkovat vyšší výnos, než je v odvětví běžné. Analýza EVA je vypracována za sledované období let 2019 až 2023.

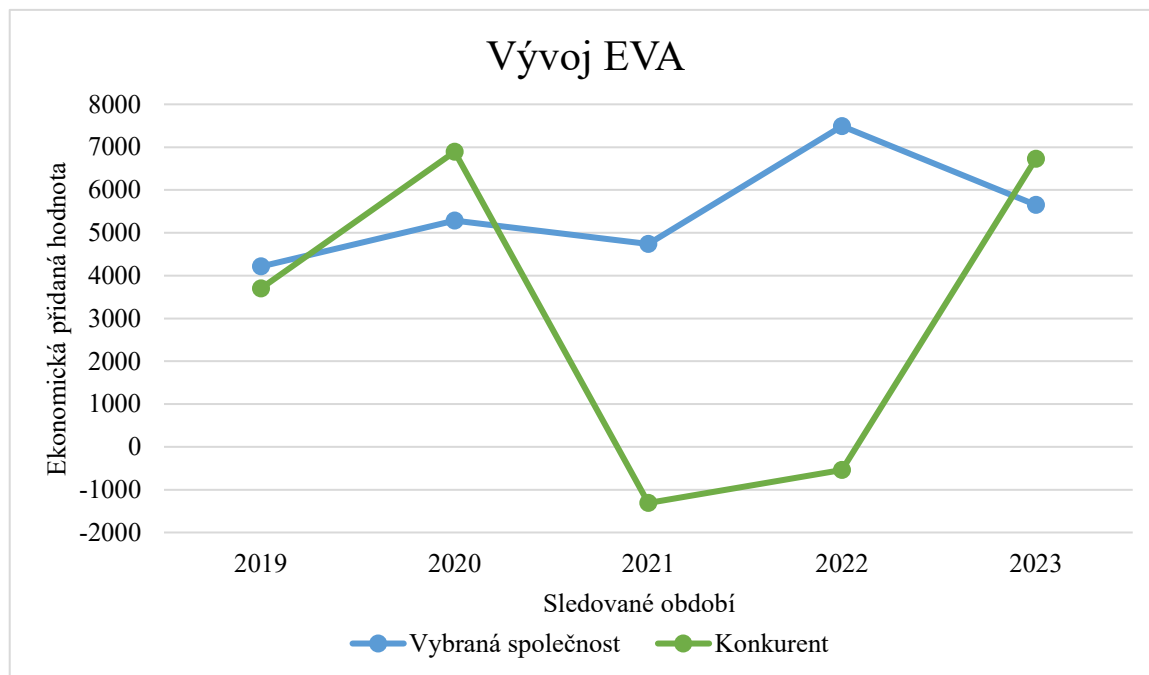
Tabulka 37: Ekonomická přidaná hodnota vybrané společnosti a konkurenta

Rok	2019	2020	2021	2022	2023
Společnost					
ROE	4,72 %	5,42 %	4,93 %	7,07 %	4,92 %
r_e	-0,30 %	-0,54 %	-0,15 %	-0,39 %	-0,43 %
Vlastní kapitál	83 907	88 711	93 311	100 412	105 603
EVA	4 212	5 287	4 740	7 491	5 650
Konkurent					
ROE	4,64 %	7,93 %	-1,79 %	-1,07 %	7,44 %
r_e	-0,30 %	-0,54 %	-0,15 %	-0,39 %	-0,43 %
Vlastní kapitál	74 915	81 370	79 940	79 097	85 458
EVA	3 701	6 892	-1 311	-538	6 726

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů vybrané společnosti a konkurenta)

Z dat v tabulce 37. je možné vyčíst, že vybraná společnost v každém sledovaném roce vykazovala kladnou hodnotu EVA a překonávala tak rámec oborového průměru. Napříč jednotlivými lety byl vývoj její ekonomické přidané hodnoty kolísavý, avšak přesto měl rostoucí tendenci. Nejvyšší hodnoty dosáhla společnost v roce 2022.

Konkurent ve srovnání s vybranou společností vykazoval vyšší ekonomickou přidanou hodnotu v letech 2020 a 2023. Ovšem v letech 2021 a 2022 zaostával za oborovým průměrem a nedosahoval tedy výkonosti přiměřené tržní úrovni.



Obrázek 18: Vývoj ekonomické přidané hodnoty

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů vybrané společnosti a konkurenta)

13 ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE VYBRANÉ SPOLEČNOSTI A DOPORUČENÍ DO BUDOUCNOSTI

Poslední kapitola praktické části je zaměřena na zhodnocení finanční situace vybrané společnosti vyplývající z finanční analýzy za sledované období let 2019 až 2023. Cílem je na základě zjištěných informací navrhnout vhodná doporučení, jež by vybrané společnosti mohly pomoci k budoucímu zlepšení.

Na úvod je důležité zmínit, že vlivem koronavirové pandemie došlo na konci roku 2019 a v průběhu celého roku 2020 k poklesu světového obchodu. Tato situace však výsledky společnosti v průběhu pětiletého sledovaného období nijak zásadně neovlivnila.

V rámci majetkové struktury společnosti došlo během pozorovaných let k růstu celkových aktiv, přičemž tento růst byl vyvolán zvýšením objemu peněžních prostředků. Společnost si tak napříč lety vytvořila vysoký podíl oběžných aktiv na celkové struktuře aktiv. Oproti tomu nedostatkem společnosti byl napříč jednotlivými roky klesající dlouhodobý hmotný majetek v důsledku odpisování. Rovněž se také společnost oslabuje absencí dlouhodobého a krátkodobého finančního majetku. Doporučením je tedy využít vysokého objemu peněžních prostředků pro účely investování do pořízení finančního majetku.

Finanční struktura společnosti stejně jako majetková během analyzovaného období rostla, a to především díky zvyšujícímu se vlastnímu kapitálu, který několikanásobně převyšoval hodnotu cizích zdrojů. Společnost v každém sledovaném roce vykazovala zisk a nejvyšší podíl na celkových pasivech představoval výsledek hospodaření minulých let. Mírně rostoucí trend vykazují i cizí zdroje, jež jsou tvořeny primárně z krátkodobých závazků. Vzhledem k tomu, že společnost využívá nadměrného množství vlastních zdrojů, což pro ni není nejvhodnější, jelikož jsou tyto zdroje v porovnání s cizími nákladnější, doporučuje se jí využívat více cizích zdrojů, které jsou méně nákladné oproti vlastnímu kapitálu. Společnost se sice tímto krokem o něco více zadluží, avšak vzhledem k jejich vysokým hodnotám vlastního kapitálu se nebudou muset obávat komplikací.

Struktura nákladů a výnosů vybrané společnosti byla v průběhu sledovaných let poměrně kolísavá. Nejvýraznější složku nákladů tvořila výkonová spotřeba, a to hlavně služby a dále spotřeba materiálu a energie. Naopak nejzastoupenější položku výnosů představovaly tržby z prodeje výrobků a služeb, které napříč roky tvořily vždy více než 85 % celkových výnosů. Omezením pro společnost jsou ovšem právě tyto vysoké podíly složek

nákladů a výnosů. Doporučením pro společnost je tedy optimalizovat nákladovou strukturu a dále se zaměřit na rozšíření výnosnosti ostatních složek, například zvýšením tržeb za prodané zboží. Toho lze dosáhnout navýšením objemu prodeje nafty prostřednictvím rozšíření počtu čerpacích stanic. Další možností může být vytvoření vlastního obchodu s příslušenstvím pro silniční nákladní dopravu.

Analýza rozdílových ukazatelů vybrané společnosti obsahuje vývoj čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků za analyzované období. Společnost si v průběhu let udržovala vysokou hodnotu čistého pracovního kapitálu, který se napříč lety zvyšoval. Podíl ČPK na oběžných aktivech za celé sledované období neklesnul pod hranici 84 %. Podstatná část oběžných aktiv je tedy kryta dlouhodobými zdroji. Společnost tak využívá konzervativní strategii, která je pro ni sice více nákladná, ale zato méně riziková. Má totiž vytvořený určitý finanční polštář pro případ eventuální fluktuace. Pokud by se ovšem společnosti podařilo snížit hodnoty ČPK, mohla by tak dosáhnout zvýšení efektivity provozního cyklu. Čisté pohotové prostředky podobně jako čistý pracovní kapitál napříč pozorovanými roky rostly. Jejich podíl na oběžných aktivech už byl ovšem o něco nižší, a dosahoval maximálně 55,55 %. Za růstem ČPP stálo zvýšení peněžních prostředků během analyzovaných let.

V rámci poměrových ukazatelů se společnosti dařilo v oblasti rentability. V celém sledovaném období dokázala i přes drobné výkyvy nadprůměrně převýšit odvětví, a to u všech tří ukazatelů. V porovnání s konkurentem vykazovala lepší hodnoty rentability tržeb rovněž v každém roce. Taktéž i ukazatel rentability aktiv dosahoval vyšších hodnot, ovšem s výjimkou roku 2023. Nejvíce srovnatelným ukazatelem byla rentabilita vlastního kapitálu, kterou měla vybraná společnost v roce 2019 na téměř stejné úrovni s konkurentem, avšak v letech 2020 a 2023 značně nižší. Nejvyšší efektivity u všech ukazatelů rentability dosahovala vybraná společnost v roce 2022, a to pokaždé více než 7 %. Tyto hodnoty byly zapříčiněny zvýšením tržeb z prodeje výrobků a služeb a poměrně neměnnými celkovými náklady v tomto roce. Společnost se v ani jednom roce nedostala do záporných hodnot rentability, a tedy za celé pozorované období nevykazovala ztrátu. Z výsledků je rovněž patrné, že společnost dokáže efektivně transformovat tržby na zisk, což se ukázalo v rentabilitě tržeb, která měla spíše rostoucí tendenci. Společnost si ovšem veškerý zisk ponechává a převádí jej do výsledku hospodaření minulých let. Z tohoto důvodu se společnosti doporučuje tento přístup do budoucna změnit. Pokud totiž i nadále bude ponechávat celý zisk ve společnosti, bude muset počítat s postupným snižováním rentability

vlastního kapitálu. Možností by tak mohla být například tvorba statutárních fondů z části zisku ve společnosti, na jejichž základě by svým zaměstnancům poskytovala různé formy odměn. Tímto krokem by si společnost lépe udržela své stávající zaměstnance a zamezila tak jejich případnému odchodu.

V rámci aktivity na tom společnost byla dobře zejména v oblasti doby obratu zásob. Díky nízké hodnotě zásob společnost disponuje kratší dobou obratu, která se u společnosti pohybuje během sledovaných let v rozmezí 4 až 5 dní. To vypovídá o účinném řízení zásob. Slabinou společnosti ovšem byla doba inkasa pohledávek, která převyšovala dobu splatnosti závazků. Doba obratu pohledávek se pohybovala v rozmezí 70 až 95 dní, což značí pomalý příjem finančních prostředků od odběratelů. Oproti tomu doba obratu závazků byla v rozsahu 19 až 26 dní, což svědčí o dobré platební morálce společnosti. Doporučením pro společnost je tedy zvážit implementaci lepšího systému řízení pohledávek, jenž by mohl pomoci ke zkrácení doby obratu.

V oblasti likvidity společnost dosahovala vyšších hodnot, než je doporučené ve všech třech stupních. Důvodem takto vysokých hodnot likvidity byly nízké krátkodobé závazky. Společnost totiž pro své financování využívá převážně vlastní zdroje, tudíž lze hovořit o dražším způsobu financování svého majetku. Pokud by ovšem společnost navýšila své závazky, dokázala by tak snížit likviditu na úroveň doporučených hodnot. Tato varianta by pro ni byla rovněž i méně nákladnou.

Z hlediska zadluženosti byla vybraná společnost méně zadlužená než její konkurent. Hodnoty celkové zadluženosti i míry zadluženosti se pohybovaly pod doporučenou úrovní. Společnost pro účely krytí dlouhodobého majetku dává přednost vlastnímu kapitálu. Tato skutečnost také posilňuje její rezistenci vůči externím vlivům. Vzhledem k nízké zadluženosti je doporučením pro společnost uvážit možnost obezřetného využití cizích zdrojů za účelem dosažení vyšší výnosnosti. Pokud by společnost využila pro financování svých investic úvěru, snížila by tím průměrné náklady kapitálu a rovněž by příznivě působil daňový štít. Úroky z úvěru jsou daňově uznatelným nákladem, jenž snižují základ daně a tím i daňovou povinnost, tudíž společnost může dosáhnout vyšší rentability.

Z Altmanova Z-skóre modelu a indexu důvěryhodnosti IN05, jenž byly v rámci bankrotních modelů v praktické části analyzovány, je patrné, že se společnost v žádném roce neblížila šedé zóně, značící nejistotu, natož pak k bankrotu. Finanční situace společnosti byla napříč sledovanými lety stabilní a více než uspokojivá. Hlavní zásluhu na těchto hodnotách měl především obnos vlastního kapitálu, kterým společnost během jednotlivých let

disponovala. Ten byl v poměru k cizím zdrojům několikanásobně vyšší. Společnost rovněž nevyužívá žádný úvěr, a tedy nevykazuje nákladové úroky.

V rámci bonitních modelů byl vypracován Kralickův Quick test. Z příslušných výsledků vyplývá, že se společnost nachází v dobré finanční situaci, zachovává si stabilitu a je bonitní. Nízký EBIT v porovnání s celkovými aktivy však vedl ke sníženému bodovému ohodnocení sekce výnosové situace. Společnost by se proto měla více zaměřit na rentabilitu aktiv, která ji v této oblasti limituje. Doporučením je tedy zvýšení výnosů prostřednictvím uzavírání nových spoluprací, které by přinesly další zakázky. S ohledem na vyšší vytiženost by bylo zapotřebí pořídit dodatečné nákladní vozidlo, a to formou operativního leasingu, z důvodu zamezení zvýšení aktiv společnosti. Sice by jí tak mírně vzrostly náklady, ale zato by přijímala více výnosových pohledávek. Tímto způsobem by společnost mohla dosáhnout vyšší rentability.

Poslední kapitola praktické části se zaměřovala na hodnocení ekonomické přidané hodnoty společnosti. Z výsledků je očividné, že společnost ve všech pozorovaných letech dokázala generovat výnosy přesahující náklady na kapitál. Společnost v každém sledovaném roce vykazovala kladnou hodnotu EVA, čímž překonávala rámec oborového průměru. Právě díky tomu byla schopna tvořit ekonomickou přidanou hodnotu pro majitele a efektivně využívat kapitál. Napříč jednotlivými lety byl sice vývoj ekonomické přidané hodnoty kolísavý, avšak přesto měl rostoucí tendenci. Nejvyšší hodnoty dosáhla společnost v roce 2022.

ZÁVĚR

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit finanční zdraví a stabilitu společnosti Pavel Kuzník s. r. o. v průběhu období let 2019 až 2023 prostřednictvím jednotlivých nástrojů finanční analýzy. Dosažené výsledky byly v návaznosti využity jako základ pro návrh doporučení, jež by vybrané společnosti mohly pomoci ke zlepšení finanční situace do budoucnosti. Vybraný přístup umožnil nejen identifikaci vybrané společnosti, ale rovněž i porovnání s jejím přímým konkurentem v rámci stejného odvětví dle klasifikace CZ-NACE. Stanovený cíl byl tedy naplněn prostřednictvím implementace rozborových metod a návrhu doporučení.

Teoretická část bakalářské práce byla zpracována s využitím literárních pramenů, a to jak českých, tak anglických. Zaměřovala se především na definování pojmu finanční analýza, její historický vývoj, dále také na vymezení cílů, uživatelů a zdrojů. Velký důraz byl pak kladen na kapitolu věnovanou metodám a ukazatelům finanční analýzy, ve které byly shrnuty od absolutních ukazatelů až po ukazatel ekonomické přidané hodnoty. Právě z těchto teoretických podkladů se vycházelo při tvorbě praktické části. V závěru teoretické části ještě bylo vypracováno její celé shrnutí.

Praktická část následně využívala tyto teoretické poznatky, čímž umožnila zhodnocení finanční situace vybrané společnosti ve vztahu k jejímu konkurentovi, s nímž byla porovnávána. V úvodu praktické části byla představena společnost, konkurent i odvětví. Za vybranou společnost byla sestavena také SWOT analýza. Zhodnocení finanční situace bylo možné na základě analýzy absolutních, rozdílových, poměrových a souhrnných ukazatelů, doplněných o ukazatel ekonomické přidané hodnoty. Součástí absolutních ukazatelů byly horizontální a vertikální analýzy vypracované pro příslušnou strukturu. Rozdílové ukazatele odhalily výši čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků. Obsahem poměrových ukazatelů byly čtyři základní skupiny, a to ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. V rámci souhrnných ukazatelů byl vypracován pyramidový rozklad, dále bankrotní modely, jejichž součástí byl Altmanův Z-skóre model a index důvěryhodnosti IN05 a také bonitní modely v podobě Kralickova Quick testu. Na samotném závěru praktické části byla vyhodnocena finanční situace vybrané společnosti a byly zde vytvořeny doporučení do budoucnosti. Z finanční analýzy vyplynulo, že se společnost nachází během let v příznivé finanční situaci, která je stabilní. Rovněž disponuje nízkou celkovou zadlužeností. Její slabinou je ovšem vysoká doba obratu pohledávek a nižší hodnoty rentability vlastního kapitálu.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

BERAN, Theodor, 2024. *Účetnictví v souvislostech: stručně a přehledně*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-943-0.

BRABENEC, Tomáš, 2022. *Finanční analýza obchodních korporací*. Jesenice: Ekopress. ISBN 978-80-87865-85-9.

BRAGG, Steven M., [2017]. *Financial analysis: a business decision guide*. Third edition. AccountingTools series. Centennial, Colorado: AccountigTools. ISBN 978-1-938910-96-8.

DLUHOŠOVÁ, Dana, 2021. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita, interakce*. Čtvrté vydání. Osnice: Ekopress. ISBN 978-80-87865-71-2.

HIGGINS, Robert C.; KOSKI, Jennifer L. a MITTON, Todd, [2023]. *Analysis for financial management*. Thirteenth edition. The McGraw-Hill education series in finance, insurance, and real estate. New York: McGraw-Hill Education. ISBN 978-1-265-04263-9.

KALOUDA, František, 2017. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 9788073806460.

KALOUDA, František, 2019. *Finanční a cost-benefit analýza podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-778-8.

KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing. ISBN 9788027105632.

KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena, 2022. *Finanční analýza ve finančním řízení*. Educopress. Praha: Vysoká škola finanční a správní. ISBN 978-80-7408-231-3.

MÁČE, Miroslav, 2020. *Účetnictví, analýza a řízení financí*. Brno: Václav Klemm – Vydavatelství a nakladatelství. ISBN 978-80-87713-20-4.

ROSS, Stephen A.; WESTERFIELD, Randolph a JORDAN, Bradford D., [2024]. *Fundamentals of corporate finance*. International student edition. The McGraw-Hill Education series in finance, insurance, and real estate. New York: McGraw-Hill Education. ISBN 978-1-266-96271-4.

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

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Expert. Praha: Grada Publishing. ISBN 9788027104130.

ŠPIČKA, Jindřich, 2017. *Finanční analýza organizace z pohledu zájmových skupin*. C.H. Beck pro praxi. V Praze: C.H. Beck. ISBN 9788074006647.

VOCHOZKA, Marek, 2021. *Finance podniku: komplexní pojetí*. Finanční řízení. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-3267-6.

Internetové zdroje

CRIBIS.CZ, 2025. Online. Dostupné z: <https://www.mcribis.cz>. [cit. 2025-08-10].

KUZNÍK S. R. O. – AUTODOPRAVA A SERVIS, 2025. Online. Dostupné z: <https://www.kuznik.cz>. [cit. 2025-08-10].

VEŘEJNÝ REJSTRÍK A SBÍRKA LISTIN – MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY, 2025. Online. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>. [cit. 2025-08-10].

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD, 2025. *Vysvětlivky (CZ-NACE)*. Online. In: Český statistický úřad. Dostupné z: https://csu.gov.cz/docs/107516/8c9d7e70-dc33-c766-2506-f2f0d230dcde/vysvetlivky_cz_nace.pdf?version=1.0. [cit. 2025-08-10].

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Logo společnosti Pavel Kuzník s. r. o.	45
Obrázek 2: Vývoj počtu zaměstnanců vybrané společnosti.....	46
Obrázek 3: Vývoj počtu zaměstnanců konkurenta	49
Obrázek 4: Vývoj čistého pracovního kapitálu vybrané společnosti a konkurenta	73
Obrázek 5: Vývoj čistých pohotových prostředků vybrané společnosti a konkurenta	74
Obrázek 6: Vývoj rentability vlastního kapitálu vybrané společnosti a konkurenta	77
Obrázek 7: Vývoj ukazatelů doby obratu vybrané společnosti.....	79
Obrázek 8: Vývoj okamžité likvidity vybrané společnosti a konkurenta	81
Obrázek 9: Vývoj celkové zadluženosti vybrané společnosti a konkurenta	83
Obrázek 10: Spider analýza pro rok 2019.....	84
Obrázek 11: Spider analýza pro rok 2020.....	85
Obrázek 12: Spider analýza pro rok 2023.....	87
Obrázek 13: Pyramidový rozklad ROE vybrané společnosti.....	89
Obrázek 14: Pyramidový rozklad ROE konkurenta	91
Obrázek 15: Vývoj Z-skóre.....	94
Obrázek 16: Vývoj Indexu IN05.....	95
Obrázek 17: Vývoj Kralickova Quick testu	98
Obrázek 18: Vývoj ekonomické přidané hodnoty	100

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Struktura rozvahy	23
Tabulka 2: Základní členění výkazu podle druhového a účelového členění	25
Tabulka 3: Bodování Kralickova Quick testu.....	41
Tabulka 4: Majetková struktura vybrané společnosti	51
Tabulka 5: Horizontální analýza majetkové struktury vybrané společnosti.....	52
Tabulka 6: Vertikální analýza majetkové struktury vybrané společnosti.....	53
Tabulka 7: Majetková struktura konkurenta	53
Tabulka 8: Horizontální analýza majetkové struktury konkurenta.....	54
Tabulka 9: Vertikální analýza majetkové struktury konkurenta.....	55
Tabulka 10: Finanční struktura vybrané společnosti	56
Tabulka 11: Horizontální analýza finanční struktury vybrané společnosti	57
Tabulka 12: Vertikální analýza finanční struktury vybrané společnosti	58
Tabulka 13: Finanční struktura konkurenta	59
Tabulka 14: Horizontální analýza finanční struktury konkurenta	60
Tabulka 15: Vertikální analýza finanční struktury konkurenta	60
Tabulka 16: Struktura nákladů vybraného podniku.....	61
Tabulka 17: Horizontální analýza nákladů vybraného podniku	62
Tabulka 18: Vertikální analýza nákladů vybraného podniku	63
Tabulka 19: Struktura nákladů konkurenta.....	64
Tabulka 20: Horizontální analýza nákladů konkurenta	65
Tabulka 21: Vertikální analýza nákladů konkurenta	66
Tabulka 22: Struktura výnosů vybraného podniku.....	67
Tabulka 23: Horizontální analýza výnosů vybraného podniku	68
Tabulka 24: Vertikální analýza výnosů vybraného podniku	69
Tabulka 25: Struktura výnosů konkurenta.....	69
Tabulka 26: Horizontální analýza výnosů konkurenta	70
Tabulka 27: Vertikální analýza výnosů konkurenta	71
Tabulka 28: Analýza čistého pracovního kapitálu vybrané společnosti a konkurenta	72
Tabulka 29: Analýza čistých pohotových prostředků vybrané společnosti a konkurenta ...	73
Tabulka 30: Přehled ukazatelů rentability vybrané společnosti a konkurenta.....	75
Tabulka 31: Přehled ukazatelů aktivity vybrané společnosti a konkurenta.....	77
Tabulka 32: Přehled ukazatelů likvidity vybrané společnosti a konkurenta	79
Tabulka 33: Přehled ukazatelů zadluženosti vybrané společnosti a konkurenta	81
Tabulka 34: Altmanův Z-skóre vybrané společnosti a konkurenta	92

Tabulka 35: Index IN05 vybrané společnosti a konkurenta	94
Tabulka 36: Kralickýv Quick test vybrané společnosti a konkurenta	96
Tabulka 37: Ekonomická přidaná hodnota vybrané společnosti a konkurenta.....	99
Tabulka 38: Spider analýza pro rok 2019	114
Tabulka 39: Spider analýza pro rok 2020	115
Tabulka 40: Spider analýza pro rok 2023	116

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

%	Procento
apod.	a podobně
atd.	a tak dále
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté pohotové prostředky
ČZ	Čistý zisk
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Zisk po zdanění
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
EBT	Zisk před zdaněním
et al.	a další
EU	Evropská unie
EVA	Ekonomická přidaná hodnota
Kč	Koruna česká
KFM	Krátkodobý finanční majetek
OA	Oběžná aktiva
r_e	Náklady na vlastní kapitál
ROA	Rentabilita aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
s.	strana

s. r. o. Společnost s ručením omezeným

SWOT Strenghts, Weaknesses, Opportunities, Threats

tis. tisíc

tj. to jest

tzn. to znamená

tzv. takzvaný

USA Spojené státy americké

VH Výsledek hospodaření

VK Vlastní kapitál

ZK Základní kapitál

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P I: Spider analýza

Příloha P II: Finanční výkazy společnosti 2019

Příloha P III: Finanční výkazy společnosti 2020

Příloha P IV: Finanční výkazy společnosti 2021

Příloha P V: Finanční výkazy společnosti 2022

Příloha P VI: Finanční výkazy společnosti 2023

PŘÍLOHA P I: SPIDER ANALÝZA

Tabulka 38: Spider analýza pro rok 2019

Poměrový ukazatel	2019	Podnik	Konkurent	Podnik	Konkurent
Rentabilita	ROS	5,05 %	3,20 %	157,81 %	100 %
	ROA	5,28 %	2,98 %	177,18 %	100 %
	ROE	4,72 %	4,64 %	101,72 %	100 %
Aktivita	Obrat aktiv	1,05	0,93	112,90 %	100 %
	Obrat pohledávek	4,36	5,54	78,70 %	100 %
	Obrat zásob	66,64	30,18	220,81 %	100 %
Likvidita	Běžná likvidita	6,30	9,66	65,22 %	100 %
	Pohotovlá likvidita	6,06	9,19	65,94 %	100 %
	Okamžitá likvidita	2,38	6,67	35,68 %	100 %
Zadluženost	Celková zadluženost	9,82 %	52,81 %	18,59 %	100 %
	Míra zadluženosti	0,11	1,13	9,73 %	100 %
	Krytí DM dl. zdroji	1,61	2,63	61,22 %	100 %

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů vybrané společnosti a konkurenta)

Tabulka 39: Spider analýza pro rok 2020

Poměrový ukazatel	2020	Podnik	Konkurent	Podnik	Konkurent
Rentabilita	ROS	6,65 %	5,88 %	113,10 %	100 %
	ROA	6,14 %	5,91 %	103,89 %	100 %
	ROE	5,42 %	7,93 %	68,35 %	100 %
Aktivita	Obrat aktiv	0,92	1,01	91,09 %	100 %
	Obrat pohledávek	3,79	5,60	67,68 %	100 %
	Obrat zásob	95,73	37,22	257,20 %	100 %
Likvidita	Běžná likvidita	9,67	6,80	142,21 %	100 %
	Pohotová likvidita	9,48	6,51	145,62 %	100 %
	Okamžitá likvidita	4,82	4,58	105,24 %	100 %
Zadluženost	Celková zadluženost	8,28 %	40,55 %	20,42 %	100 %
	Míra zadluženosti	0,09	0,68	13,24 %	100 %
	Krytí DM dl. zdroji	1,95	2,48	78,63 %	100 %

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů vybrané společnosti a konkurenta)

Tabulka 40: Spider analýza pro rok 2023

Poměrový ukazatel	2023	Podnik	Konkurent	Podnik	Konkurent
Rentabilita	ROS	6,78 %	6,16 %	110,06 %	100 %
	ROA	5,85 %	7,15 %	81,82 %	100 %
	ROE	4,92 %	7,44 %	66,13 %	100 %
Aktivita	Obrat aktiv	0,86	1,16	74,14 %	100 %
	Obrat pohledávek	5,14	5,35	96,07 %	100 %
	Obrat zásob	70,17	31,53	222,55 %	100 %
Likvidita	Běžná likvidita	8,62	3,85	223,90 %	100 %
	Pohotová likvidita	8,42	3,59	234,54 %	100 %
	Okamžitá likvidita	5,79	2,07	279,71 %	100 %
Zadluženost	Celková zadluženost	9,35 %	27,46 %	34,05 %	100 %
	Míra zadluženosti	0,10	0,38	26,32 %	100 %
	Krytí DM dl. zdroji	2,12	1,95	108,72 %	100 %

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů vybrané společnosti a konkurenta)

PŘÍLOHA P II: FINANČNÍ VÝKAZY SPOLEČNOSTI 2019

ROZVAHA

v plném rozsahu

ke dni: 31.12.2019

(v celých tisících Kč)

IČ: 27777057

Dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Sestaveno dne: 12.5.2020

Právní forma účetní jednotky: SPOLEČNOST S RUČENÍM OMEZENÝM

Předmět podnikání účetní jednotky: Silniční nákladní doprava

Spisová značka: C 51504

V likvidaci: Ne

Název a sídlo účetní jednotky

Pavel Kuzník s.r.o.

K.H. Borovského 41

Hradec nad Moravicí

74741

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)	01	141 762	48 422	93 340	87 769
B.	Stálá aktiva (B.I. + B.II. + B.III.)	03	100 936	46 863	54 073	50 778
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.5.2.)	14	100 936	46 863	54 073	50 778
1.	Pozemky a stavby	15	12 315	589	11 726	11 016
1.1.	Pozemky	16	279	0	279	279
1.2.	Stavby	17	12 036	589	11 447	10 737
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	82 199	46 274	35 925	33 469
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	6 422	0	6 422	6 293
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	6 422	0	6 422	6 293
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	37	39 875	1 559	38 316	36 220
C.I.	Zásoby (součet C. I.1. až C.I.5.)	38	1 464	0	1 464	1 050
1.	Materiál	39	61	0	61	48
3.	Výrobky a zboží	41	1 403	0	1 403	1 002
3.2.	Zboží	43	1 403	0	1 403	1 002
C.II.	Pohledávky (C.II.1 + C.II.2 + C.II.3)	46	23 949	1 559	22 390	22 368
2.	Krátkodobé pohledávky	57	23 949	1 559	22 390	22 368
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	58	22 895	1 480	21 415	21 337
2.4.	Pohledávky - ostatní	61	1 054	79	975	1 031
4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	637	0	637	503
4.5.	Dohadné účty aktivní	66	283	0	283	418
4.6.	Jiné pohledávky	67	134	79	55	110
C.IV.	Peněžní prostředky (C.IV.1. + C.IV.2.)	75	14 462	0	14 462	12 802
1.	Peněžní prostředky v pokladně	76	991	0	991	1 576
2.	Peněžní prostředky na účtech	77	13 471	0	13 471	11 226
D.	Časové rozlišení aktiv (D.1. + D.2. + D.3.)	78	951	0	951	771
1.	Náklady příštích období	79	805	0	805	756
3.	Příjmy příštích období	81	146	0	146	15



Vytvořeno v programu FORM studio - www.kadanez.cz

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účetním období
			5	6
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)	01	93 340	87 769
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V. + A.VI.)	02	83 907	79 945
A.I.	Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)	03	12 922	12 922
1.	Základní kapitál	04	12 922	12 922
A.III.	Fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)	15	2 584	2 584
1.	Ostatní rezervní fondy	16	2 584	2 584
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (A.IV.1. + A.IV.2.)	18	64 439	59 775
1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	19	64 439	59 775
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	21	3 962	4 664
B + C.	Cizí zdroje (součet B. + C.)	23	9 166	7 769
B.	Rezervy (součet B.1. až B.4.)	24	131	131
4.	Ostatní rezervy	28	131	131
C.	Závazky (součet C.I. + C.II. + C.III.)	29	9 035	7 638
C.I.	Dlouhodobé závazky (součet C.I.1. až C.I.9.)	30	2 951	3 317
8.	Odložený daňový závazek	40	2 951	3 317
C.II.	Krátkodobé závazky (součet C. II.1. až C.II.8.)	45	6 084	4 321
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	50	172	172
4.	Závazky z obchodních vztahů	51	3 409	1 891
8.	Závazky ostatní	55	2 503	2 258
8.1.	Závazky ke společníkům	56	15	15
8.3.	Závazky k zaměstnancům	58	1 034	1 110
8.4.	Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	59	341	360
8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	60	792	245
8.6.	Dohadné účty pasivní	61	310	518
8.7.	Jiné závazky	62	11	10
D.	Časové rozlišení pasív (D.1. + D.2.)	66	267	55
1.	Výdaje příštích období	67	198	45
2.	Výnosy příštích období	68	69	10

Podpisový záznam



Vytvořeno v programu FORM studio - www.kashimiro.cz

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění

v plném rozsahu

ke dni: 31.12.2019

(v celých tisících Kč)

IČ: 27777057

Dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Sestaveno dne: 12.5.2020

Právní forma účetní jednotky: SPOLEČNOST S RUČENÍM OMEZENÝM

Předmět podnikání účetní jednotky: Silniční nákladní doprava

Spisová značka: C 51504

V likvidaci: Ne

Název a sídlo účetní jednotky

Pavel Kuzník s.r.o.

K.H. Borovského 41

Hradec nad Moravicí

74741

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	89 046	86 725
II.	Tržby za prodej zboží	02	8 513	8 512
A.	Výkonová spotřeba (součet A.1. až A.3.)	03	62 593	61 280
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	6 873	7 276
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	25 316	25 284
3.	Služby	06	30 404	28 720
D.	Osobní náklady (součet D.1. až D.2.)	09	14 588	13 775
D.1.	Mzdové náklady	10	10 919	10 256
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	3 669	3 519
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	3 338	3 177
2.2.	Ostatní náklady	13	331	342
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (součet E.1. až E.3.)	14	15 858	15 665
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	15 910	15 680
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	15 910	15 680
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-52	-15
III.	Ostatní provozní výnosy (součet III.1 až III.3.)	20	4 474	4 486
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	3 966	4 346
2.	Tržby z prodaného materiálu	22	1	0
3.	Jiné provozní výnosy	23	507	140
F.	Ostatní provozní náklady (součet F.1. až F.5.)	24	3 655	3 162
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	440	178
3.	Daně a poplatky	27	848	844
5.	Jiné provozní náklady	29	2 367	2 140
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	5 339	5 841
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (součet VI. 1 + VI.2.)	39	52	3
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	52	3
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	398	572
K.	Ostatní finanční náklady	47	864	635
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-414	-60
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	4 925	5 781
L.	Daň z příjmů (součet L. 1 + L.2.)	50	963	1 117
L.1.	Daň z příjmů splatná	51	1 329	1 446
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	-366	-329
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	3 962	4 664



Vytvářeno v programu TČOte studio - www.kashernia.cz

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	3 962	4 664
	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII:	56	102 483	100 298

Podpisový záznam



PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

za období od 1.1.2019 do 31.12.2019

(v celých tisících Kč)

IČ: 27777057

Název a sídlo účetní jednotky

Pavel Kuzník s.r.o.

K.H. Borovského 41

Hradec nad Moravicí

74741

Sestaveno dne: 12.5.2020

Právní forma účetní jednotky: SPOLEČNOST S RUČENÍM OMEZENÝM

Předmět podnikání účetní jednotky: Silniční nákladní doprava

Označení a	TEXT b	Skutečnost v účetním období	
		běžném 1	minulém 2
P.	Stav peněžních prostředků (PP) a ekvivalentů na začátku účetního období	12 802	4 540
PENĚŽNÍ TOKY Z HLAVNÍ VÝDĚLEČNÉ ČINNOSTI (PROVOZNÍ ČINNOST)			
Z.	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	4 925	5 781
A.1.	Úprava o nepeněžní operace	12 280	11 494
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv(+) s vyj. zůst. ceny a dále umoř. opr. pol. k majetku	15 910	15 680
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	-52	-15
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv, výušt. do výnosů -, do nákladů +	-3 526	-4 168
A.1.5.	Vyučované nákladové úroky (+), s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku a vyučované výnosové úroky (-)	-52	-3
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pr.kap.	17 205	17 275
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	1 411	-75
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-) au čas. rozlišení	-150	1 718
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-) pu čas. rozl.	1 975	-1 947
A.2.3.	Změna stavu zásob (+/-)	-414	154
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	18 616	17 200
A.4.	Přijaté úroky (+)	52	3
A.5.	Zaplacená daň z příjmů a za doměrky za minulé období (-)	-1 329	-1 446
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	17 339	15 757
PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI			
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-19 645	-11 841
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	3 966	4 346
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-15 679	-7 495
PENĚŽNÍ TOKY Z FINANČNÍCH ČINNOSTÍ			
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	1 660	8 262
R.	Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci období	14 462	12 802

Podpisový záznam



Vytvářeno v programu FORM studio - www.kasner.cz

PŘÍLOHA P III: FINANČNÍ VÝKAZY SPOLEČNOSTI 2020

ROZVAHA

v plném rozsahu

ke dni: 31.12.2020

(v celých tisících Kč)

IČ: 27777057

Dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Sestaveno dne: 21.4.2021

Právní forma účetní jednotky: SPOLEČNOST S RUČENÍM OMEZENÝM

Předmět podnikání účetní jednotky: Silniční nákladní doprava

Spisová značka: C 51504

V likvidaci: Ne

Název a sídlo účetní jednotky

Pavel Kuzník s.r.o.

K.H. Borovského 41

Hradec nad Moravicí

74741

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)	01	148 761	51 889	96 872	93 340
B.	Stálá aktiva (B.I. + B.II. + B.III.)	03	97 463	50 480	46 983	54 073
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.5.2.)	14	97 463	50 480	46 983	54 073
1.	Pozemky a stavby	15	12 315	831	11 484	11 726
1.1.	Pozemky	16	279	0	279	279
1.2.	Stavby	17	12 036	831	11 205	11 447
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	80 920	49 649	31 271	35 925
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	4 228	0	4 228	6 422
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	4 228	0	4 228	6 422
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	37	50 414	1 409	49 005	38 316
C.I.	Zásoby (součet C. I.1. až C.I.5.)	38	935	0	935	1 464
1.	Materiál	39	36	0	36	61
3.	Výrobky a zboží	41	899	0	899	1 403
3.2.	Zboží	43	899	0	899	1 403
C.II.	Pohledávky (C.II.1 + C.II.2 + C.II.3)	46	25 051	1 409	23 642	22 390
2.	Krátkodobé pohledávky	57	25 051	1 409	23 642	22 390
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	58	21 898	1 333	20 565	21 415
2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	59	1 000	0	1 000	0
2.4.	Pohledávky - ostatní	61	2 153	76	2 077	975
4.3.	Stát - daňové pohledávky	64	844	0	844	0
4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	482	0	482	637
4.5.	Dohadné účty aktivní	66	660	0	660	283
4.6.	Jiné pohledávky	67	167	76	91	55
C.IV.	Peněžní prostředky (C.IV.1. + C.IV.2.)	75	24 428	0	24 428	14 462
1.	Peněžní prostředky v pokladně	76	358	0	358	991
2.	Peněžní prostředky na účtech	77	24 070	0	24 070	13 471
D.	Časové rozlišení aktiv (D.1. + D.2. + D.3.)	78	884	0	884	951
1.	Náklady příštích období	79	813	0	813	805
3.	Příjmy příštích období	81	71	0	71	146



Vytvářeno v programu FORM studio - www.kontrama.cz

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)	01	96 872	93 340
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V. + A.VI.)	02	88 711	83 907
A.I.	Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)	03	12 922	12 922
1.	Základní kapitál	04	12 922	12 922
A.III.	Fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)	15	2 584	2 584
1.	Ostatní rezervní fondy	16	2 584	2 584
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (A.IV.1. + A.IV.2.)	18	68 401	64 439
1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	19	68 401	64 439
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	21	4 804	3 962
B + C.	Cizí zdroje (součet B. + C.)	23	8 016	9 166
B.	Rezervy (součet B.1. až B.4.)	24	0	131
4.	Ostatní rezervy	28	0	131
C.	Závazky (součet C.I. + C.II. + C.III.)	29	8 016	9 035
C.I.	Dlouhodobé závazky (součet C. I.1. až C.I.9.)	30	2 947	2 951
8.	Odložený daňový závazek	40	2 947	2 951
C.II.	Krátkodobé závazky (součet C. II.1. až C.II.8.)	45	5 069	6 084
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	50	235	172
4.	Závazky z obchodních vztahů	51	2 783	3 409
8.	Závazky ostatní	55	2 051	2 503
8.1.	Závazky ke společníkům	56	15	15
8.3.	Závazky k zaměstnancům	58	1 177	1 034
8.4.	Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	59	395	341
8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	60	132	792
8.6.	Dohadné účty pasivní	61	320	310
8.7.	Jiné závazky	62	12	11
D.	Časové rozlišení pasiv (D.1. + D.2.)	66	145	267
1.	Výdaje příštích období	67	96	198
2.	Výnosy příštích období	68	49	69

Podpisový záznam

19

PAVEL KUZÁŘEK z.s. -
K. H. Dvořáčkova 41
574 01 Brno - střed
IČ: 2771657 DIČ: CZ2771657
Č. účtu 2601 0000 0000 0000 0000



Vytisknout v programu F0882.mobi - www.krcmahy.cz

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění

v plném rozsahu

ke dni: 31.12.2020

(v celých tisících Kč)

IČ: 27777057

Dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Sestaveno dne: 21.4.2021

Právní forma účetní jednotky: SPOLEČNOST S RUČENÍM OMEZENÝM

Předmět podnikání účetní jednotky: Silniční nákladní doprava

Spisová značka: C 51504

V likvidaci: Ne

Název a sídlo účetní jednotky

Pavel Kuzník s.r.o.

K.H. Borovského 41

Hradec nad Moravicí

74741

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	82 837	89 046
II.	Tržby za prodej zboží	02	6 668	8 513
A.	Výkonová spotřeba (součet A.1. až A.3.)	03	57 787	62 593
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	5 646	6 873
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	20 765	25 316
3.	Služby	06	31 376	30 404
D.	Osobní náklady (součet D.1. až D.2.)	09	12 969	14 588
D.1.	Mzdové náklady	10	10 250	10 919
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	2 719	3 669
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	2 567	3 338
2.2.	Ostatní náklady	13	152	331
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (součet E.1. až E.3.)	14	13 645	15 858
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	13 836	15 910
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	13 836	15 910
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-191	-52
III.	Ostatní provozní výnosy (součet III.1 až III.3.)	20	5 610	4 474
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	3 854	3 966
2.	Tržby z prodaného materiálu	22	12	1
3.	Jiné provozní výnosy	23	1 744	507
F.	Ostatní provozní náklady (součet F.1. až F.5.)	24	4 528	3 655
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	1 382	440
2.	Prodávý materiál	26	2	0
3.	Daně a poplatky	27	582	848
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-130	0
5.	Jiné provozní náklady	29	2 692	2 367
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	6 186	5 339
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (součet VI. 1 + VI.2.)	39	58	52
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	40	12	0
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	46	52
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	1 887	398
K.	Ostatní finanční náklady	47	2 179	864
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-234	-414
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	5 952	4 925
L.	Daň z příjmů (součet L. 1 + L.2.)	50	1 148	963



Vytvářeno v programu FORM studio - www.formstudio.cz

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
L.1.	Daň z příjmů splatná	51	1 152	1 329
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	-4	-366
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	4 804	3 962
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	4 804	3 962
	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII:	56	97 060	102 483

Podpisový záznam

DAVPO-AUDIT s.r.o.
IČ: 123456789
DIČ: CZ123456789
K4
CR
OPRAVNĚNÍ Č. 519



Vytvářeno v programu FORM studio - www.kucharka.cz

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

za období od 1.1.2020 do 31.12.2020

(v celých tisících Kč)

IČ: 27777057

Název a sídlo účetní jednotky

Pavel Kuzník s.r.o.

K.H. Borovského 41

Hradec nad Moravicí

74741

Sestaveno dne: 21.4.2021

Právní forma účetní jednotky: SPOLEČNOST S RUČENÍM OMEZENÝM

Předmět podnikání účetní jednotky: Silniční nákladní doprava

Označení a	TEXT b	Skutečnost v účetním období	
		běžném 1	minulém 2
P.	Stav peněžních prostředků (PP) a ekvivalentů na začátku účetního období	14 462	12 802
PENĚŽNÍ TOKY Z HLAVNÍ VÝDĚLEČNÉ ČINNOSTI (PROVOZNÍ ČINNOST)			
Z.	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	5 952	4 925
A.1.	Úprava o nepeněžní operace	11 030	12 280
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv(+) s vyj. zůst. ceny a dále umoř. opr. pol. k majetku	13 836	15 910
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	-322	-52
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv, vyúčt. do výnosů -, do nákladů +	-2 472	-3 526
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky (+), s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku a vyúčtované výnosové úroky (-)	-12	-52
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pr.kap.	16 982	17 205
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-1 602	1 411
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-) au čas. rozlišení	-994	-150
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-) pu čas. rozl.	-1 137	1 975
A.2.3.	Změna stavu zásob (+/-)	529	-414
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	15 380	18 616
A.4.	Přijaté úroky (+)	12	52
A.5.	Zaplacená daň z příjmů a za doměrky za minulé období (-)	-1 152	-1 329
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	14 240	17 339
PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI			
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-8 129	-19 645
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	3 854	3 966
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-4 275	-15 679
PENĚŽNÍ TOKY Z FINANČNÍCH ČINNOSTÍ			
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	9 966	1 660
R.	Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci období	24 428	14 462

Podpisový záznam

Pavel Kuzník s.r.o.
K.H. Borovského 41
74741 Hradec nad Moravicí
IČ: 27777057 DIČ: CZ27777057
tel: 747 754 523 fax: 747 754 523



PŘÍLOHA P IV: FINANČNÍ VÝKAZY SPOLEČNOSTI 2021

ROZVAHA

v plném rozsahu

ke dni: 31.12.2021

(v celých tisících Kč)

IČ: 27777057

Dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Sestaveno dne: 3.5.2022

Právní forma účetní jednotky: SPOLEČNOST S RUČENÍM OMEZENÝM

Předmět podnikání účetní jednotky: Silniční nákladní doprava

Spisová značka: C 51504

V likvidaci: Ne

Název a sídlo účetní jednotky

Pavel Kuzník s.r.o.

K.H. Borovského 41

Hradec nad Moravicí

74741

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)	01	149 157	46 222	102 935	96 872
B.	Stálá aktiva (B.I. + B.II. + B.III.)	03	94 549	46 046	48 503	46 983
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.5.2.)	14	94 549	46 046	48 503	46 983
1.	Pozemky a stavby	15	14 536	1 095	13 441	11 484
1.1.	Pozemky	16	279	0	279	279
1.2.	Stavby	17	14 257	1 095	13 162	11 205
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	72 531	44 951	27 580	31 271
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	7 482	0	7 482	4 228
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	7 482	0	7 482	4 228
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	37	53 877	176	53 701	49 005
C.I.	Zásoby (součet C. I.1. až C.I.5.)	38	1 351	0	1 351	935
1.	Materiál	39	50	0	50	36
3.	Výrobky a zboží	41	1 301	0	1 301	899
3.2.	Zboží	43	1 301	0	1 301	899
C.II.	Pohledávky (C.II.1 + C.II.2 + C.II.3)	46	19 843	176	19 667	23 642
2.	Krátkodobé pohledávky	57	19 843	176	19 667	23 642
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	58	18 682	27	18 655	20 565
2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	59	0	0	0	1 000
2.4.	Pohledávky - ostatní	61	1 161	149	1 012	2 077
4.3.	Stát - daňové pohledávky	64	202	0	202	844
4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	370	0	370	482
4.5.	Dohadné účty aktivní	66	332	0	332	660
4.6.	Jiné pohledávky	67	257	149	108	91
C.IV.	Peněžní prostředky (C.IV.1. + C.IV.2.)	75	32 683	0	32 683	24 428
1.	Peněžní prostředky v pokladně	76	547	0	547	358
2.	Peněžní prostředky na účtech	77	32 136	0	32 136	24 070
D.	Časové rozlišení aktiv (D.1. + D.2. + D.3.)	78	731	0	731	884
1.	Náklady příštích období	79	708	0	708	813
3.	Příjmy příštích období	81	23	0	23	71



Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účetním období
			5	6
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)	01	102 935	96 872
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V. + A.VI.)	02	93 311	88 711
A.I.	Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)	03	12 922	12 922
1.	Základní kapitál	04	12 922	12 922
A.III.	Fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)	15	2 584	2 584
1.	Ostatní rezervní fondy	16	2 584	2 584
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (A.IV.1. + A.IV.2.)	18	73 206	68 401
1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	19	73 206	68 401
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	21	4 599	4 804
B + C.	Cizí zdroje (součet B. + C.)	23	9 447	8 016
C.	Závazky (součet C.I. + C.II. + C.III.)	29	9 447	8 016
C.I.	Dlouhodobé závazky (součet C. I.1. až C.I.9.)	30	2 979	2 947
8.	Odložený daňový závazek	40	2 979	2 947
C.II.	Krátkodobé závazky (součet C. II.1. až C.II.8.)	45	6 468	5 069
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	50	136	235
4.	Závazky z obchodních vztahů	51	2 611	2 783
8.	Závazky ostatní	55	3 721	2 051
8.1.	Závazky ke společníkům	56	695	15
8.3.	Závazky k zaměstnancům	58	1 248	1 177
8.4.	Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	59	464	395
8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	60	890	132
8.6.	Dohadné účty pasivní	61	424	320
8.7.	Jiné závazky	62	0	12
D.	Časové rozlišení pasiv (D.1. + D.2.)	66	177	145
1.	Výdaje příštích období	67	141	96
2.	Výnosy příštích období	68	36	49

Podpisový záznam



Vytisknout v programu FORM studio - www.konstrukce.cz

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění

v plném rozsahu

ke dni: 31.12.2021

(v celých tisících Kč)

IČ: 27777057

Dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Sestaveno dne: 3.5.2022

Právní forma účetní jednotky: SPOLEČNOST S RUČENÍM OMEZENÝM

Předmět podnikání účetní jednotky: Silniční nákladní doprava

Spisová značka: C 51504

V likvidaci: Ne

Název a sídlo účetní jednotky

Pavel Kuzník s.r.o.

K.H. Borovského 41

Hradec nad Moravicí

74741

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	84 640	82 837
II.	Tržby za prodej zboží	02	7 861	6 668
A.	Výkonová spotřeba (součet A.1. až A.3.)	03	59 806	57 787
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	6 734	5 646
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	23 444	20 765
3.	Služby	06	29 628	31 376
D.	Osobní náklady (součet D.1. až D.2.)	09	16 071	12 969
D.1.	Mzdové náklady	10	12 079	10 250
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	3 992	2 719
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	3 746	2 567
2.2.	Ostatní náklady	13	246	152
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (součet E.1. až E.3.)	14	11 470	13 645
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	12 634	13 836
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	12 634	13 836
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-1 164	-191
III.	Ostatní provozní výnosy (součet III.1 až III.3.)	20	6 171	5 610
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	4 053	3 854
2.	Tržby z prodaného materiálu	22	4	12
3.	Jiné provozní výnosy	23	2 114	1 744
F.	Ostatní provozní náklady (součet F.1. až F.5.)	24	4 304	4 528
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	1 382
2.	Prodaný materiál	26	0	2
3.	Daně a poplatky	27	588	582
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	0	-130
5.	Jiné provozní náklady	29	3 716	2 692
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	7 021	6 186
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (součet VI. 1 + VI.2.)	39	30	58
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	12
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	30	46
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	444	1 887
K.	Ostatní finanční náklady	47	1 788	2 179
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-1 314	-234
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	5 707	5 952
L.	Daň z příjmů (součet L. 1 + L.2.)	50	1 108	1 148

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
L.1.	Daň z příjmů splatná	51	1 075	1 152
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	33	-4
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	4 599	4 804
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	4 599	4 804
	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII:	56	99 146	97 060

Podpisový záznam




Vytvářeno v programu FORM studio - www.formstudio.cz

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

za období od 01.01.2021 do 31.12.2021

(v celých tisících Kč)

IČ: 27777057

Název a sídlo účetní jednotky

Pavel Kuzník s.r.o.

K.H. Borovského 41

Hradec nad Moravicí

74741

Sestaveno dne: 03.05.2022

Právní forma účetní jednotky: SPOLEČNOST S RUČENÍM OMEZENÝM

Předmět podnikání účetní jednotky: Silniční nákladní doprava

Označení a	TEXT b	Skutečnost v účetním období	
		běžném 1	minulém 2
P.	Stav peněžních prostředků (PP) a ekvivalentů na začátku účetního období	24 428	14 462
PENĚŽNÍ TOKY Z HLAVNÍ VÝDĚLEČNÉ ČINNOSTI (PROVOZNÍ ČINNOST)			
Z.	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	5 707	5 952
A.1.	Úprava o nepeněžní operace	7 387	11 030
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv(+) s vyj. zůst. ceny a dále umoř. opr. pol. k majetku	12 634	13 836
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	-1 164	-322
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv, vyúčt. do výnosů -, do nákladů +	-4 053	-2 472
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky (+), s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku a vyúčtované výnosové úroky (-)	-30	-12
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pr.kap.	13 094	16 982
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	6 307	-1 602
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-) au čas. rozlišení	5 292	-994
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-) pu čas. rozl.	1 431	-1 137
A.2.3.	Změna stavu zásob (+/-)	-416	529
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	19 401	15 380
A.4.	Přijaté úroky (+)	30	12
A.5.	Zaplacená daň z příjmů a za doměrky za minulé období (-)	-1 075	-1 152
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	18 356	14 240
PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI			
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-14 154	-8 129
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	4 053	3 854
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-10 101	-4 275
PENĚŽNÍ TOKY Z FINANČNÍCH ČINNOSTÍ			
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	8 255	9 966
R.	Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci období	32 683	24 428

Podpisový záznam



Vytvořeno v programu: FORM studio - www.kachovka.cz

PŘÍLOHA P V: FINANČNÍ VÝKAZY SPOLEČNOSTI 2022

ROZVAHA

v plném rozsahu

ke dni: 31.12.2022

(v celých tisících Kč)

IČ: 27777057

Dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Sestaveno dne: 29.5.2023

Právní forma účetní jednotky: SPOLEČNOST S RUČENÍM OMEZENÝM

Předmět podnikání účetní jednotky: Silniční nákladní doprava

Spisová značka: C 51504

V likvidaci: Ne

Název a sídlo účetní jednotky

Pavel Kuzník s.r.o.

K.H. Borovského 41

Hradec nad Moravicí

74741

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)	01	161 780	49 996	111 784	102 935
B.	Stálá aktiva (B.I. + B.II. + B.III.)	03	103 628	49 820	53 808	48 503
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.5.2.)	14	103 628	49 820	53 808	48 503
1.	Pozemky a stavby	15	14 536	1 382	13 154	13 441
1.1.	Pozemky	16	279	0	279	279
1.2.	Stavby	17	14 257	1 382	12 875	13 162
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	79 526	48 438	31 088	27 580
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	9 566	0	9 566	7 482
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	338	0	338	0
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	9 228	0	9 228	7 482
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	37	57 171	176	56 995	53 701
C.I.	Zásoby (součet C. I.1. až C.I.5.)	38	1 255	0	1 255	1 351
1.	Materiál	39	49	0	49	50
3.	Výrobky a zboží	41	1 206	0	1 206	1 301
3.2.	Zboží	43	1 206	0	1 206	1 301
C.II.	Pohledávky (C.II.1 + C.II.2 + C.II.3)	46	25 268	176	25 092	19 667
2.	Krátkodobé pohledávky	57	25 268	176	25 092	19 667
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	58	24 019	97	23 922	18 655
2.4.	Pohledávky - ostatní	61	1 249	79	1 170	1 012
4.3.	Stát - daňové pohledávky	64	176	0	176	202
4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	394	0	394	370
4.5.	Dohadné účty aktivní	66	351	0	351	332
4.6.	Jiné pohledávky	67	328	79	249	108
C.IV.	Peněžní prostředky (C.IV.1. + C.IV.2.)	75	30 648	0	30 648	32 683
1.	Peněžní prostředky v pokladně	76	463	0	463	547
2.	Peněžní prostředky na účtech	77	30 185	0	30 185	32 136
D.	Časové rozlišení aktiv (D.1. + D.2. + D.3.)	78	981	0	981	731
1.	Náklady příštích období	79	972	0	972	708
3.	Příjmy příštích období	81	9	0	9	23



Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)	01	111 784	102 935
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V. + A.VI.)	02	100 412	93 311
A.I.	Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)	03	12 922	12 922
1.	Základní kapitál	04	12 922	12 922
A.III.	Fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)	15	2 584	2 584
1.	Ostatní rezervní fondy	16	2 584	2 584
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (A.IV.1. + A.IV.2.)	18	77 805	73 206
1.	Nerozdělený zisk nebo neuhraněná ztráta minulých let (+/-)	19	77 805	73 206
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	21	7 101	4 599
B + C.	Cizí zdroje (součet B. + C.)	23	11 281	9 447
C.	Závazky (součet C.I. + C.II. + C.III.)	29	11 281	9 447
C.I.	Dlouhodobé závazky (součet C.I.1. až C.I.9.)	30	3 186	2 979
8.	Odložený daňový závazek	40	3 186	2 979
C.II.	Krátkodobé závazky (součet C.II.1. až C.II.8.)	45	8 095	6 468
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	50	162	136
4.	Závazky z obchodních vztahů	51	3 786	2 611
8.	Závazky ostatní	55	4 147	3 721
8.1.	Závazky ke společníkům	56	918	695
8.3.	Závazky k zaměstnancům	58	1 351	1 248
8.4.	Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	59	516	464
8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	60	896	890
8.6.	Dohadné účty pasivní	61	457	424
8.7.	Jiné závazky	62	9	0
D.	Časové rozlišení pasiv (D.1. + D.2.)	66	91	177
1.	Výdaje příštích období	67	68	141
2.	Výnosy příštích období	68	23	36

Podpisový záznam

PAVLA KOLÁŘIKOVÁ s.r.o.
K. H. Borovského 41
747 41 Hradec nad Moravicí
IČ: 27111657, DIČ: CZ27111657



VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění

v plném rozsahu

ke dni: 31.12.2022

(v celých tisících Kč)

IČ: 27777057

Dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Sestaveno dne: 29.5.2023

Právní forma účetní jednotky: SPOLEČNOST S RUČENÍM OMEZENÝM

Předmět podnikání účetní jednotky: Silniční nákladní doprava

Spisová značka: C 51504

V likvidaci: Ne

Název a sídlo účetní jednotky

Pavel Kuzník s.r.o.

K.H. Borovského 41

Hradec nad Moravicí

74741

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžným 1	minulým 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	106 207	84 640
II.	Tržby za prodej zboží	02	10 166	7 861
A.	Výkonová spotřeba (součet A.1. až A.3.)	03	77 129	59 806
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	8 299	6 734
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	34 614	23 444
3.	Služby	06	34 216	29 628
D.	Osobní náklady (součet D.1. až D.2.)	09	19 535	16 071
D.1.	Mzdové náklady	10	14 703	12 079
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	4 832	3 992
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	4 614	3 746
2.2.	Ostatní náklady	13	218	246
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (součet E.1. až E.3.)	14	12 455	11 470
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	12 455	12 634
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	12 455	12 634
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	-1 164
III.	Ostatní provozní výnosy (součet III.1 až III.3.)	20	5 530	6 171
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	2 472	4 053
2.	Tržby z prodaného materiálu	22	1	4
3.	Jiné provozní výnosy	23	3 057	2 114
F.	Ostatní provozní náklady (součet F.1. až F.5.)	24	3 569	4 304
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	33	0
3.	Daně a poplatky	27	482	588
5.	Jiné provozní náklady	29	3 054	3 716
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	9 215	7 021
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (součet VI. 1 + VI.2.)	39	379	30
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	379	30
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	705	444
K.	Ostatní finanční náklady	47	1 490	1 788
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-406	-1 314
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	8 809	5 707
L.	Daň z příjmů (součet L. 1 + L.2.)	50	1 708	1 108
L.1.	Daň z příjmů splatná	51	1 502	1 075
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	206	33
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	7 101	4 599

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

za období od 1.1.2022 do 31.12.2022

(v celých tisících Kč)

IČ: 27777057

Dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Název a sídlo účetní jednotky

Pavel Kuzník s.r.o.

K.H. Borovského 41

Hradec nad Moravicí

74741

Sestaveno dne: 29.5.2023

Právní forma účetní jednotky: SPOLEČNOST S RUČENÍM OMEZENÝM

Předmět podnikání účetní jednotky: Silniční nákladní doprava

Označení a	TEXT b	Skutečnost v účetním období	
		běžném 1	minulém 2
P.	Stav peněžních prostředků (PP) a ekvivalentů na začátku účetního období	32 683	24 428
PENĚŽNÍ TOKY Z HLAVNÍ VÝDĚLEČNÉ ČINNOSTI (PROVOZNÍ ČINNOST)			
Z.	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	8 787	5 707
A.1.	Úprava o nepeněžní operace	9 637	7 387
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv(+) s výj. zůst. ceny a dále umoř. opr. pol. k majetku	12 455	12 634
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	0	-1 164
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv, vyúčt. do výnosů -, do nákladů +	-2 439	-4 053
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky (+), s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku a vyúčtované výnosové úroky (-)	-379	-30
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pr.kap.	18 424	13 094
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-4 038	6 307
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-) au čas. rozlišení	-5 675	5 292
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-) pu čas. rozl.	1 541	1 431
A.2.3.	Změna stavu zásob (+/-)	96	-416
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	14 386	19 401
A.4.	Přijaté úroky (+)	379	30
A.5.	Zaplacená daň z příjmů a za doměrky za minulé období (-)	-1 480	-1 075
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	13 285	18 356
PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI			
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-17 792	-14 154
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	2 472	4 053
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-15 320	-10 101
PENĚŽNÍ TOKY Z FINANČNÍCH ČINNOSTÍ			
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	-2 035	8 255
R.	Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci období	30 648	32 683

Podpisový záznam

PAVEL KUZNÍK s.r.o.
K. H. Borovského 41
747 41 Hradec nad Moravicí
IČ: 27777057



PŘÍLOHA P VI: FINANČNÍ VÝKAZY SPOLEČNOSTI 2023

ROZVAHA

v plném rozsahu
ke dni: 31.12.2023
(v celých tisících Kč)
IČ: 27777057

Dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.
Sestaveno dne: 21.6.2024

Právní forma účetní jednotky: SPOLEČNOST S RUČENÍM OMEZENÝM
Předmět podnikání účetní jednotky: Silniční nákladní doprava
Spisová značka: C 51504
V likvidaci: Ne

Název a sídlo účetní jednotky
Pavel Kuzník s.r.o.
K.H. Borovského 41
Hradec nad Moravicí
74741

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)	01	163 261	46 610	116 651	111 784
B.	Stálá aktiva (B.I. + B.II. + B.III.)	03	98 059	46 477	51 582	53 808
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.5.2.)	14	98 059	46 477	51 582	53 808
1.	Pozemky a stavby	15	14 536	1 669	12 867	13 154
1.1.	Pozemky	16	279	0	279	279
1.2.	Stavby	17	14 257	1 669	12 588	12 875
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	76 669	44 808	31 861	31 088
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	6 854	0	6 854	9 566
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	0	0	0	338
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	6 854	0	6 854	9 228
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	37	64 125	133	63 992	56 995
C.I.	Zásoby (součet C. I.1. až C.I.5.)	38	1 434	0	1 434	1 255
1.	Materiál	39	34	0	34	49
3.	Výrobky a zboží	41	1 400	0	1 400	1 206
3.2.	Zboží	43	1 400	0	1 400	1 206
C.II.	Pohledávky (C.II.1 + C.II.2 + C.II.3)	46	19 713	133	19 580	25 092
2.	Krátkodobé pohledávky	57	19 713	133	19 580	25 092
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	58	18 897	0	18 897	23 922
2.4.	Pohledávky - ostatní	61	816	133	683	1 170
4.3.	Stát - daňové pohledávky	64	29	0	29	176
4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	355	0	355	394
4.5.	Dohadné účty aktivní	66	193	0	193	351
4.6.	Jiné pohledávky	67	239	133	106	249
C.IV.	Peněžní prostředky (C.IV.1. + C.IV.2.)	75	42 978	0	42 978	30 648
1.	Peněžní prostředky v pokladně	76	1 075	0	1 075	463
2.	Peněžní prostředky na účtech	77	41 903	0	41 903	30 185
D.	Časové rozlišení aktiv (D.1. + D.2. + D.3.)	78	1 077	0	1 077	981
1.	Náklady příštích období	79	1 032	0	1 032	972
3.	Příjmy příštích období	81	45	0	45	9



Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účetním období
			5	6
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)	01	116 651	111 784
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V. + A.VI.)	02	105 603	100 412
A.I.	Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)	03	12 922	12 922
1.	Základní kapitál	04	12 922	12 922
A.III.	Fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)	15	2 584	2 584
1.	Ostatní rezervní fondy	16	2 584	2 584
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (A.IV.1. + A.IV.2.)	18	84 906	77 805
1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	19	84 906	77 805
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	21	5 191	7 101
B + C.	Cizí zdroje (součet B. + C.)	23	10 906	11 281
C.	Závazky (součet C.I. + C.II. + C.III.)	29	10 906	11 281
C.I.	Dlouhodobé závazky (součet C. I.1. až C.I.9.)	30	3 478	3 186
8.	Odložený daňový závazek	40	3 478	3 186
C.II.	Krátkodobé závazky (součet C. II.1. až C.II.8.)	45	7 428	8 095
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	50	107	162
4.	Závazky z obchodních vztahů	51	3 794	3 786
8.	Závazky ostatní	55	3 527	4 147
8.1.	Závazky ke společníkům	56	922	918
8.3.	Závazky k zaměstnancům	58	1 249	1 351
8.4.	Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	59	466	516
8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	60	801	896
8.6.	Dohadné účty pasivní	61	87	457
8.7.	Jiné závazky	62	2	9
D.	Časové rozlišení pasiv (D.1. + D.2.)	66	142	91
1.	Výdaje příštích období	67	133	68
2.	Výnosy příštích období	68	9	23

Podpisový záznam

PAVEL KUZNÍK s.r.o. 2
K. H. Borovského 41
747 41 Hradec nad Moravicí
IČ: 27777057 DIČ: CZ27777057
Tel.: 553 784 444 Fax: 553 743 433



Vytvořeno v programu FORMUL studio - www.kucharska.cz

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění

v plném rozsahu

ke dni: 31.12.2023

(v celých tisících Kč)

IČ: 27777057

Dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Sestaveno dne: 21.6.2024

Právní forma účetní jednotky: SPOLEČNOST S RUČENÍM OMEZENÝM

Předmět podnikání účetní jednotky: Silniční nákladní doprava

Spisová značka: C 51504

V likvidaci: Ne

Název a sídlo účetní jednotky

Pavel Kuzník s.r.o.

K.H. Borovského 41

Hradec nad Moravicí

74741

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	94 238	106 207
II.	Tržby za prodej zboží	02	6 385	10 166
A.	Výkonová spotřeba (součet A.1. až A.3.)	03	64 803	77 129
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	4 756	8 299
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	27 037	34 614
3.	Služby	06	33 010	34 216
D.	Osobní náklady (součet D.1. až D.2.)	09	19 805	19 535
D.1.	Mzdové náklady	10	14 928	14 703
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	4 877	4 832
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	4 710	4 614
2.2.	Ostatní náklady	13	167	218
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (součet E.1. až E.3.)	14	12 929	12 455
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	12 972	12 455
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	12 972	12 455
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-43	0
III.	Ostatní provozní výnosy (součet III.1 až III.3.)	20	7 439	5 530
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	5 034	2 472
2.	Tržby z prodaného materiálu	22	0	1
3.	Jiné provozní výnosy	23	2 405	3 057
F.	Ostatní provozní náklady (součet F.1. až F.5.)	24	4 021	3 569
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	843	33
3.	Daně a poplatky	27	467	482
5.	Jiné provozní náklady	29	2 711	3 054
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	6 504	9 215
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (součet VI. 1 + VI.2.)	39	91	379
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	91	379
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	1 194	705
K.	Ostatní finanční náklady	47	967	1 490
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	318	-406
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	6 822	8 809
L.	Daň z příjmů (součet L. 1 + L.2.)	50	1 631	1 708
L.1.	Daň z příjmů splatná	51	1 339	1 502
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	292	206
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	5 191	7 101



Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	5 191	7 101
	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII:	56	109 347	122 987

Podpisový záznam



PAVEL KUZNÍK s.r.o. 2
K. H. Borovského 41
747 41 Hradec nad Moravicí
IČ: 27777057 DIČ: CZ27777057
Tel.: 553 784 444 Fax: 553 783 444



Vytvořeno v programu FORM studio - www.kuznec.cz

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

za období od 1.1.2023 do 31.12.2023

(v celých tisících Kč)

IČ: 27777057

Dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Název a sídlo účetní jednotky

Pavel Kuzník s.r.o.

K.H. Borovského 41

Hradec nad Moravicí

74741

Sestaveno dne: 21.6.2024

Právní forma účetní jednotky: SPOLEČNOST S RUČENÍM OMEZENÝM

Předmět podnikání účetní jednotky: Silniční nákladní doprava

Označení a	TEXT b	Skutečnost v účetním období	
		běžném 1	minulém 2
P.	Stav peněžních prostředků (PP) a ekvivalentů na začátku účetního období	30 648	32 683
PENĚŽNÍ TOKY Z HLAVNÍ VÝDĚLEČNÉ ČINNOSTI (PROVOZNÍ ČINNOST)			
Z.	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	6 822	8 787
A.1.	Úprava o nepeněžní operace	8 647	9 637
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv (+) s výj. zůst. ceny a dále umof. opr. pol. k majetku	12 972	12 455
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	-43	0
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv, vyúčt. do výnosů -, do nákladů +	-4 191	-2 439
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky (+), s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku a vyúčtované výnosové úroky (-)	-91	-379
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pr.kap.	15 469	18 424
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	5 006	-4 038
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-) au čas. rozlišení	5 459	-5 675
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-) pu čas. rozl.	-274	1 541
A.2.3.	Změna stavu zásob (+/-)	-179	96
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	20 475	14 386
A.4.	Přijaté úroky (+)	91	379
A.5.	Zaplacená daň z příjmů a za doměrky za minulé období (-)	-1 681	-1 480
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	18 885	13 285
PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI			
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-11 589	-17 792
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	5 034	2 472
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-6 555	-15 320
PENĚŽNÍ TOKY Z FINANČNÍCH ČINNOSTÍ			
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	12 330	-2 035
R.	Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci období	42 978	30 648

Podpisový záznam

PAVEL KUZNÍK s.r.o.
K. H. Borovského 41
747 41 Hradec nad Moravicí
IČ: 27777057 DIČ: C27777057
Tel.: 553 784 444 Fax: 553 783 7



Vytvořeno v programu FORM studio - www.kazimirov.cz