



# VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

## FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

## ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

# EKONOMICKÉ A FINANČNÍ DOPADY PANDEMIE COVID-19 NA VÝKONNOST V KONKRÉTNÍM PODNIKU

ECONOMIC AND FINANCIAL IMPACT OF THE COVID-19 PANDEMIC ON PERFORMANCE IN A SPECIFIC COMPANY

## BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

## AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Natalie Padělková

## VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Jana Hornungová, Ph.D.

BRNO 2023

# Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav financí
Studentka:	<b>Natalie Padělková</b>
Vedoucí práce:	<b>Ing. Jana Hornungová, Ph.D.</b>
Akademický rok:	2022/23
Studijní program:	Účetnictví a daně

Garant studijního programu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

## **Ekonomické a finanční dopady pandemie COVID–19 na výkonnost v konkrétním podniku**

### **Charakteristika problematiky úkolu:**

Úvod  
Cíle práce, metody a postupy zpracování  
Teoretická východiska práce  
Analýza současného stavu  
Vlastní návrhy řešení  
Závěr  
Seznam použité literatury  
Přílohy

### **Cíle, kterých má být dosaženo:**

Cílem bakalářské práce je na základě analýzy dopadů pandemie Covid–19 z pohledu finanční a ekonomické analýzy výkonnosti navrhnout vhodná opatření pro zlepšení finančního zdraví podniku.

### **Základní literární prameny:**

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. Finanční řízení a rozhodování podniku. 4. vyd. Havlíčkův Brod: EkoPress, 2021. ISBN 978-80-87865-71-2.

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

KISELÁKOVÁ, Dana a Miroslav ŠOLTÉS. Modely řízení finanční výkonnosti: v teorii a praxi malých a středních podniků. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0946-3.

PILAŘOVÁ, Ivana a Jana PILÁTOVÁ. Účetní závěrka, Základ daně, Finanční analýza: podnikatelských subjektů roku 2016. 8., aktualizované a rozšířené vyd. Praha: VOX, 2016. ISBN 978-80-87480-50-2.

RŮČKOVÁ Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2022/23

V Brně dne 5.2.2023

L. S.

---

doc. Ing. Mgr. Karel Brychta, Ph.D.  
garant

---

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.  
děkan

## **ABSTRAKT**

Tato bakalářská práce hodnotí ekonomickou a finanční situaci společnosti Sonnentor s.r.o. před a během pandemie COVID-19, tedy mezi lety 2018-2022. V první části je vysvětlen pojem koronavirus a jak ovlivnil Českou republiku. Jsou zde také popsány ekonomické a tržní ukazatele, které jsou použity v analytické části. V druhé části této práce je zhodnocení výsledků, jak tato pandemie ovlivnila danou firmu a porovnání s oborovým průměrem. Závěrová část obsahuje návrhy na zlepšení výkonnosti tohoto podniku.

## **ABSTRACT**

This bachelor thesis evaluates the economic and financial situation of Sonnentor s.r.o. before and during the COVID-19 pandemic, i.e. between 2018-2022. In the first part, the concept of the Corona virus is explained, and how it influenced Czech Republic. The economic and market indicators that are used in the analytical part are also described. In the second part of this work, there is an overall evaluation of the results, how this pandemic affected the given company and a comparison with a industry average. The final part contains suggestions for improving the performance of this company.

## **KLÍČOVÁ SLOVA**

finanční analýza, hodnocení ekonomické výkonnosti, COVID-19, ekonomické a tržní ukazatele

## **KEYWORDS**

financial analysis, economic performance assessment, COVID-19, economic and market indicators

# BIBLIOGRAFICKÁ CITACE

Citace tištěné práce – listinná verze:

PADĚLKOVÁ, Natalie. *Ekonomické a finanční dopady pandemie COVID-19 na výkonnost v konkrétním podniku*. Brno, 2023. Dostupné také z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/152081>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav financí. Vedoucí práce Jana Hornungová.

Citace elektronického zdroje – elektronická verze:

PADĚLKOVÁ, Natalie. *Ekonomické a finanční dopady pandemie COVID-19 na výkonnost v konkrétním podniku* [online]. Brno, 2023 [cit. 2023-03-23]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/152081>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav financí. Vedoucí práce Jana Hornungová.

## **ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ**

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 12. května 2023

## **PODĚKOVÁNÍ**

Chtěla bych poděkovat vedoucí mé bakalářské práce paní Ing. Janě Hornungové, Ph.D. za odborné rady, upřímnost a ochotu vždy s úsměvem mi pomoci při psaní této práce. Dále bych chtěla poděkovat mým kamarádkám a rodině za podporu po celou dobu studia, protože tu pro mě vždy byli.

# OBSAH

ÚVOD.....	8
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....	9
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA .....	10
1.1 Vliv pandemie COVID-19 na Českou republiku.....	10
1.2 Výkonnost podniku .....	11
1.2.1 Měření výkonnosti .....	12
1.3 Tradiční ukazatele jako součást finanční analýzy.....	12
1.4 Finanční analýza .....	12
1.4.1 Uživatelé finanční analýzy .....	13
1.5 Informační zdroje pro finanční analýzu .....	14
1.5.1 Rozvaha .....	15
1.5.2 Výkaz zisku a ztráty .....	15
1.5.3 Cash flow .....	16
1.6 Analýza absolutních ukazatelů .....	17
1.6.1 Horizontální analýza .....	18
1.6.2 Vertikální analýza .....	18
1.7 Analýza rozdílových ukazatelů.....	19
1.7.1 Čistý pracovní kapitál.....	19
1.7.2 Čisté pohotové prostředky .....	20
1.7.3 Čistý peněžní majetek .....	20
1.8 Analýza poměrových ukazatelů .....	20
1.8.1 Likvidita .....	21
1.8.2 Rentabilita.....	22
1.8.3 Aktivita .....	24

1.8.4	Zadluženost.....	26
1.9	Analýza soustav ukazatelů.....	27
1.9.1	Bonitní modely (Ratingové) .....	28
1.9.2	Bankrotní modely .....	29
1.10	Moderní ukazatele jako ukazatele ekonomické a tržní výkonnosti.....	31
1.10.1	Ekonomická přidaná hodnota (Economic Value Added – EVA).....	31
1.10.2	Tržní přidaná hodnota (Market Value Added – MVA).....	31
1.11	SWOT matice .....	32
2	ANALÝZA SOUČASNÉ SITUACE .....	33
2.1	Základní informace o společnosti .....	33
2.1.1	Historie .....	34
2.1.2	Organizační struktura .....	35
2.2	Finanční analýza společnosti .....	35
2.2.1	Analýza absolutních ukazatelů .....	35
2.2.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	41
2.2.3	Analýza poměrových ukazatelů .....	42
2.2.4	Analýza soustav ukazatelů.....	51
2.3	Analýza vnějšího a vnitřního prostředí .....	53
3	VLASTNÍ NÁVRHY .....	55
3.1	Zvýšení propagace a reklamních produktů.....	55
3.1.1	Reklama na internetu.....	55
3.1.2	Propagace přes sociální sítě .....	56
3.1.3	Specialisti přes online marketing .....	57
3.1.4	Rádiový rozhlas .....	58
3.1.5	Televizní reklama.....	58
3.1.6	Billboardy a reklamní letáky .....	59

3.2 Příklad pro snížení likvidity.....	60
ZÁVĚR.....	63
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	64
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....	67
SEZNAM TABULEK.....	69
SEZNAM VZORCŮ.....	70
SEZNAM OBRÁZKŮ.....	72
SEZNAM GRAFŮ.....	73
SEZNAM PŘÍLOH.....	74

# ÚVOD

Mít přehled o ekonomické a finanční situaci podniku je základem pro úspěšné vedení společnosti, jelikož díky finanční analýze dokážeme zjistit, jak podnik hospodaří se svými zdroji, a také můžeme odhalit jeho slabé stránky, kterým se do jisté míry můžeme snažit předejít vhodnými opatřeními. Dokážeme včas zjistit, zda má společnost finanční problémy, popřípadě se schyluje k bankrotu, nebo naopak je finančně stabilní.

Tato bakalářská práce je zaměřena na ekonomické a finanční dopady na výkonnost ve společnosti Sonnentor s.r.o. během pandemie COVID-19 společně s návrhy na zlepšení výkonnosti v případě, že by se podobná situace opakovala. Analýza je prováděna za období 2018-2022, tudíž můžeme vidět finanční situaci podniku před koronavirem a během něj. Jak pandemie ovlivnila jednotlivé ukazatele a reakci podniku a jeho adaptaci na krizi, která ovlivnila celý svět v mnoha ohledech. K porovnání jsem zvolila oborové průměry dle hlavního oboru podnikání společnosti dle CZ-NACE, jelikož přímý konkurent v tak velkém měřítku jako je Sonnentor na českém trhu není.

Tento námět jsem si vybrala, jelikož je to stále velmi rozšířené téma, které ovlivnilo celý svět a je to jedno z největších nejen ekonomických krizí 21. století.

Práce je rozdělena do tří částí. V první části je zmíněna problematika COVID-19 a jeho ovlivnění nejen České republiky. Jsou zde také představeni tradiční a moderní ukazatelé a další teoretická východiska, díky kterým je počítána analytická část. Ta se zabývá představením společnosti a výpočtem absolutních, rozdílových poměrových a soustav ukazatelů, včetně analýzy vnějšího a vnitřního prostředí. Některé vybrané ukazatele jsou porovnány s oborovým průměrem a celkově zhodnoceni s vývojem pandemické situace. V závěru druhé části je shrnutí a celkové zhodnocení ukazatelů, na které navazuje poslední část této práce. Ta reaguje na výsledky analýzy a je zaměřena na návrhy pro zlepšení finanční situace společnosti, pokud by se měly podobné okolnosti opakovat.

## **CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ**

Cílem této práce je změření výkonnosti a zhodnocení ekonomické a finanční situace společnosti Sonnentor, s. r. o. během pandemie COVID-19, porovnat ji s oborovým průměrem a případně vymyslet návrhy na zlepšení situace. Zhodnocení situace pomocí finanční analýzy a ekonomických ukazatelů je provedeno za období 2018-2022.

Tato práce je rozdělena na 3 části.

První část se zabývá teoretickými východisky, opřené o odbornou literaturu. Vysvětlení pojmů finanční analýza a měření výkonnosti a teoretické vysvětlení postupů a ukazatelů, které jsou dále použity v analytické části.

V druhé části je představení podniku a výpočet ukazatelů zmíněných v předešlé části. Pro výpočet jsou použity hodnoty účetních výkazů, přičemž veškeré výkazy jsou obsahem výročních zpráv za období 2018-2022. Následně je také provedeno zhodnocení finanční analýzy a porovnání výsledků s oborovým průměrem (za období 2018-2021).

Poslední, návrhová část je zaměřena na slabé stránky podniku, vycházející z analytické části a představení návrhů na zlepšení finanční situace a výkonnosti podniku.

Použité metody zpracování:

- Analýza absolutních ukazatelů
- Analýza rozdílových ukazatelů
- Analýza poměrových ukazatelů
- Analýza soustav ukazatelů
- Analýza vnějšího a vnitřního prostředí

# 1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA

Tato část se bude zabývat, jak COVID-19 ovlivnil Českou republiku jako celek, ale také pojmem finanční analýza, měření výkonnosti podniku a jejich ukazatelé a metody, které budou dále použity.

## 1.1 Vliv pandemie COVID-19 na Českou republiku

Koronavirus se ve světě objevil v prosinci 2019, když se v čínském Wu-chanu objevili první případy tohoto onemocnění. Světová zdravotnická organizace vyhlásila propuknutí celosvětového stavu zdravotní nouze v lednu 2020 a pandemie v březnu 2020.

V tuto dobu se také objevili první případy nákazy v Česku. Hned v březnu po potvrzení případů koronaviru, neměl stát dostatek ochranných pomůcek pro lidi „v první linii“<sup>1</sup>. Vláda se snažila dovézt prostředky z Číny a Vietnamu, ale také vznikly nové podniky v České republice, zabývající se výrobou těchto pomůcek.

Nákaza se však stále šířila napříč státem, a tak pokračoval prudký nárůst nově infikovaných. Proto se začaly zpříšňovat opatření – 14 denní karanténa pro lidi cestující z rizikových oblastí. V polovině března vláda zavedla 30 denní nouzový stav, čímž byla vyhlášena řada opatření, mezi které patřilo například omezení volného pohybu osob. Byl také zakázán provoz restaurací a některých obchodů. Toto uzavření mělo velký vliv na HDP, který v druhém čtvrtletí meziročně klesl o 11 % (Kurzy, 2022).

Lidé mezi sebou museli mít rozestupy 1,5 metru. Později se uzavřely hranice Česka až na ojedinělé výjimky. Začala povinnost nosit roušky. Na přelomu září a října se opatření uvolnila, ale pouze na krátkou dobu. Počty nakažených opět začaly stoupat, a tak na školách pokračovala distanční výuka, tak jako v předešlém akademickém roce. Otevřely se uzavřené obchody, ovšem pouze do poloviny prosince, kdy se opět uzavřely až do konce roku 2020. Od roku 2019 do roku 2020 obecná míra nezaměstnanosti vzrostla o

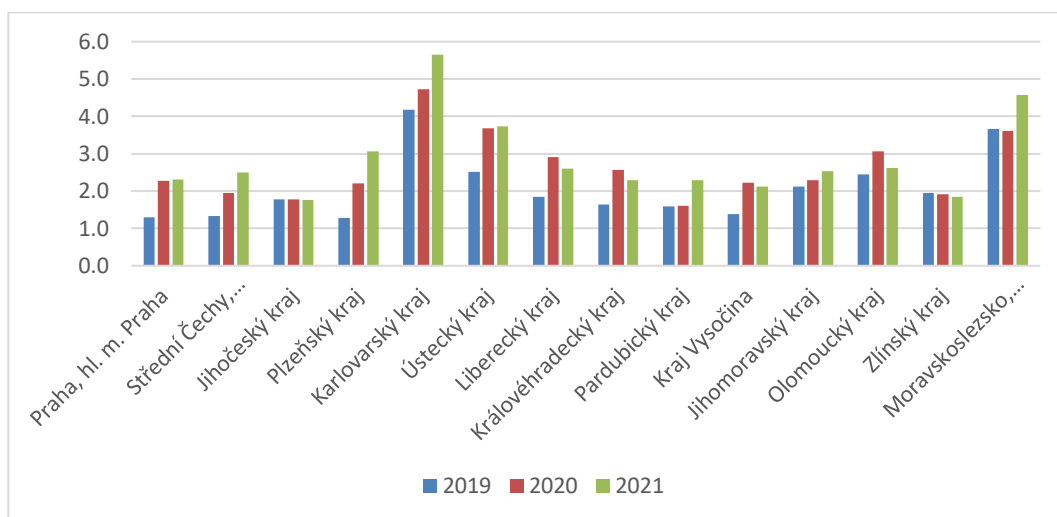
---

<sup>1</sup> Doktoři, zdravotní sestry a další lidé, pracující (nebo ošetřující) přímo s koronavirem nakaženými pacienty.

0,8 %, tedy ze 2 % na 2,8 %, což odpovídá cca 50 000 lidí. Nárůst nezaměstnanosti v jednotlivých krajích v letech 2019-2021 je zaznamenán v níže uvedeném grafu č.1 (Český statistický úřad, 2022).

Nový rok museli všichni strávit v pohodlí svých domovů. A kvůli uzavřeným obchodům a „stojící“ ekonomice meziroční HDP v roce 2020 kleslo o 5,6 % (Kurzy, 2022).

Během roku 2021 se nouzový stav dále prodlužoval, avšak na HDP to mělo příznivý dopad, jelikož meziroční HDP oproti roku 2020 vzrostlo v roce 2021 na 3,3 %. Zhruba v polovině roku vláda zrušila nouzový stav, avšak známky koronaviru pocítujeme dodnes (Kurzy, 2022).



**Graf 1: Nezaměstnanost v ČR** (Zdroj: Vlastní zpracování dle: Český statistický úřad, 2022)

## 1.2 Výkonnost podniku

Výkonnost má široký význam, a proto k němu podle různých autorů můžeme najít různé definice. Může to být souhrn více faktorů podniku, které zahrnují efektivitu a hospodárnost všech podnikových procesů, které vedou k dosažení cíle stanoveného firmou. Je to ale také schopnost, kde podnik zhodnocuje své investice, díky kterým si zajistí svůj budoucí rozvoj. U dalšího autora se poukazuje na to, že je výkonnost abstraktní pojem a díky nefinančním ukazatelům se porovnává aktuální stav se stavem požadovaným (Kiselačková, Šoltés, 2017, str. 69-72).

Pro vlastníky podniku je důležitým faktorem maximalizace a zvyšování tržní hodnoty podniku, proto je pro ně jeden z hlavních cílů rychle a jednoduše zhodnotit výkonnost firmy, tedy zda podnik zvyšuje svou hodnotu či nikoli (Kocmanová, 2013, str.82).

### 1.2.1 Měření výkonnosti

K měření finanční výkonnosti podniku využíváme **tradiční** poměrové ukazatele rentability, likvidity, aktivity (viz dále). Tyto ukazatelé jsou postaveny na maximalizaci zisku a jejich hlavním měřítkem je určení finanční výkonnosti podniku, zatímco **moderní** ukazatele zohledňují zisk ekonomický, který tvoří rozdíl mezi výnosy kapitálu a ekonomickými náklady (tedy účetní náklady a tzv. oportunitní náklady). Zvyšování výkonnosti je hlavním cílem finančního řízení (Kiseľáková, Šoltés, 2017, str. 84, 100-101).

Jsou tedy tři skupiny ukazatelů, rozdělující se podle vlivu působení finančních trhů:

- účetní ukazatele výkonnosti – EAT, EBIT, EBITDA EPS, poměrové ukazatele rentability,
- ekonomické ukazatele výkonnosti – NPV, EVA, CFROI,
- tržní ukazatele výkonnosti – MVA, TSR (Kiseľáková, Šoltés, 2017, str. 92).

### 1.3 Tradiční ukazatele jako součást finanční analýzy

Tradiční ukazatele patří mezi nejrozšířenější prostředky finanční analýzy. Jsou postaveny na maximalizaci zisku a v praxi jsou založeny na elementárních matematických operacích, které plně postačují jejich uživatelům, jelikož jejich analýza je již velmi rozšířená (Kocmanová, 2013, str. 178).

### 1.4 Finanční analýza

Finanční analýza je nástroj diagnózy ekonomických systémů, kde musíme udělat rozbor získaných dat, která hodnotí firemní minulost, současnost a snaží se také do jisté míry předpovídat budoucnost. Díky finanční analýze získáme zpětnou vazbu o tom, co se podniku podařilo splnit nebo jestli se naopak stala nějaká situace, které chtěl předejít. Dokážeme také zjistit finanční situaci podniku v jakémkoliv stadiu podnikání a můžeme zlepšit jeho efektivitu, rentabilitu a jiné skutečnosti (Dluhošová a kol., 2021, str. 81).

Je to metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, která získává a analyzuje data o kvalitativních a kvantitativních vlastnostech. Získané informace se dále poměřují mezi sebou a je zde snaha o určení jejich dalšího vývoje (Sedláček, 2009, str. 3).

Finanční analýza se může posuzovat ze dvou časových rovin, kde v první se ohlížíme do minulosti a hodnotíme její vývoj a v druhé se snažíme připravovat na plánování nejen krátkodobé, spojené s běžným chodem firmy, ale i dlouhodobý rozvoj firmy (Růčková, 2015 str.10).

Výsledky získané pomocí finanční analýzy jsou podkladem pro rozhodování managementu podniku (finanční plánování), který dále rozhoduje, jak se získanými daty naložit, ale také to mohou sloužit nejen k dlouhodobým účelům, ale také ke krátkodobému rozhodování. Velice důležité při zpracování finanční analýzy je znalost účetnictví, a také pro koho je analýza zpracována, protože každou zájmovou skupinu budou zajímat jiné informace (Knápková a kol., 2013, str. 17).

#### **1.4.1 Uživatelé finanční analýzy**

Finanční analýzu využívají nejen interní manažeři, ale také mnoho externích uživatelů. Vlastníky nejvíce zajímá návratnost jejich vloženého kapitálu, zatímco věřitelé bude nejvíce interesovat likvidita a solventnost společnosti. Nejběžnější uživatelé jsou nejen podnik, ale také jeho konkurenti nebo státní instituce (Knápková a kol., 2013, str. 17).

##### **Externí uživatelé**

###### **Banky a jiní věřitelé**

Bankovní instituce využívají analýzu k rozhodnutí např. o poskytnutí úvěru danému podniku a jeho schopnosti tento úvěr splácet.

###### **Obchodní partneři (dodavatelé, odběratelé)**

Dodavatele bude zajímat schopnost včas hradit splatné závazky a odběratele bude zajímat kvalita a dochvilnost dodávek.

###### **Konkurenti**

Konkurenti mohou z těchto dat čerpat inspiraci od úspěšnějších podniků a inspirovat se jejich rozhodnutími.

## **Stávající a potenciální investoři**

Výstupy z finanční analýzy mohou sloužit jako pomocník při rozhodování potenciálních investorů, zda se vyplatí do podniku investovat či nikoli.

Mezi stávající investory se řadí hlavně vlastníci nebo akcionáři, které zajímá, jak je na tom finanční zdraví podniku. Díky tomu se dále mohou rozhodovat o případných dalších investicích nebo naopak jak si podnik vede po předchozích rozhodnutích.

## **Interní uživatelé**

### **Manažeři**

Využívají detailních informací analýzy, které využívají k operativnímu i strategickému řízení podniku. Zodpovídají se investorům a akcionářům (vlastníkům), tudíž by měli důkladně znát finanční situaci podniku.

### **Zaměstnanci**

Zaměstnance bude zajímat stabilita a prosperita firmy, která přirozeně vede k zachování pracovních míst a jejich mzdového ohodnocení.

## **1.5 Informační zdroje pro finanční analýzu**

Základní zdroje dat jsou účetní výkazy podniku, mezi které se řadí rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích (cash flow). Nejsou to však jediné důležité zdroje ke zpracování finanční analýzy. Cenné informace můžeme brát také z výroční zprávy nebo v příloze k účetní závěrce. Dále můžeme čerpat ze zpráv vrcholového vedení podniku, ze zpráv vedoucích pracovníků, oficiálních ekonomických statistik či nezávislých hodnocení (Knápková a kol., 2013, str. 18).

Základní účetní výkazy pro úspěšné zpracování finanční analýzy:

- rozvaha,
- výkazy zisku a ztráty,
- výkaz o tvorbě a použití peněžních toků (cash flow).

Účetní výkazy se dají rozdělit do dvou skupin dle toho, komu poskytují informace: účetní výkazy finanční a účetní výkazy vnitropodnikové. Finanční účetní výkazy jsou

výkazy externí, jelikož dávají informace externím uživatelům, zatímco vnitropodnikové účetní výkazy nejsou právně upravovány, a tudíž vycházejí z vnitřních potřeb každé společnosti. Proto si každá firma může stanovit na základě svých potřeb vlastní účetní směrnice (Růčková, 2015, s. 21).

### 1.5.1 Rozvaha

V rozvaze najdeme stav majetku podniku (aktiv) na jedné straně a zdroje jeho krytí (pasiv) na straně druhé. Rozvaha je vyhotovována k určitému časovému okamžiku (zpravidla konec roku). Zdroje krytí, které tvoří strukturu podnikového kapitálu mohou být také nazývány jako finanční struktura (Dluhošová a kol., 2021, str. 54).

**Tabulka 1: Struktura rozvahy** (Zdroj: Vlastní zpracování dle: Dluhošová a kol., 2021, str.55)

Označ.	Položka	Označ.	Položka
	<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>PASIVA CELKEM</b>
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>
<b>B.</b>	<b>Stálá aktiva</b>	A. I.	Základní kapitál
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A. II.	Ážio a kapitálové fondy
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A. IV.	Fondy ze zisku
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	A. V.	Výsledek hospodaření minulých let
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku
C. I.	Zásoby	<b>B. + C.</b>	<b>Cizí zdroje</b>
C. II.	Pohledávky	<b>B.</b>	<b>Rezervy</b>
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	<b>C.</b>	<b>Závazky</b>
C. II. 2	Krátkodobé pohledávky	C. I.	Dlouhodobé závazky
C. II. 3	Časové rozlišení aktiv	C. II.	Krátkodobé závazky
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	C. III.	Časové rozlišení pasiv
C. IV.	Peněžní prostředky	<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení pasiv</b>
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení aktiv</b>		

### 1.5.2 Výkaz zisku a ztráty

Obsah účetního výkazu zisku a ztráty tvoří výnosy, náklady a výsledek hospodaření. Výnosy jsou peněžní částky, které podnik vygeneroval ze všech svých činností, vázané k určitému účetnímu období nehledě na to, zda došlo ve stejném období k jejich inkasu.

Náklady jsou peněžní částky, které podnik cílevědomě vynaložil pro získání výnosů, ačkoliv k jejich opravdovému zaplacení nemuselo dojít ve stejném období. Výsledek hospodaření podniku je tvořen rozdílem mezi celkovými výnosy a celkovými náklady (Knápková a kol., 2013, str. 37).

Zjednodušeně lze vyjádřit jako:

$$\text{VÝNOSY} - \text{NÁKLADY} = \text{VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ před zdaněním}$$

**Tabulka 2: Výkaz zisku a ztráty** (Zdroj: Vlastní zpracování dle: Dluhošová a kol., 2021, str. 61)

Symbol	Položka
I.	+ Tržby z prodeje výrobků a služeb
II.	+ Tržby za prodej zboží
A.	- Výkonová spotřeba
B.	+/- Změna stavu zásob vlastní činnosti
C.	- Aktivace
D.	- Osobní náklady
E.	- Úpravy hodnot v provozní oblasti
III.	+ Ostatní provozní výnosy
F.	- Ostatní provozní náklady
<b>VH<sub>p</sub></b>	<b>= Provozní výsledek hospodaření</b>
IV.	+ Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly
G.	- Náklady vynaložené na prodané podíly
V.	+ Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku
H.	- Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem
VI.	+ Výnosové úroky a podobné náklady
I.	- Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti
J.	- Nákladové úroky a podobné náklady
VII.	+ Ostatní finanční výnosy
K.	- Ostatní finanční náklady
<b>VH<sub>f</sub></b>	<b>= Finanční výsledek hospodaření</b>
EBT	= Výsledek hospodaření před zdaněním (VH <sub>p</sub> + VH <sub>f</sub> )
L.	- Daň z příjmů
EAT	= Výsledek hospodaření po zdanění (EBT - L)
M.	+/- Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům
<b>VH</b>	<b>= Výsledek hospodaření za účetní období</b>

### 1.5.3 Cash flow

Přehled o peněžních tocích (cash flow) předkládá informace o peněžních tocích v průběhu účetního období. Peněžní toky jsou přírůstky (příjmy) a úbytky (výdaje)

peněžních prostředků (peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na bankovních účtech), či jakýchkoli jejich ekvivalentů (krátkodobý likvidní majetek či jiné alternativy). Výkaz můžeme rozdělit na tři základní části: provozní činnost, finanční činnost a investiční činnost (Růčková, 2015, str. 34).

Základem provozního CF je zisk z výrobní a odbytové činnosti podniku. Do investičního CF spadá hlavně pohyb fixních aktiv (prodej nebo koupě dlouhodobého majetku) nebo také nákup (prodej) cenných papírů a CF z finanční činnosti jsou všechny finanční transakce věřiteli (tedy úvěry, střednědobé a krátkodobé půjčky atd.) (Dluhošová a kol., 2021, str. 64-65).

**Tabulka 3: Nepřímá metoda sestavování výkazu cash flow** (Zdroj: Vlastní zpracování dle: Knápková a kol., 2013, str. 52)

<b>POČÁTEČNÍ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ</b>
Výsledek hospodaření běžného období
+ odpisy
+ tvorba dlouhodobých rezerv
- snížení dlouhodobých rezerv
+ zvýšení závazků (krátkodobých), krátk. bank. úvěrů, časového rozlišení pasiv
- snížení závazků (krátkodobých), krátk. bank. úvěrů, časového rozlišení pasiv
- zvýšení pohledávek, časové rozlišení
+ snížení pohledávek, časové rozlišení
- zvýšení zásob
+ snížení zásob
<b>= CASH FLOW Z PROVOZNÍ ČINNOSTI</b>
- výdaje s pořízením dlouhodobého majetku
+ příjmy z prodeje dlouhodobého majetku
<b>= CASH FLOW Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI</b>
± dlouhodobé závazky, popř. krátkodobé závazky
± dopady změn vlastního kapitálu
<b>= CASH FLOW Z FINANČNÍ ČINNOSTI</b>
<b>KONEČNÝ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ</b>

## 1.6 Analýza absolutních ukazatelů

V analýze absolutních (stavových) ukazatelů se využívá dat z účetních výkazů, které obsahují stavové nebo tokové veličiny. Stavové veličiny vyjadřují stav k určitému datu a můžeme je najít v rozvaze, zatímco tokové veličiny popisují stav za určité období a ty

jsou popsány ve výkazu zisku a ztrát. Tato analýza se vykonává pomocí horizontální a vertikální analýzy (Růčková, 2015, str. 43).

### 1.6.1 Horizontální analýza

Jde o analýzu vývoje finančních ukazatelů v čase. Horizontální analýza (analýza vývojových trendů) se využívá speciálně pro predikci budoucího vývoje ukazatele. Data jsou získávána nejčastěji z účetních výkazů, kde se jednotlivé položky v daném čase porovnávají horizontálně (Kalouda, 2019, str. 21).

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \text{ [v Kč]}$$

**Vzorec 1: Absolutní změna horizontální analýzy** (Dluhošová a kol., 2021, str. 82)

Kdy:

t = běžný rok

t – 1 = předchozí rok

$$\text{relativní změna} = \frac{\text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}}{\text{ukazatel}_{t-1}} \times 100 \text{ [v \%]}$$

**Vzorec 2: Relativní změna horizontální analýzy** (Dluhošová a kol., 2021, str. 82)

### 1.6.2 Vertikální analýza

Při vertikální analýze (procentním rozboru) se posuzuje struktura aktiv a pasiv v procentním vyjádření ve sloupcích odshora dolů v jednotlivých letech. Z této struktury je zřejmé kam podnik investoval a z jakých zdrojů byly aktiva pořízeny. Tato analýza nezávisí na meziroční inflaci, tudíž umožňuje srovnání výsledku z různých let a dokáže napovědět mnoho o podnikové ekonomice (Sedláček, 2009, str. 17).

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\Sigma U_i}$$

**Vzorec 3: Vertikální analýza** (Dluhošová a kol., 2021, str. 83)

Kde:

$U_i$  = hodnota dílčího ukazatele

$\Sigma U_i$  = velikost absolutního ukazatele

## 1.7 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele, sloužící k analýze a řízení finanční situace podniku, především jeho likvidity, bývají označovány jako fondy finančních prostředků. Tento fond je zde chápán jako rozdíl mezi souhrnem určitými položkami krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv (Sedláček, 2011, s. 35).

Mezi rozdílové ukazatele patří:

- Čistý pracovní kapitál (ČPK),
- Čisté pohotové prostředky (ČPP),
- Čistý peněžní majetek (ČPM).

### 1.7.1 Čistý pracovní kapitál

K nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům patří čistý pracovní kapitál, kde **čistý** znamená, že kapitál je očištěn od povinnosti splacení krátkodobého cizího kapitálu, tedy ta část aktiv, která musí být použita k úhradě splatných krátkodobých závazků. **Pracovní** (provozní) vyjadřuje pohyblivost, flexibilitu nebo manévrovací prostor s tímto majetkem k působení podniku (Sedláček, 2009, str. 35).

*„Má-li být podnik likvidní, musí mít potřebnou výši relativně volného kapitálu, tzn. přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji.“* (Knápková a kol., 2013, str. 83).

ČPK představuje ta oběžná aktiva, která jsou financována dlouhodobými zdroji.



Obrázek 1: Čistý pracovní kapitál (Zdroj: Knápková a kol., 2013, str. 83)

Jsou dva způsoby výpočtu ČPK, a to z přístupu:

- manažerského,
- investorského.

$$\check{C}PK = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

**Vzorec 4: ČPK manažerský přístup** (Dluhošová a kol., 2021, str. 94)

$$\check{C}PK = \text{dlouhodobé zdroje} - \text{fixní aktiva}$$

**Vzorec 5: ČPK investorský přístup** (Dluhošová a kol., 2021, str. 94)

### 1.7.2 Čisté pohotové prostředky

ČPP (čistý peněžní fond představuje rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Tento ukazatel se využívá ke sledování okamžité likvidity a používá se z toho důvodu, protože ČPK obsahuje oběžná aktiva, která mohou zahrnovat položky málo likvidní nebo dlouhodobě nelikvidní. Můžou mezi ně patřit pohledávky, které mají dlouhou lhůtu splatnosti, nedokončená výroby, neprodejné výrobky atd. (Sedláček, 2009, str. 38).

$$\check{C}PP = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

**Vzorec 6: Čisté pohotové prostředky** (Hrdý, Krechovská, 2016, str. 215)

### 1.7.3 Čistý peněžní majetek

ČPM neboli čistý peněžně-pohledávkový finanční fond je střední cesta obou výše zmíněných ukazatelů, kdy jsou od aktiv vyňaty zásoby (event. i nelikvidní pohledávky) a od těchto upravených aktiv se odečtou krátkodobé závazky (Sedláček, 2009, str. 39).

$$\check{C}PM = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky}$$

**Vzorec 7: Čistý peněžní majetek** (Sedláček, 2009, str. 39)

## 1.8 Analýza poměrových ukazatelů

Nejčastěji používaným postupem k rozboru účetních výkazů. Tato analýza vychází pouze z údajů ze základních účetních výkazů a obecně se vypočítá jako poměr jedné nebo několika účetních položek k jiné účetní položce nebo jejich skupině (Růčková, 2015, str. 53).

Existuje mnoho soustav poměrových ukazatelů, mezi nejpoužívanější patří:

1. likvidita,
2. rentabilita,
3. aktivita,
4. zadluženost,
5. finanční trh (Kalouda, 2019, str. 32).

### 1.8.1 Likvidita

Likvidita je schopnost podniku hradit své závazky v krátkém časovém horizontu, tj. přeměnit danou složku na peníze – likvidnost. Nedostatek likvidity může vést k tomu, že podnik nevyužije investičních příležitostí nebo časem nemusí být schopen splácet své závazky, což může směřovat k platební neschopnosti a následně i k bankrotu (Kalouda, 2019, str. 37).

#### Okamžitá likvidita

Do této likvidity se zahrnují nejlikvidnější položky, kdy pohotové platební prostředky jsou chápány jako suma peněz na běžném účtu, v pokladně, popř. jiné ekvivalenty hotovosti. Pro vlastníky podniku není dobré mít příliš vysokou míru likvidity.

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}}$$

**Vzorec 8: Okamžitá likvidita** (Růčková, 2015, str. 55)

Pro okamžitou likviditu platí doporučená hodnota mezi 0,2 a 0,5.

#### Pohotová likvidita

Pro vyjádření se využívá oběžných aktiv, tedy pouze jejich pohotové prostředky, mezi které patří pokladní hotovost, peníze na bankovních účtech atd. Hodnocení vývoje tohoto ukazatele má také význam, protože jeho růst by měl naznačovat předpokládané zlepšení finanční a platební situace podniku (Dluhošová a kol., 2021, str. 93).

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobá pasiva}}$$

**Vzorec 9: Pohotová likvidita** (Kalouda, 2019, str. 37)

Doporučená hodnota tohoto ukazatele je od 1,0 do 1,5.

## **Běžná likvidita**

Běžná likvidita ukazuje, kolikrát mají být oběžná aktiva větší než krátkodobé závazky. Čím větší je hodnota ukazatele, tím je očekávanější zachování platební způsobilosti podniku (Růčková, 2015, str. 56).

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná (krátkodobá) aktiva}}{\text{krátkodobá pasiva}}$$

**Vzorec 10: Běžná likvidita** (Kalouda, 2019, str. 36)

U běžné likvidity je doporučena hodnota mezi 1,5 a 2,5.

### **1.8.2 Rentabilita**

Rentabilita neboli výnosnost, patří k nejsledovanějším ukazatelům. Slouží k měření schopnosti dosahovat zisku užitím investovaného kapitálu, resp. schopnost podniku vytvářet nové zdroje (Růčková, 2015, str. 57-58).

Nejčastěji používanými ukazateli jsou:

- rentabilita tržeb,
- rentabilita celkového kapitálu,
- rentabilita vlastního kapitálu,
- rentabilita investovaného (vloženého) kapitálu,
- rentabilita celkového investovaného kapitálu.

Pro výpočet těchto ukazatelů se dají použít tři různé fáze zisku:

- EBIT – zisk před úhradou úroků a daní
- EBT – zisk před zdaněním
- EAT – zisk po zdanění

#### **Rentabilita tržeb (Return On Sales – ROS)**

Tento ukazatel vyjadřuje, kolik korun zisku podnik získá z jedné koruny tržeb. Pro srovnání ziskové marže, která je důležitým indikátorem pro hodnocení úspěšnosti podniku, můžeme použít EBIT. Do tržeb se nejčastěji zahrnují tržby, které tvoří provozní výsledek hospodaření (Růčková, 2015, str. 62-63).

Pokud místo tržeb dosadíme výnosy, měříme potom kolik čistého zisku připadá na jednu korunu celkových výnosů podniku.

$$ROS = \frac{\text{zisk (EBIT)}}{\text{tržby}}$$

**Vzorec 11: Rentabilita tržeb** (Kalouda, 2019, str. 34)

### **Rentabilita aktiv (Return On Assets – ROA)**

Ve jmenovateli jsou celková aktiva investovaná do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována. Pokud do čitatele dosadíme EBIT, měříme hrubou produkční sílu aktiv podniku (Sedláček, 2009, str. 57).

$$ROA = \frac{\text{zisk (EBIT)}}{\text{aktiva}}$$

**Vzorec 12: Rentabilita celkového kapitálu** (Knápková a kol., 2013, str. 99)

### **Rentabilita vlastního kapitálu (Return On Equity – ROE)**

Díky tomuto ukazateli zjistíme výnosnost kapitálu vloženého akcionáři (společníky), tedy vlastních zdrojů. Příliš nízká hodnota ukazatele může značit nevyužité peněžní prostředky, které firma mohla použít k investiční příležitosti. Z pohledu investora by tento ukazatel by měl mít vyšší hodnotu, než je úroková míra, kterou by obdržel z jiných investic (Dluhošová a kol., 2021, str. 91).

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

**Vzorec 13: Rentabilita vlastního kapitálu** (Dluhošová a kol. 2021, str. 91)

### **Rentabilita celkového investovaného kapitálu (Return On Capital Employed – ROCE)**

Tímto ukazatelem se na základě určení výnosnosti vlastního kapitálu s dlouhodobými zdroji posuzuje význam dlouhodobého investování (Dluhošová a kol., 2021, str. 90-91).

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}}$$

**Vzorec 14: Rentabilita celkového investovaného kapitálu** (Dluhošová a kol., 2021, str. 90)

### 1.8.3 Aktivita

Ukazatelé aktivity měří, jak efektivně podnik nakládá se svými aktivy a jejich jednotlivými složkami za určité období. Pokud jich má více, než je nutné, vznikají nadbytečné náklady. Vyjadřují počet obrátek (obratovost) nebo dobu obratu (Růčková, 2015, str. 67).

#### **Obrat celkových aktiv**

Udává, kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval. Používá se při měření intenzity využití celkových aktiv v mezipodnikovém srovnávání. Čím vyšší ukazatel je, tím větší je efektivita podniku při využití majetku (Dluhošová a kol., 2021, str. 96).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

**Vzorec 15: Obrat celkových aktiv** (Dluhošová a kol., 2021, str. 96)

Pokud mezi sebou prohodíme jmenovatel s čitatelem, dostaneme vzorec pro výpočet **doby obratu aktiv**.

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{tržby}}$$

**Vzorec 16: Doba obratu aktiv** (Dluhošová a kol., 2021, str. 96)

#### **Obrat stálých aktiv**

Zde se posuzuje úměrnost investic do dlouhodobého majetku a jeho využití. Obecně zde platí čím vyšší hodnota, tím lépe a pokud je hodnota tohoto ukazatele nižší, měl by podnik zvažovat omezení investic do dlouhodobého majetku nebo zvýšení využití výrobních kapacit (Sedláček, 2009, str. 61).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

**Vzorec 17: Obrat stálých aktiv** (Pilařová, 2016, str. 169)

#### **Obrat zásob**

Může být označován také jako ukazatel intenzity využití zásob. Podává informace o tom, kolikrát za rok jsou všechny položky zásob na skladě spotřebovány a znovu naskladněny. Je zde však pár nedostatků. První je, že tržby jsou vyjádřeny v tržní hodnotě a zásoby v pořizovací, a to vede k nadhodnocení skutečné obrátky. Dalším

nedostatkem je, že tržby odrážejí výsledek celoroční aktivity, zatímco zásoby zobrazují stav k jednomu dni (Sedláček, 2009, str. 61).

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

**Vzorec 18: Obrat zásob** (Kalouda, 2019, str. 35)

### **Doba obratu zásob**

Tento ukazatel udává, jak dlouho trvá jeden obrat, tzn. počet dnů, kdy se z peněžních prostředků stanou výrobky (či jiné suroviny, materiál apod.) a přes zboží díky jejich prodeji opět do peněžní formy (Knápková, 2013, str. 104).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/365}$$

**Vzorec 19: Doba obratu zásob** (Pilařová, 2016, str.168)

### **Doba obratu pohledávek**

Doba obratu pohledávek je důležitým ukazatelem pro posouzení časového nesouladu mezi vznikem pohledávky a jejím inkasem, jelikož to bezprostředně ovlivňuje likviditu podniku. Pokud má podnik delší dobu splatnosti faktur, zvyšují se tím jeho náklady, ale stává se konkurencí, protože delší doba inkasa přiláká více odběratelů (Knápková a kol., 2013, str. 105).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/365}$$

**Vzorec 20: Doba obratu pohledávek** (Dluhošová a kol., 2021, str. 97)

### **Doba obratu závazků**

Ukazatel přímo ovlivňuje likviditu. Je důležitý při časové neshodě od vzniku závazku do jeho úhrady, což vyjadřuje průměrná doba obratu závazků. Ukazatel by se měl dotknout nejméně hodnoty doby obratu pohledávek (Knápková a kol., 2013, str. 105).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}/365}$$

**Vzorec 21: Doba obratu závazků** (Kalouda, 2019, str. 36)

#### 1.8.4 Zadluženost

Zadluženost vyjadřuje financování aktiv z cizích zdrojů, protože v praxi se téměř vylučuje, aby podnik financoval veškerá svá aktiva z vlastního kapitálu. Také užití výhradně cizího kapitálu není možné, jelikož dle zákona musí podnik disponovat určitou výší vlastního kapitálu, aby mohl získat cizí zdroje. (Růčková, 2015, str. 64).

Jistá výše zadlužení je pro firmu prospěšná, protože cizí kapitál je levnější než vlastní. To se děje díky nákladovým úrokům, které snižují zisk a tím pádem i daňové zatížení podniku. Tato skutečnost se nazývá **daňový efekt** nebo **daňový štít** (Knápková a kol., 2013, str. 85).

#### Celková zadluženost

Někdy také nazýván jako ukazatel věřitelského rizika je základním ukazatelem, u kterého posuzujeme podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Obecně platí čím vyšší hodnota, tím větší riziko pro věřitele. Závisí na odvětví podniku a jiných okolnostech, ale doporučovaná hodnota je podle většiny autorů 30-60 % (Růčková, 2015, str. 64-65).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

**Vzorec 22: Celková zadluženost** (Dluhošová a kol., 2021, str. 88)

#### Koeficient samofinancování

Doplňkový ukazatel k celkové zadluženosti. Informuje o stabilitě a samostatnosti podniku (proto je někde nazýván také jako stupeň finanční nezávislosti). Patří mezi nejdůležitější poměrové ukazatele k hodnocení celkové finanční situace (Růčková, 2015, str. 65).

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

**Vzorec 23: Koeficient samofinancování** (Růčková, 2015, str. 65)

Opakem je míra zadluženosti někdy nazývána také jako koeficient zadluženosti.

## Míra zadluženosti

Tento ukazatel je důležitý pro banku při žádosti o nový úvěr. Banka sleduje vývoj jeho hodnoty v čase k posuzování, zda úvěr poskytne či ne (Knápková a kol., 2013, str. 86-87).

Je podobný celkové zadluženosti, jelikož oba ukazatelé rostou s růstem dluhů v podniku, ale celková zadluženost roste lineárně pouze do 100 %, zatímco míra zadluženosti může růst do nekonečna (Sedláček, 2009, str. 64).

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

**Vzorec 24: Míra zadluženosti** (Knápková a kol., 2013, str. 86)

## Úrokové krytí

Informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk nákladové úroky. Je-li hodnota ukazatele rovna 1, je zapotřebí celého zisku na zaplacení úroků a vlastníkům nezbude nic, to znamená, čím vyšší hodnota, tím větší zisk zůstává vlastníkům podniku (akcionářům) (Sedláček, 2009, str. 64).

V různých odborných literaturách můžeme najít doporučenou optimální hodnotu 13, přičemž jako akceptovatelný výsledek je uváděna hodnota 7 (Kalouda, 2019, str. 38).

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

**Vzorec 25: Úrokové krytí** (Kalouda, 2019, str. 38)

## 1.9 Analýza soustav ukazatelů

Kromě absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů existují také tzv. souhrnné indexy nebo souhrnné modely hodnotící finanční situaci podniku. Díky těmto ukazatelům dokážeme včas zjistit příčiny nestability podniku, případně jeho bankrotu. Předpokladem těchto modelů je fakt, že ohrožené firmy mají společný vývoj či rysy, specifické pro upadající podniky.

U bonitních modelů se predikuje možnost zhoršení finanční situace podniku, zatímco u bankrotních se hodnotí možnost úpadku (Dluhošová a kol., 2021, str.103).

### 1.9.1 Bonitní modely (Ratingové)

Považují se za pokročilé metodické nástroje, označovány jako predikční modely, modely identifikace symptomů budoucí nesolventnosti nebo modely včasné výstrahy. Hodnotí současný stav finančního zdraví podniku a snaží se o definici bonity v určitém čase, avšak oproti bankrotním modelům mají bonitní modely pouze omezenou vypovídací schopnost (Kalouda, 2019, str. 57).

Srovnávají mezi sebou různé firmy ze stejného odvětví a díky jejich diagnostice stanovují, jak na tom je finanční zdraví podniku (Růčková, 2015, str.77).

#### Index bonity

„Index bonity (nazýván též jako indikátor bonity) je založen na multivariační diskriminační analýze podle zjednodušené metody.“ (Sedláček, 2009, str. 109).

$$IB = 1,5X_1 + 0,08X_2 + 10X_3 + 5X_4 + 0,3X_5 + 0,1X_6$$

**Vzorec 26: Index bonity** (Sedláček, 2009, str. 109)

Kde:

X1 = cash flow / cizí zdroje

X2 = celková aktiva / cizí zdroje

X3 = zisk před zdaněním / celková aktiva

X4 = zisk před zdaněním / celkové výkony

X5 = zásoby / celkové výkony

X6 = celkové výkony / celková aktiva (Sedláček, 2009, str.109).

Zde platí, čím větší hodnota IB, tím je situace podniku lepší.

**Tabulka 4: Situace firmy dle Indexu bonity** (Zdroj: Kalouda, 2019, str. 51)

IB ≥ 1 dobrá	≥ 2 velmi dobrá	≥ 3 extrémně dobrá
IB ≤ 0 špatná (určité problémy)	≤ -1 velmi špatná	≤ -2 extrémně špatná

## Tamariho model

Je založen na bodovém hodnocení analyzovaného podniku, kde

- 60 a více bodů = malá pravděpodobnost bankrotu,
- méně než 30 bodů = vyšší pravděpodobnost bankrotu (Kalouda, 2019, str. 57).

### 1.9.2 Bankrotní modely

Mohou být také souhrnně označovány jako vyšší metody finanční analýzy, které zpravidla vícefaktorově analyzují vzájemné spojitosti mezi ukazateli vstupními a výstupními. Jedná se o predikční modely, které se snaží postihovat nejen současnost, ale také identifikovat symptomy budoucí nesolventnosti podniku. Zkrátka jejich výsledek by měl vypovídat o tom, zda podnik zbankrotuje, či nikoliv. (Kalouda, 2019, str. 42).

#### Altmanův model (Z-Score)

Nejnámější a nejvíce používaný model, který byl průlomem v oblasti využití diskriminačních funkcí pro predikci bankrotu. Altman vytvořil dvě varianty výpočtu, kde jedna je pro firmy jejichž akcie jsou veřejně obchodovatelné na burze a druhá pro podniky veřejně neobchodovatelné (Kalouda, 2019, str. 42-45).

Pro společnosti, které nejsou na kapitálovém trhu, se model počítá následovně:

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,420X_4 + 0,998X_5$$

**Vzorec 27: Altmanův model** (Dluhošová a kol., 2021, str. 107)

Kde:

$X_1$  = pracovní kapitál / aktiva celkem

$X_2$  = nerozdělený zisk / aktiva celkem

$X_3$  = EBIT / aktiva celkem

$X_4$  = účetní hodnota VK / dluhy celkem

$X_5$  = tržby celkem / aktiva celkem (Dluhošová a kol., 2021, str. 107).

**Tabulka 5: Situace firmy dle Altmanova modelu** (Zdroj: Kalouda, 2019, str. 46)

$Z > 2,9$	uspokojivá finanční situace
$1,2 < Z \leq 2,9$	šedá zóna (neprůkazný výsledek)
$Z \leq 1,2$	„přímí kandidáti bankrotu“

### **Model IN – index důvěryhodnosti**

Byl zpracován, aby vyhodnotil finanční zdraví podniků v českém prostředí. Jako Altmanův model je vyjádřen rovnicí. Index obsahuje poměrové ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity vzhledem k jejich váze, která je váženým průměrem jejich hodnot v odvětví (Růčková, 2015, str. 79).

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

**Vzorec 28: IN05** (Kalouda, 2019, str. 50)

Kde:

A = celkový kapitál / cizí kapitál

B = EBIT / nákladové úroky (pokud jsou nákladové úroky rovny nule, B = 9)

C = EBIT / celkový kapitál

D = výnosy celkem (tržby) / celkový kapitál

E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky (Kalouda, 2019, str. 50-51).

**Tabulka 6: Situace firmy dle IN05** (Zdroj: Kalouda, 2019, str. 51)

$IN > 1,6$	lze předvídat uspokojivou finanční situaci
$0,9 < IN \leq 1,6$	podnik s nevyhraněnými výsledky "šedá zóna"
$IN \leq 0,9$	podnik je ohrožen vážnými finančními problémy

Existují další varianty IN indexů např. IN95, IN99 nebo IN01.

### **Tafflerův bankrotní model**

Tento model definují 4 poměrové ukazatelé za užití diskriminační analýzy (Dluhošová a kol., 2021, str. 108).

$$T = 0,53 \times R_1 + 0,13 \times R_2 + 0,18 \times R_3 + 0,16 \times R_4$$

**Vzorec 29: Tafflerův bankrotní model** (Kalouda, 2019, str. 53)

Kde:

$R_1$  = zisk před zdaněním / krátkodobé závazky

$R_2$  = oběžná aktiva / cizí kapitál

$R_3$  = krátkodobé závazky / suma aktiv

$R_4$  = tržby celkem / suma aktiv (Kalouda, 2019, str. 53).

## 1.10 Moderní ukazatelé jako ukazatelé ekonomické a tržní výkonnosti

Ekonomické a tržní ukazatelé jsou mezi sebou ve vzájemném vztahu, jelikož hodnoty ukazatele EVA se promítají do hodnot MVA.

Ekonomické ukazatelé vznikli, protože vývoj rentability nemusí vždy úplně souviset s tvorbou hodnoty pro vlastníky podniku. Ekonomické ukazatelé zohledňují veškeré náklady na investovaný kapitál.

Zatímco ekonomické ukazatelé hodnotí úspěšnost podniku z pohledu firmy, u tržních je hodnocena výkonnost podniku z pohledu trhu a jsou vysoce citlivé na vývoj akciového trhu (Dluhošová a kol., 2021, str. 20).

### 1.10.1 Ekonomická přidaná hodnota (Economic Value Added – EVA)

Do této skupiny ukazatelů jsem zahrнула ekonomickou přidanou hodnotu EVA jako hodnotový ukazatel výkonnosti.

Významem tohoto ukazatele je ekonomický zisk, který se výrazně liší od zisku účetního. Účetní zisk obsahuje náklady na cizí kapitál, ale ne náklady na vlastní kapitál. Ty nejsou přesně určeny, ale musí odhadnuty (Knápková a kol., 2013, str. 152).

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

**Vzorec 30: Ekonomická přidaná hodnota** (Mařík, Maříková, 2005, str. 13)

### 1.10.2 Tržní přidaná hodnota (Market Value Added – MVA)

Pomocí tohoto ukazatele měříme, zda firma vytvořila akcionářskou hodnotu. Jestliže platí, že je celková tržní hodnota podniku vyšší než množství investovaného kapitálu, pak firma vytvořila akcionářskou hodnotu. Pokud je však nižší, pak firma „zmařila“ akcionářskou hodnotu. Tento rozdíl mezi tržní a účetní hodnotou je tržní přidaná

hodnota. Podnik vytváří akcionářskou hodnotu, je-li MVA větší než 0, což značí, že celková tržní hodnota převyšuje množství investovaného kapitálu (Dluhošová a kol., 2021, str. 20).

$$MVA = \text{tržní hodnota} - \text{investovaný kapitál}$$

**Vzorec 31: Tržní přidaná hodnota** (Knápková, 2013, str. 176)

## 1.11 SWOT matice

Podstatou SWOT analýzy neboli analýzy vnějšího a vnitřního prostředí, je identifikace faktorů a skutečností, které pro firmu představují silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby vyplývající z okolí a společnosti samotné. Analýza by měla být relevantní, ale její využití je širší a může být aplikována i jako samostatný analytický instrument (Hanzelková a spol., 2013, str. 126).

**Tabulka 7: SWOT matice** (Zdroj: Vlastní zpracování)

	POZITIVNÍ VLIVY	NEGATIVNÍ VLIVY
VNITŘNÍ VLIVY	<p><b>S</b></p> <p>STRENGTHS</p> <p>silné stránky</p>	<p><b>W</b></p> <p>WEAKNESSES</p> <p>slabé stránky</p>
VNĚJŠÍ VLIVY	<p><b>O</b></p> <p>OPPORTUNITIES</p> <p>příležitosti</p>	<p><b>T</b></p> <p>THREATS</p> <p>hrozby</p>

Tato část bakalářské práce se zabývala teorií, která bude použita v následující analytické části, jak už z názvu kapitoly vyplývá. Hlavní náplní této části bylo seznámení s pandemií koronaviru a jak ovlivnil Českou republiku a její ekonomiku. Dále představení pojmů výkonnost a její měření a také finanční analýza a klíčové ukazatele pro její sestavení. Bylo zde také rozdělení tradičních ukazatelů využitých primárně ve finanční analýze a moderních ukazatelů sledující ekonomickou výkonnost podniku. Veškeré ukazatele jsou náležitě dle jejich vzorců používány při výpočtech v analytické části.

## 2 ANALÝZA SOUČASNÉ SITUACE

V této části je představena společnost. Zaměříme se zde na ukazatele, zmíněné v teoretické části a jejich výsledky srovnáme s oborovým průměrem dle CZ-NACE.

### 2.1 Základní informace o společnosti

Název společnosti:	Sonnentor s.r.o.
Sídlo společnosti:	Příhon 943
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Identifikační číslo:	463 42 958
Datum zápisu:	2. dubna 1992
Základní kapitál:	200 000,- Kč
Předmět podnikání:	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona zemědělská výroba



Obrázek 2: Logo společnosti (Zdroj: Sonnentor s.r.o., 2023)

Sonnentor v češtině znamená Sluneční brána, proto je logem slunce s 24 paprsky – za každou hodinu dne jeden.

### 2.1.1 Historie

Zakladatel Johannes Gutmann byl horlivým zastáncem ekologického zemědělství. Věřil, že nejlepší cesta pro zdravý život, životní prostředí a budoucnost, je cesta ekologického zemědělství. Proto v roce 1988 začal objíždět místní trhy a nabízel balené čaje, bylinky a koření a začal prodávat produkty s příběhem lidí, kteří je vypěstovali.

Stejný názor zastával také Ing. Tomáš Mitáček, který podnik reprezentoval v České republice od roku 1992. Jeho nástupcem je od roku 2009 Josef Dvořáček.

Český Sonnentor, jako dceřiná společnost, začínal s prodejem vonných éterických olejů a pěstování léčivých rostlin, které byly určeny výhradně k exportu. V Čejkovicích společnost koupila starý mlýn, určený k demolicí a celý ho zrekonstruovali. Začal prodej balených sypaných biočajů, které se prodávají dodnes. Aby se produkty dostaly do podvědomí lidí, prodávaly se skrz prodejny se zdravou výživou, a tak firma postupně rostla. Když byl pro podnik mlýn malý, musel se přestěhovat, a proto koupili objekt bývalého kravína, který opět kompletně zrekonstruovali v roce 2012 (Sonnentor.com, 2023).



Obrázek 3: Provozovna v Čejkovicích (Zdroj: Sonnentor.com, 2023)

Již několikátý rok se firma podílí na vzniku modelové biofarmy, která by měla do budoucna sloužit jako škola a výzkumný ústav ekologického zemědělství.

Společnost také plánuje stavbu plně ekologické budovy zvané Solis, která by využívala teplo a chlad z hlubinných vrtů k vytápění, klimatizaci apod. za minimální spotřebu energie. Také by jímala dešťovou vodu k zalévání okolí a splachování toalet. Tato stavba by měla být dokončena v roce 2024 (Sonnentor.com, 2023).

### **2.1.2 Organizační struktura**

Statutární orgán je tvořen dvěma jednatelemi tj. Ing. Josef Dvořáčkem a Johannesem Gutmannem. Dále se podnik skládá ze 4 společníků: Johannes Gutmann s podílem 70 %, SONNENTOR Kräuterhandels-gesellschaft m.b.H. s podílem 15 %, Ing. Josef Dvořáček s podílem 10 % a Ing. Tomáš Mitáček s podílem 5 % (Justice.cz, 2023).

Tyto podíly celkem tvoří základní kapitál v hodnotě 200 000,- Kč.

Společnost zaměstnává 150-200 lidí na různých pozicích v průběhu celého roku (tzn. sezónní brigádníky na sklizně apod.) a na průměrný přepočtený počet za rok 2022 to je 151,5 zaměstnanců. Dále se snaží expandovat a podporovat zaměstnanost, ale také rozvíjet lokální spolupráce v regionu Jižní Moravy.

## **2.2 Finanční analýza společnosti**

Tato část se bude zabývat výpočty finanční analýzy pomocí ukazatelů zmíněných v teoretické části. Analýza je zaměřena na roky 2018-2022, tudíž před pandemií a během ní. Ukazatele jsou počítané z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích, přičemž vše je v přílohách této práce.

Některé ukazatele budou porovnány s oborovým průměrem.

### **2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů**

Zde bude provedena horizontální a vertikální analýza, která hodnotí vývoj položek rozvahy v čase a k celkovému objemu.

#### **Horizontální analýza aktiv**

Horizontální analýza aktiv od roku 2018 do roku 2022 je zde vypočítána v absolutní i relativní změně dle vzorců v teoretické části.

**Tabulka 8: Horizontální analýza aktiv** (Zdroj: Vlastní zpracování dle rozvahy podniku)

Sonnentor	2018/2019		2019/2020		2020/2021		2021/2022	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>42 037</b>	<b>17,34</b>	<b>42 766</b>	<b>15,03</b>	<b>55 153</b>	<b>16,85</b>	<b>80 280</b>	<b>20,99</b>
Dlouhodobý majetek	1 732	1,51	14 409	12,37	-9 684	-7,40	92 471	76,31
DNM	823	101,36	1 609	98,40	-660	-20,35	-626	-24,23
DHM	909	0,80	12 800	11,15	-9 025	-7,07	93 098	78,50
Oběžná aktiva	39 725	31,25	28 575	17,13	64 165	32,83	-12 548	-4,83
Zásoby	3 555	6,33	1 822	3,05	-820	-1,42	6 795	11,90
Pohledávky	166	0,64	7 947	30,17	14 716	42,92	-907	-4,63
Peněžní prostředky	36 004	80,46	22 450	27,80	79 701	77,23	-18 437	-10,10
Časové rozlišení	580	90,60	-218	-17,87	672	67,07	357	21,33

Z tabulky č. 7 můžeme vypočítat, že aktiva mají každý rok rostoucí absolutní změnu oproti roku předešlému, přičemž největší nárůst byl zaznamenán v roce 2022, kdy se hodnota změnila o 80 280 tis. Kč. Stejný vývoj ovšem nevidíme u relativní změny, kde v roce 2020 klesla aktiva o 15,03 % oproti roku 2019, ale poté opět rostla.

Dlouhodobý hmotný majetek (DHM) vzrostl v roce 2020 o 12 800 tis. Kč a zřejmě kvůli tomuto většímu nárůstu je další rok 2021 v mínusových hodnotách a to o 7,07 %. Vyšší hodnoty v roce 2020 jsou způsobeny začátkem stavby budovy Solis, která ovšem kvůli pandemii byla mírně pozastavena a opět se dala do oběhu až v roce 2022. Proto zde nastal až obrovský nárůst o 93 098 tis. Kč, což v celkové absolutní hodnotě dlouhodobého majetku příliš neponížily ani mínusové hodnoty dlouhodobého nehmotného majetku, které mají pokles o 24,23 %. Největší „skok“ v relativní změně jde vidět v roce 2019, kdy DHM vzrostl o 101,36 %.

Oběžná aktiva mají velmi proměnlivý trend, kdy se mezi jednotlivými roky střídá nárůst a pokles. Nejvýznamnější změna nastala v roce 2021, kdy se absolutní změna zvýšila o 64 165 tis. Kč, ovšem stejně jako u DHM tento nárůst doprovázejí mínusové hodnoty v následujícím roce, a to o necelých 5 %.

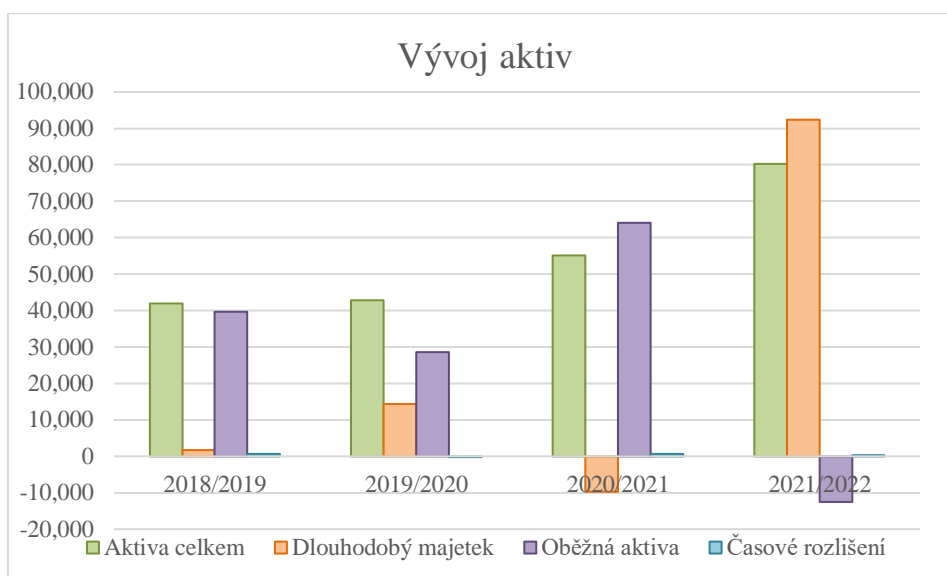
Zásoby každým rokem jak v absolutní, tak relativní změně postupně klesají až do mínusových hodnot v roce 2021, kdy je procentuální hodnota -1,42. Ovšem v posledním roce opět vzrostly, a to na nejvyšší hodnotu na 6 795 tis. Kč. Pravým opakem jsou

pohledávky, které každým rokem rostou a v roce 2021 se vyšplhaly až na 14 716 tis. Kč, ale poslední rok 2022 klesly do záporu na -907 tis. Kč.

Peněžní prostředky mají kolísavý trend stejně jako oběžná aktiva a nejvyšších hodnot nabývají v relativní změně v roce 2019 na 80,46 % a v absolutní změně v roce 2021, kde mají hodnotu 79 701 tis. Kč.

Největší změnu v časovém rozlišení můžeme vidět hned v roce 2019, kdy se náklady příštích období oproti předchozímu roku téměř zdvojnásobily, což zapříčinilo nárůst o 90,60 %.

Následující graf č. 2 ukazuje vývoj aktiv v jednotlivých letech v jejich absolutních hodnotách.



**Graf 2: Vývoj aktiv** (Zdroj: Vlastní zpracování)

### **Horizontální analýza pasiv**

Následující tabulka č. 9 znázorňuje horizontální analýzu pasiv v letech 2018-2022 v absolutních i procentuálních změnách.

**Tabulka 9: Horizontální analýza pasiv** (Zdroj: Vlastní zpracování dle rozvahy podniku)

Sonnentor	2018/2019		2019/2020		2020/2021		2021/2022	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>42 037</b>	<b>17,34</b>	<b>42 766</b>	<b>15,03</b>	<b>55 153</b>	<b>16,85</b>	<b>80 280</b>	<b>20,99</b>
Vlastní kapitál	37 123	17,33	40 122	15,97	49 615	17,03	45 594	13,37
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
VH minulých let	26 418	14,09	37 122	17,35	40 122	15,98	49 615	17,04
VH běžného úč. období	10 705	40,52	3 000	8,08	9 493	23,66	-4 022	-8,11
Cizí zdroje	5 041	18,61	2 480	7,72	5 441	15,72	35 023	87,45
Rezervy	1	16,67	0	0	3	42,86	1	10
Závazky	315	13,54	1 020	38,61	881	24,06	35 022	87,47
Dl. závazky	315	13,54	1 020	38,61	881	24,06	22 779	501,41
Kr. závazky	4 725	19,09	1 460	4,95	4 557	14,73	12 243	34,49
Časové rozlišení	-127	-10,17	164	14,62	97	7,54	-337	-24,37

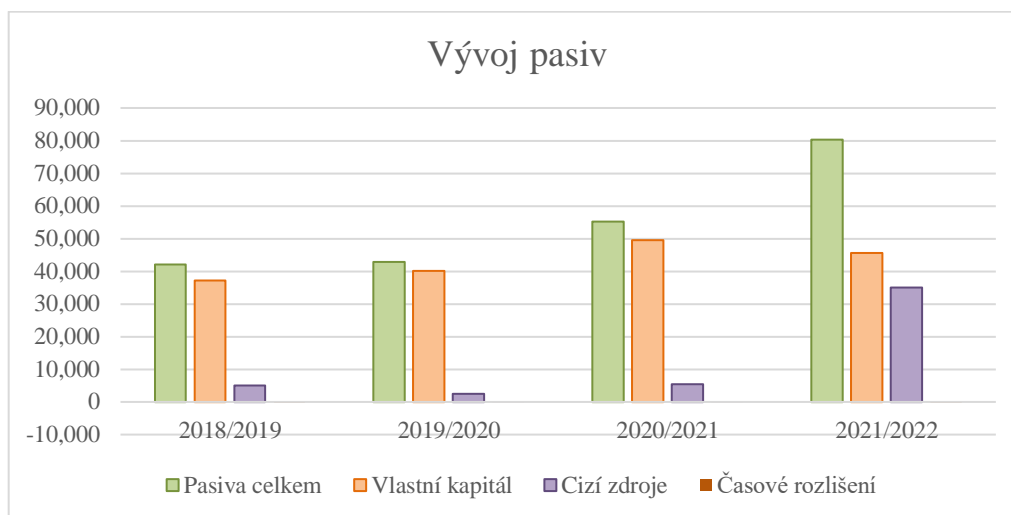
Celková pasiva měli mezi lety 2018-2021 vcelku konstantní zvyšující se hodnotu, ale v roce 2022 byla tato změna poněkud výraznější. Hodnota absolutní změny se zvýšila o 80 280 tis. Kč a relativní stoupla o necelých 21 %. Tento nárůst je způsoben zvýšením cizích zdrojů na realizování stavby.

Vlastní kapitál měl také rostoucí trend, kde se procentuální hodnota pohybovala mezi 15-17 %, ovšem v roce 2022 klesla na 13,37 %. Na tomto růstu a následném poklesu neměl žádnou „zásluhu“ základní kapitál, který zůstává po celé sledované období neměnný. Tudíž změny ovlivňuje výsledek hospodaření minulých let a běžného účetního období. Výsledek hospodaření minulých let měl každý rok stoupající hodnoty, což značí velmi příznivou finanční situaci podniku, nijak neovlivněnou pandemií. Nejvyšších hodnot dosáhl v roce 2022 na 49 615 tis. Kč díky pomalému ustupování COVIDU-19 a otevírání poboček, navíc k internetovému prodeji. Relativní změny má kolísavé a pohybují se od 14,09-17,35 %.

Cizí zdroje mají velmi kolísavé hodnoty, ovšem mezi lety 2018-2021 dosahovaly maximálně 5 441 tis. Kč a v roce 2022 stouply o 35 023 tis. Kč. To je způsobeno úvěrem společnosti, která využila cizích prostředků na zahájení již zmíněné stavby Solis na rozšíření areálu v Čejkovicích, a to způsobilo nárůst cizích zdrojů o 87,45 %. Tuto změnu můžeme vidět také v závazcích, zejména v dlouhodobých, kde je v roce 2022 procentuální změna o 501,41 %.

V časovém rozlišení můžeme v roce 2019 vidět pokles o 10,17 %. Největší podíl na tom mají výdaje příštích období, které se pohybují vcelku v konstantních hodnotách od 1 046 tis. Kč do 1 383 tis. Kč. Jelikož v rozvaze je tato nejnižší a nejvyšší hodnota hned následující roky po sobě, v tabulce analýzy můžeme vidět, že to v roce 2022 způsobilo procentuální pokles o 24,37 %.

V grafu č. 3 je zaznamenána absolutní změna hlavních položek pasiv v jednotlivých letech.



Graf 3: Vývoj pasiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

### Vertikální analýza aktiv

Následující tabulka znázorňuje strukturu aktiv v procentním vyjádření v jednotlivých letech, tedy jaký je jejich podíl na celkových aktivech.

Tabulka 10: Vertikální analýza aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování dle rozvahy podniku)

Sonnentor	Podíl na celkových aktivech v %				
	2018	2019	2020	2021	2022
<b>AKTIVA CELKEM</b>	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	47,31	40,93	39,98	31,68	46,17
DNM	0,34	0,58	0,99	0,68	0,42
DHM	46,98	40,36	38,99	31	45,75
Oběžná aktiva	52,43	58,66	59,71	67,88	53,39
Zásoby	23,18	21	17,7	14,94	13,81
Pohledávky	10,8	9,26	1,48	5,12	4,03
Peněžní prostředky	18,45	28,38	31,53	47,82	35,54
Časové rozlišení	0,27	0,43	0,31	0,44	0,44

V tabulce č. 10 můžeme vidět, že společnost rozkládá svá aktiva vcelku rovnoměrně mezi oběžná a dlouhodobá. Oběžná aktiva (OA) mají v každém roce mírně větší podíl než dlouhodobý majetek (DM), přičemž největší rozdíl je v roce 2021, kde tvoří OA 67,88 % a DM 31,68.

V dlouhodobém majetku jednoznačně převažuje dlouhodobý hmotný majetek, což je logické, kvůli oboru podnikání firmy, tudíž jejich největší podíl mají stavby a pozemky. Dlouhodobý nehmotný majetek z velké většiny tvoří ocenitelná práva, konkrétně software, který ale nepřekročí více než 1 % dlouhodobého majetku.

Na oběžných aktivech mají největší podíl zásoby a peněžní prostředky. Zásoby ale každým rokem klesají, a to průměrně o 2,3 % a tím pádem „přenechávají“ větší podíl peněžním prostředkům. Snižující se zásoby jsou způsobeny zvýšením prodeje, který můžeme vidět v tržbách ve výkazu o peněžních tocích. Jejich meziroční průměrný růst je o 9,79 %, ovšem v roce 2022 klesly na 35,54 %. To je způsobeno přesunem peněžních prostředků do dlouhodobého majetku kvůli zahájené stavbě.

### Vertikální analýza pasiv

V tabulce č. 11 je zobrazeno, jaký podíl mají jednotlivé položky pasiv na celkových pasivech společnosti za využití vertikální analýzy.

**Tabulka 11: Vertikální analýza pasiv** (Zdroj: Vlastní zpracování dle rozvahy podniku)

SONNENTOR	Podíl na celkových pasivech v %				
	2018	2019	2020	2021	2022
<b>PASIVA CELKEM</b>	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	88,32	88,32	89,04	89,17	83,55
Základní kapitál	0,08	0,07	0,06	0,05	0,04
VH minulých let	77,34	75,2	76,71	76,14	73,65
VH běžného úč. období	10,89	13,05	12,26	12,97	9,85
Cizí zdroje	11,17	11,29	10,57	10,47	16,22
Závazky	11,17	11,29	10,57	10,47	16,22
Dlouhodobé závazky	0,96	0,93	1,12	1,19	5,91
Krátkodobé závazky	10,21	9,66	9,45	9,28	10,32
Časové rozlišení	0,52	0,40	0,39	0,36	0,23

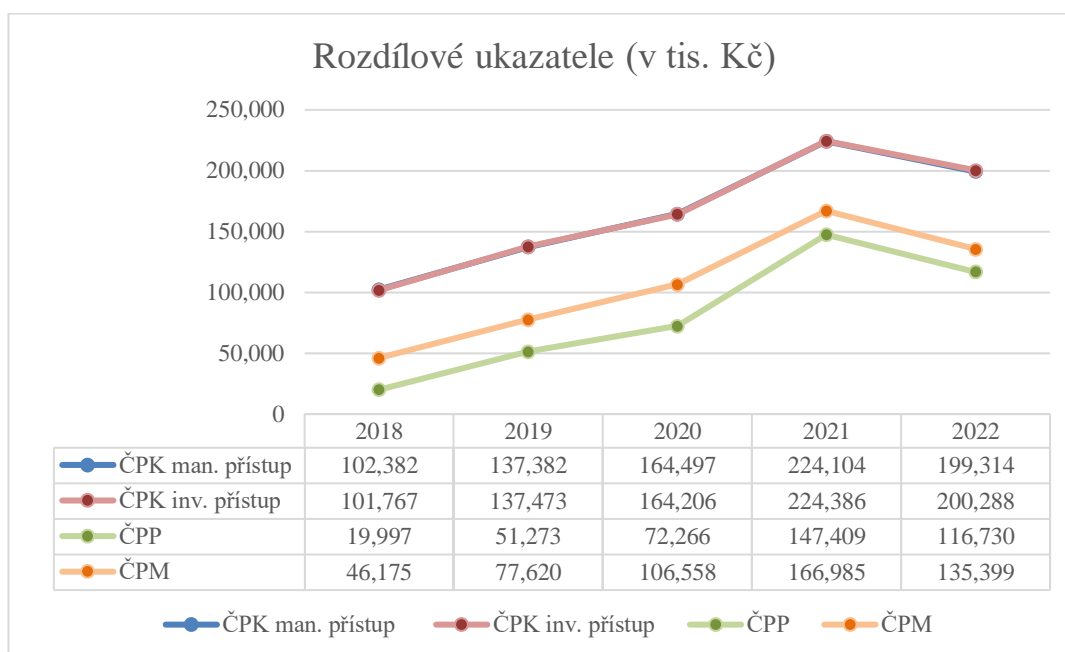
Z tabulky vertikální analýzy pasiv je vidět, že je společnost financována z většinové části vlastním kapitálem, tvořený převážně výsledkem hospodaření. Vlastní kapitál má během let 2018-2021 mírně rostoucí tendenci, ale v roce 2022 klesl na 83,55 %, následkem zvýšení cizích zdrojů na realizaci stavby. Výsledek hospodaření se pohybuje okolo stejných hodnot ve všech letech, až na poslední, kde klesl o 2,49 %. Výsledek hospodaření minulých let oproti jiným rokům také lehce výrazněji klesl v roce 2019, což je způsobeno zvýšeným výsledkem hospodaření za běžné účetní období o 2,16 %.

Cizí zdroje mají po většinu let spíše klesající trend, ovšem jak už bylo zmíněno v roce 2022 díky závazkům k úvěrovým institucím vzrostly o 21 704 tis. Kč na 16,22 %. Další důvod zvýšení cizích zdrojů jsou závazky z obchodních vztahů, které se oproti roku 2021 v roce 2022 zvýšily o 10 349 tis. Kč, ovšem v procentuálním vyjádření krátkodobých závazků se hodnota zvýšila pouze o 1,04 %.

Časové rozlišení má každý rok klesající hodnoty průměrně o 0,07 %.

## 2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

V této části se zaměříme čistý pracovní kapitál zhodnocen jak z manažerského, tak z investorského pohledu, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek. Všechny tyto ukazatele a jejich hodnoty jsou zaznamenány v následujícím grafu č. 4.



**Graf 4: Rozdílové ukazatele (Zdroj: Vlastní zpracování)**

## **Čistý pracovní kapitál**

Nejčastěji používaný ukazatel dosahuje u investorského pohledu velmi podobných hodnot, jako u pohledu manažerského, z toho důvodů se v grafu jejich hodnoty prolínají. Tento ukazatel představuje ta oběžná aktiva, která jsou financována dlouhodobými zdroji a hodnotí „manévrovací“ možnosti a určitou volnost, kterou nabízí jejich dostatečná výše. Podnik je každý rok v kladných číslech, což značí jeho schopnost splácet své závazky včas, a i po jejich úhradě má stále dostatek OA na operativní provoz. Nejvíce se hodnoty rozcházejí v roce 2022 o 974 tis. Kč a nejméně v roce 2019 o pouhých 91 tis. Kč. Tudiž jak z manažerského, tak investorského hlediska je společnost ve velmi příznivých číslech bez jakéhokoliv ovlivnění koronavirem.

## **Čisté pohotové prostředky**

Tento ukazatel se využívá proto, že předchozí ukazatel v sobě zahrnuje pohledávky s dlouhou splatností. Všechny hodnoty jsou v plusu, což značí dobrou likviditu podniku. Každý rok ukazatel roste v průměru o 42 471 tis. Kč mezi lety 2018-2021. V roce 2022 ale klesl na 116 730 tis. Kč, což je zde promítnuto ze stavu peněžních prostředků, které se v tomto roce snížili a „přenesly“ do dlouhodobého majetku.

## **Čistý peněžní majetek**

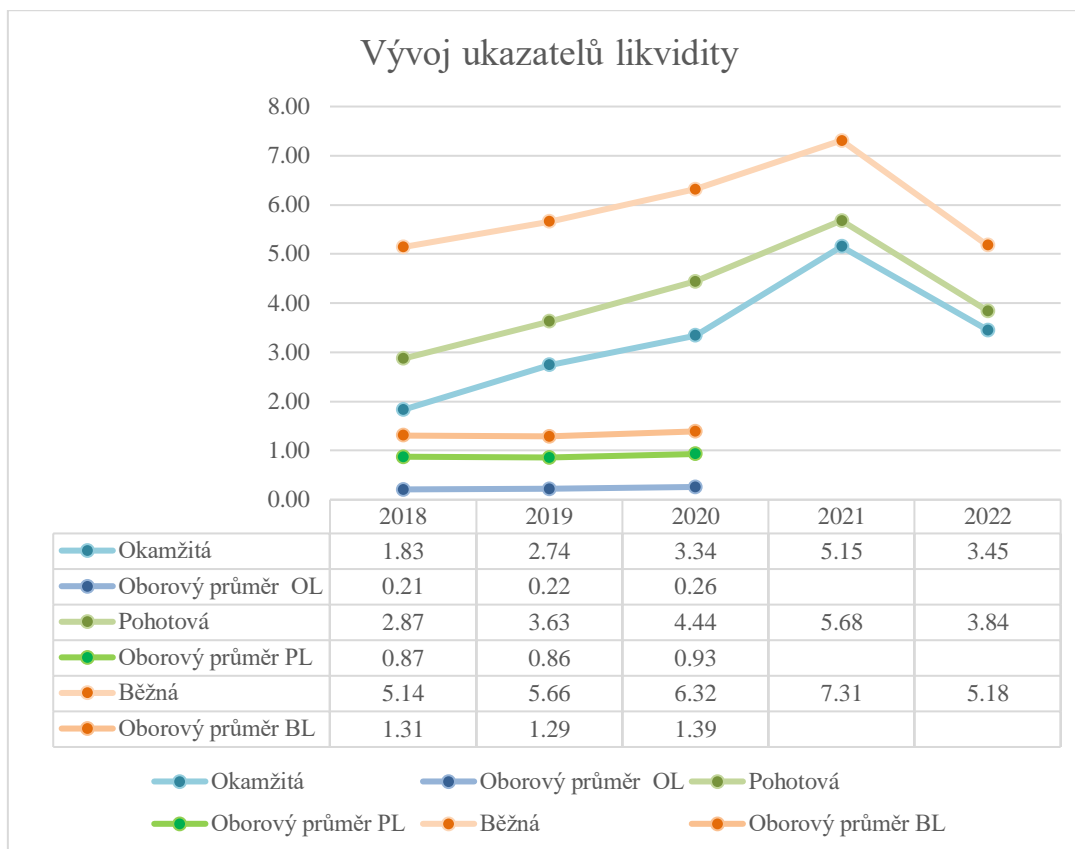
Čistý peněžně-pohledávkový fond je tzv. mix dvou předešlých ukazatelů a od oběžných aktiv navíc odečte zásoby. Obsahuje tudíž nejvíce likvidní položky. Všechny hodnoty jsou zde stále v kladných hodnotách, které kopírují stejný trend jako čisté pohotové prostředky, tzn. rostou až do roku 2022. Největší nárůst můžeme vidět v roce 2021 o 60 427 tis. Kč. Podnik tedy disponuje dostatečnou výší peněžních prostředků na splacení všech krátkodobých závazků.

### **2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů**

Nejpoužívanější analýza, kde se zaměříme na likviditu, rentabilitu, aktivitu a zadluženost podniku. Některé ukazatele budou porovnány s doporučenými hodnotami a také s oborovým průměrem.

## Likvidita

V následující tabulce č. 12 je vypočítaná okamžitá, pohotová a běžná likvidita. Díky těmto ukazatelům dokážeme zjistit, jak rychle dokáže podnik přeměnit svá oběžná aktiva na peněžní prostředky, tedy jeho schopnost splatit závazky v krátkém časovém horizontu. Všechny likvidity jsou srovnány s oborovým průměrem do roku 2020.



**Graf 5: Vývoj likvidity** (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů a mpo.cz)

### Okamžitá likvidita

Doporučená hodnota okamžité likvidity je v rozmezí 0,2-0,5 a značí schopnost splatit své závazky „ihned“. V tomto případě je hodnota velmi vysoká, což není velmi příznivé pro vlastníky podniku, jelikož to značí neefektivitu hospodaření. Ukazatel se každým rokem více vzdaluje od oborového průměru, protože podnik drží příliš mnoho peněžních prostředků. Hodnota okamžité likvidity je konzervativní a mezi roky 2018-2021 se zvyšuje v průměru o 1,11, přičemž největší zaznamenaný rozdíl je o 1,81 mezi lety 2020 a 2021. V roce 2022 likvidita klesla o 1,7, což je způsobeno tím, že podnik nedisponuje tak velkými peněžními prostředky jako v předešlých letech.

### **Pohotová likvidita**

Růst tohoto ukazatele značí dobrou finanční situaci podniku, ovšem jeho hodnoty jsou opět vysoce konzervativní, jelikož doporučená hodnota pohotové likvidity je mezi 1-1,5. Ukazatel vyjadřuje kolika korunami našich pohledávek a hotovosti je pokryta 1 koruna krátkodobých závazků, tudíž jeho vysoké hodnoty značí, že firma neoptimálně využívá vložené prostředky a následně může odradit potencionální investory. Pohotová likvidita je také ovlivněna lhůtou splatnosti pohledávek, tzn. pokud mají pohledávky delší dobu splatnosti, pak je podnik hůře přeměni na hotovost.

V každém roce hodnota stoupá a v roce 2021 dosahuje hodnot více než třikrát větších, než je doporučená hodnota. Oproti oborovému průměru je také velmi vysoký ukazatel, kdy v roce 2020 je jeho rozdíl 3,51.

### **Běžná likvidita**

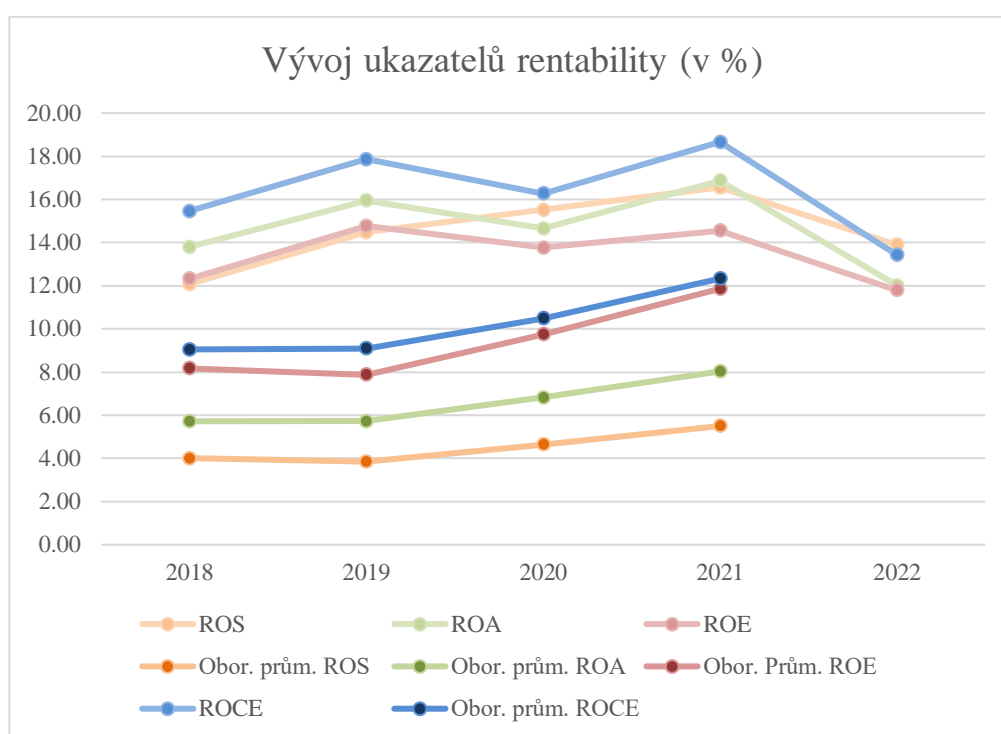
Tento ukazatel vypovídá o uspokojení věřitelů, kterého by bylo v případě, že by podnik prodal veškerá krátkodobá aktiva k zaplacení svých krátkodobých závazků. Hodnota běžné likvidity je již v roce 2018 dvakrát větší, než doporučená hodnota a nadále se každým rokem zvyšuje, přičemž nejvyšší hodnota je opět v roce 2021. Společnost je tedy velmi schopna splácet své závazky, avšak ne příliš efektivně využívá svá krátkodobá aktiva. Hodnota oborového průměru je opět velmi odlišná od hodnot analyzovaného podniku, kdy jejich rozdíl dosahuje až 4,93.

### **Rentabilita**

Rentabilita je další z nejvíce sledovaných ukazatelů, pomocí kterého měříme schopnost podniku dosahovat zisku a pozorujeme výnosnost jednotlivých položek. Následující tabulka obsahuje výpočet rentability, jejíž hodnoty jsou následně graficky znázorněny v grafu č. 6 společně s oborovým průměrem do roku 2021.

**Tabulka 12: Rentabilita** (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů a mpo.cz)

Rentabilita (v %)	2018	2019	2020	2021	2022
ROS	12,08	14,48	15,52	16,56	13,90
Obor. prům. ROS	4,00	3,85	4,65	5,50	-
ROA	13,80	15,94	14,66	16,86	12,02
Obor. prům. ROA	5,72	5,73	6,83	8,03	-
ROE	12,33	14,77	13,77	14,55	11,79
Obor. prům. ROE	8,18	7,87	9,74	11,86	-
ROCE	15,45	17,86	16,27	18,66	13,43
Obor. prům. ROCE	9,05	9,10	10,49	12,33	-



**Graf 6: Vývoj rentability** (Zdroj: Vlastní zpracování)

### Rentabilita tržeb – ROS

Udává, kolik „přinesla“ každá koruna tržeb zisku. Z tabulky č. 12 můžeme vypočítat, že z každé koruny tržeb má podnik v roce 2018 zisk 12,08 %. Ani COVID-19 tuto situaci nezměnil a tržby každým rokem rostou. Společnost sice má kamenné prodejny a také prodává produkty ve spolupráci s obchody zabývající se stejnou myšlenkou životního stylu, avšak má mnohem rozšířenější síť internetového obchodu, díky kterému se na něm nepodepsaly žádné následky celoplošných opatření a uzavřených prodejen. Právě naopak toho společnost využila a plně se soustředila na prodej přes internet a

propagaci. Mezi lety 2020 a 2021 zaznamenaly jejich tržby největší nárůst o 58 856 tis. s rentabilitou v roce 2021 16,56 %. V roce 2022 však klesly o 2,66 % z důvodu snížení provozního výsledku hospodaření, zásluhou změny stavu zásob vlastní činnosti. Obecně platí, čím větší rentabilita tržeb, tím líp a podnik se každý rok snaží o její zvýšení, což se mu daří.

### **Rentabilita celkového kapitálu – ROA**

Vyjadřuje celkovou efektivitu firmy a odráží celkovou výnosnost kapitálu, bez ohledu na to, z jakých zdrojů je financován. Pokud počítáme v čitateli s EBIT, což jsme počítali, měříme tím hrubou produkční sílu aktiv před odečtením úroků a daní. Tento ukazatel má kolísavé hodnoty, kde nejvyšších 16,86 % nabývá v roce 2021 a hned následující rok 2022 se rentabilita snížila o 4,84 %, čímž se stává nejnižší za celé sledované období, přestože dlouhodobý majetek se oproti minulému roku téměř zdvojnásobil. Pokud budeme srovnávat ROA s oborovým průměrem, tak můžeme vidět, že zeleně zbarvené body grafu jsou od sebe velmi vzdálené a v roce 2019 ukazatel analyzované společnosti dosahuje téměř třikrát větších hodnot než oborový průměr.

### **Rentabilita vlastního kapitálu – ROE**

Značí výnosnost kapitálu vloženého vlastníky, tedy zda jim investice vynáší očekávaný zisk. Obecně by jeho úroveň měla být vyšší, než je úroková míra, kterou by investor obdržel z jiných investic. V roce 2019 přinesla každá koruna vlastního kapitálu 14,77 zisku, což je téměř dvojnásobek doporučené hodnoty, která je 8 %. Avšak i nejnižší rentabilita 11,79 v roce 2022, má stále vysokou hodnotu, což je velice dobrá zpráva, jelikož vlastní kapitál tvoří 85-90 % zdrojů financování podniku. Příliš nízká hodnota může značit nevyužití investiční příležitosti, což se v tomto případě s jistotou nestává. Oborový průměr se v letech 2018 a 2019 pohybuje okolo zmíněné doporučené hodnoty 8 % a v dalších letech roste. ROE analyzované společnosti s oborovým průměrem jsou si svými hodnotami nejbliž ze všech rentabilit.

### **Rentabilita celkového investovaného kapitálu – ROCE**

Díky tomuto ukazateli posuzujeme význam z hlediska dlouhodobého investování, který v sobě ale nezahrnuje faktor rizika. Do čitatele mohou vstupovat různé fáze zisku, ale zde je počítaný s hodnotou EBIT. Rentabilita celkového investovaného kapitálu má proměnlivý trend a i v nejnižší hodnotě v roce 2022 má velmi příznivou hodnotu

13,43 %. Nejvyšší 18,66 % je v předešlém roce 2021, což je rozdíl necelých 5 %. Při srovnání je hodnota analyzované společnosti opět velmi vysoko nad oborovým průměrem, kdy se od sebe hodnoty odchyľují průměrně o 6,82 %.

### **Aktivita**

Aktivita odráží, jak podnik umí nakládat se svými aktivy, tedy kolikrát a za jak dlouho se v podniku „obráťí“. Následující tabulka obsahuje obrat aktiv za účetní období a také dobu jednoho obratu. Vše je následně porovnané s oborovým průměrem.

**Tabulka 13: Analýza aktivity** (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů a mpo.cz)

Aktivita	2018	2019	2020	2021	2022
Obrat celkových aktiv	1,14	1,10	1,01	1,02	0,86
Obrat stálých aktiv	2,41	2,69	2,53	3,21	1,87
Doba obratu zásob	74,06	69,66	63,97	53,53	58,32
Doba OZ – obor. prům.	45,70	45,81	48,75	54,45	-
Obrat zásob	4,93	5,24	5,71	6,82	6,26
Doba obratu pohledávek	30,41	27,79	33,10	14,50	12,85
Doba OP – obor. prům.	75,05	72,34	78,14	74,47	-
Doba obratu závazků	22,58	21,55	24,38	16,83	25,83

### **Obrat celkových aktiv**

Není dána přesná hodnota, jakou by měl tento ukazatel splňovat, kvůli různorodosti podnikání, ale většina zdrojů se shodne na hodnotě pohybující se okolo 1. Jak můžeme vidět v tabulce č. 13, obrat je nejvyšší v roce 2018 a dále v čase klesá, přičemž nejnižší hodnota je v roce 2022 s obratem 0,86. Čím vyšší ukazatel, tím větší efektivita využití majetku, tudíž jeho snižováním můžeme pozorovat patrné zhoršení využití aktiv. Tohoto jsme si již mohli všimnout u jiných ukazatelů. Podnik má velké množství zdrojů, které nejsou plně využívány.

### **Obrat stálých aktiv**

Ukazatel zkoumá úměrnost dlouhodobých investic. Obrat stálých aktiv má vcelku vysoké hodnoty, které dosahují až 3,21 v roce 2021. To znamená, že se stálá aktiva „otočí“ více než třikrát za rok. Obecně platí, čím vyšší hodnoty, tím lépe. Zhoršující se trend může znamenat nedostatečné využití dlouhodobého majetku a podnik by měl zvážit jeho odprodání nebo zvýšení výrobních kapacit. V roce 2022 se tato hodnota

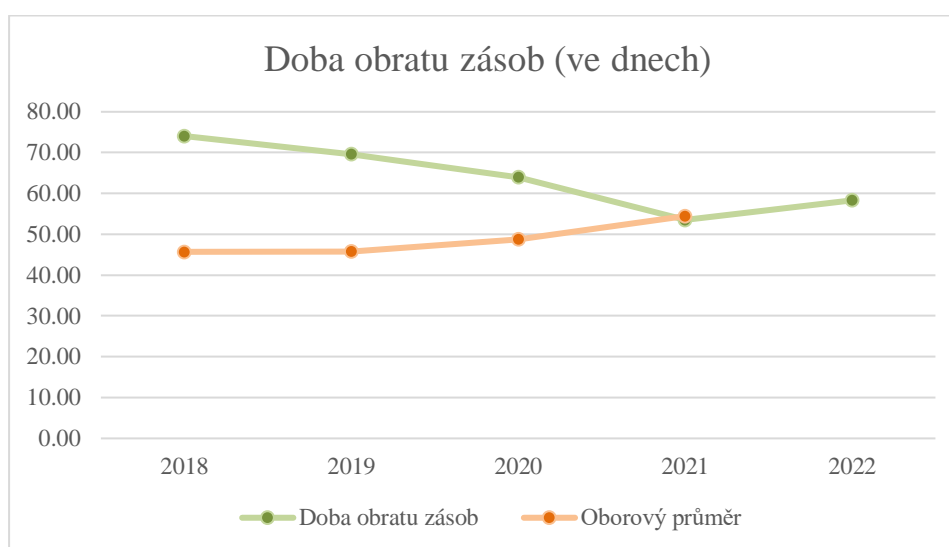
snížila o 1,34 na 1,87, což je nízká hodnota oproti jiným rokům, ale celkově je to stále velmi příznivá hodnota.

### **Obrat zásob**

Vyjadřuje kolikrát za rok se z peněz stanou výrobky a poté opět peníze nebo také kolikrát se položky ze skladu prodají a zase naskladní. Tento ukazatel přímo ovlivňuje likviditu firmy. V tabulce jde vidět, že se obrat každým rokem zvyšuje, což znamená, že v roce 2018 se veškeré zásoby znovu naskladnily 4,93, a i přes koronavirus tato hodnota stoupala díky internetovému prodeji. V roce 2021 dosahovaly zásoby nejvyššího obrátu 6,82.

### **Doba obratu zásob**

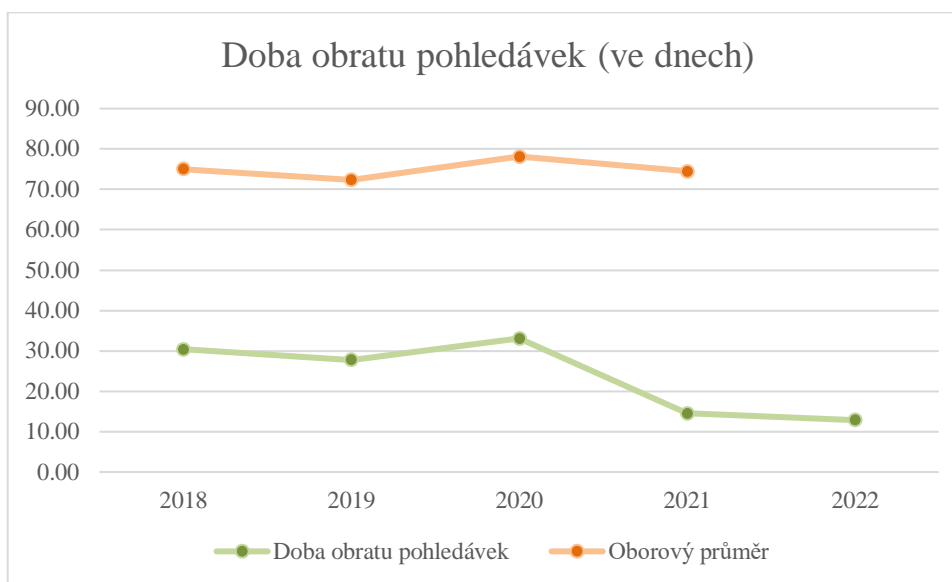
Průměrný počet dnů, za které se ze zásob vázaných k podniku stanou prodané. V roce 2018 to bylo 74,06 dnů a každý rok tato hodnota klesá. To značí, že proces zásobení je každým rokem kratší, z důvodu vyššího prodeje. Mezi rokem 2020 a 2021 došlo k největšímu rozdílu o 10,44 dní. Poté hodnota v roce 2022 lehce vzrostla na 58,32 dní důsledkem zvýšení zásob o 6 795 tis. Kč oproti předchozímu roku. To stejné se však nestalo u tržeb, které se zvýšily o „pouhých“ 10 567 tis. Kč, což je z mého pohledu pro společnost trochu neočekávaně méně než za předchozí roky. V grafu č. 7 můžeme vidět analyzovanou společnost s oborovým průměrem, které postupně v čase jdou téměř zrcadlově a setkají se v roce 2021 s bezmála stejnými hodnotami, kdy obrat zásob trval 53 dní.



**Graf 7: Doba obratu zásob** (Zdroj: Vlastní zpracování)

## Doba obratu pohledávek

Ukazatel posuzuje časový interval mezi vznikem pohledávky a jejím inkasem. Pokud je tento interval delší (tedy má podnik delší dobu splatnosti), způsobuje to zvyšování nákladů podniku. V roce 2018 se tato doba pohybuje okolo jednoho měsíce a v roce 2019 se tato doba zkrátila na 27,79 dní. Vlivem pandemie se v roce 2020 tato doba prodloužila o průměrně 5,31 dní, avšak v dalších letech se tato doba značně zkrátila na 14,50 dní. Oproti oborovému průměru je to velmi krátká doba, jak můžeme vidět v grafu č. 8. To je ale způsobeno tím, že v tomto oborovém průměru jsou zahrnuty také státní zakázky, které mají průměrně mnohem delší lhůtu splatnosti než zakázky soukromé, tudíž vysoce ovlivňují tento průměr.



**Graf 8: Doba obratu pohledávek** (Zdroj: Vlastní zpracování)

## Doba obratu závazků

Tento ukazatel sleduje, kolik dní trvá od vzniku závazku do jeho úhrady. Přímo ovlivňuje likviditu a měl by se nejméně dotknout doby obratu pohledávek, přičemž můžeme vidět, že tyto ukazatele spolu dobře korespondují ve všech letech. Nejnižší hodnotu můžeme zaznamenat v roce 2021, kdy to bylo 16,83 dní a nejvyšší hned následující rok 2022, kdy se doba zvýšila na 25,83 dní. To je způsobeno zvýšením dlouhodobých závazků k úvěrovým institucím, které v roce 2022 vzrostly o 21 704 tis. Kč, kvůli úvěru na stavbu budovy. Nejvýznamnější změnu můžeme vidět

mezi lety 2020 a 2021, kdy došlo k rozdílu 7,55 dní. Právě mezi těmito lety je zaznamenán největší nárůst tržeb a to o 58 856 tis. Kč.

### **Zadluženost**

Následující část se bude zabývat, jak do jaké míry je podnik zadlužen, popřípadě jak velká část společnosti je financována vlastními zdroji. Jsou zde použity ukazatele celkové zadluženosti, koeficientu samofinancování, míry zadluženosti a úrokového krytí.

**Tabulka 14: Analýza zadluženosti** (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů a mpo.cz)

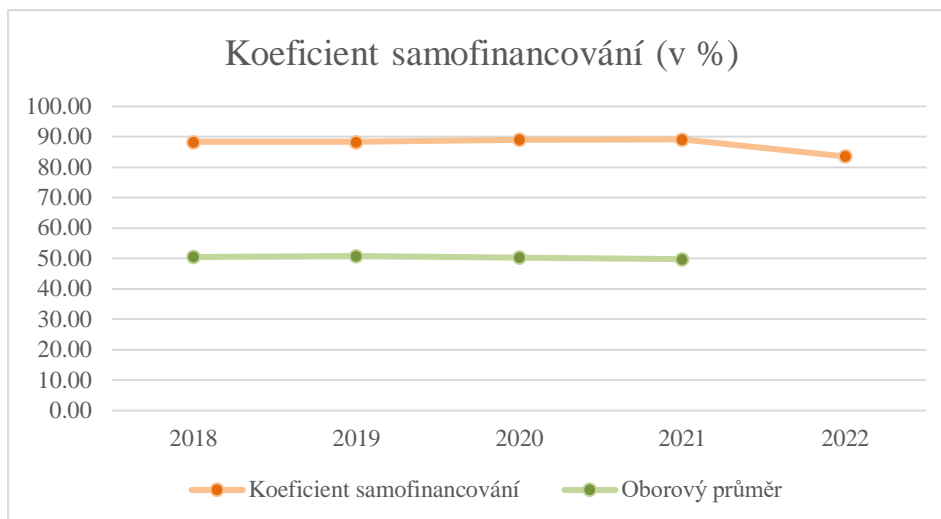
Zadluženost (v %)	2018	2019	2020	2021	2022
Celková zadluženost	11,17	11,23	10,57	10,47	16,22
Koeficient samofinancování	88,32	88,31	89,03	89,17	83,55
Oborový průměr	50,58	50,82	50,34	49,80	-
Míra zadluženosti	12,65	12,78	11,88	11,74	19,42

### **Celková zadluženost**

Ukazatel celkové zadluženosti odpovídá na otázku, kolik majetku podniku je financováno cizím kapitálem. Z tabulky č. 14 je zřejmé, že zadluženost podniku meziročně spíše klesá až do roku 2021, kdy dosáhla 10,47 % a tedy od roku 2018 klesla o 0,7 %. V roce 2022 však vzrostla o 5,75 % z důvodu zvýšení cizích zdrojů, konkrétněji dlouhodobých závazků. Stále se však jedná o velmi nízkou zadluženost.

### **Koeficient samofinancování**

Koeficient samofinancování tedy řekněme doplňuje celkovou zadluženost a na druhou stranu říká, do jaké míry je společnost schopna pokrýt své potřeby z vlastních zdrojů. Vyjadřuje stabilitu a určitý stupeň nezávislosti firmy. Po celé sledované období můžeme vidět, že podnik má velmi vysoké krytí z vlastních zdrojů a to až 89,03 % v roce 2020. Naopak nejnižších 83,55 % má v roce 2022 z již zmíněných důvodů. Tato vysoká čísla jsou vysoce nadprůměrná oproti jiným společnostem ve stejném oboru. Jak můžeme vidět v grafu č. 9 oborový průměr se pohybuje okolo 50 %, tudíž analyzovaná společnost je mimořádně nezávislá.



**Graf 9: Koeficient samofinancování** (Zdroj: Vlastní zpracování)

### Míra zadluženosti

Tento ukazatel by se měl chovat podobně jako celková zadluženost, ale míra zadluženosti může na rozdíl od celkové zadluženosti růst do nekonečna. Má tedy proměnlivý trend, ale v celkovém pohledu má spíše klesající hodnoty. Mezi roky 2018 až 2021 je zde rozdíl 0,91 %, přičemž nejvyšší hodnotu za toto období 12,78 % můžeme vidět v roce 2019. Opět velký nárůst nastal v roce 2022, kdy se míra zadluženosti zvýšila z 11,74 % na 19,42 %, což činí rozdíl 7,68 %.

### Úrokové krytí

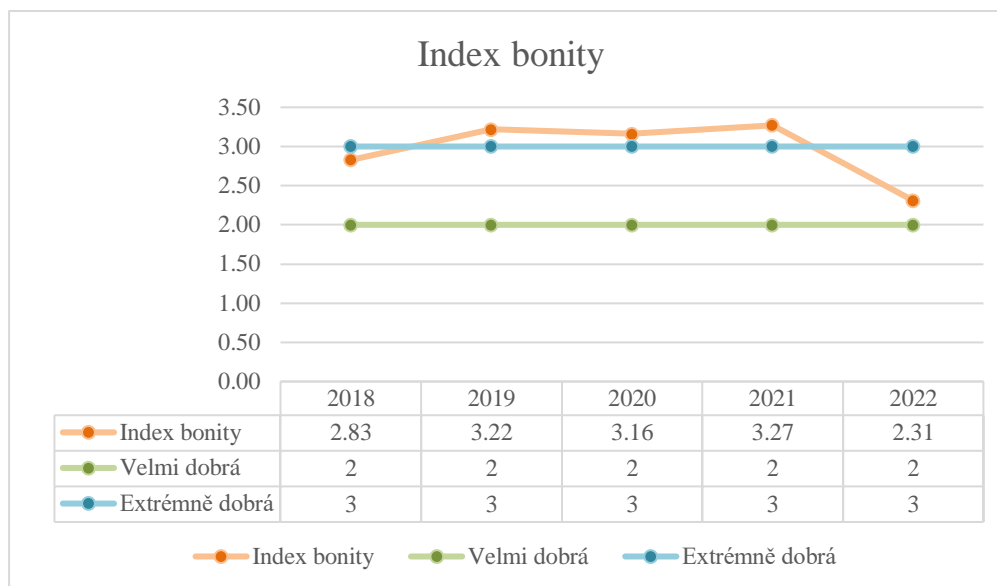
Úrokové krytí uvádí, kolikrát zisk pokryje nákladové úroky. Jelikož mezi lety 2018 a 2020 má společnost téměř nulové nákladové úroky a v roce 2021 dokonce úplně nulové, výsledky tohoto ukazatele jsou velmi vysoké. Je-li hodnota 1, je zapotřebí celého zisku na pokrytí nákladů a tím pádem nezbude žádný zisk investorům. Doporučená minimální hodnota se pohybuje okolo 7. Jelikož má analyzovaná společnost většinu nákladů kryté z vlastního kapitálu, který tvoří téměř 90 % celkových pasiv, je tento ukazatel v tomto případě vcelku neúčinný.

#### 2.2.4 Analýza soustav ukazatelů

V analýze soustav ukazatelů se zaměříme na bonitní a bankrotní modely, které dokážou určit finanční zdraví podniku, nebo naopak predikovat jeho bankrot. K tomu využijeme index bonity a Altmanův model neboli Z-Score.

## Index bonity

Je to tzv. predikční model, který se snaží o identifikaci symptomů budoucí nesolventnosti pomocí hodnocení současného stavu finančního zdraví podniku. Využívá k tomu 6 ukazatelů, které dohromady dají výsledné hodnocení indexu bonity.

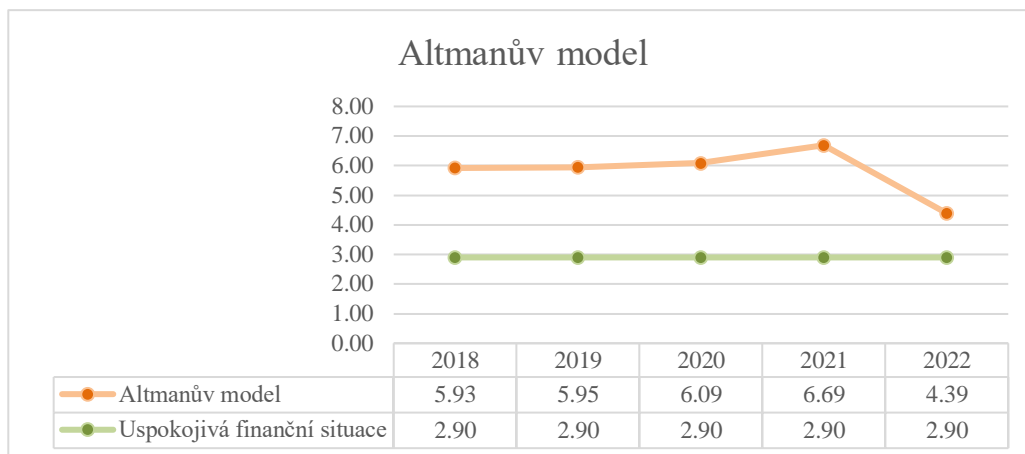


**Graf 10: Index bonity** (Zdroj: Vlastní zpracování)

Podle tabulky č. 4 z teoretické části můžeme zhodnotit výsledky tohoto bonitního modelu. Obecně musí být výsledek větší nebo alespoň roven 1. U analyzované společnosti Sonnentor s.r.o. se tedy pohybujeme ve slovním hodnocení velmi dobrá až extrémně dobrá. Nejvyšší výsledek podnik dosáhl v roce 2021, který byl u většiny předešlých ukazatelů velmi úspěšný. Index bonity dosáhl hodnoty 3,27, která je tedy považována za „extrémně dobrou“ finanční situaci. Naopak nejnižší hodnota 2,31 se objevuje v roce 2022, ale ani taková hodnota není považována za špatný výsledek. Zahrnuje se do skupiny slovního hodnocení „velmi dobrá“, tudíž společnost má velmi vysokou bonitu a nehrozí jí bankrot.

## Altmanův model (Z-Score)

Mezi nejznámější a nejvíce používané bankrotní modely patří Altmanův model, který je součástí vyšší metody finanční analýzy. Využívá diskriminačních funkcí a snaží se predikovat bankrot společnosti.



**Graf 11: Altmanův model** (Zdroj: Vlastní zpracování)

Analyzovaná společnost je dle tabulky č. 5 z teoretické části v uspokojivé finanční situaci. Všechny hodnoty výrazně převyšují minimum tohoto slovního hodnocení „2,9“. Výsledky jsou v průběhu let proměnlivé, ale mají spíše růstový trend s nejvyšší hodnotou 6,69, což je více než dvakrát minimální hodnota nejvyššího hodnocení Z-Score. Nejnižší hodnota 4,39 a zároveň nejvyšší rozdíl 2,3 je mezi lety 2021 a 2022, kdy se všechny ukazatele snížily v průměru o 0,46.

### 2.3 Analýza vnějšího a vnitřního prostředí

Na základě této analýzy můžeme posoudit vnitřní faktory podniku, které značí silné a slabé stránky a vlivy okolního prostředí díky příležitostem a hrozbám.

**Tabulka 15: SWOT matice** (Zdroj: Vlastní zpracování)

S – Silné stránky	W – Slabé stránky
<ul style="list-style-type: none"> <li>- dlouholetá tradice a znalost trhu</li> <li>- zásadovost k životnímu prostředí</li> <li>- stálý kolektiv a přístup k zaměstnancům</li> <li>- malá konkurence</li> <li>- řídicí pracovníci – rychlá reakce a adaptace</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- málo značkových prodejen v ČR</li> <li>- nízká propagace</li> <li>- povědomí lidí</li> <li>- růst cen produktů</li> </ul>
O – Příležitosti	T – Hrozby
<ul style="list-style-type: none"> <li>- oslovení nových zákazníků</li> <li>- otevření více prodejen Sonnentor</li> <li>- otevření budovy Solis</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- vyšší náklady na ekologickou výrobu</li> <li>- ztráta zákazníků</li> <li>- nízká poptávka</li> <li>- vstup konkurence na trh</li> </ul>

Tato část bakalářské práce byla zaměřena na analýzu finanční situace a ekonomické výkonnosti společnosti SONNENTOR s.r.o. a zároveň srovnání jejích výsledků s oborovým průměrem.

V celé této části byl jasně vidět rostoucí trend napříč všemi ukazateli, který i přes zásah koronaviru dále stoupal, díky rychlé reakci podniku. V analýze absolutních ukazatelů jsme mohli jasně vidět většinový podíl vlastního kapitálu vůči cizím zdrojům. U rozdílových ukazatelů byly také velmi příznivé výsledky, které lehce klesly v roce 2022, ale stále zůstali ve vysoce kladných hodnotách.

V analýze poměrových ukazatelů jsme si mohli všimnout, že má podnik velmi vysokou míru likvidity, která je v některých případech až dvakrát větší, než je doporučená norma. To značí, že společnost drží příliš mnoho neefektivně využitých aktiv. Rentabilita je také ve velmi vysokých hodnotách po celé sledované období a aktivita se zaznamenala největší změnu v době koronaviru, kdy to největší dopad mělo primárně na dobu obratu pohledávek a závazků. Zadluženost podniku je velmi nízká, díky vysokému podílu vlastního kapitálu. V průběhu let měla klesající tendenci, avšak v roce 2022 vzrostla o 5,75 % oproti předešlému roku. To je způsobeno dlouhodobými závazky k úvěrovým institucím, které vzrostly o 21 704 tis. Kč na vybudování nové plánované stavby.

Analýza soustav ukazatelů tedy nemohla dopadnout jinak než kladně. Bonitní i bankrotní modely prokázaly, že společnosti nehrozí bankrot, ale naopak jsou vysoko v kladných hodnotách všech ukazatelů.

Díky analýze vnějšího a vnitřního prostředí můžeme vidět silnou pozici společnosti na trhu, díky jejím tradicím a dalšímu. Ve slabých stránkách můžeme vidět převažující hlavně nízkou propagaci apod, která se dále promítá do příležitostí a v hrozbách je hlavně možnost vstupu konkurence na trh, jelikož společnost zatím žádnou konkurenci ve stejných měřítkách nemá.

### **3 VLASTNÍ NÁVRHY**

Tato část se zabývá návrhy na zlepšení finanční situace a ekonomické výkonnosti podniku. Jak je v předchozí, analytické části vidět, společnost nemá žádné finanční problémy a právě naopak, během pandemie využili zavřených kamenných prodejen, a ještě více se zaměřili na prodej přes e-shop. Díky této rychlé aklimatizaci a reakci na okolní vlivy se jejich roční obrát stále zvyšoval. I přes tyto kladné hodnoty bych se chtěla zaměřit na jejich nejslabší stránku, kterou je propagace a reklama společnosti.

#### **3.1 Zvýšení propagace a reklamních produktů**

V analýze vnějšího a vnitřního prostředí jsme mohli zaznamenat, že mezi jejich slabé stránky může patřit nízká propagace a málo „značkových“ prodejen, tzn. čistě prodejen Sonnentor. Společnost má mnoho spolupráce s jinými podniky, které prodávají jejich produkty, avšak čistě Sonnentor prodejen je jen pár. V České republice jsou celkem tři: v Brně, v Praze a v Čejkovicích, jako součást jejich sídla. Zvýšení počtu těchto prodejen nemusí nutně zvýšit jejich tržby, jelikož lidé jsou zvyklí kupovat jejich produkty v téměř jakékoli prodejně s bio produkty.

Proto bych chtěla upozornit na povědomost lidí o této společnosti. Podnik si velmi zakládá na tradici, udržitelnosti a biopěstitelství, a to zajímá čím dál větší část populace, avšak občas je nutné to lidem „naservírovat až pod nos“. Společnost se zaměřuje hlavně na stálé zákazníky a pravidelné odběry zmíněných spolupracujících společností s kamennými prodejny. Avšak způsoby v oblasti rozšiřování této firmy a dostat se do povědomí lidí poněkud zaostávají. Proto bych chtěla navrhnout více propagačních produktů, popřípadě reklamní strategie, která by dosáhla na širší spektrum lidí, kteří se mohou zabývat stejnou myšlenkou, jako Sonnentor, ale nevědí, že tato firma existuje.

##### **3.1.1 Reklama na internetu**

Reklama na internetu je v dnešní době jedna z nejvíce používaných reklam vůbec. Mají mnoho výhod, jelikož jsou velmi efektivní díky statistikám a algoritmům, které dosahují rychlých výsledků. Reklamy mohou být umístěny na sociálních sítích, ve vyhledávání, mohou mít podobu videoreklam nebo tzv. bannerů. Tento způsob propagace je oblíbený

hlavně z důvodu jeho zacílení, nižších nákladů a také možnosti rychlé změny obsahu. Jelikož se na internetu dnes dennodenně pohybuje téměř každý, má reklama velmi široký dosah napříč všemi aplikacemi a stránkami a díky již zmíněným algoritmům a statistikám, dokáže také zacílit přesnou skupinu lidí, které chce firma oslovit. Následně má pak firma přesná čísla, kolik lidí reklamu zhlédlo, popřípadě, kolik na ní kliklo a přineslo více návštěvníků e-shopu nebo webových stránek podniku. Důležité však je, aby tyto reklamy dělal člověk, který tomu opravdu rozumí.

Jak můžeme vidět na obrázku č. 4, Sonnentor má zajištěnou reklamu na Google.com, která znamená zajištění první pozice při vyhledávání na zmíněném prohlížeči.



**Obrázek 4: Google vyhledávání (Google.com, 2023)**

Tuto reklamu bych doporučovala rozšířit o televizní propagaci, sociální sítě, rádia apod.

### 3.1.2 Propagace přes sociální sítě

Na **Facebooku** se cena reklam pohybuje většinou podle počtu „prokliků“, což znamená, kolik lidí si danou reklamu zobrazí a podívá se na stránku (nebo e-shop) podniku. Facebook má nastavenou minimální cenu, která se dá na sponzoring nastavit. Tato cena začíná již od 25,- Kč, většinou se ale pohybuje na hranici okolo 100-150,- Kč za den.

**TikTok** je jedna z nejrychleji rostoucích sociálních sítí po celém světě, s počtem uživatelů přes 1,5 miliardy. Firmy zde získávají zákazníky neskutečnou rychlostí, jelikož se zde videa stávají virální doslova přes noc. TikTok se stal populární z hlediska podniků hlavně z důvodů autentičnosti, kterou lidé vyhledávají. Uživatelé se rádi koukají „do zákulisí“ jejich oblíbených firem, jak se co dělá a jak co funguje.

**Instagram** je další z velmi populárních sociálních sítí, která má podobně jako Facebook nastavenou minimální cenu 30,- Kč, avšak je zde nastavená i maximální hodnota 10 000,- Kč/den. Optimální cena za den se pohybuje okolo 100,- Kč a délka jedné (tedy stejné) reklamy je doporučena na cca 14 dní (Rumpala.cz, 2020).

### 3.1.3 Specialisti přes online marketing

Je zde také možnost využít marketingových firem, které se specializují na různé propagační účty, celkovou správu reklam a veškerých sociálních sítí. Tato cena se ovšem pohybuje v o něco vyšších cifrách.

Na obrázku č. 5 je uvedena nabídka společnosti myTimi, s.r.o. která se zabývá komplexními marketingovými službami s různou nabídkou projektů podle velikosti požadovaných služeb.

Plán Cena	<b>Start</b> od 890 Kč/hod.	<b>Růst</b> 39 500 Kč	<b>Standard</b> 69 000 Kč
	Nekupujte zajíce v pytli. Balíček Start je vhodný pro vyzkoušení spolupráce.	S balíčkem Růst ušetříte. Získejte lepší ceny díky předplacenému balíčku až 50 hodin práce s neomezenou platností kreditu.	Balíček bez starostí. Získejte až 100 hodin předplacené práce s výraznou slevou a neomezenou platností kreditu.
	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ nastavení procesů</li> <li>✓ měsíční reporting</li> <li>✓ 2 uživatelé balíčku</li> <li>✓ dohled Project Managera</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ nastavení procesů</li> <li>✓ týdenní reporting</li> <li>✓ 5 uživatelů balíčku</li> <li>✓ dohled Account Directora</li> <li>✓ vytvoření marketingového plánu</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ nastavení procesů</li> <li>✓ týdenní reporting</li> <li>✓ neomezený počet uživatelů</li> <li>✓ dohled CEO</li> <li>✓ vytvoření marketingové strategie a pravidelná revize</li> </ul>
počet hodin	neomezené čerpání	až 50 hodin	až 100 hodin
Copywriting - sociální sítě, blog, newsletter	890 Kč/hod	790 Kč/hod	690 Kč/hod
Grafika, UX, PPC, SEO, webový copywriting, account management	990 Kč/hod	950 Kč/hod	890 Kč/hod
Vývoj (weby, aplikace)	1 090 Kč/hod	1 090 Kč/hod	1 090 Kč/hod
Account Director, Strategy Director a Digital Marketing Director	1 290 Kč/hod	1 290 Kč/hod	1 290 Kč/hod

**Obrázek 5: Nabídka marketingových služeb** (Zdroj: myTimi.cz, 2023)

Kvůli rychlému progresu internetového světa existuje již obrovské množství těchto společností. Všechny nabízí přesná čísla, ohledně „úspěšnosti“ reklam, tedy takovou výstupní kontrolu, aby mohla v následujícím časovém intervalu být reklama ještě efektivnější.

Na obrázku č. 6 je nabídka společnosti Placement, s.r.o.

<p><b>8-12</b> hodin / měsíc 1 590 Kč / hod + DPH</p> <p><b>Menší projekty</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Vhodné při měsíční investici do kreditu pro PPC reklamu do cca 50 000 Kč.</li> <li>• Založení reklamních účtů</li> <li>• Propojení analytických nástrojů</li> <li>• Týdenní kontrola a optimalizace kampaní do rozsahu hodin</li> </ul>	<p><b>12-20</b> hodin / měsíc 1 590 Kč / hod + DPH</p> <p><b>Střední projekty</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Vhodné při měsíční investici do kreditu pro PPC reklamu cca 50 - 100 000 Kč.</li> <li>• Založení reklamních účtů</li> <li>• Revize a nastavení reklamních systémů</li> <li>• Propojení analytických nástrojů</li> </ul>	<p><b>+35</b> hodin / měsíc 1 590 Kč / hod + DPH</p> <p><b>Velké projekty</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Vhodné při měsíční investici do kreditu pro PPC reklamu nad 150 000 Kč</li> <li>• Revize a nastavení reklamních systémů</li> <li>• Propojení analytických nástrojů</li> <li>• Týdenní / denní kontrola a optimalizace kampaní do rozsahu hodin</li> </ul>
---	--	--

**Obrázek 6: Nabídka marketingové společnosti (Zdroj: Placement.cz, 2023)**

Z obou nabídek lze vidět, že cena reklamních projektů se pohybuje okolo podobné hranice 40 000,- Kč. Některé společnosti nabízí také vyzkoušení jejich služeb (viz obrázek č. 5). Nabízejí také balíčky obsahující různé služby, které si podnik sám vybere podle svých požadavků.

### 3.1.4 Rádiový rozhlas

Poslouchání rádia je stále velice populární, ať už v autě cestou do práce či z práce nebo doma k uklízení nebo vaření. Rádiové vysílání stále poslouchá přes jeden milion lidí denně napříč všemi věkovými skupinami. Dle marketingové strategie je důležité, aby kampaň trvala nejméně 10 dní a byla vysílána minimálně čtyřikrát denně. Po nějaké době lidi začínají zapomínat, proto se doporučuje, aby se po čase vysílání zopakovalo.

Cena reklamního spotu v rádiu se liší hlavně v závislosti na rádiu, kde chceme reklamu vysílat a také na délce propagačního spotu apod. Například reklama na rádiu Evropa 2 nebo Frekvence 1, které patří mezi nejposlouchanější rádia v České republice, začíná již od 20 000 Kč, avšak přesnější kalkulace zveřejněny nejsou.

### 3.1.5 Televizní reklama

I přes zvyšující se oblíbenost jiných forem propagace, televizní spoty jsou stále jedny z nejpoužívanějších zpracování reklam. Jedna z velkých výhod je měření efektivity, díky které jsou k dispozici statistická data o sledovanosti. Další předností je důvěryhodnost reklam v televizi. Většina lidí mnohem více věří reklam, které vidí v televizi než například těm na internetu, což má za následek rychlejší odezvu od zákazníků (sledujících). Televizní obrazovka patří mezi Čechy stále mezi nejoblíbenější

přístroje a je zde také faktor spojení obrazu a zvuku, který divákovi přináší větší emoční efekt.

Cena za jeden 30 vteřinový reklamní spot se pohybuje mezi 15 000–21 000 Kč. Za jeden sponzorský vzkaz je cena již od 920 do 5 000 Kč. Tyto ceny se liší podle televizních stanic a také čas reklamních spotů (Atmedia.cz, 2023).

Společnosti bych doporučila balíček „atmax“ z obrázku č. 7, jelikož jsou jejich služby a produkty určeny pro všechny věkové kategorie a tento balíček osloví nejvíce diváků na nejvíce stanicích. Tato cena samozřejmě není konečná a jsou zde také další náklady.

Reklamní TV balíček <b>atmax</b> Upoutete svými produkty či službami diváky na 24 měřených TV stanicích, oslovte celou rodinu.  24 TV stanic <b>15 900 Kč</b> Prodejní cílová skupina 15–69 let	Reklamní TV balíček <b>atkids</b> Zaujměte nejmenší dětské diváky i jejich rodiče na 2 měřených TV stanicích pro děti.  2 TV stanice <b>14 950 Kč</b> Prodejní cílová skupina 4–14 let	Reklamní TV balíček <b>atadults</b> Nabídněte své produkty a služby hlavně dospělým divákům na 22 TV stanicích s různým zaměřením.  22 TV stanic <b>16 700 Kč</b> Prodejní cílová skupina 15–69 let	Reklamní TV balíček <b>atchoice</b> Prezentujte nabídku své cílové skupině podle výběru na minimálně 9 TV stanicích.  min. 9 TV stanic <b>18 750 Kč</b> Prodejní cílová skupina 15–69 let
--	---	--	--

**Obrázek 7: Nabídka televizních reklam** (Zdroj: Atmedia.cz, 2022)

Televizní reklamu může zajistit také agentura ROI media s.r.o., která nabízí více jak 100 spotů s dosahem až 1,2 milionu diváků. Tato reklamní kampaň se cenově pohybuje okolo 500 000 Kč (ROImedia.cz, 2023).

Taková reklama se ale musí nejdříve natočit. Natočení reklamy může trvat jenom pár hodin a její cena začíná již na 20 000 Kč. Samozřejmě je důležité, jak dlouhá má reklama být a také jak je náročná. Může jít pouze o animované video, klasický hraný spot nebo produktové video (Markusfilm.cz, 2023).

### 3.1.6 Billboardy a reklamní letáky

Billboardy stále patří mezi jedny z nejčastějších reklamních ploch k pronájmu. Existuje mnoho druhů nesoucí jiné názvy s jiným významem. Billboard plakátovací plocha, která se může nacházet i na rodinném domku. Smartboard je velkoplošná interaktivní tabule, která využívá projekce. Bigboardy jsou samostatně stojící obrovské reklamní plakáty většinou u silnic a dalších frekventovaných míst. A CLV jsou mnohem menší

nosiče reklam s LED osvětlením, většinou v centrech velkých měst na zastávkách, metrech, podchodech apod. Jelikož se cena odvíjí od místa umístění a také druhu reklamy, začíná na 7 450 Kč/měsíc a může se vyšplhat až na 87 400 Kč/měsíc (plakatov.cz, 2023).

### **3.2 Příklad vedoucí ke snížení likvidity**

Jelikož má společnost více než dostatek volných peněžních prostředků, doporučila bych investovat do natočení reklamního videa do televizního vysílání a také krátkého spotu do rádia, které by následně pomohlo snížit vysokou likviditu firmy.

Reklamní video se cenově liší, podle toho, zda jde o animaci, nebo hrané, jelikož se podle toho musí najmout dabér nebo herci. Pro hrané video bych doporučila rychlou ukázkou prodejny a budovy v Čejkovicích s pozvánkami na různé akce pořádané Sonnentorem. Pro animované video by to mohl být podobný koncept s hlasem, který by se následně mohl použít také do rádiové propagace a lidé by to již měli v povědomí.

Cena vytvoření propagačního videa se liší dle různých zdrojů, pohybuje se ale okolo 100 000 Kč. Cena se odvíjí od délky točení, honoráře herců a dalších faktorech. Tudíž počítejme s částkou alespoň 150 000 Kč. Následně se musí oslovit televizní stanice, kde se nabídka liší dle počtu odvysílání a také dle času vysílání.

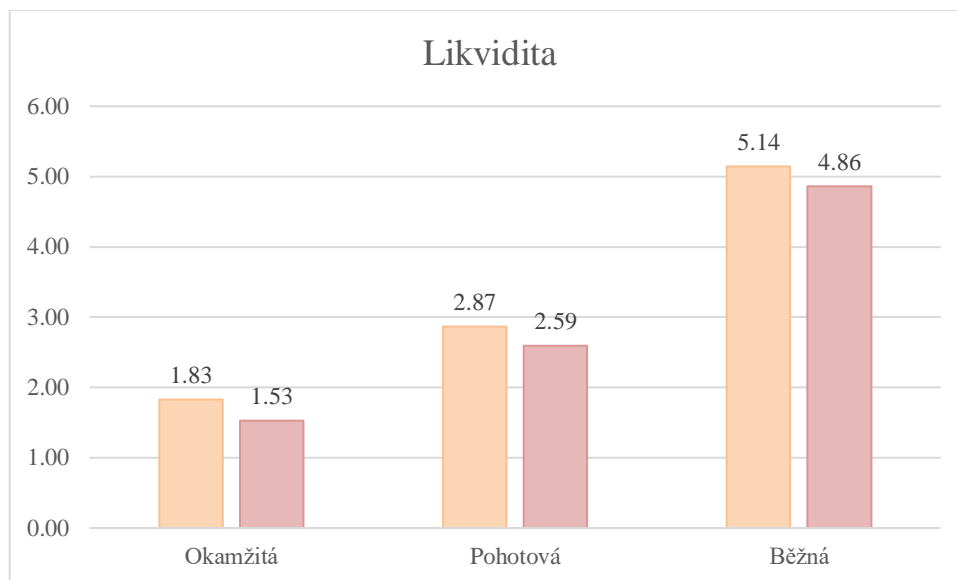
Máme tedy natočené a zpracované video s cenou 150 000 Kč. Hrané video má 20 sekund a bude se vysílat nejen v tzv. Super Prime Time, tedy v hlavním vysílacím čase 17:30–23:30 na stanici Nova TV. Cena takovéto reklamy je dle aktuální nabídky na rok 2023 vyčíslena na cca 350 000 Kč. Tato cena je pouze orientační, jelikož poskytovatel služeb může cenu navýšit dle rostoucí poptávky (novagroup.cz, 2023).

Nyní ještě vyčíslení rádiové reklamy. Namluvení reklamy do rádia trvá v řádech hodin, někdy i minut, tudíž jde o levnější variantu propagace. Pokud bychom hovořili o dabingu, cena se může pohybovat (v závislosti na osobnosti) cca od 500/hod, nebo také 2 500/akce. Dále opět oslovení rádií. Nabídka nejposlouchanějších rádií v Česku se pohybuje od 20 000 Kč, ale reálná částka se pohybuje okolo 100 000 v závislosti na rádiu a také na počtu reklamních spotů denně.

**Tabulka 16: Vyčíslení reklamy** (Zdroj: Vlastní zpracování)

Reklama	Cena
Natočení videa	150 000 Kč
Televizní stanice	350 000 Kč
Dabing	15 000 Kč
Rádiový rozhlas	100 000 Kč
Marketingová společnost	69 000 Kč
Billboardy, Bigboardy	407 850 Kč
CLV	43 950 Kč
<b>Celkem</b>	<b>1 135 800 Kč</b>

Předpokládaná cena reklamy na více než jedné platformě je vyčíslena na 1 135 800 Kč, tudíž pokud bychom tuto propagaci chtěli vést alespoň 6 měsíců částka se pohybuje okolo 6 814 800 Kč. V následujícím grafu číslo 12 je znázorněno, jak se tato investice projeví na likviditě podniku za pouhých 6 měsíců od její realizace.



**Graf 12: Snížení likvidity** (Zdroj: Vlastní zpracování)

Jak lze vidět v grafu číslo 12, průměrně se likvidita podniku díky investicím do propagace snížila o 0,29. To není příliš velká změna, avšak musíme brát v potaz, že toto jsou hodnoty za pouhých 6 měsíců, tudíž pokud by se podnik rozhodl pokračovat v tomto dále, jejich likvidita by dále klesala.

Takovéto podpory prodeje by výrazně zvýšily prodej bioproduktů společnosti a přilákal nové pravidelné odběratele a návštěvníky na budoucí zážitkovou exkurzi do výroby biočajů v jejich nové budově Solis, která má být dokončena v roce 2026. Zároveň v sobě stavba bude zahrnovat prodejnu, kavárnu a bylinkovou zahradu, která může přilákat mnoho mladších zákazníků, nebo také rodiny s dětmi. Již nyní tam však probíhají různé workshopy, semináře a akce, které mohou lidi navštívit.

## ZÁVĚR

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo zhodnocení finančních a ekonomických dopadů pandemie COVID-19 na výkonnost v konkrétním podniku a následně navrhnout kroky k jejímu zlepšení za předpokladu, že by se situace měla opakovat.

V teoretické části jsou vysvětleny pojmy výkonnost, finanční analýza apod. Je zde také zahrnut vliv pandemie na Českou republiku a následně vysvětlení metod a postupů zpracování analytické části.

Druhá část obsahuje představení společnosti a její analýzu, díky které je následně vytvořena návrhová část. Díky vypočtením jednotlivých ukazatelů bylo zjištěno, že společnost během celosvětové krize nijak neutrpěla a i přes nepříznivé podmínky si dokázala udržet rostoucí trend tržeb. Zároveň bylo zjištěno, že podnik drží příliš mnoho peněžních prostředků, které nevyužívá dostatečně efektivně a veškeré ukazatele má velmi vysoko nad doporučené hodnoty nebo oborový průměr. Peněžní prostředky se dají chápat z důvodu probíhající stavby, která je finančně nákladná, ale některé ukazatele vykazují příliš vysoké hodnoty, které mohou odradit potenciální investory, nebo přináší společnosti zbytečné náklady. V neposlední řadě byla zjištěná nedostatečná povědomost o této firmě, i když nemá na trhu přímého konkurenta, lidé o ní moc nevědí. Právě na tuto skutečnost je zaměřena návrhová část.

K naplnění hlavního cíle této práce, který spočíval ve zlepšení výkonnosti ve společnosti, bylo využito výsledků z analytické části, která ukázala, že podnik nijak neutrpěl během pandemie. Není v žádné nepříznivé situaci, která by mohla vést ke zhoršení výkonnosti či k bankrotu. Zároveň však byla zjištěna slabá stránka v reprezentaci a propagaci společnosti. Proto je vytvořen návrh, jak by společnost mohla využít své peněžní prostředky a dostat se do povědomí lidí a případně tím zvýšit ještě více svůj zisk, eventuálně přilákat návštěvníky do jejich sídla v Čejkovicích a dalších prodejen. Díky zlepšení marketingové strategie by mohla společnost více profitovat na mnohem širším okruhu hlavně nových zákazníků a také rozšiřovat svou síť prodejen.

## SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

### Knížní zdroje

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 4. vyd. Havlíčkův Brod: EkoPress, 2021. ISBN 978-80-87865-71-2.

HANZELKOVÁ, Alena, Miloslav KEŘKOVSKÝ, Milan MATHAUSER a Ondřej VALSA. *Business strategie – krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2013. ISBN 978-80-7400-455-1.

HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vyd. Praha: Wolters Kluwer, 2016. ISBN 978-80-7552-449-2.

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

KISELÁKOVÁ, Dana a Miroslava ŠOLTÉS. *Modely řízení finanční výkonnosti: v teorii a praxi malých a středních podniků*. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0946-3.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: Krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 9788071797135.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 2. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

KOCMANOVÁ, Alena. *Ekonomické řízení podniku*. Praha: Linde, 2013. ISBN 978-80-7201-932-8.

MARÍK, Miloš a Pavla MARÍKOVÁ. *Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku*. 2. vyd. Praha: EkoPress, 2005. ISBN 80-86119-61-0.

PILAŘOVÁ, Ivana a Jana PILÁTOVÁ. *Účetní závěrka Základ daně Finanční analýza: podnikatelských subjektů roku 2016*. 8. aktualizované a rozšířené vyd. Praha: VOX, 2016. ISBN 978-80-87480-50-2.

RŮČKOVÁ Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2009. ISBN 978-80-251-1830-6.

### **Internetové zdroje**

*Atmedia* [online]. 2022 [cit. 2023-04-08]. Dostupné z: <https://www.atmedia.cz/deset-vyhod-tv-reklamy>

*Český statistický úřad: Veřejná databáze* [online]. Praha: Český statistický úřad, 2022 [cit. 2022-11-29]. Dostupné z: [https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jsf?page=vystup-objekt&pvo=ZAM01-B&skupId=426&katalog=30853&pvo=ZAM01-B&str=v467&u=v413\\_VUZEMI\\_97\\_19](https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jsf?page=vystup-objekt&pvo=ZAM01-B&skupId=426&katalog=30853&pvo=ZAM01-B&str=v467&u=v413_VUZEMI_97_19)

*Google.com* [online]. 2023 [cit. 2023-03-24]. Dostupné z: <https://www.google.com/search?q=sonnentor&oq=sonnentor&aqs=chrome..69i57l1882j0j1&sourceid=chrome&ie=UTF-8>

*Institut české levice* [online]. Praha: Institut české levice, 2020 [cit. 2022-11-29]. Dostupné z: [https://institutcl.cz/blog/2020/04/03/covid\\_v\\_cr/?fbclid=IwAR06pT57QMhUGuAGYX\\_T\\_lfAaJK4NWd7ho5zmClpbTPCq7YxI-OIItFDnHik](https://institutcl.cz/blog/2020/04/03/covid_v_cr/?fbclid=IwAR06pT57QMhUGuAGYX_T_lfAaJK4NWd7ho5zmClpbTPCq7YxI-OIItFDnHik)

*Justice: Sbírka listin* [online]. 2023 [cit. 2023-02-02]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=702616>

*Kurzy.cz* [online]. Praha: kurzycz, 2022 [cit. 2022-11-29]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/hdp/>

*Logo Sonnentor* [online]. [cit. 2023-01-29]. Dostupné z: <https://www.sonnentor.com/cs-cz/o-nas/historie/logo-sonnentor>

*Markusfilm s.r.o.* [online]. 2023 [cit. 2023-04-08]. Dostupné z: <https://www.markusfilm.com/cs/price/reklamy>

*MyTimi.cz* [online]. 2023 [cit. 2023-03-24]. Dostupné z: <https://www.mytimi.cz/cenik/>

*Nova Group* [online], 2023. [cit. 2023-05-07]. Dostupné z: [https://www.novagroup.cz/images/documents/obchod/TELEVIZE\\_2022/Cenove\\_podminky\\_2023.pdf](https://www.novagroup.cz/images/documents/obchod/TELEVIZE_2022/Cenove_podminky_2023.pdf)

*Panorama zpracovatelského průmyslu* [online]. Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2020 [cit. 2023-03-19]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html>

*PLACEMENT.CZ* [online]. 2023 [cit. 2023-03-24]. Dostupné z: <https://placement.cz/cenik>

*Plakatov.cz* [online], 2023. Plakátov [cit. 2023-05-12]. Dostupné z: <https://plakatov.cz/search>

*ROI media* [online]. 2022 [cit. 2023-04-08]. Dostupné z: <https://www.atmedia.cz/deset-vyhod-tv-reklamy>

RUMPALA, Natálie. *Rumpala.cz* [online]. 2020 [cit. 2023-03-24]. Dostupné z: <https://www.rumpala.cz/l/cena-reklamy-na-instagramu/>

*Sonnentor historie* [online]. [cit. 2023-01-29]. Dostupné z: <https://www.sonnentor.com/cs-cz/o-nas/historie/sonnentor-v-ceske-republice>

*Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2016 [cit. 2023-01-29]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=702616&typ=UPLNY>

## SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

C	Celkový investovaný kapitál
CF	Cash Flow
CK	Cizí kapitál
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPM	Čistý peněžní majetek
ČPP	Čisté pohotové prostředky
d	Daňová sazba z příjmů právnických osob
EAT	Zisk po zdanění
EBIT	Zisk před úhradou úroků a daní
EBT	Zisk před zdaněním
EVA	Ekonomická přidaná hodnota
HDP	Hrubý domácí produkt
K	Kapitál
MVA	Tržní přidaná hodnota
$n_{CK}$	Náklady na cizí kapitál
NOPAT	Provozní zisk po zdanění
NPV	Čistá současná hodnota
$n_{VK}$	Náklady na vlastní kapitál
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROCE	Rentabilita celkového investovaného kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROI	Rentabilita investovaného kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb

t	Běžný rok
$U_i$	Hodnota dílčího ukazatele
$VH_f$	Finanční výsledek hospodaření
$VF_p$	Provozní výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
WACC	Průměrné vážené náklady na kapitál

## SEZNAM TABULEK

<b>Tabulka 1: Struktura rozvahy .....</b>	<b>15</b>
<b>Tabulka 2: Výkaz zisku a ztráty .....</b>	<b>16</b>
<b>Tabulka 3: Nepřímá metoda sestavování výkazu cash flow .....</b>	<b>17</b>
<b>Tabulka 4: Situace firmy dle Indexu bonity .....</b>	<b>28</b>
<b>Tabulka 5: Situace firmy dle Altmanova modelu .....</b>	<b>30</b>
<b>Tabulka 6: Situace firmy dle IN05 .....</b>	<b>30</b>
<b>Tabulka 7: SWOT matice .....</b>	<b>32</b>
<b>Tabulka 8: Horizontální analýza aktiv .....</b>	<b>36</b>
<b>Tabulka 9: Horizontální analýza pasiv .....</b>	<b>38</b>
<b>Tabulka 10: Vertikální analýza aktiv .....</b>	<b>39</b>
<b>Tabulka 11: Vertikální analýza pasiv .....</b>	<b>40</b>
<b>Tabulka 12: Rentabilita .....</b>	<b>45</b>
<b>Tabulka 13: Analýza aktivity .....</b>	<b>47</b>
<b>Tabulka 14: Analýza zadluženost .....</b>	<b>50</b>
<b>Tabulka 15: SWOT matice .....</b>	<b>53</b>
<b>Tabulka 16: Vyčíslení reklamy .....</b>	<b>61</b>

## SEZNAM VZORCŮ

<b>Vzorec 1: Absolutní změna horizontální analýzy</b> .....	18
<b>Vzorec 2: Relativní změna horizontální analýzy</b> .....	18
<b>Vzorec 3: Vertikální analýza</b> .....	18
<b>Vzorec 4: ČPK manažerský přístup</b> .....	20
<b>Vzorec 5: ČPK investorský přístup</b> .....	20
<b>Vzorec 6: Čisté pohotové prostředky</b> .....	20
<b>Vzorec 7: Čistý peněžní majetek</b> .....	20
<b>Vzorec 8: Okamžitá likvidita</b> .....	21
<b>Vzorec 9: Pohotová likvidita</b> .....	21
<b>Vzorec 10: Běžná likvidita</b> .....	22
<b>Vzorec 11: Rentabilita tržeb</b> .....	23
<b>Vzorec 12: Rentabilita celkového kapitálu</b> .....	23
<b>Vzorec 13: Rentabilita vlastního kapitálu</b> .....	23
<b>Vzorec 15: Rentabilita celkového investovaného kapitálu</b> .....	23
<b>Vzorec 16: Obrat celkových aktiv</b> .....	24
<b>Vzorec 17: Doba obratu aktiv</b> .....	24
<b>Vzorec 18: Obrat stálých aktiv</b> .....	24
<b>Vzorec 19: Obrat zásob</b> .....	25
<b>Vzorec 20: Doba obratu zásob</b> .....	25
<b>Vzorec 21: Doba obratu pohledávek</b> .....	25
<b>Vzorec 22: Doba obratu závazků</b> .....	25
<b>Vzorec 23: Celková zadluženost</b> .....	26
<b>Vzorec 24: Koeficient samofinancování</b> .....	26

<b>Vzorec 25: Míra zadluženosti .....</b>	<b>27</b>
<b>Vzorec 26: Úrokové krytí .....</b>	<b>27</b>
<b>Vzorec 27: Index bonity .....</b>	<b>28</b>
<b>Vzorec 28: Altmanův model.....</b>	<b>29</b>
<b>Vzorec 29: IN05 .....</b>	<b>30</b>
<b>Vzorec 30: Tafflerův bankrotní model .....</b>	<b>30</b>
<b>Vzorec 31: Ekonomická přidaná hodnota .....</b>	<b>31</b>
<b>Vzorec 34: Tržní přidaná hodnota.....</b>	<b>32</b>

## SEZNAM OBRÁZKŮ

<b>Obrázek 1: Čistý pracovní kapitál.....</b>	<b>19</b>
<b>Obrázek 2: Logo společnosti .....</b>	<b>33</b>
<b>Obrázek 3: Provozovna v Čejkovicích.....</b>	<b>34</b>
<b>Obrázek 4: Google vyhledávání.....</b>	<b>56</b>
<b>Obrázek 5: Nabídka marketingových služeb .....</b>	<b>57</b>
<b>Obrázek 6: Nabídka marketingové společnosti.....</b>	<b>58</b>
<b>Obrázek 7: Nabídka televizních reklam .....</b>	<b>59</b>

## SEZNAM GRAFŮ

<b>Graf 1: Nezaměstnanost v ČR.....</b>	<b>11</b>
<b>Graf 2: Vývoj aktiv .....</b>	<b>37</b>
<b>Graf 3: Vývoj pasiv .....</b>	<b>39</b>
<b>Graf 4: Rozdílové ukazatele .....</b>	<b>41</b>
<b>Graf 5: Vývoj likvidity .....</b>	<b>43</b>
<b>Graf 6: Vývoj rentability .....</b>	<b>45</b>
<b>Graf 7: Doba obratu zásob.....</b>	<b>48</b>
<b>Graf 8: Doba obratu pohledávek .....</b>	<b>49</b>
<b>Graf 9: Koefficient samofinancování .....</b>	<b>51</b>
<b>Graf 10: Index bonity .....</b>	<b>52</b>
<b>Graf 11: Altmanův model .....</b>	<b>53</b>
<b>Graf 12: Snížení likvidity .....</b>	<b>61</b>

## SEZNAM PŘÍLOH

<b>Příloha č. 1: Rozvaha aktiv 2018-2022.....</b>	<b>I</b>
<b>Příloha č. 2: Rozvaha pasiv 2018-2022 .....</b>	<b>III</b>
<b>Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty 2018-2022 .....</b>	<b>V</b>
<b>Příloha č. 4: Přehled o peněžních tocích 2018-2022 .....</b>	<b>VI</b>

## Příloha č. 1: Rozvaha aktiv 2018-2022

označ a	AKTIVA b	řád c	v tis. Kč				
			2018	2019	2020	2021	2022
	<b>AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)</b>	001	242 504	284 541	327 307	382 460	462 740
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002					
B.	<b>Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)</b>	003	114 729	116 461	130 870	121 186	213 657
B. I.	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)</b>	004	812	1 635	3 244	2 584	1 958
B. I. 1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005					
2	Ocenitelná práva	006	772	1 617	2 302	2 216	1 871
	<i>B.I.2.1. Software</i>	007	772	1 617	2 302	2 216	1 871
	<i>B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva</i>	008					
3	Goodwill	009					
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010		18	12	7	16
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	40		930	361	71
	<i>B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek</i>	012					
	<i>B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i>	013	40		930	361	71
B. II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)</b>	014	113 917	114 826	127 626	118 601	211 699
B. II. 1	Pozemky a stavby	015	76 023	73 437	72 666	70 188	67 101
	<i>B.II.1.1. Pozemky</i>	016	4 251	4 251	6 751	7 551	7 551
	<i>B.II.1.2. Stavby</i>	017	71 772	69 186	65 915	62 637	59 550
2	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	27 304	33 584	47 329	39 580	61 201
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019					
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	4 937	4 612	4 287	671	836
	<i>B.II.4.1. Pěstíelské celky trvalých porostů</i>	021	4 071	3 811	3 551		
	<i>B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny</i>	022					
	<i>B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek</i>	023	866	801	736	671	836
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	5 653	3 193	3 344	8 162	82 561
	<i>B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</i>	025	3 760		169		
	<i>B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	026	1 893	3 193	3 175	8 162	82 561

C.	<b>Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)</b>	027	127 135	166 860	195 435	259 600	247 052
C. I.	<b>Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)</b>	028	56 207	59 762	57 940	57 120	63 915
C. I. 1	Materiál	029	42 061	43 910	40 042	38 800	34 861
2	Nedokončená výroba a polotovary	030					
3	Výrobky a zboží	031	14 146	15 852	17 898	18 320	29 055
	<i>C.I.3.1. Výrobky</i>	032	12 328	13 497	14 907	15 235	24 775
	<i>C.I.3.2. Zboží</i>	033	1 818	2 355	2 991	3 085	4 280
C. II.	<b>Pohledávky (ř. 47 + 57)</b>	036	26 178	26 344	34 291	19 575	18 668
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	037	473	474	547	542	202
	<i>C.II.1.5. Pohledávky - ostatní</i>	042	473	474	547	542	202
	<i>C.II.1.5.1. Pohledávky za společnosti</i>	043					
	<i>C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy</i>	044	412	412	542	542	202
	<i>C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní</i>	045					
	<i>C.II.1.5.4. Jiné pohledávky</i>	046	61	62	5		
2	Krátkodobé pohledávky	047	25 705	25 870	33 744	19 033	18 466
	<i>C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů</i>	048	23 082	23 839	29 981	15 467	14 079
	<i>C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	049					
	<i>C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv</i>	050					
	<i>C.II.2.4. Pohledávky - ostatní</i>	051	2 623	2 031	3 763	3 566	4 387
	<i>C.II.2.4.1. Pohledávky za společnosti</i>	052					
	<i>C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění</i>	053					
	<i>C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky</i>	054	1 676	1 586	2 389	3 066	2 437
	<i>C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy</i>	055	880	418	654	495	1 896
	<i>C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní</i>	056	67	5	720		
	<i>C.II.2.4.6. Jiné pohledávky</i>	057		22		5	55
C. IV.	<b>Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)</b>	065	44 750	80 754	103 204	182 905	164 468
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	066	445	710	212	411	684
2	Peněžní prostředky na účtech	067	44 305	80 044	102 992	182 494	163 784
D. I.	<b>Časové rozlišení (ř. 75 až 77)</b>	068	640	1 220	1 002	1 674	2 031
D. I. 1	Náklady příštích období	069	602	1 220	948	1 631	2 005
2	Komplexní náklady příštích období	070					
3	Příjmy příštích období	071	38		54	43	26

## Příloha č. 2: Rozvaha pasiv 2018-2022

označ a	PASIVA b	řád c	v tis. Kč				
			2018	2019	2020	2021	2022
	<b>PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)</b>	078	242 504	284 541	327 307	382 460	462 740
A.	<b>Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100 )</b>	079	214 169	251 292	291 414	341 029	386 623
A. I.	<b>Základní kapitál (ř. 81 až 83 )</b>	080	200	200	200	200	200
1	Základní kapitál	081	200	200	200	200	200
A.IV.	<b>Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)</b>	095	187 552	213 970	251 092	291 214	340 829
A.IV 1	Nerozdělený zisk minulých let	096	187 552	213 970	251 092	291 214	340 829
2	Neuhrazená ztráta minulých let	097					
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	098					
A.V.	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/- ) (ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))</b>	099	26 417	37 122	40 122	49 615	45 593
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100					
B. + C.	<b>Cizí zdroje (ř. 102 + 107)</b>	101	27 086	32 127	34 607	40 048	75 071
B. I.	<b>Rezervy (ř. 103 až 106)</b>	102	6	7	7	10	11
B. I. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103					
2	Rezerva na daň z příjmů	104					
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	6	7	7	10	11
4	Ostatní rezervy	106					
C.	<b>Závazky (ř. 108 + 123)</b>	107	27 080	32 120	34 600	40 038	75 060
C. I.	<b>Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 + 115 + 116 + 117 + 118 + 119 )</b>	108	2 327	2 642	3 662	4 543	27 322
2	Závazky k úvěrovým institucím	112	138				21 704
8	Odložený daňový závazek	118	2 189	2 642	3 662	4 543	5 619
9	Závazky - ostatní	119					

C. II.	<b>Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)</b>	123	24 753	29 478	30 938	35 495	47 738
C. II. 1	Vydané dluhopisy	124					
2	Závazky k úvěrovým institucím	127	151	140			4 044
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128	191	1 342	118	7 241	7 804
4	Závazky z obchodních vztahů	129	17 136	18 492	22 080	17 955	28 304
8	Závazky ostatní	133	7 275	9 504	8 740	10 300	7 586
	<i>C.II.8.1. Závazky ke společníkům</i>	134	1 702	1 732	1 812	1 742	182
	<i>C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci</i>	135					
	<i>C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům</i>	136	3 039	3 097	3 611	4 063	4 633
	<i>C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění</i>	137	1 768	1 837	1 835	2 004	2 497
	<i>C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace</i>	138	435	2 570	1 229	2 248	151
	<i>C.II.8.6. Dohadné účty pasivní</i>	139	266	267	252	243	122
	<i>C.II.8.7. Jiné závazky</i>	140	65	1	1	1	1
D. I.	<b>Časové rozlišení (ř. 142 + 143)</b>	141	1 249	1 122	1 286	1 383	1 046
D. I. 1	Výdaje příštích období	142	1 192	1 072	1 263	1 383	1 046
2	Výnosy příštích období	143	57	50	23		

### Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty 2018-2022

Ozn.	Text	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období				
			2018	2019	2020	2021	2022
a	b	c					
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	247 061	282 922	300 501	351 618	359 175
II.	Tržby za prodej zboží	2	29 950	30 227	30 087	37 826	40 836
A.	Výkonový spotřeba	3	179 671	192 236	209 117	243 325	260 196
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	22 452	21 907	20 789	27 727	29 723
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	5	142 975	149 920	165 895	193 912	205 437
A.3.	Služby	6	14 247	20 409	22 433	21 687	25 036
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	-3 445	-1 169	-1 410	-341	-9 705
D.	Osobní náklady	9	57 122	65 285	67 051	72 008	83 100
D.1.	Mzdové náklady	10	42 031	47 893	49 620	53 319	61 140
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	15 091	17 392	17 431	18 689	21 960
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	13 207	15 210	15 364	16 642	19 360
D.2.2.	Ostatní náklady	13	1 884	2 182	2 067	2 047	2 600
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	10 669	11 984	13 917	14 094	14 688
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	10 669	11 984	13 917	14 094	14 688
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	10 669	11 984	13 917	14 094	14 688
III.	Ostatní provozní výnosy	20	1 343	1 535	6 985	5 000	5 648
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	0	336	4 459	1 267	1 160
III.3.	Jiné provozní výnosy	23	1 343	1 199	2 526	2 313	2 512
F.	Ostatní provozní náklady	24	880	995	899	1 420	1 975
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25		115		870	1 766
F.3.	Daně a poplatky	27	106	114	100	91	178
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	1	1		3	1
F.5.	Jiné provozní náklady	29	684	765	799	777	1 468
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	33 454	45 353	47 999	64 487	55 613
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	17	146	547	116	782
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	17	146	647		
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41				116	782
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	1	7	2		27
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	1	7	2		
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45					27
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	2 386	2 697	4 086	2 589	5 673
K.	Ostatní finanční náklady	47	3 087	2 155	3 051	5 951	5 594
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-685	681	1 680	-3 245	835
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	32 769	46 034	49 679	61 242	56 448
L.	Daň z příjmů	50	6 352	8 912	9 557	11 626	10 855
L.1.	Daň z příjmů splatná	51	6 238	8 458	8 537	10 745	9 779
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	114	454	1 020	881	1 076
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	26 417	37 122	40 122	49 615	45 593
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	26 417	37 122	40 122	49 615	45 593
*	Čistý obrat za účetní období	56	260 757	317 527	342 306	397 148	412 115

## Příloha č. 4: Přehled o peněžních tocích 2018-2022

	2018	2019	2020	2021	2022
P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	50 636	44 750	80 754	103 204	182 905
<b>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnosti)</b>					
Z Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	32 769	46 034	49 679	61 242	56 448
A. 1 Úpravy o nepeněžní operace	11 527	11 151	9 374	12 713	12 953
A. 1. 1 Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	11 094	12 210	14 090	14 094	14 688
A. 1. 2 Změna stavu opravných položek, rezerv	449	-705	381	3	1
A. 1. 3 Zisk z prodeje stálých aktiv		-222	-4 459	-1 267	-982
A. 1. 4 Výnosy z dividend a podílů na zisku					
A. 1. 5 Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	-16	-139	-644	-116	-755
A. 1. 6 Případné úpravy ostatní nepeněžní operace					
A. - Čistý peněžní tok z prov. činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim. položkami	44 296	57 184	69 053	73 955	69 401
A. 2 Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-21 364	-7 454	-13 201	19 340	8 846
A. 2. 1 Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	-2 200	-266	-7 143	13 994	-4 010
A. 2. 2 Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	-17 287	-3 642	-7 880	4 526	19 651
A. 2. 3 Změna stavu zásob	-1 876	-3 555	1 882	820	-6 795
A. 2. 4 Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostřed. a ekvivalentů	0	0	0	0	0
A. - Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	22 932	49 731	45 852	93 295	78 247
A. 3 Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	-1	-7	-2		-27
A. 4 Přijaté úroky	16 620	146	646	116	782
A. 5 Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně z minulá období		0	0	-10 568	-12 965
A. 6 Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů	0	0	0	0	0
A. 7 Přijaté dividendy a podíly na zisku					
A. - Čistý peněžní tok z provozní činnosti	22 948	49 866	46 496	82 843	66 037
<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>					
B. 1 Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-28 973	-14 063	-28 505	-4 409	-107 338
B. 2 Příjmy z prodeje stálých aktiv		336	4 469	1 267	1 160
B. 3 Půjčky a úvěry správným osobám					
B. - Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-28 973	-13 727	-24 046	-3 142	-106 178
<b>Peněžní toky z finanční činnosti</b>					
C. 1 Dopady změn dlouho doboých / resp. krátkodobých závazků	138	-138			21 704
C. 2 Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty z výměny peněžních prostředků z důvodu zvýšení základního kapitálu, emisního zápisu atd.	0	0	0	0	0
C. 2. 1 Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům					
C. 2. 2 Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů					
C. 2. 3 Uhrada ztrát společnosti					
C. 2. 4 Přímé platby na vrub fondů					
C. 2. 5 Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně					
C. - Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	138	-138	0		21 704
F. Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	-5 886	36 004	22 450	79 701	-18 437
E. Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	44 750	80 754	103 204	182 905	164 468