



# VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

## FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

## ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

# HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

## BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

## AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Adam Macháček

## VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Michal Karas, Ph.D.

BRNO 2023

# Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky  
Student: **Adam Macháček**  
Vedoucí práce: **doc. Ing. Michal Karas, Ph.D.**  
Akademický rok: 2022/23  
Studijní program: Ekonomika podniku

Garantka 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:

## **Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení**

### **Charakteristika problematiky úkolu:**

Cíl a postup zpracování práce  
Teoretická východiska práce: Metody finanční analýzy  
Představení analyzovaného podniku  
Aplikace vybraných metod finanční analýzy a zjištění potenciálních nedostatků  
Shrnutí výsledků analýzy  
Vlastní návrhy řešení zjištěných nedostatků a jejich zhodnocení  
Závěr  
Seznam použité literatury  
Přílohy

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

Cílem práce je s použitím metod finanční analýzy zhodnotit finanční a výnosovou situaci vybraného podniku za poslední 4 roky. Na základě zjištěných skutečností formulovat možná doporučení vedoucí k odstranění zjištěných nedostatků.

### **Základní literární prameny:**

GRÜNWARD, Rolf. a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

KISLINGEROVÁ, Eva. a kol. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.

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

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

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

V Brně dne 5.2.2023

L. S.

---

prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.  
garantka

---

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

## **Abstrakt**

Tato bakalářská práce je zaměřena na hodnocení finanční situace společnosti Čepro, a.s. za období 2018-2021. V první části bakalářské práce jsou popsány teoretická východiska finanční analýzy. Druhá část uvádí základní informace o společnosti Čepro, a.s. V třetí části je provedena samotná aplikace finanční analýzy za pomoci metod uvedených v teoretické části práce. V poslední části jsou uvedeny návrhy na zlepšení finanční situace, a to na základě výsledků zjištěných v třetí části práce.

## **Klíčová slova**

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, přehled o peněžních tocích, ukazatele finanční analýzy, PEST analýza, Porter analýza, SWOT analýza

## **Abstract**

This bachelor's thesis focuses on the evaluation of the financial situation of Čepro, a.s. for the period of 2018 to 2021. The second part presents basic information about Čepro, a.s. The third part presents the actual application of financial analysis using the methods presented in the theoretical part of the thesis. In the last part, suggestions for improving the financial situation are given, based on the results found in the third part of the thesis.

## **Keywords**

financial Analysis, balance sheet, profit and loss statement, cash flow statement, indicators of financial analysis, PEST analysis, Porter analysis, SWOT analysis

### **Bibliografická citace**

MACHÁČEK, Adam. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2023 [cit. 2023-05-12]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/151916>.  
Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky.  
Vedoucí práce doc. Ing. Michal Karas, Ph.D.

### **Čestné prohlášení**

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

V Brně dne 12. 5. 2023

---

Adam Macháček

autor

## **Poděkování**

Děkuji všem, kteří se radou i jakoukoli pomocí podíleli na vzniku této bakalářské práce. Především panu doc. Ing. Michalu Karasovi, Ph.D., za odborný přístup, odpovědi na veškeré mé dotazy a za cennou zpětnou vazbu při kontrolách této bakalářské práce. A zároveň bych rád poděkoval také mé rodině a blízkým za podporu a pomoc po celou dobu studia.

## OBSAH

ÚVOD .....	4
CÍL A POSTUP ZPRACOVÁNÍ PRÁCE.....	5
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE .....	6
1.1 FINANČNÍ ANALÝZA .....	6
1.1.1 Cíl a úloha finanční analýzy .....	6
1.2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU.....	7
1.2.1 Rozvaha .....	7
1.2.2 Výkaz zisků a ztrát.....	9
1.2.3 Výkaz cash flow.....	10
1.2.4 Vzájemná provázanost základních účetních výkazů .....	10
1.3 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY .....	11
1.4 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ .....	13
1.4.1 Horizontální analýza .....	13
1.4.2 Vertikální analýza .....	14
1.5 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ .....	14
1.5.1 Čistý pracovní kapitál .....	14
1.5.2 Čisté pohotové prostředky .....	15
1.5.3 Čistý peněžní majetek .....	15
1.6 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	15
1.6.1 Ukazatele rentability .....	16
1.6.2 Ukazatele likvidity .....	17
1.6.3 Ukazatele aktivity .....	18
1.6.4 Ukazatele zadluženosti .....	20
1.7 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ .....	21

1.7.1	Bonitní modely .....	21
1.7.2	Bankrotní modely .....	22
1.8	PORTERŮV MODEL .....	25
1.9	PEST ANALÝZA .....	26
1.10	SWOT ANALÝZA .....	27
2	PŘEDSTAVENÍ ANALYZOVANÉHO PODNIKU .....	28
2.1	PŘEDSTAVENÍ ANALYZOVANÉ SPOLEČNOSTI.....	28
2.1.1	Informace z obchodního rejstříku .....	29
2.2	PŘEDSTAVENÍ KONKURENČNÍCH SPOLEČNOSTÍ .....	29
2.2.1	První konkurent.....	29
2.2.2	Druhý konkurent .....	30
3	APLIKACE VYBRANÝCH METOD FINANČNÍ ANALÝZY .....	31
3.1	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ .....	31
3.1.1	Horizontální a vertikální analýza aktiv .....	31
3.1.2	Horizontální a vertikální analýza pasiv .....	33
3.1.3	Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát .....	36
3.2	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ .....	37
3.2.1	Čistý pracovní kapitál .....	38
3.2.2	Čisté pohotové prostředky .....	38
3.2.3	Čistý peněžní majetek .....	38
3.3	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	39
3.3.1	Ukazatele rentability .....	39
3.3.2	Ukazatele likvidity .....	41
3.3.3	Ukazatele aktivity .....	43
3.3.4	Ukazatele zadluženosti .....	46

3.4	ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ .....	48
3.4.1	Index bonity .....	48
3.4.2	Altmanův index.....	49
3.4.3	Index IN05 .....	50
3.5	PEST ANALÝZA .....	51
3.6	PORTERŮV MODEL .....	56
3.7	SWOT ANALÝZA .....	58
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ .....	59
4.1	INVESTICE DO ZÁSOBNÍKŮ NA POHONNÉ HMOTY .....	59
4.1.1	Ekonomické zhodnocení investice.....	60
4.2	NÁVRH FINANCOVÁNÍ.....	62
4.2.1	Vlastní kapitál .....	62
4.2.2	Dlouhodobý úvěr .....	65
4.3	POROVNÁNÍ VARIANT FINANCOVÁNÍ.....	69
5	ZÁVĚR .....	71
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY .....	72
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....	76
	SEZNAM POUŽITÝCH VZORCŮ .....	77
	SEZNAM OBRÁZKŮ .....	78
	SEZNAM GRAFŮ .....	79
	SEZNAM TABULEK .....	80
	SEZNAM PŘÍLOH.....	82

## Úvod

Finanční analýza se stává důležitou pro každou společnost, která by měla sledovat dopady svých minulých rozhodnutí, své současné finanční zdraví a věnovat se budoucímu vývoji. Pomáhá odhalit problematické oblasti a identifikuje silné stránky společnosti v porovnání s konkurencí. Je to finanční nástroj řízení, který poskytuje jasná data pro rozhodovací procesy. Jeho výsledky jsou důležité nejen pro společnost, ale také pro potenciální investory a obchodní partnery, protože ukazují postavení společnosti na trhu.

Hlavním tématem této bakalářské práce je analýza finanční situace podniku a návrh opatření pro její zlepšení. Práce se bude zabývat hodnocením finančního zdraví vybrané společnosti, konkrétně Čepro, a.s., která se specializuje na výrobu rafinovaných ropných produktů. Společnost sídlí v Praze.

Tato práce bude rozdělena do několika částí. První část bude obsahovat teoretická východiska, která budou získána z odborné literatury, aby se poskytlo lepší pochopení tématu a jeho praktické využití. Druhá část bude pojednávat o analyzované společnosti a popisu konkurentů působících ve stejném odvětví. Třetí část bude zahrnovat aplikaci vybraných metod finanční analýzy na data společnosti a analýzu její současné finanční situace. Analýza bude provedena pro roky 2018 až 2021. Tyto metody budou aplikovány na data z účetních výkazů společnosti. Dále bude čtvrtá část, zaměřena na shrnutí výsledků analýzy z předchozí kapitoly a na základě těchto zjištění budou navržena vlastní opatření, která by měla vést ke zlepšení strategického postavení na poli působení společnosti.

Výsledky finanční analýzy se používají v části práce, kde se navrhuje opatření, kde jsou shrnuté a na jejich základě jsou navržena konkrétní doporučení pro zlepšení finanční situace společnosti.

## **Cíl a postup zpracování práce**

Hlavním cílem této bakalářské práce je s použitím metod finanční analýzy zhodnotit finanční a výnosovou situaci vybraného podniku za poslední 4 roky. Na základě zjištěných skutečností formulovat možná doporučení vedoucí k odstranění zjištěných nedostatků. Zdrojem zjištěných nedostatků budou zvolené metody finanční analýzy, kde zjistím finanční a výnosovou situaci společnosti Čepro, a.s., v období 2018 až 2021. Práce bude rozdělena do čtyř hlavních kapitol. První kapitola bude pojednávat o teoretických základech finanční analýzy, druhá kapitola bude věnována představení analyzovaného podniku a relevantních konkurentů. V dalších kapitolách bude aplikována vybraná metoda finanční analýzy a zjištěny potenciální nedostatky. Použijí se metody jako SWOT matice, analýza stavových a tokových veličin, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů a analýza soustav ukazatelů. V této kapitole budou také shrnuty výstupy z finanční analýzy vybraného podniku. A v poslední tedy čtvrté části budou navržena možná řešení pro nalezené nedostatky analyzovaného podniku.

Pro dosažení hlavního cíle práce byl zvolen následující postup

- popsat základní pojmy z teorie,
- zvolit konkrétní metody finanční analýzy,
- charakterizovat a představit podnik Čepro, a.s.,
- aplikovat vybrané metody finanční analýzy a zjistit nedostatky analyzovaného podniku,
- vyvodit závěry a navrhnout vhodná doporučení pro zvolený podnik.

Zdrojem pro tuto práci budou:

- odborná literatura,
- literatura poskytující informace o společnosti Čepro, a.s.,
- účetní výkazy z let 2018-2021,
- výroční zprávy společnosti.

# 1 Teoretická východiska práce

Tato kapitola se zabývá popsáním základních pojmů, které souvisí s finanční analýzou a seznámením s metodami, které budeme používat v další části práce. Teoretická část je velmi důležitou součástí této bakalářské práce, tato část nám totiž velmi pomůže pochopit danou problematiku a bude pro nás důležitá při finanční analýze zvoleného podniku. Při zpracování této práce byla využita odborná literatura, která je uvedena v příslušné kapitole.

## 1.1 Finanční analýza

Nejprve je potřeba si stanovit a definovat co pro nás znamená pojem finanční analýza, proto jsem si vybral následující tři autory a dle této odborné literatury si uvedený pojem vyjasníme.

Schopnost provádět finanční analýzu patří mezi základní dovednosti každého finančního manažera. Je součástí jeho každodenní práce, jelikož závěry a poznatky z finanční analýzy slouží nejen pro strategické a taktické rozhodování o investicích a financování, ale také jako reporting pro vlastníky, věřitele a další zájemce. V poslední době roste tlak na transparentnost a relevantnost informací, které firmy poskytují investorské veřejnosti (Kislíngrová, 2010, s. 46).

Finanční analýza poskytuje informace o tom, zda podnik dosahuje dostatečné ziskovosti, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda je schopen plnit své závazky a mnoho dalších důležitých skutečností. Je nezbytnou součástí finančního řízení, protože poskytuje zpětnou vazbu o tom, jak se podniku v jednotlivých oblastech daří a kde má nedostatky, na které by se měl v budoucnu zaměřit (Knápková, 2017, s. 18).

Finanční analýza se zaměřuje na sledování vývojových trendů v průběhu času, srovnání s konkurenty nebo s oborovými standardy, propojení podnikových rozhodnutí a potenciál i stabilitu dalšího rozvoje. Finanční analýza by měla být prováděna pravidelně a důkladně hodnocena alespoň jednou ročně (Scholleová, 2017, s. 164).

### 1.1.1 Cíl a úloha finanční analýzy

Finanční analýza má za cíl posoudit finanční zdraví podniku, avšak bývají k tomuto cíli přidávány cíle další, jako například zjištění silných a slabých stránek podniku, objevení

finanční tísně podniku a rozbor finanční situace podniku. Účelem finanční analýzy je zlepšit a obnovit schopnost podniku, maximalizovat informační výtěžnost dostupných dat a fungovat jako diagnostická složka finančního řízení (Kalouda, 2017, s. 57-58)

## **1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu**

Pro dosažení kvalitních a relevantních výsledků finanční analýzy je nutné získat dostatečné množství dat, na kterých bude finanční analýza založena. Hlavním zdrojem těchto dat jsou účetní výkazy analyzovaného podniku, jako například rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha k účetní závěrce. Další užitečné informace lze nalézt v podnikové výroční zprávě. Čím kvalitnější a relevantnější data jsou k dispozici, tím větší je pravděpodobnost, že se podaří vytvořit kvalitní a přesnou finanční analýzu podniku (Knápková, 2013, s. 18-19).

### **1.2.1 Rozvaha**

Rozvaha je jedním z nejzákladnějších dokumentů podniku, který poskytuje informace o tom, jaký majetek firma vlastní a jakými zdroji byl financován. Je sestavena k určitému datu (zpravidla tomu bývá k poslednímu dni kalendářního roku). Pravidlem rozvahy je, že hodnota aktiv se musí rovnat hodnotě pasiv (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 24).

Rozvaha musí splňovat tzv. bilanční pravidlo, tj. firma nemůže vlastnit více majetku, než má zdrojů financování, stejně tak nemůže mít větší zdroje financování, než má majetku. Aktiva se tedy vždy musí rovnat pasivům (Kislingerová, 2010. s. 53).

**Aktiva** jsou celkový majetek podniku k určitému datu. Kritériem pro rozdělení aktiv je jejich likvidita. V České republice jsou aktiva uspořádána od těch nejméně likvidních po ty nejvíce likvidní (Růčková, 2015, s. 24). Aktiva lze rozdělit do dvou základních skupin, kterými jsou dlouhodobý majetek a oběžný majetek. Dlouhodobým majetkem se označuje vybavení a zařízení, které má vstupní cenu vyšší než 40 000 Kč a je určeno k provozně-technickému využití po dobu delší než jeden rok. Tyto věci by měly sloužit podniku k dosažení dalšího ekonomického užitku (Scholleová, 2017. s. 13). Oběžný majetek se označuje jako krátkodobý majetek, který se v podniku nachází v různých formách a neustále se mění. Doba použitelnosti oběžného majetku by měla být kratší než jeden rok (Knápková, 2017, s. 31).

**Pasiva** jsou zdroje financování podniku. Ty jsou rozděleny podle vlastnictví zdrojů financování na vlastní kapitál a cizí kapitál (Růčková, 2015, s. 26). Pasiva se v rozvaze také dělí na dvě základní skupiny, a to kapitál vlastní a kapitál cizí. Vlastní kapitál se skládá z několika částí, jako jsou základní kapitál, ážio, kapitálové fondy, fondy ze zisku a také vytvořený výsledek hospodaření z minulých let a běžného účetního období (Knápková, 2017, s. 36). Cizí kapitál je forma peněžního zdroje, který podnik bude muset v budoucnu vrátit. Doba, po kterou je kapitál používán je předem stanovena smlouvou. Při použití bankovních zdrojů nebo jiných dlouhodobých půjček je také nutné platit úrok za zapůjčení peněz (Scholleová, 2017. s. 14).

**Tabulka č. 1: Struktura rozvahy**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Knápková, Pavelová, Remeš, Šteker, 2017, s. 24)

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

### 1.2.2 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát slouží k informování o úspěšnosti práce podniku a o výsledku, který byl dosažen podnikatelskou činností. Zaznamenává vztahy mezi výnosy podniku za dané období a náklady, které byly vynaložené na jejich získání. V souladu s principy aktuálního účetnictví jsou výnosy považovány za peněžní částky získané z jakékoli činnosti podniku během účetního období, bez ohledu na jejich inkaso. Náklady pak zahrnují peněžní částky, které byly účelně vynaložené na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo dojít během stejného období (Kislingerová, 2010. s. 66).

Výkaz zisků a ztrát má jasně definovanou strukturu dle vyhlášky 500/2002 Sb.

**Tabulka č. 2: Členění výkazu zisků a ztrát**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle přílohy č. 1 k vyhlášce 500/2002 Sb., 2023)

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT	
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
*	Provozní výsledek hospodaření
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
*	Finanční výsledek hospodaření
**	Výsledek hospodaření před zdaněním
L.	Daň z příjmů
***	Výsledek hospodaření za účetní období

### 1.2.3 Výkaz cash flow

Výkaz poskytuje přehled o toku peněz během účetního období. Je to jednoduchý přehled rozdílu mezi příjmy a výdaji peněžních prostředků. Může být rozdělen do tří hlavních oblastí: provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost (Růčková, 2015, s. 34).

**Provozní činnost** by měla tvořit hlavní část podniku z finančního hlediska. Zahrnuje základní výdělečné činnosti podniku a jiné činnosti, které nepatří do investiční ani finanční činnosti. Provozní oblast je nejzásadnější pro samostatnou existenci podniku. Negativní provozní cashflow v několika po sobě jdoucích účetních obdobích představuje u nefinančních společností jasný varovný signál (Knápková, 2013, s. 54).

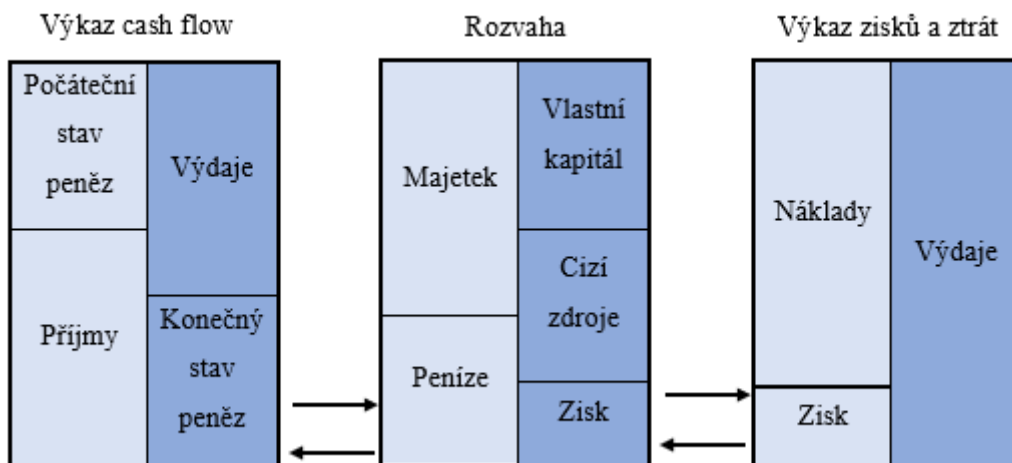
**Investiční činnost** lze pochopit jako nákup a prodej dlouhodobého majetku a další aktivity spojené s poskytováním úvěrů, půjček a pomoci, které nelze chápat jako součást operativní činnosti. Pokud podnik dosahuje kladného cashflow z investiční činnosti, svědčí to o prodeji dlouhodobého majetku, na druhé straně, pokud je cashflow z investiční činnosti je záporný, svědčí to o investicích do dlouhodobého majetku, což vytváří pozitivní výhled do budoucnosti.

**Finanční činnost** se soustřeďuje na peněžní toky, které se týkají změn vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Pozitivní cashflow ukazuje na příliv finančních prostředků od vlastníků nebo věřitelů do podniku, na druhé straně negativní cashflow signalizuje odchod finančních prostředků k vlastníkům nebo věřitelům.

### 1.2.4 Vzájemná provázanost základních účetních výkazů

Rozvaha, která je základem tohoto systému, sleduje stav dostupných zdrojů financování a uspořádání majetku podniku potřebného pro podnikání. Výkaz zisku a ztrát ukazuje, jak se generuje zisk prostřednictvím přírůstku vlastního kapitálu, který je součástí pasiv a slouží k hodnocení úspěšnosti podniku. Při analýze finančních prostředků se používá cashflow výkaz (Růčková, 2015, s. 38).

*„Transakce ziskově i peněžně účinné probíhají prostřednictvím všech tří výkazů. Transakce neovlivňující zisk ani cashflow probíhají pouze v rámci rozvahy – nejčastěji jde o změny v majetkové struktuře.“* (Růčková, 2015, s. 38)



**Obrázek č. 1: Provázanost účetních výkazů**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle Růčková, 2015, s. 38)

### 1.3 Uživatelé finanční analýzy

Informace o finančním stavu společnosti jsou důležité pro různé subjekty, které s ní přicházejí do styku. Ty, kteří se zabývají finanční analýzou, lze rozdělit na vnější a vnitřní zájemce. Každá skupina má své specifické potřeby, ale všichni potřebují znát finanční situaci podniku (Kislingerová, 2010, s. 48).

#### Externí uživatelé:

- Investoři
- Banky a jiní věřitelé
- Stát a jeho orgány
- Obchodní partneři (zákazníci a dodavatelé)
- Konkurence (Kislingerová, 2010, s. 48).

#### Interní uživatelé:

- Manažeři
- Odboráři
- Zaměstnanci (Kislingerová, 2010, s. 48).

Motivace některých skupin uživatelů pro zájem o finanční analýzu je patrná na první pohled (např. investoři, manažeři), u jiných (např. zaměstnanci, stát) jsou důvody pro tento zájem skrytější a tuto skupinu se snažíme lépe pochopit (Kislingerová, 2010, s. 48).

## **Investoři**

Investoři jsou jasně hlavní skupinou, která využívá finanční analýzu. Jsou to především akcionáři a vlastníci společnosti, kteří do ní vložili své vlastní peníze. Pro ně je důležité získat dostatek informací, které jim pomohou při rozhodování o možných dalších investicích do dané společnosti. Dalším důvodem, proč investoři sledují výsledky finanční analýzy podniku je to, že chtějí vědět, jak společnost hospodaří se zdroji, které již do ní investovali (Kislingerová, 2010, s. 48).

## **Banky a jiní věřitelé**

Pokud poskytují úvěr, banky požadují velké množství informací o finančním stavu podniku, aby mohly posoudit jeho bonitu, což vyjadřuje jeho důvěryhodnost. Poté se banka rozhodne, zda poskytne úvěr nebo ne, případně za jakých podmínek a v jaké výši. Pravidelné poskytování informací o finančním stavu podniku bývá součástí úvěrové smlouvy (Kislingerová, 2010, s. 48).

## **Stát a jeho orgány**

Státní instituce se soustředí na kontrolu správnosti daňových přiznání. Tyto instituce využívají informace o podnicích pro různé statistické výzkumy, kontroly podniků s vlastnictvím státu, rozdělování finančních pomocí (např. dotace, garance úvěru) a pro získání přehledu o finančním stavu podniků, kterým byly svěřeny veřejné zakázky (Kislingerová, 2010, s. 49).

## **Obchodní partneři**

Do této kategorie patří dodavatelé a odběratelé. Dodavatelé se snaží zjistit, zda podnik plní své závazky a zda bude schopen tak činit i nadále, jejich cílem je najít dlouhodobého obchodního partnera. Pro odběratele je klíčová stabilita podniku, potřebují mít jistotu, že jejich vlastní výroba nebude ohrožena (Kislingerová, 2010, s. 49).

## **Konkurence**

Konkurenti se zajímají o finanční stav podniků nebo odvětví, která jsou podobná těm jejich, s cílem srovnávat své hospodářské výsledky s ostatními a zjistit, jak na tom jsou. Zajímají se hlavně o rentabilitu, ziskovou marži, cenovou politiku, hodnotu a množství zásob, obrát atd. (Grünwald, Holečková, 2007, s. 30).

## **Manažeři**

Manažeři mají nejlepší přístup k výsledkům finanční analýzy a pracují s informacemi, které nejsou veřejně dostupné. Znají skutečný obraz finančního stavu společnosti a využívají tuto znalost při každodenní práci i dlouhodobém finančním řízení. Tyto informace jim umožňují porovnávat svá rozhodnutí s praktickými dopady (Kislingerová, 2010, s. 49).

## **Zaměstnanci**

Zaměstnanci v podniku jsou zainteresováni v úspěchu a ekonomické a finanční stabilitě svého podniku. Je to pro ně perspektiva a jistota pracovního místa, jakož i možnosti v oblasti mezd a sociálních výhod, které jim nabízí zaměstnavatel (Kislingerová, 2010, s. 49).

### **1.4 Analýza absolutních ukazatelů**

Finanční výkazy poskytují základní data, která jsou hodnotově vyjádřena. Důležitým prvkem je, že se jedná o data v absolutním měřítku, která zkoumají velikost různých jevů, jako například majetku, kapitálu nebo peněžního toku. Tyto údaje mohou buď vyjadřovat stav v určitý okamžik nebo informovat o údajích za určitý časový úsek. Rozdělujeme je na stavové nebo tokové veličiny. Absolutní ukazatele tvoří základ pro analýzu podniku. Je to klíčový prvek práce, kde se zabýváme rozborem vertikální a horizontální struktury účetních výkazů (Kislingerová, 2010, s. 79).

#### **1.4.1 Horizontální analýza**

Horizontální analýza neboli vodorovná se zabývá sledováním vývoje jednotlivých měřítek v průběhu času. Existují dva základní způsoby, jak provádět horizontální analýzu:

**Podílová analýza**, zde se sleduje relativní nárůst hodnoty položky rozvahy nebo výsledovky, kde hodnota z období  $n$  se porovnává s hodnotou z období  $n-1$  (Scholleová, 2017, s. 167).

$$\text{Relativní změna} = \frac{\text{absolutní změna} \times 100}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

**Vzorec č. 1: Horizontální analýza – relativní změna**  
(Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 71)

**Rozdílová analýza**, kdy se sleduje absolutní nárůst hodnoty položky, což je rozdíl mezi hodnotou položky v období  $n$  a v období  $n-1$  (Scholleová, 2017, s. 167).

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

**Vzorec č. 2: Horizontální analýza – absolutní změna**  
(Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 71)

#### 1.4.2 Vertikální analýza

Vertikální neboli svislá analýza se zaměřuje na stav, v jakém jsou jednotlivé položky účetních výkazů v poměru k základním veličinám. Cílem této analýzy je stanovit:

- podíl jednotlivých částí majetku vzhledem k celkovým aktivům
- podíl jednotlivých zdrojů financování vzhledem k celkovým pasivům
- podíl jednotlivých položek výsledovky vzhledem k celkovým tržbám

Analýza nám poskytuje odpovědi na otázky týkající se změn proporcí jednotlivých položek v průběhu vývoje firmy a zda je struktura majetku, kapitálu a tvorby zisku stabilní nebo zda dochází k nějakému vývoji (Scholleová, 2017, s. 167).

### 1.5 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou důležitými nástroji pro analýzu finančního stavu společnosti. Mezi ty nejdůležitější patří čistý pracovní kapitál, který má silný vliv na schopnost podniku splácet své závazky. Dále mezi důležité ukazatele patří také čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 86).

#### 1.5.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál, který patří mezi nejoblíbenější rozdílové ukazatele, se vypočítá jako rozdíl mezi oběžnými aktivy (kromě dlouhodobých pohledávek) a celkovými krátkodobými dluhy. Krátkodobé dluhy se obvykle definují jako splatné během 3 měsíců až 1 roku, což umožňuje rozlišit závazky, které jsou určeny k rychlému splacení krátkodobých závazků, od té části, která je teoreticky volná a lze ji považovat za druh finančního fondu (Sedláček, 2011, s. 35).

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

**Vzorec č. 3: Čistý pracovní kapitál**  
(Zdroj: Hrdý, Krechovská 2016, s. 214)

### 1.5.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky (ČPP) se používají k měření okamžité likvidity právě splatných krátkodobých závazků. Jedná se o rozdíl mezi penězi, které jsou k dispozici ihned, a závazky, které musí být uhrazeny ihned. Pokud jsou pohotové peněžní prostředky pouze hotovost a peníze na běžném účtu, jde o nejvyšší stupeň likvidity. Někdy se do pohotových peněžních prostředků zahrnují i jejich ekvivalenty, jako jsou krátkodobé cenné papíry nebo termínované vklady, protože na fungujícím kapitálovém trhu jsou snadno přeměnitelné na peníze (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 86).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžité splatné závazky}$$

Vzorec č. 4: Čisté pohotové prostředky  
(Zdroj: Hrdý, Krechovská 2016, s. 214)

### 1.5.3 Čistý peněžní majetek

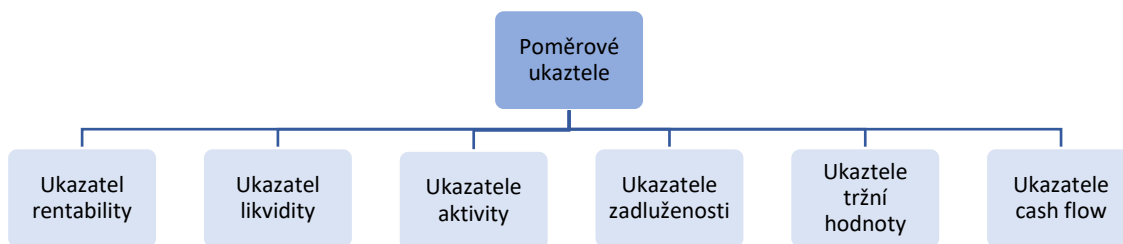
Tento finanční fond se často označuje jako čistý peněžně-pohledávkový a představuje střední cestu mezi jinými ukazateli. Při výpočtu je nutné odstranit z oběžných aktiv zásoby a nelikvidní pohledávky. Poté se krátkodobé závazky odečtou od těchto očištěných aktiv (Sedláček, 2011, s. 38).

$$\text{ČPM} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec č. 5: Čistý peněžní majetek  
(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 38)

## 1.6 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou nejčastěji používaným rozborovým postupem pro účetní výkazy, jak z hlediska využitelnosti, tak i pro jiné úrovně analýz. Důvodem pro to je, že analýza pomocí poměrových ukazatelů vychází pouze z údajů základních účetních výkazů, takže využívá veřejně dostupné informace, které jsou k dispozici i pro externí finanční analytiku. Existuje několik skupin poměrových ukazatelů, které lze rozlišit (Ručková, 2019 s. 56).



**Obrázek č. 2: Členění poměrových ukazatelů**  
 Zdroj: Vlastní zpracování dle Ručková, 2019 s. 58)

### 1.6.1 Ukazatele rentability

Tento ukazatel patří k nejdůležitějším, které se v praxi sledují. Ukazuje, jaký dopad má na společnost vložený kapitál. Čím lépe se firma stará o svůj kapitál, tím vyšší úroveň rentability dosahuje. Ve všech ukazatelích rentability porovnáváme prvek, který představuje hodnotu za dané období, s hodnotou stavovou (Scholleová, 2017, s. 177).

#### **Rentabilita aktiv (ROA)**

Rentabilita aktiv je důležitým ukazatelem rentability. Zjišťuje poměr zisku společnosti k celkovým vloženým prostředkům, a to bez ohledu na to, zda byl kapitál získán z vlastních nebo cizích zdrojů. Rentabilita aktiv se může projevat v různých formách. Nejpriznivější formou je však tvar kde se v čitateli objevuje EBIT (Earnings before interest and tax), tj. zisk před úroky a daněmi (Scholleová, 2017, s. 177).

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

**Vzorec č. 6: Rentabilita aktiv**  
 (Zdroj: Scholleová, 2017, s. 177)

#### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Tento ukazatel poskytuje investoři informace o tom, zda je jejich kapitál reprodukován s dostatečnou intenzitou, která odpovídá riziku investice. Růst tohoto ukazatele může signalizovat například zlepšení výsledku hospodaření. Co se týče vstupních údajů, vlastní kapitál je jednoznačnou položkou a pro kategorii zisku platí stejná pravidla pro jejich použití (Ručková, 2019 s. 63).

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

**Vzorec č. 7: Rentabilita vlastního kapitálu**  
(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 177)

### **Rentabilita tržeb (ROS)**

Rentabilita tržeb poskytuje informaci o tom, kolik korun zisku podnik vytváří z jedné koruny tržeb. Pokud se tento ukazatel nevyvíjí dobře, lze očekávat, že situace nebude dobrá ani v ostatních ukazatelích. V praxi se tento ukazatel vypočítá opět s EBIT v čitateli nebo s EAT (Earnings after taxes), tj zisk po zdanění také v čitateli (Ručková, 2019 s. 66).

$$ROS = \frac{EAT}{(\text{tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{tržby z prodeje zboží})}$$

**Vzorec č. 8: Rentabilita tržeb**  
(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 177)

### **1.6.2 Ukazatele likvidity**

Likvidita je schopností podniku transformovat svá aktiva na peníze a ty použít k úhradě svých závazků včas, v požadované formě a na požadovaném místě. Likvidita je také důležitá pro dlouhodobou existenci firmy. Řízení likvidity závisí na strategii firmy, ale také na kompromisu, protože vysoká likvidita zadržuje peníze na účtech s nízkým nebo žádným výnosem a snižuje tak rentabilitu společnosti. Na druhou stranu, nízká likvidita může způsobovat problémy s nedostatkem zásob nebo finančních prostředků (Scholleová, 2017, s. 178).

#### **Běžná likvidita**

Běžná likvidita měří, jak dobře jsou krátkodobé závazky podniku pokryty jeho oběžnými aktivy. To znamená, jak snadno by podnik mohl uspokojit své věřitele, kdyby prodal všechna svá oběžná aktiva. Je to ukazatel, na který se věřitelé zaměřují. Hlavním smyslem ukazatele likvidity je, že pro správnou funkci podniku má důležitý význam úhrada krátkodobých závazků z odpovídajících položek aktiv (Scholleová, 2017, s. 178).

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

**Vzorec č. 9: Běžná likvidita**  
(Zdroj: Kislingerová, 2010, s. 104)

## **Pohotová likvidita**

Pohotová likvidita je navržena tak, aby odstranila nejméně likvidní část oběžných aktiv, jako jsou zásoby (suroviny, materiály, polotovary, nedokončená výroba a hotové výrobky), ze základního ukazatele likvidity. Ukazatel je potřeba upravit tak, aby se nezahrnovaly nedobytné pohledávky nebo pohledávky, jejichž vymahatelnost je pochybná, protože cílem této konstrukce je odstranit z oběžných aktiv ty nejméně likvidní (Kislingerová, 2010, s. 104).

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

**Vzorec č. 10: Pohotová likvidita**  
(Zdroj: Kislingerová, 2010, s. 105)

## **Okamžitá likvidita**

Okamžitá likvidita je nazývána jako likvidita 1. stupně nebo cash ratio a zahrnuje pouze nejméně nedotknutelné položky v rozvaze. Pojem pohotové platební prostředky zahrnuje peníze na běžném účtu, na jiných účtech, v hotovosti a obchodovatelné cenné papíry jako šeky. Tento pojem se spojuje s pojmem "finanční majetek". Některé teorie však pro zachování maximální likvidity zahrnují pouze hotovost a peníze na bankovních účtech. Součástí krátkodobých dluhů jsou také běžné bankovní půjčky a krátkodobé finanční podpory, které jsou vedené jako samostatné položky od krátkodobých závazků v oblasti bankovních úvěrů a pomoci (Ručková, 2019 s. 58).

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

**Vzorec č. 11: Okamžitá likvidita**  
(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 179)

### **1.6.3 Ukazatele aktivity**

Ukazatele aktivity popisují, jak efektivně podnik využívá své aktivity a zda má nadbytečnou kapacitu nebo naopak nedostatečnou. Nejběžnější jsou dva typy ukazatelů. Prvním z nich je obratovost, která udává počet obrátů v daném období. Druhým typem je doba obratu, která ukazuje, jak dlouho jsou aktiva v dané formě vázána. Zrychlení obratu aktiv je pozitivní, protože díky kratší době vázání se zvyšuje i zisk (Scholleová, 2017, s. 180).

## **Obrat celkových aktiv**

Ukazatel, který vyjadřuje, kolikrát se celková aktiva v daném roce v podniku obrátí. Ideálně by měl dosahovat hodnoty alespoň 1 (Scholleová, 2017, s. 180).

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

**Vzorec č. 12: Obrat celkových aktiv**  
(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 180)

## **Obrat zásob**

Výpočtem určená hodnota odkazuje na to, kolikrát se během jednoho roku přemění skladové zásoby na jiné formy aktiv až po prodej hotových produktů a opětovný nákup zásob (Scholleová, 2017, s. 180).

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

**Vzorec č. 13: Obrat zásob**  
(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 180)

## **Doba obratu zásob**

Tento ukazatel nám umožňuje určit průměrný počet dní, kdy jsou zásoby vázány v podniku, až do okamžiku jejich spotřeby nebo prodeje. Ukazuje nám také jejich likviditu, jelikož nám říká, za jak dlouho se zásoby promění v hotovost. Tento ukazatel je důležitý pro hodnocení hospodářského výkonu podniku, protože umožňuje posoudit, jak efektivně se podniku daří zpracovávat své zásoby (Sedláček, 2011, s. 62).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{(\text{tržby}/360)}$$

**Vzorec č. 14: Doba obratu zásob**  
(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 180)

## **Doba splatnosti krátkodobých závazků**

Ukazatel vyjadřuje, jak rychle se splácejí závazky podniku. Tj. kolik dní lze využít bezplatný obchodní úvěr od dodavatelů (Scholleová, 2017, s. 181).

$$\text{Doba splatnosti krátkodobých závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{(\text{tržby}/360)}$$

**Vzorec č. 15: Doba splatnosti krátkodobých závazků**  
(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 180)

## **Doba splatnosti pohledávek**

Udává průměrnou dobu, kdy firma čeká na zaplacení za prodané zboží a služby. V tento moment poskytuje svým zákazníkům obchodní úvěr do doby než zákazník za zboží a služby nezaplatí (Scholleová, 2017, s. 181).

$$Doba\ splatnosti\ pohledávek = \frac{pohledávky}{(tržby/360)}$$

**Vzorec č. 16: Doba splatnosti pohledávek**  
(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 181)

### **1.6.4 Ukazatele zadluženosti**

Indikátory zadluženosti poskytují informace o míře rizika, které podnik nese v souvislosti se svou kapitálovou strukturou a zdroji financování. Čím vyšší je zadluženost, tím vyšší riziko podnik přijímá, protože musí být schopen splácet své závazky bez ohledu na svůj finanční výkon. Avšak určitá úroveň zadlužení může být pro firmu užitečná, protože cizí kapitál je často levnější než vlastní. To je způsobeno tím, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku, protože úrok jako součást nákladů snižuje zisk, z něhož se platí daně. Jde o tzv. daňový štít. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 62).

#### **Celková zadluženost**

Celková zadluženost je klíčovým ukazatelem, který zahrnuje krátkodobé i dlouhodobé závazky a bankovní úvěry. Čím vyšší tato hodnota, tím vyšší je pro věřitele riziko. Při hodnocení zadluženosti je třeba zohlednit i vliv na celkovou ziskovost a schopnost podniku splácet úroky z dluhů (Růčková, 2015, s. 64).

$$Celková\ zadluženost = \frac{celkové\ dluhy}{celková\ aktiva}$$

**Vzorec č. 17: Celková zadluženost**  
(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 183)

#### **Ukazatel úrokového krytí**

Ukazatel se spočítá se zisky před úroky a daněmi v čitateli. A náklady na úroky ve jmenovateli. Ukazuje, kolikrát je firma schopna pokrýt náklady na úroky z cizího kapitálu poté, co jsou všechny náklady související s produkční činností firmy uhrazeny (Scholleová, 2017, s. 183).

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

**Vzorec č. 18: Ukazatel úrokového krytí**  
(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 183)

### **Koeficient samofinancování**

Koeficient samofinancování (nebo také ukazatel vlastnického rizika) je považován za doplňující informaci k ukazateli celkové zadluženosti, kdy spolu vytvářejí 100 %, tj. rovnají se 1. Ukazuje, jaký podíl aktiv podniku je financován penězi vlastníků akcií (Hrdý, Krechovská 2016, s. 220).

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

**Vzoreček č. 19: Koeficient samofinancování**  
(Zdroj: Hrdý, Krechovská 2016, s. 220)

### **Doba splácení dluhu**

Doba splácení dluhu, která je založena na toku hotovosti, je dalším ukazatelem zadluženosti. Tento ukazatel určuje, za jak dlouho by bylo možné dluhy podniku splatit z provozního toku hotovosti. Je vhodné, když se tento ukazatel snižuje (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 91).

$$\text{Doba splácení dluhu} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}}$$

**Vzorec č. 20: Doba splácení dluhu**  
(Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 91)

## **1.7 Analýza soustav ukazatelů**

V kategorii specificky vybraných ukazatelů najdeme modely bonity a bankrotu. Není možné říci, že mezi nimi existuje přesná hranice, protože oba typy modelů mají za cíl přiřadit společnosti jednu číselnou vlastnost na základě které poté hodnotíme finanční situaci samotného podniku. Rozdíl mezi nimi spočívá hlavně v účelu, ke kterému byly vytvořeny (Růčková. 2021, s. 89).

### **1.7.1 Bonitní modely**

Bonitní modely jsou založeny na hodnocení finančního zdraví společnosti, tj. na stanovení, zda se společnost řadí mezi ty dobré nebo špatné. Je důležité, aby umožňovaly

srovnatelnost s jinými společnostmi. Jde o porovnání společností v rámci jednoho oboru podnikání (Růčková. 2021, s. 89).

### Index bonity

Indikátor bonity, také známý jako index bonity, používá šest různých ukazatelů a často se používá v zemích s německým jazykem (Sedláček, 2011, s. 109).

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

**Vzorec č. 21: Index bonity**  
(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 109)

Kde:

$X_1$  = *cash flow/cizí zdroje*,

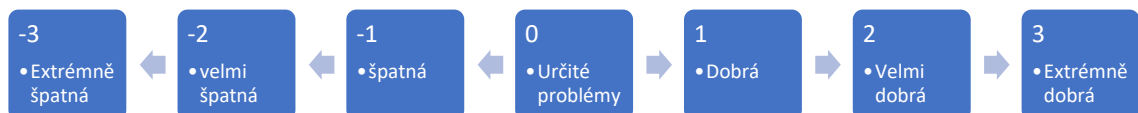
$X_2$  = *celková aktiva/cizí zdroje*,

$X_3$  = *zisk před zdaněním/celková aktiva*,

$X_4$  = *zisk před zdaněním/celkové výkony*,

$X_5$  = *zásoby/celkové výkony*,

$X_6$  = *celkové výkony/celková aktiva* (Sedláček, 2011, s. 109).



**Obrázek č. 3: Výsledky hodnocení indexu bonity**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle Sedláček, 2011, s. 109)

### 1.7.2 Bankrotní modely

Modely bankrotu mají poskytovat informace o tom, zda firma je v blízké budoucnosti ohrožena bankrotem. Vychází se z předpokladu, že každá firma, která je ohrožena bankrotem, již projevuje příznaky, typické pro bankrot. Mezi nejčastější, patří problémy s peněžní likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu a s rentabilitou celkového vloženého kapitálu (Růčková. 2021, s. 89).

### **Altmanův model (Z-skóre)**

Altmanův model, také známý jako Altmanův index finančního zdraví firmy, je typickým příkladem souhrnného indexu hodnocení. Tento model vychází z výpočtu celkového hodnocení a využívá globálních indexů. V České republice je tento model velmi oblíbený, pravděpodobně díky jeho jednoduchému výpočtu. Altmanův model se skládá z pěti běžných poměrových ukazatelů, kterým jsou přiřazeny různé váhy. Největší váhu má rentabilita celkového kapitálu (Růčková. 2021, s.90).

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

**Vzorec č. 22: Altmanův index**  
(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 192)

#### **Kde:**

$X_1$  = čistý pracovní kapitál/celková aktiva,

$X_2$  = nerozdělený zisk z minulých let/celková aktiva,

$X_3$  = zisk před úroky a zdaněním/celková aktiva,

$X_4$  = vlastní kapitál/cizí zdroje ,

$X_5$  = tržby/celková aktiva, (Scholleová, 2017, s. 192).

Interpretace výsledků Altmanova modelu:

- Hodnota Z je nižší než 1,2 Pásmo hodnot, kdy podnik směřuje k bankrotu,
- Hodnota Z je od 1,2 do 2,9 „Šedá zóna“, nelze stanovit, zda podnik prosperuje,
- Hodnota Z je nad 2,9 Podnik je finančně zdravý a prosperuje, (Růčková. 2021, s.90).

### **Index IN05 – Index důvěryhodnosti**

Dalším indexem, který patří mezi bankrotní modely je index důvěryhodnosti. Hlavní výhodou tohoto ukazatele je že respektuje specifické podmínky pro Českou republiku. Tudíž z tohoto jasně vyplývá že patří mezi indexy s velkou vypovídající hodnotou (Růčková, 2021, s.149).

$$IN05 = 0,13 \times X_1 + 0,04 \times X_2 + 3,97 \times X_3 + 0,21 \times X_4 + 0,09 \times X_5$$

**Vzorec č. 23: Index IN05**

(Zdroj: Hrdý, Krechovská 2016, s. 226)

**Kde:**

$X_1$  = celková aktiva/cizí zdroje,

$X_2$  = zisk před úroky a zdaněním/nákladové úroky,

$X_3$  = zisk před úroky a zdaněním/celková aktiva,

$X_4$  = výnosy/celková aktiva ,

$X_5$  = oběžná aktiva/(krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry),

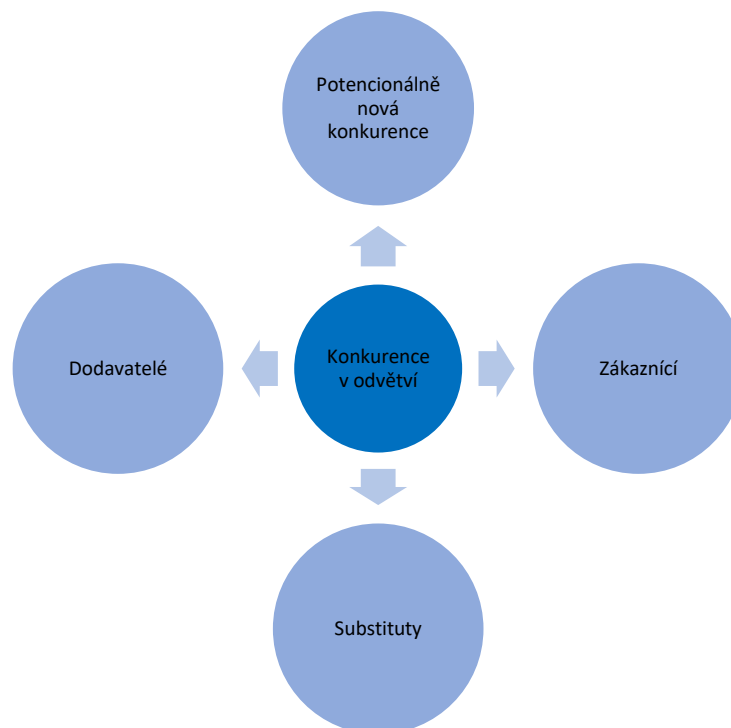
(Hrdý, Krechovská 2016, s. 226).

Interpretace výsledků indexu důvěryhodnosti IN05:

- Index IN05 je menší než 0,9 Podniku hrozí bankrot,
- Index IN05 je větší než 1,6 Podnik vytváří hodnotu (Knápková, 2017, str.134).

## 1.8 PORTERŮV model

Analýza konkurence v odvětví, také známá jako Porterova analýza pěti sil, popisuje pět faktorů, které by podnik měl analyzovat před vstupem na trh. Tyto faktory zahrnují základní prvky všech odvětví. Nicméně, ne všechny faktory mají v každém odvětví stejnou důležitost, protože každé odvětví má svou vlastní strukturu. Na základě této analýzy mohou podniky vytvořit strategie pro zvýšení své konkurenceschopnosti a úspěšnosti na trhu (Grasseová, 2012, s. 191).



**Obrázek č. 4: Schéma pěti sil PORTEROVA modelu**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle Grasseová, 2012, s. 191)

## 1.9 PEST analýza

PEST analýza je analytický nástroj používaný v oblasti strategického řízení k analýze makroprostředí, ve kterém podnik působí. Název PEST vznikl z počátečních písmen hlavních faktorů této analýzy, jimiž jsou:

- Politicko-právní vlivy,
- Ekonomické vlivy,
- Sociální vlivy,
- Technologické vlivy (Karlíček, 2018, s. 41).

Je důležité, aby firmy sledovaly a uměly předpovídat budoucí trendy na trhu, protože jakákoli změna v ukazatelích může mít velký vliv na vývoj trhu. Tyto změny mohou mít pro společnost pozitivní dopad, ale mohou také představovat riziko, které by mohlo společnost oslabit nebo dokonce zničit. Proto je nutné, aby firmy byly schopné přijmout relevantní opatření k ochraně své pozice na trhu a k využití příležitostí, které se nabízejí (Jakubíková, 2012, s. 121).

## 1.10 SWOT analýza

SWOT analýza představuje podnik rozdělený do čtyř kategorií. Z anglického originálu lze zkratku přeložit takto:

- S – silné stránky,
- W – slabé stránky,
- O – příležitosti,
- T – hrozby, (Grasseová, 2013, s.87).

**Tabulka č. 3: SWOT analýza**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Jakubíková, 2013, s.129)

<b>Silné stránky (strengths)</b>	<b>Slabé stránky (weaknesses)</b>
Tyto skutečnosti představují faktory, které umožňují společnosti vytvořit silnou pozici na trhu a mohou být využity jako konkurenční výhoda.	Zde se zaznamenávají kritéria, ve kterých podnik příliš nevyniká a například konkurence je v těchto kritériích lepší.
<b>Příležitosti (opportunities)</b>	<b>Hrozby (threats)</b>
Tyto skutečnosti zaznamenávají, kde lze zvýšit poptávku nebo například jak lépe uspokojit zákazníky podniku	V tomto kvadrantu se zaznamenávají skutečnosti, které mohou reálně snížit poptávku nebo zvýšit nespokojenost zákazníků.

## **2 Představení analyzovaného podniku**

V této části bakalářské práce je představena firma Čepro, a.s. Na kterou je vytvořena finanční analýza vybraných ukazatelů. Dále budou v této kapitole představeni relevantní konkurenti ze stejného oboru, a to ORLEN Unipetrol RPA s.r.o. a MOL Česká republika s.r.o.

### **2.1 Představení analyzované společnosti**

Firma Čepro, a.s. se zabývá přepravou, skladováním a prodejem ropných produktů, poskytování přepravních skladovacích a dalších speciálních služeb v této oblasti dalším subjektům. Dále pak ochraňováním státních hmotných rezerv. A v neposlední řadě provoz sítě čerpacích stanic pod obchodním názvem EuroOil. Společnost lze rozdělit na čtyři hlavních pilíře.

#### **Přeprava**

Ropné produkty jsou přepravovány především produktovodním systémem, dále železničními cisternami a auto cisternami. Výstavba produktovodního systému byla zahájena v roce 1949 a jeho dnešní celková délka přesahuje jedenáct set kilometrů. Tato síť spojuje sklady a střediska společnosti Čepro s rafinériemi v Litvínově, Kralupech nad Vltavou a Bratislavě.

#### **Skladování a prodej**

Areál skladů tvoří nadzemní a podzemní zásobníky, manipulační nádrže, plnicí lávky automobilových cisteren i objekty pro stáčení a plnění cisteren. Prodej se pak odehrává na jednotlivých benzinových pumpách.

#### **Státní hmotné rezervy**

Jedním z hlavních úkolů společnosti je ochraňování státních hmotných rezerv. V 15 skladech má společnost uložené různé druhy pohonných hmot. Společnost Čepro, a.s. je rozhodujícím ochraňovatelem pohonných hmot v zásobách státních hmotných rezerv. Tyto zásoby jsou dle zákona č. 189/1999 Sb. stanoveny na 90 dní.

#### **Čerpací stanice EuroOil**

Čepro, a.s., je taky vlastníkem 200 poboček benzinových pump s názvem EuroOil. Je tak třetí největší majitel poboček s prodejem pohonných hmot v České republice (Čepro, a.s., 2023).

### **2.1.1 Informace z obchodního rejstříku**

**Název:** Čepro, a.s.  
**Právní forma:** Akciová společnost

#### **Předmět podnikání:**

- výroba nebezpečných chemických látek a nebezpečných chemických směsí a prodej chemických látek a chemických směsí klasifikovaných jako vysoce toxické a toxické
- výroba a zpracování paliv a maziv a distribuce pohonných hmot
- podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady

## **2.2 Představení konkurenčních společností**

V praktické části této bakalářské práce budou porovnány vybrané finanční ukazatele konkurenčních podniků a budou porovnány proti jednotlivých finančním ukazatelům podniku Čepro, a.s.

### **2.2.1 První konkurent**

**Název:** ORLEN Unipetrol RPA s.r.o.  
**Právní forma:** Společnost s r.o.

#### **Předmět podnikání:**

- výroba a zpracování paliv a maziv a distribuce pohonných hmot
- podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady

ORLEN Unipetrol RPA je společností, která patří mezi přední české producenty v oblasti rafinérských, petrochemických a agrochemických surovin. Společnost se specializuje na výrobu a dodávky motorových paliv, topných olejů, asfaltů, zkapalněných ropných produktů, olejových hydrogenátů, rafinérských produktů, olefinů a aromátů, agrochemikálií, sazí a sorbentů a polyolefinů (vysokohustotní polyetylen a polypropylen). Společnost ORLEN Unipetrol RPA vznikla 1. ledna 2007 sloučením společností Unipetrol RPA, Chemopetrol a Unipetrol Rafinérie. Nástupnickou společností se stal ORLEN Unipetrol RPA jako společnost s ručením omezeným, která má pouze jednoho společníka, a to ORLEN Unipetrol, a.s. Dvě původní společnosti

zanikly bez likvidace a bylo to zapsáno do obchodního rejstříku 1. srpna 2007. Společnost momentálně provozuje 514 čerpacích stanic (Orlen, 2023).

### **2.2.2 Druhý konkurent**

<b>Název:</b>	MOL Česká republika s.r.o.
<b>Sídlo:</b>	Purkyňova 2121/3, Nové Město (Praha 1), 110 00 Praha
<b>Datum zápisu:</b>	1. listopad 1993
<b>IČO:</b>	49450301
<b>Právní forma:</b>	Společnost s r.o.

#### **Předmět podnikání:**

- výroba nebezpečných chemických látek a nebezpečných chemických směsí a prodej chemických látek a chemických směsí klasifikovaných jako vysoce toxické a toxické
- výroba a zpracování paliv a maziv a distribuce pohonných hmot
- podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady

Síť čerpacích stanic provozovaná společností MOL na českém trhu je tvořena 303 stanicemi, což ji činí druhým největším provozovatelem stanic v zemi. První MOL čerpací stanice byla otevřena v Praze na Barrandově 5. května 2015. MOL má také silnou pozici v oblasti velkoobchodu, kde patří mezi lídry v oblasti distribuce a prodeje motorových paliv, závodních a leteckých paliv a maziv. MOL si klade za cíl stát se první volbou zákazníků na českém trhu (MOL, 2023).

### 3 Aplikace vybraných metod finanční analýzy

V následující kapitole je na základě již zmíněných ukazatelů a indexů zhodnocena finanční situace zvoleného podniku Čepro a.s. Zdrojem vstupních dat pro tuto finanční analýzu jsou účetní výkazy dostupné z jednotlivých výročních zpráv za roky 2018-2021.

Konkrétní ukazatele a indexy budou okomentovány jednotlivě a porovnány s konkurenty v totožném odvětví.

#### 3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Tato kapitola poskytuje podrobnou analýzu rozvahy a výkazu zisků a ztrát z hlediska horizontálního i vertikálního pohledu. Tato analýza je provedena jak v absolutních číslech, tak i v procentech, a to za období 2018-2021.

##### 3.1.1 Horizontální a vertikální analýza aktiv

V níže uvedených tabulkách jsou hodnoty horizontální analýzy za sledované období. Hodnoty jsou vypočítány v celých milionech Kč a poté je jsou jednotlivé položky počítány v procentech.

Tabulka č. 4: Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti Čepro, a.s.)

Horizontální analýza	2018-2019		2019-2020		2020-2021	
	v %	v mil. Kč	v %	v mil. Kč	v %	v mil. Kč
Aktiva celkem	-4,57	-932	-2,35	-458	6,74	1283
Dlouhodobý majetek	6,77	362	-0,28	-16	-1,90	-108
Dlouhodobý nehmotný majetek	-31,58	-12	11,54	3	62,07	12
Dlouhodobý hmotný majetek	7,05	374	-0,33	-19	-2,22	-126
Oběžná aktiva	-8,59	-1294	-3,21	-442	10,43	1391
Zásoby	-9,40	-115	28,52	316	20,79	296
Pohledávky	2,27	175	-18,04	-1423	27,39	1771
Krátkodobý finanční majetek	-40,59	-548	37,53	301	-18,40	-203
Peněžní prostředky	-16,85	-806	9,15	364	-10,90	-473

**Tabulka č. 5: Vertikální analýza aktiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti Čepro, a.s.)

Vertikální analýza	2018	2019	2020	2021
	v %			
Aktiva celkem	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	26,19	29,30	29,92	27,50
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,19	0,13	0,15	0,23
Dlouhodobý hmotný majetek	26,00	29,16	29,77	27,27
Oběžná aktiva	73,81	70,70	70,08	72,50
Zásoby	5,99	5,69	7,48	8,47
Pohledávky	37,79	40,49	33,99	40,56
Krátkodobý finanční majetek	6,61	4,12	5,80	4,43
Peněžní prostředky	23,42	20,41	22,81	19,04

V období od roku 2018 do roku 2020 měl podnik klesající charakter celkových aktiv a v roce 2021 se tento trend obrátil do kladných hodnot a celková aktiva se zvýšila o 6,74 % neboli o 1283 mil. Kč. Největší vliv na celková aktiva firmy mají jejich oběžná aktiva, která tvoří v průměru 71,78 % z celkových aktiv za celé sledované období. Tudíž oběžná aktiva mají velmi podobné meziroční hodnoty jako je tomu u celkových aktiv.

Dlouhodobý majetek tvoří z celkových aktiv v průměru za sledované období 28,22 % a z většiny tuto položku tvoří dlouhodobý hmotný majetek a mezi roky 2018 a 2019 tato položka vzrostla o 7,05 % neboli o 374 mil. Kč. Za sledované období má tato položka konstantní vývoj a pohybuje se v průměru okolo hodnoty 5548 mil. Kč.

Zásoby tvoří v průměru 6,91 % z celkových oběžných aktiv a za sledované období se tato položka zvýšila z 1233 mil. Kč na 1720 mil. Kč. Největší růst byl zaznamenán v období od 2019-2020, kdy zásoby vzrostly meziročně o 316 mil Kč. Položka má z hlediska vertikální analýzy největší vliv na oběžná aktiva, jelikož zastává v průměru 38,21 % z celkových oběžných aktiv. Největší pokles pohledávek byl mezi roky 2019-2020, kdy pohledávky klesly meziročně o 18,04 % tedy z 7 889 mil. Kč na 6 466 mil. Kč. Následující období poté pohledávky naopak vzrostly o 1771 mil. Kč a hodnota tak skončila na svém čtyřletém maximu.

Krátkodobý finanční majetek tvoří z celkových oběžných aktiv nejmenší část ze všech položek. V průměru se tato hodnota pohybuje okolo 5,24 %. Nejzajímavější pohyb u této položky vznikl mezi lety 2018 a 2019, kdy krátkodobý finanční majetek klesl o 548 mil. Kč neboli o 40,59 %. Tato položka má dlouhodobě za sledované období klesající trend.

Peněžní prostředky jsou druhou největší položkou z pohledu vertikální analýzy aktiv. Zastávají v průměru 21,42 % z celkových oběžných aktiv. Jediný růst této položky proběhl v letech 2019 a 2020, kdy peněžní prostředky vzrostly o 9,15 % tedy z 3 976 mil. Kč na 4 340 mil. Kč. V ostatních letech sledovaného období tato položka vždy klesala. V průměru se za sledované období peněžní prostředky pohybují okolo 4241 mil. Kč.

### 3.1.2 Horizontální a vertikální analýza pasiv

V níže uvedených tabulkách jsou hodnoty horizontální analýzy za sledované období. Hodnoty jsou vypočítány v celých milionech Kč a poté je jsou jednotlivé položky počítány v procentech.

**Tabulka č. 6: Horizontální analýza pasiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti Čepro, a.s.)

Horizontální analýza	2018-2019		2019-2020		2020-2021	
	v %	v mil. Kč	v %	v mil. Kč	v %	v mil. Kč
Pasiva celkem	-4,57	-932	-2,35	-458	6,74	1283
Vlastní kapitál	1,70	159	4,45	424	0,93	93
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0
Ážio a kapitálové fondy	-35,20	-138	2,76	7	-21,46	-56
Fondy ze zisku	8,49	79	9,70	98	3,79	42
VH minulých let	0,07	1	-5,56	-75	6,67	85
VH běžného účetního období	20,89	217	31,37	394	1,33	22
Cizí zdroje	-9,88	-1091	-8,86	-882	13,12	1190
Rezervy	86,75	131	-15,96	-45	96,20	228
Dlouhodobé závazky	-26,78	-49	30,60	41	-12,00	-21
Krátkodobé závazky	-11,03	-1180	-9,15	-871	11,36	982
Časové rozlišení pasiv	53,85	7	-35,00	-7	7,69	1

**Tabulka č. 7: Vertikální analýza pasiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti Čepro, a.s.)

Vertikální analýza	2018	2019	2020	2021
	v %			
Pasiva celkem	100	100	100	100
Vlastní kapitál	45,90	48,91	52,32	49,47
Základní kapitál	27,72	29,05	29,75	27,87
Ážio a kapitálové fondy	1,92	1,30	1,37	1,01
Fondy ze zisku	4,56	5,18	5,82	5,66
VH minulých let	6,60	6,92	6,70	6,69
VH běžného účetního období	5,09	6,45	8,67	8,23
Cizí zdroje	54,10	51,09	47,68	50,53
Rezervy	0,74	1,45	1,25	2,29
Dlouhodobé závazky	0,90	0,69	0,92	0,76
Krátkodobé závazky	52,40	48,85	45,45	47,41
Časové rozlišení pasiv	0,06	0,10	0,07	0,07

V období od roku 2018 do roku 2020 měl podnik klesající charakter celkových pasiv a v roce 2021 se tento trend obrátil do kladných hodnot a celková pasiva se zvýšila o 6,74 % neboli o 1283 mil. Kč. Vliv na tyto pohyby jsou téměř rovnoměrně rozděleny mezi vlastní kapitál i cizí zdroje. Vlastní kapitál tvoří z celkových pasiv v průměru za sledované období 49,15 %. Cizí zdroje poté tvoří v průměru 50,85 %.

Vlastní kapitál je z pohledu vertikální analýzy tvořen především základním kapitálem, jehož hodnota je konstantně 5660 mil Kč.

Ážio a kapitálové fondy mají z dlouhodobého pohledu klesající trend, na konci roku 2018 byla hodnota 392 mil. Kč a na konci roku 2021 je hodnota 205 mil. Kč. Fondy ze zisku mají za sledované období rostoucí trend, a to každý jednotlivý rok. Největší růst u této položky nastal v období mezi roky 2019 a 2020, kdy se fondy ze zisku zvýšily o 98 mil. Kč. Výsledek hospodaření běžného účetního období má rostoucí trend každý rok za sledované období. Výsledek hospodaření dosáhl svého maxima v roce 2021, kdy hodnota této položky dosáhla 1672 mil. Kč. Největší růst z pohledu horizontální analýzy proběhl v letech 2019 a 2020, kdy výsledek hospodaření běžného účetního období vzrostl o 31,37 %.

Cizí zdroje měli v období od roku 2018 do roku 2020 klesající trend, a to v průměru o 9,37 %. V posledním sledovaném roce se poté cizí zdroje zvýšily, a to v přepočtu o 1190 mil. Kč, a to hlavně díky růstu krátkodobých závazků které mají z pohledu vertikální analýzy vliv na cizí zdroje v průměru ze 48,53 %, což tvoří téměř většinu cizích zdrojů. Krátkodobé závazky mají tedy velmi podobný průběh jako mají celkové cizí zdroje. V letech 2018 až 2020 je trend tohoto pasiva klesající a až v roce 2021 se tento trend zlomí a krátkodobé závazky vzrostou o 11,36 % neboli o 982 mil. Kč.

Rezervy společně s dlouhodobými závazky a časovým rozlišením pasiv mají na konečný výsledek cizích zdrojů velmi slabý vliv. Rezervy tvoří z pohledu vertikální analýzy v průměru 1,43 %, dlouhodobé závazky 0,82 % a časové rozlišení pasiv 0,08 %. U těchto zmíněných položek nastal nejzajímavější pohyb u položky rezerv v období od roku 2020 do roku 2021, kdy hodnota rezerv vzrostla o 96,20 %, a to na hodnotu 465 mil. Kč.

### 3.1.3 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

Tabulka č. 8: Horizontální analýza výkazů zisků a ztrát

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti Čepro, a.s.)

Horizontální analýza	2018-2019		2019-2020		2020-2021	
	v %	v mil. Kč	v %	v mil. Kč	v %	v mil. Kč
Tržby a prodej výrobků a služeb	-2,60	-126	2,69	127	26,37	1277
Tržby za prodej zboží	-9,94	-5363	-28,99	-14084	55,26	19065
Výkonová spotřeba	-9,95	-5636	-28,79	-14677	55,19	20038
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-75,00	3	0,00	0	-100,00	1
Osobní náklady	8,49	44	7,12	40	4,15	25
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-4,01	-26	-15,43	-96	11,03	58
Ostatní provozní výnosy	71,12	261	-65,61	-412	101,39	219
Ostatní provozní náklady	324,56	185	-41,32	-100	260,56	370
Provozní výsledek hospodaření	15,36	202	30,59	464	3,48	69
Výnosové úroky a podobné výnosy	223,08	29	-38,10	-16	-19,23	-5
Ostatní finanční výnosy	0,00	6	716,67	43	-87,76	-43
Ostatní finanční náklady	-76,74	-33	60,00	6	-25,00	-4
Finanční výsledek hospodaření	-226,67	68	55,26	21	-74,58	-44
Výsledek hospodaření před zdaněním	21,01	270	31,19	485	1,23	25
Daň z příjmů	21,54	53	30,43	91	0,77	3
Výsledek hospodaření za účetní období	20,89	217	31,37	394	1,33	22

V uvedené tabulce horizontální analýzy výkazů zisků a ztrát můžeme vidět, že položka tržby a prodej výrobků a služeb má spíše rostoucí charakter mimo období od roku 2018 do roku 2019, kdy tato hodnota klesla o 126 mil. Kč. Položka tržby a prodej zboží měla podobný charakter mimo rok 2020, kdy se tržby a prodej zboží snížily meziročně o 14 084 mil. Kč, zatímco tržby a prodej výrobků a služeb meziročně posiloval a byl v kladných hodnotách.

Výkonová spotřeba měla za sledované období klesající charakter od roku 2018 do roku 2020. K prvnímu poklesu ve sledovaném období došlo v roce 2019, kdy tato hodnota klesla meziročně o 9,95 %. Následující rok tato položka opět klesla, a to o 28,79 % v absolutním vyjádření o 14 677 mil. Kč. V posledním roce sledovaného období byla výkonová spotřeba rapidně zvýšena, a to o 20 038 mil. Kč.

Hodnoty ostatních provozních výnosů a nákladů mají velmi podobný trend a hodnoty spolu za sledované období korelují. Hodnoty těchto položek velmi kolísají. Největší meziroční pohyb u položky ostatních provozních nákladů je mezi roky 2018-2019, kdy se tato hodnota zvětšila z 57 mil. Kč na 242 mil. Kč, jedná se o téměř 325 % růst. Nejzajímavější pohyb hodnot u položky ostatních provozních výnosů nastal mezi rokem 2020 a 2021, kdy se hodnoty zvýšily o 101,39 %. V absolutním vyjádření o 219 mil. Kč.

Provozní výsledek hospodaření má za celé sledované období rostoucí tendenci. Největší nárůst je v letech 2019 až 2020, kdy se provozní výsledek hospodaření zvýšil o 464 mil Kč na hodnotu 1981 mil. Kč. Finanční výsledek hospodaření byl v roce 2018 a 2021 v záporných hodnotách. Mezi roky 2019 a 2020 byl naopak kladný.

Výsledek hospodaření za účetní období vykazuje za sledované období kladné hodnoty a má rostoucí trend. V roce 2018 měl analyzovaný podnik výsledek hospodaření po zdanění 1039 mil. Kč. V roce 2021 skončil podnik se ziskem dosahujícím 1672 mil. Kč. Podnik Čepro, a.s. tak lze prohlásit za ziskovou společnost.

### **3.2 Analýza rozdílových ukazatelů**

Analýza poměrových ukazatelů, která je provedena níže v tabulce, vychází ze třech hlavních rozdílových ukazatelů, mezi které náleží pracovní kapitál, pohotové prostředky a peněžní majetek. Analýza zkoumá, jak je podnik schopný dodržovat svoje závazky.

**Tabulka č. 9: Přehled rozdílových ukazatelů**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti Čepro, a.s.)

Rozdílové ukazatele	2018	2019	2020	2021
	v mil. Kč			
Čistý pracovní kapitál	4371	4257	4686	5095
Čisté pohotové prostředky	-3315	-3604	-1762	-3120
Čistý peněžní majetek	3148	3149	3262	3375

### 3.2.1 Čistý pracovní kapitál

Ukazatel čistého pracovního kapitálu za sledované období má z dlouhodobého hlediska rostoucí trend a v každém sledovaném roce nabývá kladných hodnot. To vypovídá o podniku, že jejich krátkodobé závazky jsou nižší než jejich oběžná aktiva a je tedy platebně soběstačný. Nejvyšší hodnota tohoto ukazatele je v roce 2021, a to 5095 mil. Kč. Naopak nejnižší hodnota za sledované období je v roce 2019, a to 4257 mil. Kč. Přestože tato hodnota klesla meziročně, má podnik dostatečně velkou rezervu na pokrytí svých krátkodobých závazků oběžnými aktivy.

### 3.2.2 Čisté pohotové prostředky

Ukazatel čistých pohotových prostředků vypovídá o tom, jak moc je firma schopná hradit své krátkodobé závazky svými pohotovými prostředky. V tabulce s těmito hodnotami lze vidět, že každý rok za sledované období se podnik nacházel v záporných hodnotách a měl téměř totožné hodnoty kromě roku 2020, kdy se pohotové prostředky zvětšily o 1842 mil. Kč z důvodu meziročního poklesu krátkodobých závazků. Hodnoty v záporu znamenají, že podnik není schopný hradit své krátkodobé závazky svými nejlikvidnějšími pohotovými prostředky a v případě nutnosti splacení těchto závazků by byl podnik v obtížné finanční situaci.

### 3.2.3 Čistý peněžní majetek

Ukazatel čistého peněžního majetku má za sledované období pomalu rostoucí trend. Hodnoty se meziročně zvedaly v průměru o 76 mil. Kč. Nejvyšší hodnotu tedy tento ukazatel dosáhl v roce 2021, a to 3375 mil. Kč. Pro podnik je to tedy velmi pozitivní zpráva, jelikož i když jsou oběžná aktiva očištěna o zásoby, tak podnik má stále oběžná aktiva v přebytku oproti svým krátkodobým závazkům a je tedy finančně zdravý.

### 3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů nám udává poměrně jasný a jednoduchý přehled o tom, jak se podnik vede po stránce finančního zdraví podniku. V této analýze budou hodnoty porovnány s vybranými konkurenty, kteří působí na českém trhu, a to polská společnost ORLEN a maďarská společnost MOL. Oborové průměry v analýze poměrových ukazatelů nebudou zmíněny, jelikož pro Českou republiku neexistují příliš vypovídající hodnoty.

#### 3.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability nám dávají povědomí o tom, jak je podnik schopný zhodnotit různé typy kapitálu. To, že je podnik rentabilní, je pro správné finanční zdraví podniku zásadní. Mezi ukazatele rentability jsem zařadil rentability aktiv, rentability vlastního kapitálu a jako poslední rentabilitu celkových tržeb.

#### Rentabilita aktiv (ROA)

Ve zmíněné tabulce jsou vypočítané hodnoty rentability aktiv pro zvolené společnosti. Jsou vypočítány pro období od roku 2018 do roku 2021 a výsledky jsou uvedeny v procentech.

**Tabulka č. 10: Rentabilita aktiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti Čepro, a.s. a ORLEN Unipetrol RPA s.r.o. a MOL Česká republika s.r.o.)

ROA	2018	2019	2020	2021
	v %			
Čepro, a.s.	6,29	7,98	10,72	10,17
ORLEN Unipetrol RPA s.r.o.	12,25	1,20	8,68	3,70
MOL Česká republika s.r.o.	6,48	6,96	9,56	9,51

Ukazatel rentability aktiv měl za sledované období u analyzované společnosti Čepro, a.s., téměř konstantní růstový trend s výjimkou v roce 2021, kdy se rentabilita aktiv snížila pouze o 0,55 %. Nejvyšší hodnotu ROA dosahovala společnost Čepro, a.s. v roce 2020, a to 10,72 %. Hlavním důvodem je meziroční růst výsledku hospodaření a zároveň pokles celkových aktiv. Nejnižších hodnot rentability celkových aktiv dosahoval podnik v roce 2018, kdy celková aktiva měla nejvyšší hodnotu za sledované období a výsledek hospodaření byl nejnižší. Při porovnání s konkurenčním podnikem MOL Česká republika

s.r.o. se jedná téměř o totožné hodnoty a stejný trend. Naopak je tomu u konkurenční společnosti ORLEN Unipetrol RPA s.r.o., kde vývoj je velmi volatilní z důvodu velkých změn v položce výsledku hospodaření před zdaněním.

### Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Níže uvedená tabulka zobrazuje vypočtené hodnoty ukazatele ROE u vybraných společností v procentech pro sledované období od roku 2018 do roku 2021.

**Tabulka č. 11: Rentabilita vlastního kapitálu**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti Čepro, a.s. a ORLEN Unipetrol RPA s.r.o. a MOL Česká republika s.r.o.)

ROE	2018	2019	2020	2021
	v %			
Čepro, a.s.	11,09	13,18	16,58	16,64
ORLEN Unipetrol RPA s.r.o.	16,84	1,51	13,02	6,19
MOL Česká republika s.r.o.	15,06	23,63	20,54	26,52

Rentabilita vlastního kapitálu měla za sledované období u společnosti Čepro, a.s., rostoucí trend. Od roku 2018, kdy hodnota rentability vlastního kapitálu byla 11,09 %, se v roce 2021 dostala na rekordních 16,64 %.

Na rozdíl od konkurenční společnosti Orlen Unipetrol RPA s.r.o., která měla rentabilitu vlastního kapitálu velmi volatilní. Mezi roky 2018 a 2019 tato hodnota klesla o 15,33 % na hodnotu 1,51 %. Tato hodnota byla nejnižší ze všech podniků za analyzované období.

Poslední sledovaný konkurent MOL Česká republika s.r.o. měl oproti zmíněným podnikům mnohem vyšší hodnoty rentability vlastního kapitálu. Nejhorší hodnotu podnik vykazoval v roce 2018, kdy rentabilita byla ve výši 15,06 %. Naopak nejvyšší hodnota byla v roce 2021, a to 26,52 %.

## Rentabilita tržeb (ROS)

V následující tabulce jsou uvedeny hodnoty za sledované období pro ukazatel ROS. Hodnoty jsou uvedeny v procentech.

**Tabulka č. 12: Rentabilita tržeb**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti Čepro, a.s. a ORLEN Unipetrol RPA s.r.o. a MOL Česká republika s.r.o.)

ROS	2018	2019	2020	2021
	v %			
Čepro, a.s.	1,77	2,36	4,19	2,80
ORLEN Unipetrol RPA s.r.o.	6,78	0,63	7,53	2,33
MOL Česká republika s.r.o.	1,16	1,33	1,69	1,61

Při porovnání rentability tržeb u analyzované společnosti Čepro, a.s., lze vidět, že rentabilita tržeb má rostoucí trend od roku 2018 do roku 2020, a poté má následný velký pokles na hodnotu 2,80 %. Tento pokles vznikl z důvodu velkého nárůstu tržeb, ale téměř totožného výsledku hospodaření po zdanění v roce 2021.

U konkurenční společnosti ORLEN Unipetrol RPA s.r.o. je rentabilita tržeb ze všech analyzovaných podniků nejvyšší. V průměru za sledované roky má podnik rentabilitu tržeb 4,32 %. Naopak nejnižší rentabilitu tohoto ukazatele má podnik MOL Česká republika s.r.o., a to v průměru 1,44 %.

### 3.3.2 Ukazatele likvidity

V následující podkapitole jsou vyhodnoceny ukazatele likvidity, mezi které patří běžná, pohotová a okamžitá likvidita. Tyto ukazatele nám dávají povědomí o tom, jak je podnik rychle schopný transformovat svůj majetek na peněžní prostředky neboli hotovost.

#### Běžná likvidita

Běžná likvidita nám ukazuje, jak dobře jsou krátkodobé závazky podniku pokryty jeho oběžnými aktivy. Ideální hodnoty tohoto ukazatele se pohybují v intervalu od 1,5 do 2,5, jelikož tyto hodnoty jsou pro věřitele dobrým znamením, že je podnik schopný splácet své závazky. Níže uvedená tabulka uvádí běžnou likviditu zmíněných podniků za sledované období od roku 2018 do roku 2021.

**Tabulka č. 13: Běžná likvidita**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti Čepro, a.s. a ORLEN Unipetrol RPA s.r.o. a MOL Česká republika s.r.o.)

Běžná likvidita	2018	2019	2020	2021
Čepro, a.s.	1,41	1,45	1,54	1,53
ORLEN Unipetrol RPA s.r.o.	1,25	1,14	0,80	0,88
MOL Česká republika s.r.o.	0,78	0,61	0,67	0,65

Ukazatel běžné likvidity má stanovené doporučené intervaly. Tyto intervaly splňuje pouze zvolený podnik Čepro, a.s., a to pouze v letech 2020 a 2021. Zbylé podniky se do tohoto intervalu nedostaly. Běžná likvidita Čepro, a.s., má od roku 2018 rostoucí trend a v roce 2021 je hodnota běžné likvidity právě 1,53. Konkurenční společnosti mají spíše dlouhodobě klesající trend této likvidity. U společnosti ORLEN Unipetrol RPA s.r.o. se hodnota z 1,25 snížila na 0,88 a u společnosti Mol Česká republika s.r.o. se hodnota snížila z 0,78 na 0,65.

**Pohotovává likvidita**

Ukazatel pohotovává likvidity by se měl dle odborných zdrojů pohybovat mezi hodnotami 1-1,5. V tabulce jsou uvedeny hodnoty pohotovává likvidity pro tři podniky ze stejného odvětví.

**Tabulka č. 14: Pohotovává likvidita**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti Čepro, a.s. a ORLEN Unipetrol RPA s.r.o. a MOL Česká republika s.r.o.)

Pohotovává likvidita	2018	2019	2020	2021
Čepro, a.s.	1,29	1,33	1,38	1,35
ORLEN Unipetrol RPA s.r.o.	1,23	1,13	0,78	0,87
MOL Česká republika s.r.o.	0,75	0,58	0,61	0,60

Ukazatel pohotovává likvidity pro Čepro, a.s. vykazuje výborné hodnoty. Všechny hodnoty podniku za sledované období se pohybují v doporučeném intervalu od 1 do 1,5, což je pro podnik velmi dobré znamení po stránce finančního zdraví. Konkurent ORLEN Unipetrol RPA s.r.o. také splňoval tyto limity, ale pouze v letech 2018 a 2019.

Naopak MOL Česká republika s.r.o. nesplňoval minimální stanovenou hodnotu ani v jednom sledovaném roce.

## Okamžitá likvidita

Ukazatel okamžité likvidity by se dle odborné literatury měl pohybovat minimálně nad hodnotou 0,2 a neměl by být příliš volatilní. Níže uvedená tabulka uvádí hodnoty okamžité likvidity pro analyzované podniky od roku 2018 do roku 2021.

**Tabulka č. 15: Okamžitá likvidita**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti Čepro, a.s. a ORLEN Unipetrol RPA s.r.o. a MOL Česká republika s.r.o.)

Okamžitá likvidita	2018	2019	2020	2021
Čepro, a.s.	0,57	0,50	0,63	0,50
ORLEN Unipetrol RPA s.r.o.	0,24	0,15	0,05	0,06
MOL Česká republika s.r.o.	0,07	0,06	0,06	0,05

Poslední ukazatel, a to okamžitá likvidita, má totožný průběh jako likvidita pohotová. Tedy Čepro, a.s. splňuje stanovená minima pro tento ukazatel, a to s velkou rezervou, protože nejmenší hodnota za sledované období byla v roce 2019, a to 0,5. Konkurent ORLEN Unipetrol RPA s.r.o. opět splňuje limit pouze v období od 2018 do 2019 a MOL Česká republika s.r.o. nesplňuje minimum vůbec.

### 3.3.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity, též označované jako ukazatele obratovosti, slouží k vyjádření účinnosti hospodaření podniku s jeho aktivy. V následujících tabulkách budou vypočítány ukazatele obrátů celkových aktiv a obrátu zásob. Následně jsou v tabulkách zmíněny také doby obrátu samotných zásob a doba splatnosti krátkodobých závazků a pohledávek.

#### Obrat celkových aktiv

Ukazatel obrátu celkových aktiv vypovídá o tom, kolikrát je podnik schopný obrátit veškerá svoje aktiva za nejčastěji jeden kalendářní rok. Tento obrat by dle odborné literatury měl být podnik schopný uskutečnit minimálně jedenkrát ročně. V následující tabulce jsou údaje tohoto ukazatele pro jednotlivé společnosti.

**Tabulka č. 16: Obrat celkových aktiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti Čepro, a.s. a ORLEN Unipetrol RPA s.r.o. a MOL Česká republika s.r.o.)

Obrat celkových aktiv	2018	2019	2020	2021
Čepro, a.s.	2,88	2,74	2,07	2,94
ORLEN Unipetrol RPA s.r.o.	1,48	1,39	0,95	1,26
MOL Česká republika s.r.o.	4,38	4,34	4,24	4,66

Pro obrat celkových aktiv platí, že čím vyšší tato hodnota ukazatele je tím lépe pro podnik. Podnik Čepro, a.s. splňuje potřebné minimum, a dokonce má hodnoty téměř dvakrát až třikrát vyšší, než je doporučené minimum. Nejvyšší hodnotu obratu celkových aktiv měl podnik v roce 2021, a to 2,94.

Lépe se v tomto ukazateli dařilo konkurentovi MOL Česká republika s.r.o., který měl minimální hodnotu v roce 2020, a to 4,24, což je mnohem větší hodnota než maximum analyzovaného podniku. ORLEN Unipetrol RPA s.r.o. měl hodnoty nejhorší ze všech podniků. V letech 2020 dokonce hodnota obratu celkových aktiv klesla pod 1, a to na 0,95.

**Obrat zásob**

V tabulce níže jsou uvedeny hodnoty pro obrat zásob za sledované období, a to od roku 2018 do roku 2021.

**Tabulka č. 17: Obrat zásob**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti Čepro, a.s. a ORLEN Unipetrol RPA s.r.o. a MOL Česká republika s.r.o.)

Obrat zásob	2018	2019	2020	2021
Čepro, a.s.	48,07	48,10	27,63	34,70
ORLEN Unipetrol RPA s.r.o.	200,82	197,60	122,46	184,11
MOL Česká republika s.r.o.	241,83	221,51	103,53	152,13

Ukazatel obratu zásob pro analyzovaný podnik ukazuje, že za sledované období od roku 2018 do roku 2021 se tento ukazatel pohyboval od 27,63 do 48,07. Průměr za toto období je 39,63.

Konkurenti měli hodnoty ukazatele obratu zásob mnohonásobně vyšší. Nejvyšší hodnotu měla společnost MOL Česká republika s.r.o., a to 241,83 a v průměru za sledované období byla hodnota obratu zásob 179,75.

### **Doba obratu zásob**

Vypočtené hodnoty ukazatele doby obraty zásob jsou uvedeny ve dnech za sledované období.

**Tabulka č. 18: Doba obratu zásob**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti Čepro, a.s. a ORLEN Unipetrol RPA s.r.o. a MOL Česká republika s.r.o.)

Doba obratu zásob	2018	2019	2020	2021
Čepro, a.s.	7,49	7,48	13,03	10,37
ORLEN Unipetrol RPA s.r.o.	1,79	1,82	2,94	1,96
MOL Česká republika s.r.o.	1,49	1,63	3,48	2,37

Tento ukazatel velmi úzce souvisí s ukazatelem obratu zásob. Platí, že čím kratší je doba obratu zásob, tím vyšší je obrat zásob. To pro podnik znamená, že nejlepších hodnot dosáhl v roce 2019 a to, když doba obratu zásob byla 7,48 dní.

Společnost ORLEN Unipetrol RPA s.r.o. vykazovala nejlepší hodnoty v roce 2018, a to 1,79 dní, tudíž měla mnohem lepší hodnoty než Čepro, a.s.

MOL Česká republika s.r.o. dosahovala nejlepších hodnot ze všech zmíněných podniků, jako tomu bylo u obratu zásob. Nejlepších hodnot dosáhla v roce 2018, kdy doba obratu zásob byla 1,49 dní.

### **Doba splatnosti krátkodobých závazků a pohledávek**

V následujících tabulkách jsou uvedeny hodnoty nejprve pro dobu splatnosti krátkodobých závazků, a poté dobu splatnosti pohledávek. Hodnoty jsou uvedeny ve dnech a jsou uvedeny pouze za sledované období.

**Tabulka č. 19: Doba splatnosti krátkodobých závazků**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti Čepro, a.s. a ORLEN Unipetrol RPA s.r.o. a MOL Česká republika s.r.o.)

Doba splatnosti kr. závazků	2018	2019	2020	2021
Čepro, a.s.	65,51	64,29	79,12	58,08
ORLEN Unipetrol RPA s.r.o.	87,90	91,75	149,88	126,59
MOL Česká republika s.r.o.	52,19	60,37	50,91	52,80

**Tabulka č. 20: Doba splatnosti pohledávek**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti Čepro, a.s. a ORLEN Unipetrol RPA s.r.o. a MOL Česká republika s.r.o.)

Doba splatnosti pohledávek	2018	2019	2020	2021
Čepro, a.s.	47,24	53,28	59,17	49,68
ORLEN Unipetrol RPA s.r.o.	40,58	35,16	43,35	41,07
MOL Česká republika s.r.o.	25,56	24,09	22,22	21,10

Ukazatele splatnosti krátkodobých závazků a pohledávek velmi úzce korelují mezi sebou, proto hodnoty budou porovnávány přímo proti sobě. Je nezbytné, aby splatnost krátkodobých závazků byla vyšší než splatnost pohledávek. Pro podnik to pak za tohoto stavu znamená, že peníze inkasuje dříve, než musí splatit svoje závazky u ostatních firem. Tyto hodnoty tedy Čepro, a.s. splňuje ve všech sledovaných letech s tím, že nejlepší výsledek podnik dosáhl v roce 2020, kdy rozdíl mezi těmito dvěma hodnotami byl 19,96 dní.

Konkurenční podniky tuto podmínku také splňují, a to dokonce i s lepšími hodnotami než Čepro, a.s. Nejlepší hodnoty ze všech podniků vykazuje ORLEN Unipetrol RPA s.r.o. V průměru se rozdíl těchto hodnot pohybuje okolo 74 dní, což podniku dává obrovský prostor pro finanční operace.

### 3.3.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti nám dávají informace o provázanosti vlastními a cizími zdroji. V odborné literatuře se nikde nevyskytují doporučené hodnoty pro tyto ukazatele, ovšem z literatury vyplývá, že by neměli být hodnoty příliš vysoké a dlouhodobě by měly klesat. Z důvodu, že analyzovaný podnik neměl v analyzovaném období žádný probíhající úvěr, jsou vynechány ukazatele úrokového krytí a samofinancování.

## Celková zadluženost

V níže uvedené tabulce jsou uvedeny hodnoty ukazatele celkové zadluženosti za analyzované období. Výsledky tohoto ukazatele jsou vyjádřeny v procentech a doporučené hodnoty jsou v intervalu od 30 do 60 %.

**Tabulka č. 21: Celková zadluženost**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti Čepro, a.s. a ORLEN Unipetrol RPA s.r.o. a MOL Česká republika s.r.o.)

Celková zadluženost	2018	2019	2020	2021
	v %			
Čepro, a.s.	54,10	51,09	47,68	50,53
ORLEN Unipetrol RPA s.r.o.	40,34	42,44	45,32	52,40
MOL Česká republika s.r.o.	66,13	75,58	65,02	71,85

Hodnoty celkové zadluženosti firmy Čepro, a.s. se pohybují za sledované období v průměru okolo 50,85 %. Nejvyšší celkovou zadluženost měla společnost v roce 2018, a to 51,10 %. Naopak nejnižší v roce 2020, a to 47,68 %. Firma tak splnila ve všech letech doporučený interval.

Konkurenční podnik ORLEN Unipetrol RPA s.r.o. měl celkovou zadluženost v průběhu sledovaného období ještě menší, než měl podnik Čepro, a.s.

## Doba splácení dluhu

Následující tabulka obsahuje vypočtené hodnoty za analyzované období od roku 2018 do roku 2021. Hodnoty jsou uváděny v letech.

**Tabulka č. 22: Doba splácení dluhu**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti Čepro, a.s. a ORLEN Unipetrol RPA s.r.o. a MOL Česká republika s.r.o.)

Doba splácení dluhu	2018	2019	2020	2021
Čepro, a.s.	32,42	22,97	3,65	7,95
ORLEN Unipetrol RPA s.r.o.	5,23	4,25	4,52	3,82
MOL Česká republika s.r.o.	7,32	5,69	4,03	6,47

Ukazatel doby splácení dluhu dává informaci podniku, za kolik let je schopen splatit své dluhy. Tudíž nejlepší pro podnik je, když je ukazatel co nejmenší. To se o hodnotách pro podnik Čepro, a.s. nedá v prvních dvou analyzovaných letech říct, jelikož v roce 2018 je hodnota splácení dluhu 32,42 let a v roce 2019 je hodnota 22,97 let. Následující dva roky

jsou už hodnoty podstatně menší, a to z důvodu navýšení položky čistého provozního toku z provozní činnosti.

U konkurenčních podniků jsou tyto hodnoty za celé sledované období velmi nízké. Nejvyšší hodnotu vykazuje společnost MOL Česká republika s.r.o. a to 7,32 let.

### 3.4 Analýza soustav ukazatelů

Tato část se věnuje systémům ukazatelů, konkrétně bonitním a bankrotním modelům, které hodnotí celkovou finanční situaci společnosti. Tyto ukazatele poskytují informace o finanční stabilitě společnosti a ukazují, zda se nachází v dobrém finančním stavu nebo naopak hrozí úpadek. Pro analýzu jsou používány různé ukazatele, jako například Index bonity, Altmanův index nebo Index IN05.

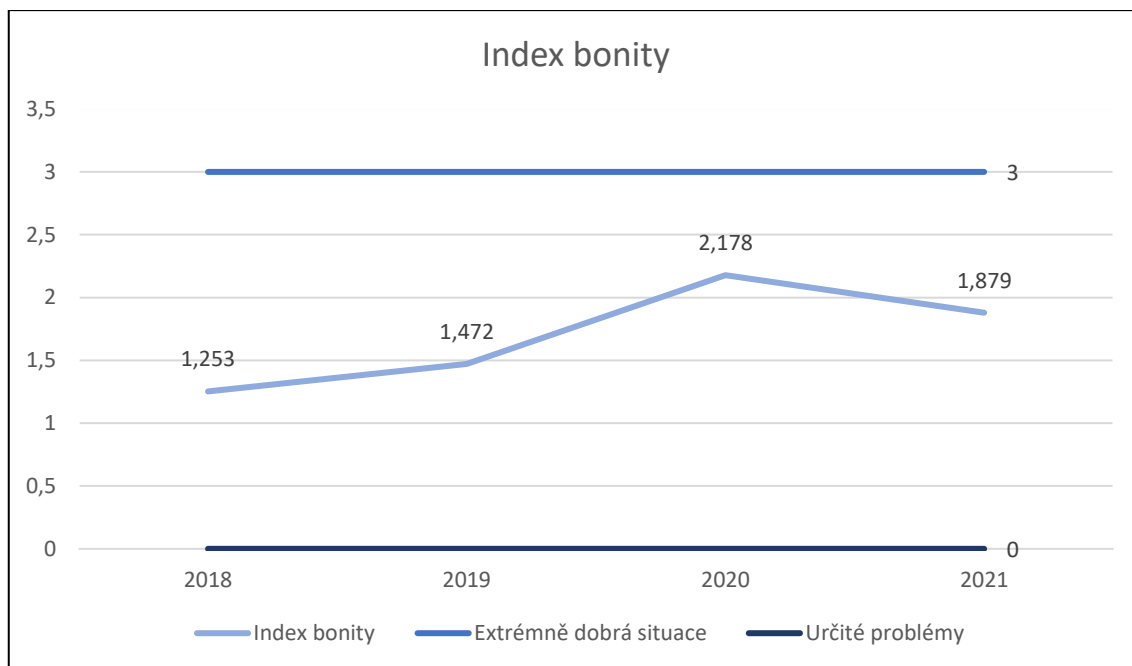
#### 3.4.1 Index bonity

V níže zobrazené tabulce jsou uvedeny hodnoty pro Index bonity. Pro tento index platí, že čím je vyšší hodnota tím prospěšnější podnik je. Hodnoty jsou uvedeny za sledované období od roku 2018 do roku 2021.

**Tabulka č. 23: Index bonity**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti Čepro, a.s.)

	2018	2019	2020	2021
$X_1 = \text{cashflow/cizí zdroje}$	0,078	0,097	0,455	0,234
$X_2 = \text{aktiva/ cizí zdroje}$	0,148	0,157	0,168	0,158
$X_3 = \text{EBIT/aktiva}$	0,629	0,798	1,072	1,017
$X_4 = \text{EBIT/výkony}$	0,113	0,152	0,281	0,183
$X_5 = \text{zásoby/výkony}$	0,006	0,007	0,012	0,009
$X_6 = \text{výkony/aktiva}$	0,277	0,262	0,191	0,277
<b>Index bonity</b>	<b>1,253</b>	<b>1,472</b>	<b>2,178</b>	<b>1,879</b>



**Graf č. 1: Index bonity**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Za sledované období byl index bonity v podniku v takzvané šedé zóně. To znamená, že se hodnoty podniku pohybovali mezi hodnotami 3 a 0. Trend tohoto indexu byl od roku 2018 do roku 2020 stoupající. V roce 2021 tento index klesl pod své maximum. Nejnižší hodnota tohoto indexu byla v roce 2018, a to z důvodu nízkého výsledku hospodaření před zdaněním. Naopak maximum tento index dosahoval v roce 2020, kdy hodnota byla 2,178.

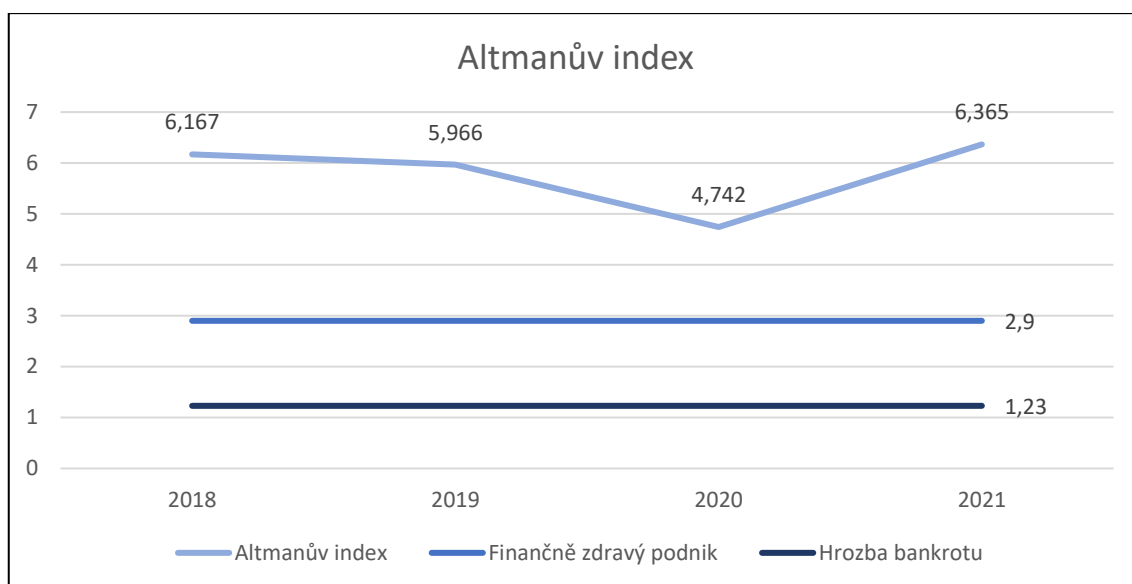
### 3.4.2 Altmanův index

V tabulce jsou uvedeny výsledky Altmanova modelu pro společnost Čepro, a.s. za sledované období 2018 až 2021. Tyto hodnoty ukazují, zda hrozí společnosti bankrot nebo ne.

**Tabulka č. 24: Altmanův index**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti Čepro, a.s.)

	2018	2019	2020	2021
$X_1 = \text{ČPK}/\text{aktiva}$	0,154	0,157	0,177	0,180
$X_2 = \text{nerozdělený zisk z min. let}/\text{aktiva}$	0,056	0,059	0,057	0,057
$X_3 = \text{EBIT}/\text{aktiva}$	0,196	0,248	0,333	0,316
$X_4 = \text{vlastní kapitál}/\text{cizí zdroje}$	0,356	0,402	0,461	0,411
$X_5 = \text{tržby}/\text{aktiva}$	5,405	5,100	3,715	5,401
<b>Altmanův index</b>	<b>6,167</b>	<b>5,966</b>	<b>4,742</b>	<b>6,365</b>



**Graf č. 2: Altmanův index**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Dle Altmanova indexu, který patří mezi bankrotní modely, má podnik Čepro, a.s. velmi uspokojivé výsledky. Hranice pro finančně zdravý podnik je pro tento index hodnota 2,9 a vyšší. Podnik za sledované období má hodnotu indexu vždy vyšší, než je požadovaná hodnota pro finančně zdravý podnik. Největší pohyb nastal v roce 2020, a to z důvodu velkého meziročního poklesu položky tržby za prodej zboží, která meziročně klesla o téměř 30 %, což mělo velký dopad na ukazatel  $X_5$ .

### 3.4.3 Index IN05

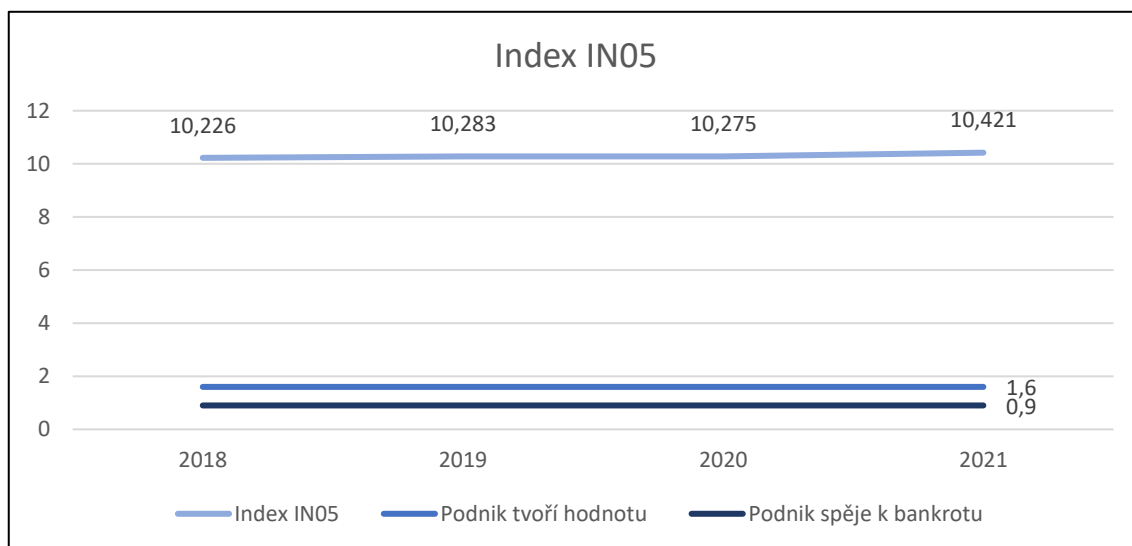
Jedním z posledních ukazatelů bankrotních modelů je model index IN05. Vypočtené hodnoty pro tento ukazatel jsou zobrazeny v níže zmíněné tabulce a následně pak vyobrazeny v grafu za sledované období.

**Tabulka č. 25: Index IN05**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti Čepro, a.s.)

	2018	2019	2020	2021
$X_1 = \text{celková aktiva/cizí zdroje}$	0,240	0,254	0,273	0,257
$X_2 = \text{EBIT/nákladové úroky}$	*9,000	*9,000	*9,000	*9,000
$X_3 = \text{EBIT/aktiva}$	0,250	0,317	0,426	0,404
$X_4 = \text{výnosy/aktiva}$	0,609	0,582	0,437	0,622
$X_5 = \text{oběžná aktiva/krátkodobé bank. úvěry}$	0,127	0,130	0,139	0,138
<b>IN05</b>	<b>10,226</b>	<b>10,283</b>	<b>10,275</b>	<b>10,421</b>

\*V průběhu všech let byla doporučená hodnota ukazatele  $X_2$  (EBIT/nákladové úroky) dosažena na úrovni 9. To bylo kvůli tomu, že ve všech analyzovaných letech společnost neplatila žádné nákladové úroky (Scholleová, 2017, s. 194).



**Graf č. 3: Index IN05**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Dle hranic indexu IN05 podnik vytváří hodnotu, pokud je hodnota indexu vyšší než 1,6. Podnik tuto podmínku splňuje ve všech analyzovaných letech od roku 2018 do roku 2021, a to hlavně z důvodu dosazení hodnoty 9 za ukazatele  $X_2$  z již zmíněných důvodů. Podnik je tedy dle tohoto bankrotního ukazatele v naprostém pořádku.

### 3.5 PEST analýza

Společnost Čepro, a.s. proto musí být schopna sledovat vývoj trhu a včas reagovat na nové trendy a výzvy, ať už v oblasti nových technologií nebo legislativních změn.

#### Politické a právní faktory

Politická rozhodnutí mohou mít velký vliv na podnikání společnosti Čepro, a.s. v oblasti výroby a distribuce pohonných hmot. Jedním z faktorů, který ovlivňuje trh, jsou politické vztahy s klíčovými dodavateli, jako jsou Rusko, Alžírsko a Kazachstán. Nízká stabilita politické situace v těchto zemích může vést k výpadku dodávek pohonných hmot. Dalším politickým faktorem je regulace ze strany Evropské unie, která ovlivňuje produkci a distribuci pohonných hmot. Například nařízení EU stanoví přísné limity emisí z vozidel, což může vést k omezení používání fosilních paliv v budoucnu.

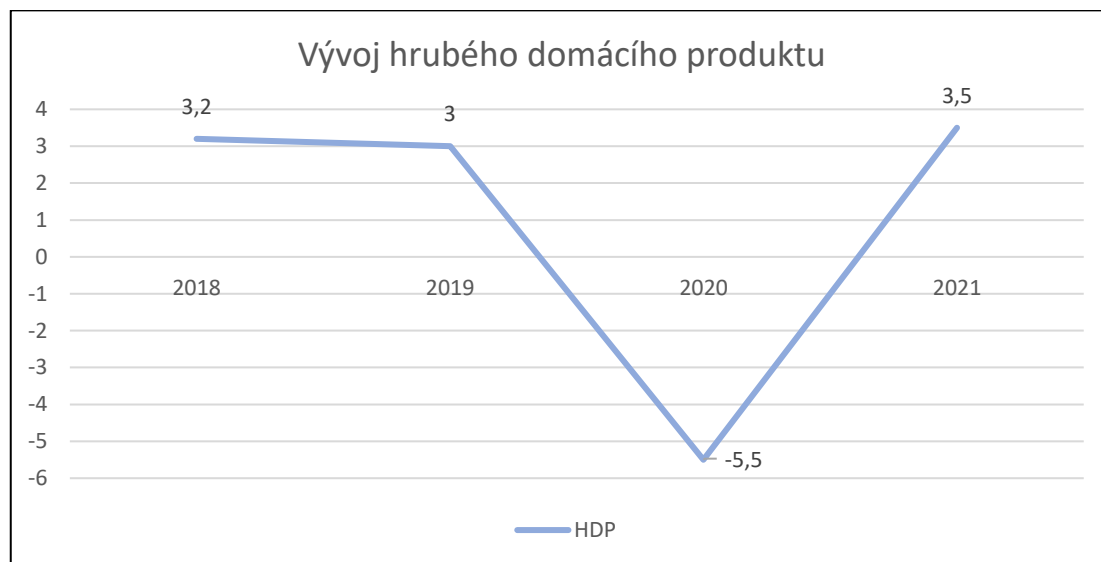
Společnost Čepro, a.s. musí dodržovat zákony a předpisy platné v odvětví výroby a distribuce pohonných hmot. To zahrnuje povinnost splnit environmentální normy, jako jsou limity emisí a ochrana přírodních zdrojů. Dalším právním faktorem je regulace cen pohonných hmot, kterou provádí stát. Vláda může regulovat výši daní a poplatků spojených s distribucí pohonných hmot a ovlivnit tak ziskovost společnosti Čepro, a.s. Navíc právní předpisy mohou být v budoucnosti změněny, což by mohlo mít výrazný dopad na podnikání společnosti.

### **Ekonomické faktory**

Pokud se zaměříme na ekonomické faktory, je nutné sledovat makroekonomické ukazatele které, jsou pro podnik vypovídající. Z jednoduchého úsudku můžeme zvolit tři nejdůležitější ukazatele pro podnik. Jedním z hlavních je hrubý domácí produkt, dále je také potřeba zmínit vývoj inflace pro analyzované období a jako poslední je třeba sledovat kurz české koruny vůči zahraničním měnám, za které podnik nakupuje ropu.

- **Hrubý domácí produkt:**

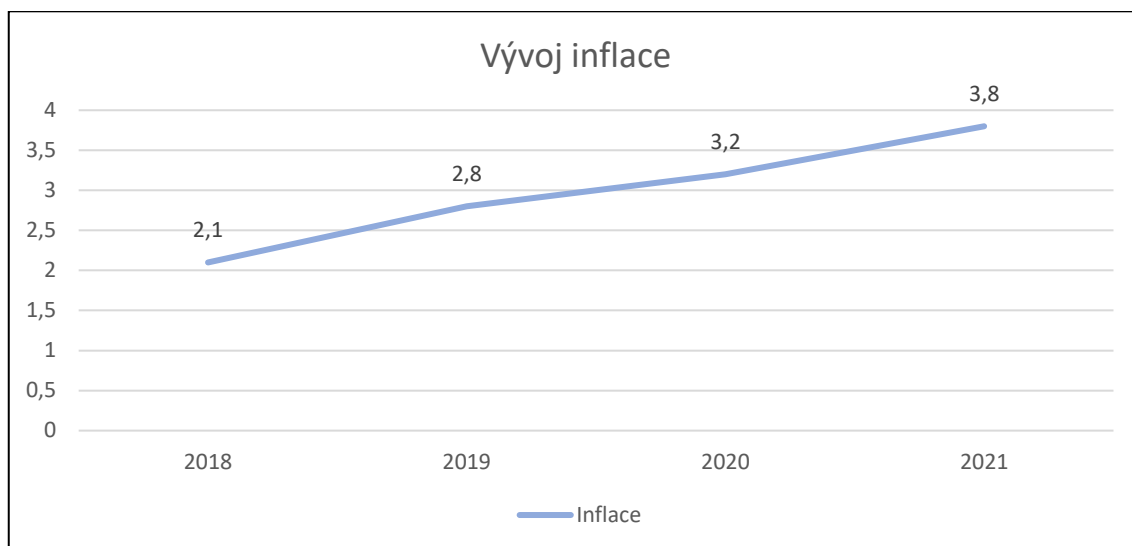
Celková ekonomická situace v České republice, která ovlivňuje výši poptávky, a tedy i ceny pohonných hmot. Pokud se HDP zvyšuje, pravděpodobně se zvýší i poptávka po pohonných hmotách. V následujícím grafu je zobrazen vývoj hrubého domácího produktu od roku 2018 do roku 2021.



**Graf č. 4: Vývoj hrubého domácího produktu**  
(Zdroj: ČSÚ, 2023)

- **Inflace**

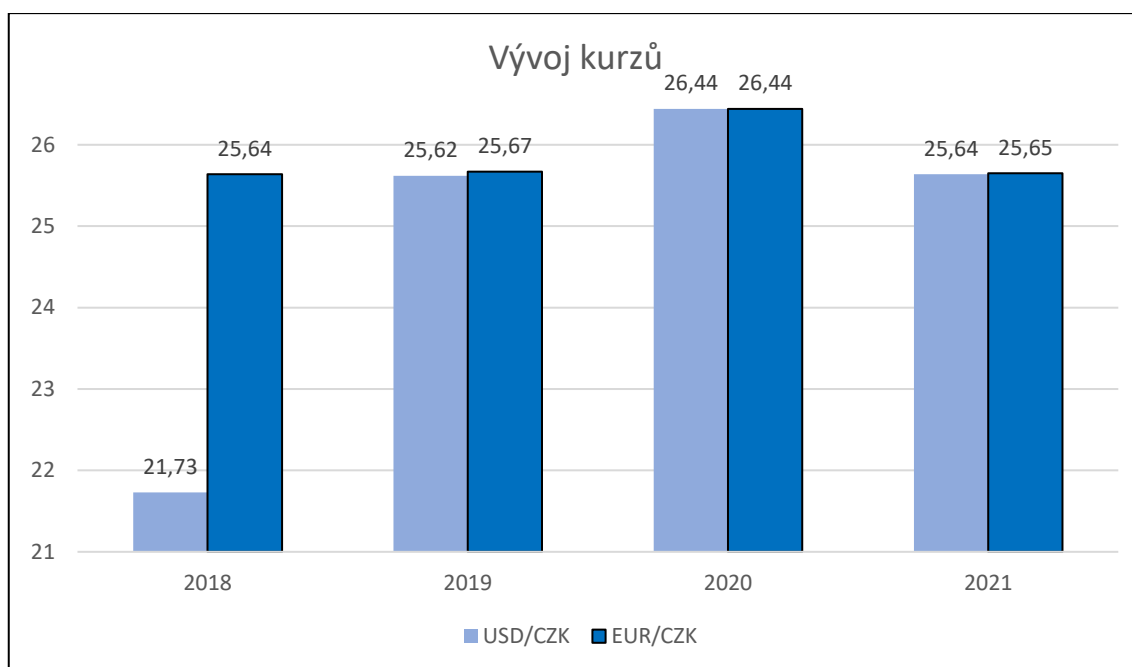
Zvyšující se inflace může vést ke zvýšení nákladů na výrobu, a tedy i na prodej pohonných hmot, což může ovlivnit konkurenceschopnost společnosti. V níže zmíněném grafu je reflektován vývoj inflace za analyzované období.



**Graf č. 5: Vývoj inflace**  
(Zdroj: ČSÚ, 2023)

- **Směnný kurz**

Zahraniční obchod společnosti je ovlivněn směnným kurzem české koruny vůči jiným měnám, zejména vůči euru a dolaru, což může ovlivnit náklady na dovoz surovin a výrobků a v konečném důsledku i ceny pohonných hmot. V níže zmíněném grafu je zobrazen vývoj kurzu dolaru a eura za analyzované období.



**Graf č. 6: Vývoj zahraničních měn oproti české koruně**  
(Zdroj: Kurzy, 2023)

### **Sociální faktory**

V odvětví sociálních vlivů jsou zahrnuty faktory jako demografické změny a preference zákazníků. Demografické změny mohou mít vliv na poptávku po pohonných hmotách, a to zejména s ohledem na stárnutí populace. V České republice je v současné době kromě vysokého věku obyvatelstva také vysoký průměrný věk vozového parku, který je 15, 93 let. Což znamená, že mnoho vozidel stále používá tradiční pohonné hmoty, jako je benzín a nafta. Preference zákazníků se také mohou změnit v důsledku rostoucího povědomí o životním prostředí a snahy o udržitelnější alternativy k tradičním pohonným hmotám. Zákazníci mohou upřednostňovat alternativní paliva nebo elektrická vozidla, což může mít negativní dopad na prodej tradičních pohonných hmot.

### **Technologické faktory**

Z hlediska vývoje technologie může nastat například inovace motorů. Technologický vývoj v oblasti motorů a pohonných hmot se neustále zdokonaluje a existuje trend snižování emisí v důsledku přísnějších ekologických norem. Pokud se tyto inovace podaří realizovat, může to vést k lepšímu celkovému postavení pohonných hmot oproti elektrickým pohonům.

Jak jsem již zmínil, v současné době je vidět trend přechodu na elektromobily a hybridní pohony. Existuje zde však riziko, že při vývoji těchto nových technologií narazí výrobce na slepou ulici vývoje. Tyto technologie jsou totiž velmi nákladné a složité, zejména při výrobě a vývinu baterií pro uschování elektrické energie. Pokud tento vývoj nebude úspěšný nebo se zpozdí, může to mít negativní následky na trh s elektrickými auty nebo hybridy.

### **3.6 PORTERŮV model**

V této části práce zanalyzuji díky modelu pěti sil možná rizika a hrozby, které mohou vzniknout při vstupu na trh s pohonnými hmotami. Budou zde rozebrány jednotlivé skupiny tohoto modelu a to následovně:

#### **Hrozba nových konkurentů**

Nová firma, která by chtěla vstoupit na trh s pohonnými hmotami, by byla nucena čelit několika výzvám. Jednou z nich jsou vysoké náklady na vstup na trh, jako jsou výdaje na výzkum a vývoj nových produktů, investice do marketingu a budování nové infrastruktury pump. Kromě toho jsou zde i evropské regulace, které stanovují přísné normy emisí pro pohonné hmoty a tento proces může být nákladný a složitý. Dalším faktorem je stoupající trend k elektromobilitě a rostoucí zájem o alternativní zdroje energie, což vede k intenzivnímu lobbingu a podpoře elektrických pohonů ze strany vlád a zainteresovaných stran. Tyto faktory ztěžují vstup nového hráče na trh s klasickými pohonnými hmotami.

#### **Stávající konkurence v odvětví**

V případě hrozby silné konkurence v odvětví s pohonnými hmotami je situace velmi kompetitivní. Je třeba zdůraznit, že český trh s pohonnými hmotami má téměř oligopolní strukturu, jelikož na tomto trhu působí velmi málo podniků, kteří si rozebírají celý český trh s pohonnými hmotami. Mezi největší konkurenty v tomto oligopolním prostředí se řadí skupina ORLEN Unipetrol RPA s.r.o., která má i největší síť svých čerpacích stanic, které jsou známé pod názvem Benzina. Druhým největším hráčem na trhu je společnost MOL Česká republika, která má hned po ORLEN Unipetrol na trhu největší podíl čerpacích stanic. Mezi další hlavní konkurenty můžeme také zařadit společnosti Shell Czech Republic a.s., a OMV Česká republika s.r.o. Na trhu včetně firmy Čepro, a.s., je tedy pět velkých společností, které prodávají pohonné hmoty. Vzniká tedy na trhu velká konkurence a silný tlak na výši marží a koncových cen pohonných hmot.

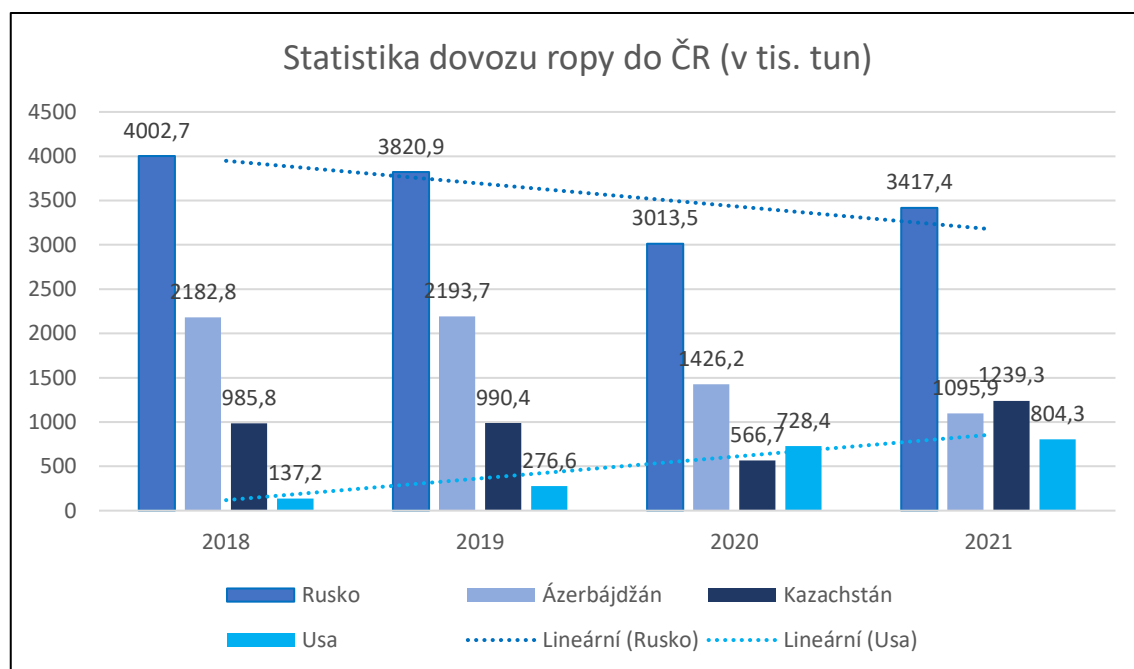
#### **Vyjednávací síla zákazníků**

Cena pohonných hmot je velmi citlivým tématem, neboť lidé nechtějí platit příliš vysoké ceny za pohonné hmoty. Zároveň však pohyb autem je pro mnoho lidí velmi důležitý a téměř klíčový, a proto je třeba najít určitou rovnováhu mezi vysokými náklady na benzin

a potřebou pohybu. Pro mnoho rodin a podniků je automobil nezbytný k dennímu fungování, a tak vysoké ceny pohonných hmot mohou mít negativní dopad na celou ekonomiku. Vlády a regulační orgány nuceny řešit otázku cen pohonných hmot s ohledem na potřeby lidí a ekonomické faktory. Nicméně, jakákoliv limitace cen pohonných hmot by měla být provedena s obezřetností, aby se minimalizovaly případné negativní dopady na trh a celkovou ekonomiku.

### Vyjednávací síla dodavatelů

V České republice se nejvíce ropy dováží z Ruska, následně z Alžírsku, a poté z Kazachstánu. I když Kazachstán a Alžírsko a v posledních letech i USA jsou významnými dodavateli, Rusko má díky největšímu dodávanému množství největší vyjednávací pozici na trhu s ropou v ČR. To znamená, že ceny ropy jsou z velké části určovány ruskými dodavateli, což má vliv i na koncovou cenu pohonných hmot u koncového odběratele. Níže zmíněný graf ukazuje podíl ruské nafty v České republice.



**Graf č. 7: Statistika dovozu ropy do ČR**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Ministerstvo průmyslu a obchodu – energetika)

### Hrozba substitutů

Hrozba substitutů pro společnost Čepro, a.s. může být vysoká, zejména v důsledku rostoucího využívání alternativních zdrojů energie. Kromě toho roste poptávka po elektromobilitě, což může vést k poklesu poptávky po klasických pohonných hmotách,

navíc samotná Evropská unie se snaží fosilní paliva velmi regulovat a přecházet na udržitelné a obnovitelné zdroje, což by mohlo ovlivnit tržby a zisk společnosti Čepro, a.s. negativním způsobem. Další potenciální hrozba může spočívat v růstu konkurence ze strany společností, které se specializují na alternativní zdroje energie. Tyto společnosti mohou nabízet levnější a ekologičtější alternativy k tradičním pohonným hmotám, což by mohlo vést k omezení trhu pro společnost Čepro, a.s.

### **3.7 SWOT analýza**

V této části práce je zahrnuta strategická analýza společnosti. Tato analýza je provedena na principu SWOT. Tudiž, je kladen důraz na silné a slabé stránky podniku a na stávající a budoucí možný vývoj samotného podniku na působícím trhu.

#### **S – silné stránky (PORTER)**

- dlouholetá historie
- nulová zadluženost
- obrovské peněžní zásoby

#### **W – slabé stránky (PORTER)**

- nízká diverzifikace dodavatelů ropy
- nízký počet čerpacích stanic v porovnání s konkurencí

#### **O – příležitosti**

- navázání spolupráce s novými dodavateli (USA)
- vybudování robustnější infrastruktury skladů
- vysoké stáří vozového parku (stále vysoká poptávka)

#### **T – hrozby**

- závislost na ropě z Ruska (dosavadní hlavní dodavatel ropy do České republiky)
- trend alternativních pohonů (vodík, elektřina)
- silné konkurenční prostředí

## **4 Vlastní návrhy řešení**

V této části práce budou na základě finanční analýzy navrženy vlastní postupy, jak zajistit rozvoj podniku v nadcházejících letech a zaopatřit podnik proti potenciálním hrozbám. Výsledky analýzy společnosti Čepro, a.s. neodhalují žádné závažné problémy, které by mohly narušit běh společnosti. Celkové ukazatele, které reflektují finančně-ekonomickou situaci vyšly v doporučených intervalech. Díky dobrým výsledkům a celkově pozitivní finanční situaci má společnost možnost potenciální hrozby řešit, a to následujícím návrhem který by měl docílit dlouhodobého finančního zdraví podniku.

### **4.1 Investice do zásobníků na pohonné hmoty**

V návaznosti na pozitivní výsledky finanční analýzy není nutné dělat návrh na bázi finančního doporučení. Návrh výstavby zásobníku na pohonné hmoty má tedy ryze strategický důvod. Hlavním důvodem, proč tyto zásobníky pořídit a zrealizovat výstavbu je značné zvýšení státních rezerv na pohonné hmoty, které Čepro, a.s. zajišťuje pro státní správu hmotných rezerv. V posledních letech byla tato zásoba stanovena zákonem č. 189/1999 Sb. (o nouzových zásobách ropy) na 90 dní. Tato rezerva, a i zásoby samotných ropných společností působících na českém trhu byla dostatečná. V roce 2022 však z důvodu násilného vniknutí Ruska na Ukrajinu vznikla na trhu s pohonnými hmotami obrovská krize, jelikož Rusko je největším dodavatelem ropy pro české rafinérie. Podíl ruské ropy v České republice přesahuje téměř 50 %. Následky této krize se odvíjely jak v poskytovaném množství samotné ropy Ruskem, tak i cenou za tuto ropu. V roce 2022 se vyšplhala cena jednoho barelu ropy neboli cca 160 litrů ropy na 120 USD za jeden tento barel a za tuto cenu byly nuceni české rafinérie ropu kupovat. To se pak odrazilo na samotných cenách finálního produktu, neboli nafty a benzínu, u koncových zákazníků v čerpacích stanicích, a také na celkovém dostupném množství pohonných hmot, jelikož pro rafinérie toto bylo finančně, morálně a legislativně velmi složité, protože od 5.12.2022 vydala EU zákaz dovozu ruské ropy do států kteří jsou součástí EU. Česká republika dostala však dvouletou výjimku, jelikož by bez ruské ropy nebyla schopna uspokojit poptávku. Z tohoto důvodu bych navrhnul tedy strategický plán pro zvýšení jak státních rezerv, tak i rezerv samotných čerpacích stanic a postupný přeliv veškerých poptávek na jiného dodavatele, než je Rusko. Doporučil bych tedy výstavbu 6ks zásobníků na pohonné hmoty o celkovém objemu 60 000 m<sup>3</sup>. Společnost Čepro, a.s.

dlouhodobě buduje svoji infrastrukturu zásobníků, a to jak nadzemních, tak i podzemních úložišť. Momentálně má podnik v provozu celkem 15 skladů na pohonné hmoty rozmístěné po celé České republice, dle dostupných zadávacích dokumentací lze určit průměrnou cenu za zásobník na pohonnou hmotu o kapacitě 10 000 m<sup>3</sup>. Jeden zásobník tedy vychází v přepočtu na 92 000 000 Kč , tedy by se celkový doporučený strategický návrh o 6 kusech zásobníků pohyboval okolo částky 552 000 000 Kč.

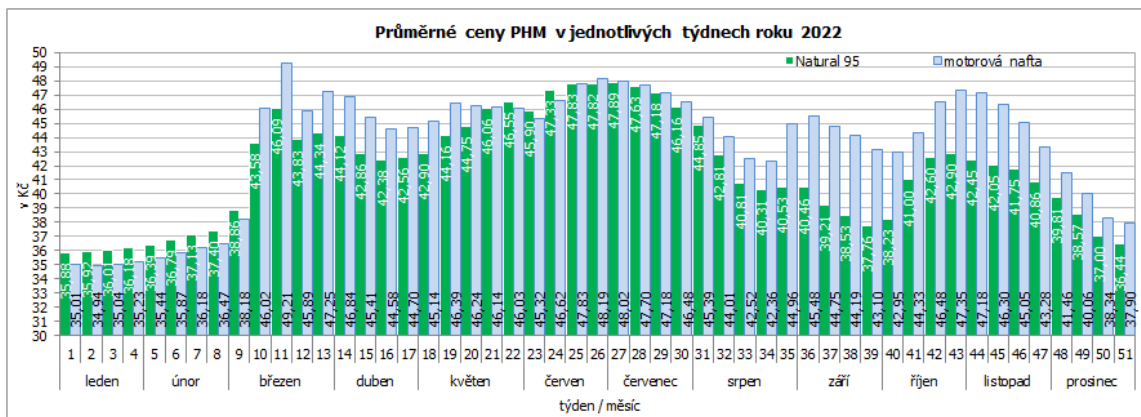


Obrázek č. 5: Ilustrační fotografie navrhovaných zásobníků  
(Zdroj: Čepro, a.s., 2023)

#### 4.1.1 Ekonomické zhodnocení investice

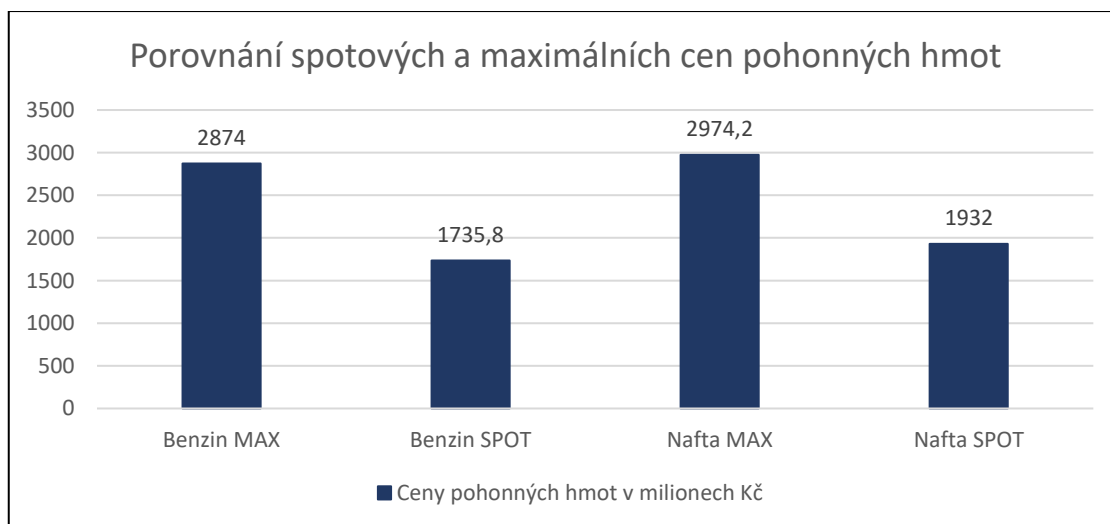
Návratnost investice nelze zcela vyčíslit, jelikož jak jsem již v předchozí kapitole zmínil, jedná se spíše o strategický návrh, nikoliv finanční. Jednoznačným cílem této investice je budování rozsáhlé a robustní infrastruktury pro distribuci pohonných hmot za účelem nastolení stabilního trhu s pohonnými hmotami a vybudování co největších zásob za pomoci nových dodavatelů ropných produktů. Je velmi důležité, aby na těchto cílech začaly společnosti, které působí na českém trhu s ropnými produkty co nejefektivněji pracovat, jelikož krize, která vznikla kvůli Ruské invazi na Ukrajinu, měla v určitém období na ceny pohonných hmot obrovské následky, které se poté promítaly do celkové míry inflace v České republice a kvůli těmto vlivům zkrachovalo mnoho podniků. V níže zmíněném grafu cen pohonných hmot za rok 2022 si můžeme všimnout, že cena nafty

v jednotlivých týdnech dosahovala téměř 50 Kč za jeden litr nafty. Takto vysoká cena měla obrovský dopad na občany České republiky. V zájmu všech je tedy mít co nejvíce stabilní trh s pohonnými hmotami a toho se docílí pouze velkou diverzifikací dodavatelů a zaslouhnutí dlouholetých kontraktů na ropné produkty.



**Obrázek č. 6: Průměrné ceny PHM v jednotlivých týdnech roku 2022**  
(Zdroj: ČSÚ, 2023)

Jak bylo již v této kapitole zmíněno, návratnost investice nelze zcela vyčíslit. Tudíž pro zhodnocení investice propočtu, jak by vypadala situace při naplnění všech zásobníku spotovou cenou benzínu a nafty která činní pro benzín k 5.5.2023 28,93 Kč/l a pro naftu k 5.5.2023 32,2 Kč/l. Druhá situace bude napočítána na scénář, kdy by se musely zásobníky naplnit v době další neočekávané krize s pohonnými hmotami, tudíž při cenách stanovených z historických maxim. Tedy pro benzín 47,9 Kč/l a pro naftu 49,57 Kč/l (Kurzy, 2023).



**Graf č. 8: Porovnání cen pohonných hmot**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Na zmíněném grafu můžeme vidět, že při naplnění všech zásobníků za stávajících cen benzínu by vznikla úspora 1 138,2 mil. Kč. Při přepočtu na procenta je to úspora 39,6 %. Při naplnění všech zásobníků naftou by vznikla úspora 1 042 mil. Kč neboli při přepočtu 35 %.

## **4.2 Návrh financování**

V této podkapitole se pokusím nasimulovat situace různých druhů financování tohoto projektu. Jako první typ financování jsem si vybral pořízení zásobníků pouze vlastním kapitálem. Tuto možnost porovnám s financováním externím, neboli využitím úvěru od bankovní společnosti.

### **4.2.1 Vlastní kapitál**

**Výhody** při financování projektů vlastním kapitálem:

Společnost má plnou nezávislost a jakmile si pořídí zmíněné zásobníky, stávají se okamžitě majetkem společnosti. Díky tomu jsou daňové odpisy těchto zásobníků uznávány jako daňově uznatelné náklady podle ustanovení § 24 zákona o daních z příjmů (Valouch, 2012, s. 17).

**Nevýhody** při financování projektů vlastním kapitálem:

Jednorázový výdaj je velmi vysoký a převyšuje náklady na získání cizího kapitálu (Valouch, 2012, s. 17).

### **Daňové odpisy**

Zásobníky na pohonné hmoty se řadí dle přílohy č.1 zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmu do 5. odpisové skupiny. Tato odpisová skupina má dle § 30 zmíněného zákona stanovenou minimální lhůtu odpisování majetku 30 let. Vybraný podnik pro analýzu odpisuje rovnoměrně dle § 31 zmíněného zákona. Výše odpisových sazeb pro jednotlivé roky je stanovena následovně. Pro první rok odpisování je sazba stanovena na 1,4 % a pro zbylé roky odpisování je sazba 3,4 %.

Pořízení těchto zásobníků na sklad pohonných hmot s účinností od ledna roku 2023. Pořizovací cena díla je 552 000 000 Kč.

**Tabulka č. 26: Odpisový plán – rovnoměrné odpisování**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Odpisový plán – rovnoměrné odpisování				
Rok	Pořizovací cena	Odpis	Oprávky	Zůstatková cena
2023	552 000 000	7 728 000	7 728 000	544 272 000
2024		18 768 000	26 496 000	525 504 000
2025		18 768 000	45 264 000	506 736 000
2026		18 768 000	64 032 000	487 968 000
2027		18 768 000	82 800 000	469 200 000
...	...	...	...	...
2048		18 768 000	476 928 000	75 072 000
2049		18 768 000	495 696 000	56 304 000
2050		18 768 000	514 464 000	37 536 000
2051		18 768 000	533 232 000	18 768 000
2052		18 768 000	552 000 000	0

Při rovnoměrném odpisování po dobu 30 let budou mít odpisy v jednotlivých letech stejnou hodnotu, a to ve výši 18 768 000 Kč.

### Účetní odpisy

Účetní jednotka má možnost stanovit libovolný způsob účetního odpisování dle svého uvážení, vedle daňových odpisů. Jedním z možných způsobů může být odpisování majetku v závislosti na době jeho používání. Tyto odpisy stanovuje zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví (Zákon 3. 563/1991Sb., o účetnictví, 2020).

Výpočet účetních odpisů pro zásobníkové věže s minimální životností 60 let je následující:

$$\text{Měsíční odpis} = \frac{552\,000\,000}{720 \text{ měsíců}} = 766\,667 \text{ Kč}$$

$$1. - 60. \text{ rok} = 766\,667 \times 12 \text{ měsíců} = 9\,200\,000 \text{ Kč}$$

$$\text{Celkem} = 9\,200\,000 \times 60 = 552\,000\,000 \text{ Kč}$$

V tabulce zmíněné níže je vypočítán odpisový plán dle účetní metodiky.

**Tabulka č. 27: Odpisový plán – účetní odpisování**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Odpisový plán – účetní odpisování				
Rok	Pořizovací cena	Odpis	Oprávký	Zůstatková cena
2023	552 000 000	9 200 000	9 200 000	542 800 000
2024		9 200 000	18 400 000	533 600 000
2025		9 200 000	27 600 000	524 400 000
2026		9 200 000	36 800 000	515 200 000
2027		9 200 000	46 000 000	506 000 000
...	...	...	...	...
2078		9 200 000	515 200 000	36 800 000
2079		9 200 000	524 400 000	27 600 000
2080		9 200 000	533 600 000	18 400 000
2081		9 200 000	542 800 000	9 200 000
2082		9 200 000	552 000 000	0

V odpisovém plánu dle účetního odpisování se po dobu 60 let nebo 720 měsíců bude odepisovat každoročně stejná částka, a to ve výši 9 200 000 Kč.

**Tabulka č. 28: Náklady při vynaložení vlastních zdrojů**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Náklady při vynaložení vlastních zdrojů				
Rok	Pořizovací cena	Účetní odpisy	Daňové odpisy	Úspora na dani
2023	552 000 000	9 200 000	7 728 000	1 468 320
2024		9 200 000	18 768 000	3 565 920
2025		9 200 000	18 768 000	3 565 920
2026		9 200 000	18 768 000	3 565 920
2027		9 200 000	18 768 000	3 565 920
...	...	...	...	...
2079		9 200 000	-	-
2080		9 200 000	-	-
2081		9 200 000	-	-
2082		9 200 000	-	-
<b>Celkem</b>	-	-	-	<b>103 411 680</b>

Z tabulky, která popisuje vynaložené náklady při využití financování projektu z vlastních zdrojů je vyčíslena úspora na dani ve výši 103 411 680 Kč.

#### 4.2.2 Dlouhodobý úvěr

**Výhody** při financování projektů cizím kapitálem:

Když jsou výdaje odloženy do budoucna, zvyšuje se rentabilita vložených prostředků a pořízené zásobníky se stávají okamžitě majetkem společnosti s možností využití daňového odpisování. Úroky z úvěru a daňové odpisy jsou uznávány jako daňově uznatelné náklady, dle ustanovení § 24 zákona o daních z příjmů, a to vede ke snížení celkových nákladů na kapitál (Valouch, 2012, s. 17).

**Nevýhody** při financování projektů cizím kapitálem:

Využití úvěru zvyšuje účetní zadluženost podniku a s sebou nese placení úroků. To může negativně ovlivnit pozici podniku při hodnocení jeho rizikovosti obchodními partnery a investory (Valouch, 2012, s. 18).

#### Anuitní splácení

Tabulka č. 29: 1. Orientační nabídka úvěru – anuitní splácení  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

1. Orientační nabídka úvěru – anuitní splácení	
Výše úvěru (Kč)	552 000 000
Doba splácení úvěru (počet let)	30
Roční úrok	8,71 %
Odpisová skupina	5
Orientační platba (Kč/rok)	52 400 000

Pro přesné stanovení platby za jednotlivé roky splácení úvěru je třeba si dopočítat koeficient anuity který určí přesnou výši platby. Koeficient anuity se vypočítá dle následujícího vzorce:

$$\text{Koeficient anuity} = \frac{i \times (1 + i)^n}{(1 + i)^n - 1}$$

Vzorec č. 24: Koeficient anuity  
(Zdroj: Režňáková, 2012, s. 83)

Dosazení do vzorce anuity:

$$Koefficient\ anuity = \frac{0,0871 \times (1 + 0,0871)^{30}}{(1 + 0,0871)^{30} - 1} = 0,094843216$$

$$Platba = 552\ 000\ 000 \times 0,094843216 = 52\ 353\ 456\ Kč$$

V níže uvedené tabulce je splátkový kalendář pro anuitní splácení s vypočtenou platbou po započtení koeficientu anuity.

**Tabulka č. 30: Splátkový kalendář úvěru – anuitní splácení**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Splátkový kalendář úvěru – anuitní splácení					
Rok	Počáteční stav	Úrok	Splátka	Platba	Konečný stav
2023	552 000 000	48 079 200	4 274 256	52 353 456	547 725 744
2024	547 725 744	47 706 912	4 646 543	52 353 456	543 079 201
2025	543 079 201	47 302 198	5 051 257	52 353 456	538 027 944
2026	538 027 944	46 862 234	5 491 222	52 353 456	532 536 723
2027	532 536 723	46 383 949	5 969 507	52 353 456	526 567 216
...	...	...	...	...	...
2048	205 178 240	17 871 025	34 482 431	52 353 456	170 695 809
2049	170 695 809	14 867 605	37 485 851	52 353 456	133 209 959
2050	133 209 959	11 602 587	40 750 868	52 353 456	924 59 091
2051	92 459 091	8 053 187	44 300 269	52 353 456	481 58 822
2052	48 158 822	4 194 633	48 158 822	52 353 456	0
<b>Celkem</b>	-	<b>1 018 603 665</b>	<b>552 000 000</b>	<b>1 570 603 665</b>	-

Z tabulky anuitního splátkového kalendáře lze vyčíst, že při této situaci by výše celkových plateb se rovná 1 570 603 665 Kč. Společnost by tedy zaplatila o 1 018 603 665 Kč navíc, než stojí pořízení zásobníků na pohonné hmoty z vlastních zdrojů. V přepočtu to pro podnik znamená, že při anuitním splácení zaplatí o 64,85 % navíc.

## Lineární splácení

Tabulka č. 31: 2. Orientační nabídka úvěru – lineární splácení  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

2. Orientační nabídka úvěru – lineární splácení	
Výše úvěru (Kč)	552 000 000
Doba splácení úvěru (počet let)	30
Roční úrok	8,71 %
Odpisová skupina	5
Splátka (Kč/rok)	18 400 000

Pro stanovení výše konstantní splátky je třeba dát do pozice čitatele výši úvěru a do pozice jmenovatele dobu splácení úvěru. Výpočet této splátky je uveden v níže zmíněném výpočtu:

$$\text{Konstantní splátka} = 552\,000\,000 \div 30 \text{ let} = 18\,400\,000$$

V níže uvedené tabulce je splátkový kalendář pro lineární splácení poskytnutého úvěru.

Tabulka č. 32: Splátkový kalendář úvěru – lineární splácení  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Splátkový kalendář úvěru – lineární splácení					
Rok	Počáteční stav	Úrok	Splátka	Platba	Konečný stav
2023	552 000 000	48 079 200	18 400 000	66 479 200	533 600 000
2024	533 600 000	46 476 560	18 400 000	64 876 560	515 200 000
2025	515 200 000	44 873 920	18 400 000	63 273 920	496 800 000
2026	496 800 000	43 271 280	18 400 000	61 671 280	478 400 000
2027	478 400 000	41 668 640	18 400 000	60 068 640	460 000 000
...	...	...	...	...	...
2048	92 000 000	8 013 200	18 400 000	26 413 200	73 600 000
2049	73 600 000	6 410 560	18 400 000	24 810 560	55 200 000
2050	55 200 000	4 807 920	18 400 000	23 207 920	36 800 000
2051	36 800 000	3 205 280	18 400 000	21 605 280	18 400 000
2052	18 400 000	1 602 640	18 400 000	20 002 640	- Kč
<b>Celkem</b>	-	<b>745 227 600</b>	<b>552 000 000</b>	<b>1 297 227 600</b>	-

Z tabulky lineárního splátkového kalendáře lze vyčíst, že při stejných vstupních podmínkách jako je tomu u anuitního splácení se splácení lineární jeví jako výhodnější varianta. Celková výše plateb se totiž rovná hodnotě 1 297 227 600 Kč a výše úroku je

745 227 600 Kč. Podnik by tedy po přepočtu zaplatil o 57,45 % navíc. Splácení dle lineárního splátkového kalendáře vychází pro analyzovaný podnik lépe a to o 7,41 %.

**Tabulka č. 33: Náklady, úspora a čisté výdaje – výhodnější nabídka**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Splátkový kalendář – lineární splácení			
Rok	Náklady	Úspora na dani	Čisté výdaje
2023	55 807 200	10 603 368	55 875 832
2024	65 244 560	12 396 466	52 480 094
2025	63 641 920	12 091 965	51 181 955
2026	62 039 280	11 787 463	49 883 817
2027	60 436 640	11 482 962	48 585 678
...	...	...	...
2048	26 781 200	5 088 428	21 324 772
2049	25 178 560	4 783 926	20 026 634
2050	23 575 920	4 479 425	18 728 495
2051	21 973 280	4 174 923	17 430 357
2052	20 370 640	3 870 422	16 132 218
<b>Celkem</b>	<b>1 297 227 600</b>	<b>246 473 244</b>	<b>1 050 754 356</b>

Tato tabulka vyčísluje výši nákladů, úsporu na dani a jako poslední hodnotu čisté výdaje na úvěr při financování dlouhodobým úvěrem. Výše nákladů je rovna celkové platbě ve splátkovém kalendáři, tedy ve výši 1 297 227 600 Kč. Úspora na dani je vyčíslena na hodnotu 246 473 244 Kč a čisté výdaje na cizí zdroje při lineárním splácení jsou ve výši 1 050 754 356 Kč.

### 4.3 Porovnání variant financování

Tabulka č. 34: Porovnání variant financování  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Porovnání variant financování		
Hodnoty jsou uvedeny v Kč	Vlastní zdroje	Dlouhodobý úvěr
Pořizovací cena	552 000 000	552 000 000
Daňově uznatelné náklady	552 000 000	1 297 227 600
Úspora na dani	104 880 000	246 473 244
Celkem zapláceno	552 000 000	1 297 227 600
Příplatek	0	745 227 600
Čisté výdaje	447 120 000	1 050 754 356

#### Vlastní kapitál

Při využití financování vlastním kapitálem by podnik zaplatil jednorázově částku, která odpovídá realizační ceně, která je 552 000 000 Kč. Tuto částku by zaplatila bez žádných úroků a poplatků. To by však pro podnik znamenalo úbytek volných peněžních prostředků. V rámci tohoto srovnání je v souhrnu propočtena pouze úspora na dani, která pro podnik činí při využití pouze vlastních zdrojů částku 104 880 000 Kč. Daňově uznatelné náklady mají stejnou hodnotu, jako samotná pořizovací cena zásobníků na pohonné hmoty. Tyto náklady by snižovaly daňový základ po dobu 30 let. V následujících letech by se zásobníky odpisovaly již pouze podle účetních odpisů, které nesnižují základ daně. Čisté výdaje na tento doporučený projekt jsou tedy v celkové výši 447 120 000 Kč. Tato částka vznikla rozdílem pořizovací ceny za vlastní kapitál a úsporou na dani.

#### Dlouhodobý úvěr

Investice do realizace zásobníků pohonných hmot by mohla být financována dlouhodobým úvěrem po dobu 30 let s úrokovou sazbou 8,71 %. Tato sazba byla stanovena pomocí dat z České národní banky konkrétně výše úroku PRIBOR (ČNB, 2023). Úspora na dani by při realizaci externího financování byla ve výši 246 473 244 Kč. Při výběru financování lineárním splácením by společnost zaplatila celkem 1 297 227 600 Kč. Tudíž čisté výdaje by byly ve výši 1 050 754 356 Kč. Společnost by tedy přeplatila projekt o 90,35 %.

## **Souhrn**

Souhrn těchto dvou metod financování je pro danou situaci následující. Financování vlastním kapitálem je za momentálních podmínek bankovního sektoru. Neboli vysokých úrokových sazeb mnohonásobně výhodnějším řešením. Společnost Čepro, a.s., je dostatečně finančně silná a realizovat i takto nákladný projekt ji téměř finančně nepoznamená, i přesto že financování projektů z vlastního kapitálu podniku je jedním z nejdražších typů financování, z důvodu jednorázové velké finanční transakce. Momentální bankovní situace na českém trhu je pro podnik velmi nevyhovující. Avšak úrokové sazby se mohou během tak dlouhého období splácení razantně změnit, tudíž by mohla nastat situace, kde by financování dlouhodobým úvěrem dávalo finančně velký smysl. Pokud ovšem podmínky zůstanou takové, jaké jsou v roce 2023 externí financování pro podnik není absolutně rentabilní a lepší způsob je využití vlastních zdrojů.

## 5 Závěr

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo s použitím metod finanční analýzy zhodnotit finanční a výnosovou situaci společnosti Čepro, a.s., za období 2018-2021. Na základě zjištěných skutečností dle finanční analýzy jsem formuloval možná doporučení, vedoucí k odstranění zjištěných nedostatků.

V první kapitole práce byla stanovena teoretická východiska finanční analýzy. Přesně definované byly metody, jakými se bude finanční analýza provádět a pro tyto metody byly také stanoveny vstupní data a postup hodnocení jednotlivých ukazatelů. Tato kapitola obsahovala také principy, jakými se provádí strategická analýza podniku. Všechny tyto informace sloužily jako základ pro sestavení třetí kapitoly této práce.

Druhá kapitola obsahuje údaje o analyzovaném podniku a zároveň popisuje funkci a důležitost jednotlivých oborů ve kterých společnost podniká. Zároveň kapitola uvádí základní informace o největších konkurentech analyzované společnosti a stručně zobrazuje popis podnikání těchto subjektů.

Nejdůležitější částí mé práce byla třetí kapitola, a to z důvodů, že se zde nachází aplikace zmíněné finanční analýzy, dle teoretické části této práce. Jako vstupní informace byla použita data z jednotlivých účetních výkazu, jako například rozvaha, výkaz zisků a ztrát a výkaz o peněžních tocích společnosti. Výsledky stanovených ukazatelů jsou porovnány s doporučovými intervaly pro tyto ukazatele a poměrové ukazatele byly navíc srovnány s konkurenčními společnostmi, konkrétně s ORLEN Unipetrol RPA s.r.o. a MOL Česká republika s.r.o. Dále je v této kapitole uvedena strategická analýza, která obsahuje PORTER analýzu, PEST analýzu a SWOT analýzu.

Ve čtvrté části bakalářské práce jsou doporučeny konkrétní návrhy, které vyplynuly ze zjištěných výsledků finanční analýzy. Podnik však po aplikaci finanční analýzy nevykazoval žádné závažné problémy, které by omezovaly finanční zdraví podniku. Z důvodů právě dobrých výsledků je návrhová část zaměřená na další strategický rozvoj podniku prostřednictvím navrhované investice do zásobníků na pohonné hmoty. Tyto zásobníky mohou pomoci zvednout České republice povinné zásoby ropy a zároveň pomoci rozšířit skladové zásoby společnosti Čepro, a.s. Byly navrženy dva způsoby financování. První způsob financování byl navrhnut vlastními zdroji a druhý způsob dlouhodobým úvěrem. Obě tyto varianty byly propočítány a následně mezi sebou porovnány.

## Seznam použité literatury

BRECHTA, Bohumil, GRASSEOVÁ, Monika, ed. *Efektivní rozhodování: analýzování, rozhodování, implementace a hodnocení*. Brno: Edika, 2013. ISBN 978-80-266-0179-1.

Čepro, a.s. [online]. [cit. 2023-05-08]. Dostupné z: <https://www.ceproas.cz/>

Česká národní banka [online]. [cit. 2023-05-07]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/financni-trhy/penezni-trh/pribor/fixing-urokovych-sazeb-na-mezibankovnim-trhu-depozit-pribor/index.html>

Český statistický úřad [online]. [cit. 2023-05-11]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/vyvoj-hrubeho-domaciho-produktu-v-cr-ve-stalych-cenach>

Český statistický úřad [online]. [cit. 2023-05-11]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xe/prumerna-rocni-mira-inflace-v-cr-v-roce-2021-byla-38->

Český statistický úřad [online]. [cit. 2023-05-03]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xj/ceny-pohonných-hmot-v-roce-2022>

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nepoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno: BizBooks, 2012. ISBN 978-80-265-0032-2.

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

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

JAKUBÍKOVÁ, Dagmar. *Strategický marketing: strategie a trendy*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Expert. ISBN 978-80-247-4670-8.

KARLÍČEK, Miroslav. *Základy marketingu*. 2., přepracované a rozšířené vydání. Praha: Grada, 2018. ISBN isbn978-80-247-5869-5.

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.

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

KNÁPKOVÁ, A, D. PAVELKOVÁ, D. REMEŠ a K. ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0911-1.

Kurzy.cz [online]. [cit. 2023-05-11]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/komodity/benzin-nafta-cena/?ndb=730>

Kurzy.cz [online]. [cit. 2023-05-11]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/kurzy-men/historie/EUR-euro/2018/>

Kurzy.cz [online]. [cit. 2023-05-11]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/kurzy-men/historie/EUR-euro/2019/>

Kurzy.cz [online]. [cit. 2023-05-11]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/kurzy-men/historie/EUR-euro/2020/>

Kurzy.cz [online]. [cit. 2023-05-11]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/kurzy-men/historie/EUR-euro/2021/>

Kurzy.cz [online]. [cit. 2023-05-11]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/kurzy-men/historie/USD-dolar/2018/>

Kurzy.cz [online]. [cit. 2023-05-11]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/kurzy-men/historie/USD-dolar/2019/>

Kurzy.cz [online]. [cit. 2023-05-11]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/kurzy-men/historie/USD-dolar/2020/>

Kurzy.cz [online]. [cit. 2023-05-11]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/kurzy-men/historie/USD-dolar/2021/>

Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. [cit. 2023-05-11]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/energetika/statistika/ropa-ropne-produkty/statistika-dovozu-ropy-do-cr--259953/>

MOL Česká republika [online]. [cit. 2023-05-08]. Dostupné z: <https://molcesko.cz/cz/o-nas>

Unipetrol RPA [online]. [cit. 2023-05-08]. Dostupné z: <https://www.unipetrolrpa.cz/CS/o-nas/historie/Stranky/default.aspx>

REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. Praha: Grada, 2012. Finance (Grada). ISBN isbn978-80-247-1835-4.

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

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

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

VALOUCH, Petr. *Leasing v praxi: praktický průvodce*. Praha: Grada, 2005-2012. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 978-80-247-4081-2.

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Výroční zpráva 2018: Čepro a.s. [online]. [cit. 2023-05-02]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=58235929&subjektId=713389&spis=75016>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Výroční zpráva 2019: Čepro a.s. [online]. [cit. 2023-05-02]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=63051434&subjektId=713389&spis=75016>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Výroční zpráva 2020: Čepro a.s. [online]. [cit. 2023-05-02]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=67540798&subjektId=713389&spis=75016>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Výroční zpráva 2021: Čepro a.s. [online]. [cit. 2023-05-02]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=72862104&subjektId=713389&spis=75016>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Výroční zpráva 2018: MOL Česká republika s.r.o. [online]. [cit. 2023-05-02]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=57399452&subjektId=285610&spis=180884>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Výroční zpráva 2019: MOL Česká republika s.r.o. [online]. [cit. 2023-05-02]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=62497635&subjektId=285610&spis=180884>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Výroční zpráva 2020: MOL Česká republika s.r.o. [online]. [cit. 2023-05-02]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=67826779&subjektId=285610&spis=180884>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Výroční zpráva 2021: MOL Česká republika s.r.o. [online]. [cit. 2023-05-02]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=71493914&subjektId=285610&spis=180884>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Výroční zpráva 2018: ORLEN Unipetrol RPA s.r.o. [online]. [cit. 2023-05-02]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=57248644&subjektId=272469&spis=562755>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Výroční zpráva 2019: ORLEN Unipetrol RPA s.r.o. [online]. [cit. 2023-05-02]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=61824373&subjektId=272469&spis=562755>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Výroční zpráva 2020: ORLEN Unipetrol RPA s.r.o. [online]. [cit. 2023-05-02]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=66050587&subjektId=272469&spis=562755>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Výroční zpráva 2021: ORLEN Unipetrol RPA s.r.o. [online]. [cit. 2023-05-02]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=71618009&subjektId=272469&spis=562755>

Zákon č. 563/1991Sb., o účetnictví ze dne 12. prosince 1991.

Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů ze dne 20. listopadu 1992.

## Seznam použitých zkratk

a.s.	Akciová společnost
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté pohotové prostředky
ČPM	Čistý peněžní majetek
ČR	Česká republika
EAT	Výsledek hospodaření za běžné účetní období
EBIT	Výsledek hospodaření před zdaněním a odečtením úroků
EU	Evropská unie
EUR	Euro
HDP	Hrubý domácí produkt
Kč	Koruna česká
mil.	Milion
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
ř.	Řádek
s.	Strana
Sb.	Sbírka
s.r.o.	Společnost s ručením omezeným
tis.	Tisíc
USD	Americký dolar
VH	Výsledek hospodaření

## Seznam použitých vzorců

Vzorec č. 1: Horizontální analýza – relativní změna .....	13
Vzorec č. 2: Horizontální analýza – absolutní změna.....	14
Vzorec č. 3: Čistý pracovní kapitál .....	14
Vzorec č. 4: Čisté pohotové prostředky .....	15
Vzorec č. 5: Čistý peněžní majetek.....	15
Vzorec č. 6: Rentabilita aktiv.....	16
Vzorec č. 7: Rentabilita vlastního kapitálu .....	17
Vzorec č. 8: Rentabilita tržeb .....	17
Vzorec č. 9: Běžná likvidita.....	17
Vzorec č. 10: Pohotová likvidita .....	18
Vzorec č. 11: Okamžitá likvidita .....	18
Vzorec č. 12: Obrat celkových aktiv .....	19
Vzorec č. 13: Obrat zásob .....	19
Vzorec č. 14: Doba obratu zásob .....	19
Vzorec č. 15: Doba splatnosti krátkodobých závazků.....	19
Vzorec č. 16: Doba splatnosti pohledávek .....	20
Vzorec č. 17: Celková zadluženost .....	20
Vzorec č. 18: Ukazatel úrokového krytí.....	21
Vzoreček č. 19: Koeficient samofinancování.....	21
Vzorec č. 20: Doba splácení dluhu .....	21
Vzorec č. 21: Index bonity.....	22
Vzorec č. 22: Altmanův index .....	23
Vzorec č. 23: Index IN05 .....	24
Vzorec č. 24: Koeficient anuity .....	65

## Seznam obrázků

<b>Obrázek č. 1: Provázanost účetních výkazů</b> .....	11
<b>Obrázek č. 2: Členění poměrových ukazatelů</b> .....	16
<b>Obrázek č. 3: Výsledky hodnocení indexu bonity</b> .....	22
<b>Obrázek č. 4: Schéma pěti sil PORTEROVA modelu</b> .....	25
<b>Obrázek č. 5: Ilustrační fotografie navrhovaných zásobníků</b> .....	60
<b>Obrázek č. 6: Průměrné ceny PHM v jednotlivých týdnech roku 2022</b> .....	61

## Seznam grafů

<b>Graf č. 1: Index bonity .....</b>	<b>49</b>
<b>Graf č. 2: Altmanův index.....</b>	<b>50</b>
<b>Graf č. 3: Index IN05.....</b>	<b>51</b>
<b>Graf č. 4: Vývoj hrubého domácího produktu.....</b>	<b>52</b>
<b>Graf č. 5: Vývoj inflace.....</b>	<b>53</b>
<b>Graf č. 6: Vývoj zahraničních měn oproti české koruně.....</b>	<b>54</b>
<b>Graf č. 7: Statistika dovozu ropy do ČR.....</b>	<b>57</b>
<b>Graf č. 8: Porovnání cen pohonných hmot.....</b>	<b>61</b>

## Seznam tabulek

Tabulka č. 1: Struktura rozvahy .....	8
Tabulka č. 2: Členění výkazu zisků a ztrát .....	9
Tabulka č. 3: SWOT analýza .....	27
Tabulka č. 4: Horizontální analýza aktiv .....	31
Tabulka č. 5: Vertikální analýza aktiv.....	32
Tabulka č. 6: Horizontální analýza pasiv .....	33
Tabulka č. 7: Vertikální analýza pasiv .....	34
Tabulka č. 8: Horizontální analýza výkazů zisků a ztrát.....	36
Tabulka č. 9: Přehled rozdílových ukazatelů .....	38
Tabulka č. 10: Rentabilita aktiv .....	39
Tabulka č. 11: Rentabilita vlastního kapitálu .....	40
Tabulka č. 12: Rentabilita tržeb .....	41
Tabulka č. 13: Běžná likvidita .....	42
Tabulka č. 14: Pohotová likvidita.....	42
Tabulka č. 15: Okamžitá likvidita.....	43
Tabulka č. 16: Obrat celkových aktiv .....	44
Tabulka č. 17: Obrat zásob .....	44
Tabulka č. 18: Doba obratu zásob.....	45
Tabulka č. 19: Doba splatnosti krátkodobých závazků .....	46
Tabulka č. 20: Doba splatnosti pohledávek.....	46
Tabulka č. 21: Celková zadluženost .....	47
Tabulka č. 22: Doba splácení dluhu .....	47
Tabulka č. 23: Index bonity .....	48
Tabulka č. 24: Altmanův index .....	49
Tabulka č. 25: Index IN05.....	50
Tabulka č. 26: Odpisový plán – rovnoměrné odpisování.....	63
Tabulka č. 27: Odpisový plán – účetní odpisování .....	64
Tabulka č. 28: Náklady při vynaložení vlastních zdrojů .....	64
Tabulka č. 29: 1. Orientační nabídka úvěru – anuitní splácení .....	65
Tabulka č. 30: Splátkový kalendář úvěru – anuitní splácení .....	66
Tabulka č. 31: 2. Orientační nabídka úvěru – lineární splácení .....	67

<b>Tabulka č. 32: Splátkový kalendář úvěru – lineární splácení .....</b>	<b>67</b>
<b>Tabulka č. 33: Náklady, úspora a čisté výdaje – výhodnější nabídka .....</b>	<b>68</b>
<b>Tabulka č. 34: Porovnání variant financování.....</b>	<b>69</b>

## **Seznam příloh**

<b>Příloha č. 1: Aktiva společnosti Čepro, a.s. za období 2018-2021 .....</b>	<b>83</b>
<b>Příloha č. 2: Pasiva společnosti Čepro, a.s. za období 2018-2021.....</b>	<b>85</b>
<b>Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti Čepro, a.s za období 2018-2021 .....</b>	<b>87</b>

**Příloha č. 1: Aktiva společnosti Čepro, a.s. za období 2018-2021**  
 (Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti Čepro, a.s.)

Označení	Aktiva	ř.	2018	2019	2020	2021
	<b>Aktiva celkem</b>	<b>001</b>	<b>20 415</b>	<b>19 483</b>	<b>19 025</b>	<b>20 308</b>
<b>B.</b>	<b>Stálá aktiva</b>	<b>003</b>	<b>5 346</b>	<b>5 708</b>	<b>5 692</b>	<b>5 584</b>
<b>B. I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>004</b>	<b>38</b>	<b>26</b>	<b>29</b>	<b>47</b>
B.I.2	Ocenitelná práva	006	37	26	28	45
B.I.2.1.	Software	007	37	26	28	45
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	008	0	0	0	0
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	011	1	0	1	2
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	1	0	1	2
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>014</b>	<b>5 308</b>	<b>5 682</b>	<b>5 663</b>	<b>5 537</b>
B.II.1.	Pozemky a stavby	015	4784	4930	4 832	4 608
B.II.1.1.	Pozemky	016	225	243	245	245
B.II.1.2.	Stavby	017	4559	4687	4 587	4 363
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	351	626	739	819
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0	0	0
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	8	9	8	7
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	8	9	8	7
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	165	117	84	103
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	0	0	0	1
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	165	117	84	102

<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>037</b>	<b>15 069</b>	<b>13 775</b>	<b>13 333</b>	<b>14 724</b>
<b>C.I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>038</b>	<b>1 223</b>	<b>1 108</b>	<b>1 424</b>	<b>1 720</b>
C.I.1.	Materiál	039	21	19	21	19
C.I.3.	Výrobky a zboží	041	1202	1089	1 403	1 701
C.I.3.2.	Zboží	043	1202	1089	1 403	1 701
<b>C.II</b>	<b>Pohledávky</b>	<b>046</b>	<b>7 714</b>	<b>7 889</b>	<b>6 466</b>	<b>8 237</b>
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	057	7686	7861	6 448	8 215
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	7410	7693	6 001	8 072
C.II.2.4.	Pohledávky – ostatní	061	276	168	447	143
C.II.2.4.3.	Stát – daňové pohledávky	064	20	20	20	91
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	14	8	4	1
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	066	108	106	34	41
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	067	134	34	389	10
C.II.3.	Časové rozlišení aktiv	068	28	28	18	22
C.II.3.1.	Náklady příštích období	069	26	26	17	22
C.II.3.3.	Příjmy příštích období	071	2	2	1	0
<b>C.III.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>072</b>	<b>1350</b>	<b>802</b>	<b>1103</b>	<b>900</b>
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	074	1350	802	1103	900
<b>C.IV.</b>	<b>Peněžní prostředky</b>	<b>075</b>	<b>4 782</b>	<b>3 976</b>	<b>4 340</b>	<b>3 867</b>
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	077	4782	3976	4 340	3 867

**Příloha č. 2: Pasiva společnosti Čepro, a.s. za období 2018-2021**  
 (Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti Čepro, a.s.)

Označení	Pasiva	ř.	2018	2019	2020	2021
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>082</b>	<b>20415</b>	<b>19483</b>	<b>19025</b>	<b>20308</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>083</b>	<b>9370</b>	<b>9529</b>	<b>9953</b>	<b>10046</b>
<b>A.I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>084</b>	<b>5660</b>	<b>5660</b>	<b>5660</b>	<b>5660</b>
A.I.1.	Základní kapitál	085	5660	5660	5660	5660
<b>A.II.</b>	<b>Ážio a kapitálové fondy</b>	<b>088</b>	<b>392</b>	<b>254</b>	<b>261</b>	<b>205</b>
A.II.2.	Kapitálové fondy	090	392	254	261	205
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	091	285	285	285	285
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	092	107	-31	-24	-80
<b>A.III.</b>	<b>Fondy ze zisku</b>	<b>096</b>	<b>931</b>	<b>1010</b>	<b>1108</b>	<b>1150</b>
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	097	883	935	998	1080
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	098	48	75	110	70
<b>A.IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let (+/-)</b>	<b>99</b>	<b>1348</b>	<b>1349</b>	<b>1274</b>	<b>1359</b>
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	100	1348	1349	1274	1359
<b>A.V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	<b>102</b>	<b>1039</b>	<b>1256</b>	<b>1650</b>	<b>1672</b>
<b>B. + C.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>104</b>	<b>11045</b>	<b>9954</b>	<b>9072</b>	<b>10262</b>
<b>B.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>105</b>	<b>151</b>	<b>282</b>	<b>237</b>	<b>465</b>
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	107	20	73	58	72
B.4.	Ostatní rezervy	109	131	209	179	393
<b>C.</b>	<b>Závazky</b>	<b>110</b>	<b>10894</b>	<b>9672</b>	<b>8835</b>	<b>9797</b>
<b>C.I.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>111</b>	<b>183</b>	<b>134</b>	<b>175</b>	<b>154</b>
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů	117	8	10	0	0
C.I.8.	Odložený daňový závazek	121	175	124	175	154
<b>C.II.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>126</b>	<b>10698</b>	<b>9518</b>	<b>8647</b>	<b>9629</b>
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	131	85	87	148	231

C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	132	3075	2129	1612	2329
C.II.8.	Závazky ostatní	136	7538	7302	6887	7069
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	139	24	27	29	36
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	140	14	16	17	20
C.II.8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	141	7435	7172	6742	6883
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	142	50	35	30	28
C.II.8.7.	Jiné závazky	143	15	52	69	102
<b>C.III.</b>	<b>Časové rozlišení pasiv</b>	144	<b>13</b>	<b>20</b>	<b>13</b>	<b>14</b>
C.III.1.	Výdaje příštích období	145	3	12	8	8
C.III.2.	Výnosy příštích období	146	10	8	5	6

**Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti Čepro, a.s za období 2018-2021**  
 (Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy společnosti Čepro, a.s.)

Označení	Výkaz zisků a ztrát	ř.	2018	2019	2020	2021
<b>I.</b>	<b>Tržby za prodej výrobků a služeb</b>	<b>01</b>	<b>4841</b>	<b>4715</b>	<b>4842</b>	<b>6119</b>
<b>II.</b>	<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>02</b>	<b>53948</b>	<b>48585</b>	<b>34501</b>	<b>53566</b>
<b>A.</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>03</b>	<b>56622</b>	<b>50986</b>	<b>36309</b>	<b>56347</b>
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	52989	47362	32552	51307
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	05	2818	2729	2616	3910
A.3.	Služby	06	815	895	1141	1130
<b>B.</b>	<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)</b>	<b>07</b>	<b>-4</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>
<b>D.</b>	<b>Osobní náklady</b>	<b>09</b>	<b>518</b>	<b>562</b>	<b>602</b>	<b>627</b>
D.1.	Mzdové náklady	10	385	417	446	466
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	133	145	156	161
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	123	135	145	150
D.2.2.	Ostatní náklady	13	10	10	11	11
<b>E.</b>	<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	<b>14</b>	<b>648</b>	<b>622</b>	<b>526</b>	<b>584</b>
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	525	460	519	557
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	534	525	535	568
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	17	-9	-65	-16	-11
E.2.	Úpravy hodnot zásob	18	74	-79	23	10

E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	49	241	-16	17
<b>III.</b>	<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>20</b>	<b>367</b>	<b>628</b>	<b>216</b>	<b>435</b>
III.1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	3	7	2	1
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	22	0	1	5	0
III.3.	Jiné provozní výnosy	23	364	620	209	434
<b>F.</b>	<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>24</b>	<b>57</b>	<b>242</b>	<b>142</b>	<b>512</b>
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	1	5	0	0
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	0	1	5	0
F.3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	16	16	16	19
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-132	79	-30	214
F.5.	Jiné provozní náklady	29	172	141	151	279
<b>*</b>	<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>30</b>	<b>1315</b>	<b>1517</b>	<b>1981</b>	<b>2050</b>
V.I.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	13	42	26	21
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	13	42	26	21
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	0	6	49	6
K.	Ostatní finanční náklady	47	43	10	16	12
<b>*</b>	<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>48</b>	<b>-30</b>	<b>38</b>	<b>59</b>	<b>15</b>
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>49</b>	<b>1285</b>	<b>1555</b>	<b>2040</b>	<b>2065</b>
L.	Daň z příjmů	50	246	299	390	393
L.1.	Daň z příjmů splatná	51	247	317	340	402

L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	-1	-18	50	-9
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	1039	1256	1650	1672
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	1039	1256	1650	1672
	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	59169	53976	39634	60147