



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

MATEMATICKÉ METODY V EKONOMII

MATHEMATICAL METHODS IN ECONOMICS

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Arina Yegubayeva

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Mgr. Veronika Novotná, Ph.D.

BRNO 2025

Zadání bakalářské práce

| | |
|-------------------|--|
| Ústav: | Ústav ekonomiky |
| Studentka: | Arina Yegubayeva |
| Vedoucí práce: | doc. Mgr. Veronika Novotná, Ph.D. |
| Akademický rok: | 2024/25 |
| 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:

Matematické metody v ekonomii

Charakteristika problematiky úkolu:

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

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je zhodnocení současné situace zvoleného podniku pomocí statistických metod a návrh řešení.

Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, D., 2008, Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, ISBN 978-80-86929-44-6.

FOTR, J. a kol., 2020, Tvorba strategie a strategické plánování. 2. aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, ISBN 978-80-271-2499-2.

GRASSEOVÁ, M., R. DUBEC a D. ŘEHÁK, 2012, Analýza podniku v rukou manažera. 2. vyd. Brno: BizBooks, ISBN 978-80-265-0032-2.

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

SEDLÁČEK, J., 2007, Finanční analýza podniku. 1. vyd. Brno: Computer Press, ISBN 978-80-251-1830-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2024/25

V Brně dne 9.2.2025

L. S.

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

prof. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zaměřuje na finanční analýzu vybrané společnosti. Je rozdělena do tří hlavních částí. Úvodní kapitola slouží k objasnění základních ukazatelů finanční analýzy a použitých statistických metod. V praktické části budou na základě získaných teoretických poznatků provedeny výpočty vybraných ekonomických ukazatelů. Následně bude s využitím časových řad a regresní analýzy určen trend vývoje těchto ukazatelů. Závěrečná část nabídne shrnutí aktuální finanční situace společnosti a obsahuje doporučení ke zlepšení identifikovaných problémových oblastí.

Klíčová slova

finanční analýza, regresní analýza, časové řady, statistické metody

Abstract

The bachelor's thesis focuses on the financial analysis of a selected company. It is divided into three main parts. The first, theoretical part, serves to explain the fundamental indicators of financial analysis and the statistical methods used. In the second, practical part, calculations of selected economic indicators will be carried out based on the acquired theoretical knowledge. Subsequently, time series and regression analysis will be used to determine the trend in the development of these indicators. The third, proposal part, provides a summary of the current financial situation of the company and includes recommendations for improving the identified problem areas.

Keywords

financial analysis, regression analysis, time series, statistical methods

Bibliografická citace

YEGUBAYEVA, Arina. *Matematické metody v ekonomii* [online]. Brno, 2025. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/165327>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce doc. Mgr. Veronika Novotná, Ph.D.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 8. 5. 2025

Arina Yegubayeva

autor

Poděkování

Velké poděkování patří především vedoucí mé práce, doc. Mgr. Veronice Novotné, Ph.D., za její odborné vedení, cenné rady, vstřícnost a trpělivost, kterou mi po celou dobu zpracovávání tématu věnovala. Její podpora a zpětná vazba pro mě byly velkým přínosem. Dále bych chtěla poděkovat své rodině a blízkým za jejich podporu, motivaci a pochopení v průběhu celého studia.

Obsah

| | |
|---|-----------|
| Úvod..... | 10 |
| Cíl práce, metody a postupy zpracování | 11 |
| 1. Teoretická východiska práce | 13 |
| 1.1. Finanční analýza..... | 13 |
| 1.1.1. Uživatelé finanční analýzy | 13 |
| 1.1.2. Zdroje informací pro finanční analýzu..... | 14 |
| 1.1.3. Metody finanční analýzy | 20 |
| 1.1.4. Analýza absolutních ukazatelů..... | 21 |
| 1.1.5. Analýza rozdílových ukazatelů | 23 |
| 1.1.6. Analýza poměrových ukazatelů | 24 |
| 1.2. Statistika | 30 |
| 1.2.1. Regresní analýza | 30 |
| 1.2.2. Časové řady | 33 |
| 2. Analýza současného stavu | 36 |
| 2.1. Základní údaje o společnosti | 36 |
| 2.1.1. Popis společnosti..... | 36 |
| 2.2. Finanční analýza..... | 37 |
| 2.2.1. Analýza absolutních ukazatelů..... | 37 |
| 2.2.2. Analýza rozdílových ukazatelů | 49 |
| 2.2.3. Analýza poměrových ukazatelů | 51 |
| 3. Vlastní návrhy řešení | 63 |
| 3.1. Souhrnné hodnocení | 63 |
| 3.2. Vlastní návrhy řešení..... | 65 |
| 3.2.1. Optimalizace nákladů | 65 |
| 3.2.2. Optimalizace oběžné aktivity | 67 |

| | |
|-------------------------------------|-----------|
| 3.2.3. Marketingová kampaň..... | 70 |
| 3.3. Shrnutí doporučení | 72 |
| Závěr..... | 73 |
| Seznam použitých zdrojů..... | 74 |
| Seznam vzorců | 77 |
| Seznam tabulek..... | 79 |
| Seznam obrázků | 81 |
| Seznam grafů | 82 |
| Seznam příloh | 83 |

Úvod

Hlavním cílem každého podniku, bez ohledu na jeho zaměření, je dosažení zisku a maximalizace výnosů. Aby bylo možné tohoto cíle dosáhnout, je nezbytné systematicky sledovat finanční situaci podniku, hodnotit jeho výkonnost, identifikovat silné a slabé stránky a pravidelně provádět důkladnou finanční analýzu. Výsledky těchto analýz pak slouží jako klíčový podklad pro strategická rozhodnutí, která mohou zlepšit efektivitu a stabilitu podniku. Bakalářská práce se zaměřuje na hodnocení výkonnosti vybraného podniku za použití matematických a statistických metod, které umožňují objektivnější a komplexnější pohled na jeho finanční zdraví.

Práce vychází z údajů získaných z účetních výkazů, jako jsou rozvaha a výkaz zisku a ztráty, a také z informací obsažených ve výročních zprávách a dalších veřejně dostupných zdrojích, například z webových stránek podniku. Vzhledem k tomu, že byly použity reálné finanční údaje získané v rámci odborné praxe v dané firmě, umožňuje analýza hlubší vhled do aktuální situace podniku.

Bakalářská práce je strukturována do tří hlavních částí. Úvodní kapitola se věnuje teoretickému základu finanční analýzy, matematických a statistických metod, které jsou v práci využívány. Jsou zde vysvětleny klíčové pojmy a význam jednotlivých ukazatelů, popsány metody jejich výpočtu. Praktická část práce se zaměřuje na aplikaci těchto ukazatelů na vybraný podnik, kde jsou jednotlivé finanční ukazatele vypočítány, analyzovány a porovnány s dostupnými průmyslovými standardy nebo historickými daty podniku. Závěrečná část pak obsahuje interpretaci výsledků analýzy a návrhy opatření, která by mohla vést ke zlepšení finanční situace podniku a podpoře jeho dalšího růstu.

Celkovým cílem této práce je poskytnout komplexní přehled o finanční výkonnosti vybraného podniku a navrhnout konkrétní doporučení, která mohou sloužit jako podklad pro strategická rozhodnutí managementu. Kombinace účetních dat s matematickými metodami by měla zajistit objektivitu a přesnost výsledků, což přispěje k lepšímu pochopení výkonnosti podniku a identifikaci oblastí, které vyžadují zlepšení.

Cíl práce, metody a postupy zpracování

Cíl:

Hlavním cílem bakalářské práce je navrhnout řešení na zlepšení finanční situace podniku, na základě finanční analýzy podniku za období 2014–2023. Analýza bude založena na dostupných účetních výkazech, jako jsou rozvaha a výkaz zisku a ztrát, a doplněna o interní informace získané během praxe ve firmě. Pro hodnocení budou využity matematické a statistické metody, které zajistí přesnější interpretaci výsledků a podporu navržených řešení.

Pro splnění hlavního cíle je potřeba definovat dílčí cíle, které k jeho dosažení povedou.

Dílčí cíle:

- Stanovení teoretických východisek. Definice základních pojmů a jednotlivých ukazatelů, vzorce pro výpočet těchto ukazatelů a způsoby hodnocení, které budou použity v praktické části.
- Historie a stručný přehled analyzované společnosti, její působnost v oblasti pojišťovnictví, nabízené služby, hlavní cílové skupiny klientů a klíčové trhy, na kterých působí.
- Provedení finanční analýzy dle metod popsanych v teoretické části práce, včetně aplikace časových řad a výpočtu regresní přímky pro vybrané ukazatele.
- Hodnocení získaných výsledků z provedené analýzy a porovnání těchto hodnot s teoretickými.
- Propočtení predikovaných hodnot vybraných ukazatelů do budoucna na základě regresní analýzy a identifikace možných trendů.
- Vytvoření návrhů na zlepšení finanční situace podniku, které budou vycházet z výsledků provedených analýz.

Metodika:

Pro zpracování této bakalářské práce byly použity určité metody, které napomáhají k dosažení zadaných cílů.

Metoda **literární rešerše** zahrnuje systematické vyhledávání, analýzu a syntézu odborných zdrojů k určitému tématu. Poskytuje přehled dosavadního výzkumu, pomáhá identifikovat mezery v poznání a slouží jako základ pro další zkoumání.

Při metodě **srovnávání** se analyzují podobnosti a rozdíly mezi dvěma nebo více objekty či jevy. Je užitečná pro odhalování trendů, vzorců nebo vztahů a často se používá v empirickém výzkumu.

Analogie je metoda analýzy spočívá v přenosu poznatků z jednoho objektu na jiný na základě podobnosti. Umožňuje porozumět neznámému jevu pomocí známých konceptů nebo modelů.

Analýza (finanční a regresní) zahrnuje rozklad problému nebo systému na menší části, které se zkoumají samostatně. Poskytuje detailní pohled na strukturu nebo jednotlivé prvky studovaného objektu.

Syntéza je proces integrace různých částí nebo informací do jednotného celku. Často navazuje na analýzu a slouží k formulaci závěrů nebo nových teorií.

1. Teoretická východiska práce

1.1. Finanční analýza

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností (Knápková, 2017).

„Hlavním úkolem finanční analýzy je pokud možno komplexně posoudit úroveň současné finanční situace podniku (finanční zdraví), posoudit vyhlídky na finanční situaci podniku v budoucnosti a připravit opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku, zajištění další prosperity podniku, k přípravě a zkvalitnění rozhodovacích procesů.“ (Dluhošová, 2021).

Finanční analýza podniku je pojímána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj. Tím se zvyšuje vypovídací schopnost zpracovávaných dat, zvyšuje se jejich informační hodnota (Sedláček 2007).

Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek (Růčková, 2021).

Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku (Růčková, 2021).

„Nástrojem diagnózy ekonomického systému je finanční analýza, která umožňuje nejen odhadovat působení ekonomických i neekonomických faktorů, ale i odhadovat jejich budoucí vývoj.“ (Sedláček 2007).

1.1.1. Uživatelé finanční analýzy

Uživatelé finanční analýzy ji potřebují k posouzení dosavadního vývoje na základě srovnávání a analýzy příčin, což jim umožňuje objektivně zhodnotit finanční situaci a identifikovat její silné a slabé stránky. Zajímají se také o prognózu, aby mohli efektivně řídit své aktivity a rozhodování. Mezi hlavní uživatele finanční analýzy patří:

Investoři

Investoři se při rozhodování o budoucích investicích zaměřují především na míru rizika a ziskovost vloženého kapitálu. V rámci kontroly sledují stabilitu a likviditu podniku,

disponibilní zisk, tržní hodnotu, zajištění jeho trvání a rozvoj, a zároveň vyžadují zprávy o finančním stavu společnosti (Konečný, 2004).

Manažeři

Pro dlouhodobé i operativní finanční řízení potřebují znát ziskovost provozu, efektivnost využití zdrojů, likviditu podniku; finanční analýza jako součást komplexní analýzy výkonnosti podniku jim umožňuje zdokonalovat řízení; jsou motivováni výsledky činnosti podniku (Konečný, 2004).

Banky a jiní věřitelé

Banky určují riziko návratnosti poskytnutých zdrojů, pro rozhodování o poskytnutí úvěru, jeho výši a podmínkách poskytnutí požadují co nejvíce informací o finančním stavu potenciálního dlužníka, o možných negativních důsledcích nezaplacení závazku; držitele dluhopisů zajímá především platební schopnost, likvidita, finanční stabilita (Konečný, 2004).

Obchodní partneři

Dodavatele zajímá především platební schopnost, likvidita, dlouhodobá stabilita; zákazníci vybírají své dodavatele podle toho, zda budou schopni splnit své závazky (Konečný, 2004).

Konkurenti

Srovnávají se výsledky společnosti s výsledky konkurence (Konečný, 2004).

Stát a jeho orgány

Pro statistiku a kontrolu daňových povinností, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finanční výpomoci podnikům, získání přehledu o finančním stavu podniků se státní zakázkou (Konečný, 2004).

Další uživatelé

Mezi tyto subjekty patří například burzovní makléři, analytici, daňoví poradci, účetní znalci, stejně jako ekonomičtí poradci a odborové svazy. Finanční analýza jim slouží k přesné identifikaci nedostatků a k navržení opatření pro jejich zlepšení (Konečný, 2004).

1.1.2. Zdroje informací pro finanční analýzu

Úspěch finanční analýzy je úzce propojen s kvalitou a charakterem vstupních informací. Tyto informace by měly být nejen spolehlivé, ale také komplexní, aby bylo možné zachytit veškerá data, která by mohla zkreslit hodnocení finančního stavu podniku (Růčková, 2021).

„Zpracování finanční analýzy vyžaduje získání dat, jež tvoří východisko pro kvalitní zpracování a dosažení relevantních výsledků.“

Základní zdroj dat představují účetní výkazy podniku – rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích (cash flow), přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha účetní závěrky.“ (Knápková, 2017).

1.1.2.1. Účetní výkazy

„Hospodářské procesy podniku, jejich jednotlivé operace jsou zachyceny v účetních výkazech podniku. Základními externími účetními výkazy, které jsou součástí účetních závěrek a bývají označovány jako finanční výkazy, jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow, což je přehled o peněžních tocích.“ (Dluhošová, 2021).

1.1.2.2. Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem, který zachycuje stav majetku podniku (aktiv) na jedné straně a zdrojů jeho krytí (pasiv) na druhé straně k určitému časovému okamžiku. Struktura aktiv bývá označována jako majetková struktura podniku. Zdroje krytí tvoří strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je majetek financován, někdy bývá označována jako finanční struktura.

Základním hlediskem třídění aktiv je jejich funkce a s ní spojená doba vázanosti v reprodukčním cyklu podniku. Z tohoto pohledu se aktiva člení na stálá aktiva (dlouhodobá) zahrnující majetkové složky, které slouží činnosti podniku dlouhodobě a postupně se opotřebovávají; oběžná aktiva (krátkodobá) představují ty části majetku, které se spotřebovávají obvykle najednou, popřípadě proces jejich přeměny v peníze nepřesahuje jeden rok.

Základní členění pasiv, která představují zdroje krytí aktiv, je provedeno podle vlastnictví zdrojů. Z tohoto pohledu se pasiva člení na vlastní kapitál a cizí zdroje (Dluhošová, 2021).

Tabulka 1: Struktura rozvahy

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017)

| Rozvaha | | | |
|---------|-----------------------------|--------|-------------------------|
| Aktiva | | Pasiva | |
| A. | Pohledávky za upsaný ZK | A. | Vlastní kapitál |
| B. | Dlouhodobý majetek | A.I. | Základní kapitál |
| B.I. | Dlouhodobý nehmotný majetek | A.II. | Ážio a kapitálové fondy |
| B.II. | Dlouhodobý hmotný majetek | A.III. | Fondy ze zisku |

| | | | |
|-----------|-------------------------------|--------------|--|
| B.III. | Dlouhodobý finanční majetek | A.IV. | Výsledek hospodaření minulých let |
| C. | Oběžná aktiva | A.V. | Výsledek hospodaření běžného účetního období |
| C.I. | Zásoby | A.VI. | Rozhodnutí o zálohách na výplatě podílu na zisku |
| C.II. | Pohledávky | B.+C. | Cizí zdroje |
| C.II.1. | Dlouhodobé pohledávky | B. | Rezervy |
| C.II.2. | Krátkodobé pohledávky | C. | Závazky |
| C.III. | Krátkodobý finanční majetek | C.I. | Dlouhodobé závazky |
| C.IV. | Peněžní prostředky | C.II. | Krátkodobé závazky |
| D. | Časové rozlišení aktiv | D. | Časové rozlišení pasiv |

Aktiva

Aktivy v širším pojetí rozumíme celkovou výší ekonomických zdrojů, jimiž podnik disponuje v určitém časovém okamžiku (Růčková, 2021).

Základním hlediskem členění aktiv je především doba jejich upotřebitelnosti, případně rychlost a obtížnost jejich konverze v peněžní prostředky (likvidnost), aby bylo možné uhradit splatné závazky (hledisko likvidity) (Knápková, 2017).

Stálá aktiva

Doba přeměny na hotové prostředky delší než jeden rok, stálá aktiva se nespotřebovává se najednou, ale postupně, nejčastěji ve formě odpisů, a svou hodnotu přenáší úměrně tomuto opotřebení do nákladů firmy .

Dlouhodobý majetek lze rozdělit do následujících skupin: dlouhodobý nehmotný majetek-nemá fyzickou podstatu a ekonomický prospěch z něj plynoucí je odvozen z různých práv, která jsou s ním spojena; většinou se jedná o patenty, licence, ochranné známky, v současnosti však ještě častěji o software a goodwill.

Dlouhodobý hmotný majetek-obsahuje položky majetku dlouhodobé povahy, které jsou pořizovány z hlediska zajištění běžné činnosti podniku.

Finanční investice-jde o položky majetku dlouhodobé povahy, které jsou pořizovány nikoliv pro hospodářskou činnost, ale pro získání dlouhodobě přiměřeného výnosu, významného vlivu

v jiném podniku či případně získání výnosu vyplývajícího z růstu tržní hodnoty určitých komodit (Růčková, 2021).

Oběžná aktiva

Představují peněžní prostředky a věcné položky majetku (suroviny, materiál, rozpracovaná výroba, hotové výrobky a polotovary), u nichž lze předpokládat, že se přemění na peněžní prostředky během jednoho roku. Struktura oběžných aktiv je obvykle tvořena zásobami, dlouhodobými a krátkodobými pohledávkami a finančním majetkem (Růčková, 2021).

Časové rozlišení aktiv

Ostatní aktiva zachycují zejména zůstatek k účtům časového rozlišení nákladů příštích období: předem placené nájemné, příjmy příštích období – práce provedené a dosud nevyúčtované, aktivní kurzové rozdíly apod. (Růčková, 2021).

Pasiva

Finanční struktura podniku je zachycena na straně pasiv rozvahy. Obsahuje zdroje financování podnikového majetku (Knápková, 2017).

Vlastní kapitál

Položka obsahující základní kapitál, který představuje peněžní vyjádření souhrnu peněžních a nepeněžních vkladů společníků do dané společnosti, vytváří se dle obchodního zákoníku a jeho výše se zapisuje do obchodního rejstříku. Do vlastního kapitálu patří kapitálové fondy, které představují emisní ážio, dary, dotace, ale také oceňovací rozdíly z přecenění majetku a oceňovací rozdíly z kapitálových účastí, fondy ze zisku jsou účelovými prostředky, k nimž patří povinně tvořený fond a dobrovolně tvořené fondy, tyto fondy jsou trvalou součástí zdrojů financování účetní jednotky, pokud o nich není valnou hromadou či změnou stanov rozhodnuto jinak; výsledek hospodaření minulých let, což je nerozdělený zisk z minulých období, případně neuhrazená ztráta z minulých let, a výsledek hospodaření běžného období, tedy vykázaný zisk nebo ztráta uzavíraného účetního období (Růčková, 2021).

Cizí kapitál

Představuje dluh společnosti, který musí být v různě dlouhém časovém horizontu uhrazen. Cizí kapitál obsahuje rezervy, které je možno rozdělit na zákonné a ostatní, dlouhodobé závazky, jež v okamžiku, ke kterému je účetní závěrka sestavena, mají dobu splatnosti delší než jeden rok, a odložený daňový závazek, krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci (Růčková, 2021).

Časové rozlišení pasiv

Časové rozlišení pasiv představuje výdaje a výnosy příštích období a dohadné účty (Růčková, 2021).

1.1.2.3. Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty slouží k základní prezentaci hospodaření podniku pro interní a externí uživatele, zahrnuje stupňovité uspořádání nákladů a výnosů za dané období (Dluhošová, 2021).

Výsledek hospodaření podniku je rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady. Představuje zisk, pokud výnosy převyšují náklady, nebo ztrátu, když náklady převyšují výnosy (Knápková, 2017):

$$\text{Výnosy} - \text{Náklady} = \text{Výsledek hospodaření (+zisk, -ztráta)}$$

Výnosy jsou peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období. Výnosy tvoří oceněné výstupy podniku a slouží k úhradě spotřebovaného majetku a jeho navýšení (Dluhošová, 2021).

Náklady představují peněžní částky, které podnik v daném období účelně vynaložil na získání výnosů. Náklady tvoří vstupy k zabezpečení hospodářské činnosti (Dluhošová, 2021).

Výnosy, náklady a výsledek hospodaření tvoří obsah účetního výkazu zisku a ztráty (Knápková, 2017).

1.1.2.4. Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích neboli výkaz Cash Flow podává informaci o přírůstcích (příjmech) a úbytcích (výdajích) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů v průběhu účetního období, slouží k posouzení skutečné finanční situace. Za peněžní prostředky se považují peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na účtu a peníze na cestě. Peněžními ekvivalenty se rozumí krátkodobý likvidní majetek (Růčková, 2021).

Ve výkazu Cash Flow se rozlišují peněžní toky z provozní, investiční nebo finanční činnosti.

Část týkající se provozní činnosti umožňuje zjistit, do jaké míry výsledek hospodaření za běžnou činnost odpovídá skutečně vydělaným penězům a jak je produkce peněz ovlivněna změnami pracovního kapitálu a jeho složkami. Jde tedy o výsledky provozní činnosti, ale také o změny pohledávek u odběratelů, změny závazků u dodavatelů, změny zásob apod. (Růčková, 2021).

Oblast investiční činnosti ukazuje výdaje týkající se pořízení investičního majetku a strukturu těchto výdajů, rozsah příjmů z prodeje investičního majetku (Růčková, 2021).

V oblasti finanční činnosti se hodnotí vnější financování, zejména pohyb dlouhodobého kapitálu-splácení a přijímání dalších úvěrů, peněžní toky související s pohybem vlastního jmění (výplata dividend, zvyšování vlastního jmění apod.) (Růčková, 2021).

1.1.2.5. Příloha účetní závěrky

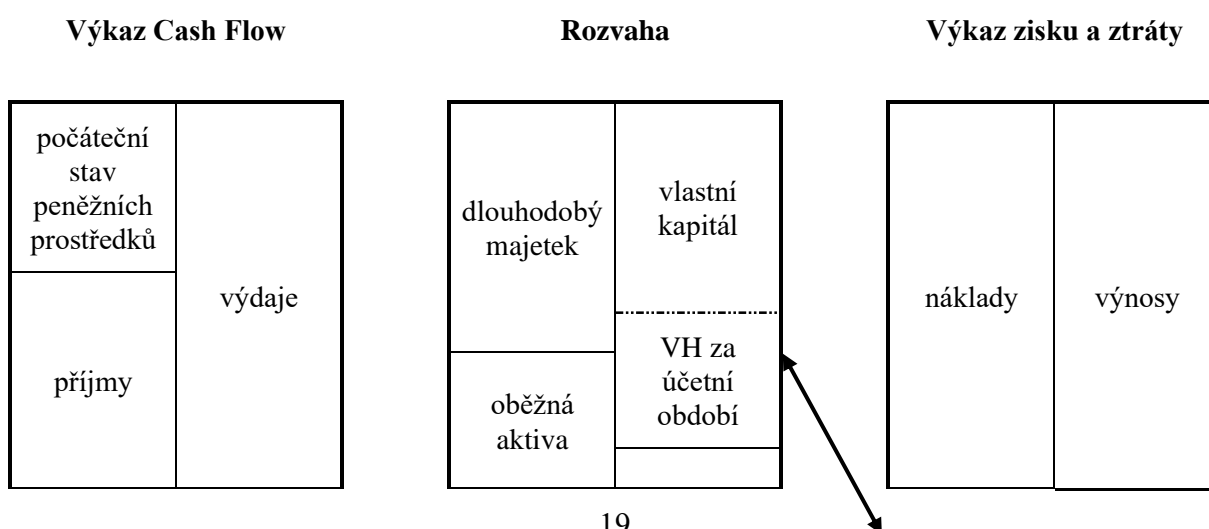
Velmi cenné informace pro zpracování finanční analýzy poskytuje příloha účetní závěrky, která obsahuje vysvětlující a doplňující údaje.

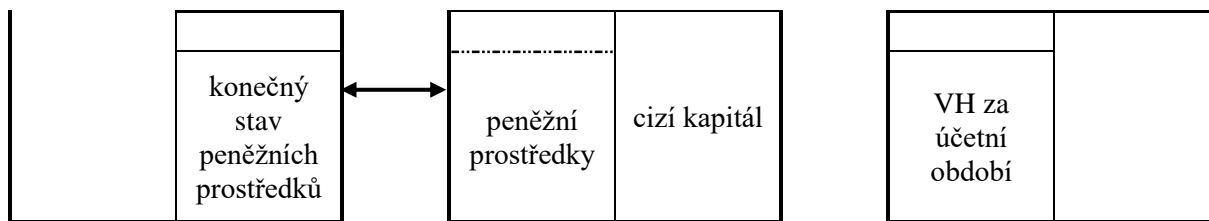
V příloze najdeme například tyto informace:

- informace o použitých obecných účetních zásadách
- informace o použitém oceňování v podniku
- pohledávky a závazky, kryté věcnými zárukami
- závazky a podmíněné závazky, které nejsou v rozvaze
- průměrný přepočtený počet zaměstnanců
- výši a povahu položek nákladů a výnosů (Knápková, 2017).

1.1.2.6. Vzájemné provázání mezi účetními výkazy

Mezi účetními výkazy existuje vzájemná provázanost. Základem je rozvaha, jež zobrazuje majetkovou a finanční strukturu. Významným zdrojem financování je výsledek hospodaření za účetní období, který je do rozvahy převzat z výkazu zisku a ztráty. Z hlediska majetkové struktury je důležité, jaký je stav finančních prostředků. Rozdíl mezi stavem finančních prostředků na začátku a na konci období pak dokumentuje Cash Flow. Detailnější pohled na vlastní kapitál ukáže výkaz (přehled o změnách VK) (Knápková, 2017).





Obrázek 1: Struktura rozvahy

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017)

1.1.3. Metody finanční analýzy

Klasická finanční analýza obsahuje dvě navzájem propojené části:

- fundamentální (kvalitativní) analýza,
- technická (kvantitativní) analýza (Sedláček, 2011).

1.1.3.1. Fundamentální analýza

Fundamentální analýza je založena na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, na zkušenostech odborníků, na jejich subjektivních odhadech i na citu pro situace a jejich trendy. Zpracovává velké množství kvalitativních údajů a pokud využívá kvantitativní informaci, odvozuje zpravidla své závěry bez použití algoritmizovaných postupů. Východiskem fundamentální analýzy podniku je obvykle identifikace prostředí, ve kterém se podnik nachází. Jde zejména o analýzu vlivu:

- vnitřního i vnějšího ekonomického prostředí podniku,
- právě probíhající fáze života podniku,
- charakteru podnikových cílů.

Metodou analýzy je komparativní analýza založená převážně na verbálním hodnocení. Příkladem je SWOT analýza, metoda kritických faktorů úspěšnosti, metoda analýzy portfolia dvou dimenzí, Argentiho model, BCG matice nebo metoda balanced scorecard (BSC) (Sedláček, 2011).

1.1.3.2. Technická analýza

Technická analýza používá matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným (kvalitativním) ekonomickým posouzením výsledků. Postup technické analýzy zahrnuje:

- charakteristika prostředí a zdrojů dat,
- výběr metody a základní zpracování dat,
- pokročilé zpracování dat,

- návrhy na dosažení cílového stavu.

Podle účelu analýzy a podle dat, která používá, se rozlišuje:

- analýza absolutních dat,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza soustav ukazatelů (Sedláček, 2011).

1.1.4. Analýza absolutních ukazatelů

Účetní výkazy obsahují údaje, které lze přímo použít-**absolutní ukazatele** (Knápková, 2017).

Rozvaha obsahuje údaje o stavu k určitému okamžiku (stavové ukazatele), výkaz zisku a ztráty ve formě výnosu a nákladů předkládá údaje za daný časový interval (tokové ukazatele). Z rozdílu stavových ukazatelů lze získat **rozdílové ukazatele**. Jestliže vykázaný údaj je dáván do poměru s jiným údajem, jedná se o **poměrové ukazatele** (Knápková, 2017).

Absolutní ukazatele se využívají zejména k analýze vývojových trendů (srovnání vývoje v časových řadách - horizontální analýza) a k procentnímu rozboru komponent (jednotlivé položky výkazů se vyjádří jako procentní podíly těchto komponent - vertikální analýza) (Knápková, 2017).

1.1.4.1. Horizontální analýza

Horizontální analýza se zabývá porovnáním změn položek jednotlivých výkazů v časově posloupnosti. Vypočítává se absolutní výše změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku. Výpočet je následující:

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

Vzorec 1: Horizontální analýza-absolutní změna
(Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017)

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

Vzorec 2: Horizontální analýza-procentní změna
(Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017)

Kde položka t je sledovaný rok a položka $t-1$ je porovnávaný rok (předchozí).

Tato analýza přejímá přímo data, která jsou získávána nejčastěji z účetních výkazů (rozvahy podniku a výkazu zisku a ztráty), příp. z výročních zpráv. Vedle sledování změn absolutní hodnoty vykazovaných dat v čase (obvykle s retrospektivou 3 až 10 let) se zjišťují také jejich

relativní (procentní) změny (tzv. technika procentního rozboru). Změny jednotlivých položek výkazu se sledují po řádcích horizontálně, a proto je tato metoda nazývána horizontální analýzou absolutních dat (Sedláček, 2011).

1.1.4.2. Vertikální analýza

Vertikální analýza (procentní rozbor) spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základné položené jako 100 %. Pro rozbor rozvahy je obvykle za základnu zvolena výše aktiv (pasiv) a pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkových výnosů nebo nákladů (Knápková, 2017).

Výpočet se provádí pomocí vzorce:

$$\text{Vertikální analýza} = \frac{\text{položka } i}{\text{položka } n} \times 100$$

Vzorec 3: Vertikální analýza

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017)

Kde u položky *i* zjišťujeme procentní podíl, položka *n* je hlavní rozvrhová základna.

Při vertikální analýze se posuzují jednotlivé komponenty majetku a kapitálu, tzv. struktura aktiv a pasiv podniku. Ze struktury aktiv a pasiv je zřejmé, jaké je složení hospodářských prostředků potřebných pro výrobní a obchodní aktivity podniku a z jakých zdrojů (kapitálu) byly pořízeny. Na schopnosti vytvářet a udržovat rovnovážný stav majetku a kapitálu závisí ekonomická stabilita podniku.

Označení vertikální analýza vzniklo proto, že se při procentním vyjádření jednotlivých komponent postupuje v jednotlivých letech odshora dolů (ve sloupcích) a nikoliv napříč jednotlivými roky. Výhodou vertikální analýzy je, že nezávisí na meziroční inflaci a umožňuje tedy srovnatelnost výsledků analýzy z různých let. Používá se proto ke srovnávání v čase (časových vývojových trendů v podniku za více let) i v prostoru (srovnávání různých firem navzájem) (Sedláček, 2011).

Vertikálně-horizontální analýza je užitečným a velmi efektivním přístupem, který je charakteristický tím, že se vytváří kombinovaný komplexní pohled na vývoj souhrnných finančních ukazatelů a zároveň struktury v čase. Takto lze analyzovat, zda při změně celkových ukazatelů zůstává struktura stejná nebo se mění a zda je tato změna příznivá nebo nepříznivá (Dluhošová, 2021).

1.1.5. Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu (Knápková, 2017).

K analýze a řízení finanční situace podniku (zejména jeho likvidity) slouží rozdílové ukazatele označované jako fondy finančních prostředků (finanční fondy). Fond je chápán jako agregace nebo shrnutí určitých stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva nebo pasiva, resp. Jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv (Sedláček, 2011).

1.1.5.1. Čistý pracovní kapitál

K nejčastěji užívaným ukazatelům patří čistý pracovní kapitál, který představuje rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. Likvidní podnik musí mít relativně volný kapitál, který je využíván k zajištění hladkého průběhu hospodářské činnosti (Sedláček, 2011).



Obrázek 2: Čistý pracovní kapitál

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017)

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé dluhy}$$

Vzorec 4: Čistý pracovní kapitál-manažerský přístup

(Zdroj: Bartoš, 2024)

1.1.5.2. Čistý pohotovými prostředky

Tento ukazatel představuje rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky a využívá se ke sledování okamžité likvidity. Pokud je do pohotovými peněžních prostředků zahrnuta hotovost a peníze na běžných účtech, jde o nejvyšší stupeň likvidity. Mezi pohotovými peněžními prostředky se často zahrnují i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, protože za předpokladu podmínek fungujících kapitálového trhu, jsou rychle přeměnitelné na peníze (Sedláček, 2011).

1.1.5.3. Čistý peněžní majetek

Čistý peněžní majetek nebo čistý peněžně-pohledávkový finanční fond určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Jedná se o rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky (Sedláček, 2011).

Pro výpočet využijeme vzorec:

$$\text{ČPM} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{Krátkodobé dluhy}$$

Vzorec 5: Čistý peněžní majetek
(Zdroj: Bartoš, 2024)

1.1.6. Analýza poměrových ukazatelů

Analýza účetních výkazů pomocí poměrových ukazatelů je základním nástrojem finanční analýzy především proto, že umožňuje získat rychlou představu o finanční situaci v podniku. Podstatou poměrového ukazatele je, že dává do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty, případně Cash Flow (Knápková, 2017).

Podle oblastní finanční analýzy se poměrové ukazatele obvykle člení na:

- Ukazatelé likvidity
- Ukazatelé rentability
- Ukazatelé zadluženosti
- Ukazatelé aktivity
- Provozní (výrobní) ukazatelé
- Ukazatelé na bázi finančních fondů a Cash Flow (Sedláček, 2011).

1.1.6.1. Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky. Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit, s tím, co je nutno zaplatit (Knápková, 2017).

Likvidita určité složky představuje vyjádření vlastnosti dané složky rychle a bez velké ztráty hodnoty se přeměnit na peněžní hotovost. Nedostatek likvidity vede k tomu, že podnik není

schopen využít ziskových příležitostí, které se při podnikání objeví, nebo není schopen hradit své běžné závazky, což může vyústit v platební neschopnost a vést k bankrotu. Existuje tedy přímá závislost mezi pojmy „solventnost“ a „likvidita“. Vzájemná závislost těchto pojmů je pak vysvětlitelná ne větě, že podmínkou solventnosti je likvidita. Solventnost je platební schopnost vnímaná v delším časovém horizontu a bývá zajištěna veškerým majetkem podniku (Růčková, 2021).

Běžná likvidita (likvidita III. stupně)

Běžná likvidita ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku nebo také kolika jednotkami oběžných aktiv je kryta jedna jednotka krátkodobých závazků. Ukazatel běžné likvidity vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost (Růčková, 2021).

Ukazatel běžné likvidity poměruje objem oběžných aktiv jako potenciální objem peněžních prostředků s objemem závazku splatných v blízké budoucnosti. Za přiměřenou výši tohoto ukazatele se považuje rozmezí od 1,5 do 2,5. Nejdůležitější je srovnání s podniky s obdobným charakterem činnosti, či s průměrem za odvětví (Dluhošová, 2021).

Vzorec:

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

Vzorec 6: Běžná likvidita
(Zdroj: Sedláček, 2011)

Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)

Pohotová likvidita je označována jako „rychlý test“, vylučuje z oběžných aktiv zásoby a ponechává v čitateli jen peněžní prostředky. Výrazně nižší hodnota pohotové likvidity ukazuje na nadměrnou váhu zásob. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele tím je to lepší pro věřitele, ale nepříznivější pro akcionáře, protože velký objem oběžných aktiv ukazuje na to, že firma neoptimálně využívá vložené prostředky. Pro zachování likvidity podniku by neměla hodnota klesnout pod 1 (Sedláček, 2011).

Vzorec:

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

Vzorec 7: Pohotová likvidita
(Zdroj: Sedláček, 2011)

Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)

Okamžitá likvidita měří schopnost podniku hradit právě splatné dluhy. Vstupují do ní jen nejlikvidnější položky z rozvahy. Do čitatele jsou dosazovány peněžní prostředky, které jsou sumou položek peníze v hotovosti a na bankovních účtech. Pro okamžitou likviditu platí doporučená hodnota v rozmezí 0,6-1,1 (Růčková, 2021).

U okamžité likvidity platí navíc platí, že nedodržení předepsaných hodnot ještě nemusí znamenat finanční problémy firmy, protože i ve firemních podmínkách se poměrně často vyskytuje využívání účetních přetažků, kontokorentů, které nemusí být při použití z údajů z rozvahy patrné (Růčková, 2021).

Vzorec:

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{KFM} + \text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 8: Okamžitá likvidita
(Zdroj: Dluhošová, 2021)

1.1.6.2. Ukazatele rentability

Rentabilita je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Ukazatele rentability jsou ukazatele, kde se v čitateli vyskytuje nějaká položka odpovídající výsledku hospodaření (obvykle toková veličina) a ve jmenovateli nějaký druh kapitálu (stavová veličina), respektive tržby (toková veličina). Ukazatele rentability slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti, nejvíce budou zajímat akcionáře a potenciální investory (Růčková, 2021).

V praxi se používají modifikace ukazatelů rentability, které se liší podle toho, zda se pro výpočet použije zisk před úhradou úroků a daní **EBIT**, odpovídá provoznímu výsledku hospodaření; zisk před zdaněním **EBT**; zisk po zdanění **EAT** či zisk po zdanění zvýšený o nákladové úroky, resp. zvýšený o zdaněné úroky (Dluhošová, 2021).

ROA (Return on Assets) – Rentabilita aktiv

Ukazatel ROA bývá považován za klíčové měřítko rentability, protože poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Čistý zisk je pouze částí výsledného efektu. Druhou část tvoří efekt zhodnocení cizího kapitálu, neboli odměna věřitelům (Dluhošová, 2021).

Vzorec na výpočet:

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 9: Rentabilita aktiv
(Zdroj: Sedláček, 2011; Růčková, 2021)

ROE (Return on Equity) – Rentabilita vlastního kapitálu

Poměrový ukazatel ROE vyjadřuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů, a tedy i jejich zhodnocení v zisku. Úroveň rentability vlastního kapitálu je nutně závislá na rentabilitě celkového kapitálu a úrokové míře cizího kapitálu (Dluhošová, 2021).

Pro investora je důležité, aby ukazatel ROE byl vyšší než úroky, které by obdržel při jiné formě investování (z obligací, termínovaného vkladu, majetkových cenných papírů apod.) (Sedláček, 2011).

Vzorec na výpočet:

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

Vzorec 10: Rentabilita vlastního kapitálu
(Zdroj: Sedláček, 2011; Dluhošová, 2021)

ROS (Return on Sales) – Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb charakterizuje zisk vztažený k tržbám. Tržby ve jmenovateli představují tržní ohodnocení výkonů podniku za určité časové období. Výkony dobře známé z doby centrálního řízení měří výkonnost podniku, tj. jak účinně využije všechny své prostředky k vytvoření hodnot, s nimiž se uchází o přízeň trhu (Sedláček, 2011).

Ukazatel rentability tržeb je jedním z běžně sledovaných ukazatelů finanční analýzy. Jeho nízká úroveň dokumentuje chybné řízení firmy, střední úroveň je znakem dobré práce managementu firmy a dobrého jména firmy na trhu, vysoká úroveň ukazatele ukazuje na nadprůměrnou úroveň firmy. Ukazatel by měl být používán zejména pro mezipodnikové srovnání a srovnání v čase (Dluhošová, 2021).

Vzorec na výpočet:

$$ROS = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}}$$

Vzorec 11: Rentabilita tržeb
(Zdroj: Sedláček, 2011)

ROI (Return on Investments) – Rentabilita vloženého kapitálu

Rentabilita vloženého kapitálu patří k nejdůležitějším ukazatelům, jimiž se hodnotí podnikatelská činnost firem. Ukazatel vyjadřuje s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do podniku, nezávislé na zdroji financování (Sedláček, 2011).

Vzorec:

$$ROI = \frac{\text{Zisk před zdaněním} + \text{Nákladové úroky}}{\text{Celkový kapitál}}$$

Vzorec 12: Rentabilita vloženého kapitálu

(Zdroj: Sedláček, 2011)

1.1.6.3. Ukazatele zadluženosti

Finanční stabilita podniku je charakterizována strukturou zdrojů financování. Finanční stabilitu je možno hodnotit na základě analýzy vztahu podnikových aktivit a zdrojů jejich krytí (pasiv) (Dluhošová, 2021).

Udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku, měří rozsah, v jakém podnik používá k financování dluhy (zadluženost podniku) (Sedláček, 2011).

Celková zadluženost

Celková zadluženost představuje podíl celkových dluhů k celkovým aktivům a měří tak podíl věřitelů na celkovém kapitálu, z něhož je financován majetek firmy. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. Zadluženost ovlivňuje jak věřitelské riziko, tak i výnosnost podniku (Dluhošová, 2021).

Vzorec:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 13: Celková zadluženost

(Zdroj: Dluhošová, 2021)

Koeficient samofinancování

Ukazatel charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu a udává, do jaké míry je podnik schopen krýt své prostředky (majetek) vlastními zdroji a jak vysoká je jeho finanční samostatnost (Dluhošová, 2021).

Vzorec vypadá následovně:

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 14: Koeficient samofinancování

(Zdroj: Dluhošová, 2021)

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti vyjadřuje poměr cizího a vlastního kapitálu. Je velmi důležitý pro banky, neboť jej využívají při rozhodování o poskytnutí úvěru. Podstatné je, zda se podíl cizích zdrojů v závislosti na čase zvyšuje nebo snižuje (Knápková, 2017).

Vzorec:

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

Vzorec 15: Míra zadluženosti

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017)

1.1.6.4. Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Má-li jich více, než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady a tím i nízký zisk. Má-li jich nedostatek, pak se musí vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a přichází o výnosy, které by mohl získat. Obvykle se uvádějí v podobě ukazatelů vyjadřujících vázanost kapitálu ve vybraných položkách aktiv a pasiv, obratovost aktiv (jako inverzní podoba vázanosti aktiv) nebo dobu obratu aktiv (vyjádřenou počtem dnů) (Sedláček, 2011).

Obrat celkových aktiv

Ukazatel obratu celkových aktiv měří obrat neboli intenzitu využití celkového majetku. Tento ukazatel je zejména používán pro mezipodnikové srovnávání. Čím je ukazatel vyšší, tím efektivněji podnik využívá majetek (Dluhošová, 2021).

Pro výpočet využijeme vzorec:

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 16: Obrat celkových aktiv

(Zdroj: Dluhošová, 2021)

Obrat stálých aktiv

Poměrový ukazatel má význam při rozhodování o tom, zda pořídit další produkční dlouhodobý majetek. Nižší hodnota ukazatele než průměr v oboru je signálem pro výrobu, aby zvýšila

využití výrobních kapacit, a pro finanční manažery, aby omezili investice podniku (Sedláček, 2011).

Výpočet se provádí pomocí vzorce:

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva}}$$

Vzorec 17: Obrat stálých aktiv
(Zdroj: Dluhošová, 2021)

Doba obratu závazků

Ukazatel vyjadřuje počet dní, na které dodavatelé poskytnou obchodní úvěr. Charakterizuje platební disciplínu podniku vůči dodavatelům (Dluhošová, 2021).

Vzorec na výpočet:

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Závazky vůči dodavatelům}}{\text{Denní tržby}}$$

Vzorec 18: Doba obratu závazků
(Zdroj: Sedláček, 2011)

1.2. Statistika

Statistika je orientována na práci s daty. Sbírá je, zpracovává, obepíná je nejrůznějšími analytickými postupy a metodami a nakonec se snaží na základě toho připravovat půdu pro klasifikovaná rozhodnutí (Hindls, 2007).

1.2.1. Regresní analýza

Regresní analýza zkoumá hodnoty závislé (vysvětlované) proměnné y při nastavených hodnotách nezávislé (vysvětlující) proměnné x . „Šumem“ se nazývá působení různých náhodných vlivů a neuvažovaných činitelů. Závislost mezi y a x je tedy tímto šumem ovlivněna. Působením tohoto šumu bychom při opakování pozorování při téže hodnotě proměnné x dostávali různé hodnoty proměnné y . Tedy proměnná y se chová jako náhodná veličina, kterou značíme Y . „Šum“ e má rovněž charakter náhodné veličiny (Kropáč, 2012).

Pro vyjádření závislosti náhodné veličiny Y na proměnné x je zavedena podmíněná střední hodnota náhodné veličiny Y pro hodnotu x , označená $E(Y|x)$. Zavedeme vhodně zvolenou funkci, kterou budeme nazývat regresní funkcí, označenou $\eta(x; \beta_1, \beta_2, \dots, \beta_p)$. Neznámé parametry označené $\beta_1, \beta_2, \dots, \beta_p$ kde $p \geq 1$, pojmenováváme jako regresní koeficienty. Stručnější označení této funkce $\eta(x)$ (Kropáč, 2012).

Vztah mezi střední hodnotou $E(Y|x)$ a funkcí $\eta(x)$ označíme takto:

$$E(Y|x) = \eta(x; \beta_1, \beta_2, \dots, \beta_p)$$

Vzorec 19: Vztah mezi střední hodnotou a regresní funkcí

(Zdroj: Kropáč, 2012)

Hlavní úlohou regresní analýzy je zvolit pro zadaná data (x_i, y_i) , $i = 1, 2, \dots, n$, vhodnou funkci $\eta(x; \beta_1, \beta_2, \dots, \beta_p)$ a odhadnout její koeficienty (Kropáč, 2012).

Regresní přímka

Základním a nejjednodušším příkladem regresní funkce je regresní přímka (Kropáč, 2012):

$$E(Y|x) = \eta(x) = \beta_1 + \beta_2 x$$

Vzorec 20: Regresní přímka

(Zdroj: Kropáč, 2012)

Odhady koeficientů β_1 a β_2 regresní přímky pro dvojice (x_i, y_i) se označí jako b_1 a b_2 . Pro určení těchto koeficientů se používá metoda nejmenších čtverců. Metoda spočívá v odhadu koeficientů b_1 a b_2 , které minimalizují funkci $S(b_1, b_2)$ (Kropáč, 2012).

Výpočet se provádí pomocí vzorce:

$$S(b_1, b_2) = \sum_{i=1}^n (y_i - b_1 - b_2 x_i)^2$$

Vzorec 21: Odhad koeficientů regresní přímky

(Zdroj: Kropáč, 2012)

Odhady b_1 a b_2 určíme vypočítáním první parciální derivace funkce $S(b_1, b_2)$ podle proměnných b_1 resp. b_2 a získané parciální derivace položíme je rovny nule. Získáme následující rovnice:

$$\frac{dS}{db_1} = \sum_{i=1}^n 2(y_i - b_1 - b_2 x_i) \cdot (-1) = 0,$$

$$\frac{dS}{db_2} = \sum_{i=1}^n 2(y_i - b_1 - b_2 x_i) \cdot (-x_i) = 0.$$

Vzorec 22: Parciální derivace funkce $S(b_1, b_2)$

(Zdroj: Kropáč, 2012)

Úpravou parciálních derivací dostaneme tzv. soustavu normálních rovnic:

$$nb_1 + \sum_{i=1}^n x_i b_2 = \sum_{i=1}^n y_i,$$

$$\sum_{i=1}^n x_i b_1 + \sum_{i=1}^n x_i^2 b_2 = \sum_{i=1}^n x_i y_i.$$

Vzorec 23: Soustava normálních rovnic
(Zdroj: Kropáč, 2012)

Z této soustavy vypočítáme koeficienty b_1 a b_2 pomocí následujících vzorců:

$$b_2 = \frac{\sum_{i=1}^n x_i y_i - n\bar{x}\bar{y}}{\sum_{i=1}^n x_i^2 - n\bar{x}^2},$$

$$b_1 = \bar{y} - b_2\bar{x},$$

Vzorec 24: Vzorce pro výpočet koeficientů b_1 a b_2
(Zdroj: Kropáč, 2012)

kde \bar{x} resp. \bar{y} jsou výběrové průměry, pro které platí:

$$\bar{x} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n x_i, \quad \bar{y} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n y_i$$

Vzorec 25: Výběrové průměry pro \bar{x} a \bar{y}
(Zdroj: Kropáč, 2012)

Odhad regresní přímky je dán předpisem:

$$\hat{\eta} = b_1 + b_2 x.$$

Vzorec 26: Odhad regresní přímky
(Zdroj: Kropáč, 2012)

Volba regresní funkce

K posouzení vhodnosti zvolené regresní funkce se používá index determinace, pomocí něhož lze posoudit, jak „dobře“ zvolená regresní funkce funkční závislost mezi závislé a nezávisle proměnnou vystihuje (Kropáč, 2012).

Vzorec na výpočet:

$$I^2 = 1 - \frac{\sum_{i=1}^n (y_i - \hat{\eta}_i)^2}{\sum_{i=1}^n (y_i - \bar{y})^2}$$

Vzorec 27: Index determinace
(Zdroj: Kropáč, 2012)

Index determinace nabývá hodnot z intervalu (0;1). Čím více se hodnota indexu determinace blíží k jedné, tím považujeme danou závislost za silnější a tedy dobře vystřiženou zvolenou regresní funkcí. Čím více se jeho hodnota blíží k nule, tím považujeme danou závislost za slabší a zvolenou regresní funkci za méně vystiženou (Kropáč, 2012).

Regresní funkce se dělí na lineární a nelineární. Lineární regresní funkce jsou nejčastěji používaným typem regresních funkcí. Kromě regresní přímky se často používají také parabolické, logaritmické, polynomické regresní modely či například modifikovaný exponenciální trend. Výběr konkrétní funkce však posuzujeme na základě hodnoty indexu determinace (Kropáč, 2012).

Nejčastěji používanými lineárními funkcemi jsou:

$$\eta = \beta_0 + \beta_1 x + \beta_2 x^2$$

Vzorec 28: Parabolická regrese
(Zdroj: Hindls, 2007)

$$\eta = \beta_0 + \beta_1 x + \beta_2 x^2 + \dots + \beta_p x^p$$

Vzorec 29: Polynomická regrese p -tého stupně
(Zdroj: Hindls, 2007)

$$\eta = \beta_0 + \frac{\beta_1}{x}$$

Vzorec 30: Hyperbolická regrese
(Zdroj: Hindls, 2007)

$$\eta = \beta_0 + \beta_1 \log x$$

Vzorec 31: Logaritmická regrese
(Zdroj: Hindls, 2007)

$$\eta = \beta_0 \beta_1^x$$

Vzorec 32: Exponenciální regrese
(Zdroj: Hindls, 2007)

1.2.2. Časové řady

Časovou řadu, také nazývanou chronologickou řadu, rozumíme řadu hodnot určitého ukazatele, uspořádaných z pohledu přirozené časové posloupnosti. Zároveň je třeba, aby věcná náplň ukazatele i jeho prostorové vymezení byly stejné v celém sledovaném časovém úseku (Kropáč, 2012).

Časové řady dělíme dle charakteru ukazatele na okamžikové a intervalové. V intervalové řadě ukazatele charakterizují, kolik jevů, věcí, událostí a podobně vzniklo nebo zaniklo v určitém časovém intervalu. V okamžikové řadě ukazatele charakterizují, kolik jevů, věcí, událostí a podobně existuje v určitém časovém okamžiku. Intervalové řady se graficky znázorňují pomocí sloupkových, hůlkových a spojnicových grafů. Pro znázornění okamžikové časové řady použije graf spojnicový (Kropáč, 2012).

Základní charakteristiky časové řady

Průměr intervalové řady se počítá jako aritmetický průměr hodnot časové řady v jednotlivých intervalech, dán vzorcem:

$$\bar{y} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n y_i$$

Vzorec 33: Průměr intervalové časové řady
(Zdroj: Kropáč, 2012)

V případě, kdy vzdálenosti mezi jednotlivými časovými okamžiky t_1, t_2, \dots, t_n , v nichž jsou hodnoty této časové řady zadány, jsou stejně dlouhé, nazývá se neváženým chronologickým průměrem. Počítá se pomocí rovnice:

$$\bar{y} = \frac{1}{n-1} \left[\frac{y_1}{2} + \sum_{i=2}^{n-1} y_i + \frac{y_n}{2} \right]$$

Vzorec 34: Průměr okamžikové časové řady
(Zdroj: Kropáč, 2012)

První diference vyjadřují přírůstek hodnoty časové řady, o kolik se změnila její hodnota v určitém okamžiku resp. období proti určitému okamžiku resp. období bezprostředně předcházejícímu. První diference jsou nejjednodušší charakteristikou popisu časové řady (Kropáč, 2012).

$${}_1d_i(y) = y_i - y_{i-1}, \quad i = 2, 3, \dots, n.$$

Vzorec 35: První diference časové řady
(Zdroj: Kropáč, 2012)

Z prvních diferencí lze určit průměr prvních diferencí, který vyjadřuje, o kolik se průměrně změnila hodnota časové řady za jednotkový časový interval. Počítá se pomocí vzorce:

$$\overline{d(y)} = \frac{1}{n-1} \sum_{i=2}^n 1d_i(y) = \frac{y_n - y_1}{n-1}$$

Vzorec 36: Průměr prvních diferencí časové řady
(Zdroj: Kropáč, 2012)

Koeficient růstu vyjadřuje, kolikrát se zvýšila hodnota časové řady v určitém okamžiku resp. období oproti určitému okamžiku resp. období bezprostředně předcházejícímu.

$$k_i(y) = \frac{y_i}{y_{i-1}}, \quad i = 2, 3, \dots, n.$$

Vzorec 37: Koeficient růstu
(Zdroj: Kropáč, 2012)

Z koeficientů růstu lze určit průměrný koeficient růstu, který vyjadřuje průměrnou změnu koeficientů růstu za jednotkový časový interval. Počítá se jako geometrický průměr pomocí vzorce:

$$\overline{k(y)} = \sqrt[n-1]{\prod_{i=2}^n k_i(y)} = \sqrt[n-1]{\frac{y_n}{y_1}}$$

Vzorec 38: Průměrný koeficient růstu
(Zdroj: Kropáč, 2012)

2. Analýza současného stavu

2.1. Základní údaje o společnosti

Název společnosti: Total Brokers a.s.

Sídlo: Praha 4, Za Skalkou 421/10, PSČ 147 00

IČO: 00543641

DIČ: CZ00543641

Právní forma: Akciová společnost

Datum vzniku: 19.09.2005

Základní kapitál: 30 000 tis. Kč (Justice.cz, 2021)

Předmět podnikání:

- výkon činnosti pojišťovacího makléře podle ust. § 8 zák. č. 38/2004 Sb., o pojišťovacích zprostředkovatelích a samostatných likvidátorech pojistných událostí a o změně živnostenského zákona (zákon o pojišťovacích zprostředkovatelích a likvidátorech pojistných událostí),
- výkon činnosti pojišťovacího agenta podle ust. § 7 zák. č. 38/2004 Sb. o pojišťovacích zprostředkovatelích a samostatných likvidátorech pojistných událostí a o změně živnostenského zákona (zákon o pojišťovacích zprostředkovatelích a likvidátorech pojistných událostí),
- výkon činnosti vázaného pojišťovacího zprostředkovatele podle ust. § 5 zák. č. 38/2004 Sb. o pojišťovacích zprostředkovatelích samostatných likvidátorech pojistných událostí a o změně živnostenského zákona (zákon o pojišťovacích zprostředkovatelích a likvidátorech pojistných událostí) (Výroční zpráva, 2016).

2.1.1. Popis společnosti

Společnost byla založena v září 2005 jako univerzální pojišťovací zprostředkovatel se zaměřením jak na drobnou tak na korporátní klientelu. V prvních letech se obchodní strategie zaměřila zejména na pojištění vozidel (povinné ručení, havarijní pojištění). Tento pojistný obor tvoří přibližně 68 % pojistného kmene společnosti. Od roku 2007 se sortiment rozšířil o zdravotní pojištění, nejvíce o zdravotní pojištění cizinců.

V letech 2005-2007 společnost vybudovala základ pevné pobočkové sítě. V roce 2008 a v 2009 došlo ke stabilizaci pevné obchodní sítě, počet poboček se již prakticky nezvětšoval, měnila se pouze některá umístění dle ekonomické výhodnosti. V roce 2016 tuto síť tvoří 26 vlastních kanceláří, 12 externích kanceláří a přes 450 externích podřízených pojišťovacích zprostředkovatelů vázaných mandátní smlouvou ke zprostředkování pojištění.

2.2. Finanční analýza

Praktická část bakalářské práce se zabývá finanční analýzou vybrané společnosti za období 2014-2023. Finanční analýza obsahuje výpočet absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů, které byly podrobně popsány v teoretické části této práce. Hlavními podklady pro zpracování a výpočet ukazatelů byly účetní výroční zprávy podniku, rozvahy, výkaz zisku a ztrát podniku a také interní informace získané v rámci odborné praxe v jedné z poboček společnosti. Vypočítané hodnoty jsou okomentovány a zanesené do tabulek a grafů, představených níže.

2.2.1. Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů slouží především k posouzení časových změn hodnot. Skládá se z horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztrát.

2.2.1.1. Horizontální analýza

Horizontální analýza udává změnu jednotlivých položek aktiv a pasiv v jednotlivých letech. Vypočítané hodnoty jsou zaznamenány v následujících tabulkách v absolutním (tis. Kč) a procentuálním (%) vyjádření.

Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv za období 2014-2019

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

| AKTIVA | 2014/2015 | | 2015/2016 | | 2016/2017 | | 2017/2018 | | 2018/2019 | |
|-------------------------------|-------------|--------|-------------|-----------|-------------|--------|-------------|--------|-------------|-----------|
| | (v tis. Kč) | (v %) | (v tis. Kč) | (v %) | (v tis. Kč) | (v %) | (v tis. Kč) | (v %) | (v tis. Kč) | (v %) |
| AKTIVA CELKEM | -4823 | -7,19 | -12694 | -20,39 | -21253 | -42,88 | -5435 | -19,19 | -2014 | -8,80 |
| Stálá aktiva | -125 | -24,32 | 2860 | 7,35 krát | -136 | -4,19 | -409 | -13,14 | -56 | -2,07 |
| Dlouhodobý nehmotný majetek | 0 | 0,00 | 271 | 100,00 | -5 | -1,85 | -239 | -89,85 | -23 | -85,19 |
| Dlouhodobý hmotný majetek | -125 | -24,32 | 133 | 34,19 | -171 | -32,76 | -36 | -10,26 | -33 | -10,48 |
| Dlouhodobý finanční majetek | 0 | 0,00 | 2456 | 100,00 | 40 | 1,63 | -134 | -5,37 | 0 | 0,00 |
| Oběžná aktiva | -273 | -0,79 | -12354 | -35,82 | -17442 | -78,80 | -2237 | -47,68 | 344 | 14,01 |
| Pohledávky | 235 | 0,70 | -12202 | -36,15 | -17713 | -82,19 | -1774 | -46,22 | -182 | -8,82 |
| Peněžní prostředky | -508 | -40,87 | -152 | -20,68 | 271 | 46,48 | -463 | -54,22 | 526 | 1,35 krát |
| Časové rozlišení aktiv | -4425 | -13,91 | -3200 | -11,69 | -3675 | -15,20 | -2789 | -13,60 | -2302 | -12,99 |

Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv za období 2020-2023

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

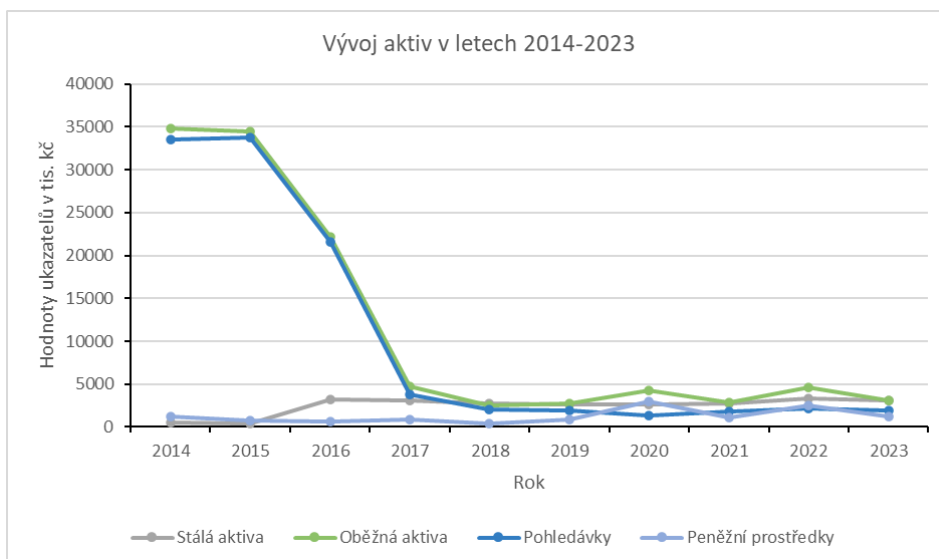
| | Horizontální analýza | | | | | | | |
|-------------------------------|----------------------|-----------|-------------|---------|-------------|-----------|-------------|--------|
| | 2019/2020 | | 2020/2021 | | 2021/2022 | | 2022/2023 | |
| AKTIVA | (v tis. Kč) | (v %) | (v tis. Kč) | (v %) | (v tis. Kč) | (v %) | (v tis. Kč) | (v %) |
| AKTIVA CELKEM | 276 | 1,32 | -1655 | -7,83 | 2367 | 12,15 | -552 | -2,53 |
| Stálá aktiva | 32 | 1,21 | 83 | 3,10 | 559 | 20,23 | -168 | -5,06 |
| Dlouhodobý nehmotný majetek | -1 | -25,00 | -3 | -100,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Dlouhodobý hmotný majetek | 33 | 11,70 | 86 | 27,30 | 559 | 1,4 krát | -168 | -17,50 |
| Dlouhodobý finanční majetek | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Oběžná aktiva | 1505 | 53,77 | -1394 | -32,39 | 1755 | 60,31 | -1526 | -32,71 |
| Pohledávky | -588 | -31,24 | 532 | 41,11 | 296 | 16,21 | -207 | -9,75 |
| Peněžní prostředky | 2093 | 2,28 krát | -1926 | -63,99 | 1459 | 1,35 krát | -1319 | -51,87 |
| Časové rozlišení aktiv | -1261 | -8,18 | -344 | -2,43 | 53 | 0,38 | 1142 | 8,24 |

Z vypočítaných údajů (viz. Tabulka č. 2, Tabulka č. 3) vyplývá, že celková aktiva vykazovala během sledovaného období převážně klesající trend. Výjimkou byl rok 2020, kdy došlo k mírnému nárůstu o 1,32 %, a rok 2022, kdy hodnota aktiv vzrostla o 2 367 tis. Kč, tj. o 12,15 %. Nejvýraznější pokles byl zaznamenán v roce 2017, kdy se celková aktiva snížila o 21 253 tis. Kč (-42,88 %) oproti předchozímu roku. Významný pokles o 12 694 tis. Kč (-20,39 %) nastal rovněž v roce 2016.

Stálá aktiva nevykazují jednoznačný trend – jejich hodnota kolísala v jednotlivých letech. Nejvýraznější pokles byl evidován v roce 2015, kdy došlo ke snížení o 24,32 %. V roce 2016 byl naopak zaznamenán významný růst stálých aktiv o 2 860 tis. Kč (více než 735 %), způsobený zaúčtováním podílu v dceřině společnosti Total Brokers Partners (viz příloha účetní závěrky za rok 2016). Ve stejném roce došlo také k pořízení softwaru, čímž se zvýšila hodnota dlouhodobého nehmotného majetku (DNM) o 271 tis. Kč; tato položka byla následně odepisována.

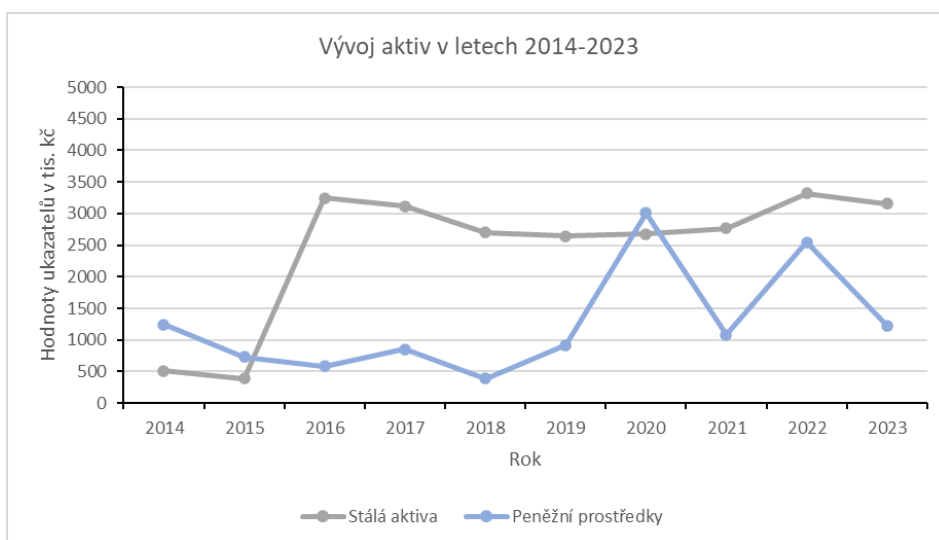
Oběžná aktiva zaznamenala výrazný pokles téměř po celé sledované období: o 35,82 % v roce 2016, o 78,8 % v roce 2017 a o 47,68 % v roce 2018. K pozitivní změně došlo v roce 2020 (nárůst o 54 %) a v roce 2022 (nárůst o 60,31 %). V následujících letech (2021 a 2023) oběžná aktiva opět poklesla, a to shodně o přibližně 32 %. Největší podíl na tomto růstu měly peněžní prostředky, jejichž hodnota vzrostla o 228,24 % oproti roku 2019 a kumulativně o více než 134 % mezi roky 2019 a 2022. Naproti tomu pohledávky vykazovaly dlouhodobě klesající tendenci, s výjimkou let 2021 (nárůst o 41,11 %) a 2022 (nárůst o 16,22 %).

Položka časového rozlišení, zahrnující náklady a výnosy příštích období, vykazovala mírné výkyvy. Růst byl zaznamenán v letech 2022 a 2023, zatímco v ostatních letech převažoval pokles.

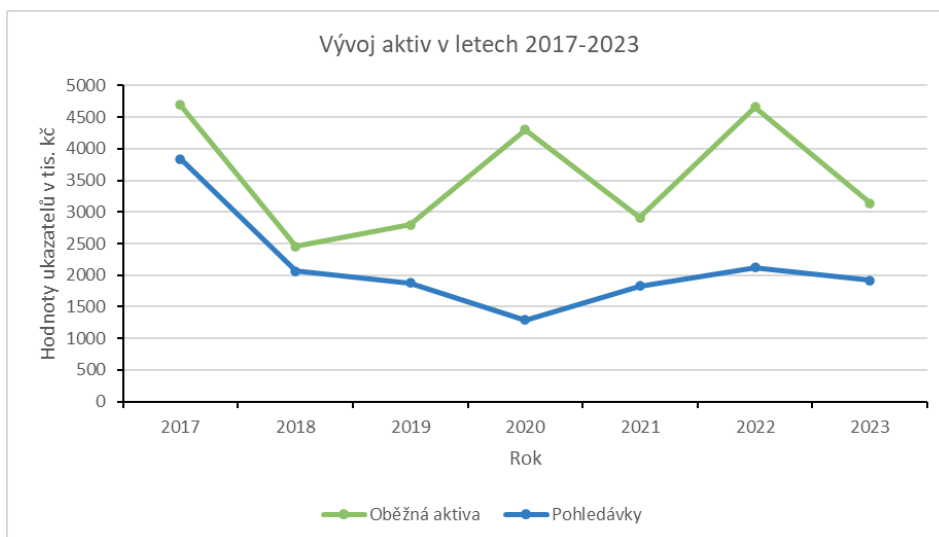


Graf 1: Vývoj aktiv v letech 2014-2023
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Graf č. 1 ukazuje výrazný pokles hodnoty pohledávek, který významně ovlivnil i vývoj oběžných aktiv v letech 2017 a 2018. Během tohoto dvouletého období se pohledávky snížily z 21 551 tis. Kč v roce 2016 na 2 064 tis. Kč, což představuje pokles o přibližně 90 %.



Graf 2: Vývoj stálých aktiv v letech 2014-2023
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)



Graf 3: Vývoj oběžných aktiv v letech 2017-2023

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Pro zajištění přehlednosti vývoje ukazatelů byly změny stálých a oběžných aktiv znázorněny samostatně ve dvou grafech (viz. Graf č. 2, Graf č. 3).

Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv za období 2014-2019

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

| PASIVA | 2014/2015 | | 2015/2016 | | 2016/2017 | | 2017/2018 | | 2018/2019 | |
|--|-------------|---------|-------------|--------|-------------|--------|-------------|------------|-------------|--------|
| | (v tis. Kč) | (v %) | (v tis. Kč) | (v %) | (v tis. Kč) | (v %) | (v tis. Kč) | (v %) | (v tis. Kč) | (v %) |
| PASIVA CELKEM | -4823 | -7,19 | -12694 | -20,39 | -21253 | -42,88 | -5435 | -19,19 | -2014 | -8,80 |
| Vlastní kapitál | -4389 | -40,40 | 5736 | 88,57 | -4173 | -34,17 | -4544 | -56,52 | -2359 | -67,50 |
| Základní kapitál | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Ážio a kapitálové fondy | 0 | 0,00 | 18456 | 14,65 | 41 | 0,03 | -135 | -0,09 | 0 | 0,00 |
| Fondy ze zisku | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Výsledek hospodaření minulých let (+/-) | -4759 | -3,25 | -14712 | 9,73 | -5587 | 3,37 | -1024 | 0,60 | -4410 | 2,56 |
| Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) | 370 | -7,77 | 1992 | -45,39 | 1373 | 57,28 | -3385 | -3,31 krát | 2051 | 46,52 |
| Cizí zdroje | -206 | -0,37 | -18430 | -33,04 | -17080 | -45,72 | -891 | -4,39 | 345 | 1,78 |
| Rezervy | 79 | 6,22 | -13 | -0,96 | -1175 | -87,88 | -162 | -100,00 | 0 | 0,00 |
| Závazky | -285 | -0,52 | -18417 | -33,83 | -15905 | -44,16 | -729 | -3,62 | 345 | 1,78 |
| Dlouhodobé závazky | 3995 | 13,93 | -16650 | -50,96 | -306 | -1,91 | -969 | -6,16 | 322 | 2,18 |
| Krátkodobé závazky | -4280 | -16,43 | -1767 | -8,12 | -15599 | -78,01 | 240 | 5,46 | 23 | 0,50 |
| Časové rozlišení pasiv | -228 | -100,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv za období 2020-2023

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

| PASIVA | Horizontální analýza | | | | | | | |
|--|----------------------|-----------|-------------|------------|-------------|-----------|-------------|------------|
| | 2019/2020 | | 2020/2021 | | 2021/2022 | | 2022/2023 | |
| | (v tis. Kč) | (v %) | (v tis. Kč) | (v %) | (v tis. Kč) | (v %) | (v tis. Kč) | (v %) |
| PASIVA CELKEM | 276 | 1,32 | -1655 | -7,83 | 2367 | 12,15 | -552 | -2,53 |
| Vlastní kapitál | 16355 | 14,4 krát | -1554 | -8,88 | 582 | 3,65 | -336 | -2,03 |
| Základní kapitál | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Ážio a kapitálové fondy | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Fondy ze zisku | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Výsledek hospodaření minulých let (+/-) | -2358 | 1,33 | 15905 | -8,87 | -1104 | 0,68 | 642 | -0,39 |
| Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) | 18713 | 7,94 krát | -17459 | -1,07 krát | 1686 | 1,53 krát | -978 | -1,68 krát |
| Cizí zdroje | -16079 | -81,50 | -101 | -2,77 | 1785 | 50,28 | -216 | -4,05 |
| Rezervy | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Závazky | -16079 | -81,50 | -101 | -2,77 | 1785 | 50,28 | -216 | -4,05 |
| Dlouhodobé závazky | -15071 | -100,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 1370 | 100,00 |
| Krátkodobé závazky | -1008 | -21,64 | -101 | -2,77 | 1785 | 50,28 | -1586 | -29,73 |
| Časové rozlišení pasiv | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

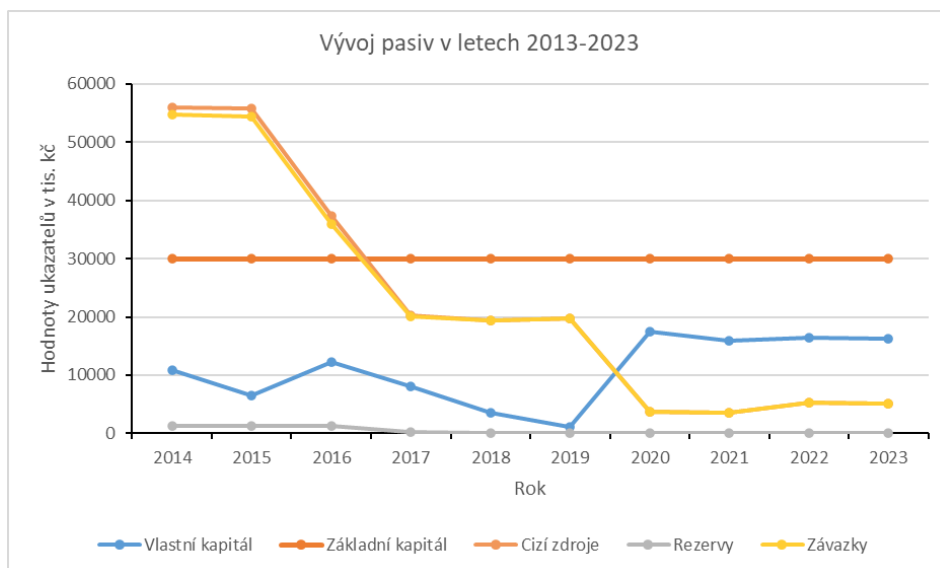
Vývoj celkových pasiv odpovídá vývoji celkových aktiv v souladu s bilančním principem, podle něhož se aktiva vždy rovnají pasivům. Z toho vyplývá, že jakýkoli nárůst nebo pokles aktiv se identicky promítá i do pasiv. V letech 2020 a 2022 (viz. Tabulka č. 5) byl zaznamenán mírný růst celkových pasiv o 1,32 %, respektive o 12,15 %. Naopak v roce 2016 (viz. Tabulka č. 4) došlo k poklesu o 20,39 % a v roce 2017 k dalšímu výraznému poklesu o 42,88 %.

Struktura pasiv je tvořena především vlastním kapitálem a cizími zdroji. V období 2014–2019 vykazoval vlastní kapitál převážně klesající trend, s výjimkou roku 2016, kdy vzrostl o 5 736 tis. Kč (tj. o více než 88 %). K mimořádnému navýšení došlo v roce 2020, kdy hodnota vlastního kapitálu vzrostla o 16 355 tis. Kč, což představuje přibližně čtrnáctinásobné zvýšení oproti předchozímu roku. Tato změna byla způsobena především výrazným růstem výsledku hospodaření běžného účetního období, který meziročně vzrostl o 18 713 tis. Kč. V následujících letech (2020–2023) se vlastní kapitál pohyboval s kolísáním do ± 10 %. Základní kapitál zůstal po celé sledované období konstantní ve výši 30 000 tis. Kč, stejně jako kapitálové fondy ve výši 6 000 tis. Kč, což svědčí o stabilitě těchto složek vlastního kapitálu.

Výsledek hospodaření běžného účetního období se v průběhu let pohyboval převážně v záporných hodnotách, přičemž vykazoval rostoucí tendenci. Pozitivního výsledku bylo dosaženo v roce 2020 (nárůst o 18 713 tis. Kč, tj. téměř osmkrát více než v předchozím roce) a dále v roce 2022 (nárůst o 1 686 tis. Kč).

Cizí zdroje se většinou vyvíjely negativně, přičemž nejvýraznější pokles nastal v roce 2020 – o 81,5 %, a to především v důsledku úplného zániku rezerv. Naopak v roce 2022 byl zaznamenán růst cizích zdrojů o 1 785 tis. Kč (tj. o 50,28 %).

Položka časového rozlišení v pasivech klesla v roce 2015 o 100 % a v následujících letech zůstala nulová.



Graf 4: Vývoj pasiv v letech 2014-2023
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Graf č. 4 znázorňuje vývoj struktury pasiv v průběhu sledovaného období. Zřetelný je výrazný pokles závazků, který vedl ke snížení celkového objemu cizích zdrojů. Naproti tomu vlastní kapitál zaznamenal v roce 2020 výrazný nárůst a v následujících letech se jeho hodnota stabilizovala na úrovni přibližně 16 mil. Kč. Vzhledem k povaze podnikatelské činnosti společnost nevytvářela významné rezervy – ty v roce 2017 poklesly na nulovou hodnotu a v dalších obdobích zůstaly beze změny.

Tabulka 6: Horizontální analýza VZZ za období 2014-2019
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

| Název položky | 2014/2015 | | 2015/2016 | | 2016/2017 | | 2017/2018 | | 2018/2019 | |
|---|-------------|-----------|-------------|------------|-------------|-----------|-------------|------------|-------------|---------|
| | (v tis. Kč) | (v %) | (v tis. Kč) | (v %) | (v tis. Kč) | (v %) | (v tis. Kč) | (v %) | (v tis. Kč) | (v %) |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | -4188 | -9,68 | -3203 | -8,19 | -1087 | -3,03 | -6619 | -19,02 | 2453 | 8,70 |
| Tržby za prodej zboží | 17 | 100,00 | -17 | -100,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Výkonová spotřeba | -2682 | -8,51 | -4550 | -15,77 | -221 | -0,91 | -250 | -1,04 | 1486 | 6,24 |
| Osobní náklady | -3645 | -25,53 | -330 | -3,10 | -2074 | -20,13 | -2483 | -30,18 | -859 | -14,95 |
| Úpravy hodnot v provozní oblasti | 52 | 54,17 | 91 | 61,49 | 611 | 2,56 krát | -553 | -65,06 | -137 | -46,13 |
| Ostatní provozní výnosy | -492 | -61,19 | 32 | 10,26 | -143 | -41,57 | -132 | -65,67 | -69 | -100,00 |
| Ostatní provozní náklady | 2740 | 1,17 krát | -1468 | -28,92 | -753 | -20,87 | 38 | 1,33 | -108 | -3,73 |
| Provozní výsledek hospodaření (+/-) | -1051 | -24,86 | 3069 | 58,14 | 1207 | 54,62 | -3503 | -3,49 krát | 2002 | 44,43 |
| Finanční výsledek hospodaření (+/-) | 1421 | 2,68 krát | -1077 | -1,21 krát | 166 | 88,77 | 118 | 5,62 krát | 49 | 50,52 |
| Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) | 370 | 7,77 | 1992 | 45,39 | 1373 | 57,28 | -3385 | -3,31 krát | 2051 | 46,52 |
| Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) | 370 | 7,77 | 1992 | 45,39 | 1373 | 57,28 | -3385 | -3,31 krát | 2051 | 46,52 |
| Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) | 370 | 7,77 | 1992 | 45,39 | 1373 | 57,28 | -3385 | -3,31 krát | 2051 | 46,52 |

Tabulka 7: Horizontální analýza VZZ za období 2020-2023

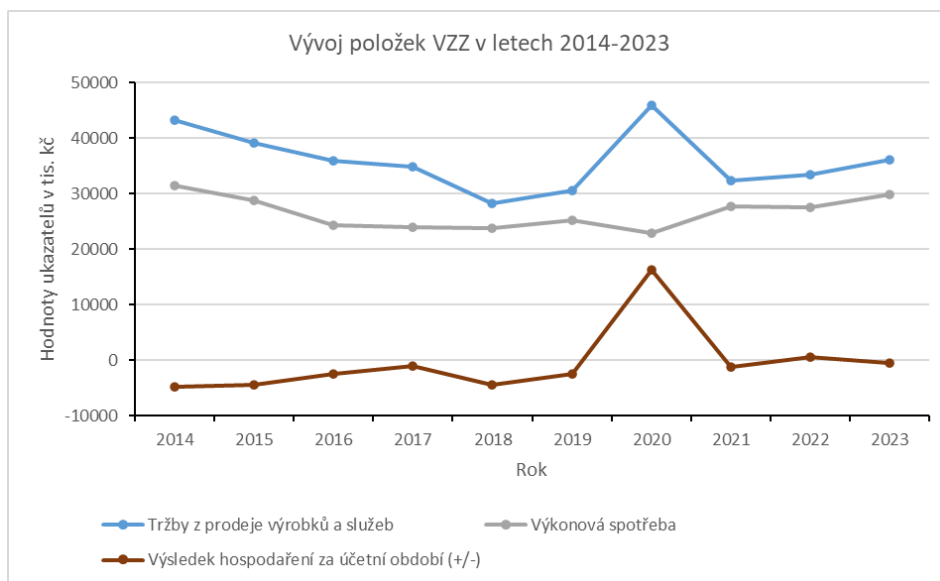
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

| Název položky | 2019/2020 | | 2020/2021 | | 2021/2022 | | 2022/2023 | |
|---|-------------|------------|-------------|------------|-------------|-----------|-------------|------------|
| | (v tis. Kč) | (v %) | (v tis. Kč) | (v %) | (v tis. Kč) | (v %) | (v tis. Kč) | (v %) |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 15259 | 49,80 | -13574 | -29,57 | 1169 | 3,62 | 2704 | 8,07 |
| Tržby za prodej zboží | 2 | 100,00 | -2 | -100,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Výkonová spotřeba | -2363 | -9,34 | 4787 | 20,86 | -203 | -0,73 | 2273 | 8,26 |
| Osobní náklady | 287 | 5,88 | 385 | 7,44 | -727 | -13,08 | 867 | 17,95 |
| Úpravy hodnot v provozní oblasti | -68 | -42,50 | 56 | 60,87 | 102 | 68,92 | 174 | 69,60 |
| Ostatní provozní výnosy | 904 | 0,00 | -373 | -41,26 | -526 | -99,06 | 24 | 4,8 krát |
| Ostatní provozní náklady | -997 | -35,80 | -1268 | -70,92 | -116 | -22,31 | 202 | 50,00 |
| Provozní výsledek hospodaření (+/-) | 19306 | 7,71 krát | -17909 | -1,07 krát | 1587 | 1,43 krát | -788 | -1,64 krát |
| Finanční výsledek hospodaření (+/-) | -593 | -4,06 krát | 450 | 1,007 krát | 99 | 33 krát | -190 | -1,64 krát |
| Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) | 18713 | 7,94 krát | -17459 | 1,08 krát | 1686 | 1,53 krát | -978 | -1,64 krát |
| Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) | 18713 | 7,94 krát | -17459 | 1,08 krát | 1686 | 1,53 krát | -978 | -1,64 krát |
| Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) | 18713 | 7,94 krát | -17459 | 1,08 krát | 1686 | 1,53 krát | -978 | -1,64 krát |

Ve výše uvedených tabulkách (viz. Tabulka č. 6, Tabulka č. 7) je provedena horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty, které mají zásadní význam pro posouzení výkonnosti podniku. Společnost se zaměřuje na zprostředkování pojištění a nevykonává výrobní činnost, a proto položka „Tržby za prodej zboží“ zůstává ve většině let nulová. Výjimkou jsou roky 2015 a 2020, kdy byly realizovány prodeje části dlouhodobého majetku.

Položka „Tržby za prodej výrobků a služeb“ vykazovala v období 2014–2018 klesající trend. V roce 2019 došlo ke změně v důsledku nástupu pandemie COVID-19, která zvýšila poptávku po zdravotním pojištění. Tato změna se promítla do růstu tržeb o 8,7 % v roce 2019 a následně k výraznému navýšení téměř o 50 % v roce 2020. V letech 2021–2023 však došlo k poklesu poptávky, což se projevilo poklesem tržeb o 29,57 % v roce 2021, a následným mírným růstem v letech 2022 a 2023.

Reakce na pokles tržeb se promítla do snahy společnosti optimalizovat náklady, včetně redukce personálu. Podle příloh k účetním závěrkám došlo ke snížení počtu zaměstnanců z 30 v roce 2014 na 11 v roce 2018, což vedlo k odpovídajícímu poklesu mzdových nákladů. Od roku 2020 mzdové náklady opět vykazují růst, pravděpodobně v souvislosti s obnovou obchodní aktivity. Po celé sledované období společnost dosahovala převážně záporného výsledku hospodaření, a proto nebyla odváděna daň z příjmů. Z tohoto důvodu jsou položky „Výsledek hospodaření před zdaněním, po zdanění i za účetní období“ identické. Přestože výsledek hospodaření vykazuje celkově rostoucí trend, kladných hodnot bylo dosaženo pouze v letech 2020 a 2022. Stejný vývoj byl zaznamenán také u provozního výsledku hospodaření.



Graf 5: Vývoj položek VZZ v letech 2014-2023
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Graf č. 5 znázorňuje vývoj klíčových položek výkazu zisku a ztráty v letech 2014–2023. Zřetelně se zde odráží vliv pandemie COVID-19, která výrazně ovlivnila podnikatelské prostředí v celé České republice. Díky specifickému zaměření společnosti na zprostředkování pojištění se však podařilo tuto situaci využít ve prospěch růstu – v letech 2019 a 2020 došlo k významnému navýšení tržeb, které se pozitivně promítlo také do výsledku hospodaření. V roce 2021 již došlo k určitému poklesu a stabilizaci výkonnostních ukazatelů, které se přiblížily hodnotám před krizovým obdobím.

Statistická analýza tržeb

V následující části analyzován vývoj tržeb dané společnosti. Tabulka č. 8 obsahuje souhrnné údaje určené pro statistické zhodnocení tržeb. První dva sloupce tabulky zachycují jednotlivé kalendářní roky a jejich pořadí, třetí sloupec uvádí zaznamenané hodnoty tržeb. Následující sloupce obsahují výpočty první diference a koeficientu růstu, které byly stanoveny na základě vzorců č. 35 a 37.

Tabulka 8: Charakteristika časové řady tržeb
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

| Rok | x | Tržby (y) | První diference | Koeficient růstu |
|------|---|-----------|-----------------|------------------|
| 2014 | 1 | 43283 | --- | --- |
| 2015 | 2 | 39095 | -4188 | 0,9032 |
| 2016 | 3 | 35892 | -3203 | 0,9181 |

| | | | | |
|-------------|----|-------|--------|--------|
| 2017 | 4 | 34805 | -1087 | 0,9697 |
| 2018 | 5 | 28186 | -6619 | 0,8098 |
| 2019 | 6 | 30639 | 2453 | 1,0870 |
| 2020 | 7 | 45898 | 15259 | 1,4980 |
| 2021 | 8 | 32324 | -13574 | 0,7043 |
| 2022 | 9 | 33493 | 1169 | 1,0362 |
| 2023 | 10 | 36197 | 2704 | 1,0807 |

Na základě vypočtených hodnot (viz. Tabulka č.8), v souladu se vzorci č. 35, 36 a 38, stanoveny následující charakteristiky: průměr časové řady v jednotlivých okamžicích, průměr hodnot prvních diferencí a průměrný koeficient růstu.

$$\hat{y} = 3598, \quad \overline{d(y)} = -787, \quad \overline{k(y)} = 1,0008$$

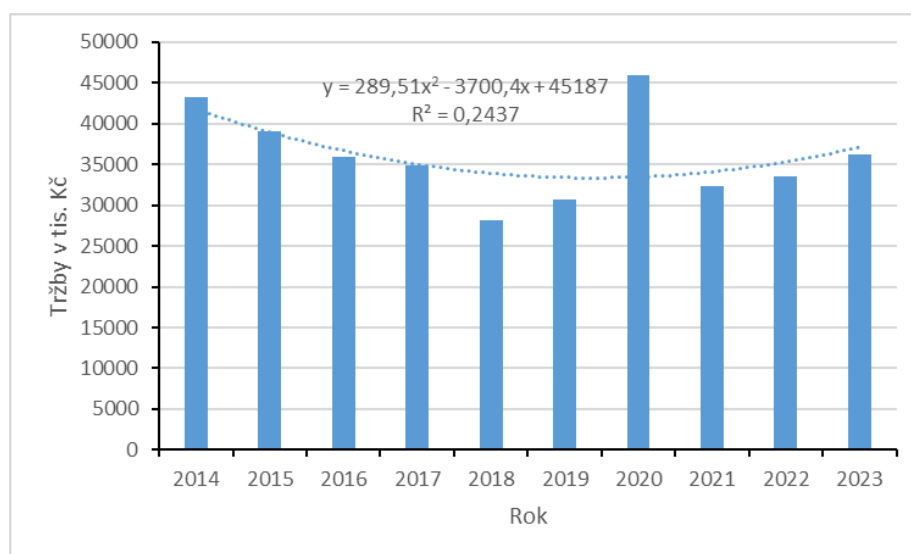
V analyzovaném časovém období dosahovaly tržby podniku průměrné hodnoty přibližně 3 598 tis. Kč, přičemž každoroční pokles činil v průměru 787 tis. Kč.

Vyrovnání hodnot časové řady

Pro vyrovnání hodnot časové řady čistého pracovního kapitálu byla zvolena polynomická funkce 2. stupně funkce, a to na základě výpočtu indexu determinace.

Pomocí softwaru Microsoft Excel 365 byl určen následující tvar rovnice:

$$\hat{y}(x) = 289,51x^2 - 3700,4x + 45187$$



Graf 6: Vyrovnání tržeb pomocí regresní funkce

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Pro výpočet predikce pro roky 2024 a 2025 do funkce za proměnnou x dosazena hodnota 11 a 12.

$$\hat{y}(11) = 289,51 \cdot 11^2 - 3700,4 \cdot 11 + 45187 \cong 39513,31$$

$$\hat{y}(12) = 289,51 \cdot 12^2 - 3700,4 \cdot 12 + 45187 \cong 42471,64$$

Koeficient determinace $R^2 = 0,2437$ značí poměrně nízkou míru vysvětlené variability. To znamená, že pouze přibližně 24 % změn v hodnotách tržeb lze vysvětlit zvoleným modelem. Zbýlých 76 % je ovlivněno jinými faktory, které model nezohledňuje. Přestože se v posledních letech objevuje pozitivní vývoj, nelze na základě nízké hodnoty R^2 spolehlivě odhadovat budoucí trend.

2.2.1.2. Vertikální analýza

Pomocí vertikální analýzy zjistíme procentuální podíl jednotlivých položek rozvahy ke zvolené rozvrhové základně. V případě aktiv jsou zvolenou základnou celková aktiva, u pasiv zase celková pasiva. Výsledky jsou vyjádřeny v procentech.

Tabulka 9: Vertikální analýza aktiv za období 2014-2023

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

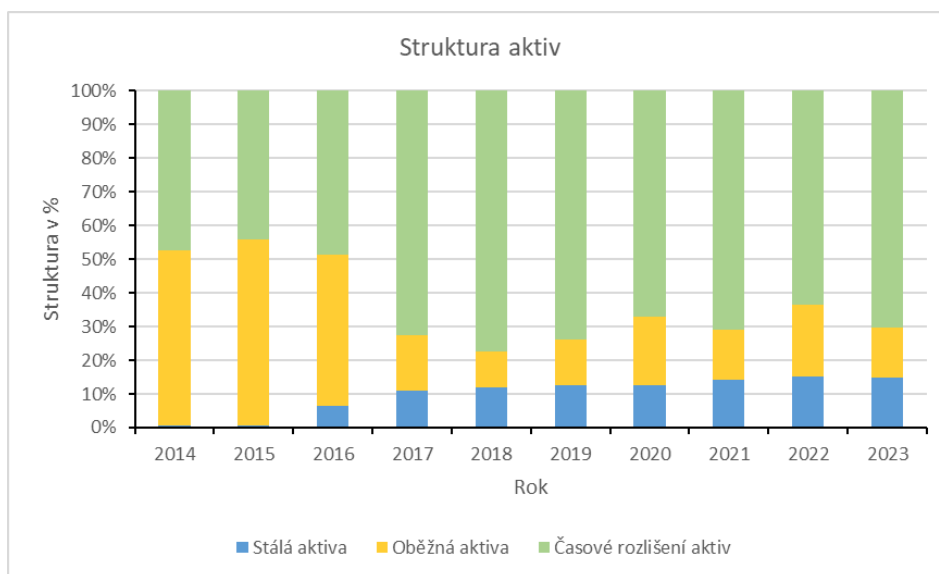
| AKTIVA | Vertikální analýza | | | | | | | | | |
|-------------------------------|--------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | 2014 (%) | 2015 (%) | 2016 (%) | 2017 (%) | 2018 (%) | 2019 (%) | 2020 (%) | 2021 (%) | 2022 (%) | 2023 (%) |
| AKTIVA CELKEM | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Stálá aktiva | 0,77 | 0,62 | 6,55 | 10,99 | 11,82 | 12,69 | 12,68 | 14,18 | 15,20 | 14,81 |
| Dlouhodobý nehmotný majetek | 0,00 | 0,00 | 0,55 | 0,94 | 0,12 | 0,02 | 0,01 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Dlouhodobý hmotný majetek | 0,77 | 0,62 | 1,05 | 1,24 | 1,38 | 1,35 | 1,49 | 2,06 | 4,39 | 3,72 |
| Dlouhodobý finanční majetek | 0,00 | 0,00 | 4,95 | 8,82 | 10,32 | 11,32 | 11,17 | 12,12 | 10,81 | 11,09 |
| Oběžná aktiva | 51,82 | 55,39 | 44,65 | 16,57 | 10,73 | 13,41 | 20,36 | 14,93 | 21,35 | 14,74 |
| Pohledávky | 49,96 | 54,21 | 43,48 | 13,55 | 9,02 | 9,02 | 6,12 | 9,37 | 9,71 | 8,99 |
| Peněžní prostředky | 1,85 | 1,18 | 1,18 | 3,02 | 1,71 | 4,39 | 14,24 | 5,56 | 11,64 | 5,75 |
| Časové rozlišení aktiv | 47,42 | 43,98 | 48,79 | 72,44 | 77,45 | 73,90 | 66,97 | 70,89 | 63,45 | 70,46 |

Z provedené analýzy (viz. Tabulka č. 9) vyplývá, že nejvýznamnější podíl na celkových aktivech představují oběžná aktiva a položka časového rozlišení. V období 2014–2016 tvořila oběžná aktiva přibližně 45–55 % celkové hodnoty aktiv. Z tohoto podílu byly klíčovou složkou pohledávky, které v roce 2014 představovaly 50 %, v roce 2015 pak 54 % a v roce 2016 44 % z celkových aktiv. Časové rozlišení se v uvedeném období pohybovalo v rozmezí 44–50 %.

Od roku 2017 do roku 2023 podíl oběžných aktiv na celkových aktivech klesal a pohyboval se v rozmezí přibližně 13–22 %. Naopak významně vzrostl podíl časového rozlišení, které v roce 2018 dosáhlo svého maxima s podílem 77,45 % na celkových aktivech.

Stálá aktiva v prvních dvou letech analyzovaného období nepřesáhla podíl 1 %, avšak od roku 2016 zaznamenala postupný růst. Hlavní složkou stálých aktiv je dlouhodobý finanční majetek,

konkrétně podíly v dceřiné společnosti Total Brokers Partners. Nejvyššího podílu dosáhla tato položka v roce 2022, kdy stálá aktiva tvořila 15,2 % celkových aktiv.



Graf 7: Vertikální analýza aktiv v letech 2014-2023
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Graf č. 7 zachycuje podíl jednotlivých složek aktiv společnosti v analyzovaném období. Zjištěná struktura je značně netypická ve srovnání s běžným uspořádáním aktiv v podnikatelském sektoru. U výrobních podniků se stálá aktiva obvykle pohybují v rozmezí 30–70 % a oběžná aktiva tvoří přibližně 50–80 % celkových aktiv. Naproti tomu položka časového rozlišení standardně představuje jen marginální část bilanční sumy.

V případě společnosti Total Brokers je však tato struktura aktiv výrazně odlišná. Důvodem je charakter činnosti – společnost se zabývá zprostředkováním pojištění, což nevyžaduje pořízení strojního vybavení ani technických zařízení, které by zásadně navyšovaly hodnotu dlouhodobého majetku. Významný podíl časového rozlišení na celkových aktivech přímo souvisí s používaným provizním modelem. Provize za sjednané pojistné smlouvy jsou společnosti přiznány, avšak jejich výplata je časově odložena – zpravidla až do okamžiku, kdy klient uhradí první pojistné. Výsledkem je, že podstatná část aktiv je tvořena jednak pohledávkami vůči pojišťovně, jednak náklady příštích období, evidovanými v položce časového rozlišení.

Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv za období 2014–2023

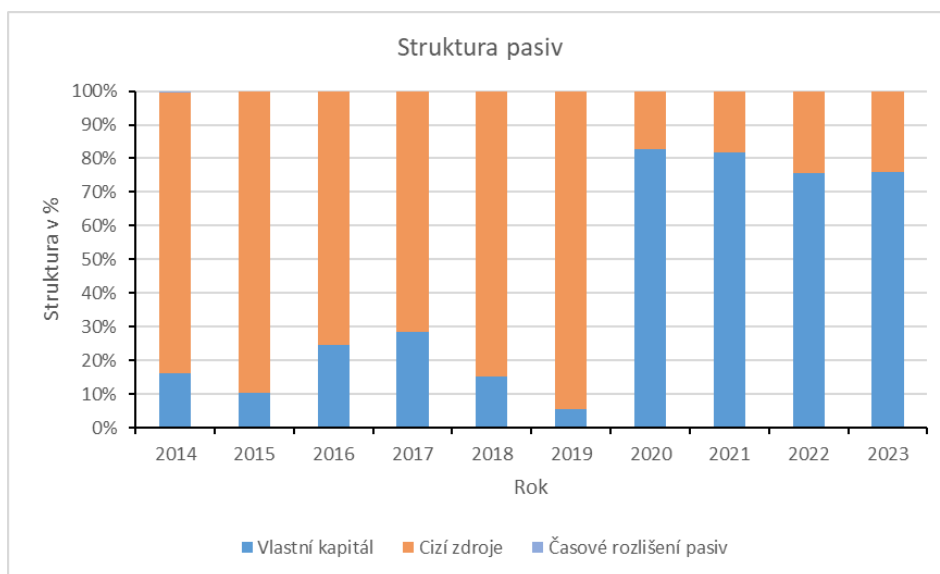
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

| PASIVA | Vertikální analýza | | | | | | | | | |
|--|--------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | 2014 (%) | 2015 (%) | 2016 (%) | 2017 (%) | 2018 (%) | 2019 (%) | 2020 (%) | 2021 (%) | 2022 (%) | 2023 (%) |
| PASIVA CELKEM | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Vlastní kapitál | 16,20 | 10,40 | 24,64 | 28,39 | 15,28 | 5,44 | 82,73 | 81,78 | 75,59 | 75,97 |
| Základní kapitál | 44,72 | 48,18 | 60,52 | 105,95 | 131,12 | 143,77 | 141,90 | 153,95 | 137,27 | 140,83 |
| Ážio a kapitálové fondy | 187,82 | 202,37 | 291,43 | 510,32 | 630,95 | 691,85 | 682,82 | 740,81 | 660,57 | 677,69 |
| Fondy ze zisku | 8,94 | 9,64 | 12,10 | 21,19 | 26,22 | 28,75 | 28,38 | 30,79 | 27,45 | 28,17 |
| Výsledek hospodaření minulých let (+/-) | -218,19 | -242,74 | -334,58 | -605,45 | -753,75 | -847,64 | -847,72 | -838,10 | -752,38 | -768,86 |
| Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) | -7,09 | -7,05 | -4,84 | -3,62 | -19,27 | -11,30 | 77,36 | -5,67 | 2,66 | -1,86 |
| Cizí zdroje | 83,46 | 89,60 | 75,36 | 71,61 | 84,72 | 94,56 | 17,27 | 18,22 | 24,41 | 24,03 |
| Rezervy | 1,89 | 2,17 | 2,70 | 0,57 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Závazky | 81,57 | 87,43 | 72,67 | 71,04 | 84,72 | 94,56 | 17,27 | 18,22 | 24,41 | 24,03 |
| Dlouhodobé závazky | 42,75 | 52,48 | 32,33 | 55,51 | 64,46 | 72,23 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 6,43 |
| Krátkodobé závazky | 38,82 | 34,95 | 40,34 | 15,53 | 20,26 | 22,33 | 17,27 | 18,22 | 24,41 | 17,60 |
| Časové rozlišení pasiv | 0,34 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

V období 2014–2019 měly největší podíl na celkových pasivech cizí zdroje (viz. Tabulka č. 10). Od roku 2020 však došlo k výraznému posunu ve struktuře financování, kdy převahu získal vlastní kapitál. Tento vývoj úzce souvisí s prudkým nárůstem vlastního kapitálu v roce 2020, jak bylo detailně popsáno v části věnované horizontální analýze.

V letech 2014–2019 tvořily hlavní zdroj financování krátkodobé a dlouhodobé závazky, jejichž podíl na celkových pasivech se pohyboval v rozmezí 70–95 %. Tento stav svědčí o vysoké míře zadluženosti a silné závislosti podniku na externím financování.

Od roku 2020 se finanční struktura výrazně změnila. Vlastní kapitál se stal dominantním zdrojem financování, kdy jeho podíl dosahoval 75–83 %, zatímco cizí zdroje tvořily přibližně 17–25 % celkových pasiv. Tento posun lze interpretovat jako zlepšení finanční stability společnosti a snížení její závislosti na cizích zdrojích.

**Graf 8: Vertikální analýza pasiv v letech 2014–2023**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

2.2.2. Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů zahrnuje čistý pracovní kapitál a čistý peněžní majetek. Analýza je především spojená s likviditou podniku a jeho schopnosti plnit své závazky a neočekávané náklady. Ukazatele jsou vypočítané na základě vzorců uvedených v teoretické části práce a zanesené do následujících tabulek.

Tabulka 11: Analýza rozdílových ukazatelů za období 2014-2023

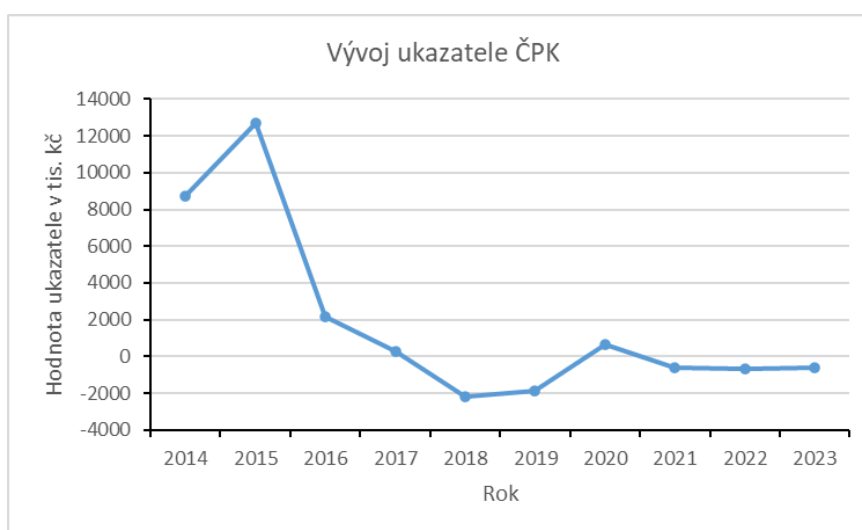
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

| Rozdílové ukazatele (v tis. Kč) | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|------------------------------------|------|-------|------|------|-------|-------|------|------|------|------|
| ČPK (ČPM) | 8719 | 12726 | 2139 | 296 | -2181 | -1860 | 653 | -640 | -670 | -610 |

Z tabulky č.11 je patrné, že hodnoty čistého pracovního kapitálu (ČPK) a čistého pohotového majetku (ČPM) jsou shodné, což je způsobeno absencí zásob ve struktuře majetku. Vzhledem k povaze podnikání společnost zásoby nevytváří, a tudíž položka ČPK není potřeba o tuto složku očišťovat.

V období 2015–2018 vykazovaly hodnoty těchto rozdílových ukazatelů klesající trend. V roce 2018 pokles ČPK překročil nulovou hranici, což znamená, že krátkodobé závazky převýšily oběžná aktiva. Společnost tak v tomto období neměla dostatek krátkodobých aktiv na pokrytí svých závazků a musela je hradit z jiných druhů aktiv či dříve vytvořených rezerv.

Naopak v roce 2015 dosáhl čistý pracovní kapitál nejvyšší hodnoty v rámci sledovaného období, což svědčí o dostatečné likviditě a schopnosti společnosti pokrýt své krátkodobé závazky bez ohrožení provozní stability.



Graf 9: Vývoj ukazatele ČPK v letech 2014-2023

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Graf č. 9 znázorňuje vývoj čistého pracovního kapitálu (ČPK), který v roce 2015 zaznamenal výrazný pokles. Od tohoto roku vykazuje hodnota ČPK setrvalý sestupný trend, přičemž se v následujících letech dostala do záporných hodnot, což poukazuje na zhoršující se likvidní pozici podniku.

Statistická analýza čistého pracovního kapitálu

Pro statistickou analýzu rozdílových ukazatelů byl vybrán ukazatel čistého pracovního kapitálu. Tabulka č. 12 znázorňuje jeho vývoj v čase, dále hodnoty prvních diferencí a koeficient růstu tohoto ukazatele.

Tabulka 12: Charakteristika časové řady čistého pracovního kapitálu
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

| Rok | x | ČPK (y) | První diference | Koeficient růstu |
|------|----|---------|-----------------|------------------|
| 2014 | 1 | 8719 | --- | --- |
| 2015 | 2 | 12726 | 4007 | 1,4596 |
| 2016 | 3 | 2139 | -10587 | 0,1681 |
| 2017 | 4 | 296 | -1843 | 0,1384 |
| 2018 | 5 | -2181 | -2477 | -7,3682 |
| 2019 | 6 | -1860 | 321 | 0,8528 |
| 2020 | 7 | 653 | 2513 | -0,3511 |
| 2021 | 8 | -640 | -1293 | -0,9801 |
| 2022 | 9 | -670 | -30 | 1,0469 |
| 2023 | 10 | -610 | 60 | 0,9104 |

$$\hat{y} = 1857, \quad \overline{d(y)} = -1037, \quad \overline{k(y)} = -0,4581$$

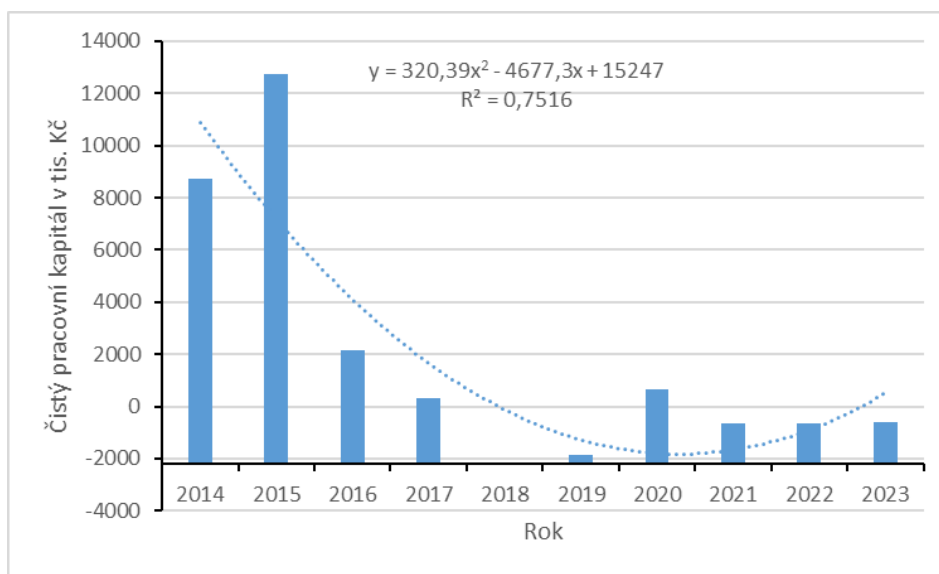
Ve sledovaném období činila průměrná hodnota čistého pracovního kapitálu podniku 1 857 tis. Kč, přičemž meziroční pokles dosahoval v průměru 1 037 tis. Kč.

Vyrovnaní hodnot časové řady

Pro vyrovnaní hodnot časové řady čistého pracovního kapitálu byla zvolena polynomická funkce, a to na základě výpočtu indexu determinace, který vycházel 0,7516.

Pomocí doplňku Analýza dat v Microsoft Excel 365 byla stanovena výsledná rovnice polynomické funkce:

$$\hat{y}(x) = 320,39x^2 - 4677,3x + 15247$$



Graf 10: Vyrovnání ukazatele čistého pracovního kapitálu pomocí regresní funkce
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Na rozdíl od tržeb zde model vykazuje vysokou míru vysvětlení – více než 75 % variability dat je pokryto regresní funkcí. To znamená, že trendová křivka dobře vystihuje vývoj čistého pracovního kapitálu ve sledovaném období. Model naznačuje, že pokud nedojde k výrazným změnám v externím prostředí nebo vnitropodnikových procesech, lze i nadále očekávat mírný růst čistého pracovního kapitálu.

$$\hat{y}(11) = 320,39 \cdot 11^2 - 4677,3 \cdot 11 + 15247 \cong 2563,89$$

$$\hat{y}(12) = 320,39 \cdot 12^2 - 4677,3 \cdot 12 + 15247 \cong 5255,56$$

Pokud by tento trend zůstal zachován i v příštích letech, tak by v roce 2024 měl mít ukazatel čistého pracovního kapitálu výslednou hodnotu 2 564 tis. Kč a v roce 2025 hodnotu 5 256 tis. Kč.

2.2.3. Analýza poměrových ukazatelů

Ukazatele likvidity

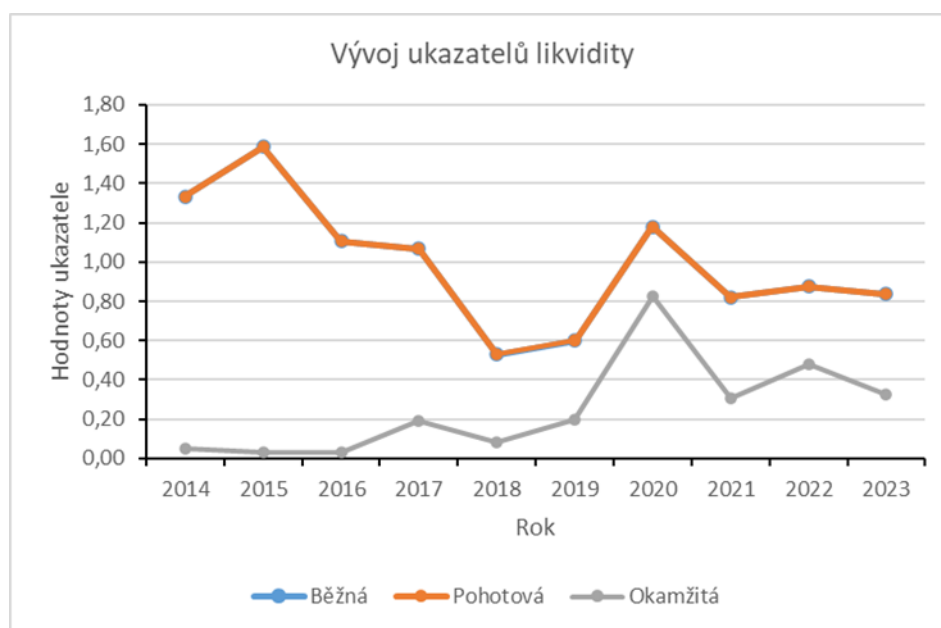
Ukazatele likvidity představují schopnost podniku hradit své závazky. Mezi nejvýznamnější hodnoty zahrnujeme běžnou, pohotovou a okamžitou likviditu. Vypočítané hodnoty na základě vzorců uvedených v teoretické části jsou zanesené do tabulky č. 13. Grafické znázornění vývoje ukazatelů likvidity je uvedeno v grafu č. 11.

Tabulka 13: Ukazatele likvidity za období 2014-2023

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

| Likvidita | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|-----------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Běžná | 1,33 | 1,58 | 1,11 | 1,07 | 0,53 | 0,60 | 1,18 | 0,82 | 0,87 | 0,84 |
| Pohotová | 1,33 | 1,58 | 1,11 | 1,07 | 0,53 | 0,60 | 1,18 | 0,82 | 0,87 | 0,84 |
| Okamžitá | 0,05 | 0,03 | 0,03 | 0,19 | 0,08 | 0,20 | 0,82 | 0,31 | 0,48 | 0,33 |

Při výpočtu likvidity se opět projevuje skutečnost, že podnik nedoručí zásoby vzhledem ke svému zaměření. Z tohoto důvodu jsou ukazatele běžné a pohotové likvidity totožné.

**Graf 11: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2014-2023**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Doporučené rozmezí běžné likvidity se pohybuje mezi 1,5–2,5. Těchto úrovní dosáhla společnost pouze v roce 2015. Nejnižší výsledek byl zaznamenán v roce 2018, poté se ukazatel pohyboval kolem hodnoty 1. Taková úroveň likvidity naznačuje, že v obtížné situaci podnik nedisponuje dostatečným objemem oběžných aktiv, aby byl schopen uhradit své krátkodobé závazky.

U pohotové likvidity se doporučené hodnoty pohybují v rozmezí 1–1,5, avšak ani v tomto případě není finanční situace společnosti příznivá. V období 2018–2023 byly hodnoty nižší než 1, což naznačuje, že podnik nebyl schopen pokrýt své krátkodobé závazky ani po odečtení zásob, a tedy vykazoval sníženou schopnost rychle reagovat na finanční potřeby.

Okamžitá likvidita zohledňuje pouze nejlikvidnější položky rozvahy, především peněžní prostředky a ekvivalentní aktiva. Doporučuje se pohybovat v rozmezí 0,2 až 0,5. Z výpočtů vyplývá, že podnik dosáhl doporučených hodnot v letech 2019–2023, přičemž celkově lze pozorovat rostoucí trend.

Statistická analýza běžné a pohotové likvidity

Pro statistickou analýzu byly vybrány běžná a pohotová likvidita, jelikož mají stejné hodnoty. V následující tabulce jsou vypočteny první diference a koeficient růstu pohotové likvidity. Následně jsou vypočteny průměry těchto hodnot.

Tabulka 14: Charakteristika časové řady likvidity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

| Rok | x | Běžná/Pohotová likvidita (y) | První diference | Koeficient růstu |
|------|----|------------------------------|-----------------|------------------|
| 2014 | 1 | 1,33 | --- | --- |
| 2015 | 2 | 1,58 | 0,25 | 1,1873 |
| 2016 | 3 | 1,11 | -0,48 | 0,6985 |
| 2017 | 4 | 1,07 | -0,04 | 0,9642 |
| 2018 | 5 | 0,53 | -0,54 | 0,4961 |
| 2019 | 6 | 0,60 | 0,07 | 1,1345 |
| 2020 | 7 | 1,18 | 0,58 | 1,9622 |
| 2021 | 8 | 0,82 | -0,36 | 0,6954 |
| 2022 | 9 | 0,87 | 0,05 | 1,0667 |
| 2023 | 10 | 0,84 | -0,04 | 0,9575 |

$$\hat{y} = 0,9934, \quad \overline{d(y)} = -0,0553, \quad \overline{k(y)} = 1,0181$$

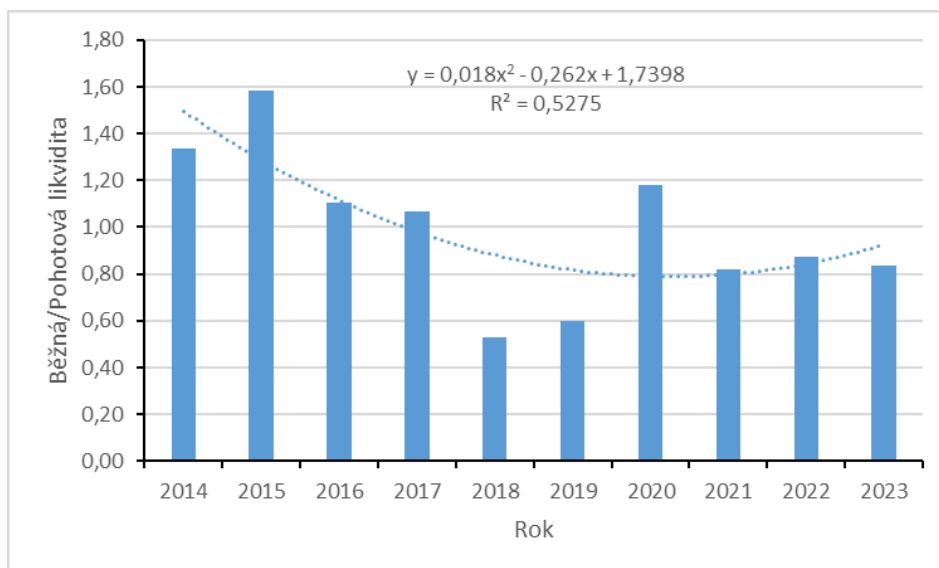
Ve sledovaném období se běžná a pohotová likvidita pohybovaly v průměru okolo hodnoty 0,9934. Meziročně se ukazatel snižoval průměrně o 0,0553.

Vyrovnaní hodnot časové řady

Na základě hodnoty indexu determinace byla jako nejvhodnější zvolena polynomická rovnice 2.stupně. Index determinace dosáhl hodnoty 0,5275.

Pomocí programu Microsoft Excel 365 byla stanoven následná rovnice:

$$\hat{y}(x) = 0,018x^2 - 0,262x + 1,7398$$



Graf 12: Vyrovnání ukazatele běžné/pohotové likvidity pomocí regresní funkce
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Z pohledu predikce model naznačuje pokračující mírné zlepšování likvidity. Vzhledem ke střední hodnotě R^2 však nelze považovat tento model za plně spolehlivý nástroj pro dlouhodobou prognózu. Přesto může sloužit jako podpůrný indikátor dalšího vývoje finanční stability podniku.

$$\hat{y}(11) = 0,018 \cdot 11^2 - 0,262 \cdot 11 + 1,7398 \cong 1,0358$$

$$\hat{y}(12) = 0,018 \cdot 12^2 - 0,262 \cdot 12 + 1,7398 \cong 1,1878$$

V případě, že by uvedený trend přetrval i v následujících letech, dosáhla by pohotová likvidita v roce 2024 hodnoty 1,0358 a v roce 2025 hodnoty 1,1878.

Ukazatele rentability

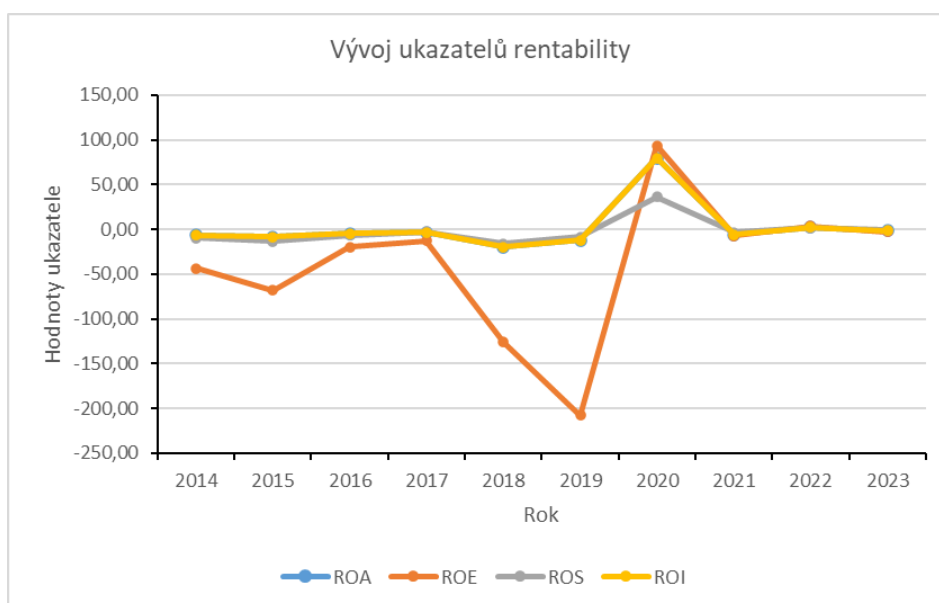
Ukazatele rentability informují o výnosnosti podniku, tedy o jeho schopnosti dosahovat zisku prostřednictvím využití investovaného kapitálu. Mezi nejčastěji sledované ukazatele patří rentabilita celkových aktiv, rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita tržeb. Výsledné hodnoty těchto ukazatelů jsou obvykle uváděny v procentech.

Je důležité zdůraznit, že rentabilita je odvozována od hospodářského výsledku. V průběhu sledovaného období vykazovala společnost ztrátu, a to ve všech letech kromě 2020 a 2022. To vedlo k negativním hodnotám jednotlivých ukazatelů. Přestože jsou tyto metriky klíčové pro meziroční porovnání, jejich vypovídací schopnost je při ztrátovém hospodaření značně omezená.

Tabulka 15: Ukazatele rentability za období 2014-2023

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

| Rentabilita | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|-------------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|-------|-------|------|-------|
| ROA | -6,30 | -8,48 | -4,46 | -3,54 | -19,69 | -12,00 | 79,47 | -5,68 | 2,20 | -1,45 |
| ROE | -43,80 | -67,77 | -19,63 | -12,74 | -126,15 | -207,57 | 93,51 | -6,93 | 3,52 | -2,45 |
| ROS | -9,77 | -13,50 | -6,16 | -2,88 | -15,99 | -8,17 | 36,61 | -3,42 | 1,43 | -0,85 |
| ROI | -6,30 | -8,48 | -4,46 | -3,54 | -19,69 | -12,00 | 79,47 | -5,68 | 2,20 | -1,45 |

**Graf 13: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2014-2023**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Společnost se dlouhodobě nachází ve ztrátovém hospodaření (viz. Tabulka č. 15), což znamená, že nedokáže generovat dostatečné tržby k pokrytí svých nákladů. Taková situace ukazuje na nízkou, případně zcela chybějící efektivitu podnikových činností. Dlouhodobá ztrátovost podkopává důvěru nejen stávajících akcionářů, ale i potenciálních investorů, pro které je stabilita a schopnost tvorby zisku klíčovým faktorem při rozhodování o kapitálovém vstupu. Podnik tak působí jako nerentabilní subjekt, což negativně ovlivňuje jeho pozici na trhu i možnosti dalšího rozvoje.

Ukazatele zadluženosti

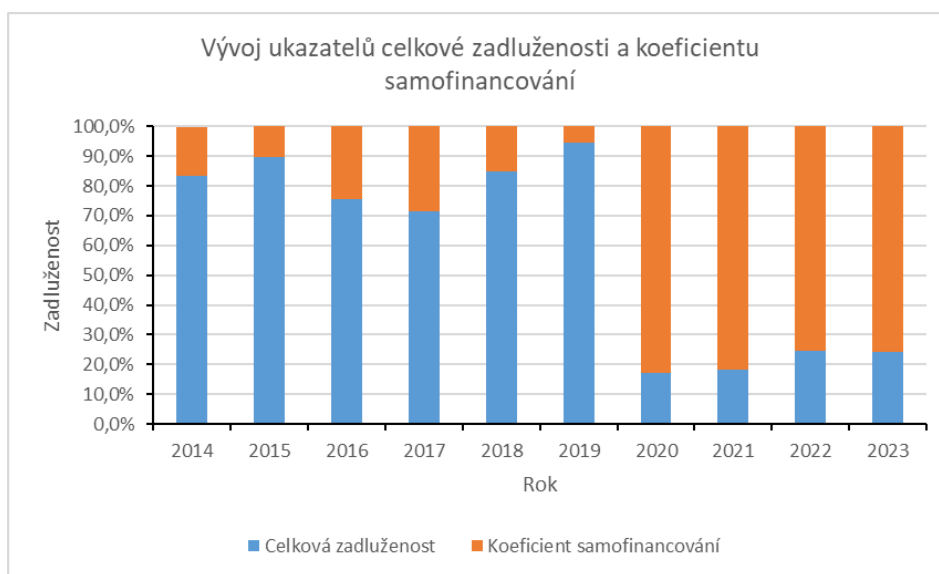
Ukazatele zadluženosti porovnávají vlastní kapitál podniku s kapitálem cizím a poskytují tak informace o míře finančního rizika spojeného se zadlužeností. Obecně platí, že čím vyšší je zadluženost, tím větší riziko pro podnik představuje. Mezi hlavní ukazatele zadluženosti patří

celková zadluženost, koeficient samofinancování a míra zadluženosti. Výsledky jsou v tabulce uvedeny v procentech.

Tabulka 16: Ukazatele zadluženosti za období 2014-2023

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

| Ukazatele zadluženosti (v%) | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|------|------|------|------|
| Celková zadluženost | 83,5 | 89,6 | 75,4 | 71,6 | 84,7 | 94,6 | 17,3 | 18,2 | 24,4 | 24,0 |
| Koeficient samofinancování | 16,2 | 10,4 | 24,6 | 28,4 | 15,3 | 5,4 | 82,7 | 81,8 | 75,6 | 76,0 |
| Míra zadluženosti | 515,3 | 861,4 | 305,9 | 252,2 | 554,6 | 1736,8 | 20,9 | 22,3 | 32,3 | 31,6 |



Graf 14: Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2014-2023

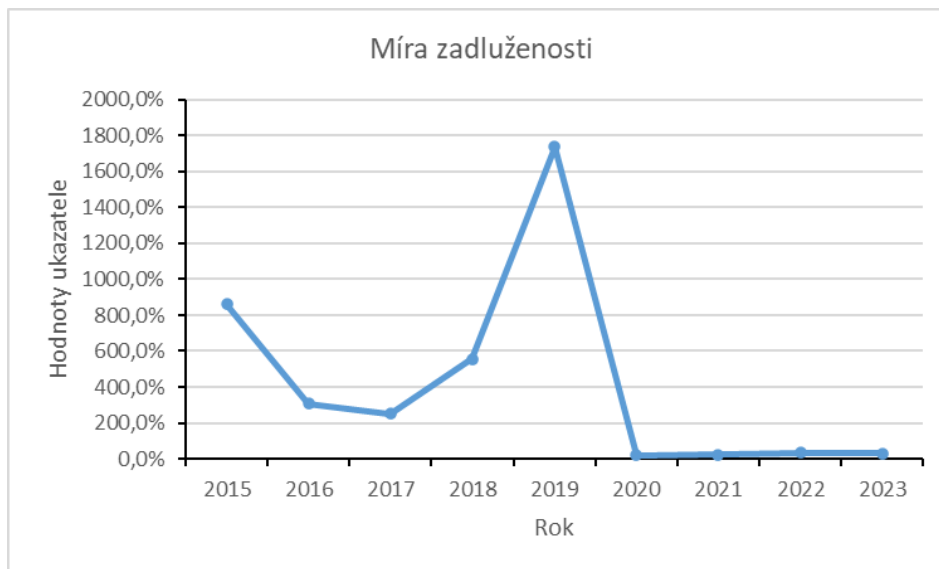
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Ukazatel celkové zadluženosti vyjadřuje poměr cizího kapitálu k celkovým aktivům podniku. Doporučené hodnoty se obvykle pohybují v rozmezí 30–60 %, přičemž nižší hodnota značí vyšší finanční stabilitu a nižší závislost na externím financování. Na základě výpočtů lze konstatovat, že v období 2014–2019 podnik vykazoval výrazně vyšší míru zadluženosti, a to v rozmezí 70–95 % (viz. Tabulka č. 16). Tato skutečnost poukazuje na zvýšené finanční riziko, především z pohledu věřitelů.

Zlomovým bodem byl rok 2020 (viz. Graf č. 14), kdy došlo k výraznému poklesu zadluženosti na úroveň 17 %. V následujících dvou letech ukazatel setrval na úrovni okolo 24 %, což odpovídá obecně přijímaným standardům pro zdravé finanční řízení.

Ukazatel koeficientu samofinancování, který je komplementární k ukazateli celkové zadluženosti (jejich součet se v daném období rovná jedné), zaznamenal v letech 2014–2019

relativně nízké hodnoty. To odráží skutečnost, že podnik v daném období pokrýval většinu svých potřeb z cizích zdrojů. Od roku 2020 se situace změnila ve prospěch vlastního financování, kdy se koeficient samofinancování pohyboval v rozmezí 75–82 %, což naznačuje výrazně posílenou kapitálovou samostatnost podniku.



Graf 15: Vývoj ukazatele míry zadluženosti v letech 2014-2023
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Míra zadluženosti představuje klíčový ukazatel při posuzování úvěrové způsobilosti podniku, zejména z pohledu bankovních institucí. Svou vypovídací schopností je velmi blízká ukazateli celkové zadluženosti, přičemž oba tyto ukazatele odrážejí podíl cizích zdrojů v kapitálové struktuře podniku – čím vyšší je tento podíl, tím vyšší je míra finančního rizika.

Z dostupných výpočtů vyplývá, že v období 2015–2019 byla míra zadluženosti extrémně vysoká (viz. Graf č. 15). Nejkritičtější situace nastala v roce 2019, kdy ukazatel dosáhl hodnoty až 1 737 %. Takto vysoká míra zadlužení signalizuje závažné riziko pro věřitele a výrazně snižuje pravděpodobnost schválení úvěrového financování ze strany banky.

Od roku 2020 však došlo k výraznému zlepšení. V posledních čtyřech letech se míra zadluženosti stabilizovala na úrovni mezi 20–32 %, což lze považovat za přijatelnou a z hlediska finanční stability uspokojivou hodnotu. Tento vývoj je jednoznačně pozitivní a významně přispívá ke zlepšení bonity společnosti při jejím hodnocení finančními institucemi.

Statistická analýza celkové zadluženosti

Pro účely statistické analýzy byl zvolen ukazatel celkové zadluženosti, neboť poskytuje přehled o míře zadlužení podniku. Následující tabulka obsahuje hodnoty první diference a koeficientu růstu tohoto ukazatele.

Tabulka 17: Charakteristika časové řady celkové zadluženosti
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

| Rok | x | Celková zadluženost (y) | První diference | Koeficient růstu |
|------|----|-------------------------|-----------------|------------------|
| 2014 | 1 | 0,8346 | --- | --- |
| 2015 | 2 | 0,8960 | 0,0613 | 1,0735 |
| 2016 | 3 | 0,7536 | -0,1424 | 0,8411 |
| 2017 | 4 | 0,7161 | -0,0375 | 0,9502 |
| 2018 | 5 | 0,8472 | 0,1312 | 1,1832 |
| 2019 | 6 | 0,9456 | 0,0983 | 1,1160 |
| 2020 | 7 | 0,1727 | -0,7729 | 0,1826 |
| 2021 | 8 | 0,1822 | 0,0095 | 1,0549 |
| 2022 | 9 | 0,2441 | 0,0619 | 1,3400 |
| 2023 | 10 | 0,2403 | -0,0038 | 0,9844 |

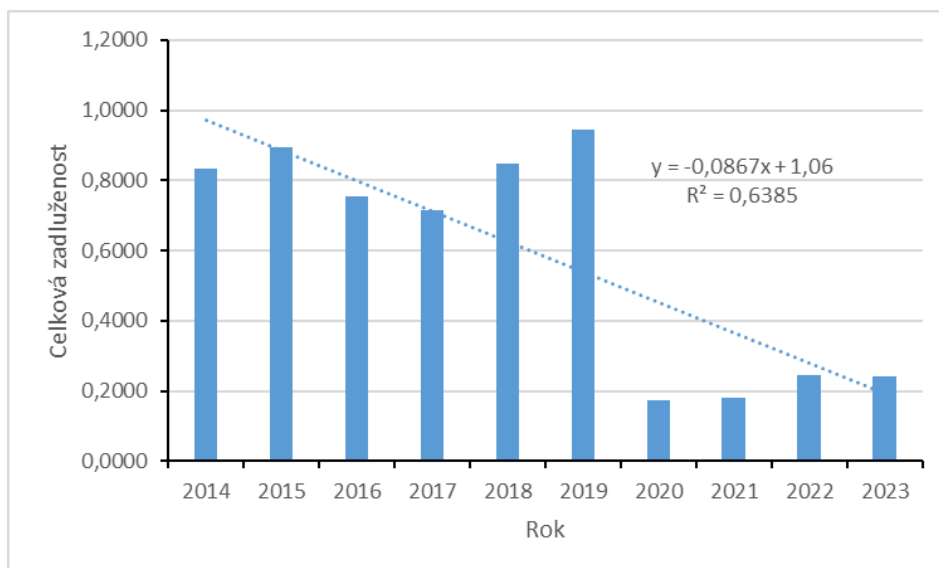
$$\hat{y} = 0,5832, \quad \overline{d(y)} = -0,0660, \quad \overline{k(y)} = 0,9696$$

V analyzovaném období dosahovala společnost průměrné hodnoty ukazatele celkové zadluženosti ve výši 0,5832, což znamená, že v průměru financovala 58,32 % svých aktiv prostřednictvím cizích zdrojů. Průměrná hodnota první diference činila -0,066, což signalizuje meziroční pokles tohoto ukazatele přibližně o 6,6 procentního bodu. Dle koeficientu růstu se potom hodnota celkové zadluženosti zvyšuje v průměru 0,9844 krát.

Vyrovnaní hodnot časové řady

Index determinace vycházel 0,6385 pro zvolenou lineární funkci. Pomocí Microsoft Excel 365 byl stanovena následující rovnice:

$$\hat{y}(x) = -0,0867x + 1,06$$



Graf 16: Vyrovnání celkové zadluženosti pomocí regresní funkce
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Graf č. 16 znázorňuje vývoj celkové zadluženosti mezi lety 2014 a 2023. Zadluženost postupně klesá, zejména po roce 2019. Regresní přímka má záporný směrnicí ($-0,0867$), což potvrzuje tento trend. Koeficient determinace $R^2=0,6385$ ukazuje středně silnou závislost na čase.

$$\hat{y}(11) = -0,0867 \cdot 11 + 1,06 \cong 0,1063$$

$$\hat{y}(12) = -0,0867 \cdot 12 + 1,06 \cong 0,0196$$

Pokud by tento trend zůstal zachován i v příštích letech, tak by v roce 2024 měl mít ukazatel celkové zadluženosti výslednou hodnotu 10,63 % a v roce 2025 hodnotu 1,96 %.

Ukazatele aktivity

Pomocí ukazatelů aktivity můžeme posoudit, jak efektivně podnik využívá svá aktiva. Rozlišujeme obrat, který udává, kolikrát za rok se jednotlivé položky rozvahy obrátí, a dobu obratu, jež vyjadřuje počet dní potřebných k jednomu obratu dané položky.

V následující tabulce jsou uvedeny vypočtené hodnoty ukazatelů aktivity, které vycházejí z údajů účetních výkazů. Ukazatele „*Obrat zásob*“ a „*Doba obratu zásob*“ nejsou zahrnuty, jelikož podnik nevlastní žádné zásoby, a tyto ukazatele tak nejsou relevantní. Stejně tak chybí ukazatele obratu a doby obratu pohledávek, protože pohledávky z obchodních vztahů nebyly ve všech letech sledovaného období k dispozici. Z tohoto důvodu nelze meziroční vývoj těchto ukazatelů objektivně posoudit.

Tabulka 18: Ukazatele aktivity za období 2014-2023

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

| Ukazatele aktivity | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|--------------------------------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Obrat celkových aktiv | 0,65 | 0,63 | 0,72 | 1,23 | 1,23 | 1,47 | 2,17 | 1,66 | 1,53 | 1,70 |
| Obrat stálých aktiv | 84,21 | 100,54 | 11,05 | 11,18 | 10,42 | 11,57 | 17,13 | 11,70 | 10,08 | 11,48 |
| Doba obratu závazků (ve dnech) | 49 | 10 | 19 | 24 | 28 | 20 | 12 | 0 | 20 | 8 |

Obrat celkových aktiv vyjadřuje efektivitu využití celkového majetku podniku. Vyšší hodnota ukazatele značí lepší schopnost podniku generovat tržby z dostupných aktiv. Za optimální se považuje hodnota alespoň 1. V období 2014–2016 hodnota ukazatele této hranice nedosahovala, což poukazuje na méně efektivní využití majetku. V následujících letech však došlo k jeho růstu, což lze hodnotit jako pozitivní vývoj.

Obrat stálých aktiv by měl být vyšší než obrat celkových aktiv, což podnik ve sledovaném období splňuje. V letech 2014–2015 dosahoval tento ukazatel mimořádně vysokých hodnot, což je způsobeno velmi nízkou hodnotou stálých aktiv v porovnání s tržbami. V roce 2015 hodnota ukazatele poklesla a v dalších letech se ustálila na úrovni okolo 11. Ačkoli se jedná o vysoké číslo, vzhledem ke specifikům podnikání jej lze považovat za dosažitelné a věrohodné.

Doba obratu závazků udává průměrný počet dní, za které podnik uhradí své závazky vůči dodavatelům. Příliš dlouhá doba může signalizovat problémy s likviditou nebo negativně ovlivňovat obchodní vztahy. Nejdelší doba obratu byla zaznamenána v roce 2014 (49 dní), zatímco v následujících letech se pohybovala stabilně kolem 20 dní, což lze považovat za přiměřenou úroveň.

Statistická analýza obratu celkových aktiv

Pro statistickou analýzu byl zvolen ukazatel obratu celkových aktiv, který vyjadřuje, kolikrát během roku se celková aktiva společnosti přemění na tržby. Následující tabulka uvádí hodnoty tohoto ukazatele spolu s první diferencí a koeficientem růstu. Dále jsou vypočteny průměry těchto hodnot.

Tabulka 19: Charakteristika časové řady obratu celkových aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

| Rok | x | Obrat celkových aktiv (y) | První diference | Koeficient růstu |
|------|---|---------------------------|-----------------|------------------|
| 2014 | 1 | 0,6452 | --- | --- |

| | | | | |
|------|----|--------|---------|--------|
| 2015 | 2 | 0,6282 | -0,0170 | 0,9736 |
| 2016 | 3 | 0,7241 | 0,0959 | 1,1527 |
| 2017 | 4 | 1,2292 | 0,5051 | 1,6976 |
| 2018 | 5 | 1,2319 | 0,0027 | 1,0022 |
| 2019 | 6 | 1,4684 | 0,2365 | 1,1919 |
| 2020 | 7 | 2,1710 | 0,7027 | 1,4785 |
| 2021 | 8 | 1,6587 | -0,5123 | 0,7640 |
| 2022 | 9 | 1,5326 | -0,1262 | 0,9239 |
| 2023 | 10 | 1,6992 | 0,1667 | 1,1087 |

$$\hat{y} = 1,2989, \quad \overline{d(y)} = 0,1171, \quad \overline{k(y)} = 1,1437$$

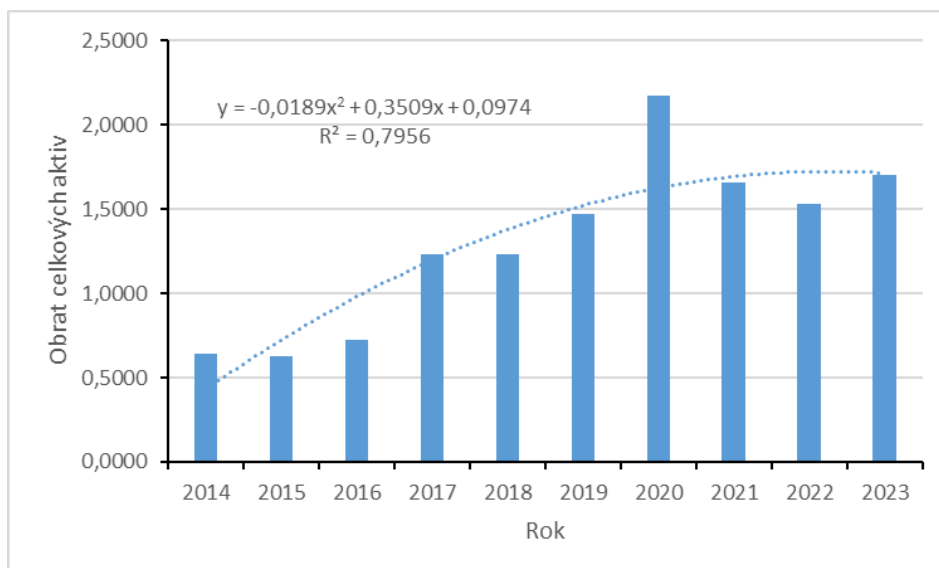
Ve sledovaném období dosahovala průměrná hodnota ukazatele obratu celkových aktiv společnosti přibližně 1,2989. Tento ukazatel každoročně v průměru vzrůstal o 0,1171, což odpovídá průměrnému meziročnímu zvýšení na 1,1437 násobek původní hodnoty.

Vyrovnění hodnot časové řady

Pro vyrovnění hodnot časové řady obratu celkových aktiv byla zvolena funkce polynomické regrese 2. stupně, a to na základě výpočtu indexu determinace, který vycházel 0,7956.

Pomocí Microsoft Excel 365 fyz byla stanovena výsledná rovnice polynomické funkce 2. stupně:

$$\hat{y}(x) = -0,0189x^2 + 0,3509x + 0,0974$$



Graf 17: Vyrovnání obratu celkových aktiv pomocí regresní funkce
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Graf č. 17 znázorňuje vývoj obratu celkových aktiv v letech 2014–2023. Kvadratická regresní křivka v grafu dobře vystihuje reálný vývoj dat – hodnota $R^2=0,7956$ značí poměrně silnou shodu s historickými hodnotami. Křivka má tvar obráceného „U“, což naznačuje, že obrat aktiv dosáhl vrcholu kolem roku 2020 a poté mírně klesá.

$$\hat{y}(11) = -0,0189 \cdot 11^2 + 0,3509 \cdot 11 + 0,0974 \cong 1,6704$$

$$\hat{y}(12) = -0,0189 \cdot 12^2 + 0,3509 \cdot 12 + 0,0974 \cong 1,5866$$

Pokud by tento trend zůstal zachován i v příštích letech, tak by v roce 2024 měl mít ukazatel rentability tržeb výslednou hodnotu 1,6704 a v roce 2025 hodnotu 1,5866.

3. Vlastní návrhy řešení

Závěrečná kapitola této bakalářské práce je zaměřena na návrh vlastních doporučení, která by mohla přispět ke zlepšení aktuální finanční situace společnosti Total Brokers a.s. Navrhovaná opatření vycházejí z výsledků finanční analýzy podniku, provedené v předchozí – analytické – části práce.

3.1. Souhrnné hodnocení

Na základě provedené komplexní finanční analýzy lze konstatovat, že společnost se nachází ve výrazně nepříznivé finanční situaci. Klíčové finanční ukazatele vykazují buď nízké, nebo přímo záporné hodnoty, což svědčí o dlouhodobě přetrvávajícím úpadku podniku. Nejproblematictější oblastí je rentabilita, která se nachází v záporných hodnotách. Stejně tak ukazatele likvidity signalizují omezenou schopnost podniku dostát svým krátkodobým závazkům, což dále zvyšuje riziko platební neschopnosti. Ačkoliv specifika odvětví a zaměření podniku mohou částečně ovlivňovat úroveň některých ukazatelů, nelze tyto skutečnosti považovat za omluvu pro celkovou finanční nestabilitu. Vývoj čistého pracovního kapitálu dokládá, že podnik není schopen udržet dostatečnou úroveň provozního financování. V tomto případě jeho schopnost přežít i v krátkodobém horizontu. Přesto však statistická analýza naznačuje, že podnik vykazuje určitý potenciál růstu, jehož naplnění bude záviset na hlubší restrukturalizaci a efektivnějším hospodaření.

Shrnutí absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele poskytují základní představu o vývoji velikosti a struktury rozvahy i výkazu zisku a ztráty společnosti. V průběhu sledovaného období došlo k postupnému poklesu celkových aktiv i pasiv, což signalizuje dlouhodobý útlum provozních činností a oslabování finanční pozice. Tento pokles je o to závažnější, že reálná hodnota majetku je navíc snižována vlivem inflace, která nebyla ve výkazech kompenzována. Trend má proto negativní význam nejen z hlediska účetní stability, ale i z pohledu skutečné kupní síly podnikového kapitálu.

Změny v rozvaze v jednotlivých letech odrážejí dopad konkrétních událostí. V roce 2016 položka dlouhodobého finančního majetku vykázala růst v důsledku připsání dceřiné společnosti, čímž došlo ke změně struktury aktiv. V roce 2017 bylo zaznamenáno snížení pohledávek, pravděpodobně v souvislosti s úhradou pohledávek odběrateli. V roce 2020, kdy pandemie COVID-19 způsobila ekonomický pokles v celosvětovém měřítku, zaznamenala

společnost naopak pozitivní vývoj. Zvýšená poptávka po zdravotním pojištění vedla k růstu tržeb, což firmě umožnilo snížit objem dlouhodobých závazků a posílit finanční pozici.

Významný vliv na strukturu vlastního kapitálu měla položka výsledek hospodaření, která v průběhu let vykazovala trvale záporné hodnoty. Tento vývoj dlouhodobě snižoval vlastní zdroje a oslaboval kapitálovou strukturu. Významný podíl na aktivech zaujímal rovněž časové rozlišení, které zvyšovalo bilanční sumu a mohlo zkreslovat reálný pohled na okamžitou finanční situaci společnosti. To poukazuje na nutnost obezřetného hodnocení některých částí rozvahy při posuzování stability a solventnosti.

Tržby společnosti v období let 2014–2018 vykazovaly setrvalý klesající trend. Na přelomu roku 2019 a během roku 2020 došlo k výraznému nárůstu tržeb, který byl způsoben zvýšenou poptávkou po zdravotním pojištění v době pandemie COVID-19. Tento mimořádný růst však nebyl dlouhodobě udržitelný. Již v roce 2021 se poptávka vrátila na standardní úroveň, což se projevilo poklesem výnosů z hlavní činnosti. Od tohoto období lze sledovat mírný, avšak stabilní růst tržeb, což může naznačovat postupné zotavování a obnovení důvěry zákazníků. Na základě analýzy časových řad lze navíc očekávat pokračující růst tržeb i v následujících obdobích, což svědčí o pozitivním vývoji obchodní výkonnosti podniku.

Shrnutí rozdílových ukazatelů

Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2014–2023 ukazuje na zhoršující se krátkodobou finanční stabilitu společnosti. Po kladných hodnotách v úvodních letech došlo od roku 2018 k trvalému propadu do záporných hodnot, což signalizuje převahu krátkodobých závazků nad oběžnými aktivy. Vzhledem ke specifiku odvětví – kde podnik nevyžaduje vysoký objem zásob ani fixního majetku, nemusí záporný ČPK nutně znamenat akutní finanční problém. Přesto však může z dlouhodobého hlediska omezit flexibilitu podniku, zejména při nečekaných výpadcích příjmů nebo při nutnosti rychle reagovat na tržní změny.

Shrnutí poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů odhalila dlouhodobě nízkou úroveň likvidity. Přestože nedosahuje kriticky ohrožujících hodnot, stabilně se pohybuje pod optimální hranicí, což signalizuje omezenou schopnost podniku krátkodobě krýt své závazky. Z praktického hlediska to zvyšuje riziko problémů s platební schopností v případě výpadku příjmů nebo nečekaných výdajů.

Rentabilita představuje nejvýraznější slabinu analyzované společnosti. Všechny sledované ukazatele výnosnosti jsou negativně ovlivněny záporným výsledkem hospodaření, což odráží

nízkou efektivitu využívání vloženého kapitálu. Dlouhodobě záporná rentabilita zpochybňuje schopnost podniku generovat přiměřený zisk a vytváří tlak na potřebu restrukturalizace nákladů nebo změnu obchodní strategie.

Naopak zadluženost společnosti již nepředstavuje zásadní riziko. Po splacení dlouhodobých závazků se zadluženost významně snížila a ukazatele samofinancování se ustálily na vyhovující úrovni. To zvyšuje finanční nezávislost podniku a zlepšuje jeho pozici při případném jednání s investory nebo věřiteli.

Ukazatele aktivity vykazují stabilní vývoj a nenaznačují výrazné provozní problémy. Obrat aktiv i doba obratu pohledávek či závazků zůstávají v přijatelných mezích vzhledem ke specifiku podnikání ve finančním zprostředkování.

3.2. Vlastní návrhy řešení

Navrhovaná řešení budou zaměřena na zlepšení nepříznivých hodnot vybraných finančních ukazatelů.

3.2.1. Optimalizace nákladů

Konsolidace poboček

Na základě rozvahy a výkazu zisku a ztráty lze identifikovat, že nejvýznamnější položku nákladů tvoří tzv. výkonová spotřeba. Dle účetních standardů do této kategorie spadají zejména náklady na spotřebu materiálu, energie a náklady související s nájemným. Vzhledem k tomu, že se společnost zabývá zprostředkováním pojištění, nikoliv výrobní činností, lze náklady na spotřebu materiálu považovat za marginální. Největší význam proto mají náklady na energie a nájemné, jejichž snížení by mohlo mít výrazný dopad na celkovou hospodářskou situaci podniku.

Z interních informací vyplývá, že společnost provozuje celkem 17 poboček na území České republiky. Z toho se 3 nacházejí v Ústeckém kraji, 4 ve Středočeském kraji (mimo hlavní město Praha), 3 v Moravskoslezském kraji a 2 v Jihomoravském kraji. Ve zbývajících krajích působí společnost prostřednictvím jedné pobočky (totalbrokers.cz, 2025).

S ohledem na charakter poskytovaných služeb není fyzická přítomnost zaměstnanců v kancelářích nezbytná. V současné době většinu procesů souvisejících s uzavíráním pojistných smluv umožňuje digitální prostředí, které zajišťuje dostatečný komfort jak pro klienty, tak pro zaměstnance. Přesto zůstává osobní kontakt s klientem důležitou součástí obchodní strategie, jelikož zvyšuje důvěru a zlepšuje kvalitu poskytovaných služeb.

Z tohoto důvodu lze doporučit kompromisní řešení: zachovat pouze jednu pobočku v každém kraji, čímž by bylo možné výrazně snížit náklady na nájemné při zachování fyzické dostupnosti služeb pro klienty. Tato optimalizace provozních nákladů by podle předpokladu mohla vést ke snížení celkových výdajů na nájemné a energie od 10 %, a tím výrazně přispět ke zlepšení celkového hospodářského výsledku společnosti.

Tabulka 20: VZZ v letech 2021–2023 se simulací snížení výkonové spotřeby
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

| | Název položky | 2021 | 2022 | 2023 |
|------|---|-------|-------|-------|
| I. | Tržby z prodeje výrobků a služeb | 32324 | 33493 | 36197 |
| II. | Tržby za prodej zboží | 0 | 0 | 0 |
| A. | Výkonová spotřeba | 24963 | 24781 | 26826 |
| A.2 | Spotřeba materiálu a energie | 828 | 797 | 765 |
| A.3 | Služby | 24135 | 23983 | 26061 |
| D. | Osobní náklady | 5557 | 4830 | 5697 |
| E. | Úpravy hodnot v provozní oblasti | 148 | 250 | 424 |
| III. | Ostatní provozní výnosy | 531 | 5 | 29 |
| F. | Ostatní provozní náklady | 520 | 404 | 606 |
| * | Provozní výsledek hospodaření (+/-) | -1107 | 480 | -308 |
| J. | Nákladové úroky a podobné náklady | 0 | 0 | 67 |
| VII. | Ostatní finanční výnosy | 34 | 149 | 22 |
| K. | Ostatní finanční náklady | 31 | 47 | 43 |
| *** | Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) | 1670 | 3335 | 2585 |

V tabulce č. 20 jsou uvedeny základní položky výkazu zisku a ztráty (VZZ) pro roky 2021 až 2023. Na základě těchto údajů byl proveden výpočet, který simuluje situaci, kdy by výkonová spotřeba byla snížena o 10 %.

Výpočty byly provedeny zpětně pro období let 2021–2023, neboť pro vytvoření věrohodné predikce do budoucnosti by bylo nezbytné znát očekávaný vývoj všech klíčových položek, které vstupují do výpočtu výsledku hospodaření. Vzhledem k nedostupnosti relevantních informací a údajů, které by umožnily takovou predikci provést, bylo rozhodnuto zaměřit se na porovnání historických dat při hypotetickém snížení výkonové spotřeby o výše zmíněných 10 %.

Následně byl pro každý jednotlivý rok (2021, 2022 a 2023) vypočítán upravený výsledek hospodaření s ohledem na uvedené snížení nákladů. Výsledky výpočtů ukazují, že snížení výkonové spotřeby by mělo výrazně pozitivní dopad. Konkrétně:

- v roce 2021 by se výsledek hospodaření zvýšil o **2,51 % (2 774 tis. Kč)**,
- v roce 2022 o **4,73 % (2 753 tis. Kč)**,

- v roce 2023 o **7,53 % (2 981 tis. Kč)**.

Vypočítané změny se přímo promítají do ukazatelů rentability, které je na hospodářském výsledku úzce závislé.

Tabulka 21: Ukazatele rentability za období 2021-2023 se simulací snížení výkonové spotřeby
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

| Rentabilita | 2021 | 2022 | 2023 |
|--------------------|-------------|-------------|-------------|
| ROA | 8,57 | 15,26 | 12,13 |
| ROE | 10,48 | 20,19 | 15,97 |
| ROS | 5,17 | 9,96 | 7,14 |
| ROI | 8,57 | 15,26 | 12,45 |

V tabulce č. 21 jsou uvedeny vypočtené hodnoty ukazatelů rentability společnosti po simulovaném zvýšení výsledku hospodaření. Ve všech sledovaných obdobích dosahují tyto ukazatele kladných hodnot, což svědčí o pozitivním dopadu navrhovaných opatření na finanční výkonnost společnosti. Zvýšení rentability je důsledkem efektivnějšího řízení nákladů, zejména snížení výkonové spotřeby, které přímo přispívá k lepšímu hospodářskému výsledku a celkové ekonomické stabilitě podniku.

Z provedené simulace je zřejmé, že i relativně malé snížení výkonové spotřeby může mít pozitivní dopad na ekonomickou výkonnost společnosti. Tento přístup představuje praktické řešení, které je při zachování současné struktury výnosů relativně snadno realizovatelné a může vést ke zlepšení celkové finanční stability podniku.

3.2.2. Optimalizace oběžné aktivity

Spořicí účet

Založení spořicího účtu by vedlo k efektivnějšímu využití volných peněžních prostředků, které by mohly generovat dodatečný výnos formou úroků. V důsledku toho by došlo ke zvýšení objemu peněžních prostředků, a tím i celkové hodnoty oběžných aktiv společnosti. Spořicí účet zároveň představuje nízké rizikový nástroj, který přispívá k finanční stabilitě a vyšší likviditě podniku. Zavedení tohoto opatření může být vnímáno jako součást obezřetného finančního řízení, jež podporuje dlouhodobou udržitelnost hospodaření firmy.

Tabulka 22: Srovnání nabídek spořicího účtů
(Zdroj: Vlastní zpracování)

| Banka | Pásmo úročené částky | Úroková sazba |
|-------------------|-----------------------------|----------------------|
| Raiffeisenbank | 1 000 001 – 5 000 000 Kč | 3,00 % p.a. |
| MONETA Money Bank | nad 1 000 000 Kč | 0,50 % p.a. |

| | | |
|----------------|------------------------|-------------|
| UniCredit Bank | do 2 000 000 Kč | 3,00 % p.a. |
| Trinity Bank | 500 001 – 1 000 000 Kč | 3,28 % p.a. |

Z tabulky č. 22 vyplývá, že nejvýhodnější úrokovou sazbu ve výši 3,28 % p.a. nabízí Trinity Bank, a to při vkladu do 1 000 000 Kč. Minimální výše vkladu není stanovena a vedení spořicího účtu je zcela bez poplatků. Tato nabídka je však podmíněna zřízením firemního běžného účtu u stejné banky (trinitybank.cz, 2025).

Tabulka 23: Spořicí účet u Trinity Bank

(Zdroj: Vlastní zpracování)

| Počet let | Vložená částka | Úroková sazba | Čistý výnos | Naspořeno |
|-----------|----------------|---------------|-------------|------------|
| 1 | 500 000 Kč | 3,28% | 16 400 Kč | 516 400 Kč |
| 2 | 500 000 Kč | 3,28% | 16 938 Kč | 533 338 Kč |
| 3 | 500 000 Kč | 3,28% | 17 493 Kč | 550 831 Kč |
| 4 | 500 000 Kč | 3,28% | 18 067 Kč | 568 899 Kč |
| 5 | 500 000 Kč | 3,28% | 18 660 Kč | 587 559 Kč |

Pro zavedení spořicího účtu byla zvolena částka 500 000 Kč. Při úrokové sazbě 3,28 % p.a. by čistý výnos po jednom roce činil 16 400 Kč, zatímco za pět let by mohl dosáhnout až 18 660 Kč.

Tabulka 24: Srovnání likvidity po zavedení spořicího účtu

(Zdroj: Vlastní zpracování)

| Likvidita | Před zavedením | Po zavedení |
|-----------|----------------|-------------|
| Běžná | 0,8373 | 0,8417 |
| Pohotová | 0,8373 | 0,8417 |
| Okamžitá | 0,3265 | 0,3309 |

Z tabulky č. 24 vyplývá, že po zavedení spořicího účtu dojde k mírnému zlepšení všech ukazatelů likvidity. I když se jedná pouze o malé změny, vliv lze hodnotit jako pozitivní. Při vyšší vložené částce by byl dosažený výnos vyšší, což by vedlo k výraznějšímu zlepšení likvidity.

Termínovaný vklad

Termínovaný vklad nabízí pevně stanovenou úrokovou sazbu po předem dohodnutou dobu, což umožňuje plánovat výnosy s vyšší mírou jistoty. Finanční nástroj přispěje ke zvýšení peněžních prostředků, a tím i ke zvýšení oběžných aktiv podniku. Ačkoliv jsou prostředky na termínovaném vkladu po určitou dobu vázány, vyšší úroková sazba ve srovnání s běžným či spořicí účtem představuje výhodnější formu konzervativního investování.

Tabulka 25: Srovnání nabídek termínovaných vkladů

(Zdroj: Vlastní zpracování)

| Doba spoření | Moneta Bank | Artesa | ČSOB | Česká spořitelna |
|------------------------|-------------|-----------|----------|------------------|
| 6 měsíců | 3,00 % | 3,60 % | 2,50 % | 2,20 % |
| 12 měsíců | 2,80 % | 4,00 % | 2,40 % | 2,00 % |
| Minimální vklad | 15 000 Kč | 20 000 Kč | 5 000 Kč | 5 000 Kč |

Dle výše uvedeného srovnání nabídek termínovaných vkladů byla vybrána družstevní záložna Artesa. Ta nabízí úrokovou sazbu 3,6 % pro dobu vkladu 6 měsíců a 4,00 % pro dobu 12 měsíců. Podmínkou pro založení termínovaného vkladu je minimální vklad ve výši 20 000 Kč a zároveň zaplacení členského příspěvku ve výši 1 000 Kč (artesa.cz, 2025).

Tabulka 26: Termínovaný vklad u Artesa

(Zdroj: Vlastní zpracování)

| Doba spoření | Vložená částka | Úroková sazba | Čistý výnos | Naspořeno |
|--------------|----------------|---------------|-------------|------------|
| 6 měsíců | 500 000 Kč | 3,60 % | 7 650 Kč | 507 650 Kč |
| 12 měsíců | 500 000 Kč | 4,00 % | 17 000 Kč | 517 000 Kč |

Pro založení termínovaného vkladu byla zvolena částka 500 000 Kč. Při šestiměsíčním období a úrokové sazbě 3,60 % p.a. by čistý výnos činil 7 650 Kč. V případě jednoletého vkladu s úrokovou sazbou 4,00 % p.a. by výnos dosáhl přibližně 17 000 Kč.

Tabulka 27: Srovnání likvidity po zavedení termínovaného vkladu

(Zdroj: Vlastní zpracování)

| Likvidita | Před zavedením | Po zavedení |
|-----------|----------------|-------------|
| Běžná | 0,8373 | 0,8418 |
| Pohotová | 0,8373 | 0,8418 |
| Okamžitá | 0,3265 | 0,3310 |

Z tabulky č. 27 vyplývá, že zavedení termínovaného vkladu vedlo k mírnému zlepšení všech ukazatelů likvidity. I přes drobné změny lze tento posun hodnotit jako pozitivní, jelikož naznačuje lepší schopnost společnosti hradit krátkodobé závazky.

Jak spořicí účet, tak termínovaný vklad mají pozitivní dopad na zvýšení peněžních prostředků společnosti a zároveň vedou k růstu ukazatelů likvidity. Významný přínos by měl mít zejména vklad vyšších částek na delší časové období, což umožňuje dosáhnout vyšších výnosů. Mezi těmito dvěma produkty je zásadní rozdíl v úrokové sazbě a likviditě – spořicí účet nabízí nižší úrokovou sazbu s možností kdykoliv peníze vybírat, zatímco termínovaný vklad poskytuje vyšší úrok, avšak s vázaností prostředků na pevně stanovené období.

3.2.3. Marketingová kampaň

Zavedení marketingové kampaně je v současné době nezbytným krokem pro většinu podniků, a to především z důvodu rostoucí konkurence na trhu a změny nákupního chování zákazníků. Spotřebitelé dnes aktivně vyhledávají informace online a rozhodovací proces se stále více přesouvá do digitálního prostředí. Firmy, které neinvestují do cílené marketingové komunikace, ztrácí konkurenční výhodu a potenciální klientelu. Proto je marketing vnímán nikoliv jako doplňková aktivita, ale jako klíčový nástroj pro zajištění udržitelného růstu podniku.

Pro realizaci marketingové kampaně byly zvoleny tři nástroje online reklamy. Vybrané nástroje umožňují umístění propagace na nejpoužívanějších digitálních platformách, a tím efektivně oslovit široké spektrum cílové skupiny.

Google Ads je reklamní systém společnosti Google, založený na modelu platby za kliknutí (PPC). Umožňuje firmám, a to i s omezeným rozpočtem, zobrazovat cílené reklamy uživatelům, kteří aktivně vyhledávají jejich produkty či služby prostřednictvím internetu (marketingppc.cz, 2025).

Sklik je reklamní platforma provozovaná společností Seznam.cz. Tento systém umožňuje zobrazování reklam ve výsledcích vyhledávání na Seznam.cz a na široké síti partnerských webů, které patří mezi nejnavštěvovanější v českém internetovém prostředí (seznam.cz).

Reklama na platformě Meta zahrnuje inzerci na sociálních sítích Facebook a Instagram, a dále reklamy s přímým proklikem do aplikací WhatsApp a Messenger. Tento typ reklamy umožňuje přesné cílení podle demografických a behaviorálních parametrů uživatelů (marionmarketing.cz, 2025).

Navrhovaný obsah kampaně:

- Instagram Reels – Zdravotní pojištění pro sportovce
- Příspěvek na webu – Jak vybrat pojištění auta
- Reklama ve vyhledávání – Nejlevnější cestovní pojištění online
- Článek – 5 chyb, které lidé dělají u pojištění nemovitosti
- Infografika – Co kryje havarijní vs. povinné ručení
- Meta Reel – Příběh klienta: Když se úraz opravdu stal
- Instagram Story Poll – Máte sjednané životní pojištění?
- Sklik reklama – Zimní pojištění na hory a sporty
- Newsletter – Sleva 20 % na nové sjednání pojištění

- Článek – Pojištění odpovědnosti: kdo ho potřebuje a proč

V tabulce č. 28 jsou uvedeny odhadované náklady na jeden měsíc provozu marketingové kampaně.

Tabulka 28: Předpokládané náklady na marketingovou kampaň

(Zdroj: Vlastní zpracování)

| Položka | Měsíční náklady |
|---------------------------|------------------|
| Google Ads (PPC) | 20 000 Kč |
| Seznam Sklik | 10 000 Kč |
| Meta Ads (FB, IG) | 25 000 Kč |
| Správa kampaní agenturou | 15 000 Kč |
| Tvorba reklamních kreativ | 15 000 Kč |
| Celkem | 85 000 Kč |

Odhadované výnosy:

- Za 60 000 Kč měsíčně → cca 5 000 prokliků
- Konverze 2,5 % → cca 125 nových klientů
- Výnos: $125 \times 2\,000\text{ Kč} = 250\,000\text{ Kč}$
- Zisk: $250\,000 - 85\,000 = 165\,000\text{ Kč/měs.}$
- Roční výnos (při stabilní kampani): až **1,98 milionu Kč**

Při měsíční investici 60 000 Kč do online kampaně lze očekávat přibližně 5 000 prokliků. Při předpokládané konverzní míře 2,5 % to znamená přibližně 125 nově získaných klientů. **Konverze** v tomto případě představuje situaci, kdy návštěvník webu uzavře pojistnou smlouvu, čímž se stává platícím zákazníkem. Při průměrném výnosu 2 000 Kč na jednu smlouvu činí celkový měsíční výnos 250 000 Kč. Po odečtení nákladů ve výši 85 000 Kč zůstává čistý zisk 165 000 Kč měsíčně, což potvrzuje ekonomickou efektivitu navrhované kampaně.

Tabulka 29: Srovnání rentability po zavedení marketingové kampaně

(Zdroj: Vlastní zpracování)

| Rentabilita | Před zavedením | Po zavedení |
|-------------|----------------|-------------|
| ROA | -1,45 | -0,02 |
| ROE | -2,45 | 0,28 |
| ROS | -0,85 | 0,12 |
| ROI | -1,45 | 0,22 |

Tabulka č. 29 ukazuje výrazné zlepšení všech ukazatelů rentability po zavedení marketingové kampaně. Společnost se posune z negativních hodnot směrem k pozitivním, což naznačuje

zlepšení efektivity hospodaření, vyšší návratnost vloženého kapitálu a celkové zvýšení výkonnosti firmy.

3.3. Shrnutí doporučení

Navržená opatření se zaměřují na tři hlavní oblasti: optimalizaci nákladů, efektivnější správu oběžných aktiv a posílení marketingových aktivit. Pokud se společnost rozhodne všechna doporučení realizovat, může tím posílit svou finanční stabilitu, zvýšit provozní efektivitu a zlepšit svou pozici na trhu. Návrhy vycházejí z reálných dat a jejich implementace je v rámci stávajících možností firmy proveditelná. Celkově by mohly přispět k udržitelnému růstu a vyšší konkurenceschopnosti podniku.

Závěr

Bakalářská práce se zaměřila na zhodnocení finanční situace společnosti Total Brokers a.s. v období 2014–2023 s cílem navrhnout konkrétní opatření ke zlepšení její finanční výkonnosti. Byla provedena důkladná finanční analýza využívající absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele, které byly doplněny o regresní analýzu a časové řady za účelem identifikace vývoje klíčových finančních veličin.

Finanční analýza poskytla ucelený pohled na vývoj základních ukazatelů likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity v průběhu sledovaného období. Výsledky analýzy poukázaly na určité výkyvy ve finanční výkonnosti, které odrážely vývoj na pojistném trhu a vnitřní provozní změny v rámci společnosti. Regresní analýza přinesla predikce budoucího vývoje vybraných ukazatelů a umožnila sestavení realistických očekávání, která mohou být využita pro další plánování.

Na základě výsledků analýzy byly formulovány konkrétní návrhy na zlepšení finanční situace společnosti. Prvním doporučením je optimalizace nákladů, zaměřená na restrukturační a snížení provozních výdajů bez negativního dopadu na kvalitu služeb. Druhým návrhem je efektivnější řízení oběžných aktiv, což by mohlo zvýšit likviditu a snížit vázanost kapitálu. Třetím doporučením je posílení marketingových aktivit, které mohou přispět k nárůstu počtu klientů a tím i k růstu tržeb.

V případě, že se vedení společnosti rozhodne tato opatření realizovat, mohou představovat důležitý krok k posílení finanční stability podniku, zefektivnění jeho hospodaření a zajištění dlouhodobé konkurenceschopnosti. Návrhy vycházejí z reálných údajů a respektují specifika fungování společnosti v oblasti pojišťovnictví.

Přínosem této práce je nejen hlubší pochopení finančního zdraví zkoumané společnosti, ale i praktická aplikace teoretických metod finanční analýzy. Výsledky mohou být využity vedením společnosti jako podklad pro rozhodování a strategické plánování.

Seznam použitých zdrojů

ARTESA, spořitelni družstvo. *Termínovaný vklad Artesa STANDARD*. [online]. [cit. 2025-05-01]. Dostupné z: <https://www.artesa.cz/osobni-finance/sporeni/terminovane-vklady/artesa-standard/>

BARTOŠ, Vojtěch. 2024. *Finanční analýza a plánování* [přednáška]. Brno: Vysoké učení technické v Brně: Fakulta podnikatelská, [cit. 2024-12-18].

BARTOŠ, Vojtěch. 2024. *Optimalizace kapitálové struktury, Analýza rozdílových ukazatelů, Analýza Cash-flow* [přednáška]. Brno: Vysoké učení technické v Brně: Fakulta podnikatelská, [cit. 2024-12-18].

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

FOTR, Jiří; VACÍK, Emil; SOUČEK, Ivan; ŠPAČEK, Miroslav a HÁJEK, Stanislav, 2020. *Tvorba strategie a strategické plánování: teorie a praxe*. 2., aktualizované a doplněné vydání. Expert. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-2499-2.

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

HINDLS, Richard. 2007. *Statistika pro ekonomy*. 8. vyd. Praha: Professional Publishing. ISBN 978-80-86946-43-6.

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

KONEČNÝ, Miloš. 2004. *Finanční analýza a plánování*. 9. vyd. Brno: Zdeněk Novotný. Učební texty vysokých škol. ISBN 80-214-2564-4.

KROPÁČ, Jiří. 2012. *Statistika B: jednorozměrné a dvourozměrné datové soubory, regresní analýza, časové řady*. 3. vyd. Brno: Akademické nakladatelství CERM. Učební texty vysokých škol. ISBN 978-80-7204-822-9.

LOHR, Václav. *Zadání bakalářské či diplomové práce*. [online]. [cit. 2025-01-16]. Dostupné z: <https://zlepsit.cz/bakalarske-diplomove-prace/zadani-bakalarske-ci-diplomove-prace/>

MARKETINGPPC. *Google Ads – co to je a jak funguje*. [online]. [cit. 2025-05-01]. Dostupné z: <https://www.marketingppc.cz/ppc/google-ads/>

MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin – Total Brokers a.s.* [online]. [cit. 2024-11-26]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=6038>

MONETA Money Bank, a.s. *Spořicí účet*. [online]. [cit. 2025-05-01]. Dostupné z: <https://www.moneta.cz/sporeni-a-investice/sporici-ucet>

MONEY.CZ. *Jak na účetní závěrku – úvod do problematiky a rozvaha*. [online]. [cit. 2025-02-19]. Dostupné z: <https://money.cz/novinky-a-tipy/ucetnictvi-2/jak-na-ucetni-zaverku-uvod-do-problematiky-a-rozvaha/>

PROSTUDENT NET s.r.o. *Výzkumné metody*. [online]. [cit. 2024-11-26]. Dostupné z: <https://www.odborne-prace.cz/blog/vyzkumne-metody>

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

RAIFFEISENBANK a.s. *Bonusový spořicí účet*. [online]. [cit. 2025-05-01]. Dostupné z: <https://www.rb.cz/osobni/ucty/sporici-ucty/bonusovy-ucet>

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

SEZNAM.CZ, a.s. *Co je Sklik*. [online]. [cit. 2025-05-01]. Dostupné z: <https://akademie.sklik.cz/co-je-sklik/>

SOBOTKOVÁ, Nikola. 2024. *Finanční analýza a plánování [cvičení]*. Brno: Vysoké učení technické v Brně: Fakulta podnikatelská, [cit. 2024-12-21].

TOTAL BROKERS a.s. *O nás.* [online]. [cit. 2024-11-14]. Dostupné z: <https://totalbrokers.cz/cs/o-nas/>

TRINITY BANK a.s. *Skvělý účet.* [online]. [cit. 2025-05-01]. Dostupné z: <https://www.trinitybank.cz/lide-sporici-ucty-skvely-ucet-358/>

UNICREDIT BANK Czech Republic and Slovakia, a.s. *Účty a karty.* [online]. [cit. 2025-05-01]. Dostupné z: <https://www.unicreditbank.cz/cs/obcane/ucty/ucty.html>

Seznam vzorců

| | |
|---|----|
| Vzorec 1: Horizontální analýza-absolutní změna | 21 |
| Vzorec 2: Horizontální analýza-procentní změna | 21 |
| Vzorec 3: Vertikální analýza | 22 |
| Vzorec 4: Čistý pracovní kapitál-manažerský přístup | 23 |
| Vzorec 5: Čistý peněžní majetek..... | 24 |
| Vzorec 6: Běžná likvidita | 25 |
| Vzorec 7: Pohotová likvidita..... | 25 |
| Vzorec 8: Okamžitá likvidita | 26 |
| Vzorec 9: Rentabilita aktiv..... | 27 |
| Vzorec 10: Rentabilita vlastního kapitálu | 27 |
| Vzorec 11: Rentabilita tržeb | 27 |
| Vzorec 12: Rentabilita vloženého kapitálu | 28 |
| Vzorec 13: Celková zadluženost | 28 |
| Vzorec 14: Koeficient samofinancování | 29 |
| Vzorec 15: Míra zadluženosti..... | 29 |
| Vzorec 16: Obrat celkových aktiv..... | 29 |
| Vzorec 17: Obrat stálých aktiv | 30 |
| Vzorec 18: Doba obratu závazků | 30 |
| Vzorec 19: Vztah mezi střední hodnotou a regresní funkcí | 31 |
| Vzorec 20: Regresní přímka..... | 31 |
| Vzorec 21: Odhad koeficientů regresní přímky | 31 |
| Vzorec 22: Parciální derivace funkce Sb_1, b_2 | 31 |
| Vzorec 23: Soustava normálních rovnic | 32 |
| Vzorec 24: Vzorce pro výpočet koeficientů b_1 a b_2 | 32 |

| | |
|---|----|
| Vzorec 25: Výběrové průměry pro x a y | 32 |
| Vzorec 26: Odhad regresní přímky | 32 |
| Vzorec 27: Index determinace..... | 32 |
| Vzorec 28: Parabolická regrese..... | 33 |
| Vzorec 29: Polynomická regrese p -tého stupně..... | 33 |
| Vzorec 30: Hyperbolická regrese | 33 |
| Vzorec 31: Logaritmická regrese | 33 |
| Vzorec 32: Exponenciální regrese..... | 33 |
| Vzorec 33: Průměr intervalové časové řady..... | 34 |
| Vzorec 34: Průměr okamžikové časové řady | 34 |
| Vzorec 35: První diference časové řady..... | 34 |
| Vzorec 36: Průměr prvních diferencí časové řady | 35 |
| Vzorec 37: Koeficient růstu | 35 |
| Vzorec 38: Průměrný koeficient růstu | 35 |

Seznam tabulek

| | |
|--|----|
| Tabulka 1: Struktura rozvahy | 15 |
| Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv za období 2014-2019..... | 37 |
| Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv za období 2020-2023..... | 38 |
| Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv za období 2014-2019 | 40 |
| Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv za období 2020-2023 | 40 |
| Tabulka 6: Horizontální analýza VZZ za období 2014-2019..... | 42 |
| Tabulka 7: Horizontální analýza VZZ za období 2020-2023..... | 43 |
| Tabulka 8: Charakteristika časové řady tržeb..... | 44 |
| Tabulka 9: Vertikální analýza aktiv za období 2014-2023 | 46 |
| Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv za období 2014-2023..... | 48 |
| Tabulka 11: Analýza rozdílových ukazatelů za období 2014-2023..... | 49 |
| Tabulka 12: Charakteristika časové řady čistého pracovního kapitálu | 50 |
| Tabulka 13: Ukazatele likvidity za období 2014-2023 | 52 |
| Tabulka 14: Charakteristika časové řady likvidity | 53 |
| Tabulka 15: Ukazatele rentability za období 2014-2023..... | 55 |
| Tabulka 16: Ukazatele zadluženosti za období 2014-2023 | 56 |
| Tabulka 17: Charakteristika časové řady celkové zadluženosti | 58 |
| Tabulka 18: Ukazatele aktivity za období 2014-2023..... | 60 |
| Tabulka 19: Charakteristika časové řady obratu celkových aktiv | 60 |
| Tabulka 20: VZZ v letech 2021–2023 se simulací snížení výkonové spotřeby..... | 66 |
| Tabulka 21: Ukazatele rentability za období 20121-2023 se simulací snížení výkonové spotřeby | 67 |
| Tabulka 22: Srovnání nabídek spořicíh účtů | 67 |
| Tabulka 23: Spořicí účet u Trinity Bank | 68 |
| Tabulka 24: Srovnání likvidity po zavedení spořicího účtu | 68 |

| | |
|---|----|
| Tabulka 25: Srovnání nabídek termínovaných vkladů..... | 69 |
| Tabulka 26: Termínovaný vklad u Artesa..... | 69 |
| Tabulka 27: Srovnání likvidity po zavedení termínovaného vkladu..... | 69 |
| Tabulka 28: Předpokládané náklady na marketingovou kampaň..... | 71 |
| Tabulka 29: Srovnání rentability po zavedení marketingové kampaně | 71 |

Seznam obrázků

| | |
|-----------------------------------|----|
| Obrázek 1: Struktura rozvahy..... | 20 |
|-----------------------------------|----|

Seznam grafů

| | |
|---|----|
| Graf 1: Vývoj aktiv v letech 2014-2023 | 39 |
| Graf 2: Vývoj stálých aktiv v letech 2014-2023 | 39 |
| Graf 3: Vývoj oběžných aktiv v letech 2017-2023 | 40 |
| Graf 4: Vývoj pasiv v letech 2014-2023 | 42 |
| Graf 5: Vývoj položek VZZ v letech 2014-2023 | 44 |
| Graf 6: Vyrovnání tržeb pomocí regresní funkce | 45 |
| Graf 7: Vertikální analýza aktiv v letech 2014-2023 | 47 |
| Graf 8: Vertikální analýza pasiv v letech 2014-2023 | 48 |
| Graf 9: Vývoj ukazatele ČPK v letech 2014-2023 | 49 |
| Graf 10: Vyrovnání ukazatele čistého pracovního kapitálu pomocí regresní funkce | 51 |
| Graf 11: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2014-2023 | 52 |
| Graf 12: Vyrovnání ukazatele běžné/pohotové likvidity pomocí regresní funkce | 54 |
| Graf 13: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2014-2023 | 55 |
| Graf 14: Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2014-2023 | 56 |
| Graf 15: Vývoj ukazatele míry zadluženosti v letech 2014-2023 | 57 |
| Graf 16: Vyrovnání celkové zadluženosti pomocí regresní funkce | 59 |
| Graf 17: Vyrovnání obrátu celkových aktiv pomocí regresní funkce | 62 |

Seznam příloh

| | |
|--|-----|
| Příloha 1: Aktiva společnosti Total Brokers a.s. v letech 2014-2023..... | I |
| Příloha 2: Pasiva společnosti Total Brokers a.s. v letech 2014-2023 | II |
| Příloha 3: Přehled o VZZ společnosti Total Brokers a.s. v letech 2014-2023 | III |

Příloha 1: Aktiva společnosti Total Brokers a.s. v letech 2014-2023

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

| | AKTIVA | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|-------------|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | AKTIVA CELKEM | 67085 | 62262 | 49568 | 28315 | 22880 | 20866 | 21142 | 19487 | 21854 | 21302 |
| B. | Stálá aktiva | 514 | 389 | 3249 | 3113 | 2704 | 2648 | 2680 | 2763 | 3322 | 3154 |
| B.I. | Dlouhodobý nehmotný majetek | | | 271 | 266 | 27 | 4 | 3 | 0 | 0 | 0 |
| B.I.2. | Ocenitelná práva | | | 271 | 233 | 27 | 4 | 3 | 0 | 0 | 0 |
| B.I.2.1. | Software | | | 271 | 233 | 27 | 4 | 3 | 0 | 0 | 0 |
| B.I.5. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | | | | 33 | | | | | | |
| B.I.5.1. | Poskytnuté zálohy a závadvky na dlouhodobý nehmotný majetek | | | | | | | | | | |
| B.I.5.2. | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | | | | 33 | | | | | | |
| B.II. | Dlouhodobý hmotný majetek | 514 | 389 | 522 | 351 | 315 | 282 | 315 | 401 | 960 | 792 |
| B.II.2. | Hmotné movité věci a jejich soubory | 514 | 389 | 522 | 351 | 416 | 282 | 315 | 401 | 960 | 792 |
| B.II.5. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | | | | 0 | -101 | | | | | |
| B.II.5.1. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | | | | 0 | | | | | | |
| B.II.5.2. | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | | | | | -101 | | | | | |
| B.III. | Dlouhodobý finanční majetek | | | 2456 | 2496 | 2362 | 2362 | 2362 | 2362 | 2362 | 2362 |
| B.III.1. | Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba | | | 2456 | 2496 | 2362 | 2362 | 2362 | 2362 | 2362 | 2362 |
| C. | Oběžná aktiva | 34761 | 34488 | 22134 | 4692 | 2455 | 2799 | 4304 | 2910 | 4665 | 3139 |
| C.II. | Pohledávky | 33518 | 33753 | 21551 | 3838 | 2064 | 1882 | 1294 | 1826 | 2122 | 1915 |
| C.II.1. | Dlouhodobé pohledávky | 4183 | 2521 | | | | | | 0 | 30 | 0 |
| C.II.1.1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 4183 | 2521 | | | | | | 0 | 30 | 0 |
| C.II.2. | Krátkodobé pohledávky | 29335 | 31232 | 21551 | 3838 | 2064 | 1882 | 1294 | 1826 | 2092 | 1915 |
| C.II.2.1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 114 | | | | | 10 | | 164 | 0 | |
| C.II.2.4. | Pohledávky - ostatní | 29221 | 31232 | 21551 | 3838 | 2064 | 1872 | 1294 | 1662 | 2092 | 1915 |
| C.II.2.4.3. | Stát - daňové pohledávky | 26 | 26 | | | | | | 225 | 225 | 0 |
| C.II.2.4.4. | Krátkodobé poskytnuté zálohy | 1430 | 1437 | 1052 | 738 | 808 | 560 | 417 | 478 | 355 | 223 |
| C.II.2.4.5. | Dohadné účty aktivní | 26817 | 28994 | 20058 | 3040 | 1214 | 1335 | 923 | 959 | 1504 | 1683 |
| C.II.2.4.6. | Jiné pohledávky | 948 | 775 | 441 | 60 | 42 | -23 | -46 | 0 | 8 | 9 |
| C.IV. | Peněžní prostředky | 1243 | 735 | 583 | 854 | 391 | 917 | 3010 | 1084 | 2543 | 1224 |
| C.IV.1. | Peněžní prostředky v pokladně | 384 | 38 | 18 | 46 | 176 | 105 | 36 | 31 | 3 | 0 |
| C.IV.2. | Peněžní prostředky na účtech | 859 | 697 | 565 | 808 | 215 | 812 | 2974 | 1053 | 2540 | 1224 |
| D. | Časové rozlišení aktiv | 31810 | 27385 | 24185 | 20510 | 17721 | 15419 | 14158 | 13814 | 13867 | 15009 |
| D.1. | Náklady příštích období | 163 | 125 | 139 | 145 | 127 | 152 | 161 | 150 | 136 | 125 |
| D.2. | Komplexní náklady příštích období | 31647 | 27260 | 24046 | 20365 | 17594 | 15267 | 13997 | 13664 | 13731 | 14884 |

Příloha 2: Pasiva společnosti Total Brokers a.s. v letech 2014-2023

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

| | PASIVA | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|---------------|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | PASIVA CELKEM | 67085 | 62262 | 49568 | 28315 | 22880 | 20866 | 21142 | 19487 | 21854 | 21302 |
| A. | Vlastní kapitál | 10865 | 6476 | 12212 | 8039 | 3495 | 1136 | 17491 | 15937 | 16519 | 16183 |
| A.I. | Základní kapitál | 30000 | 30000 | 30000 | 30000 | 30000 | 30000 | 30000 | 30000 | 30000 | 30000 |
| A.I.1. | Základní kapitál | 30000 | 30000 | 30000 | 30000 | 30000 | 30000 | 30000 | 30000 | 30000 | 30000 |
| A.II. | Ážio a kapitálové fondy | 126000 | 126000 | 144456 | 144497 | 144362 | 144362 | 144362 | 144362 | 144362 | 144362 |
| A.II.2. | Kapitálové fondy | 126000 | 126000 | 144456 | 144497 | 144362 | 144362 | 144362 | 144362 | 144362 | 144362 |
| A.II.2.1. | Ostatní kapitálové fondy | 163100 | 163100 | 183100 | 183100 | 183100 | 183100 | 183100 | 183100 | 183100 | 183100 |
| A.II.2.2. | Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-) | -37100 | -37100 | -38644 | -38603 | -38738 | -38738 | -38738 | -38738 | -38738 | -38738 |
| A.III. | Fondy ze zisku | 6000 | 6000 | 6000 | 6000 | 6000 | 6000 | 6000 | 6000 | 6000 | 6000 |
| A.III.1. | Ostatní rezervní fondy | 6000 | 6000 | 6000 | 6000 | 6000 | 6000 | 6000 | 6000 | 6000 | 6000 |
| A.IV. | Výsledek hospodaření minulých let (+/-) | -146376 | -151135 | -165847 | -171434 | -172458 | -176868 | -179226 | -163321 | -164425 | -163783 |
| A.IV.1. | Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-) | -91391 | -96150 | -100539 | -102937 | -103961 | -176868 | -179226 | 15904 | 15904 | -163783 |
| A.IV.2. | Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-) | -54985 | -54985 | -65308 | -68497 | -68497 | | | -179225 | -180329 | 0 |
| A.V | Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) | -4759 | -4389 | -2397 | -1024 | -4409 | -2358 | 16355 | -1104 | 582 | -396 |
| B.+C. | Cizí zdroje | 55992 | 55786 | 37356 | 20276 | 19385 | 19730 | 3651 | 3550 | 5335 | 5119 |
| B. | Rezervy | 1271 | 1350 | 1337 | 162 | | | | | | |
| C. | Závazky | 54721 | 54436 | 36019 | 20114 | 19385 | 19730 | 3651 | 3550 | 5335 | 5119 |
| C.I. | Dlouhodobé závazky | 28679 | 32674 | 16024 | 15718 | 14749 | 15071 | | | 0 | 1370 |
| C.I.6. | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba | 28679 | 32674 | 16024 | 15718 | 14749 | 15071 | | | 0 | 1370 |
| C.II. | Krátkodobé závazky | 26042 | 21762 | 19995 | 4396 | 4636 | 4659 | 3651 | 3550 | 5335 | 3749 |
| C.II.3. | Krátkodobé přijaté zálohy | 500 | | | | | | | | | |
| C.II.4. | Závazky z obchodních vztahů | 5862 | 1083 | 1876 | 2327 | 2206 | 1702 | 1504 | 0 | 1839 | 780 |
| C.II.6. | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba | 1617 | 1617 | 1617 | 1617 | 1617 | 1617 | 917 | 917 | 917 | 917 |
| C.II.8. | Závazky ostatní | 18063 | 19062 | 16502 | 452 | 813 | 1340 | 1230 | 2633 | 2579 | 2052 |
| C.II.8.3. | Závazky k zaměstnancům | 1264 | 801 | 814 | 266 | 278 | 245 | 278 | 252 | 162 | 232 |
| C.II.8.4. | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 231 | 239 | 191 | 146 | 108 | 110 | 126 | 132 | 109 | 164 |
| C.II.8.5. | Stát - daňové závazky a dotace | 85 | 71 | 64 | 40 | 24 | 35 | 60 | 58 | 98 | 108 |
| C.II.8.6. | Dohadné účty pasivní | 16462 | 17951 | 13808 | | 403 | 950 | 766 | 2191 | 2210 | 1481 |
| C.II.8.7. | Jiné závazky | 21 | | 1625 | | | | | | 0 | 67 |
| C.III. | Časové rozlišení pasiv | 228 | | | | | | | | | |
| C.III.1. | Výdaje příštích období | 228 | | | | | | | | | |
| C.III.2. | Výnosy příštích období | | | | | | | | | | |

Příloha 3: Přehled o VZZ společnosti Total Brokers a.s. v letech 2014-2023

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

| | Název položky | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|--------|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| I. | Tržby z prodeje výrobků a služeb | 43283 | 39095 | 35892 | 34805 | 28186 | 30639 | 45898 | 32324 | 33493 | 36197 |
| II. | Tržby za prodej zboží | 0 | 17 | | | | | 2 | 0 | | |
| A. | Výkonová spotřeba | 31530 | 28848 | 24298 | 24077 | 23827 | 25313 | 22950 | 27737 | 27534 | 29807 |
| A.2 | Spotřeba materiálu a energie | 1393 | 1337 | 705 | 924 | 986 | 1142 | 875 | 920 | 886 | 850 |
| A.3 | Služby | 30137 | 27511 | 23593 | 23153 | 22841 | 24171 | 22075 | 26817 | 26648 | 28957 |
| D. | Osobní náklady | 14276 | 10631 | 10301 | 8227 | 5744 | 4885 | 5172 | 5557 | 4830 | 5697 |
| D.1. | Mzdové náklady | 11259 | 8333 | 7967 | 6231 | 4352 | 3727 | 3972 | 4264 | 3696 | 4246 |
| D.2 | Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady | 3017 | 2298 | 2334 | 1996 | 1392 | 1158 | 1200 | 1293 | 1134 | 1451 |
| D.2.1. | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 2834 | 2214 | 2313 | 1981 | 1382 | 1152 | 1193 | 1285 | 1113 | 1377 |
| D.2.2. | Ostatní náklady | 183 | 84 | 21 | 15 | 10 | 6 | 7 | 8 | 21 | 74 |
| E. | Úpravy hodnot v provozní oblasti | 96 | 148 | 239 | 850 | 297 | 160 | 92 | 148 | 250 | 424 |
| E.1. | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku | 96 | 148 | 239 | 492 | 297 | 160 | 92 | 148 | 250 | 424 |
| E.1.1. | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé | 96 | 148 | 239 | 492 | 297 | 160 | 92 | 148 | 250 | 424 |
| E.2. | Úpravy hodnot zásob | | | | 358 | | | | | | |
| III. | Ostatní provozní výnosy | 804 | 312 | 344 | 201 | 69 | 0 | 904 | 531 | 5 | 29 |
| III.1. | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku | 276 | 17 | | 40 | | | | | | |
| III.3. | Jiné provozní výnosy | 528 | 295 | 344 | 161 | 59 | 0 | 904 | 531 | 5 | 29 |
| F. | Ostatní provozní náklady | 2336 | 5076 | 3608 | 2855 | 2893 | 2785 | 1788 | 520 | 404 | 606 |
| F.3. | Daně a poplatky | 61 | 63 | 48 | 29 | 13 | 30 | 33 | 13 | 12 | 12 |
| F.4. | Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období | 2150 | 4919 | 2877 | 2507 | 2697 | 2329 | 1270 | 333 | -66 | 0 |
| F.5. | Jiné provozní náklady | 125 | 94 | 638 | 319 | 183 | 426 | 485 | 174 | 458 | 594 |
| * | Provozní výsledek hospodaření (+/-) | -4228 | -5279 | -2210 | -1003 | -4506 | -2504 | 16802 | -1107 | 480 | -308 |
| VI. | Výnosové úroky a podobné výnosy | | 1 | | | | | | | | |
| VI.1. | Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba | | 1 | | | | | | | | |
| J. | Nákladové úroky a podobné náklady | 411 | | | | | | 726 | 0 | 0 | 67 |
| J.2. | Ostatní nákladové úroky a podobné náklady | | | | | | | 726 | 0 | 0 | 67 |
| VII. | Ostatní finanční výnosy | | 969 | -110 | 47 | 137 | 184 | 314 | 34 | 149 | 22 |
| K. | Ostatní finanční náklady | 120 | 80 | 77 | 68 | 40 | 38 | 35 | 31 | 47 | 43 |
| * | Finanční výsledek hospodaření (+/-) | -531 | 890 | -187 | -21 | 97 | 146 | -447 | 3 | 102 | -88 |
| ** | Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) | -4759 | -4389 | -2397 | -1024 | -4409 | -2358 | 16355 | -1104 | 582 | -396 |
| ** | Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) | -4759 | -4389 | -2397 | -1024 | -4409 | -2358 | 16355 | -1104 | 582 | -396 |
| *** | Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) | -4759 | -4389 | -2397 | -1024 | -4409 | -2358 | 16355 | -1104 | 582 | -396 |
| * | Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII. | 44087 | 40394 | 36126 | 35053 | 28392 | 30823 | 47118 | 32889 | 33647 | 36248 |