

UNIVERZITA PARDUBICE
FAKULTA EKONOMICKO-SPRÁVNÍ

DIPLOMOVÁ PRÁCE

2025

Bc. Veronika Vacková

UNIVERZITA PARDUBICE
Fakulta ekonomicko-správní

Hospodaření vybraných podniků v období 2019-2023
Diplomová práce

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Akademický rok: 2024/2025

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Bc. Veronika Vacková**
Osobní číslo: **E23140**
Studijní program: **N0413A050009 Ekonomika a management**
Specializace: **Ekonomika a management podniku**
Téma práce: **Hospodaření vybraných podniků v období 2019-2023**
Zadávající katedra: **Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

Zásady pro vypracování

Cílem diplomové práce je na základě zhodnocení a komparace hospodaření vybraných podniků ve zvoleném časovém období s použitím vybraných metod finanční analýzy navrhnout doporučení pro zlepšení jejich ekonomických výsledků.

Osnova:

- Úvod.
- Vymezení a stanovení teoretických pojmů a metod finanční analýzy.
- Charakteristika vybraných podniků.
- Analýza a komparace hospodaření vybraných podniků.
- Zhodnocení dosažených výsledků.
- Formulace závěrů a návrh doporučení.

Rozsah pracovní zprávy: **cca 50 stran**
Rozsah grafických prací:
Forma zpracování diplomové práce: **tištěná/elektronická**

Seznam doporučené literatury:

- KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.
- KISLINGEROVÁ, Eva. *Nové trendy ve vývoji konkurenceschopnosti podniků České republiky: v globální světové ekonomice. Beckova edice ekonomie*. Praha: C.H. Beck, 2014. ISBN 978-80-7400-537-4.
- KUBÍČKOVÁ, Dana, Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem. Beckova edice ekonomie*. Praha: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.
- ROBINSON, Thomas. *International financial statement analysis*. Online. Third edition. Hoboken, N.J.: John Wiley, 2015. ISBN 978-1-119-02974-8. Dostupné z: <https://repository.gctu.edu.gh/files/original/56b3eec2a7130ac172970e960de352f3.pdf>.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. *Finanční řízení*. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

Vedoucí diplomové práce: **Ing. Kateřina Myslivcová, Ph.D.**
Ústav podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání diplomové práce: **1. září 2024**
Termín odevzdání diplomové práce: **30. dubna 2025**

prof. Ing. Jan Stejskal, Ph.D. v.r.
děkan

L.S.

doc. Ing. et Ing. Renáta Myšková, Ph.D. v.r.
garant studijního programu

V Pardubicích dne 1. září 2024

Prohlašuji:

Práci s názvem Hospodaření vybraných podniků v období 2019-2023 jsem vypracovala samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využila, jsou uvedeny v seznamu použité literatury. Byla jsem seznámena s tím, že se na moji práci vztahují práva a povinnosti vyplývající ze zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon), ve znění pozdějších předpisů, zejména se skutečností, že Univerzita Pardubice má právo na uzavření licenční smlouvy o užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 1 autorského zákona, a s tím, že pokud dojde k užití této práce mnou nebo bude poskytnuta licence o užití jinému subjektu, je Univerzita Pardubice oprávněna ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to podle okolností až do jejich skutečné výše.

Beru na vědomí, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších předpisů, a směrnicí Univerzity Pardubice č. 7/2019 Pravidla pro odevzdávání, zveřejňování a formální úpravu závěrečných prací, ve znění pozdějších dodatků, bude práce zveřejněna prostřednictvím Digitální knihovny Univerzity Pardubice.

V Pardubicích dne 17.3.2025

Bc. Veronika Vacková v.r.

PODĚKOVÁNÍ

Tímto bych chtěla poděkovat své vedoucí práce paní Ing. Kateřině Myslivcové, Ph. D. za její ochotu, cenné rady a pomoc při zpracování této diplomové práce. Velké poděkování patří také mé rodině, příteli a jeho rodině za jejich podporu a trpělivost po celou dobu studia.

ANOTACE

Tato diplomová práce je zaměřena na hospodaření dvou vybraných podniků v období 2019-2023. V první části práce jsou vymezeny základní pojmy, které se týkají finanční analýzy a vybraných metod. Druhá část práce se zabývá již konkrétní finanční analýzou s využitím různých metod s cílem zhodnotit hospodaření a komparovat ekonomické výsledky podniků. Analýza probíhala na základě získaných dat z výročních zpráv. Na základě zhodnocení dosažených výsledků jsou pro podniky navržena doporučení.

KLÍČOVÁ SLOVA

finanční analýza, ukazatele, výroční zpráva, rozvaha, finanční zdraví, hospodaření

TITLE

Management of selected companies in the period 2019-2023

ANNOTATION

This thesis focuses on the financial performance of two selected companies in the period 2019-2023. The first part of the thesis defines basic concepts related to financial analysis and selected methods. The second part of the thesis deals with specific financial analysis using various methods to evaluate the financial performance and compare the economic performance of companies. The analysis was based on the data obtained from the annual reports. Based on the evaluation of the achieved results, recommendations are proposed for companies.

KEYWORDS

financial analysis, indicators, annual report, balance sheet, financial health, financial performance

OBSAH

SEZNAM ILUSTRACÍ	10
SEZNAM TABULEK	11
SEZNAM ZKRATEK	13
ÚVOD	14
1 Finanční analýza	15
1.1 Rozvaha	17
1.2 Výkaz zisků a ztrát.....	20
1.3 Výkaz cash flow.....	20
1.4 Výkaz o změnách vlastního kapitálu	21
1.5 Výroční zpráva.....	21
1.6 Proces finanční analýzy	22
2 Metody finanční analýzy	24
2.1 Analýza absolutních ukazatelů	25
2.1.1 Horizontální analýza (analýza trendů).....	25
2.1.2 Vertikální analýza (analýza komponent)	25
2.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	26
2.2.1 Čistý pracovní kapitál	26
2.2.2 Čistý peněžně pohledávkový fond.....	27
2.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	27
2.3.1 Ukazatele rentability	28
2.3.2 Ukazatele aktivity	30
2.3.3 Ukazatele likvidity	31
2.3.4 Ukazatele zadluženosti	32
2.4 Analýza soustav ukazatelů.....	34
2.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů.....	34
2.4.2 Soustavy účelově vybraných ukazatelů	35

3	Metodologie diplomové práce	41
4	Představení vybraných podniků.....	42
4.1	Charakteristika podniku Autocentrum BARTH, a.s.....	42
4.2	Charakteristika podniku Louda Auto, a.s.	43
5	Hospodaření vybraných podniků	44
5.1	Analýza absolutních ukazatelů	44
5.1.1	Horizontální analýza společnosti Autocentrum BARTH, a.s.....	44
5.1.2	Vertikální analýza společnosti Autocentrum BARTH, a.s.....	47
5.1.3	Horizontální analýza společnosti Louda Auto, a.s.	48
5.1.4	Vertikální analýza společnosti Louda Auto, a.s.	51
5.2	Analýza poměrových ukazatelů.....	52
5.2.1	Ukazatele rentability	52
5.2.2	Ukazatele aktivity	54
5.2.3	Ukazatele likvidity	56
5.2.4	Ukazatele zadluženosti	57
5.3	Analýza rozdílových ukazatelů.....	58
5.3.1	Čistý pracovní kapitál	58
5.4	Analýza soustav ukazatelů.....	59
5.4.1	Bankrotní modely	59
5.4.2	Bonitní modely	61
5.4.3	Pyramidové soustavy ukazatelů.....	64
6	Shrnutí výsledků a doporučení	66
	ZÁVĚR	71
	LITERATURA	72
	SEZNAM PŘÍLOH	74

SEZNAM ILUSTRACÍ

Obrázek 1: Du Pont rozklad.....	35
Obrázek 2: Grafické znázornění vlastních a cizích zdrojů obou společností	50
Obrázek 3: Grafické znázornění vývoje na základě Altman Z-score	60
Obrázek 4: Grafické znázornění vývoje na základě Indexu důvěryhodnosti	61
Obrázek 5: Grafické znázornění vývoje na základě Kralicekova Quicktestu	62
Obrázek 6: Grafické znázornění vývoje na základě Indexu bonity	63
Obrázek 7: Du Pont rozklad ROE obou společností.....	65
Obrázek 8: Vývoj výsledku hospodaření po zdanění obou společností	67
Obrázek 9: Vývoj ukazatele ROA obou společností	68
Obrázek 10: Vývoj ukazatele ROA obou společností	69

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Interpretace výsledků Altmanova modelu.....	36
Tabulka 2: Interpretace výsledků modelu IN05	37
Tabulka 3: Interpretace výsledků indexu bonity.....	38
Tabulka 4: Bodovací tabulka Kralicekova rychlého testu	39
Tabulka 5: Vývoj počtu zaměstnanců společnosti Autocentrum BARTH, a.s.....	42
Tabulka 6: Vývoj počtu zaměstnanců společnosti Louda Auto, a.s.	43
Tabulka 7: Horizontální analýza aktiv společnosti Autocentrum BARTH, a.s.....	44
Tabulka 8: Horizontální analýza pasiv společnosti Autocentrum BARTH, a.s.	45
Tabulka 9: Horizontální analýza VZZ společnosti Autocentrum BARTH, a.s.....	46
Tabulka 10: Vertikální analýza aktiv společnosti Autocentrum BARTH a.s.....	47
Tabulka 11: Vertikální analýza pasiv společnosti Autocentrum BARTH a.s.	48
Tabulka 12: Horizontální analýza aktiv společnosti Louda Auto, a.s.	48
Tabulka 13: Horizontální analýza pasiv společnosti Louda Auto, a.s.....	49
Tabulka 14: Horizontální analýza VZZ společnosti Louda Auto, a.s.	50
Tabulka 15: Vertikální analýza aktiv společnosti Louda Auto, a.s.	51
Tabulka 16: Vertikální analýza pasiv společnosti Louda Auto, a.s.....	52
Tabulka 17: Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA).....	53
Tabulka 18: Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	53
Tabulka 19: Rentabilita tržeb (ROS)	54
Tabulka 20: Obrat celkových aktiv.....	54
Tabulka 21: Doba obratu pohledávek.....	55
Tabulka 22: Doba obratu zásob	55
Tabulka 23: Doba obratu závazků	56
Tabulka 24: Běžná likvidita.....	56
Tabulka 25: Pohotová likvidita.....	57
Tabulka 26: Okamžitá likvidita	57
Tabulka 27: Celková zadluženost.....	57
Tabulka 28: Ukazatel úrokového krytí	58
Tabulka 29: Čistý pracovní kapitál.....	58
Tabulka 30: Altman Z-score	59
Tabulka 31: Index důvěryhodnosti	60
Tabulka 32: Kralicekuv Quicktest.....	61

Tabulka 33: Bodové ohodnocení Kralicekova Quicktestu	62
Tabulka 34: Index bonity	63

SEZNAM ZKRATEK

A	aktiva
apod.	a podobně
atd.	a tak dále
CZ/CK	cizí zdroje/cizí kapitál
ČPK	čistý pracovní kapitál
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBT	zisk před zdaněním
IB	index bonity
IN05	index důvěryhodnosti
KBÚ	krátkodobé bankovní úvěry
KZ	krátkodobé závazky
OA	oběžná aktiva
P	pasiva
ROA	rentabilita celkových vložených aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobého vloženého kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitál
ROS	rentabilita tržeb
Ú	nákladové úroky
VÝN	výnosy
VZ/VK	vlastní zdroje/vlastní kapitál
VZZ	výkaz zisku a ztrát

ÚVOD

Finanční analýza představuje klíčový nástroj pro komplexní hodnocení hospodářské situace podniku. Je nezbytná pro finanční plánování a rozhodování, bez kterých by podnik nemohl efektivně fungovat. Analýza dále zkoumá finanční situaci podniku, na které je založeno i jeho konkurenční postavení a přispívá k identifikaci potenciálních rizik a příležitostí, které ovlivňují dlouhodobě stabilitu a růst podniku.

Tato diplomová práce je zaměřena na finanční analýzu dvou významných společností na českém automobilovém trhu. Jsou nimi Autocentrum BARTH, a.s. a Louda Auto, a.s. Obě společnosti spadají mezi nejznámější a největší prodejce nových a ojetých vozů a poskytovatele servisních služeb. Automobilový průmysl je považován za jeden z klíčových sektorů ekonomiky a národního hospodářství České republiky. Automobilový trh je velmi rozsáhlý a operuje na něm velké spektrum výrobců, prodejců, servisních podniků a zákazníků. Specifikem českého trhu je primárně velká poptávka po ojetých vozidlech, které jsou v české republice lépe finančně dostupné. V automobilovém průmyslu roste také tlak na udržitelnost a modernizaci technologií, což klade nároky, jak na výrobce, tak i prodejce vozidel. Cílem této práce je na základě zhodnocení a komparace hospodaření vybraných podniků ve zvoleném časovém období s použitím vybraných metod finanční analýzy navrhnout doporučení pro zlepšení jejich ekonomických výsledků.

Práce je rozdělena na dvě části, a to teoretickou a analytickou. První část práce je zaměřena na vymezení a stanovení základních pojmů, které se týkají finanční analýzy. Nejprve jsou definovány cíle finanční analýzy a její uživatelé, následně jsou představeny hlavní zdroje informací, jako je rozvaha, výkaz zisků a ztrát, výkaz cash flow a výroční zpráva. Dále je popsán proces finanční analýzy, který slouží jako základ pro její praktickou aplikaci. Dále jsou popsány konkrétní metody finanční analýzy, kterými jsou absolutní ukazatele zahrnující horizontální a vertikální analýzu, rozdílové ukazatele, jako je čistý pracovní kapitál a čistý peněžně pohledávkový fond, a poměrové ukazatele, mezi které patří ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Součástí je také analýza soustav ukazatelů, včetně pyramidové soustavy a dalších účelově vybraných ukazatelů.

V druhé části práce jsou charakterizovány obě zkoumané společnosti a aplikace konkrétní finanční analýzy s využitím různých metod, které mají za cíl zhodnotit hospodaření obou podniků a komparovat jejich ekonomické výsledky. Sběr dat probíhal z výročních zpráv doplněných o tiskové zprávy společností.

1 Finanční analýza

První kapitola je věnována finanční analýze, která je, jak bylo zmíněno výše, nezbytná pro správné fungování a úspěch celého podniku a je hlavním prvkem této diplomové práce.

Existuje velké spektrum definic finanční analýzy, např. podle Kubíčkové a Jindřichovské (2015, s. 4) lze finanční analýzu vymezit jako *„rozbor údajů, který poskytuje účetnictví, s cílem poznání vzájemných vztahů a příčinných souvislostí mezi jevy, umožňujícími jejich srovnání a hodnocení.“*

Podle Růčkové (2015, s. 9) lze finanční analýzu nejužitečněji definovat jako *„systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech.“* Zjednodušeně se jedná o standardní nástroj pro hodnocení finančního zdraví podniku.

Finanční analýza vznikla již v dobách, kdy vznikly první peníze. V této době ještě nebyla finanční analýza natolik rozvinutá, aby našla praktické uplatnění, a jednalo se převážně o teoretické práce, které měly k praktické analýze daleko. Finanční analýza se vždy měnila současně s dobou, a tak to vlastně funguje i doteď. Hlavní příčinou je dynamický vývoj ekonomického prostředí, kterému se musí společnosti rychle přizpůsobit (Růžičková, 2019).

Cíle finanční analýzy

Za hlavní cíl finanční analýzy lze považovat schopnost dosáhnout finanční stability. Finanční stabilitu lze měřit dvěma kritérii (Růžičková, 2019; Robinson, 2015):

- **Schopnost společnosti generovat zisk, zhodnotit vložený kapitál a zvyšovat hodnotu majetku** – jedná se o nejdůležitější kritérium, jelikož každé založení společnosti je primárně za účelem dosažení co nejvyššího zisku a rozšíření vlastního bohatství. Pro fungování a rozvíjení společnosti je potřeba dosahovat návratnosti vloženého kapitálu, která je alespoň rovna nákladům, které byly na kapitál vynaloženy.
- **Platební schopnost** – bez tohoto kritéria nemůže společnost nadále fungovat a provozovat podnikatelskou činnost.

Dalším významným cílem je zhodnotit „finanční zdraví“ společnosti a poskytnout vedení, podklady a informace pro správné rozhodování o dalším fungování společnosti (Růžičková, 2019). Jak bylo zmíněno výše, finanční analýza hodnotí také vývoj společnosti, a to tím způsobem, že analyzuje finanční hospodaření v minulosti a porovnává ho se současným hospodařením. Na základě těchto dat lze zjistit slabé a silné stránky společnosti, ale také její

příležitosti a hrozby, ze kterých lze zjistit postavení společnosti na trhu a připravit se tak na hospodaření v budoucnosti (Finanalysis, 2024).

Na závěr lze říci, že finanční analýza společnosti by neměla jen zobrazovat minulý vývoj a identifikovat důvody zlepšení nebo zhoršení finanční situace podniku, ale také pomoci predikovat očekávaný vývoj podniku s výběrem nejvhodnějších strategií pro budoucí činnost a finanční řízení podniku. K provedení této analýzy je nutné vybrat vhodné finanční ukazatele, které poskytnou přesné informace o finanční situaci společnosti a jejím vývoji (Bláha, 1995).

Uživatelé finanční analýzy

Aby podnik mohl posoudit své finanční zdraví a efektivitu hospodaření, musí finanční analýzu někdo provést. Uživatelé, kteří se finanční analýzou zabývají lze rozdělit do dvou kategorií – interní a externí.

Interní finanční analýza

Interní neboli vnitřní analýza se provádí za účelem splnění vnitřních potřeb podniku. Zabývají se jí převážně finanční manažeři, finanční analytici anebo sami vlastníci podniku, kteří ji využívají jako kontrolní nástroj, zda dochází k efektivnímu zhodnocení investovaných finančních prostředků. Jako zdroj informací využívají všechny údaje z vnitropodnikového účetnictví jako jsou účetní závěrky nebo ze statistik a finančních plánů. Výsledky analýzy jsou podkladem pro rozhodování o dividendové politice, optimální kapitálové struktuře a také o nastavení cen výrobků a služeb. Pomáhá také při zjišťování dostatečné likvidity a ziskovosti podniku. Interní analýza může být považována za přesnější, protože zohledňuje rozsáhlejší spektrum faktorů ve srovnání s externí analýzou (Holečková, 2004; Finanalysis, 2024).

Externí finanční analýza

Jak bylo zmíněno výše finanční analýzou se zabývají i externí (vnější) subjekty, které získávají informace z veřejně dostupných zdrojů jako jsou např. účetní výkazy, rozvahy a uzávěrky. Mezi externí subjekty lze zařadit banky, externí auditory, obchodní partnery, investory, burzovní makléře, ale i konkurenční podniky. Cílem těchto subjektů je analyzovat solventnost, tj. schopnost pokrýt dlouhodobé fixní výdaje, splácení dluhů a další závazky a zároveň mít dostatek finančních prostředků na dlouhodobý růst a expanzi společnosti. Dalším cílem je zjistit investiční potenciál společnosti a také jaká je míra rizika spojená s investováním do akcií společnosti (Holečková, 2004; ČBA, 2024).

Zdroje finanční analýzy

Pro provedení správné finanční analýzy jsou zapotřebí kvalitní vstupní informace a data. Získané vstupy by měly být současně také komplexní. Hlavním důvodem je, že finanční manažeři a analytici mají v současnosti daleko více možností odkud mohou informace a data čerpat, a proto je nutné zaznamenat všechna data, která by v závěru mohla způsobit nepřesnost či zkreslení výsledků finanční analýzy. I přes to, že mají finanční manažeři zpřístupněno více informací než dříve, lze za základní data stále považovat účetní výkazy. Mezi účetní výkazy patří (Růčková, 2019):

- rozvaha,
- výkaz zisků a ztrát,
- výkaz cash flow,
- výkaz o změnách vlastního kapitálu.

Zmíněné účetní výkazy jsou považovány za hlavní výkazy, které jsou sestavené při účetní závěrce podniku.

1.1 Rozvaha

Prvním a základním účetním výkazem je rozvaha podniku, kterou lze považovat za jednu z nejdůležitějších pro získání přehledu o finanční situaci podniku. Rozvaha poskytuje informace o finančním zdraví podniku a to tím, že zobrazuje bilanci aktiv a pasiv. Do dlouhodobých aktiv spadá dlouhodobý hmotný, nehmotný a finanční majetek a krátkodobá aktiva zahrnují oběžný majetek. Pasiva představují zdroje, které jsou vždy zachyceny k určitému datu a slouží k financování majetku. Struktura rozvahy je pevně stanovená Ministerstvem financí a každá účetní jednotka je povinna rozvahu provést minimálně jednou ročně k poslednímu dni účetního období. Za účetní období je obvykle považován jeden kalendářní rok (Růčková, 2019).

Zlaté bilanční pravidlo

V rozvaze platí zlaté bilanční pravidlo, které požaduje sladit dobu používání aktiv s dobou používání pasiv. V praxi platí, že dlouhodobý majetek musí být pokryt dlouhodobými

zdroji a závazky podniku a krátkodobý majetek může být kryt dlouhodobými i krátkodobými zdroji (Kislingerová, 2007).

Aktiva

Do aktiv spadá vše, co podnik získal v minulosti svými aktivitami a co má aktuálně ve vlastnictví. Aktiva by měla podniku v budoucnu přinést ekonomický užitek. Jak bylo zmíněno výše, aktiva lze rozdělit na dlouhodobá (stálá) aktiva a krátkodobá (oběžná) aktiva (Růčková, 2019).

Stálá aktiva

Prvním typem stálých aktiv je **dlouhodobý hmotný majetek**, do kterého spadají pozemky, stavby, umělecká díla, automobily určené k běžnému provozu, stroje a další. Tento typ majetku disponuje základními vlastnostmi: jeho cena musí být vyšší než 80 000 Kč a doba použitelnosti delší než jeden rok, aby mohl být majetek odepisován. Poslední vlastností je opotřebovávání majetku. Dlouhodobý hmotný majetek lze dále dělit na movitý a nemovitý majetek.

Druhým typem je **dlouhodobý nehmotný majetek**. Nejčastějšími příklady jsou: software, licence, ocenitelná práva, goodwill atd. Mezi jeho základní vlastnosti patří: limitní cena, kterou si každý podnik nastavuje od roku 2021 individuálně. V době, když byl tento majetek upravován zákonem o daních z příjmu si firmy nastavovaly nejčastěji limitní cenu na 60 000 Kč. Aktuálně se tedy jedná o daňově uznatelný náklad. Stejně jako u hmotného majetku je doba použitelnosti delší než jeden rok (od 1.1.2021 se daňové odpisy nehmotného majetku netýkají).

Poslední kategorií jí **dlouhodobý finanční majetek**, který zahrnuje termínované vklady, dlouhodobé půjčky, cenné papíry a obligace. Tento majetek se neodpisuje, protože se neopotřebovává jako hmotný majetek. Do dlouhodobého finančního majetku lze také zařadit nemovitosti nebo umělecká díla, která byla zakoupena se záminkou dalšího obchodu (Růčková, 2019; AMSP ČR, 2021).

Oběžná aktiva

Oběžná aktiva spadají do krátkodobého majetku a slouží k rychlému prodeji či spotřebě. Hlavním posláním oběžných aktiv je měnit svou podobu a generovat podniku co nejvyšší zisk. Čím rychlejší je obrat, tím vyšší je následný zisk. Oběžný majetek se dělí do 2 základních kategorií, a to na věcný a finanční. Do **věcného majetku** (zásob) se zahrnuje materiál, výrobky, zboží, nedokončená výroba a polotovary. Výrobek tedy prochází celým výrobním cyklem. Do

finanční části patří pohledávky, které se mohou dělit z hlediska času na krátkodobé a dlouhodobé pohledávky, krátkodobý finanční majetek, do kterého spadají cenné papíry, a na peněžní prostředky, jako je hotovost nebo peníze na bankovních účtech (Růčková, 2019; Knápková, 2010).

Ostatní aktiva

Existuje ještě jedna kategorie, a to jsou ostatní aktiva, které zahrnují náklady příštích období jako je nájemné, které bylo placené předem anebo příjmy příštích období, u kterých platí, že za vykonanou činnost ještě nebylo zapláceno (např. plnění pojistné smlouvy) (Růčková, 2019).

Pasiva

Další část rozvahy tvoří pasiva, které se často nazývají i jako zdroje krytí. Jedná se o zdroje, ze kterých vychází všechno financování aktiv. Pasiva lze dělit dle jejich původu, a to na vlastní zdroje a cizí zdroje.

Vlastní zdroje

Vlastní zdroje neboli kapitál si podnik vytváří sám svou činností. Spadá sem základní kapitál, který lze definovat jako základní vklad, který společníci vložili do podniku – tedy peněžité i nepeněžité vklady. Součástí vlastního kapitálu je také ážio a kapitálové fondy, zde se jedná např. o emisní ážio (tj. rozdíl mezi emisní a jmenovitou hodnotou akcie), dotace anebo dary. Další položkou pasiv jsou fondy ze zisku, které vznikají po rozdělení zisku a zahrnují rezervní fondy, statutární fondy a ostatní fondy. Dále do pasiv spadá výsledek hospodaření minulých let, například neuhrazená ztráta z minulého období anebo nerozdělený zisk. Jako poslední se uvádí výsledek hospodaření běžného období, který lze vypočítat odečtením nákladů od výnosů podniku. Tímto způsobem je možné zjistit, zda podnik dosahuje zisku nebo ztráty (Růčková, 2019; Sedláček, 2007).

Cizí zdroje

Do cizích zdrojů spadají zdroje, které podniku poskytla externí instituce nebo společnost. Řadí se sem rezervy, které slouží ke krytí budoucích závazků. Dále do cizích zdrojů spadají závazky, které se dělí dle časového hlediska na krátkodobé a dlouhodobé. U krátkodobých závazků je doba splatnosti kratší než 1 rok a řadí se sem obchodní závazky, závazky ze sociálního a zdravotního pojištění, daňové závazky atd. Dlouhodobé závazky mají dobu splatnosti delší než 1 rok a spadají sem např. dlouhodobé směnky, emitované dluhopisy atd. Dále do cizích zdrojů patří bankovní úvěry a výpomoci, u kterých vzniká závazek vůči

bance, a časové rozlišení pasiv, kde se jedná o přechodné účty pasiv, které tvoří časové rozlišení nákladů. Tyto účty zachycují výnosy a výdaje příštích období. Tato kategorie zachycuje pouze malý podíl z celkových pasiv (Moneta, 2024; Růčková, 2019).

1.2 Výkaz zisků a ztrát

Dalším účetním výkazem je výkaz zisků a ztrát. Jedná se o přehled, ve kterém jsou zaznamenané dosažené výnosy a náklady podniku za dané účetní období. Pokud ve výkazu převyšují výnosy nad náklady, podnik je ziskový, pokud převyšují náklady, podnik se nachází ve ztrátě. Ve výkazu zisků a ztrát je několik kategorií, do kterých jsou náklady i výnosy rozděleny (např. provozní výnosy, daň z příjmu atd.). Tento dokument informuje o tom, jak je podnik úspěšný a jak zvládá pracovat s investovaným kapitálem. Výkaz zisků a ztrát je povinný a stejně jako u rozvahy se sestavuje k závěrečnému dni účetního období (Knápková, 2017; Růčková, 2019).

1.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow je dalším klíčovým výkazem pro finanční analýzu. Jedná se spíše o modernější způsob sledování finančních prostředků, který má svůj původ v USA. V překladu do češtiny lze tento výkaz nazvat jako výkaz o peněžních tocích anebo výkaz o pohybu finančních prostředků. Výkaz cash flow přidává další podrobnější informace k rozvaze a výkazu zisků a ztrát, což napomáhá k přesnějšímu vyhodnocení hospodaření podniku.

Obecně lze konstatovat, že výkaz cash flow dává přehled o pohybu finančních prostředků a příjmech a výdajích za dané účetní období. Výkaz cash flow také informuje o tom, jak byly finanční prostředky získány a jak s nimi bylo naloženo, případně k jakým změnám došlo a z jakého důvodu. Pomocí výkazu cash flow lze také zjistit, jak je společnost solventní a likvidní (Růčková, 2019).

Výkaz cash flow lze rozdělit dle druhu činnosti do tří skupin (Holečková, 2008):

Provozní činnost – je hlavní výdělečnou činností, která směřuje k naplnění podnikatelského účelu podniku. Tvoří jej peněžní toky, které jsou dané rozdílem mezi příjmy a výdaji. Zisk z provozní činnosti je tedy čistý výnos po odečtení všech nákladů, daní a úroků. Podle Robinsona (2015) se jedná o nejdůležitější činnost k posouzení výkonnosti podniku.

Investiční činnost – se zabývá peněžními toky z prodeje a nákupu dlouhodobého majetku například stavby, pozemky, nákup strojů atd. Dále sem spadají činnosti spojené s poskytováním úvěrů, půjček anebo výpomocí, které se nezařazují do provozní činnosti.

Finanční činnost – se zaměřuje na příjmy a výdaje, které souvisí s financováním podnikatelské činnosti. Zaměřuje se hlavně na získávání a splácení finančních prostředků. Jedná se například o splácení půjček a úvěrů, výplaty dividend anebo emise dluhopisů a akcií podniku.

Pro sestavení výkazu cash flow může podnik zvolit dvě metody, a to přímou a nepřímou (Kocmanová, 2013):

Přímá metoda – zaznamenává do výkazu cash flow skutečné příjmy a výdaje podniku. Tato metoda je náročnější.

Nepřímá metoda – se zabývá transformací výnosů a nákladů z rozvahy, konkrétně výsledku hospodaření, na cash flow. Upravením výsledku hospodaření o nepeněžní operace lze získat přehled o skutečných příjmech a výdajích. Tato metoda je jednodušší, ale je potřeba brát v potaz, že ji lze použít pouze u provozní činnosti.

1.4 Výkaz o změnách vlastního kapitálu

Tento výkaz informuje o změnách vlastního kapitálu během sledovaného období. Jedná se o výkaz, který zobrazuje změny jednotlivých složek vlastního kapitálu. Podle Kubíčkové a Jindřichovské (2015, s. 33) lze výkaz charakterizovat jako „výkaz, který vypovídá o změnách, tj. druhu a objemu změn jednotlivých položek (forem) vlastního kapitálu.“

Výkaz znázorňuje podrobnější způsob, jak se složky vlastního kapitálu zvyšovaly nebo snižovaly. Jako předchozí výkaz cash flow přidává podrobnější informace k rozvaze. Výkaz nemá zákonem standardizovanou podobu, tudíž je veškeré uspořádání obsahu výkazu v rukou účetní jednotky. Účetní jednotka se rozhoduje mezi dvěma způsoby uspořádání, a to buď horizontálním způsobem anebo vertikálním. Je zde ale jeden požadavek, který je stanovený vyhláškou č. 500/2002 Sb., a to vždy uvádět zdroj, ze kterého byly vypláceny podíly na zisku.

Pro sestavení přehledu o změnách vlastního kapitálu jsou zapotřebí informace z rozvahy a hlavní knihy. V hlavní knize se jedná konkrétně o obraty účtů vlastního kapitálu. Pokud má účetní jednotka tyto informace, je zapotřebí zkontrolovat, zda byly dodrženy a splněny podmínky zákona o obchodních korporacích, který upravuje vlastní kapitál, a zda došlo k zaúčtování veškerých transakcí, které se týkají vlastního kapitálu, o kterých rozhodla valná hromada (Müllerová, 2024; Pokorná, 2021).

1.5 Výroční zpráva

Posledním zdrojem pro finanční analýzu je výroční zpráva, ze které jsou čerpány informace i v analytické části této diplomové práce. Jedná se o dokument, který musí předkládat

každá společnost nebo družstvo, u kterých je povinností mít ověřenou účetní závěrku auditorem. Výroční zpráva je upravována podle zákona č. 563/1991 §21 Sb., o účetnictví.

Cílem výroční zprávy je informovat o výkonnosti, činnosti a hospodaření podniku. Pokud zpráva splňuje základní cíle, musí obsahovat i další povinné informace, které jsou (Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, § 21 odst. 1.):

- a) *„o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy podle odstavce 1,*
- b) *o předpokládaném vývoji činnosti účetní jednotky,*
- c) *o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje,*
- d) *o nabytí vlastních akcií nebo vlastních podílů,*
- e) *o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích,*
- f) *o tom, zda účetní jednotka má pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí požadované podle zvláštních právních předpisů.“*

Pro sestavení výroční zprávy je tedy zapotřebí účetní závěrka, jejíž rozsah je určen na základě velikosti účetní jednotky, a zpráva auditora.

1.6 Proces finanční analýzy

Sestavení FA se dá přirovnat ke skládání puzzle. Má komplexní povahu a pro její sestavení je nutné prozkoumat jednotlivé složky, které se postupně analyzují a skládají dohromady. Mezi ně patří například likvidita, rentabilita, aktivita a další, které jsou definovány v kapitole Ukazatele finanční analýzy. Je nutné brát v potaz, že mezi jednotlivými složkami se nachází vzájemné propojení a vazby, které musí mít vždy finanční analytik na vědomí.

Podle Hobzy (2015) je zde šest kroků, které tvoří celý proces finanční analýzy:

- a) Výběr ukazatelů – je nezbytné zvolit správné ukazatele, které odpovídají dané úrovni rozhodovacího procesu a přispívají k dosažení stanoveného cíle.
- b) Analýza vztahů mezi ekonomickými, finančními a odbornými oblastmi – například sledování toku finančních prostředků mezi jednotlivými středisky, jako jsou finance a výroba nebo finance a investice.
- c) Realizace horizontální a vertikální analýzy rozvahy, výkazu zisků a ztrát a následujícího výpočtu poměrových ukazatelů.

- d) Porovnání výsledků poměrových ukazatelů s průměry v daném odvětví anebo s výsledky u konkurence.
- e) Vyhodnocení poměrových ukazatelů a jejich vzájemných vztahů.
- f) Návrh dalších činností podniku a zajištění celkového dlouhodobého zdraví podniku.

2 Metody finanční analýzy

Existuje celá řada metod finanční analýzy, které analyzují finanční zdraví podniku a také různé principy, jak metody rozdělit. Podle Růčkové (2015, s. 41) by měla každá finanční analýza být složena ze dvou vzájemně propojených metod, kterými jsou:

Fundamentální analýza – neboli kvalitativní analýza, „je založena na znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy. Opírá se o značné množství informací a odvozuje závěry zpravidla bez algoritmovaných postupů.“ Zakládá si spíše na zkušenostech finančních odborníků, kterými mohou být i přímí účastníci analýzy, na rozsáhlých znalostech, intuici a dalších ekonomických, finančních, technických či politických činnostech podniku. Patří sem např. SWOT, BCG matice atd.

Technická analýza – neboli analýza kvantitativní „využívá matematické, matematicko-statistické a další algoritmované metody ke kvantitativnímu zpracování dat a následnému posouzení výsledků z ekonomického hlediska.“ Technická analýza je tedy založena na matematických a statistických metodách, které vyhodnocují vstupní data.

Pro finanční analýzu podniku se nejčastěji používají dvě analýzy, které zahrnují nejširší spektrum metod (Růčková, 2019):

Vyšší (pokročilá) analýza – vyšší metody se využívají méně, jelikož je zapotřebí vyšší znalost matematických a statistických postupů, ale také hlubších teoretických znalostech. Pokud chce podnik používat vyšší metody, je zapotřebí kvalitní software. Řadí se sem například bodové odhady, korelační koeficienty a mnoho dalších.

Elementární analýza – je založena na jednodušších matematických výpočtech a je charakterizována nižší časovou náročností. Jejím výsledkem je komplexní zobrazení finančního hospodaření podniku. Elementární metody se využívají při analýze z účetních výkazů.

Mezi základní metody elementární finanční analýzy se řadí (Kubíčková, 2015):

- a) analýza stavových (absolutních) ukazatelů,
- b) analýza rozdílových ukazatelů,
- c) analýza poměrových ukazatelů,
- d) analýza soustav ukazatelů,
- e) ostatní metody.

Pro zvolení správné metody finanční analýzy je nutné zvážit tři základní parametry (Růčková, 2015):

- **účelnost** – znamená, že zvolená metoda musí být v souladu se stanovenými cíli,
- **nákladovost** – je potřeba zvážit jednotlivé náklady, které nesmí být vyšší než přínos ze získaných výsledků FA,
- **spolehlivost** – kterou lze zajistit volbou kvalitních a spolehlivých vstupních zdrojů.

2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Je první analýzou, která je využívána v analytické části této diplomové práce. Dělí se na horizontální a vertikální analýzu a zkoumá data, která jsou uvedena v účetních výkazech.

2.1.1 Horizontální analýza (analýza trendů)

Horizontální analýza se zabývá sledováním vývoje absolutních ukazatelů v čase. Tato metoda, označovaná také jako trendová analýza, zachycuje dynamiku jejich změn. Výsledky se uvádí jak v absolutních hodnotách (v tisících), tak i v relativních hodnotách (v procentech). Využívá se ve výkazu zisků a ztrát a rozvaze a je pro ni podstatné, aby byly ukazatele sledovány minimálně tři po sobě jdoucí období, aby mohlo dojít k analýze trendu vývoje. Analýza se dělá po řádcích a pokud se zkoumají delší časové řady, analyzují se absolutní, tak i procentní změny mezi dvěma sousedícími obdobími, kde je první období bráno jako výchozí. Relativní vyjádření je bráno jako přehlednější pro porovnání dvou nebo více společností (Růčková, 2015; Fares, 2024).

$$\text{Absolutní změna} = \text{nová hodnota} - \text{předchozí hodnota} \quad (1)$$

$$\text{Relativní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{předchozí hodnota}} \times 100 \quad (2)$$

2.1.2 Vertikální analýza (analýza komponent)

Tato analýza vyjadřuje procentuální podíl dílčích komponent na stanoveném celku, kterým je nejčastěji bilanční suma a velikost tržeb. Při rozboru rozvahy se vertikální analýza zaměřuje na posouzení podílu jednotlivých položek majetku a kapitálu na celkových aktivech a pasivech, zatímco u rozboru výkazu zisků a ztrát sleduje dílčí položky výnosů a nákladů k celkovým výnosům a nákladům. Z analyzování vnitřní struktury absolutních ukazatelů je možné vyzorovat, jaká skladba hospodářských prostředků je zapotřebí pro výrobní a podnikovou činnost, ale také jaký kapitál byl vynaložen k pořízení. Pomocí této analýzy je

také možné sledovat změny dílčích položek finančních výkazů v čase. Vertikální analýza se provádí od shora dolů v jednotlivých letech a její procentuální výsledky jsou vhodné k srovnání s konkurencí (Růčková, 2019).

$$\text{Vertikální analýza} = \frac{\text{díličí položka}}{\text{celková položka}} \times 100 \quad (3)$$

Horizontální i vertikální analýza je považována za výchozí bod finanční analýzy, která udává podniku přehled o jeho výkonnosti a efektivnosti ve stanoveném časovém období.

2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů se využívá ve výkazech s tokovými veličinami. Jedná se o výkaz zisků a ztrát, výkaz o peněžních tocích, ale lze použít i na některé položky z rozvahy, např. oběžná aktiva. Tato analýza tedy udává rozdíl mezi dvěma konkrétními tokovými ukazateli. Mezi nejvýznamnější rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál, někdy označovaný jako provozní (Růčková, 2019; Sedláček, 2011).

2.2.1 Čistý pracovní kapitál

Jedná se o nejčastěji užívaný ukazatel, který zahrnuje oběžná aktiva očištěna od krátkodobých závazků splatné do jednoho roku. Jednoduše řečeno, jde o rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Tento ukazatel je úzce spjat s poměrovým ukazatelem likvidity, jelikož má velký vliv na platební schopnost podniku. Aby byl podnik schopný správně a včas splácet své závazky a byl finančně zajištěný, musí krátkodobá aktiva převyšovat krátkodobé závazky.

ČPK může nabývat jak kladných, tak záporných hodnot. Kladná hodnota znamená, že část oběžných aktiv je pokryta krátkodobými i dlouhodobými zdroji. Podnik tak snáz hraří všechny své závazky. Záporná hodnota značí tzv. nekrytý dluh, který může signalizovat potenciální problémy se splácením závazků s čím souvisí i obtížné získávání nových finančních prostředků (Kubíčková, 2015).

ČPK lze vypočítat dvěma způsoby, ze strany aktiv:

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (4)$$

A ze strany pasiv:

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = (\text{VK} + \text{dlouhodobé závazky}) - \text{stálá aktiva} \quad (5)$$

V praxi existují tři přístupy, jak lze čistý pracovní kapitál řídit (portál.POHODA, 2014):

Konzervativní – dlouhodobé zdroje financují všechny druhy aktiv, a to i pohyblivou složku oběžných aktiv. Jedná se o bezpečnější přístup.

Umírněný – pohyblivá složka oběžných aktiv je financována krátkodobými zdroji a dlouhodobá aktiva jsou financována dlouhodobými zdroji. Podnik v tomto případě aplikuje zlaté bilanční pravidlo.

Agresivní – krátkodobé zdroje financují část oběžných aktiv, ale někdy i část stálých aktiv. Podnik mohou poskytnout problémy s likviditou.

Čisté pohotové prostředky

Tento ukazatel se využívá při sledování okamžité likvidity, a to z toho důvodu, protože předchozí ukazatel ČPK může obsahovat méně likvidní anebo nelikvidní položky, jako jsou např. pohledávky s dlouhou lhůtou splatnosti, nedokončená výroba, výrobky, které nejsou určeny k prodeji a další. Čisté pohotové prostředky se počítají jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky.

Výsledná hodnota ČPP by měla oscilovat kolem nuly. V případech, kdy je výsledná hodnota vyšší, značí to nadměrný objem peněžních prostředků. Naopak hodnota, která je rapidně nižší než nula, vyznačuje nedostatek peněžních prostředků v podniku (Sedláček, 2007; Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (6)$$

2.2.2 Čistý peněžně pohledávkový fond

Jedná se o méně používanou variaci ČPK. Hodnota se počítá odečtením zásob nebo nejméně likvidních pohledávek od oběžných aktiv. Po této úpravě dojde k odečtení i krátkodobých závazků (Sedláček, 2007; Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

$$\text{ČPPF} = (\text{OA} - \text{zásoby} - \text{nejméně likvidní pohledávky}) - \text{krátkodobé závazky} \quad (7)$$

2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou nejčastěji používanou metodou finanční analýzy, které slouží pro hodnocení výkonnosti a finanční stability podniku. Lze je také nazvat jako jádro finanční analýzy. Jejich hlavní činností je analyzovat vzájemné vztahy mezi absolutními ukazateli. Poměrové ukazatele se nejčastěji využívají v rozvaze nebo ve výkazu zisků a ztrát. Získaná data z rozvahy lze charakterizovat jako stavové ekonomické veličiny, jelikož se zaznamenávají

k určitému datu. U výkazu zisků a ztrát se jedná o tokové veličiny, které zachycují hodnoty za určité období (Sedláček, 2007; Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Kalouda (2017) ve své knize uvádí pět základních typů ukazatelů, které se dělí podle oblasti finanční analýzy. Patří mezi ně:

- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele finančního trhu.

2.3.1 Ukazatele rentability

Pojem rentabilita značí výnosnost. V případě finanční analýzy se jedná o výnosnost vloženého kapitálu do podniku. Poměrují zisk z podnikatelské činnosti se zdroji, které byly k dosažení zisku použity.

Jak bylo zmíněno výše, ukazatel poměruje zisk, a to v různých formách:

EBIT – jedná se o zisk před zdaněním a odečtením úroků. Vyjadřuje provozní výkonnost podniku, a to z hlavní činnosti podnikání.

EAT – zisk po zdanění, nebo také čistý zisk, který vyjadřuje zisk určený k rozdělení ve společnosti a mezi akcionáře.

EBT – je zisk před zdaněním nebo také hrubý zisk, ale tentokrát zde jsou na rozdíl od EBIT zahrnuty úroky. Umožňuje srovnání výkonnosti společnosti s konkurencí, a to bez toho, aby byla nějaká ze společností ovlivněna daněmi (Knápková, 2017).

Do ukazatelů rentability lze zařadit tyto čtyři hlavní ukazatele (Kalouda, 2017):

- rentabilita celkových vložených aktiv (ROA),
- rentabilita vlastního kapitálu (ROE),
- rentabilita tržeb (ROS),
- rentabilita dlouhodobého vloženého kapitálu (ROCE).

Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA)

Tento ukazatel je považován za jeden z nejdůležitějších ukazatelů k měření výkonnosti

a celkové výnosnosti podniku. Představuje poměr zisku před zdaněním a úroky (EBIT) a celkovými aktivy, u kterých nezáleží, jaké zdroje financování byly použity (cizí kapitál, vlastní kapitál, krátkodobý kapitál atd.). Po dosazení EBIT do vzorce, měří rentabilita celkových vložených aktiv hrubou produkční sílu. Je i možné namísto EBIT dosadit EAT, v tento moment se jedná o ukazatel, který není závislý na zdrojích financování (Růčková, 2015; Sedláček, 2007).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} \quad (8)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Tento ukazatel vyjadřuje výnosnost a návratnost vlastního kapitálu, který byl vložen do podniku akcionáři, společníky a dalšími investory. Pomocí tohoto ukazatele je možné zjistit, zda se s vloženým kapitálem zachází adekvátně k investičnímu riziku a jaký výnos přináší. Pokud hodnota ukazatele roste, vyjadřuje to například zlepšení hospodaření, snížení podílu vlastního kapitálu nebo snížení úročení cizího kapitálu. Pro investora je nejdůležitější, aby hodnota ukazatele ROE byla vyšší než úroky z jiného investování (termínované vklady, obligace atd.). Na druhou stranu, pokud je hodnota ukazatele nižší než výnosnost cenných papírů garantovaných státem (státní obligace, pokladniční poukázky), investory bude lákat investování do jiných společností, což povede podnik k zániku.

Důležitým pojmem je také **finanční páka** jinými slovy pákový efekt, jehož cílem je zjistit, jak moc se změní rentabilita vlastního kapitálu, pokud se změní strukturování financování (kapitálová struktura). U pákového efektu mohou nastat dvě situace:

Pozitivní pákový efekt – nastává v ten moment, kdy je **úroková míra cizího kapitálu < celkový kapitál**. To vede k růstu ukazatele ROE přílivem cizího kapitálu do podniku.

Negativní pákový efekt – nastává pokud je **úroková míra cizího kapitálu > celkový kapitál**. Důsledkem tohoto efektu je, že zvyšováním zadluženosti klesá výnosnost vlastního kapitálu (Růčková, 2015; Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (9)$$

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb se zaměřuje na zisk, který vychází z tržeb. ROS se počítá vydělením čistého zisku dosaženými tržbami. Tržby, které jsou ve jmenovateli, nejčastěji vyjadřují provozní výsledek hospodaření. V čitateli se nejčastěji používá čistý zisk (EAT), který je

očištěn od závazků. Zjednodušeně lze o ROS konstatovat, že zhodnocuje vložené investice. Stejně jako ostatní ukazatele je tento ukazatel vhodný k porovnání výkonnosti a efektivity s konkurencí, která se orientuje ve stejném nebo podobném odvětví (Sedláček, 2007; Růčková, 2015).

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \quad (10)$$

Rentabilita dlouhodobého vloženého kapitálu (ROCE)

Na tento ukazatel se v rozvaze pohlíží ze strany pasiv, a to z důvodu vstupů dlouhodobých dluhů, bankovních úvěrů, emitovaných obligací a vlastního kapitálu do ROCE. Celkově lze konstatovat, že do ukazatele ROCE spadají takové prostředky, které byly věřiteli vloženy do společnosti s dlouhodobým záměrem. Ukazatel vyjadřuje opět efektivitu hospodaření společnosti (Růčková, 2015).

$$ROCE = \frac{\text{zisk}}{\text{dlouhodobé dluhy+vlastní kapitál}} \quad (11)$$

Rentabilita nákladů (ROC)

Ukazatel ROC sleduje, jak podnik využívá celkové náklady, které slouží k dosažení co nejvyššího zisku. Dokáže podniku ukázat, kde lze náklady snížit a kde například zvýšit efektivnost podniku. Vyšší hodnota ukazatele vyjadřuje lepší schopnost firmy řídit své náklady a dosahovat tak vyšší ziskovosti. Jedná se doplňkový ukazatel k rentabilitě tržeb. Vypočítat ho lze poměrem zisku a celkových nákladů (Finanalysis, 2024).

$$ROC = \frac{\text{zisk}}{\text{celkové náklady}} \quad (12)$$

2.3.2 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele hodnotí, jak podnik hospodaří se svými aktivy. Pokud má podnik příliš velké množství aktiv, tvoří se zbytečné náklady navíc, což vede k nižšímu zisku. Naopak příliš nízké množství aktiv vede podnik k menším ziskům z důvodu nevyužití mnoha dalších podnikatelských příležitostí. Ukazatele aktivity nejčastěji vyjadřují dobu obratu aktiv nebo počet obrátek u různých složek (Růčková, 2015; Sedláček 2007).

Nejčastěji se jedná o 6 základních ukazatelů, které jsou níže popsány.

Doba obratu zásob – podle Sedláčka (2009) znázorňuje průměrný počet dní, po které jsou zásoby drženy v podniku, až do té doby, než je podnik prodá nebo spotřebuje. Kalouda (2017)

ve své knize uvádí, že ukazatelem doba obratu zásob se stanovuje, kolik dní je nutné prodávat, aby došlo k zaplacení zásob. Výpočet je uveden dle Sedláčka.

$$\frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/365} \quad (13)$$

Rychlost obratu zásob – udává, kolikrát se zásoby „obrábí“ přeměnění v ročních tržbách v ostatní formy oběžného majetku. Zjednodušeně, rychlost obratu zásob zobrazuje přehled o tom, kolikrát se zásoby v rámci jednoho roku prodají a znovu obnoví (Kalouda, 2017).

$$\frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (14)$$

Doba obratu pohledávek – vyjadřuje počet dní, po které zůstává majetek vázán ve formě pohledávek, tedy průměrnou dobu, za kterou zákazníci uhradí své závazky vůči podniku. Lze ji také charakterizovat jako průměrnou dobu splatnosti pohledávek. Pro efektivitu řízení je výsledek srovnáván s běžnou dobou splatnosti faktur (Sedláček, 2007; Růčková, 2015).

$$\frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/365} \quad (15)$$

Rychlost obratu pohledávek – vyjadřuje, kolikrát se pohledávky během daného období přemění na peněžní prostředky (hotovost) (Kalouda, 2017).

$$\frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad (16)$$

Doba obratu závazků – tento ukazatel vyjadřuje, za jakou dobu podnik dokáže splatit své závazky. Neboli kolikrát lze uhradit krátkodobé závazky z dosažených tržeb (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

$$\frac{\text{závazky}}{\text{tržby}/365} \quad (17)$$

Obrat celkových aktiv – vyjadřuje, jak efektivně podnik využívá svá aktiva k dosažení co nejvyšších tržeb, a kolikrát se celková aktiva „obrábí“ za sledované období, které je nejčastěji jeden kalendářní rok (Sedláček, 2007).

$$\frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (18)$$

2.3.3 Ukazatele likvidity

Dalšími ukazateli pro hodnocení firmy jsou ukazatele likvidity. Likviditu lze definovat jako schopnost podniku splácet své závazky. S likviditou se pojí pojem solventnost, která sice

také vyznačuje schopnost dostat svým závazkům, ale již k určitému datu a v určitém objemu. Je potřeba brát na vědomí, že tyto pojmy nelze zaměňovat. Vzájemnou závislost nejjednodušeji vysvětlila ve své knize Růčková (2015, s. 54) „*podmínkou solventnosti je likvidita*.“ Poměrové ukazatele se v praxi rozdělují do tří stupňů likvidity, kterými jsou:

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně) – ukazatele běžné likvidity vyjadřují dle Kubičkové a Jindřichovské (2015) schopnost podniku uhradit splatné závazky, a to nejdéle do jednoho roku. Pro splacení krátkodobých závazků se využívají oběžná aktiva. Běžná likvidita vypovídá o tom, kolikrát jsou větší oběžná aktiva než krátkodobé závazky. Doporučeným rozmezím je 1,5 – 2,5 (Kalouda, 2015).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (19)$$

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně) – tento stupeň likvidity lze nazvat také jako rychlý test a vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky z oběžných aktiv, tentokrát ale ponížené o zásoby, které jsou vnímány jako nejméně likvidní zdroj. Pro tento typ likvidity platí poměr čitatele a jmenovatele 1:1, v tento moment by měl být podnik schopen splatit své závazky, a to bez nutnosti prodávat zásoby. Doporučeným rozmezím je 1,0 – 1,5 (Růčková, 2015; Kalouda, 2015).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (20)$$

Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně) – jedná se o nejvíce přísný ukazatel likvidity, jelikož vyjadřuje schopnost splatit své závazky v daném okamžiku. Okamžitá likvidita zahrnuje nejvíce likvidní složky aktiv, mezi které se řadí hotovost, peníze na bankovních účtech anebo ekvivalenty hotovosti jako jsou cenné papíry, šeky atd. Doporučenou minimální hodnotou pro tento ukazatel je v České republice 0,2 (Růčková, 2015; Kalouda, 2015).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky} + \text{ekvivalenty}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (21)$$

2.3.4 Ukazatele zadluženosti

Nejdříve je potřeba si definovat pojem zadluženost, ta vyjadřuje poměr vlastních a cizích zdrojů v podniku. V realitě nepřipadá v úvahu, aby velké podniky byly financovány pouze vlastním kapitálem anebo naopak pouze cizím kapitálem. Pokud by podnik využíval pouze vlastní kapitál docházelo by k snížení celkového výnosu vloženého kapitálu. Využívání pouze cizího kapitálu by vedlo k obtížím při jeho získávání. Podstatou ukazatele zadluženosti

je tedy hledání správného poměru mezi vlastním a cizím kapitálem a měření rozsahu využívání cizího kapitálu (Růčková, 2015).

Celková zadluženost – nebo také ukazatel věřitelského rizika lze považovat za základní ukazatel zadluženosti. Vyjadřuje poměr cizího kapitálu a celkových aktiv. Čím vyšší je podíl vlastního kapitálu, tím nižší je riziko ztrát pro věřitele, protože firma má více vlastních zdrojů na krytí svých závazků. Věřitelé proto upřednostňují co nejnižší hodnotu tohoto ukazatele. Lze tedy konstatovat, že čím vyšší je hodnota celkové zadluženosti, tím je vyšší i riziko věřitele (Růčková, 2015).

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (22)$$

Koeficient samofinancování – jedná se o doplňkový ukazatel celkové zadluženosti, kde součet těchto dvou ukazatelů by se měl rovnat přibližně 1. Ukazatel vyjadřuje míru finanční nezávislosti podniku a hodnotí jeho celkovou finanční situaci (Sedláček, 2007; Růčková, 2015).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (23)$$

Ukazatel finanční páky – se vypočítá jako poměr celkových aktiv a vlastního kapitálu. Jedná se o převrácené hodnoty koeficientu samofinancování. Vyjadřuje, kolikrát je celkový kapitál vyšší než vlastní kapitál. Pokud je výsledná hodnota vyšší, zobrazuje to vyšší míru zadluženosti podniku. Optimum finanční páky se uvádí jako 25 % vlastního kapitálu a 75 % cizího kapitálu. Pokud je výsledná hodnota tohoto ukazatele vyšší než 1, firma efektivně využívá cizí kapitál a ROE se tím zvyšuje. Na druhou stranu, pokud je hodnota nižší než 1, tak firma plně nevyužívá cizí zdroje, což vede ke snížení ROE. Z tohoto vyplývá, že vyšší hodnota finanční páky zvyšuje výnosy, ale tím i riziko, zatímco nižší hodnota výnosy snižuje, ale poskytuje větší stabilitu podniku (Kubíčková, 2015).

$$\text{Ukazatel finanční páky} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (24)$$

Úrokové krytí – tento ukazatel vyjadřuje kolikrát je zisk vyšší než nákladové úroky. Výsledná hodnota poskytuje akcionářům informace o tom, zda podnik dokáže splácet své úroky a věřitelům, jak podnik hospodaří se vzniklými závazky. Pro výpočet se používá provozní zisk (EBIT) v čitateli v poměru s nákladovými úroky ve jmenovateli. Tento ukazatel také vyjadřuje, zda je dluhové zatížení ještě přijatelné. Pokud se výsledná hodnota rovná 1, podnik musí pro zaplacení úroků použít všechnen svůj zisk. V tento moment nezbyvá zisk pro akcionáře. Pokud je hodnota menší než 1 podnik nedokáže zaplatit ze zisku nákladové úroky. Z tohoto vyplývá, že čím vyšší hodnota, tím je to pro podnik lepší (Růčková, 2015; Sedláček, 2007).

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (25)$$

Ukazatele finančního trhu

Tento ukazatel se využívá pouze u podniků a společností, které jsou obchodovatelné na burze. Ukazatele jsou nejvíce důležité pro investory, které chtějí obchodovat s akciemi a dluhopisy na burze z hlediska návratnosti investovaných finančních prostředků (Růčková, 2019).

2.4 Analýza soustav ukazatelů

Finanční analýzu lze provést několika způsoby, a to pomocí poměrových, rozdílových anebo absolutních ukazatelů. Tyto ukazatele mají ale jednu nevýhodu, a to takovou, že se zaměřují pouze na dílčí činnosti podniku. Lze to také nazvat, že mají omezenou vypovídací schopnost. Velké množství ukazatelů sice přináší podrobnější výsledky, ale také zhoršení orientace. Z tohoto důvodu vznikly soustavy ukazatelů, které jsou sice složitější rozborovou metodou, ale jsou schopny vyjádřit finanční zdraví podniku v jediné hodnotě (Kubíčková, 2015; Sedláček, 2007).

Soustavy ukazatelů lze rozdělit na dva různé typy (Kubíčková, Jindřichovská, 2015):

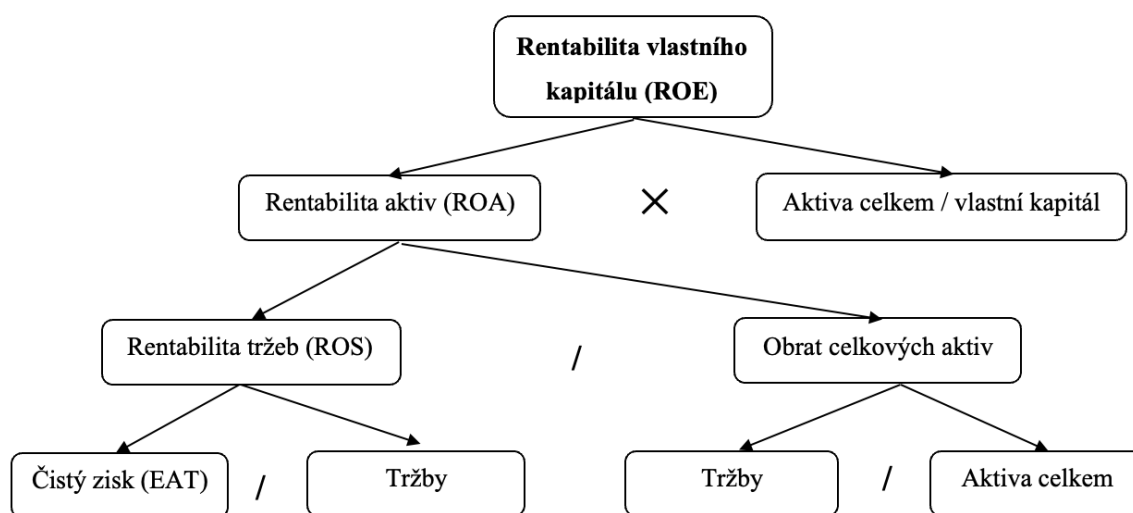
- **Bez formálních vazeb** – tyto ukazatele jsou volně vybrány podle potřeb, cíle a zaměření podniku. Neexistuje zde stanovená struktura, proto si podnik může přizpůsobit výběr ukazatelů dle svého uvážení.
- **Formálně provázané** – tyto ukazatele fungují v rámci standardních metod hodnocení (např. účetní standardy) a existuje mezi nimi vzájemná provázanost.

2.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Pyramidové soustavy spočívají v rozkladu vrcholového ukazatele na další dílčí ukazatele. Rozklad se provádí aditivní metodou (sčítání a odčítání) nebo multiplikační metodou (násobení a dělení). Cílem těchto ukazatelů je popsat vzájemné vnitřní vazby mezi ukazateli a jejich závislosti. Pokud by proběhla změna u jednoho dílčího ukazatele, ovlivní to tak vazby v celém systému (Růčková, 2015).

Du Pont rozklad

První použití pyramidového rozkladu se odehrálo v chemické společnosti Du Pont de Nomeurs a je považován za základní pyramidový rozklad. Má pevně stanovený vrcholový ukazatel, kterým je rentabilita vlastního kapitálu (ROE) a ten se skládá z dalších jednotlivých ukazatelů. Je pevně dáno, že levá strana rozkladu zobrazuje ziskovou marži a pravá strana rozvahové položky. Du Pont rozklad lze vidět na obrázku č. 1 níže, nicméně se jedná o základní rozklad, který lze dále rozvíjet (Růčková, 2015).



Obrázek 1: Du Pont rozklad

Zdroj: vlastní zpracování podle Růčkové (2015)

2.4.2 Soustavy účelově vybraných ukazatelů

Dalším typem soustav jsou účelově vybrané ukazatele, kam spadají bankrotní a bonitní modely. Oba modely si kladou stejný cíl a to přiřazení jednočíslné charakteristiky, díky které bude možné posoudit finanční zdraví podniku. Liší se ale především v tom, za jakým účelem byly vytvořeny (Růčková, 2015).

Bankrotní modely

Cílem bankrotních modelů je včasné zobrazení možného bankrotu podniku. Předpokladem modelu je, že podnik, který je ohrožený bankrotem vykazuje již delší dobu různé symptomy, díky kterým lze bankrot dříve odhalit a pokusit se mu včas zabránit. Nejčastěji se vyskytují problémy v oblasti běžné likvidity a čistého pracovního kapitálu (Růčková, 2015).

Altmanův model

Tento model lze považovat za nejtýpější souhrnný index k hodnocení finančního zdraví podniku. Při výpočtech se vychází z propočtu globálních indexů, tedy indexů, které slouží k celkovému zhodnocení podniku. V České republice je tento model velmi oblíbený, a to nejen z důvodu jednoduchosti výpočtu, ale také vysoké spolehlivosti. Podle Růčkové (2015) je výpočet stanoven jako „*součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha.*“ Těmito ukazateli jsou ukazatele likvidity, rentability, finanční struktury, solventnosti a aktivity.

Tato diplomová práce se zabývá společnostmi, které nejsou obchodovatelné na burze a pro tyto společnosti je Altmanův vzorec pozměněn. Změna se týká pouze stanovených vah, ukazatele zůstávají stejné (Sedláček, 2007).

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5 \quad (26)$$

Kde:

- x_1 = čistý provozní kapitál/aktiva celkem
- x_2 = nerozdělený zisk/aktiva celkem
- x_3 = EBIT/aktiva celkem
- x_4 = hodnota vlastního kapitálu/celkové závazky
- x_5 = tržby /aktiva celkem

Po výpočtu je nejdůležitější interpretovat výsledky. U Altmanova modelu mohou nastat tři různé situace, které lze vidět v tabulce č.1.

Tabulka 1: Interpretace výsledků Altmanova modelu

$Z \leq 1,2$	pásmo bankrotu
$1,2 < Z \leq 2,9$	pásmo šedé zóny
$Z > 2,9$	pásmo prosperity

Zdroj: přepracováno podle Růčkové (2015)

Index důvěryhodnosti – IN05

Dalším bankrotním modelem je model IN05 neboli Index důvěryhodnosti, který vytvořili manželé Neumaeirovi. Jejich cílem bylo vymyslet model, který bude schopný hodnotit finanční zdraví českých podniků. Stejně jako u Altmanova modelu se jedná o model vyjádřený rovnicí, který je složen z poměrových ukazatelů a stanovených vah. Existuje mnoho modelů, které jsou pojmenovány dle roku aktualizace (např. IN95, IN99, IN01 atd.). Nejmodernějším je Index IN05, který je aktualizací indexu IN01. Tento model byl vytvořen podle analýzy průmyslových podniků v roce 2004 (Kalouda, 2017).

$$IN05 = 0,13 * \frac{A}{CZ} + 0,04 * \frac{EBIT}{\dot{U}} + 3,97 * \frac{EBIT}{A} + 0,21 * \frac{V\dot{Y}N}{A} + 0,09 * \frac{OA}{KZ+KB\dot{U}} \quad (27)$$

Kde:

A = aktiva

CZ = cizí zdroje

EBIT = provozní zisk před zdaněním a úroky

Ú = nákladové úroky

VÝN = výnosy

OA = oběžná aktiva

KZ + KBÚ = krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry

S modifikací modelu byly pozměněny i výsledky interpretace, které lze vidět v následující tabulce č.2.

Tabulka 2: Interpretace výsledků modelu IN05

$IN \leq 0,9$	Podnik je v ohrožení bankrotem
$0,9 < IN \leq 1,6$	Šedá zóna, kdy podnik netvoří hodnotu, ani nebankrotuje
$IN > 1,6$	Lze předvídat finančně prosperující podnik

Zdroj: vlastní zpracování podle Sedláčka (2007)

Mezi hlavní výhody IN01 a IN05 patří propojení pohledů věřitele i vlastníka podniku. Tyto indexy slouží opět k hodnocení finančního zdraví podniku, srovnání s konkurencí anebo k včasnému upozornění před bankrotem (Sedláček, 2007; Růčková, 2015).

Bonitní modely

Bonitní modely stejně jako bankrotní modely jsou specifikované tím, že dokážou výsledek analýzy vyjádřit jednou hodnotou. Cílem bonitních modelů je ohodnotit, zda se podnik nachází v dobré anebo špatné finanční situaci. Modely fungují spíše na teoretických poznacích a jsou nastaveny tak, aby byly schopné posoudit finanční zdraví zkoumaného podniku s konkurencí, tedy podniků, které mají stejný obor podnikání (Růčková, 2015).

Index bonity

Někdy nazývaný také jako indikátor bonity slouží k hodnocení bonity podniku. Bonita vyjadřuje, jak dokáže podnik hradit své dluhy, což poté vypovídá o kvalitě a finanční situaci podniku. Index bonity je postaven na multivariační diskriminační analýze podle zjednodušené metody a nejčastěji využívá ve střední Evropě, konkrétně v Německu, Rakousku nebo Švýcarsku (Růčková, 2015).

Index bonity se počítá na základě šesti ukazatelů pomocí této rovnice:

$$Bi = 1,5 x_1 + 0,08 x_2 + 10 x_3 + 5 x_4 + 0,3 x_5 + 0,1 x_6 \quad (28)$$

Kde:

x_1 = cash flow/cizí zdroje

x_2 = aktiva celkem/cizí zdroje

x_3 = zisk před zdaněním (EBT)/aktiva celkem

x_4 = zisk před zdaněním (EBT)/výkony celkem

x_5 = zásoby/výkony celkem

x_6 = výkony celkem/aktiva celkem

Interpretace výsledků:

Obecně platí, že čím vyšší je výsledná hodnota indexu bonity, tím lepší je finanční zdraví podniku. Lze to ale vyjádřit podrobněji dle číselného hodnocení, které je zobrazeno v tabulce č. 3 (Sedláček, 2007).

Tabulka 3: Interpretace výsledků indexu bonity

-3 až -2	Extrémně špatná finanční situace podniku
-2 až -1	Velmi špatná finanční situace podniku
-1 až 0	Špatná finanční situace podniku
0 až +1	Určité problémy
+1 až +2	Dobrá finanční situace podniku
+2 až +3	Velmi dobrá finanční situace podniku
+3 a více	Extrémně dobrá finanční situace podniku

Zdroj: vlastní zpracování podle Sedláčka (2007)

Kralicekuv rychlý test

Nazývaný také jako Kralicekuv Quicktest je další bonitní model, který byl navržen v 90. letech P. Kralicekem. Skládá se ze čtyř rovnic, pomocí kterých lze na základě výsledků velmi dobře ohodnotit analyzovaný podnik. Ukazatele jsou vybrány tak, aby každý z nich plně reprezentoval dané odvětví podniku. Existuje také modifikace podle Evy Kislingerové Kralicekova Quick testu, která se zabývá aplikací tohoto testu na prostředí České republiky. Rozdílem je výpočet cashflow, kdy Kralicek používal bilanční CF, tedy CF upravené na okamžitou veličinu. Rovnice jsou rozdělené do dvou skupin. Rovnice R1 a R2 hodnotí finanční stabilitu podniku a R3 a R4 se zabývají výnosy podniku. Vzorce jsou popsány níže (Sedláček, 2007; Růčková, 2015, Kislingerová, 2007).

$$R1 = \text{vlastní kapitál} / \text{aktiva celkem} \quad (29)$$

$$R2 = (\text{cizí zdroje} - \text{krátkodobý finanční majetek}) / \text{cash flow} \quad (30)$$

$$R3 = \text{provozní zisk před zdaněním a úroky} / \text{aktiva celkem} \quad (31)$$

$$R4 = \text{cash flow} / \text{výkony (tržby)} \quad (32)$$

Pro výpočet cash flow podle Kislingerové se používá vzorec č. 33.

$$\text{Cash flow} = \text{výsledek hospodaření po zdanění} + \text{změna rezerv} + \text{odpisy} \quad (33)$$

Po výpočtu zmíněných rovnic se každému výsledku přidělí určitý počet bodů dle bodovací tabulky č. 4. Hodnocení probíhá ve třech krocích. V prvním kroku se hodnotí finanční stabilita podniku, a to sečtením bodů R1 a R2 dělený dvěma. Ve druhém kroku se zhodnotí výnosová situace podniku obdobně jako u prvního kroku, a to součtem R3 a R4 také děleno dvěma. Ve třetím a posledním kroku se hodnotí celková situace podniku, a to sečtením finanční stability podniku s výnosovou situací podniku, a to celé se vydělí dvěma (Růčková, 2015).

Tabulka 4: Bodovací tabulka Kralicekova rychlého testu

rovnice/body	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1 – kvóta VK	< 0	0 - 0,1	0,1 - 0,2	0,2 - 0,3	> 0,3
R2 – doba splácení dluhu	> 30 let	12 – 30 let	5 - 12 let	3 – 5 let	< 3 roky
R3 – ROA	< 0	0 - 0,08	0,08 - 0,12	0,12 - 0,15	> 0,15
R4 – CF v tržbách	< 0	0 - 0,05	0,05 - 0,08	0,08 - 0,1	> 0,1

Zdroj: přepracováno podle Růčkové (2015)

Interpretace výsledků:

To, v jaké finanční situaci se nachází analyzovaný podnik, lze vyjádřit následovně. Pokud je výsledná hodnota vyšší než 3 značí to bonitní podnik. Výsledná hodnota, která se nachází mezi 1 až 3 vyjadřuje, že se podnik nachází v šedé zóně. Výsledná hodnota nižší než 1 vyznačuje finanční potíže podniku (Růčková, 2015).

Ekonomická přidaná hodnota

Ekonomická přidaná hodnota, která se vyskytuje často s názvem EVA je další model pro měření výkonnosti podniku. Model EVA se zabývá ekonomickým ziskem, tedy výnosem z provozní činnosti podniku, který podniku zůstává po zaplacení mezd, služeb výrobních faktorů a dalších nákladů. EVA se zaměřuje na maximalizaci hodnoty pro své vlastníky a investory. EVA předkládá vedení reálnější informace o výkonnosti a také konkurenčním

postavení podniku. Výpočtem je rozdíl mezi čistým provozním ziskem a váženého průměru nákladů na kapitál (Sedláček, 2007).

$$EVA = NOPAT - WACC * C \quad (34)$$

$$WACC = \left(\frac{VK}{CK} * r_{vk} \right) + \left(\frac{CZ}{C} * r_{cz} * (1 - t_c) \right) \quad (35)$$

Kde:

EVA = Ekonomická přidaná hodnota

NOPAT = čistý provozní zisk

WACC = vážený průměr nákladů na kapitál

C = investovaný kapitál v podniku

VK = vlastní kapitál

CZ = cizí zdroje

r_{vk} = náklady vlastního kapitálu

r_{ck} = náklady cizího kapitálu

t_c = korporátní daň z příjmu

Ukazatel EVA vytváří hodnotu pro své vlastníky v ten moment, kdy $EVA > 0$. V případě, kdy je $EVA = 0$, podnik nevytváří žádnou přidanou hodnotu. Hodnotu lze navýšit snížením nákladů na kapitál nebo investovaného kapitálu v podniku anebo naopak zvýšením čistého provozního zisku (Sedláček, 2007; Kubíčková, 2015).

3 Metodologie diplomové práce

Cílem této diplomové práce bylo provést finanční analýzu dvou vybraných společností, Louda Auto, a.s. a Autocentrum BARTH, a.s. Pro získání potřebných dat k provedení finanční analýzy byly zvoleny výroční zprávy za roky 2019 až 2023, které obsahují klíčové finanční údaje potřebné pro zhodnocení výkonnosti a finanční stability obou společností. Vybrané sledované období bylo zajímavé především kvůli náročným výzvám, kterými si společnosti musely projít, jako byla pandemie COVID-19, nedostatek čipů do nových vozů apod. Získaná data byla následně použita v několika metodách finanční analýzy.

Jako metody pro výpočet finanční analýzy byly zvoleny absolutní ukazatele, přičemž byla aplikována jak horizontální analýza, která sleduje změny v jednotlivých položkách aktiv, pasiv a výkazu zisků a ztrát, tak vertikální analýza, která se soustředí na strukturu aktiv a pasiv. Pomocí těchto nástrojů bylo možné posoudit dynamiku jednotlivých položek a strukturu finanční pozice obou firem. Dále byla provedena analýza rozdílových ukazatelů, konkrétně čistého pracovního kapitálu, která se zaměřila na porovnání výkonnosti a změn mezi jednotlivými lety.

Další částí byla poměrová analýza, kde byly analyzovány klíčové finanční ukazatele pro hodnocení rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti společností. Výpočet ukazatelů rentability poskytl obraz o ziskovosti firem. Likvidita zobrazila schopnost firem plnit své krátkodobé závazky. Ukazatele aktivity zhodnotily efektivitu hospodaření s aktivy společností a zadluženost znázornila poměr vlastního a cizího kapitálu.

Pro komplexnější analýzu byla aplikována analýza soustav ukazatelů, která zahrnovala bankrotní modely, jako jsou Altmanovo Z-score a Index důvěryhodnosti, které hodnotí pravděpodobnost bankrotu firem. Dále byly aplikovány bonitní modely, konkrétně Kralicekuv Quick test, který byl počítán na základě modifikace Evy Kislingerové, a Index bonity. Bonitní modely, tak umožnily zhodnotit finanční zdraví firem. Posledním nástrojem byl pyramidový rozklad Du Pont, který je schopen analyzovat rozklad ukazatele ROE a znázornit vztahy jednotlivých ukazatelů.

Pro porovnání finančních ukazatelů obou firem byla použita metodologie analýzy, komparace a syntézy. Analýza zahrnovala rozbor jednotlivých finančních ukazatelů, komparace sloužila k porovnání výkonnosti obou společností v průběhu sledovaného období a syntéza umožnila vyvodit celkové závěry a doporučení na základě získaných dat.

4 Představení vybraných podniků

Finanční analýza se zabývá komparací dvou společností, které se pohybují na automobilovém trhu. Jsou nimi Autocentrum BARTH, a.s. a Louda Auto, a.s., které patří mezi dvě největší dealerské společnosti v prodeji nových a ojetých vozů v České republice.

4.1 Charakteristika podniku Autocentrum BARTH, a.s.

Autocentrum BARTH, a.s. je akciová společnost, která byla založena v Pardubicích. Společnost vznikla 13.11.1997 a je dceřinou společností BARTH Group a.s. Zabývá se prodejem nových a ojetých vozů od značky Škoda, Volkswagen, Opel, Kia, Audi, CUPRA, Peugeot, SEAT a Citroën ..., ale poskytuje i servis těchto vozů. Prodává nové a předváděcí vozy, ale v posledních letech se začala společnost věnovat i prodeji ojetých vozů. Společnost má aktuálně čtyři pobočky (autocentrum.cz, 2024).

Identifikační údaje společnosti

Obchodní jméno:	Autocentrum BARTH, a.s.
Sídlo:	Hůrka 1978, 530 12, Pardubice – Dubina
IČO:	25278925
Den zápisu:	13.11.1997
Právní forma:	akciová společnost
Hlavní předmět podnikání:	obchod s automobily a jinými lehkými motorovými vozidly, opravy a údržba motorových vozidel.
Počet zaměstnanců:	přes 200 zaměstnanců
Základní kapitál:	15 000 000,-

Vize společnosti

„Být nejlepší regionální poskytovatel komplexních služeb v oblasti prodeje a servisu vozů. Dlouhodobě zvyšovat spokojenost zákazníků s našimi službami. Pokrývat široké spektrum značek v oblasti prodeje i servisních služeb abychom uspokojili individuální a komplexní požadavky našich zákazníků. Vytvářet inspirativní prostředí pro naše zaměstnance, ve kterém budou cítit podporu jejich osobního rozvoje a ocenění pracovních výsledků“ (Výroční zpráva Autocentrum BARTH, a.s., 2022, st. 6).

Tabulka 5: Vývoj počtu zaměstnanců společnosti Autocentrum BARTH, a.s.

Rok	2019	2020	2021	2022	2023
Počet zaměstnanců	219	211	214	208	205

Zdroj: vlastní zpracování

4.2 Charakteristika podniku Louda Auto, a.s.

Další společností je Louda Auto, a.s., taktéž se jedná o akciovou společnost, která má sídlo v Poděbradech, ale pobočku má i v Pardubicích. Společnost vznikla 30.9.1992 a patří do holdingové společnosti Louda. Společnost se zabývá prodejem a odkupem nových a ojetých vozů od více než 10 značek. Aktuálně se jedná o největšího dealera prodeje značek Škoda a Hyundai v České republice. Mezi další značky patří například: Volkswagen, Ford, Dacia, Audi, CUPRA, Renault, SEAT a další. Stejně jako Autocentrum BARTH, a.s. prodává nové a předváděcí vozy, ale kolem roku 2019 začala společnost prodávat i ojeté vozy. Společnost se zabývá i možností vypůjčení vozidla nebo objednání na operativní leasing. Společnost má aktuálně 16 poboček (auto.louda.cz, 2024).

Identifikační údaje společnosti

Obchodní jméno:	Louda Auto, a.s.
Sídlo:	Choťánky 166, 290 01 Poděbrady
IČO:	46358714
Den zápisu:	30.9.1992
Právní forma:	akciová společnost
Hlavní předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona, klempířství a oprava karoserií, oprava silničních vozidel.
Počet zaměstnanců:	přes 700 zaměstnanců
Základní kapitál:	6 000 000,-

Vize společnosti

„Do budoucna chceme pozornost směřovat do dalšího zvyšování kvality poskytovaných služeb a výrobků, rozšiřování portfolia, rozvíjení sponzorské činnosti i vylepšování pracovních podmínek zaměstnanců. Věříme, že i nadále budeme spolehlivým obchodním partnerem, férovým zaměstnavatelem a uznávaným prodejcem, ke kterému se zákazníci rádi vracejí.“
(Pavel Louda, 2024).

Tabulka 6: Vývoj počtu zaměstnanců společnosti Louda Auto, a.s.

Rok	2019	2020	2021	2022	2023
Počet zaměstnanců	471	469	487	631	739

Zdroj: vlastní zpracování

5 Hospodaření vybraných podniků

Tato kapitola je věnována již konkrétní finanční analýze vybraných podniků. Všechna data pro analýzu byla brána z účetních závěrek společností, které jsou uvedené ve veřejném rejstříku a sbírce listin.

5.1 Analýza absolutních ukazatelů

Pro finanční analýzu těchto dvou podniků byla jako první zvolena analýza absolutních ukazatelů, tedy horizontální a vertikální analýza. Horizontální analýza byla zvolena u analýzy aktiv a pasiv a výkazu zisků a ztrát. Vertikální analýza byla provedena obdobně kromě analýzy výkazu zisků a ztrát. Důvodem je, že se jedná stále o základní ukazatele a vertikální analýza by přidala pouze podrobnější informace.

5.1.1 Horizontální analýza společnosti Autocentrum BARTH, a.s.

Jak bylo zmíněno výše, horizontální analýza je jedna ze základních metod finanční analýzy. Zobrazuje změny v absolutních a relativních hodnotách mezi dvěma určitými roky. Sledované období je od roku 2019–2023.

Tabulka 7: Horizontální analýza aktiv společnosti Autocentrum BARTH, a.s.

Rozvaha <i>AKTIVA</i> (v tis. Kč)	Změna 2019/2020		Změna 2020/2021		Změna 2021/2022		Změna 2022/2023	
	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%
AKTIVA CELKEM	-111 157	-10	-250 093	-24	185 949	24	316 579	33
Dlouhodobý majetek	-22 023	-6	41 197	12	110 754	29	168 916	35
Dlouhodobý nehmotný majetek	-1 271	-17	-2 406	-38	-1 524	-40	-638	-27
Dlouhodobý hmotný majetek	-21 252	-7	34 003	13	84 583	28	128 224	33
Dlouhodobý finanční majetek	500	1	9 600	16	27 695	40	41 330	42
Oběžná aktiva	-101 493	-13	-274 351	-42	67 601	18	136 002	30
Zásoby	-109 165	-19	-256 841	-55	141 069	67	108 252	31
Dlouhodobé pohledávky	-2	-12	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	7 537	4	-17 446	-9	-73 724	-44	27 961	29
Peněžní prostředky	137	10	-64	-4	256	18	-211	-13
Časové rozlišení aktiv	12 359	37	-16 939	-37	7 594	27	11 661	32

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce č. 7 lze vidět, že v letech 2019-2020 došlo k poklesu u všech hodnot kromě dlouhodobého finančního majetku, krátkodobých pohledávek a peněžních prostředků, kde je zaznamenán nárůst o 10 %. Aktiva společnosti klesly o 111 157 tis. Kč, konkrétně dlouhodobý majetek o 22 023 tis. Kč a zásoby o 109 165 tis. Kč. Ke konci roku 2019 se celosvětově rozšířila pandemie COVID-19, která měla velký vliv na automobilový trh v České republice. Došlo k zákazu prodeje jak nových, tak ojetých vozidel a zákazníci nemohli osobně navštěvovat pobočky. Zásahem pro podniky byla také z důvodu pandemie vysoká nemocnost zaměstnanců.

Velké výpadky měli také partneři společnosti (výrobci, importéři), což vedlo k nižšímu prodeji nových vozů a náhradních dílů. I přes tuto nepříznivou situaci se společnosti podařilo udržet její chod a zavést nové elektronické platformy. Velký nárůst byl zaznamenán v roce 2020 u časového rozlišení aktiv, nejvíce u příjmů příštích období o 12 359 tis. Kč. Důvodem bylo, že se společnosti podařilo získat nové zákazníky, kteří počítali s odběrem vozidel v následujících letech. V roce 2021 celková aktiva rapidně klesla o 250 093 tis. Kč z důvodu velkého poklesu oběžných aktiv, konkrétně zásob o 256 841 tis. Kč. Jedním z hlavních důvodů byly pokračující potíže s dodavateli. V roce 2022 a 2023 byla již situace lepší a vývoj hodnot v rozvaze byl převážně rostoucí, což vedlo ke stabilitě prodeje vozů a návratu do původního stavu.

Tabulka 8: Horizontální analýza pasiv společnosti Autocentrum BARTH, a.s.

Rozvaha PASIVA (v tis. Kč)	Změna 2019/2020		Změna 2020/2021		Změna 2021/2022		Změna 2022/2023	
	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%
PASIVA CELKEM	-111 157	-10	-250 093	-24	185 949	24	316 579	33
Vlastní kapitál	5 989	7	-19 180	-21	40 309	57	8 416	8
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	-80	-16	-134	-32	-107	-37	95	53
Výsledek hospodaření minulých let	-26 617	-38	-22 933	-54	35 755	182	40 316	73
Výsledek hospodaření běžného účetního období	32 686	5 289	3 887	12	4 661	13	-31 995	-79
Cizí zdroje	-115 779	-11	-232 440	-25	145 482	20	307 444	36
Rezervy	436	27	5 202	252	-5 392	-74	901	48
Dlouhodobé závazky	-9 738	-14	870	1	-13 004	-22	43 907	94
Krátkodobé závazky	-106 477	-11	-238 512	-27	163 878	25	262 636	33
Časové rozlišení pasiv	-1 367	-26	1 527	39	158	3	719	13

Zdroj: vlastní zpracování

V rozvaze funguje zlaté bilanční pravidlo, tedy rovnost celkových pasiv a aktiv. V tabulce č. 8 lze vidět, že v prvním sledovaném období byl největší nárůst u výsledku hospodaření běžného období a to o 32 686 tis. Kč, kdy společnost zakončila rok 2019 ztrátou 618 tis. Kč, zatímco rok 2020 byl zakončen ziskem. Vlastní kapitál společnosti v roce 2021 klesl, zatímco v dalších letech je jeho vývoj rostoucí. Cizí zdroje tvoří převážně krátkodobé závazky, které zpočátku výrazně klesaly. V následujících letech se začaly krátkodobé závazky opět zvyšovat a tím rostly i cizí zdroje. Tyto závazky vzrostly převážně kvůli novým krátkodobým bankovním úvěrům, které slouží k financování skladových vozů a nového hmotného majetku. Co se týče celkových pasiv, tak změny mezi lety 2019/2020 a 2020/2021 byly klesající převážně kvůli velkému poklesu cizích zdrojů. V dalších letech celková pasiva opět vzrostla a v posledním sledovaném roce byl zaznamenán nejvyšší nárůst pasiv o 316 579 tis. Kč. V roce 2022 byl vysoký nárůst jak u vlastního kapitálu o 40 309 tis. Kč, tak

u cizích zdrojů o 145 482 tis. Kč. Zvýšení vlastního kapitálu zapříčinil výrazný růst výsledku hospodaření minulých let a to o 35 755 tis. Kč. V roce 2022 zapříčinily zvýšení cizích zdrojů krátkodobé závazky o 173 878 tis. Kč naopak snížení dlouhodobé závazky o 13 004 tis. Kč. Dlouhodobé závazky tvoří hlavně závazky k úvěrovým institucím, které účelově poskytnuly dlouhodobé úvěry k financování vozového parku (předváděcí a referenční vozy, půjčované vozy). Časové rozlišení pasiv se mírně zvyšuje v průběhu let, což může souviset s růstem některých závazků a načasováním plateb. V automobilovém odvětví je běžné pracovat s velkým objemem zásob, což vyžaduje i větší množství krátkodobých závazků, které má podnik k dispozici. Celkově lze konstatovat, že cizí zdroje rostou kontinuálně a vlastní kapitál kolísá.

Tabulka 9: Horizontální analýza VZZ společnosti Autocentrum BARTH, a.s.

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	Změna 2019/2020		Změna 2020/2021		Změna 2021/2022		Změna 2022/2023	
	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-16 099	-7	12 999	6	27 433	12	15 815	6
Tržby za prodej zboží	148 915	6	-240 413	-9	-110 287	-5	539 801	24
Výkonová spotřeba	157 569	6	-259 734	-10	-125 994	-5	556 614	24
Změna stavu zásob vlastní činnosti	2 065	182	-2 002	-215	115	11	1 664	174
Osobní náklady	-13 515	-10	13 211	11	20 942	16	8 624	6
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-3 680	-7	-3 634	-7	-342	-1	9 204	19
Ostatní provozní výnosy	49 258	23	-37 430	-14	-13 058	-6	-9 039	-4
Ostatní provozní náklady	4 221	3	-15 696	-11	-7 872	-6	-1 652	-1
Provozní výsledek hospodaření	35 414	423	3 011	7	17 239	37	-27 877	-44
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku-podíly	0	0	0	0	0	0	0	0
Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	0	0	0	0	0
Výnosové úroky	1 356	39	463	10	1 633	31	3 538	51
Úprava hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	0	0	0	0	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady	-2 276	-24	-1 634	-22	12 793	223	13 408	72
Ostatní finanční výnosy	61	3 050	-58	-92	2	40	11	157
Ostatní finanční náklady	-49	-3	202	13	174	10	239	13
Finanční výsledek hospodaření	3 742	48	1 837	46	-11 332	-526	-10 098	-75
Výsledek hospodaření před zdaněním	39 156	6 205	4 848	12	5 907	13	-37 975	-75
Daň z příjmů	6 470	518	961	12	1 246	14	-5 980	-60
Výsledek hospodaření po zdaněním	32 686	5 289	3 887	12	4 661	13	-31 995	-79
Výsledek hospodaření za účetní období	32 686	5 289	3 887	12	4 661	13	-31 995	-79
Čistý obrat za účetní období	183 491	6	-264 439	-9	-94 277	-3	550 126	21

Zdroj: vlastní zpracování

Aby bylo možné ohodnotit ziskovost podniku, byla použita horizontální analýza výkazu zisků a ztrát, která hodnotí dosažené výnosy a náklady podniku za dané účetní období. Podle tabulky č. 9 lze konstatovat, že byl vývoj tržeb z prodeje výrobků a služeb z počátku záporný, což bylo zapříčiněno potížemi s výrobcí náhradních dílů, a hlavně omezeným pohybem osob při pandemii. V následujících letech již tržby ze služeb mírně stoupaly. Co se týče tržeb za prodej zboží, v tomto případě vozidel, jsou částky mnohem vyšší. Nejvyšší propad nastal v roce 2021 o 240 413 tis. Kč, naopak nejvyšší nárůst byl zaznamenán v roce 2023 o 539 801 tis. Kč. Co se týče výsledku hospodaření za účetní období, je patrné, že v roce 2023 byl největší pokles

o 31 995 tis. Kč. Podle výkazu zisku a ztrát lze tedy konstatovat, že celkový vývoj je dle dat nestabilní a kolísavý.

5.1.2 Vertikální analýza společnosti Autocentrum BARTH, a.s.

Další zvolenou metodou v této diplomové práci je vertikální analýza, která dokáže pohlížet na finanční zdraví podniku ještě podrobněji. Jako základna (100 %) byla zvolena celková aktiva a pasiva podniku, kde dílčí položky vyjadřují procentuální zastoupení na celkovém objemu aktiv a pasiv.

Tabulka 10: Vertikální analýza aktiv společnosti Autocentrum BARTH a.s.

<i>Rozvaha AKTIVA (v tis. Kč)</i>	2019	2020	2021	2022	2023
	%	%	%	%	%
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	31,2	32,4	48,0	50,2	51,0
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,7	0,6	0,5	0,2	0,1
Dlouhodobý hmotný majetek	25,3	26,0	38,6	39,9	40,0
Dlouhodobý finanční majetek	5,2	5,8	8,9	10,0	10,8
Oběžná aktiva	65,9	63,2	48,4	46,1	45,3
Zásoby	50,2	45,1	26,8	36,2	35,7
Dlouhodobé pohledávky	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Krátkodobé pohledávky	15,5	17,9	21,4	9,8	9,5
Peněžní prostředky	0,1	0,1	0,2	0,2	0,1
Časové rozlišení aktiv	2,9	4,4	3,6	3,7	3,7

Zdroj: vlastní zpracování

Dle tabulky č. 10 lze konstatovat, že v roce 2019 až 2020 tvořila nejvyšší podíl oběžná aktiva a to kolem 65 %. To bylo dáno především zásobami, které tvořily 26 % až 50 % oběžných aktiv. V případě Autocentra BARTH, a.s. se jedná převážně o automobily a náhradní díly. Rok 2020 byl výrazně ovlivněn pandemií, což vedlo k problémům s dopravci a omezené dostupnosti vozidel, avšak celkové zásoby se ve srovnání s rokem 2019 mírně snížily. Jak bylo zmíněno výše, Autocentrum BARTH, a.s. byl s novými zákazníky domluven o odběru aut po skončení pandemie a povolení volného pohybu osob. V roce 2021 až 2023 zásoby klesly z důvodu nedostatku náhradních dílů a polovodičů na trhu. Největší podíl měl dlouhodobý majetek, kde konkrétně vzrostl hmotný majetek. Jedním z důvodů bylo spuštění nového projektu BARTH Holiday, který nabízí prémiové apartmány k pronájmu v horských lokalitách a novými investicemi do digitalizace a elektronických portálů. Společnost investovala také do rekonstrukce nového showroomu Kia. Dle tabulky, lze tedy konstatovat, že společnost neustále roste a modernizuje.

Tabulka 11: Vertikální analýza pasiv společnosti Autocentrum BARTH a.s.

<i>Rozvaha PASIVA (v tis. Kč)</i>	2019	2020	2021	2022	2023
	%	%	%	%	%
PASIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	7,3	8,7	9,0	11,4	9,3
Základní kapitál	1,3	1,4	1,9	1,5	1,2
Ážio a kapitálové fondy	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Fondy ze zisku	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Výsledek hospodaření minulých let	6,0	4,1	2,5	5,7	7,4
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-0,1	3,1	4,6	4,2	0,7
Cizí zdroje	92,2	90,9	90,3	88,0	90,2
Rezervy	0,1	0,2	0,9	0,2	0,2
Dlouhodobé závazky	6,0	5,7	7,6	4,8	7,0
Krátkodobé závazky	86,1	85,1	81,8	83,0	83,0
Časové rozlišení pasiv	0,5	0,4	0,7	0,6	0,5

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka č. 11 znázorňuje procentuální podíl dílčích položek pasiv na celkových pasivech. Podle dat lze konstatovat, že nejvyšší podíl na celkových pasivech tvoří cizí zdroje, které rapidně převyšují vlastní kapitál. Cizí zdroje se pohybují během sledovaného období kolem 90 % a vlastní kapitál mírně roste v průměru 9 %. Za cizími zdroji stojí převážně krátkodobé závazky, které se každým rokem pohybují kolem 85 % a společnost to tak staví do patřičného rizika v oblasti likvidity. Výsledek hospodaření běžného účetního období vyjadřuje skutečnost, že byl v roce 2019 podnik ztrátový a v dalších letech již generoval zisk.

5.1.3 Horizontální analýza společnosti Louda Auto, a.s.

Tato část diplomové práce je věnována horizontální analýze srovnávané společnosti Louda Auto, a.s.

Tabulka 12: Horizontální analýza aktiv společnosti Louda Auto, a.s.

<i>Rozvaha AKTIVA (v tis. Kč)</i>	Změna 2019/2020		Změna 2020/2021		Změna 2021/2022		Změna 2022/2023	
	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%
AKTIVA CELKEM	21 925	1	77 210	4	2 055 735	92	1 295 921	30
Dlouhodobý majetek	-21 605	-10	159 697	82	92 544	26	-32 968	-7
Dlouhodobý nehmotný majetek	-6 975	-14	-6 174	-14	-6 647	-17	-6 164	-19
Dlouhodobý hmotný majetek	-14 860	-9	-9 702	-7	193 306	139	53 654	16
Dlouhodobý finanční majetek	230	33	175 573	18 960	-94 151	-53	-80 422	-98
Oběžná aktiva	49 718	3	-77 794	-4	1 954 957	105	1 323 433	35
Zásoby	-95 450	-7	-197 456	-15	1 514 230	139	1 287 977	49
Dlouhodobé pohledávky	202 000	253	135 100	48	164 173	39	-130 186	-22
Krátkodobé pohledávky	-92 707	-22	4 162	1	266 311	81	174 421	29
Peněžní prostředky	35 875	210	-19 601	-37	10 244	31	-8 779	-20
Časové rozlišení aktiv	-6 188	-28	-4 693	-29	8 234	73	5 456	28

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce č. 12 lze vidět horizontální analýzu aktiv srovnávané společnosti Louda Auto, a.s. Dle zpracované tabulky lze konstatovat, že celková aktiva podniku neustále rostou. V roce 2020 byla změna oproti roku 2019 o 21 925 tis. Kč, v dalším roce bylo zvýšení o 77 210 tis. Kč a v roce 2022 byla aktiva rapidně vyšší o 2 055 735 tis. Kč, tedy skoro o 100 % z důvodu fúze Louda Auto, a.s. a zanikající společnosti RC Louda Auto, s.r.o. V roce 2023 byl nárůst o 1 295 921 tis. Kč. Dlouhodobý hmotný majetek je velmi kolísavý. V letech 2021 a 2022 byl zaznamenán značný nárůst, kde jedním z důvodů bylo rozšíření provozoven, jelikož od roku 2019 se společnost rozšířila o 4 další provozovny. Rok 2023 byl zakončen poklesem o 32 968 tis. Kč. Co se týče oběžných aktiv, od roku 2019 do 2021 výrazně klesaly, což bylo způsobeno převážně pandemií COVID-19, kdy měly automobilové společnosti potíže s dopravci vozidel a náhradních dílů. Zásoby po skončení pandemie vzrostly v roce 2022 o 1 514 230 tis. Kč a v roce následujícím o 1 287 997 ti. Kč. Společnost měla nejvíce dlouhodobých pohledávek v roce 2022 a to ve výši 581 273 tis. Kč mezi spojenými osobami LOUDA REALITY, a.s., LOUDA holding, a.s. a dalšími. Krátkodobé pohledávky jsou tvořeny převážně za složené kauce na nájem společnosti a z pohledávek za zaměstnanci, kteří ve společnosti již nepracují.

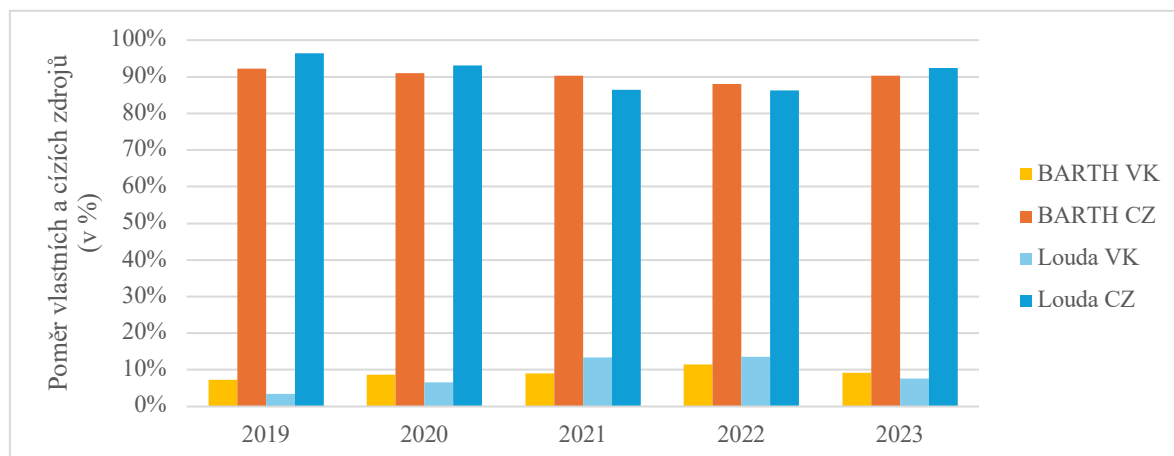
Tabulka 13: Horizontální analýza pasiv společnosti Louda Auto, a.s.

Rozvaha PASIVA (v tis. Kč)	Změna 2019/2020		Změna 2020/2021		Změna 2021/2022		Změna 2022/2023	
	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%
PASIVA CELKEM	-111 157	-10	-250 093	-24	185 949	24	316 579	33
Vlastní kapitál	5 989	7	-19 180	-21	40 309	57	8 416	8
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	-80	-16	-134	-32	-107	-37	95	53
Výsledek hospodaření minulých let	-26 617	-38	-22 933	-54	35 755	182	40 316	73
Výsledek hospodaření běžného účetního období	32 686	5 289	3 887	12	4 661	13	-31 995	-79
Cizí zdroje	-115 779	-11	-232 440	-25	145 482	20	307 444	36
Rezervy	436	27	5 202	252	-5 392	-74	901	48
Dlouhodobé závazky	-9 738	-14	870	1	-13 004	-22	43 907	94
Krátkodobé závazky	-106 477	-11	-238 512	-27	163 878	25	262 636	33
Časové rozlišení pasiv	-1 367	-26	1 527	39	158	3	719	13

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce č. 13 lze vidět, že společnost v letech 2019–2022 neustále navyšovala vlastní kapitál. Pouze v roce 2023 byl zaznamenán pokles o 158 651 tis. Kč. Co se týče výsledku hospodaření běžného účetního období, zde byl nejvyšší nárůst zaznamenán v roce 2022 o 138 983 tis. Kč a největší pokles v roce 2023 o 120 787 tis. Kč. Cizí zdroje kontinuálně rostly, a to nejvíce v roce 2022, kdy vzrostly o 1 771 854 tis. Kč. Konkrétně se jednalo o růst krátkodobých závazků, kde velkou část tvoří krátkodobé úvěry na skladované a majetkové vozy

a nevyplacené výkupy ojetých vozidel. Společnost od roku 2019 neustále tvořila rezervy na nevyčerpanou dovolenou a budoucí náklady na změnu značky z důvodu fúze a bonusy, které byly v průběhu roku 2022 rozpuštěny. Společnost využívá převážně cizí zdroje napříč vlastních zdrojů, což podniku zvyšuje finanční riziko, ale zároveň poskytuje větší flexibilitu na trhu a lepší přístup k úvěrům a leasingům. Na obrázku č. 2 lze vidět strukturu vlastních a cizích zdrojů obou společností.



Obrázek 2: Grafické znázornění vlastních a cizích zdrojů obou společností

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 14: Horizontální analýza VZZ společnosti Louda Auto, a.s.

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	Změna 2019/2020		Změna 2020/2021		Změna 2021/2022		Změna 2022/2023	
	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	9 873	1	75 208	11	375 414	50	222 142	20
Tržby za prodej zboží	-442 368	-9	748 843	17	1 918 136	38	2 844 600	40
Výkonová spotřeba	-469 612	-9	688 818	15	1 935 005	36	2 967 597	41
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-2 029	-94	-2 713	-2 153	-1 072	-41	6 734	184
Osobní náklady	-6 330	-2	38 653	14	172 033	56	83 867	17
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-956	-2	-11 042	-28	45 311	161	6 436	9
Ostatní provozní výnosy	10 875	23	-16 296	-28	131 257	310	-88 749	-51
Ostatní provozní náklady	9 998	18	-12 961	-19	86 937	161	-38 699	-27
Provozní výsledek hospodaření	47 310	98	107 001	112	186 593	92	-47 943	-12
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku-podíly	1 444	/	-944	-65	-351	-70	625	419
Náklady vynaložené na prodané podíly	1 000	/	-1 000	-100	0	/	-1 000	-1 000
Výnosové úroky	5 199	165	3 282	39	27 454	236	718	2
Úprava hodnot a rezervy ve finanční oblasti	-2 000	-200	1 000	100	0	/	0	/
Nákladové úroky a podobné náklady	-3 563	-20	2 222	16	43 744	270	99 192	166
Ostatní finanční výnosy	12 349	2 097	-6 629	-51	-2 459	-39	-2 769	-72
Ostatní finanční náklady	2 508	124	5 030	111	-3 464	-36	332	5
Finanční výsledek hospodaření	21 047	125	-11 543	-271	-15 637	-214	-99 949	-436
Výsledek hospodaření před zdaněním	68 357	217	95 458	96	170 956	88	-147 892	-40
Daň z příjmů	11 668	150	20 990	108	31 973	79	-27 105	-37
Výsledek hospodaření po zdaněním	56 690	239	74 468	93	138 983	90	-120 787	-41
Výsledek hospodaření za účetní období	56 690	239	74 468	93	138 983	90	-120 787	-41
Čistý obrat za účetní období	-402 628	-7	803 464	16	2 449 451	41	2 976 568	36

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce č. 14 lze vidět, že společnost každým rokem zvyšovala tržby. V roce 2023 se jednalo o nejvyšší nárůst a to o 2 844 600 tis. Kč oproti roku předchozímu. Naopak pokles tržeb byl zaznamenán v roce 2019 o 442 368 tis. Kč. Výkonová spotřeba rostla spolu s tržbami

a v každém roce byly její hodnoty o 100 000 tis. Kč – 200 000 tis. Kč vyšší než tržby, přičemž by se společnost měla snažit co nejvíce snižovat. K zhodnocení celkového vývoje slouží výsledek hospodaření za účetní období, u kterého lze vidět do roku 2022 kontinuální růst. Pokles byl zaznamenán v roce 2023, kde jedním z důvodů bylo rapidní zvýšení nákladových úroků. Velká změna je vidět také u ostatních finančních výnosů, kam spadají kurzové zisky a bonusy, a to nejvíce v roce 2020, kdy hodnota vzrostla o 12 349 tis. Kč. Od roku 2021 hodnota neustále klesá.

5.1.4 Vertikální analýza společnosti Louda Auto, a.s.

Tabulka 15: Vertikální analýza aktiv společnosti Louda Auto, a.s.

<i>Rozvaha AKTIVA (v tis. Kč)</i>	2019	2020	2021	2022	2023
	%	%	%	%	%
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	10	9	16	10	7
Dlouhodobý nehmotný majetek	2	2	2	1	0
Dlouhodobý hmotný majetek	8	7	6	8	7
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	8	2	0
Oběžná aktiva	89	90	84	89	92
Zásoby	65	60	49	61	70
Dlouhodobé pohledávky	4	13	19	14	8
Krátkodobé pohledávky	20	15	15	14	14
Peněžní prostředky	1	2	1	1	1
Časové rozlišení aktiv	1	1	1	0	0

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce č. 15 je vidět, že společnost využívá převážně oběžná aktiva a největší podíl mají zásoby. V letech 2019, 2020 a 2022 byl podíl zásob na celkových aktivech kolem 60 %, pouze v roce 2021 zásoby poklesly na 50 %. Naopak nejvyšší zastoupení zásob bylo v roce 2023 (70 %). Dlouhodobý majetek společnosti se pohybuje kolem 10 %, výjimkou je opět rok 2021, kdy vzrostl na 16 %. Konkrétně se jednalo o růst dlouhodobého finančního majetku o 8 %, což bylo zapříčiněno tím, že na společnost bylo předáno část jmění z rozdělované společnosti. Co se týče krátkodobých pohledávek, tak ty pomalu každým rokem klesaly a dlouhodobé pohledávky naopak do roku 2022 rostly. Velká část pohledávek byla splacena v roce 2023.

Tabulka 16: Vertikální analýza pasiv společnosti Louda Auto, a.s.

<i>Rozvaha PASIVA (v tis. Kč)</i>	2019	2020	2021	2022	2023
	%	%	%	%	%
PASIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	3	7	13	14	8
Základní kapitál	0	0	0	0	0
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	2	1
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	2	2	6	5	3
Výsledek hospodaření běžného účetního období	1	4	7	7	3
Cizí zdroje	96	93	87	86	92
Rezervy	0	1	2	1	0
Dlouhodobé závazky	5	7	12	6	5
Krátkodobé závazky	92	84	72	80	87
Časové rozlišení pasív	0	0	0	0	0

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce č. 16 je možné vidět, že pasiva společnost tvoří primárně cizí zdroje. V roce 2019 tvořily dokonce 96 %, z toho nejvíce krátkodobé závazky 92 %, které tvoří i v následujících letech opravdu vysoký podíl (od 70 % do 87 %). Důvodem je především krátkodobý úvěr od Škofinu (leasingové společnosti od Škoda auto) na skladové a majetkové vozy. Cizí zdroje se kvůli krátkodobým závazkům pohybovaly v dalších letech kolem 90 %. Od roku 2019 do roku 2022 se využití vlastního kapitálu ve společnosti každoročně zvyšovalo. Zatímco v roce 2019 tvořil vlastní kapitál pouze 3 %, v roce 2022 dosáhl až 14 %. V roce 2023 však došlo opět k jeho poklesu. Výsledek hospodaření tvořil v roce 2019 1 % pasiv a v roce 2022 se vystoupal na 7 %. Rostoucí podíl byl ale opět zastaven v roce 2023, kdy klesl na 3 %.

5.2 Analýza poměrových ukazatelů

Tato část je věnována analýze poměrovými ukazateli, která je považována za jednu z nejčastěji používaných metod pro hodnocení finančního zdraví podniku. V této diplomové práci je provedena analýza ukazateli likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti. Ukazatele kapitálového trhu použity nejsou, jelikož ani jedna ze společností není volně obchodovatelná na burze.

5.2.1 Ukazatele rentability

Pro analýzu rentability byly zvoleny 3 typy ukazatelů, kterými jsou rentabilita celkových vložených aktiv, rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita tržeb. Tyto ukazatele dokážou efektivně porovnat výnosnost obou zkoumaných společností.

Tabulka 17: Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA)

<i>ROA (v tis. Kč)</i>	2019	2020	2021	2022	2023
EBIT	8 363	43 777	46 788	64 027	36 150
Celková aktiva	1 148 230	1 037 073	786 980	972 929	1 289 508
ROA Autocentrum BARTH, a.s.	0,7%	4,2%	5,9%	6,6%	2,8%
EBIT	48 262	95 572	202 573	389 166	341 223
Celková aktiva	2 132 374	2 154 299	2 231 509	4 287 244	5 583 165
ROA Louda Auto, a.s.	2,3%	4,4%	9,1%	9,1%	6,1%

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce č.17 lze vidět vývoj rentability celkových vložených aktiv u obou zkoumaných společností. U společnosti Autocentrum BARTH, a.s. byl nejvyšší nárůst ukazatele ROA v roce 2022 (6,6 %) a to díky růstu EBIT i celkových aktiv. Naopak nejmenší hodnota byla zaznamenána v roce 2019 (0,7 %). Lze tedy konstatovat, že hodnoty velmi kolísají, jelikož rok 2023 skončil velkým propadem zisku před zdaněním a hodnota ROA byla 2,8 %. Společnost Louda Auto, a.s. si vede patřičně lépe, nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2021 a 2022 (9,1 %), kdy se EBIT i celková aktiva zdvojnásobily. Nejmenší hodnota byla stejně jako u první společnosti v roce 2019 (2,3 %). V roce 2023 došlo k poklesu EBIT, ale i tak je trend vývoje společnosti Louda Auto, a.s. dle tabulky neustále rostoucí a EBIT i celková aktiva jsou oproti společnosti Autocentrum BARTH, a.s. rapidně vyšší.

Tabulka 18: Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

<i>ROE (v tis. Kč)</i>	2019	2020	2021	2022	2023
Čistý zisk	-618	32 068	35 955	40 616	8 621
Vlastní kapitál	84 128	90 117	70 937	111 246	119 662
ROE Autocentrum BARTH, a.s.	-0,7%	35,6%	50,7%	36,5%	7,2%
Čistý zisk	23 713	80 403	154 871	293 854	173 067
Vlastní kapitál	71 943	142 347	297 218	583 194	424 543
ROE Louda Auto, a.s.	33%	56%	52%	50%	41%

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka č. 18 znázorňuje výnosnost a návratnost vlastního kapitálu, který byl vložen do podniku. Společnost Autocentrum BARTH, a.s. měla nejvyšší hodnotu ROE v roce 2021 (50,7 %) a nejnižší hodnota byla dokonce záporná (-0,7 %) v roce 2019. Za zápornou hodnotou stojí čistý zisk, který byl -618 tis. Kč. Hlavními důvody ztráty společnosti lze považovat vysoké náklady např. za opravy stavebních objektů v Hradecké ulici, náklady na mzdy a úroky z přijatých úvěrů na pořízení vozového parku. Stejně jako ukazatel ROA byl trend velmi kolísavý a skončil opět velkým poklesem. Velký pokles výsledku hospodaření běžného období za rok 2023 byl zapříčiněn velkým nárůstem nákladových úroků vztahující se k závazkům k úvěrovým institucím. Růst nákladových úroků zapříčinila vysoká inflace, která dosahovala v průměru až 10,3 % a růst úrokových sazeb, který dosahoval 7 %. U společnosti Louda Auto, a.s. je trend mírně rostoucí. Nejvyšší hodnota ROE bylo v roce 2020 (56 %) a nejnižší v roce

2019 (33 %). U společnosti Louda Auto, a.s., lze tedy konstatovat, že vykazuje vysoké ROE, což naznačuje velmi silnou schopnost generovat zisky z vlastního kapitálu.

Tabulka 19: Rentabilita tržeb (ROS)

<i>ROS (v tis. Kč)</i>	2019	2020	2021	2022	2023
Čistý zisk	-618	32 068	35 955	40 616	8 621
Tržby	2 636 624	2 769 440	2 542 026	2 459 172	3 014 788
ROS Autocentrum BARTH, a.s.	-0,02%	1,16%	1,4%	1,7%	0,3%
Čistý zisk	23 713	80 403	154 871	293 854	173 067
Tržby	5 469 419	5 036 924	5 860 975	8 154 525	11 221 267
ROS Louda Auto, a.s.	0,4%	1,6%	2,6%	3,6%	1,5%

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka č. 19 vyjadřuje hodnoty rentability tržeb. Společnost Autocentrum BARTH, a.s. dosahovala nejvyšší hodnoty v roce 2022 (1,7 %), což je oproti společnosti Louda Auto, a.s. až dvojnásobně nižší. Společnost Louda Auto, a.s. dosáhla nejvyšší hodnoty také v roce 2022 (3,6 %). Naopak nejnižších hodnot dosahovaly obě společnosti v roce 2019, kdy Autocentrum BARTH, a.s. měla ROS dokonce i záporný (-0,02 %) kvůli zápornému čistému zisku. Autocentrum BARTH, a.s. má tendenci kolísat a rok 2023 byl zakončen opět velkým poklesem až o 1,4 %. U společnosti Louda Auto, a.s. došlo v roce 2023 k poklesu čistého zisku, kde jedním z hlavních důvodů bylo rapidní zvýšení nákladových úroků. Celkově lze ale konstatovat, že Louda Auto, a.s. dokáže velmi efektivně přeměnit tržby na zisk a trend vývoje je převážně rostoucí. Společnost má vyšší jak čistý zisk, tak tržby z prodeje zboží a v roce 2023 byl rozdíl v tržbách oproti Autocentrum BARTH, a.s. přibližně 8 000 000 tis. Kč.

5.2.2 Ukazatele aktivity

Tato část je věnována ukazatelům aktivity, které vyjadřují dobu obratu aktiv nebo počet obrátek u různých složek. Zjednodušeně lze říci, že hodnotí, jak podnik hospodaří se svými aktivy. V analytické části práce jsou uvedeny čtyři základní typy aktiv, které jsou pro zkoumané společnosti nejdůležitější.

Tabulka 20: Obrat celkových aktiv

<i>Obrat celkový aktiv (v tis. Kč)</i>	2019	2020	2021	2022	2023
Tržby celkem	2 636 624	2 769 440	2 542 026	2 459 172	3 014 788
Celková aktiva	1 148 230	1 037 073	786 980	972 929	1 289 508
Autocentrum BARTH, a.s.	2,30	2,67	3,23	2,53	2,34
Tržby celkem	5 469 419	5 036 924	5 860 975	8 154 525	11 221 267
Celková aktiva	2 132 374	2 154 299	2 231 509	4 287 244	5 583 165
Louda Auto, a.s.	2,56	2,34	2,63	1,90	2,01

Zdroj: vlastní zpracování

Obecně se uvádí, že minimální doporučovanou hodnotou ukazatele je 1, tedy každá 1 Kč investovaná do aktiv by měla společnosti přinést 1 Kč tržeb. Jak lze vidět v tabulce č. 20 oběma společnostem se dařilo velmi dobře a Autocentrum BARTH, a.s. v roce 2021 překonal minimální hranici dokonce 3x. Kromě roku 2022 byly u společnosti Louda Auto, a.s. veškeré hodnoty ve sledovaných letech na úrovni 2 a více.

Tabulka 21: Doba obratu pohledávek

<i>Doba obratu pohledávek (v tis. Kč)</i>	2019	2020	2021	2022	2023
Tržby celkem	2 636 624	2 769 440	2 542 026	2 459 172	3 014 788
Pohledávky	178 550	186 085	168 639	94 915	122 876
Autocentrum BARTH, a.s.	24,72	24,53	24,21	14,09	14,88
Tržby celkem	5 469 419	5 036 924	5 860 975	8 154 525	11 221 267
Pohledávky	496 430	605 723	744 985	1 175 469	1 219 704
Louda Auto, a.s.	33,13	43,89	46,39	52,61	39,67

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka č. 21 vyjadřuje za kolik dní dojde k uhrazení pohledávek například od klientů anebo obchodních partnerů. Hodnota doby obratu pohledávek by měla odpovídat průměrné době splatnosti faktur. Společnost Autocentrum BARTH, a.s. má nastavenou dobu splatnosti faktur stejně do 30 dní, což společnost plní. Trend vývoje je v dalších letech dokonce klesající, což značí, že společnost inkasuje své pohledávky včas. Louda Auto, a.s. má splatnost faktur dle kupní smlouvy 14 dní, což podle tabulky č. 21. výrazně přesahuje. Celkově lze konstatovat, že Louda Auto, a.s. má velmi kolísavý trend vývoje. Ve výroční zprávě společnost uvádí „*Na nesplacené pohledávky, které jsou považovány za pochybné, byly v roce 2023 vytvořeny opravné položky*“ (Účetní jednotka Louda Auto, a.s., 2023, s. 7). Je tedy pravděpodobné, že společnost vytvořila opravné položky i na nesplacené pohledávky do stanoveného data a jsou tím pádem kryty.

Tabulka 22: Doba obratu zásob

<i>Doba obratu zásob (v tis. Kč)</i>	2019	2020	2021	2022	2023
Zásoby	576 840	467 675	210 834	351 903	460 155
Tržby celkem	2 636 624	2 769 440	2 542 026	2 459 172	3 014 788
Autocentrum BARTH, a.s.	79,85	61,64	30,27	52,23	55,71
Zásoby	1 380 766	1 285 316	1 087 860	2 602 090	3 890 067
Tržby celkem	5 469 419	5 036 924	5 860 975	8 154 525	11 221 267
Louda Auto, a.s.	92,14	93,14	67,75	116,47	126,53

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky č. 22 vyplývá, že doba, po kterou jsou oběžná aktiva držena v podniku u společnosti Autocentrum BARTH, a.s. postupně klesá. Nejkratší doba však byla v roce 2021 a to 30 dní. U společnosti Louda Auto, a.s. naopak doba držení zásob neustále roste. V roce 2023 se jednalo až o 127 dní. U doby obratu zásob se očekává klesající trend, kdy se doba pohybuje maximálně okolo 50 dní. K naplnění optima se více přiblížila společnost Autocentrum

BARTH, a.s. Nicméně důvodem, proč se společnosti odchylovaly od optima jsou neustále rostoucí tržby, které rostou rychleji než zásoby. Pro společnost Autocentrum BARTH, a.s. byla doba obratu v roce 2019 velmi vysoká a docházelo tak k zápornému výsledku v položce „změna zásob“.

Tabulka 23: Doba obratu závazků

Doba obratu závazků (v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
Závazky	1 057 229	941 014	703 372	854 246	1 160 789
Tržby celkem	2 636 624	2 769 440	2 542 026	2 459 172	3 014 788
Autocentrum BARTH, a.s.	146,36	124,02	100,99	126,79	140,54
Závazky	2 049 830	1 977 524	1 891 808	3 662 010	5 147 443,00
Tržby celkem	5 469 419	5 036 924	5 860 975	8 154 525	11 221 267
Louda Auto, a.s.	136,79	143,30	117,81	163,91	167,43

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka č. 23 znázorňuje kolik dní trvá společnosti splatit své závazky. U automobilových společností je často běžné, že dodavatelé poskytují delší splatnost závazků. Delší doba obratu závazků, než doba obratu pohledávek vyznačuje dodavatelský úvěr. Tento úvěr vyjadřuje dobré vztahy s dodavateli a možnost využití volných finančních aktiv pro jiné aktivity. Nevýhodou je vyšší závislost na dodavatelích. U obou společností se jedná o převážně rostoucí trend.

5.2.3 Ukazatele likvidity

Dalším zástupcem poměrových ukazatelů jsou ukazatele likvidity. Likvidita značí schopnost podniku splácet včas a v plné výši své závazky.

Tabulka 24: Běžná likvidita

Běžná likvidita (v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
Oběžná aktiva	756 726	655 233	380 882	448 483	584 485
Krátkodobé závazky	988 534	882 057	643 545	807 423	1 070 059
Autocentrum BARTH, a.s.	0,766	0,743	0,592	0,555	0,546
Oběžná aktiva	1 894 246	1 943 964	1 866 170	3 821 127	5 144 560
Krátkodobé závazky	1 951 863	1 819 797	1 615 889	3 423 047	4 875 268
Louda Auto, a.s.	0,970	1,068	1,155	1,116	1,055

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka č. 24 znázorňuje hodnoty běžné likvidity obou společností. U běžné likvidity je doporučeno rozmezí hodnot od 1,5 – 2,5. Dle výpočtů je patrné, že optimální hodnoty nebylo dosaženo v ani jedné společnosti. Lépe si však vede společnost Louda Auto, a.s., která překročila hranici 1. U společnosti Autocentrum BARTH, a.s. krátkodobé závazky značně převyšují oběžná aktiva, což vede k nízké hodnotě běžné likvidity. Hodnoty dále klesají. Jedním z důvodů je větší množství krátkodobých závazků, jelikož podnik podléhá převážně externímu financování.

Tabulka 25: Pohotová likvidita

<i>Pohotová likvidita (v tis. Ke)</i>	2019	2020	2021	2022	2023
Oběžná aktiva	756 726	655 233	380 882	448 483	584 485
Zásoby	576 840	467 675	210 834	351 903	460 155
Krátkodobé závazky	988 534	882 057	643 545	807 423	1 070 059
Autocentrum BARTH, a.s.	0,182	0,213	0,264	0,120	0,116
Oběžná aktiva	1 894 246	1 943 964	1 866 170	3 821 127	5 144 560
Zásoby	1 380 766	1 285 316	1 087 860	2 602 090	3 890 067
Krátkodobé závazky	1 951 863	1 819 797	1 615 889	3 423 047	4 875 268
Louda Auto, a.s.	0,263	0,362	0,482	0,356	0,257

Zdroj: vlastní zpracování

Dalsim ukazatelem je pohotová likvidita, kterou nelze v automobilovém průmyslu považovat za prilısh relevantní. Důvodem je, že v automobilovém odvětví je prırozene, že se pohotová likvidita nevyskytuje v optimálním rozmezí kvůli vysokému podílu zásob (vozidel, náhradních dílů). Hodnoty lze vidět v tabulce č. 25 a jsou výrazně nısı oproti optimálnímu rozmezí 1,0 - 1,5.

Tabulka 26: Okamžitá likvidita

<i>Okamžitá likvidita (v tis. Ke)</i>	2019	2020	2021	2022	2023
Peněžní prostředky	1 336	1 473	1 409	1 665	1 454
Krátkodobé závazky	988 534	882 057	643 545	807 423	1 070 059
Autocentrum BARTH, a.s.	0,001	0,002	0,002	0,002	0,001
Peněžní prostředky	17 050	52 925	33 324	43 568	34 789
Krátkodobé závazky	1 951 863	1 819 797	1 615 889	3 423 047	4 875 268
Louda Auto, a.s.	0,009	0,029	0,021	0,013	0,007

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky č. 26 vyplývá, že opět ani jedna ze společností nesplnila optimální rozmezí ukazatele okamzıte likvidity > 0,2. Důvod je stejný jako u pohotove likvidity, kdy společnosti v automobilovém odvětví spolehajı na dlouhé platební lhůty (např. od leasingových společností) a drží menší množství finančních prostředků v hotovosti nebo na beznych uctech, z důvodu investice do velkého objemu zásob.

5.2.4 Ukazatele zadluženosti

Pro výpočet a srovnání obou společností z pohledu zadluženosti byly zvoleny ukazatele celkove zadluženosti a urokoveho krytí.

Tabulka 27: Celková zadluženost

<i>Celková zadluženost (tis. Ke)</i>	2019	2020	2021	2022	2023
Cizí zdroje	1 058 858	943 079	710 639	856 121	1 163 565
Celková aktiva	1 148 230	1 037 073	786 980	972 929	1 289 508
Autocentrum BARTH, a.s.	0,922	0,909	0,903	0,880	0,902
Cizí zdroje	2 054 729	2 004 708	1 930 403	3 702 257	5 155 438
Celková aktiva	2 132 374	2 154 299	2 231 509	4 287 244	5 583 165
Louda Auto, a.s.	0,964	0,931	0,865	0,864	0,923

Zdroj: vlastní zpracování

Co se týče optimální hodnoty celkové zadluženosti, měla by se pohybovat pod hodnotou 0,5. Jak lze vidět v tabulce č. 27 ani jedna hodnota nesplňuje dané optimum. Důvodem je opět vysoká částka krátkodobých závazků. Nicméně, jak bylo zmíněno výše, u automobilových společností je zcela běžné, že jsou financovány převážně z cizích zdrojů. Obě společnosti vykazují velmi podobné hodnoty.

Tabulka 28: Ukazatel úrokového krytí

Úrokové krytí (tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
EBIT	8 363	43 777	46 788	64 027	36 150
Nákladové úroky	9 649	7 373	5 739	18 532	31 940
Autocentrum BARTH, a.s.	0,867	5,937	8,153	3,455	1,132
EBIT	48 262	95 572	202 573	389 166	341 223
Nákladové úroky	17 513	13 950	16 172	59 916	159 108
Louda Auto, a.s.	2,756	6,851	12,526	6,495	2,145

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel v tabulce č. 28 se zabývá tím, kolikrát zisk převyšuje nákladové úroky. Pokud je hodnota 1, společnost musí využít k zaplacení nákladů veškerý svůj zisk. V tabulce lze vidět, že až na období 2019 u společnosti Autocentrum BARTH, a.s. převyšují výrazně hodnotu 1. Obě společnosti dosahovaly nejvyšších hodnot v roce 2021. Lépe se však dařilo společnosti Louda Auto, a.s., která měla vyšší zisk až 12x. V roce 2022–2023 vzrostly oběma společnostem nákladové úroky, kde byl jedním z hlavních důvodů růst úrokových sazeb. V roce 2023 se Louda Auto, a.s. dostal až na částku 159 108 tis. Kč, kde dalším důvodem byla výstavba největšího autosalonu v Evropě.

5.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Dále byla provedena analýza čistého pracovního kapitálu, který hodnotí rozdíl mezi konkrétními tokovými ukazateli.

5.3.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je považován za nejpoužívanější ukazatel v analýze rozdílových ukazatelů, který zohledňuje oběžná aktiva a krátkodobé závazky. Na základě ČPK lze určit, jaký přístup v praxi společnosti volí.

Tabulka 29: Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
Oběžná aktiva	756 726	655 233	380 882	448 483	584 485
Krátkodobé závazky	988 534	882 057	643 545	807 423	1 070 059
Autocentrum BARTH, a.s.	-231 808	-226 824	-262 663	-358 940	-485 574
Oběžná aktiva	1 894 246	1 943 964	1 866 170	3 821 127	5 144 560
Krátkodobé závazky	1 951 863	1 819 797	1 615 889	3 423 047	4 875 268
Louda Auto, a.s.	-57 617	124 167	250 281	398 080	269 292

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce č. 29 je patrné, že společnost Autocentrum BARTH, a.s. se vyskytuje ve sledovaném období v záporných hodnotách, které dále klesají. Záporná hodnota může značit problémy se splácením závazků. U automobilových společností je běžné, že často využívají agresivní přístup k řízení podniku, přičemž využívají ke splácení oběžných aktiv převážně krátkodobé závazky. Na druhou stranu společnost Louda Auto, a.s. se od roku 2020 vyskytuje v kladných hodnotách, což ukazuje, že zvládá splácet své závazky a jak lze vidět v tabulce č. 24, tak disponuje i pozitivní likviditou. Kladné hodnoty u Loudy Auto, a.s. značí zdravější finanční řízení v oblasti likvidity, i přes velké investice a krátkodobé závazky.

5.4 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů je poslední kapitolou, která se zaměřuje na analýzu hospodaření vybraných podniků. Tyto ukazatele slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace společnosti.

5.4.1 Bankrotní modely

Tato část práce je věnovaná bankrotním modelům, které slouží ke včasnému zobrazení možného bankrotu podniku. Konkrétně jsou použity modely: Altman Z-score a Index důvěryhodnosti.

Altman Z – score

Jedná se o nejtypičtější bankrotní model k hodnocení finančního zdraví podniku. Pro diplomovou práci byly zvoleny společnosti, které nejsou obchodovatelné na burze. Z tohoto důvodu je Altmanův vzorec pozměněn.

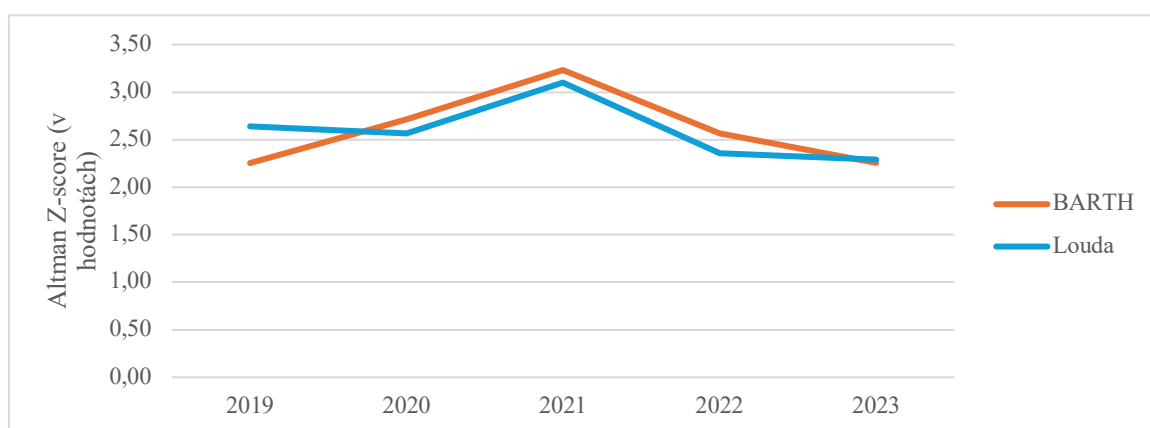
Tabulka 30: Altman Z-score

<i>Altmanovo Z-score</i>	2019		2020		2021		2022		2023	
	BARTH	Louda	BARTH	Louda	BARTH	Louda	BARTH	Louda	BARTH	Louda
x1	-0,20	-0,03	-0,22	0,06	-0,33	0,11	-0,37	0,09	-0,38	0,05
x2	0,06	0,02	0,04	0,02	0,03	0,06	0,06	0,05	0,07	0,03
x3	0,01	0,02	0,04	0,04	0,06	0,09	0,07	0,09	0,03	0,06
x4	0,08	0,04	0,10	0,07	0,10	0,16	0,13	0,16	0,10	0,08
x5	2,30	2,56	2,67	2,34	3,23	2,63	2,53	1,90	2,34	2,01
Z-score	2,25	2,64	2,71	2,56	3,23	3,10	2,57	2,35	2,26	2,29

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky č. 30 je patrné, že se obě společnosti nachází převážně v šedém pásmu nevyhraněných výsledků, tedy mezi 1,2 a 2,9. Šedá zóna znamená, že společnosti mají jak pozitivní, tak negativní ukazatele, ale nelze přesně určit v jaké finanční situaci se nachází. Výjimkou byl rok 2021, kdy se obě společnosti nacházely v pásmu prosperity. U Autocentra BARTH, a.s. dosáhl ukazatel x5 své nejvyšší hodnoty 3,23. Hlavním důvodem bylo snížení celkových aktiv, způsobené výrazným poklesem zásob o 256 841 tis. Kč. Snížení zásob bylo

zapříčiněno velkým snížením počtu nových vozů a motocyklů, které měla společnost na skladě. Důvodem byl globální nedostatek polovodičů a dalších významných dílů na trhu. Automobilové společnosti čelily výpadkům ve výrobě, a nové vozy tak nebyly dostupné na trhu. Současně také vzrostla poptávka po ojetých vozech. Tento trend podpořila i rekordně krátká doba obratu zásob, která činila pouze 30 dní. Navzdory této situaci si společnost udržela tržby přes 2 500 000 tis. Kč. Louda Auto, a.s. dosáhl nejvyšší hodnoty také v roce 2021, a to díky vysoké hodnotě ukazatele x1 (likvidity). Celkově lze situaci zhodnotit tak, že se obě společnosti více blíží k pásmu prosperity a bankrotem nejsou vyloženě ohroženy. Co se týče trendu vývoje, jak lze vidět na obrázku č. 3, obě společnosti mají velmi podobný vývoj Z-score, což se vyznačuje shodnými ekonomickými vlivy (např. tržními podmínkami).



Obrázek 3: Grafické znázornění vývoje na základě Altman Z-score

Zdroj: vlastní zpracování

Index důvěryhodnosti

Dalším bankrotním modelem, který byl použit v diplomové práci je model IN05 neboli Index důvěryhodnosti.

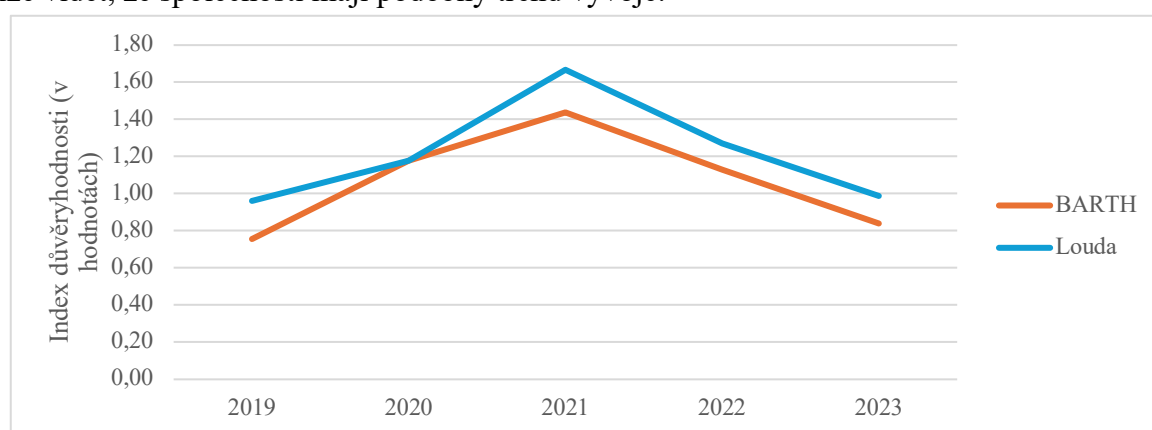
Tabulka 31: Index důvěryhodnosti

Index důvěryhodnosti IN05	2019		2020		2021		2022		2023	
	BARTH	Louda	BARTH	Louda	BARTH	Louda	BARTH	Louda	BARTH	Louda
A/CZ	1,08	1,04	1,10	1,07	1,11	1,16	1,14	1,16	1,11	1,08
EBIT/Ú	0,87	2,76	5,94	6,85	8,15	12,53	3,45	6,50	1,13	2,14
EBIT/A	0,01	0,02	0,04	0,04	0,06	0,09	0,07	0,09	0,03	0,06
VÝN/A	2,30	2,56	2,67	2,34	3,23	2,63	2,53	1,90	2,34	2,01
OA/KZ+KBÚ	0,77	0,97	0,74	1,07	0,59	1,15	0,56	1,12	0,55	1,06
IN05	0,76	0,96	1,18	1,18	1,44	1,67	1,13	1,27	0,84	0,99

Zdroj: vlastní zpracování

Jak lze vidět v tabulce č. 31, hodnoty IN05 se převážně pohybují v šedé zóně (0,9 až 1,6), což značí nevyhraněnou finanční situaci obou společností. Výjimkou je rok 2021, kdy lze společnost Louda Auto, a.s. považovat za prosperující podnik s hodnotou 1,67, zejména díky vysokému poměru EBIT/Ú (12,53). Tento ukazatel znázorňuje, že společnost generovala

dostatečný provozní zisk na pokrytí nákladových úroků. Naopak společnost Autocentrum BARTH, a.s. byla v letech 2019 a 2023 ohrožena bankrotem (0,76 a 0,84). Jedním z hlavních důvodů byla nízká hodnota EBIT/Ú, což může zapříčinit problémy s pokrytím úroků provozním ziskem. To může souviset i s větším zadlužením. Dlouhodobě se Louda Auto, a.s. vyznačuje stabilnějšími finančními výsledky a celkově vyššími hodnotami IN05 než Autocentrum BARTH, a.s. Výjimkou je rok 2020, kdy byly výsledky obou společností na stejné úrovni, tedy na hodnotě 1,18. Hodnoty IN05 jsou u obou společností celkově kolísavé a na obrázku č. 4 níže lze vidět, že společnosti mají podobný trend vývoje.



Obrázek 4: Grafické znázornění vývoje na základě Indexu důvěryhodnosti

Zdroj: vlastní zpracování

5.4.2 Bonitní modely

Poslední část je věnována bonitním modelům, které se zabývají posouzením finančního zdraví podniku s konkurencí. V této práci je definován Kralicekuv Quicktest a Index bonity.

Kralicekuv Quicktest

Je první bonitní model, na jehož základě je provedena analýza vybraných společností. Konkrétně byla použita modifikace podle Evy Kislingerové. Rovnice R1 a R2 hodnotí finanční stabilitu podniku a R3 a R4 se zabývají výnosy podniku. Pro výpočet ukazatele R2 byly místo krátkodobého finančního majetku použity peněžní prostředky, jelikož společnosti nedisponují jinými formami krátkodobého finančního majetku.

Tabulka 32: Kralicekuv Quicktest

<i>Kralicekuv Quicktest</i>	2019		2020		2021		2022		2023	
	BARTH	Louda	BARTH	Louda	BARTH	Louda	BARTH	Louda	BARTH	Louda
R1 - kvóta VK	0,07	0,03	0,09	0,07	0,09	0,13	0,11	0,14	0,09	0,08
R2 - doba splácení dluhu	20,35	32,41	11,25	15,77	7,99	10,10	10,36	10,80	17,61	20,20
R3 - ROA	0,01	0,02	0,04	0,04	0,06	0,09	0,07	0,09	0,03	0,06
R4 - CF v tržbách	0,02	0,01	0,03	0,02	0,03	0,03	0,03	0,04	0,02	0,02

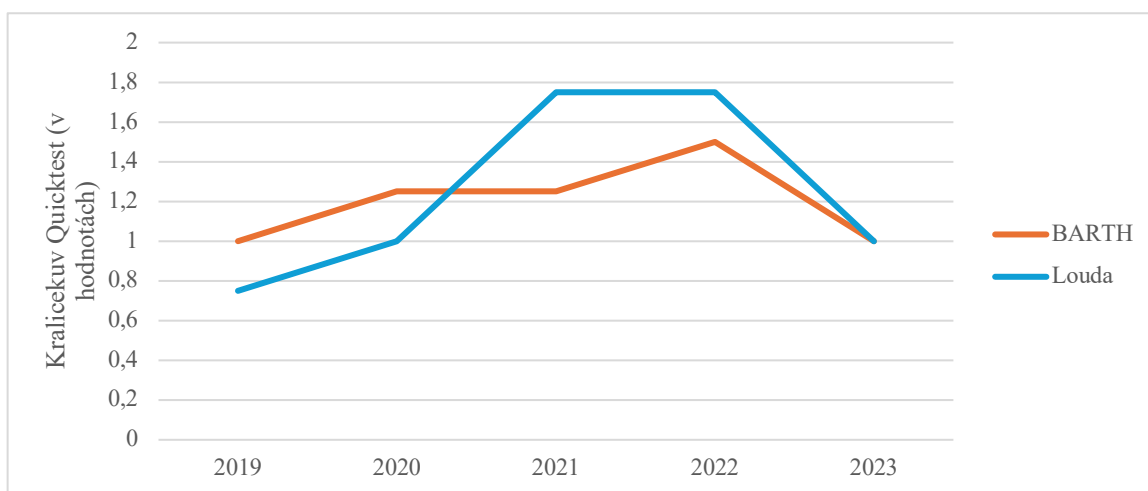
Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 33: Bodové ohodnocení Kralicekova Quicktestu

Kralicekuv Quicktest - bodové ohodnocení	2019		2020		2021		2022		2023	
	BARTH	Louda	BARTH	Louda	BARTH	Louda	BARTH	Louda	BARTH	Louda
R1 - kvóta VK	1	1	1	1	1	2	2	2	1	1
R2 - doba splácení dluhu	1	0	2	1	2	2	2	2	1	1
Finanční stabilita	1	0,5	1,5	1	1,5	2	2	2	1	1
R3 - ROA	1	1	1	1	1	2	1	2	1	1
R4 - CF v tržbách	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Výnosová situace	1	1	1	1	1	1,5	1	1,5	1	1
Celkové hodnocení	1	0,75	1,25	1	1,25	1,75	1,5	1,75	1	1

Zdroj: vlastní zpracování

Na základě výsledků z Kralicekova Quicktestu je patrné, že se veškeré hodnoty společnosti Autocentra BARTH, a.s. nachází v šedé zóně, tedy mezi hodnotou 1 až 3. Co se týče společnosti Louda Auto, a.s., tak v roce 2019 byla společnost ve fázi bankrotu, což zapříčinila převážně doba splácení dluhu, která dosahovala až 32 dní. Důvodem byla nízká hodnota peněžních prostředků oproti cizím zdrojům. Společnosti nelze na základě tohoto testu považovat za prosperující. Z obrázku č. 5 níže je patrné, že trend vývoje obou společností je rozdílný. Louda Auto, a.s. se pohybuje v letech 2021 a 2022 ve vyšších hodnotách. Od roku 2022, kdy dosahovaly obě společnosti nejlepších výsledků, trend vývoje u obou společností výrazně klesá.

**Obrázek 5:** Grafické znázornění vývoje na základě Kralicekova Quicktestu

Zdroj: vlastní zpracování

Index bonity

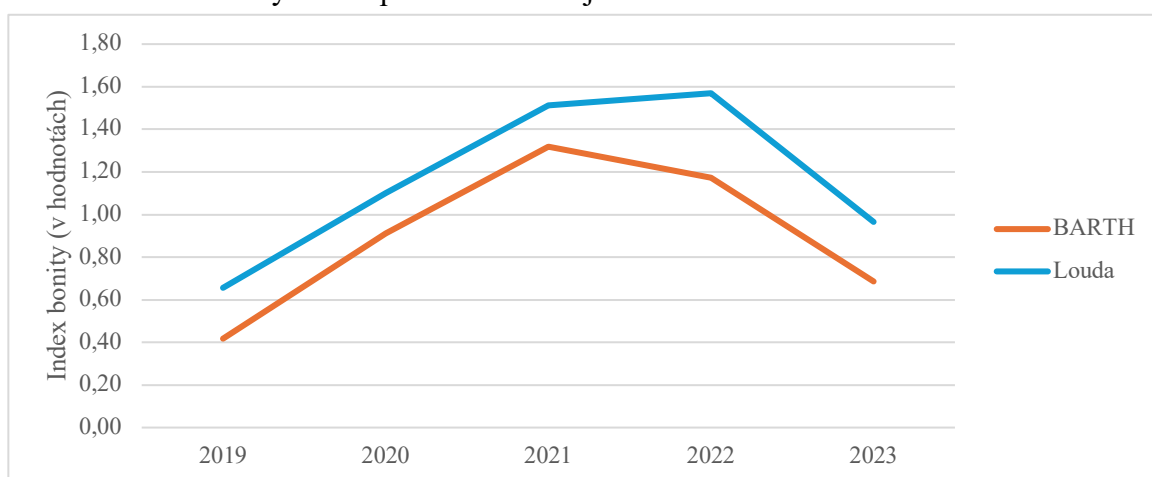
Druhým modelem je Index bonity, který stejně jako předchozí model hodnotí finanční zdraví podniku. Rozdílem je, že Kralicekuv rychlý test lze považovat za jednodušší a jak z názvu vyplývá rychlejší než Index bonity.

Tabulka 34: Index bonity

Index bonity	2019		2020		2021		2022		2023	
	BARTH	Louda	BARTH	Louda	BARTH	Louda	BARTH	Louda	BARTH	Louda
x1	0,02	0,04	0,03	0,09	0,15	0,04	0,11	0,07	0,13	0,06
x2	1,08	1,04	1,10	1,07	1,11	1,16	1,14	1,16	1,11	1,08
x3	0,00	0,01	0,04	0,05	0,06	0,09	0,05	0,09	0,01	0,04
x4	0,00	0,01	0,01	0,02	0,02	0,03	0,02	0,04	0,00	0,02
x5	0,22	0,25	0,17	0,26	0,08	0,19	0,14	0,32	0,15	0,35
x6	2,30	2,56	2,67	2,34	3,23	2,63	2,53	1,90	2,34	2,01
IB	0,42	0,66	0,91	1,10	1,32	1,51	1,17	1,57	0,69	0,96

Zdroj: vlastní zpracování

Na základě dat, které lze vidět v tabulce č. 34 lze konstatovat, že obě společnosti řešily z počátku určité problémy, jelikož se hodnoty IB vyskytovaly v rozmezí od 0 do 1. V roce 2020 se v dobré finanční situaci nacházela pouze společnost Louda Auto, a.s., zatímco Autocentrum BARTH, a.s. se k dobré finanční situaci patrně blížil. Roky 2021 a 2022 byly pro obě společnosti úspěšné, avšak v roce 2023 byl celkově u automobilového průmyslu zaznamenán rapidní pokles výsledků hospodaření před zdaněním. Tento propad byl částečně zmírněn odbavováním zakázek z roku 2022. Na společnosti Louda Auto, a.s. i Autocentrum BARTH, a.s. měly v roce 2023 negativní dopad převážně vyšší ceny energií, a hlavně výpadky v dodavatelských řetězcích, ke kterým docházelo převážně v jarních měsících. Z obrázku č. 6 je patrné, že trend vývoje bonity obou společností je velmi podobný. Louda Auto, a.s. ale disponuje vyššími hodnotami, proto ho lze považovat za finančně stabilnější podnik než Autocentrum BARTH, a.s. Lze si všimnout, že roky 2021 a 2022 byly pro obě společnosti rozdílné. Křivka u společnosti Louda Auto, a.s. stále rostla, zatímco u Autocentra BARTH, a.s. křivka klesala, důvodem byl propad tržeb u společnosti Autocentrum BARTH, a.s. V roce 2023 má křivka Indexu bonity obou společností klesající trend.

**Obrázek 6:** Grafické znázornění vývoje na základě Indexu bonity

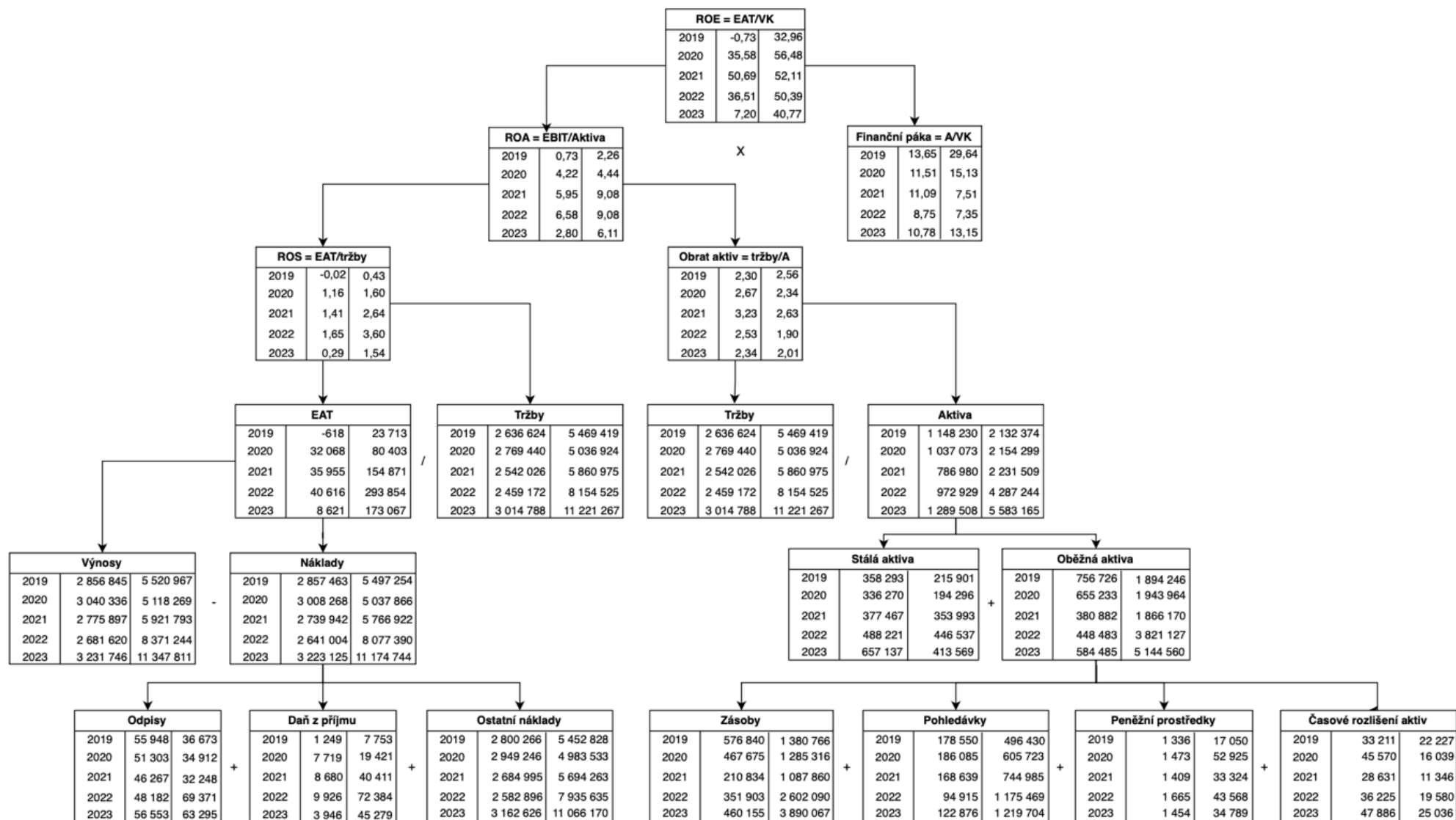
Zdroj: vlastní zpracování

5.4.3 Pyramidové soustavy ukazatelů

Pyramidové soustavy ukazatelů rozkládají vrcholový ukazatel ROE na další dílčí ukazatele. Lze tak vidět provázanost ukazatelů a jejich vzájemné vztahy. Změna u jednoho dílčího ukazatele, ovlivní vazby v celém systému.

Du Pont rozklad

Du Pont rozklad, který rozkládá rentabilitu vlastního kapitálu (ROE) je jedním ze zástupců pyramidové soustavy ukazatelů, která je aplikována v této diplomové práci. Levá strana rozkladu zobrazuje ziskovou marži a pravá strana rozvahové položky. Díky Du Pont rozkladu lze lépe porozumět či poznat, jaké ukazatele nejvíce ovlivnily vrcholový ukazatel. Na obrázku č. 7 je podrobný rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu. Každý ukazatel je rozdělený dle období a první sloupec dosažených hodnot vypovídá o situaci Autocentra BARTH, a.s., zatímco druhý sloupec znázorňuje výsledky společnosti Louda Auto, a.s. Na základě tohoto rozkladu lze konstatovat, že nejvyššího růstu hodnoty ROE dosahovala společnost Autocentrum BARTH, a.s. v roce 2020 (50,69) a v roce 2023 (7,20) nejvyššího poklesu. Tyto výkyvy byly zapříčiněny hodnotou EAT (čistého zisku), která se poté prolínala do ukazatele ROS (rentability tržeb) a následně do ukazatele ROA (rentability celkových aktiv). Zatímco Louda Auto, a.s. dosahoval během sledovaného období u ukazatele ROE stabilních hodnot. Du Pont rozklad rentability vlastního kapitálu byl použit k ověření předchozích analýz dílčích ukazatelů a ke správnému posouzení příčin poklesů ve sledovaném období 2019–2023. Výsledky této analýzy potvrdily závěry předchozích hodnocení a poskytly hlubší pohled do faktorů ovlivňujících rentabilitu.



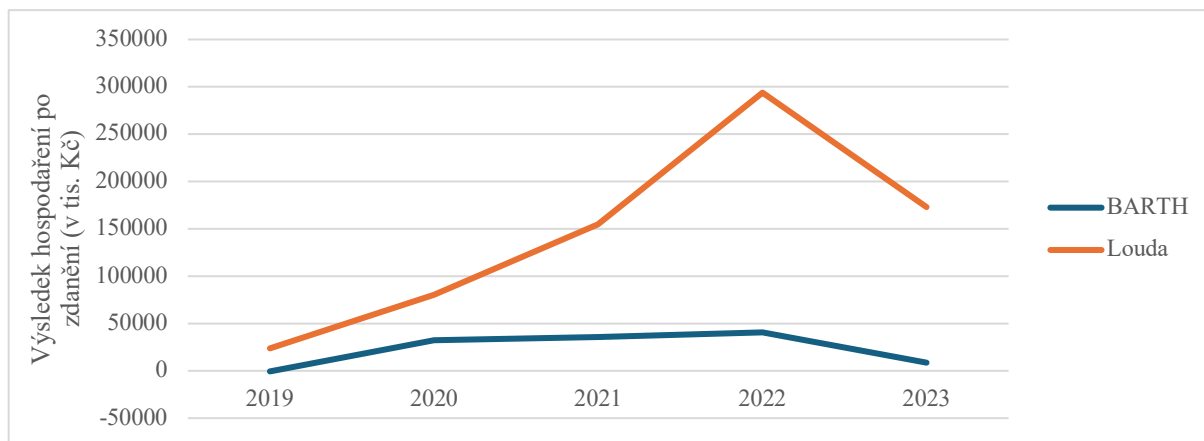
Obrázek 7: Du Pont rozklad ROE obou společností

Zdroj: vlastní zpracování

6 Shrnutí výsledků a doporučení

Na základě provedené analýzy s použitím vybraných metod lze konstatovat, že hospodaření vybraných společností Autocentrum BARTH, a.s. a Louda Auto, a.s., bylo v letech 2019–2023 ovlivněno řadou vnějších faktorů, které významně zasáhly automobilový průmysl i celkovou ekonomiku. Sledované období zahrnovalo jak období růstu, tak i období krizí, se kterými se musely společnosti vypořádat. Při provedení analýzy absolutními ukazateli, konkrétně horizontální a vertikální analýzy, bylo zjištěno velké množství informací. Společnost Autocentrum BARTH, a.s. zakončila rok 2019 ztrátou 618 tis. Kč, zatímco společnost Louda Auto, a.s. dosáhla výrazně lepšího výsledku díky zisku 23 713 tis. Kč. Ke konci roku 2019 se celosvětově rozšířila pandemie COVID-19, která významně ovlivnila celý automobilový trh v České republice. Již v roce 2019 docházelo k nedostatku vozů a v roce 2020 došlo i k zákazu prodeje vozidel a zákazníci tak nemohli osobně navštěvovat pobočky. Kvůli pandemii byl také rok 2020 ve znamení vysoké nemocnosti zaměstnanců. Co se týče celkového vývoje výsledku hospodaření po zdanění, tak oběma společnostem až do roku 2022 zisky postupně rostly. Zlomem byl rok 2023, kdy společnosti zaznamenaly velký propad. Hlavními důvody byly rostoucí úrokové sazby a nedostatek vozidel, o které měli zákazníci zájem. V ten moment musely společnosti prodávat skladové vozy s nulovou marží, aby mohlo vůbec dojít k úspěšnému prodeji. Pokud by vozy zůstávaly dlouho na skladě, mohlo by to vést k vyšším nákladům na úroky z financování. Co se týče zásob, tak obě společnosti disponují jejich velkým množstvím, konkrétně novými a ojetými vozy. Zásoby při vertikální analýze dosahovaly u společnosti Autocentrum BARTH, a.s. v roce 2019 50 % z celkových aktiv. Postupem času zásoby spíše klesaly a největší pokles byl zaznamenán v roce 2021. U společnosti Louda Auto, a.s. se zásoby pohybují ve vyšších procentech, a to od 40–70 % z celkových aktiv. Zásoby opět poklesly v roce 2021. Důvodem byly velké výpadky výrobců a importérů, což vedlo k nižšímu prodeji nových vozů a náhradních dílů. **Doporučením je zaměřit se na model just-in-time, tedy efektivnější objednávání vozů a dílů podle poptávky. Zároveň by mělo být věnováno více pozornosti efektivnějšímu řízení zásob.**

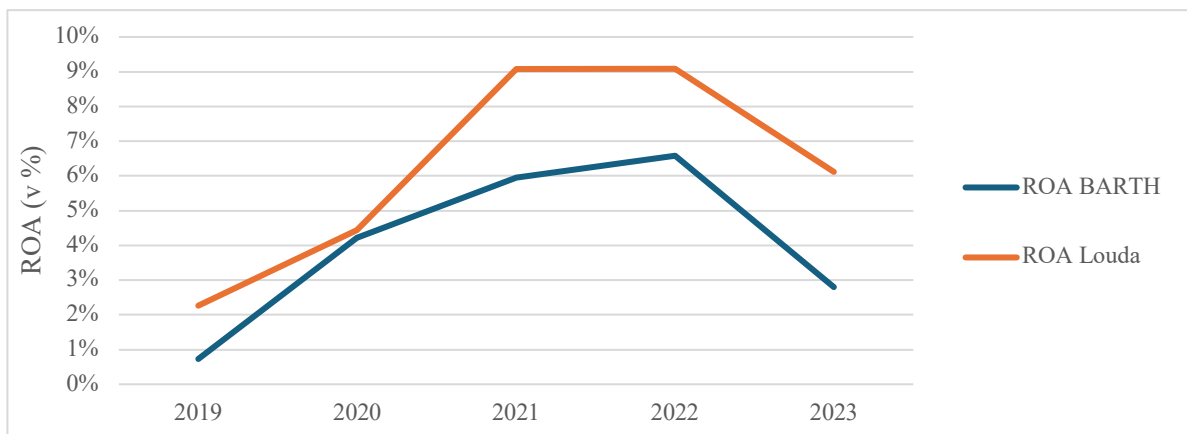
Vývoj trendu výsledku hospodaření po zdanění je znázorněn na obrázku č. 8. Společnostem se daří neustále zvyšovat dlouhodobý hmotný majetek rozšiřováním provozoven a výstavbou nových poboček v dalších městech. Dlouhodobý nehmotný majetek na druhou stranu každým rokem klesá, konkrétně kvůli odpisům softwaru, jelikož společnosti vzhledem k předmětu podnikání nevyvíjí aktivity v oblasti výzkumu a vývoje.



Obrázek 8: Vývoj výsledku hospodaření po zdanění obou společností

Zdroj: vlastní zpracování

Dále byla provedena analýza poměrovými ukazateli, konkrétně se jednalo o ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Co se týče rentability aktiv, jejíž vývoj lze vidět níže na obrázku č. 9, společnost Louda Auto, a.s. si vedla od počátku lépe a v roce 2021 dosáhla opravdu velkého růstu ukazatele ROA, což bylo zapříčiněno fúzí mezi přebírající společností Louda Auto a.s. a zanikající společností RC Louda Auto s.r.o. Obě společnosti vykazují obdobný trend vývoje. Při hodnocení ukazatele ROE lze konstatovat, že společnost Louda Auto, a.s. si drží stabilní vývoj trendu, zatímco vývoj Autocentra BARTH, a.s. je velmi nestabilní. Důvodem byl v roce 2019 záporný čistý zisk, což převážně zapříčinily vysoké náklady. Konkrétně se jednalo o náklady vynaložené na opravy stavebních objektů v Hradecké ulici, materiál spotřebovaný v servisních zakázkách a vysoké úroky z přijatých úvěrů na pořízení vozového parku. Vysoké částky byly vynaložené také na mzdové náklady. **Společnost Autocentrum BARTH, a.s. by se měla snažit o snížení nákladů pomocí efektivnějšího plánování investic.** Trend vývoje ukazatele ROS je u obou společností podobný a nejlepších hodnot dosahovaly v roce 2021. Z analýzy je ale patrné, že společnost Autocentrum BARTH, a.s. má oproti společnosti Louda Auto, a.s. pomalejší nárůst tržeb a rozdíl mezi společnostmi byl v roce 2023 až 8 000 000 tis. Kč.



Obrázek 9: Vývoj ukazatele ROA obou společností

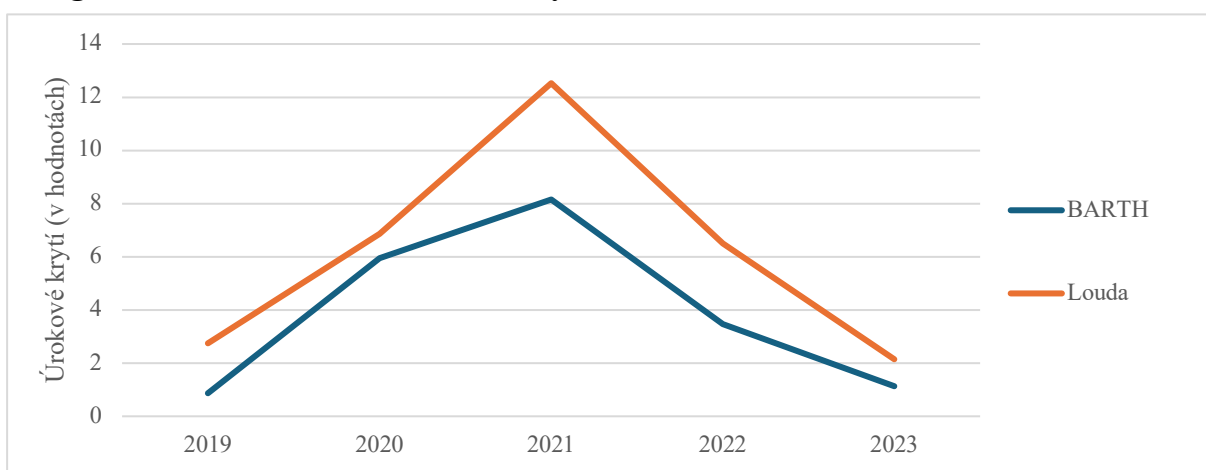
Zdroj: vlastní zpracování

Dále byla aplikována analýza ukazateli aktivity. Při analýze obratu celkových aktiv si společnosti vedly velmi dobře, hodnoty překračovaly v každém roce minimální požadovanou hodnotu 1, ale tentokrát si lépe vedla společnost Autocentrum BARTH, a.s., která v roce 2022 překročila minimální hranici 3x. Dále byla provedena analýza doby obratu pohledávek, která by měla odpovídat průměrné době splatnosti faktur. Společnost Autocentrum BARTH, a.s. splnila maximální délku každým rokem a trend stále klesá, což je pro společnost dobré znamení. Louda Auto, a.s. má v kupní smlouvě stanoveno naopak maximálně 14 dní, ale doba obratu pohledávek je rapidně vyšší a v roce 2022 byla až 52 dní. **Společnost Louda Auto, a.s. by měla situaci řešit aktivním sledováním splatnosti faktur, efektivnějším vymáháním pohledávek nebo zkrácením doby obratu.** Trend je jinak velmi kolísavý. Posledním ukazatelem aktivity je doba obratu závazků, která je u obou společností značně vysoká. V automobilovém průmyslu je ale běžné, že společnosti využívají dodavatelský úvěr, který značí dobré vztahy s dodavateli a možnost mít delší splatnost závazků. Společnosti mohou tak využívat „volné“ finanční prostředky pro jiné aktivity. V tomto případě byla doba obratu závazků vyšší než doba obratu pohledávek, což vypovídá o využívání dodavatelského úvěru. Doba obratu závazků vyjadřuje převážně rostoucí trend a je tedy patrné, že společnosti disponují vyšší závislostí na dodavatelích.

Následně byla provedena analýza ukazateli likvidity, tedy běžné, pohotové a okamžité likvidity. Ani jedna společnost nesplnila požadované minimum, ale jak bylo již zmíněno výše, obě společnosti podléhají převážně externímu financování, což se vyznačuje vysokými krátkodobými závazky. Je ale potřeba zmínit, že společnost Louda Auto, a.s. se od roku 2020 dařilo mít nižší krátkodobé závazky než oběžná aktiva, zatímco Autocentrum BARTH, a.s. má v každém roce krátkodobé závazky vyšší. Krátkodobé závazky obou společností tvoří převážně závazky z obchodního styku (závazky vůči dodavatelům, leasingovým společnostem...).

Doporučením je držet více likvidních peněžních prostředků a neustále se snažit o snižování krátkodobě splatných závazků.

S tím se pojí i ukazatele zadluženosti, kde při výpočtu celkové zadluženosti bylo zjištěno, že kvůli externímu financování společnosti nesplnily dané optimum a hodnoty byly u obou společností velmi podobné, tedy od 0,8 – 0,9. Dále byl vypočítán ukazatel úrokového krytí, který lze vidět na obrázku č.10. Jak lze vidět, obě společnosti od roku 2019 do roku 2021 značily rostoucí trend a dařilo se tak úspěšně pokrýt nákladové úroky. Lépe se však dařilo společnosti Louda Auto, a.s., která pokryla ziskem nákladové úroky až 12x. V roce 2022–2023 nákladové úroky oběma společnostem výrazně vzrostly, což bylo zapříčiněno růstem úrokových sazeb. Dalším důvodem růstu nákladových úroků u Loudy Auto, a.s. byla výstavba největšího autosalonu v Evropě. Rozdíl nákladových úroků v roce 2022 oproti roku 2021 byl u společnosti Autocentrum BARTH, a.s. 12 793 tis. Kč. U společnosti Louda Auto, a.s. byl nárůst až o 43 744 tis. Kč. **Doporučením pro obě společnosti je refinancování úvěrů s nižší úrokovou sazbou nebo se pokusit využít fixaci úrokových sazeb u úvěrů, aby nedocházelo k negativnímu ovlivnění růstem úrokových sazeb.**



Obrázek 10: Vývoj ukazatele úrokového krytí obou společností

Zdroj: vlastní zpracování

Dále byla v diplomové práci aplikována analýza rozdílovými ukazateli, konkrétně čistého pracovního kapitálu. Na základě výpočtu lze konstatovat, že se Autocentrum BARTH, a.s. vyskytovala ve sledovaném období v záporných hodnotách, které dále klesají, což může značit problémy se splácením závazků. Je také pravděpodobné, že Autocentrum BARTH, a.s. využívá agresivní přístup k řízení a využívají opravdu z velké části krátkodobé závazky. Na druhou stranu společnost Louda Auto, a.s. se od roku 2020 vyskytuje v kladných hodnotách. Louda Auto, a.s. se tak prezentuje zdravějším finančním řízením v oblasti likvidity, i přes velké investice a krátkodobé závazky. Poslední analýza v této diplomové práci se zabývala analýzou

soustav ukazatelů, tedy bankrotními a bonitními modely. Co se týče bankrotních modelů, byl použit konkrétně model Altman Z-score a Index důvěryhodnosti. Na základě výpočtů bankrotních modelů bylo zjištěno, že se společnosti nachází převážně v šedém pásmu nevyhraněných výsledků, což značí nespécifikovatelné finanční řízení podniků. Výjimkou bylo ohrožení bankrotem společnosti Autocentrum BARTH, a.s. v 2019 kvůli nízké hodnotě EBIT. U obou ukazatelů bylo dosaženo nejlepších hodnot v roce 2021, kde byl hlavním důvodem pokles zásob oproti tržbám. Snížení zásob bylo zapříčiněno velkým poklesem počtu nových vozů a motocyklů, které měla společnost na skladě z důvodu nedostatku polovodičů a dalších významných dílů na trhu. Tento problém byl globálně rozšířen a automobilové společnosti čelily velkým výpadkům ve výrobě. Trend vývoje Z-score je velmi podobný kvůli shodným ekonomickým vlivům.

Při analýze bonitních modelů byl použit Kralicekuv rychlý test a Index bonity. Z výsledků Kralicekova rychlého testu, je patrné, že se společnosti opět nachází převážně v šedé zóně, kromě roku 2019, kdy společnost Louda Auto, a.s. dosahovala nižší hodnoty než 1, což značí vyšší riziko finančních problémů či ohrožení bankrotem. Celkově lze konstatovat, že trend vývoje obou společností koreluje okolo stejných hodnot a od roku 2022 pokračuje klesajícím trendem. Na základě získaných dat z Indexu bonity lze říci, že obě společnosti řešily z počátku určité problémy, jelikož se hodnoty Indexu bonity vyskytovaly v rozmezí od 0 do 1. Roky 2021 a 2022 byly pro obě společnosti výrazně lepší a v roce 2023 byl u společností zaznamenán rapidní pokles výsledku hospodaření před zdaněním (EBT). Společnosti se snažily tento propad zmírnit odbavováním zakázek z roku 2022. V roce 2023 byly společnosti negativně ovlivněny převážně vyššími cenami energií, a hlavně přetrvávajícími výpadky v dodavatelských řetězcích. Trend vývoje bonity je opět podobný. Společnost Louda Auto, a.s. si ale vede poněkud lépe, proto ji lze považovat za finančně stabilnější než Autocentrum BARTH, a.s. V roce 2023 měla křivka Indexu bonity obou společností klesající trend. **Oběma společnostem je doporučeno připravit si scénáře pro různé ekonomické situace (např. co dělat, pokud dojde ještě k vyššímu růstu úrokových sazeb, poklesu poptávky nebo výpadkům u dodavatelů v dodávkách). Tento přístup již částečně uplatňuje společnost Autocentrum BARTH, a.s. poskytováním prémiových apartmánů BARTH Holiday.** Společnosti se dle analýzy zaměřují na maximalizaci obrátu a růstu, tedy potřebu neustále nakupovat nové vozy a náhradní díly, což vede k větším krátkodobým závazkům vůči dodavatelům, které zhoršují likviditu. **Pro společnosti je tedy důležité nastavit si hranice a hlídat poměr mezi růstem a finanční stabilitou.** Na závěr lze tedy konstatovat, že Louda Auto, a.s. vyšla v analýzách více finančně stabilní a zdravější než Autocentrum BARTH, a.s.

ZÁVĚR

Tato diplomová práce se zaměřila na finanční analýzu dvou významných společností na českém automobilovém trhu, a to společností Autocentrum BARTH, a.s. a Louda Auto, a.s. Cílem této práce bylo na základě zhodnocení a komparace hospodaření vybraných podniků ve zvoleném časovém období s použitím vybraných metod finanční analýzy navrhnout doporučení pro zlepšení jejich ekonomických výsledků.

V teoretické části této diplomové práce byly definovány klíčové pojmy související s finanční analýzou, včetně jejíž cílů, uživatelů a zdrojů informací. Byly popsány metody finanční analýzy, konkrétně analýza absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů, které byly následně aplikovány v analytické části práce. Dále byla charakterizována i analýza soustav ukazatelů, kde byly blíže popsány bankrotní a bonitní modely. Součástí práce byl také pyramidový rozklad Du Pont.

V analytické části byly analyzovány konkrétní společnosti za pomoci finančních výkazů. Nejprve byla provedena analýza finanční situace společností s využitím horizontální a vertikální analýzy, což umožnilo identifikovat klíčové změny v průběhu sledovaného období 2019 až 2023. Poměrové ukazatele poskytly detailní pohled na rentabilitu, aktivitu, likviditu a zadluženost obou společností. Výsledky ukázaly, že toto sledované období bylo plné výzev a obě společnosti čelily krizovým situacím. Dále bylo za použití analýzy rozdílovými ukazateli analyzován čistý pracovní kapitál a úrokové krytí společností. Nakonec bankrotní i bonitní modely naznačily, že se obě společnosti pohybují převážně v tzv. šedém pásmu, což znamená, že společnosti disponují jak pozitivními, tak negativními ukazateli. Z provedené analýzy lze konstatovat, že obě společnosti jsou významnými hráči na českém automobilovém trhu s potenciálem dalšího růstu, i když čelí řadě výzvám, které se týkají finančního, provozního ale i strategického řízení.

LITERATURA

- [1] AMSP ČR. *Změna limitu hmotného a nehmotného majetku a změna délky odepisování vybraného majetku*. Online. 2021. Dostupné z: <https://amsp.cz/zmena-limitu-hmotneho-a-nehmotneho-majetku-a-zmena-delky-odepisovani-vybraneho-majetku/>. [cit. 2024-09-16].
- [2] AUTOCENTRUM BARTH. Online. 2025. Dostupné z: <https://www.autocentrum.cz>. [cit. 2025-02-02].
- [3] BLAHA Z., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 2. vyd. Praha, Management Press. 1995. ISBN 80-85603-80-2.
- [4] FARES, M. M. O. *Financial analysis*. Online. 2024. Dostupné z: https://www.researchgate.net/publication/383272765_Financial_analysis. [cit. 2025-03-10].
- [5] FINANALYSIS. *Prvních 6 kroků k vytvoření úspěšné finanční analýzy firmy*. Online. 2024. Dostupné z: <https://www.finanalysis.cz/teorie-financni-analyzy.html>. [cit. 2025-02-02].
- [6] HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.
- [7] MINISTERSTVO SPRAVEDLNOST ČESKÉ REPUBLIKY. Online. 2024. Dostupné z: <https://msp.gov.cz>. [cit. 2025-02-02].
- [8] KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.
- [9] KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 2., přeprac. a rozš. vyd. Beckova edice ekonomie. Praha: C.H. Beck, 2007. ISBN 978-80-7179-903-0.
- [10] KISLINGEROVÁ, Eva. *Nové trendy ve vývoji konkurenceschopnosti podniků České republiky: v globální světové ekonomice*. Beckova edice ekonomie. Praha: C.H. Beck, 2014. ISBN 978-80-7400-537-4.
- [11] KNÁPKOVÁ, Adriana a PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady: metody a postupy finanční analýzy, silné a slabé stránky finanční analýzy, vyhodnocení výsledků a využití benchmarkingu, propojení finanční analýzy a řízení výkonnosti, příklady z praxe a případové studie*. 2., přeprac. a rozš. vyd. Prosperita firmy. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3349-4.

- [12] KOCMANOVÁ, Alena. *Ekonomické řízení podniku*. Praha: Linde Praha, akciová společnost, 2013. ISBN 978-80-7201-932-8.
- [13] KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. 2., přeprac. a rozš. vyd. Beckova edice ekonomie. V Praze: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.
- [14] LOUDA AUTO. Online. 2025. Dostupné z: https://autolouda.cz/o_nas. [cit. 2025-02-02].
- [15] PORTÁL.POHODA. *Základy účetnictví a financí pro podnikatele – 4. část*. Online. 2014. Dostupné z: <https://portal.pohoda.cz/pro-podnikatele/uz-podnikam/zaklady-ucetnictvi-a-financi-pro-podnikatele---4-c/>. [cit. 2025-02-02].
- [16] ROBINSON, Thomas. *International financial statement analysis*. Online. Third edition. Hoboken, N.J.: John Wiley, 2015. ISBN 978-1-119-02974-8. Dostupné z: <https://repository.gctu.edu.gh/files/original/56b3eec2a7130ac172970e960de352f3.pdf>.
- [17] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. *Finanční řízení*. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.
- [18] RŮČKOVÁ, Petra a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Finance. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3124-2.
- [19] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Praxe manažera. Brno: Computer Press, 2007. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [20] SEDLÁČEK, Jaroslav a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza podniku: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. aktualiz. vyd. Finance. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- [21] Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, § 21 odst. 1. Dostupné na: <http://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563#cast1>. Online [cit. 2025-02-02].

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha A: Rozvaha aktiv a pasiv Autocentrum BARTH, a.s.....	75
Příloha B: Výkaz zisku a ztrát Autocentrum BARTH, a.s.	77
Příloha C: Rozvaha aktiv a pasiv Louda Auto, a.s.	78
Příloha D: Výkaz zisku a ztrát Louda Auto, a.s.	80

Příloha A: Rozvaha aktiv a pasiv Autocentrum BARTH, a.s.

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		ROZVAHA (BALANCE) ke dni 31.12. 2019 - 2023 (v celých tisících Kč)			Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky Autocentrum BARTH, a.s.		
		IČ			Sídlo, bydliště nebo místo podnikání Hůrka 1798, 530 12 Pardubice - Dubina		
		25 27 89 24					
označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období				
			Netto 2019	Netto 2020	Netto 2021	Netto 2022	Netto 2023
	AKTIVA CELKEM	001	1 148 230	1 037 073	786 980	972 929	1 289 508
B.	Stálá aktiva	003	358 293	336 270	377 467	488 221	657 137
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	7 524	6 253	3 847	2 323	1 685
B. I. 2	Ocenitelná práva	006	2 790	6 253	3 847	2 323	1 477
	<i>B.I.2.1. Software</i>	007	2 698	6 181	3 795	2 291	1 465
	<i>B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva</i>	008	92	72	52	32	12
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a	011	4 734	0	0	0	208
	<i>B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek</i>	012	4 734	0	0	0	208
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	290 869	269 617	303 620	388 203	516 427
B. II. 1	Pozemky a stavby	015	141 407	138 173	154 240	149 537	269 614
	<i>B.II.1.1. Pozemky</i>	016	37 155	37 638	37 638	37 638	44 734
	<i>B.II.1.2. Stavby</i>	017	104 252	100 535	116 602	111 899	224 880
2	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	148 429	128 076	121 731	126 927	198 245
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	1 033	3 368	27 649	111 739	48 568
	<i>B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</i>	025	769	896	27 365	104 043	46 750
	<i>B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	026	264	2 472	284	7 696	1 818
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	027	59 900	60 400	70 000	97 695	139 025
2	Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029	30 000	30 000	57 100	97 695	139 025
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	29 900	30 400	12 900	0	0
C.	Oběžná aktiva	037	756 726	655 233	380 882	448 483	584 485
C. I.	Zásoby	038	576 840	467 675	210 834	351 903	460 155
2	Nedokončená výroba a polotovary	040	2 825	1 892	2 962	3 917	3 209
3	Výrobky a zboží	041	574 015	465 783	207 872	347 986	456 946
	<i>C.I.3.2. Zboží</i>	043	574 015	465 783	207 872	347 986	456 946
C. II.	Pohledávky	046	178 550	186 085	168 639	94 915	122 876
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	047	17	15	15	15	15
	<i>C.II.1.5. Pohledávky - ostatní</i>	052	17	15	15	15	15
	<i>C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy</i>	054	15	15	15	15	15
	<i>C.II.1.5.4. Jiné pohledávky</i>	056	2	0	0	0	0
2	Krátkodobé pohledávky	057	178 533	186 070	168 624	94 900	122 861
	<i>C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů</i>	058	58 064	69 818	56 530	50 030	65 640
	<i>C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	059	67 806	57 641	53 314	350	0
	<i>C.II.2.4. Pohledávky - ostatní</i>	061	52 663	58 611	58 780	44 520	57 221
	<i>C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky</i>	064	16 947	26 190	15 900	4 122	10 614
	<i>C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy</i>	065	2 653	1 447	2 474	2 348	2 500
	<i>C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní</i>	066	25 711	22 435	30 536	38 027	44 091
	<i>C.II.2.4.6. Jiné pohledávky</i>	067	7 352	8 539	9 870	23	16
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	068	0	0	0	0	0
C. IV.	Peněžní prostředky	071	1 336	1 473	1 409	1 665	1 454
C. IV 1	Peněžní prostředky v pokladně	072	1 336	1 473	1 409	1 651	1 275
2	Peněžní prostředky na účtech	073	0	0	0	14	179
D. I.	Časové rozlišení	074	33 211	45 570	28 631	36 225	47 886
D. I. 1	Náklady příštích období	075	1 116	622	1 720	1 340	1 673
3	Příjmy příštích období	077	32 095	44 948	26 911	34 885	46 213

označ	PASIVA	řád	Běžné účetní období				
			2019	2020	2021	2022	2023
a	b	c					
	PASIVA CELKEM	078	1 148 230	1 037 073	786 980	972 929	1 289 508
A.	Vlastní kapitál	079	84 128	90 117	70 937	111 246	119 662
A. I.	Základní kapitál	080	15 000	15 000	15 000	15 000	15 000
1	Základní kapitál	081	15 000	15 000	15 000	15 000	15 000
A. III.	Fondy ze zisku	092	501	421	287	180	275
2	Statutární a ostatní fondy	094	501	421	287	180	275
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	095	69 245	42 628	19 695	55 450	95 766
A. IV. 1	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	096	69 245	42 628	19 695	55 450	95 766
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	098	-618	32 068	35 955	40 616	8 621
B. + C.	Cizí zdroje	101	1 058 858	943 079	710 639	856 121	1 163 565
B. I.	Rezervy	102	1 629	2 065	7 267	1 875	2 776
4	Ostatní rezervy	106	1 629	2 065	7 267	1 875	2 776
C.	Závazky	107	1 057 229	941 014	703 372	854 246	1 160 789
C. I.	Dlouhodobé závazky	108	68 695	58 957	59 827	46 823	90 730
2	Závazky k úvěrovým institucím	112	60 507	51 470	29 929	22 600	58 889
8	Odložený daňový závazek	118	8 188	7 487	7 503	9 334	13 206
9	Závazky - ostatní	119	0	0	22 395	14 889	18 635
C.I.9.3.	Jiné závazky	122	0	0	22 395	14 889	18 635
C. II.	Krátkodobé závazky	123	988 534	882 057	643 545	807 423	1 070 059
2	Závazky k úvěrovým institucím	127	171 079	157 037	54 588	57 758	62 013
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128	27 579	22 477	49 277	48 196	36 327
4	Závazky z obchodních vztahů	129	776 086	656 832	335 664	462 931	715 624
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	0	25 000	62 500	0	0
8	Závazky ostatní	133	13 790	20 711	141 516	238 538	256 095
	<i>C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům</i>	136	6 050	5 880	6 905	7 644	7 930
	<i>C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního</i>	137	3 639	3 405	3 623	3 734	3 959
	<i>C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace</i>	138	1 125	9 074	4 801	989	1 103
	<i>C.II.8.6. Dohadné účty pasivní</i>	139	898	492	672	1 470	1 670
	<i>C.II.8.7. Jiné závazky</i>	140	2 078	1 860	125 515	224 701	241 433
D. I.	Časové rozlišení	141	5 244	3 877	5 404	5 562	6 281
D. I. 1	Výdaje příštích období	142	4 591	3 768	4 579	5 090	5 890
2	Výnosy příštích období	143	653	109	825	472	391

zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti Autocentrum BARTH, a.s.

Priloha B: Výkaz zisku a ztrát Autocentrum BARTH, a.s.

Zpracováno v souladu s vyhláškou		VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ke dni 31.12. 2019 - 2023 (v celých tisících Kč)		Obchodní firma nebo Autocentrum BARTH, a.s.		Obchodní firma nebo	
		IČ 25 27 89 24		Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní Hůrka 1798, 530 12 Pardubice - Dubina			
Výkaz zisku a ztrát v plném rozsahu - účelové členění							
Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období sledovaném				
			2019	2020	2021	2022	2023
a	b	c					
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	230 166	214 067	227 066	254 499	270 314
II.	Tržby za prodej zboží	02	2 406 458	2 555 373	2 314 960	2 204 673	2 744 474
A.	Výkonová spotřeba	03	2 518 815	2 676 384	2 416 650	2 290 656	2 847 270
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	2 329 666	2 514 999	2 249 890	2 091 733	2 619 305
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	05	106 115	100 616	107 436	121 556	132 617
A.3.	Služby	06	83 034	60 769	59 324	77 367	95 348
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	-1 133	932	-1 070	-955	709
D.	Osobní náklady	09	129 110	115 595	128 806	149 748	158 372
D.1.	Mzdové náklady	10	95 866	86 028	96 585	114 485	121 345
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	33 244	29 567	32 221	35 263	37 027
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	31 510	28 151	30 781	33 880	35 313
D.2.2.	Ostatní náklady	13	1 734	1 416	1 440	1 383	1 714
E.	Úpravy hodnot v provozní činnosti	14	54 903	51 223	47 589	47 247	56 451
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	55 933	51 131	46 256	48 182	56 553
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	55 948	51 303	46 268	48 182	56 553
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	-15	-172	-12	0	0
E.2.	Úpravy hodnot zásob	18	84	87	1 355	-908	-60
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-1 114	5	-22	-27	-42
III.	Ostatní provozní výnosy	20	216 753	266 011	228 581	215 523	206 484
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	154 012	166 015	140 504	144 363	133 176
III.	Tržby z prodeje materiálu	22	194	145	276	253	233
III.	Jiné provozní výnosy	23	62 547	99 851	87 801	70 907	73 075
F.	Ostatní provozní náklady	24	143 319	147 540	131 844	123 972	122 320
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	135 014	138 081	117 887	119 059	106 675
F.3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	1 690	1 604	1 321	883	1 018
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-2 323	436	5 202	-5 392	901
F.5.	Jiné provozní náklady	29	8 938	7 419	7 434	9 422	13 726
*	Provozní výsledek hospodaření	30	8 363	43 777	46 788	64 027	36 150
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 18 + 19)	39	3 466	4 822	5 285	6 918	10 456
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	2 686	3 640	4 155	6 267	10 456
VI.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	780	1 182	1 130	651	
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 22 +23)	43	9 649	7 373	5 739	18 532	31 940
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0	0	0	8
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	9 649	7 373	5 739	18 532	31 932
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	2	63	5	7	18
K.	Ostatní finanční náklady	47	1 551	1 502	1 704	1 878	2 117
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-7 732	-3 990	-2 153	-13 485	-23 583
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	49	631	39 787	44 635	50 542	12 567
L.	Daň z příjmů za běžnou činnost	50	1 249	7 719	8 680	9 926	3 946
L.1.	Daň z příjmů splatná	51	909	8 419	8 664	8 095	74
L.2.	Daň z příjmů odložená	52	340	-700	16	1 831	3 872
**	Výsledek hospodaření po zdanění	53	-618	32 068	35 955	40 616	8 621
***	Výsledek hospodaření za účetní období	55	-618	32 068	35 955	40 616	8 621
*	Čistý obrát za účetní období	56	2 856 845	3 040 336	2 775 897	2 681 620	3 231 746

zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti Autocentrum BARTH, a.s.

Příloha C: Rozvaha aktiv a pasiv Louda Auto, a.s.

označ		AKTIVA		Běžné účetní období				
a	b	c	Netto 2019	Netto 2020	Netto 2021	Netto 2022	Netto 2023	
	AKTIVA CELKEM	001	2 132 374	2 154 299	2 231 509	4 287 244	5 583 165	
B.	Stálá aktiva	003	215 901	194 296	353 993	446 537	413 569	
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	51 472	44 497	38 323	31 676	25 512	
B. I. 2	Ocenitelná práva	006	446	250	856	988	1 484	
	<i>B.I.2.1. Software</i>	007	446	250	856	988	1 454	
	<i>B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva</i>	008	0	0	0	0	30	
	<i>B.I.3.1. Goodwill</i>	009	51 026	44 247	37 467	30 688	23 909	
	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0	119	
	<i>Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i>	013	0	0	0	0	119	
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	163 733	148 873	139 171	332 477	386 131	
B. II. 1	Pozemky a stavby	015	62 573	67 269	66 800	74 934	105 986	
	<i>B.II.1.2. Stavby</i>	017	62 573	67 269	66 800	74 934	105 986	
	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	99 829	80 229	70 856	142 595	149 169	
	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	797	683	569	99 807	88 654	
	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	20	0	
	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	0	0	0	20	0	
	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	534	692	946	15 121	42 322	
	<i>B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</i>	025	0	440	622	1 407	7 586	
	<i>B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	026	534	252	325	13 714	34 735	
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	027	696	926	176 499	82 384	1 926	
	1 Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	0	230	175 803	81 688	230	
	3 Podíly - podstatný vliv	030	0	0	0	0	1 000	
	7 Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	696	696	696	696	696	
C.	Oběžná aktiva	037	1 894 246	1 943 964	1 866 170	3 821 127	5 144 560	
C. I.	Zásoby	038	1 380 766	1 285 316	1 087 860	2 602 090	3 890 067	
	2 Nedokončená výroba a polotovary	040	4 966	4 839	7 426	12 030	10 084	
	3 Výrobky a zboží	041	1 375 800	1 280 477	1 080 434	2 590 060	3 879 983	
	<i>C.I.3.2. Zboží</i>	043	1 375 800	1 280 477	1 080 434	2 590 060	3 879 983	
C. II.	Pohledávky	046	496 430	605 723	744 985	1 175 469	1 219 704	
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	047	80 000	282 000	417 100	581 273	451 087	
	<i>C.II.1.1. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	049	80 000	282 000	417 100	581 273	451 087	
	2 Krátkodobé pohledávky	057	416 430	323 723	327 885	594 196	768 617	
	<i>C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů</i>	058	310 104	134 567	171 742	317 290	315 478	
	<i>C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	059	6 539	0	0	37	0	
	<i>C.II.2.4. Pohledávky - ostatní</i>	061	99 787	189 156	156 144	276 869	453 140	
	<i>C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky</i>	064	13 349	9 968	17 572	64 649	38 204	
	<i>C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy</i>	065	1 368	2 363	3 293	7 676	7 126	
	<i>C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní</i>	066	84 240	116 845	89 338	150 276	229 441	
	<i>C.II.2.4.6. Jiné pohledávky</i>	067	830	59 980	45 940	54 268	178 370	
C. IV.	Peněžní prostředky	071	17 050	52 925	33 324	43 568	34 789	
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	072	3 802	2 530	6 228	15 617	15 074	
	2 Peněžní prostředky na účtech	073	13 248	50 395	27 096	27 951	19 715	
D. I.	Časové rozlišení	074	22 227	16 039	11 346	19 580	25 036	
D. I. 1	Náklady příštích období	075	21 695	14 854	8 705	15 841	21 455	
	3 Příjmy příštích období	077	532	1 185	2 641	3 739	3 581	

označ	PASIVA	řád	Běžné účetní období				
			2019	2020	2021	2022	2023
a	b	c					
	PASIVA CELKEM	078	2 132 374	2 154 299	2 231 509	4 287 244	5 583 165
A.	Vlastní kapitál	079	71 943	142 347	297 218	583 194	424 543
A. I.	Základní kapitál	080	4 000	4 000	4 000	6 000	6 000
1	Základní kapitál	081	4 000	4 000	4 000	6 000	6 000
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	085	4 119	4 119	4 119	79 103	79 103
2	Kapitálové fondy	087	4 119	4 119	4 119	79 103	79 103
A. III.	Fondy ze zisku	092	0	0	0	0	0
2	Statutární a ostatní fondy	094	0	0	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	095	40 111	53 825	134 228	204 237	166 373
A. IV. 1	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	096	39 805	53 519	134 228	204 237	166 373
2	Jiný výsledek hospodaření minulých let	097	306	306	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	098	23 713	80 403	154 871	293 854	173 067
B. + C.	Cizí zdroje	100	2 054 729	2 004 708	1 930 403	3 702 257	5 155 438
B. I.	Rezervy	101	4 899	27 184	38 594	40 248	7 994
2	Rezerva na daň z příjmu	103	0	18 082	24 846	33 352	0
4	Ostatní rezervy	105	4 899	9 102	13 748	6 896	7 994
C.	Závazky	107	2 049 830	1 977 524	1 891 808	3 662 010	5 147 443
C. I.	Dlouhodobé závazky	108	97 967	157 727	275 919	238 963	272 175
2	Závazky k úvěrovým institucím	112	74 384	106 127	238 086	171 068	118 049
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	5 000	0	0	0	0
8	Odložený daňový závazek	118	10 383	7 335	7 279	8 147	5 007
9	Závazky - ostatní	119	8 200	44 265	30 554	59 747	149 119
	C.I.9.3. Jiné závazky	122	8 200	44 265	30 554	59 747	149 119
C. II.	Krátkodobé závazky	123	1 951 863	1 819 797	1 615 889	3 423 047	4 875 268
2	Závazky k úvěrovým institucím	127	93 045	36 182	125 050	108 543	106 039
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128	64 126	54 696	121 445	173 528	106 697
4	Závazky z obchodních vztahů	129	1 496 892	1 249 212	895 846	2 272 905	3 176 992
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	10	0	0	0	22 318
8	Závazky ostatní	133	297 790	479 707	473 548	868 070	1 463 223
	C.II.8.1. Závazky ke společníkům	136	0	0	0	76	41
	C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	12 942	13 253	15 655	29 996	29 004
	C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního	137	7 753	8 119	8 638	14 446	16 579
	C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	2 266	2 454	1 608	4 520	3 365
	C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	4 423	3 624	6 375	12 320	19 992
	C.II.8.7. Jiné závazky	140	270 406	452 257	441 273	806 712	1 394 242
D. I.	Časové rozlišení	141	5 702	7 244	3 888	1 793	3 184
D. I. 1	Výdaje příštích období	142	945	1 742	3 357	1 027	2 801
2	Výnosy příštích období	143	4 757	5 502	532	765	383

zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti Autocentrum BARTH, a.s.

Priloha D: Výkaz zisku a ztrát Louda Auto, a.s.

Zpracováno v souladu s vyhláškou		VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ke dni 31.12. 2019 - 2023 (v celých tisících Kč)		Obchodní firma nebo Louda Auto, a.s.		Obchodní firma nebo	
IČ 46 35 87 14				Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní Chofánky 166, 290 01 Poděbrady			
Výkaz zisku a ztrát v plném rozsahu - účelové členění							
Označení	TEXT	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období				
			sledovaném				
a	b		2019	2020	2021	2022	2023
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	662 787	672 660	747 868	1 123 282	1 345 424
II.	Tržby za prodej zboží	02	4 806 632	4 364 264	5 113 107	7 031 243	9 875 843
A.	Výkonová spotřeba	03	5 094 467	4 624 855	5 313 673	7 248 678	10 216 275
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	4 552 768	4 095 900	4 710 220	6 282 471	8 960 634
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	05	293 615	308 193	342 964	540 750	621 026
A.3.	Služby	06	248 084	220 762	260 490	425 458	634 616
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	2 155	126	-2 587	-3 659	3 075
D.	Osobní náklady	09	275 217	268 887	307 540	479 573	563 440
D.1.	Mzdové náklady	10	204 314	198 507	227 653	354 600	415 233
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	70 903	70 380	79 887	124 973	148 207
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	68 837	66 834	75 794	115 503	138 009
D.2.2.	Ostatní náklady	13	2 066	3 546	4 094	9 470	10 198
E.	Úpravy hodnot v provozní činnosti	14	40 125	39 169	28 127	73 438	79 874
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	36 673	34 912	32 248	69 371	63 295
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	36 673	34 912	32 248	69 371	63 295
E.2.	Úpravy hodnot zásob	18	2 278	3 882	369	6 068	15 892
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	1 174	375	-4 490	-2 001	686
III.	Ostatní provozní výnosy	20	47 790	58 665	42 369	173 626	84 877
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	40 559	45 907	30 138	152 967	77 330
III.	Jiné provozní výnosy	23	7 231	12 758	12 230	20 658	7 547
F.	Ostatní provozní náklady	24	56 981	66 979	54 018	140 955	102 256
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	30 582	35 174	22 370	128 147	62 319
F.3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	2 966	2 318	2 051	2 914	3 824
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-972	4 204	4 646	-31 795	604
F.5.	Jiné provozní náklady	29	24 405	25 283	24 951	41 689	35 510
*	Provozní výsledek hospodaření	30	48 262	95 572	202 573	389 166	341 223
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 10 + 11)	31	0	1 444	500	149	774
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	1 444	500	149	774
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	1 000	0	0	-1 000
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 18 + 19)	39	3 159	8 358	11 640	39 094	39 812
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	3 065	8 330	11 616	39 064	39 684
VI.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	94	28	24	30	128
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	1 000	-1 000	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 22 +23)	43	17 513	13 950	16 172	59 916	159 108
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	929	80	0	0	89
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	16 584	13 869	16 172	59 916	159 019
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	589	12 938	6 309	3 850	1 081
K.	Ostatní finanční náklady	47	2 030	4 538	9 568	6 104	6 436
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-16 795	4 252	-7 291	-22 928	-122 877
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	49	31 467	99 824	195 282	366 238	218 346
L.	Daň z příjmů za běžnou činnost	50	7 753	19 421	40 411	72 384	45 279
L.1.	Daň z příjmů splatná	51	8 803	22 469	40 467	69 867	48 155
L.2.	Daň z příjmů odložená	52	-1 050	-3 048	-56	2 517	-2 876
**	Výsledek hospodaření po zdanění	53	23 713	80 403	154 871	293 854	173 067
***	Výsledek hospodaření za účetní období	55	23 713	80 403	154 871	293 854	173 067
*	Čistý obrát za účetní období	56	5 520 956	5 118 328	5 921 792	8 371 243	11 347 811

zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti Autocentrum BARTH, a.s.