



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV MANAGEMENTU

INSTITUTE OF MANAGEMENT

HODNOCENÍ VÝKONNOSTI SPOLEČNOSTI COLORPROFI, SPOL. S R.O. NA BÁZI UKAZATELE EVA

PERFORMANCE EVALUATION OF THE COMPANY COLORPROFI, SPOL. S R.O. BASED ON THE EVA
INDICATOR

DIPLOMOVÁ PRÁCE

MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Bc. Klára Učňová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.

BRNO 2020

Zadání diplomové práce

Ústav:	Ústav managementu
Studentka:	Bc. Klára Učňová
Studijní program:	Ekonomika a management
Studijní obor:	Řízení a ekonomika podniku
Vedoucí práce:	prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.
Akademický rok:	2019/20

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

Hodnocení výkonnosti společnosti COLORprofi, spol. s r.o. na bázi ukazatele EVA

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Vymezení problému a cíle práce
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Hlavním cílem diplomové práce je provést podrobnou analýzu výkonnosti společnosti COLORprofi, spol. s r.o. pomocí moderního ukazatele ekonomické přidané hodnoty a srovnání tohoto hodnocení s vybranými standardními ukazateli finanční analýzy. Základní myšlenkou je propojit účetní pohled na výkonnost společnosti s ekonomickým a navrhnout doporučení pro vybraný podnikatelský subjekt.

Základní literární prameny:

KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4. aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.

MAŘÍK, Miloš a Pavla MAŘÍKOVÁ. Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku: ekonomická přidaná hodnota, tržní přidaná hodnota, CF ROI. Přeprac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2005. ISBN 80-86119-61-0.

PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. ISBN 978-80-86131-85-6.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2019/20

V Brně dne 29.2.2020

L. S.

doc. Ing. Robert Zich, Ph.D.
ředitel

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

Abstrakt

Diplomová práce se zaměřuje na zhodnocení výkonnosti vybrané společnosti prostřednictvím moderního ukazatele ekonomické přidané hodnoty (EVA). Zpracováním finanční analýzy je nastíněno finanční zdraví společnosti. Analýza se stala podkladem pro výpočet ukazatele EVA. Dále jsou potřebné vybrané úpravy účetních dat k výpočtu. Na základě zjištěných skutečností jsou navržena opatření, která přispívají ke zvýšení ekonomické přidané hodnoty a eliminaci vlivů na její pokles.

Klíčová slova

finanční řízení podniku, finanční analýza, klasické ukazatele finanční analýzy, moderní ukazatele finanční analýzy, ekonomická přidaná hodnota, čistá operační aktiva, náklady na cizí kapitál, náklady na vlastní kapitál

Abstract

This diploma thesis focuses on the performance evaluation of a selected company through the modern indicator of Economic Value Added (EVA). The company's financial health is outlined by a financial analysis. The analysis became the basis for the calculation of the EVA indicator. Selected adjustments to the accounting data are necessary for the calculation. Based on the findings measures are proposed that contribute to the increase of Economic Value Added and eliminate the effects of its decline.

Key words

company financial management, financial analysis, classic indicators of financial analysis, modern indicators of financial analysis, economic value added, net operating assets, cost of debt, cost of equity

Bibliografická citace

UČŇOVÁ, Klára. *Hodnocení výkonnosti společnosti COLORprofi, spol. s r.o. na bázi ukazatele EVA* [online]. Brno, 2020 [cit. 2020-05-31]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/125487>. Diplomová práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav managementu. Vedoucí práce Alena Kocmanová.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 31. května 2020

.....

podpis

Poděkování

Děkuji vedoucí mé diplomové práce paní prof. Ing. Aleně Kocmanové, Ph.D. za veškeré její rady a připomínky při psaní závěrečné práce. Dále bych chtěla poděkovat zaměstnancům společnosti COLORprofi, spol. s r.o. za poskytnutí potřebných podkladů pro zpracování diplomové práce.

OBSAH

ÚVOD.....	11
1 VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE.....	13
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	15
2.1 Finanční řízení podniku.....	15
2.1.1 Hlavní nástroje finančního řízení.....	16
2.2 Finanční analýza.....	17
2.2.1 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	17
2.2.2 Uživatelé finanční analýzy.....	19
2.3 Klasické ukazatele finanční výkonnosti podniku.....	20
2.4 Analýza stavových ukazatelů.....	20
2.5 Analýza rozdílových ukazatelů.....	22
2.6 Analýza poměrových ukazatelů.....	23
2.6.1 Ukazatele rentability.....	23
2.6.2 Ukazatele aktivity.....	25
2.6.3 Ukazatele zadluženosti.....	27
2.6.4 Ukazatele likvidity.....	28
2.7 Moderní ukazatele hodnocení výkonnosti podniku.....	30
2.8 Ekonomická přidaná hodnota (EVA).....	31
2.9 Výpočet ukazatele EVA.....	32
2.10 Transformace ekonomického modelu v rámci konceptu EVA.....	33
2.10.1 Určení velikosti operačního výsledku hospodaření – NOPAT.....	33
2.10.2 Úpravy rozvahy – vymezení ukazatele NOA.....	36
2.10.3 Určení nákladů na kapitál – WACC.....	38
2.11 Ukazatel EVA jako měřítko výkonnosti.....	39
2.12 Shrnutí teoretické části.....	41

3	ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE	42
3.1	Charakteristika společnosti COLORprofi, spol. s r.o.	42
3.1.1	Výrobní program společnosti COLORprofi, spol. s r.o.....	43
3.2	Analýza stavových ukazatelů	44
3.2.1	Horizontální a vertikální analýza aktiv	44
3.2.2	Horizontální a vertikální analýza pasiv	48
3.2.3	Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	52
3.3	Analýza rozdílových ukazatelů	56
3.4	Ukazatele rentability	58
3.5	Ukazatele aktivity.....	60
3.6	Ukazatele zadluženosti.....	61
3.7	Ukazatele likvidity	63
3.8	Transformace účetních dat na ekonomický model.....	65
3.9	Výpočet čistých operačních aktiv – NOA.....	65
3.9.1	Aktivace položek	66
3.9.2	Vyčlenění neoperativních aktiv	67
3.9.3	Neúročený cizí kapitál	69
3.9.4	Kompletní vymezení NOA ve sledovaném období	70
3.10	Propočet operativního výsledku hospodaření – NOPAT	72
3.10.1	Stanovení NOPAT a úprava daní.....	73
3.11	Výpočet vážených průměrných nákladů kapitálu (WACC).....	74
3.11.1	Náklady na cizí kapitál	74
3.11.2	Náklady na vlastní kapitál.....	75
3.11.3	Stanovení WACC	78
3.12	Výpočet EVA	79
3.12.1	Hodnotové rozpětí.....	80

3.12.2	Relevantní EVA podle London Business School	81
3.12.3	EVA-ROS	81
3.13	Pyramidový rozklad společnosti COLORprofi, spol. s r. o.....	81
3.14	Posouzení silných a slabých stránek, klíčových ohrožení a příležitostí rozvoje společnosti	86
3.15	Shrnutí analytické části.....	87
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ, PŘÍNOS NÁVRHŮ ŘEŠENÍ.....	88
4.1	Investiční projekt společnosti COLORprofi, spol. s r.o.....	89
4.2	Shrnutí vlastních návrhů řešení	96
	ZÁVĚR	97
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	99
	SEZNAM POUŽITÝCH VZORCŮ	101
	SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ	102
	SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK.....	103
	SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ	105
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	106
	SEZNAM PŘÍLOH.....	108

ÚVOD

V současné době, pod vlivem změn ekonomického prostředí, jako je například globalizace, demografické změny, technologie aj., dochází k posunu v oblasti ukazatelů pro hodnocení ekonomické výkonnosti společnosti. Otázkou však zůstává, jak tuto ekonomickou výkonnost měřit. Základním měřítkem je sledování finanční výkonnosti společnosti. Na trhu existuje několik přístupů k hodnocení výkonnosti. Jejich použití je závislé na vývoji situace na daném trhu.

Přáním vlastníka společnosti a jeho investorů je zhodnotit ekonomickou výkonnost jednoduchým, rychlým a srozumitelným způsobem. Z jejich pohledu je nejdůležitějším měřítkem, zda je společnost schopna zvyšovat svou hodnotu a poskytovat jim tak odpovídající výnos, se kterým budou spokojeni. V dnešní době je vyvíjen velký tlak na management společnosti kvůli stanovení a plnění cílů. Za primární cíl ve většině společností je považována maximalizace a zvyšování tržní hodnoty společnosti v dlouhém časovém období.

V České republice stále převládá klasický přístup hodnocení ekonomické výkonnosti společnosti. Základem je sledování klasických ukazatelů finanční analýzy. Postupně dochází k pozitivní změně v oblasti hodnocení výkonnosti podniku směrem k tvorbě hodnoty. Hodnotový management společnosti trvá na maximalizaci tvorby přidané hodnoty pro vlastníky. Jedním z moderních ukazatelů, jak tuto hodnotu měřit, je ukazatel ekonomické přidané hodnoty (EVA – Economic Value Added).

Diplomová práce je zaměřena na téma ekonomického hodnocení organizace s využitím moderního nástroje, konkrétně na nástroj ekonomické přidané hodnoty (EVA). Dále navržená opatření, která přispějí ke zvýšení ekonomické přidané hodnoty a eliminují vlivy na její pokles.

První část práce je orientována na teoretická východiska, která se týkají především základních pojmů, a definice metod, které tvoří stěžejní část práce. Jedná se o zdroje informací finanční analýzy a jejich uživatelů. Dále představuje vybrané klasické ukazatele finanční analýzy a jejich teoretické metody výpočtu. Jedna část teoretické práce se zabývá i představením ukazatele EVA. Závěr tvoří transformace ekonomického modelu a následný výpočet tohoto ukazatele.

Ve druhé části je uvedena charakteristika vybrané společnosti COLORprofí, spol. s r.o. a jejího výrobního programu. Následuje aplikace vybraných klasických metod finanční analýzy na výsledky finančního hospodaření společnosti ve stanoveném období. Finanční analýza vychází z finančního účetnictví, konkrétně z výkazů, které společnost z účetních dat sestavuje každý rok. Z důvodu vyšší vypovídací schopnosti bylo stanoveno sledované období posledních 5 let, tedy období 2015 až 2019. Stěžejní částí je transformace účetních dat na ekonomický model a následný výpočet ukazatele EVA.

Třetí část obsahuje návrhy sloužící k budoucímu zlepšení ekonomické výkonnosti společnosti COLORprofí, spol. s r.o. primárně z hlediska tvorby ekonomické přidané hodnoty. Návrhy vycházejí z výsledků finanční analýzy a výpočtu ukazatele EVA, díky nim jsou identifikovány silné a slabé stránky společnosti.

V dnešní době je koncept ukazatele ekonomické přidané hodnoty využíván řadou společností. Nicméně se nejedná o podniky v českém prostředí, ale spíše v zahraničí. Jedním z důvodů je časová náročnost výpočtu a dalším rozdílné mezinárodní účetní standardy. Proto je tento koncept využíván především většími zahraničními společnostmi.

1 VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE

Aby byl systém pro měření výkonnosti pro podnik užitečný, je zapotřebí pomoci manažerům identifikovat faktory, které povedou ke zvýšené výkonnosti a k eliminaci neefektivní činnosti. K tomuto účelu slouží právě princip ekonomické přidané hodnoty, který není ve své podstatě ve světě úplně nový. V dnešní době je koncept ukazatele ekonomické přidané hodnoty využíván řadou zahraničních společností. V českém prostředí nemá v rámci hodnocení ekonomické výkonnosti takový význam. Ukazatel EVA má své zastánce, ale i odpůrce. Hlavní nevýhodou tohoto ukazatele je, že je velmi snadno zmanipulovatelný. Podmínkou vyčíslení skutečného ekonomického zisku jsou nutné úpravy vykazovaných účetních informací. EVA je nástroj, který kombinuje hospodářský výsledek s velikostí rizika, které je spojeno s dosažením výsledku. Je považován za jednu z nejvýznamnějších inovací v podnikových financích v poslední době.

Hlavním cílem diplomové práce je provést podrobné zhodnocení výkonnosti společnosti COLORprofi, spol. s r.o. na bázi moderního ukazatele EVA – ekonomická přidaná hodnota za období 2015 až 2019. Výsledky finanční analýzy jsou podkladem pro formulaci návrhů opatření pro odstranění slabých a posílení silných stránek ekonomického hospodaření společnosti. Ke splnění stanoveného hlavního cíle je zapotřebí dosáhnout následujících **dílčích cílů**, a to:

- vymezení základních pojmů týkajících se hodnocení ekonomické výkonnosti společnosti z hlediska klasických i moderních ukazatelů finanční analýzy,
- dalším dílčím cílem je finanční analýza, která se bude týkat vybraných ekonomických ukazatelů společnosti. Tato část bude zahrnovat i zhodnocení výkonnosti a finančního zdraví společnosti pomocí moderního nástroje ekonomické přidané hodnoty. Prvním zásadním krokem bude transformace ekonomického modelu v rámci konceptu EVA. Jedná se o nutnou transformaci účetních dat na ekonomická data,
- na základě analýzy ekonomického hospodaření společnosti bude navrženo řešení vedoucí k optimalizaci ekonomické přidané hodnoty. Dílčím cílem bude i podání ekonomického pohledu na výkonnost podniku pro management analyzované společnosti,

- posledním dílčím cílem bude zvážení možnosti využití jednoho z návrhů řešení na zvýšení ekonomické přidané hodnoty a na celkové zefektivnění ekonomického hospodaření společnosti.

Při psaní diplomové práce bude využito několik metod zpracování. Od teoretických východisek práce a vzorců zde uvedených se odvíjí výpočet ukazatele ekonomické přidané hodnoty a dílčích částí. K vypracování praktických výpočtů budou využity účetní výkazy za období od roku 2015 do roku 2019, kterými jsou Rozvaha, Výkaz zisku a ztráty a Výkaz cash flow. Na základě těchto výkazů bude provedena finanční analýza, která doplňuje samotné hodnocení výkonnosti společnosti na bázi ukazatele EVA. Během transformace účetních dat na ekonomická bude provedeno několik úprav na základě literární rešerše. Metodou, která bude využita při zpracování a doplnění všech informací, budou osobní rozhovory se zaměstnanci finančního oddělení ve vybrané společnosti. Cílem rozhovoru bude získat potřebné odpovědi obsahující doplňující informace k účetním výkazům.

Se společností s ručením omezeným COLORprofi jsem se seznámila již před dvěma roky, kdy jsem do této společnosti nastoupila na zkrácený pracovní úvazek na finanční oddělení. Rodinná společnost podniká v oblasti průmyslového lakování pro kolejový, letecký a automobilový průmysl s více než dvacetiletou historií. Pro potřeby psaní diplomové práce jsem oslovila vlastníka a finanční oddělení společnosti. Bez problémů a ochotně mi vyšli vstříc s potřebnými informacemi. Jelikož pracuji na finančním oddělení, toto téma při vypracování mi bylo velmi blízké, a je to zároveň důvod, proč jsem si je vybrala ke zpracování.

Práce se skládá ze tří částí. Jedná se o teoretická východiska práce, analýzu současné situace, návrhy řešení a jejich přínos. Nejdříve jsem zpracovala kapitolu teoretická východiska. Tato část vede k lepšímu pochopení celé problematiky a vysvětluje základní pojmy spojené s hodnocením finanční výkonnosti podniku. Po zpracování teoretické části jsem se začala věnovat analytické části práce, kde je představena vybraná analyzovaná společnost. Po představení společnosti jsou aplikovány poznatky, ve kterých je společnost analyzována pomocí klasických ukazatelů a moderního nástroje ukazatele EVA. V návrhové části práce předkládám návrhy sloužící k budoucímu zlepšení.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Teoretická východiska práce je částí diplomové práce, která se bude zabývat především ekonomickým a finančním měřením organizace. Definuje základní pojmy hodnocení organizace, kterými jsou nástroje finančního řízení, finanční analýza a klasické a moderní ukazatele finanční analýzy. Věnuje se tak jednotlivým ukazatelům finanční výkonnosti podniku. Další část se zaměřuje na moderní ukazatel hodnocení výkonnosti podniku – ukazatel EVA.

2.1 Finanční řízení podniku

Co je hlavním tématem finančního řízení podniku? Řízení by se mělo zaměřit na základní poslání podniku, totiž trvalé zhodnocování vloženého majetku. Finanční řízení podniku můžeme tedy vyjádřit třemi způsoby:

- získávání finančních prostředků z různých zdrojů (financování),
- vkládání získaných peněz do různých forem nepeněžitého majetku (investování),
- rozdělování zisku mezi vlastníky s cílem maximalizovat hodnotu podniku pro jeho vlastníka ¹.

Ve světě firemních financí se finanční manažer potřebuje okamžitě zorientovat. S financemi v nejrůznější podobě se setkává prakticky každý den. Očekává se, že bude rozhodovat o nejvhodnějších variantách pohybu peněz, nepeněžitýho majetku a peněžních zdrojů. Samozřejmostí je i kontrola, která musí být součástí realizace těchto rozhodnutí. Z toho vyplývá, že je velice důležité, aby i jiní manažeři, kteří se podílí na záležitostech podniku, byli schopni rozumět základním principům finančního řízení ².

Finanční řízení v podniku sleduje dvě významné funkce, kterými jsou kontrola financí a plánování, případně řízení, peněžních prostředků. Jaký význam má kontrola financí? Hlavní náplní je sbírání, třídění a vyhodnocení finančních informací v podniku, především se jedná o daňové povinnosti k finančnímu úřadu. Druhou sledovanou funkcí

¹ SLAVÍK, Jakub. *Finanční průvodce nefinančního manažera: jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích*. Praha: Grada, 2013. s.16. ISBN 978-80-247-4593-0.

² SLAVÍK, Jakub. *Finanční průvodce nefinančního manažera: jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích*. Praha: Grada, 2013. s.16. ISBN 978-80-247-4593-0.

je plánování a řízení peněžních prostředků. Tato funkce se věnuje aktivnímu ovlivňování finančních cílů a vztahů k vlastníkům, bankám a dalším organizacím³.

Chtěla bych doslovně citovat dle mého názoru v dnešní době velice aktuální a reálnou pasáž: „*Peníze zkrátka hýbou světem. Smiřte se s tím.*“⁴.

2.1.1 Hlavní nástroje finančního řízení

Často se setkáváme s hlavními nástroji finančního řízení podniku, kterými jsou například finanční nebo manažerské účetnictví, controlling a další nástroje.

Finanční účetnictví podává přehled o vnějších finančních vazbách podniku jako celku. Hlavním úkolem je poskytovat přesný a spolehlivý přehled o aktivech a pasivech podniku, o nákladech a výnosech a v neposlední řadě i o hospodářském výsledku za účetní období. Pro koho slouží a jaký má prospěch? Především slouží pro vnější uživatele, kterými jsou banky, finanční úřad, akcionáři apod. Má těmto uživatelům podávat obraz o finanční situaci podniku⁵.

Manažerským účetnictvím bývá označován celkový soubor finančních informací pro interní potřeby podniku nebo jeho hospodářského střediska. Jeho hlavním záměrem mít důvěrný charakter a poskytovat maximální pravdivost. Podnikový management si sám rozhoduje o struktuře a využití toho manažerského účetnictví⁶.

Dalším nástrojem finančního řízení podniku je **Controlling**, který zahrnuje plánování, srovnání skutečného stavu s plánovaným, zjišťuje odchylky a zajišťuje jejich odstranění. Jde tedy o samostatnou činnost prováděnou managementem firmy⁷.

S výše uvedenými nástroji pracuje finanční analýza podniku, kterou se budu zabývat podrobněji v následující kapitole 2.2 Finanční analýza.

³ SLAVÍK, Jakub. *Finanční průvodce nefinančního manažera: jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích*. Praha: Grada, 2013. s.16. ISBN 978-80-247-4593-0.

⁴ SLAVÍK, Jakub. *Finanční průvodce nefinančního manažera: jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích*. Praha: Grada, 2013. s.16. ISBN 978-80-247-4593-0.

⁵ SLAVÍK, Jakub. *Finanční průvodce nefinančního manažera: jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích*. Praha: Grada, 2013. s.17. ISBN 978-80-247-4593-0.

⁶ SLAVÍK, Jakub. *Finanční průvodce nefinančního manažera: jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích*. Praha: Grada, 2013. s.17. ISBN 978-80-247-4593-0.

⁷ SLAVÍK, Jakub. *Finanční průvodce nefinančního manažera: jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích*. Praha: Grada, 2013. s.18. ISBN 978-80-247-4593-0.

2.2 Finanční analýza

V dnešní době se úspěšný podnik při svém hospodaření bez rozboru finanční situace již neobejde. Nejčastější metodou rozboru je finanční analýza, která se používá při vyhodnocování úspěšnosti firemní strategie v návaznosti na ekonomické prostředí. Jak definovat pojem finanční analýza? „*Finanční analýza představuje systematický rozbor získávaných dat, která jsou obsažena v účetních výkazech.*“⁸.

Ve zkratce jde tedy o komplexní zhodnocení finanční situace podniku, které pomáhá odhalit, zda je podnik ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda je schopen dostát svým závazkům atd. Tato průběžná znalost finanční situace firmy umožňuje manažerům se správně rozhodnout v situacích, jako jsou získávání finančních zdrojů, stanovování optimální finanční struktury nebo při alokaci volných peněžních prostředků⁹.

2.2.1 Zdroje informací pro finanční analýzu

Zpracování finanční analýzy vyžaduje získání dat. Kvalita dat, která podmiňuje úspěšnost analýzy, je závislá na použitých vstupních informacích. Platí základní pravidlo, že čím více analytik o společnosti ví, tím má větší šanci vytvořit finanční analýzu s vysokou vypovídací schopností. Základní zdroj dat představují účetní výkazy podniku, kterými jsou:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- výkaz cash flow,
- příloha k účetní závěrce¹⁰.

Rozvaha je výkaz, který zachycuje bilanci aktiv a pasiv. Aktiva představují stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku. V širším pojetí rozumíme celkovou výši ekonomických zdrojů, jimiž podnik disponuje v určitém časovém okamžiku.

⁸ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. s. 9. ISBN 978-80-247-3916-8.

⁹ KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita formy. s. 15. ISBN 978-80-247-3349-4.

¹⁰ KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita formy. s. 16. ISBN 978-80-247-3349-4.

Zdroje použité k jejich financování chápeme jako pasiva. Aktiva na rozdíl od pasiv jsou prioritně členěna z hlediska času. Strana pasiv je rozlišována z hlediska vlastnictví zdrojů financování ¹¹.

Obsah účetního **výkazu zisku a ztráty** tvoří výnosy, náklady a výsledek hospodaření. Výnosy mohou být definovány jako peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda došlo k jejich inkasu v daném období. Na druhé straně náklady představují peněžní částky, které podnik vynaložil na získání výnosů, ačkoli k jejich skutečnému zaplacení nemuselo dojít ve stejném období. Výsledek hospodaření představuje rozdíl mezi výnosy a náklady ¹².

Podstatou výkazu **Cash flow** je sledování změny stavu peněžních prostředků. Vysvětluje přírůstky a úbytky peněžních prostředků. Je důležitým elementem finančního řízení a především finanční analýzy. Souvisí bezprostředně se zajišťováním likvidity ¹³.

Příloha účetní závěrky vymezuje uspořádání a obsahové vymezení doplňujících informací. Jedná se např. o údaje, kterými je průměrný přepočtený počet zaměstnanců, výše půjček a úvěrů a další doplňující informace k účetní závěrce ¹⁴.

Pro lepší vizuální vysvětlení provázanosti jednotlivých účetních výkazů, jsem se rozhodla použít obrázek č. 1, který je převzat z citované literatury. Peněžních transakce, které jsou součástí výkazu cash flow a strany aktiv nezasahují do položek výkazu zisku a ztráty. Oproti tomu ziskové transakce neovlivňují peněžní prostředky, ty jsou součástí výkazu cash flow a také výkazu zisku a ztráty. Transakce, které jsou tedy ziskové i peněžně účinné, vstupují do všech tří výkazů. V poslední řadě transakce, které neovlivňují zisk ani nevstupují do výkazu cash flow, probíhají pouze v rámci rozvahy. Nejčastěji se jedná o změny v majetkové struktuře ¹⁵.

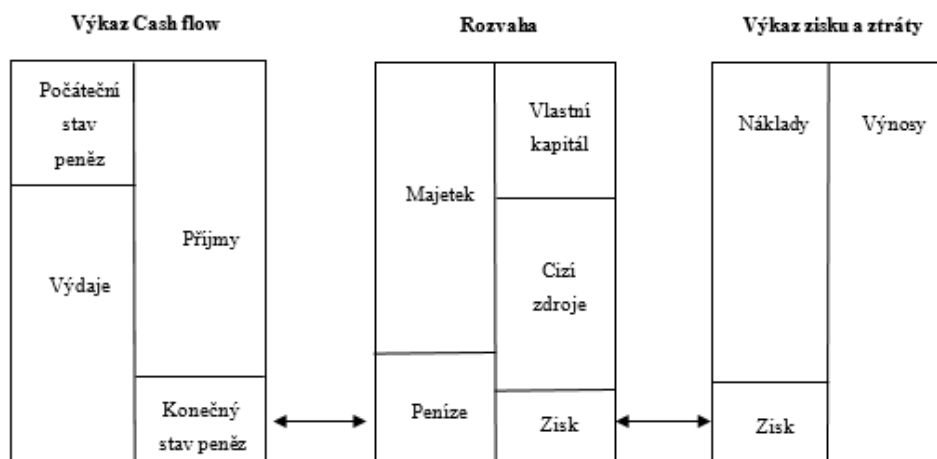
¹¹ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. s. 22, 24. ISBN 978-80-247-3916-8.

¹² KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita formy. s. 36. ISBN 978-80-247-3349-4.

¹³ KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita formy. s. 46. ISBN 978-80-247-3349-4.

¹⁴ KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita formy. s. 57. ISBN 978-80-247-3349-4.

¹⁵ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. s. 38. ISBN 978-80-247-3916-8.



Obrázek č. 1: Provázanost účetních výkazů ¹⁶

Účelem je pochopení vztahu účetního zisku hospodaření a peněžních toků. Z vykázaného výsledku hospodaření není známo, jak si firmy stojí z hlediska finančních prostředků. Nezáleží tedy jen na vytváření kladného výsledku hospodaření, ale je potřeba dbát také na dostatečné množství peněžních prostředků. ¹⁷

2.2.2 Uživatelé finanční analýzy

Komu vlastně slouží finanční analýza? Měla by sloužit všem, kteří mají zájem na zdravém fungování podniku ¹⁸. Uživatele finanční analýzy můžeme rozdělit na:

- externí:
 - banky, věřitelé, investoři,
 - stát a jeho orgány,
 - zákazníci a dodavatelé,
- interní:
 - manažeři, vedení podniku,
 - odborové organizace,
 - zaměstnanci ¹⁹.

¹⁶ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. s. 38, 24. ISBN 978-80-247-3916-8.

¹⁷ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. s. 38. ISBN 978-80-247-3916-8.

¹⁸ SLAVÍK, Jakub. *Finanční průvodce nefinančního manažera: jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích*. Praha: Grada, 2013. s.19. ISBN 978-80-247-4593-0.

¹⁹ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. s. 12. ISBN 978-80-247-3916-8.

Vlastníci nebo investoři si ověřují, zda prostředky, které investovali, jsou zhodnocovány a řádně využívány. Jejich základním cílem je maximalizace tržní hodnoty vlastního kapitálu společnosti. Zajímají se o vývoj tržních ukazatelů a vztahu peněžních toků k dlouhodobým závazkům. Tato fakta si vlastníci ověřují pomocí finanční analýzy ²⁰.

Naopak management sleduje primárně platební schopnost podniku v krátkém časovém horizontu. Velmi důležitou položkou finanční analýzy z hlediska managementu je také ziskovost, protože management ze svého jednání se zodpovídá vlastníkům firmy ²¹.

2.3 Klasické ukazatele finanční výkonnosti podniku

Při zpracování finanční analýzy jsou využívány metody a postupy, které se v průběhu historie standardizovaly. Tyto metody vytvářejí tradiční či klasické ukazatele hodnocení finanční výkonnosti podniku, které jsou v praxi oblíbeny pro svou jednoduchost ²². V této kapitole budou přehledně popsány.

K základním metodám, které se používají při finanční analýze, patří zejména:

- analýza stavových ukazatelů,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů ²³.

Analýzu poměrových ukazatelů popisují v samostatné kapitole 2.4 z důvodu její rozsáhlosti.

2.4 Analýza stavových ukazatelů

Mezi stavové ukazatele řadíme horizontální a vertikální analýzu, které jsou výchozími body finanční analýzy. Oba postupy umožňují vidět absolutní údaje z účetních výkazů

²⁰ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. s. 12. ISBN 978-80-247-3916-8.

²¹ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. s. 12. ISBN 978-80-247-3916-8.

²² KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita formy. s. 59. ISBN 978-80-247-3349-4.

²³ KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita formy. s. 59. ISBN 978-80-247-3349-4.

v určitých souvislostech ²⁴. Stavové veličiny poskytují informace o stavu majetku a jeho zdrojů krytí vždy ke zvolenému časovému okamžiku ²⁵.

Čím se zabývá **horizontální analýza**? Věnuje se porovnávání změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Jedná se o výpočet absolutní výše změn a její procentuální vyjádření k výchozímu roku ²⁶. Vzorce pro výpočet jsou uvedeny níže. Oba vzorce uvedené pro výpočet poskytují stejnou informaci.

Vzorec č. 1: Absolutní změna ²⁷

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

Vzorec č. 2: Procentuální změna ²⁸

$$\% \text{ změna} = \frac{(\text{Absolutní změna} \times 100)}{\text{Ukazatel}_{t-1}}$$

Naopak **vertikální analýza** je založená na principu, že se jednotlivé položky finančních výkazů vztahují k nějaké veličině. Aplikace této metody usnadňuje srovnatelnost účetních výkazů s předchozím obdobím. Pro rozbor rozvahy je obvykle za základnu zvolena výše aktiv (pasiv) a pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkových výnosů nebo nákladů ²⁹.

Vzorec č. 3: P_i ³⁰

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}$$

P_i – hledaný vztah

B_i – velikost položky bilance

$\sum B_i$ – suma hodnot v rámci určitého celku

²⁴ KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck pro praxi. s. 9. ISBN 978-80-7179-713-5.

²⁵ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. s. 43. ISBN 978-80-247-3916-8.

²⁶ KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita formy. s. 66. ISBN 978-80-247-3349-4.

²⁷ KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita formy. s. 66. ISBN 978-80-247-3349-4.

²⁸ KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita formy. s. 66. ISBN 978-80-247-3349-4.

²⁹ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. s. 42. ISBN 978-80-247-3916-8.

³⁰ KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck pro praxi. s. 13. ISBN 978-80-7179-713-5.

2.5 Analýza rozdílových ukazatelů

Jak se využívají rozdílové ukazatele? Slouží především k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. K nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům patří čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky³¹.

Z pohledu finančního řízení podniku je zajímavé sledovat tzv. **čistý pracovní kapitál**. Jedná se o ukazatel, který představuje část dlouhodobých zdrojů majetku kryjící oběžná aktiva. Z dlouhodobého hlediska vytváří tzv. polštář pro případné finanční výkyvy. Jedná se o zdroj, který pomáhá podniku pro financování běžného chodu³². Pokud chce být podnik likvidní, musí mít potřebnou výši volného kapitálu. Z toho vyplývá, že musí mít přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji³³. Pro klasický výpočet je uveden následující vzorec.

Vzorec č. 4: ČPK³⁴

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

Čisté pohotové prostředky (ČPP) určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Do peněžních prostředků zahrneme hotovost a zůstatek na běžném účtu. Bude se jednat o nejvyšší stupeň likvidity. Výhodou ukazatele je jeho nízká souvislost s podnikovými oceňovacími technikami³⁵.

Vzorec č. 5: ČPP³⁶

$$\text{ČPP} = \text{Pohotové finanční prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky}$$

³¹ KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita formy. s. 81. ISBN 978-80-247-3349-4.

³² KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck pro praxi. s. 40. ISBN 978-80-7179-713-5.

³³ KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita formy. s. 81. ISBN 978-80-247-3349-4.

³⁴ KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck pro praxi. s. 40. ISBN 978-80-7179-713-5.

³⁵ KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita formy. s. 82. ISBN 978-80-247-3349-4.

³⁶ KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita formy. s. 82. ISBN 978-80-247-3349-4.

2.6 Analýza poměrových ukazatelů

Základním nástrojem finanční analýzy jsou všem dobře známé ukazatele poměrové analýzy. Umožňují získat rychlou představu o finanční situaci podniku. Podstatou této analýzy je dávat do poměru různé položky účetních výkazů. V následujícím textu jsou uvedeny nejčastěji používané poměrové ukazatele a jejich doporučené hodnoty. Tyto hodnoty jsou orientační. Každý podnik je jedinečný a v různých ohledech je zapotřebí výsledné hodnoty ukazatelů pečlivě zvažovat ³⁷. Tyto ukazatele lze členit do následujících skupin:

- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele likvidity ³⁸.

2.6.1 Ukazatele rentability

Co si představit pod pojmem rentabilita? Rentabilita, resp. výkonnost vloženého kapitálu, je měřítkem míry zisku, která v ekonomice slouží jako hlavní ukazatel pro alokaci kapitálu. Představuje relativní ukazatele, které je možné použít pro srovnání v čase i pro mezipodnikové srovnání. K nejčastěji používaným ukazatelům rentability patří:

- rentabilita tržeb (ROS),
- rentabilita aktiv (ROA),
- rentabilita investovaného kapitálu (ROI),
- rentabilita vlastního kapitálu (ROE) ³⁹.

³⁷ KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita formy. s. 82. ISBN 978-80-247-3349-4.

³⁸ SLAVÍK, Jakub. *Finanční průvodce nefinančního manažera: jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích*. Praha: Grada, 2013. s. 35. ISBN 978-80-247-4593-0.

³⁹ PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 28. ISBN 978-80-86131-85-6.

Z pohledu rentability je důležité rozlišovat dva druhy výsledku hospodaření. Jedná se o:

- EBIT – zisk před zdaněním a úroky,
- EAT – zisk po zdanění ⁴⁰.

Co představuje pro podnik pojem **rentabilita tržeb (ROS)**? Vyjadřuje ziskovou marži, která by měla ve vývojové řadě vykazovat stoupající tendenci. Jedná se o důležitý ukazatel v rámci hodnocení úspěšnosti podnikání. Pro výpočet je myšlena podoba výsledku hospodaření EBIT (výsledek hospodaření před zdaněním a úroky). Doporučuje se tato forma hospodářského výsledku proto, aby hodnocení nebylo ovlivněno kapitálovou strukturou a odlišnou mírou zdanění v různých zemích ⁴¹. Tento ukazatel měří, kolik čistého zisku připadá na 1 Kč celkových výnosů podniku ⁴².

Vzorec č. 6: ROS ⁴³

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{tržby za vlatní výrobky a služby} + \text{tržby za zboží}} \times 100 \quad [\%]$$

Rentabilita aktiv (ROA) je důležitý ukazatel z hlediska výkonnosti neboli produkční síly podniku. Neignoruje efektivní využití kapitálu podniku nezávisle na tom, z jakých zdrojů byl majetek pořízen. Použitím EBIT v čitateli výpočtu je možné měřit výkonnost podniku bez vlivu zadlužení nebo daňového zatížení. Tento ukazatel měří, kolik zisku přinese jednotka aktiv. Podniky s nižšími aktivy mívají vyšší ukazatel ROA a naopak ⁴⁴.

Vzorec č. 7: ROA ⁴⁵

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} \times 100 \quad [\%]$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROI) se zabývá výnosností dlouhodobého kapitálu vloženého do majetku podniku tzn. dlouhodobého cizího kapitálu a vlastního kapitálu

⁴⁰ PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 28. ISBN 978-80-86131-85-6.

⁴¹ PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 23. ISBN 978-80-86131-85-6.

⁴² KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita formy. s. 97. ISBN 978-80-247-3349-4.

⁴³ KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita formy. s. 97. ISBN 978-80-247-3349-4.

⁴⁴ PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 24. ISBN 978-80-86131-85-6.

⁴⁵ KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita formy. s. 97. ISBN 978-80-247-3349-4.

⁴⁶. Ukazatel je důležitý především pro financující banky, které zajímá schopnost firmy zhodnotit poskytnutý úvěr. Opět se v čitateli výpočtu objevuje EBIT z důvodu neovlivnitelnosti strukturou majetku ⁴⁷.

Vzorec č. 8: ROI ⁴⁸

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva} - \text{kr. cizí zdroje}} \times 100 \quad [\%]$$

Měřením **rentability vlastního kapitálu (ROE)** lze vyjádřit výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku. V čitateli výpočtu se tentokrát objevuje EAT, tedy zisk po zdanění. Doporučuje se, aby byl výsledek ukazatele alespoň několik % nad dlouhodobým průměrem úročení vkladů. Krátkodobě může dojít k výkyvům, proto se doporučuje sledovat ukazatel dlouhodobě. Může se jednat o výkyvy, kterými jsou například vysoké investice do nových kapacit ⁴⁹.

Vzorec č. 9: ROE ⁵⁰

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \times 100 \quad [\%]$$

2.6.2 Ukazatele aktivity

S pomocí těchto ukazatelů můžeme změřit, jak úspěšně využívá management podniku aktiva. Ukazatele poměří nejčastěji tokovou veličinu (tržby) k veličině stavové (aktiva). Pro každé odvětví jsou typické jiné hodnoty, proto u této skupiny ukazatelů platí, že je nutné hodnot jejich vývoj vždy ve vztahu k odvětví. Mezi ukazatele aktivity patří:

- obrat celkových aktiv,
- doba obratu pohledávek,
- doba obratu závazků,
- doba obratu zásob ⁵¹.

⁴⁶ KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita formy. s. 100. ISBN 978-80-247-3349-4.

⁴⁷ SLAVÍK, Jakub. *Finanční průvodce nefinančního manažera: jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích*. Praha: Grada, 2013. s. 36. ISBN 978-80-247-4593-0.

⁴⁸ KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita formy. s. 100. ISBN 978-80-247-3349-4.

⁴⁹ KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita formy. s. 99. ISBN 978-80-247-3349-4.

⁵⁰ KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita formy. s. 98. ISBN 978-80-247-3349-4.

Obrat celkových aktiv lze vypočítat na základě vzorce uvedeného níže. Čím větší je hodnota ukazatele, tím lépe. Minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1, která ale závisí i na příslušnosti k odvětví. Varovným signálem je nízká hodnota ukazatele, která by mohla znamenat neúměrnou majetkovou vybavenost podniku a jeho neefektivní využití. Může nastat situace, kdy podnik by mohl investovat do budoucna, avšak tyto investice by zatím nepřinášely žádný efekt ⁵².

Vzorec č. 10: Obrat celkových aktiv ⁵³

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

Doba obratu pohledávek se vyjadřuje ve dnech. Jedná se o dobu existence kapitálu ve formě pohledávek. Tento ukazatel vyjadřuje období od okamžiku prodeje, po které musí podnik v průměru čekat, než obdrží platby od svých odběratelů. Delší průměrná doba obratu pohledávek znamená větší potřebu úvěrů a tím i vyšší náklady ⁵⁴.

Vzorec č. 11: Doba obratu pohledávek ⁵⁵

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky z obchodních vztahů}}{\text{tržby}} \times 360[\text{dny}]$$

Doba obratu závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady ve dnech. Jakých hodnot by měl ukazatel dosáhnout? Měl by dosáhnout minimálně hodnoty doby obratu pohledávek. Je velice důležitý z hlediska časového nesouladu. Tento nesoulad přímo ovlivňuje likviditu podniku. Pokud nastane situace, že doba obratu závazků bude větší než součet dob obratu zásob a pohledávek, tak to může znamenat pro podnik špatnou likviditu. Krátkodobé závazky jsou levným zdrojem financování a jejich využívání přispívá ke zvýšení rentability kapitálu ⁵⁶.

⁵¹ KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck pro praxi, s. 31. ISBN 978-80-7179-713-5.

⁵² KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita formy, s. 102. ISBN 978-80-247-3349-4.

⁵³ KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita formy, s. 102. ISBN 978-80-247-3349-4.

⁵⁴ PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 33. ISBN 978-80-86131-85-6.

⁵⁵ KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita formy, s. 103. ISBN 978-80-247-3349-4.

⁵⁶ PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 34. ISBN 978-80-86131-85-6.

Vzorec č. 12: Doba obratu závazků ⁵⁷

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky z obchodních vztahů}}{\text{tržby}} \times 360 \text{ [dny]}$$

Ukazatel **doba obratu zásob** udává, jak dlouhá doba je nutná k tomu, aby peněžní prostředky přešly přes výrobní a zbožní formy znovu do peněžní formy. Pro posouzení je důležitý vývoj v čase a porovnání s odvětvím. Výpočet probíhá pomocí následujícího vzorce, který udává ukazatel ve dnech ⁵⁸.

Vzorec č. 13: Doba obratu zásob ⁵⁹

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \times 360 \text{ [dny]}$$

2.6.3 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost nemusí být sama o sobě negativní charakteristikou. Představuje indikátor výše rizika, jež podnik podstupuje při dané struktuře vlastního a cizího kapitálu. Určitá výše zadluženosti je pro podnik užitečná. Finanční struktura by měla pozitivně ovlivňovat rentabilitu, ale také zároveň neohrožovat likviditu podniku. Analýza zadluženosti slouží tedy k hodnocení, v jakém rozsahu a pomocí jakých zdrojů jsou financována podniková aktiva. Mezi nejpoužívanější ukazatele zadluženosti řadíme:

- celková zadluženost,
- úrokové krytí,
- doba splácení dluhu ⁶⁰.

Celková zadluženost je základním ukazatelem zadluženosti. Výpočet probíhá pomocí následujícího vzorce, kde jsou hodnoty v %. Doporučená hodnota tohoto ukazatele

⁵⁷ PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 34. ISBN 978-80-86131-85-6.

⁵⁸ KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita formy. s. 103. ISBN 978-80-247-3349-4.

⁵⁹ KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita formy. s. 103. ISBN 978-80-247-3349-4.

⁶⁰ PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 28. ISBN 978-80-86131-85-6.

závisí na odvětví, ve kterém společnost podniká. Obvykle se pohybuje mezi 30 až 60 %⁶¹.

Vzorec č. 14: Celková zadluženost⁶²

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} \times 100 [\%]$$

Ukazatel **úrokové krytí** říká, kolikrát může klesnout zisk, aby podnik obsloužil cizí zdroje. Pokud ukazatel bude vykazovat hodnoty blízké 1, znamená to, že veškerý vyprodukovaný efekt bude použit pro věřitele. Jedná se o zásadní ukazatel pro investory o bezpečnosti jejich vynaložených investic. Je potřeba dbát na vývoj v případě nerovnoměrného vývoje zisku před zdaněním z časového hlediska⁶³.

Vzorec č. 15: Úrokové krytí⁶⁴

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

Doba splácení dluhu je ukazatel na bázi cash flow. Vyjadřuje dobu, za kterou by byl podnik schopen vlastními silami z provozního cash flow splatit své dluhy. Při jaké tendenci je ukazatel optimální? Samozřejmě, když má klesající tendenci⁶⁵.

Vzorec č. 16: Doba splácení dluhu⁶⁶

$$\text{Doba splácení dluhu} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{Provozní cash flow}} \quad [\text{roky}]$$

2.6.4 Ukazatele likvidity

Základní otázkou je, co vyjadřuje likvidita? Jedná se o schopnost podniku hradit své závazky. Ve vzorci dosazujeme majetkové složky s různou dobou likvidnosti, tj. přeměnitelnosti na peníze. Nejlikvidnějším aktivem jsou peníze v hotovosti nebo na

⁶¹ KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita formy. s. 84. ISBN 978-80-247-3349-4.

⁶² KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita formy. s. 84. ISBN 978-80-247-3349-4.

⁶³ SLAVÍK, Jakub. *Finanční průvodce nefinančního manažera: jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích*. Praha: Grada, 2013. s. 38. ISBN 978-80-247-4593-0

⁶⁴ SLAVÍK, Jakub. *Finanční průvodce nefinančního manažera: jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích*. Praha: Grada, 2013. s. 38. ISBN 978-80-247-4593-0

⁶⁵ KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita formy. s. 86. ISBN 978-80-247-3349-4.

⁶⁶ KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita formy. s. 86. ISBN 978-80-247-3349-4.

běžných účtech. Nejméně likvidní položkou je dlouhodobý majetek. Rozlišujeme tři základní stupně likvidity:

- běžná likvidita – likvidita III. stupně,
- pohotová likvidita – likvidita II. stupně,
- okamžitá likvidita – likvidita I. stupně ⁶⁷.

Ukazatel **běžné likvidity** udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje podniku. Z toho vyplývá skutečnost, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, pokud by přeměnil svá veškerá oběžná aktiva na hotovost k určitému okamžiku. Hodnota tohoto ukazatele by měla nabývat rozmezí mezi 1,5 – 2,5 ⁶⁸.

Vzorec č. 17: Běžná likvidita ⁶⁹

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

Pro ukazatel **pohotová likvidita** platí, že čítec by měl být stejný, jako jmenovatel, tedy poměr 1:1. Z toho vyplývá, že podnik by měl být schopen se vyrovnat se svými závazky, aniž by musel prodat své zásoby. Pokud nastane situace a doporučená hodnota je vyšší, z pohledu věřitele je to pozitivní. Oproti tomu, pokud hodnota ukazatele bude nižší než doporučená, z pohledu vedení podniku bude vnímána, jako negativní. Za přijatelné se považují hodnoty v rozmezí 1- 1,5 ⁷⁰.

Vzorec č. 18: Pohotová likvidita ⁷¹

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

⁶⁷ PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 30. ISBN 978-80-86131-85-6.

⁶⁸ PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 30. ISBN 978-80-86131-85-6.

⁶⁹ PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 30. ISBN 978-80-86131-85-6.

⁷⁰ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. s. 49. ISBN 978-80-247-3916-8

⁷¹ PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 32. ISBN 978-80-86131-85-6.

Okamžitá likvidita se skládá jen z nejlíkvnějších položek rozvahy, kterými jsou pohotové platební prostředky. Hodnota ukazatele mezi 0,2 až 0,5 se považuje za přijatelnou. Vysoké hodnoty ukazatele vypovídají o neefektivním využití finančních prostředků, které mají dopad na rentabilitu podniku. U okamžité likvidity platí, že nedodržení předepsaných hodnot ještě nemusí znamenat finanční problémy podniku. Poměrně často se vyskytuje využívání kontokorentů, které nemusí být při použití z údajů rozvahy patrné ⁷².

Vzorec č. 19: Okamžitá likvidita ⁷³

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek (peněžní prostředky)}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

2.7 Moderní ukazatele hodnocení výkonnosti podniku

Proč se klade větší důraz na moderní ukazatele hodnocení výkonnosti podniku než dříve? Kritika tradičních ukazatelů výkonnosti podniku (ocenění výkonnosti trhem) plyne z bariéry mezi tržním oceněním podniku a výkonností měřenou na základě účetních dat. Bohužel ne vždy účetní metody a postupy odpovídají ekonomickému pohledu na výkonnost, byly vytvořeny pro jiné účely. Na základě této kritiky klasických ukazatelů výkonnosti podniku vznikají a v podnikové praxi se objevují častěji nové přístupy k měření a řízení výkonnosti podniku ⁷⁴.

Moderní ukazatele by měly splňovat následující kritéria:

- využívat informací a údajů poskytnutým účetnictvím, včetně ukazatelů, které jsou na účetních údajích postaveny,
- snižovat pracnost propočtu a zvyšovat komunikativnost s dosavadní praxí,
- zahrnovat kalkulaci rizika a brát v úvahu rozsah vázaného kapitálu,
- umožňovat hodnocení výkonnosti a zároveň i ocenění podniku,
- umožňovat jasnou a přehlednou identifikaci vazby na všechny úrovně řízení,

⁷² RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. s. 49. ISBN 978-80-247-3916-8.

⁷³ PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 32. ISBN 978-80-86131-85-6.

⁷⁴ PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 43. ISBN 978-80-86131-85-6.

- podporovat řízení hodnoty ⁷⁵.

Najít ukazatel výkonnosti, který splňuje všechny výše uvedené požadavky, je těžké. V praxi se používají různé ukazatele a koncepty řízení výkonnosti. Mezi tyto ukazatele můžeme řadit:

- DCF – diskontované cash flow,
- MVA – tržní přidaná hodnota,
- EVA – ekonomická přidaná hodnota a jiné ⁷⁶.

V diplomové práci bude podrobněji vysvětlen ukazatel EVA – ekonomická přidaná hodnota v samostatné kapitole 2.9.

2.8 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Autory metody EVA jsou Stern a Stewart (2005). Proč tento ukazatel zaujal odbornou veřejnost po stránce teoretické i její aplikací v praxi? Ve své podstatě ekonomická přidaná hodnota představuje ekonomický zisk. Tento zisk podnik vytvoří po úhradě všech nákladů včetně nákladů na kapitál ⁷⁷.

„Ukazatel EVA měří, jak společnost za dané období přispěla svými aktivitami ke zvýšení či snížení hodnoty pro své vlastníky“ ⁷⁸.

Podstatou tohoto ukazatele je, že výše ekonomického zisku se liší od výše zisku, který se vykazuje v účetnictví. V účetním zisku jsou zachyceny náklady na cizí kapitál. Neobsahuje však náklady na vlastní kapitál, které jsou odvozeny od očekávání vlastníků. Vlastníci si pokládají základní otázku. Jaký výnos přinese vložený kapitál? Tento výnos není určen přesnou mírou, jako je úroková míra, ale je stanoven odhadem ⁷⁹.

⁷⁵ PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 43. ISBN 978-80-86131-85-6.

⁷⁶ PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 43. ISBN 978-80-86131-85-6.

⁷⁷ PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 52. ISBN 978-80-86131-85-6.

⁷⁸ PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 52. ISBN 978-80-86131-85-6.

⁷⁹ KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita formy. s. 152. ISBN 978-80-247-3349-4.

Jednoduše řečeno EVA představuje rozdíl mezi tzv. operativním ziskem po zdanění a náklady na použitý kapitál, tj. přebytek zisku po odečtení oportunitních nákladů na kapitál. Cílem podnikání je vytváření ekonomické přidané hodnoty. Nezbytnou podmínkou pro využití tohoto ukazatele je konverze účetního modelu na model ekonomický. Model účetní zobrazuje hospodářskou situaci v účetnictví. Naproti tomu ekonomický model se blíží více skutečnosti. Existuje několik možných úprav. V praxi se však obvykle používá pouze několik z nich. Použité úpravy se mohou lišit podnik od podniku ⁸⁰.

2.9 Výpočet ukazatele EVA

Tato kapitola se bude zabývat podrobnými informacemi k výpočtu ukazatele EVA. Vyjádření tohoto ukazatele předpokládá konverzi účetního přístupu k zobrazení hospodářské činnosti na přístup zobrazení ekonomické reality. EVA je takový systém hodnocení, který nachází společnou řeč na všech úrovních řízení. Management může rozhodovat podle jediného kritéria, kterým je ekonomická přidaná hodnota ⁸¹.

Vzorec č. 20: EVA ⁸²

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

kde:

- „NOPAT – Net Operating Profit After Taxes = zisk z hlavní činnosti po zdanění,
- C – Capital = kapitál vázaný v aktivech, která jsou využívána v hlavní činnosti,
- WACC = Weighted Average Costs of Capital = průměrné vážené náklady na kapitál“ ⁸³.

⁸⁰ KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita formy. s. 152. ISBN 978-80-247-3349-4.

⁸¹ PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 52. ISBN 978-80-86131-85-6.

⁸² PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 52. ISBN 978-80-86131-85-6.

⁸³ PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 52. ISBN 978-80-86131-85-6.

2.10 Transformace ekonomického modelu v rámci konceptu EVA

Základním úskalím ukazatele EVA je výběr sady konkrétních úprav účetních výkazů. Stern Stewart & Co doporučuje 5 až 6 úprav, aby účetní data byla ekonomicky smysluplná. Další úpravy jsou možné, ale nejsou tak významné z hlediska hodnocení výkonnosti ⁸⁴.

Při identifikaci úprav je potřebné se zaměřit na:

- úpravu položek rozvahy o aktiva, která nejsou ve výkazu uváděna, ale pro podnik představují majetek potřebný k podnikání a k produkci operativního zisku,
- úpravu položek rozvahy o aktiva, která jsou ve výkazu uváděna, ale nejsou součástí produkce operativního zisku,
- úpravu výsledku hospodaření na operativní zisk, který se vztahuje k hlavní činnosti, tak aby bylo dosaženo vyvážené hodnoty mezi upravenou rozvahou a výkazem zisku a ztráty pro účely výpočtu ukazatele EVA ⁸⁵.

V této kapitole si dále ukážeme, jak určit velikost základních položek ukazatele EVA:

- operační výsledek hospodaření (NOPAT)
- operační aktiva (NOA)
- průměrné vážené náklady kapitálu (WACC).

2.10.1 Určení velikosti operačního výsledku hospodaření – NOPAT

První zásadou, jak určit NOPAT neboli operační výsledek hospodaření, je dosažení vyváženosti mezi NOA a NOPAT. Nejdříve je vhodné uvést, co představuje pojem NOA. Ukazatel NOA – Net Operating Assets představuje odpovídající hodnotu kapitálu, tedy aktiva, která slouží k provozní činnosti podniku ⁸⁶.

⁸⁴ PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 57. ISBN 978-80-86131-85-6.

⁸⁵ PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 58. ISBN 978-80-86131-85-6.

⁸⁶ MAŘÍK, Miloš a Pavla MAŘÍKOVÁ. *Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku: ekonomická přidaná hodnota, tržní přidaná hodnota, CF ROI*. Přepřac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2005. s. 49. ISBN 80-86119-61-0.

Je nutné rozhodnutí, zda z českého účetnictví použít:

- výsledek hospodaření z běžné činnosti,
- provozní výsledek hospodaření ⁸⁷.

Pro svou práci jsem se rozhodla vyjít z provozního výsledku hospodaření. Podstatou více odpovídá výslednému NOPAT a úprav bude méně, než pokud bych vycházela z výsledku hospodaření za běžnou činnost.

Prvním krokem úprav bude vyloučit z finančních nákladů **placené úroky**. Jedná se také o úroky, které jsou obsažené v leasingových splátkách. Jednoduše řečeno, tyto placené úroky přičteme zpátky k výsledku hospodaření. Dále je nutné z výsledku hospodaření vyloučit **mimořádné položky**. Především se jedná o položky, které tvoří součást mimořádných výnosů a nákladů. Mohou to být změny v ocenění majetku (účty 581,681), manka a škody (účty 562, 688), tvorba a zúčtování mimořádných nákladů (účty 584) a na závěr také ostatní mimořádné náklady (účty 588,688) ⁸⁸.

Další položky, které se doporučují vyloučit jsou **mimořádné položky, které se svou výší nebudou opakovat**. Patří sem například náklady na restrukturalizaci, prodej dlouhodobého majetku a jejich vliv na náklady a výnosy, mimořádné odpisy majetku. Zvlášť důležitou položkou je **úprava daní**. Bude potřeba zjistit tzv. upravenou daň, která je teoretickou daní. Tato daň by byla placená z operačního výsledku hospodaření, Pro zjednodušení se používá způsob, při kterém se NOPAT vynásobí daňovou sazbou ⁸⁹.

⁸⁷ MAŘÍK, Miloš a Pavla MAŘÍKOVÁ. *Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku: ekonomická přidaná hodnota, tržní přidaná hodnota, CF ROI*. Přepřac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2005. s. 49. ISBN 80-86119-61-0.

⁸⁸ MAŘÍK, Miloš a Pavla MAŘÍKOVÁ. *Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku: ekonomická přidaná hodnota, tržní přidaná hodnota, CF ROI*. Přepřac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2005. s. 50. ISBN 80-86119-61-0.

⁸⁹ MAŘÍK, Miloš a Pavla MAŘÍKOVÁ. *Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku: ekonomická přidaná hodnota, tržní přidaná hodnota, CF ROI*. Přepřac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2005. s. 50. ISBN 80-86119-61-0.

Obrázek č. 2 slouží k přehlednému postupu úprav k získání ukazatele NOPAT.

Provozní výsledek hospodaření
(-) Provozní výnosy z neoperačního majetku (+) Finanční výnosy z finančního majetku zahrnutého do NOA (+) Provozní náklady na neoperační majetek
(+) Odpisy goodwillu
(+) Původní náklady s investičním charakterem (-) Odpisy nehmotného majetku vytvořeného aktivací těchto nákladů
(+) Leasingová platba (původní náklady na leasing) (-) Odpisy majetku pronajatého na leasing
(-) Neobvyklé zisky (+) Neobvyklé ztráty
Eliminovat tvorbu a rozpouštění nákladových rezerv
Úprava daní na úroveň NOPAT

Obrázek č. 2: Úpravy provozního výsledku hospodaření⁹⁰

Je potřeba zmínit, že provozní výsledek hospodaření nezahrnuje položky výkazu zisku a ztrát týkající se finanční činnosti. Pro NOPAT je tato skutečnost vyhovující. Finanční výnosy vyřazujeme, jako neoperační, a finanční náklady, jako neoperační finanční majetek. Tyto náklady souvisejí zejména s náklady na cizí kapitál⁹¹.

⁹⁰ MAŘÍK, Miloš a Pavla MAŘÍKOVÁ. *Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku: ekonomická přidaná hodnota, tržní přidaná hodnota, CF ROI*. Přepřac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2005. s. 53. ISBN 80-86119-61-0.

⁹¹ MAŘÍK, Miloš a Pavla MAŘÍKOVÁ. *Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku: ekonomická přidaná hodnota, tržní přidaná hodnota, CF ROI*. Přepřac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2005. s. 53. ISBN 80-86119-61-0.

2.10.2 Úpravy rozvahy – vymezení ukazatele NOA

Východiskem pro výpočet NOA je účetní výkaz rozvaha a je potřeba:

- z aktiv vyloučit neoperační aktiva,
- aktivovat položky, které účetně v aktivech vykazovány nejsou,
- aktiva snížit o neúročený cizí kapitál ⁹².

Ze začátku je třeba vymežit aktiva produkující operativní zisk, krytá tímto kapitálem, tedy ukazatelem NOA. Hodnotu aktiv uváděných v rozvaze je nutné nejdříve upravit aktivací položek, které v rozvaze chybí. Jedná se především o investice do nových technologií, značky, vzdělávání pracovníků apod. Nejsou součástí aktiv v rozvaze, ačkoli představují majetek, který v budoucnu přinese užitek. Podle tradičního účetnictví se tyto výdaje zahrnují bezprostředně do nákladů a nepočítá se s nimi, jako s investicemi. Tento problém řeší částečně účetní standard IAS 38, týkající se nehmotných aktiv ⁹³. Všechny účetní standardy, které budou v práci využity jsou uvedeny v příloze.

Dalším krokem je **vyloučení neoperačních aktiv**. Kritérium pro rozhodnutí o zařazení nebo nezařazení dlouhodobého finančního majetku do NOA by měl být účel těchto finančních investic. Pokud mají investice jen charakter uložení peněz, pak by měly být z NOA vyčleněny. Pokud ale s investicí dochází k propojení mezi hlavní činností společnosti a společností, do které bylo investováno, pak doporučujeme ponechat finanční investici v NOA ⁹⁴.

Operační aktiva, která jsou nevykázaná v účetnictví. Finanční leasing je aktivum, které je žádoucí do NOA započítat, a to v tržní hodnotě. Naše účetní a daňové předpisy vycházejí z formálně právního stavu věci. Majitelem předmětu leasingu je pronajímatel, proto je účetně předmět leasingu vykazován v rozvaze majitele. Jako nejvhodnější pro

⁹² MAŘÍK, Miloš a Pavla MAŘÍKOVÁ. *Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku: ekonomická přidaná hodnota, tržní přidaná hodnota, CF ROI*. Přepřac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2005. s. 26. ISBN 80-86119-61-0.

⁹³ PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 59. ISBN 978-80-86131-85-6.

⁹⁴ MAŘÍK, Miloš a Pavla MAŘÍKOVÁ. *Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku: ekonomická přidaná hodnota, tržní přidaná hodnota, CF ROI*. Přepřac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2005. s. 29. ISBN 80-86119-61-0.

konkrétní provedení se jeví vyjít z principů obsažených v Mezinárodním účetním standardu 17⁹⁵.

Při oceňování dlouhodobých aktiv by mělo být provedeno přecenění aktiv na úrovni časových cen, tedy reprodukčních cen snížených o reálné opotřebení. Jak je to s goodwillem? Pro výpočet NOA je žádoucí, aby goodwill byl v aktivech vykázán. Otázkou však zůstává, jak zacházet s odpisy a oprávkami. Doporučuje se vykazovat goodwill v brutto hodnotě, tedy bez oprávek⁹⁶.

V principu **neúročených závazků** se jedná o vyloučení nákladů na cizí kapitál z výsledku hospodaření. Hlavní částí krátkodobých závazků jsou zpravidla dodavatelské úvěry. Předpokládá se, že finanční náklady spojené s těmito úvěry jsou zahrnovány do nákupních cen. Vykázaný operační výsledek hospodaření je nižší o tyto skryté finanční náklady. Oprava je v zásadě provedena opravou vykázaných aktiv, tedy snížením NOA o neúročené závazky. Hodnotu aktiv financovanou neúročenými krátkodobými závazky vylučujeme z operačních aktiv a používáme pojem čistá operační aktiva⁹⁷.

Upravená aktiva je také nutné snížit o pasiva, které nenesou náklad. Důvodem je způsob výpočtu ukazatele EVA - od operativního zisku jsou odečteny náklady na kapitál. Položky, které sem patří jsou:

- krátkodobé závazky,
- pasivní položky časového rozlišení,
- nezaplatněné dlouhodobé závazky⁹⁸.

⁹⁵ MAŘÍK, Miloš a Pavla MAŘÍKOVÁ. *Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku: ekonomická přidaná hodnota, tržní přidaná hodnota, CF ROI*. Přepřac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2005. s. 30. ISBN 80-86119-61-0.

⁹⁶ MAŘÍK, Miloš a Pavla MAŘÍKOVÁ. *Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku: ekonomická přidaná hodnota, tržní přidaná hodnota, CF ROI*. Přepřac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2005. s. 30. ISBN 80-86119-61-0.

⁹⁷ MAŘÍK, Miloš a Pavla MAŘÍKOVÁ. *Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku: ekonomická přidaná hodnota, tržní přidaná hodnota, CF ROI*. Přepřac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2005. s. 47. ISBN 80-86119-61-0.

⁹⁸ PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 61. ISBN 978-80-86131-85-6.

2.10.3 Určení nákladů na kapitál – WACC

Při výpočtu ukazatele EVA je nutné definovat náklady na kapitál. Těmito náklady se myslí WACC – vážené průměrné náklady na kapitál. Jedná se o vážený průměr vlastního kapitálu a nákladů cizího úplatného kapitálu.

Vzorec č. 21: WACC⁹⁹

$$WACC = N_{CK} \times \frac{CK}{C} + N_{VK} \times \frac{VK}{C}$$

kde:

- *WACC = vážená průměrná hodnota nákladů kapitálu,*
- *CK = tržní hodnota úročeného cizího kapitálu,*
- *VK = tržní hodnota vlastního kapitálu,*
- *C = tržní hodnota celkového kapitálu,*
- *N_{CK} = náklady na cizí kapitál,*
- *N_{VK} = náklady na vlastní kapitál“¹⁰⁰.*

Vzorec č. 22: Tržní hodnota celkového kapitálu¹⁰¹

$$C = \text{Vlastní kapitál} + \text{úročené cizí zdroje}$$

Stanovení WACC v praxi znamená uskutečnit následující kroky:

- určit váhy jednotlivých složek kapitálu,
- určit náklady na cizí kapitál,
- vypočítat WACC,
- provést další případné úpravy¹⁰².

Náklady na vlastní kapitál (N_{ck}) jsou dány výnosovým očekáváním příslušných investorů. Odpověď na otázku, jaké jsou náklady na vlastní kapitál podniku, patří k těm

⁹⁹ PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 63. ISBN 978-80-86131-85-6.

¹⁰⁰ PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 63. ISBN 978-80-86131-85-6.

¹⁰¹ PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 63. ISBN 978-80-86131-85-6.

¹⁰² MAŘÍK, Miloš a Pavla MAŘÍKOVÁ. *Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku: ekonomická přidaná hodnota, tržní přidaná hodnota, CF ROI*. Přepřac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2005. s. 55. ISBN 80-86119-61-0.

z nejtěžších otázek financí. Existuje několik přístupů, ale nejčastěji se používá model oceňování kapitálových aktiv a dividendový model ¹⁰³.

Náklad na cizí kapitál (N_{vk}) je úrok, který podnik nese, tj. úrok, který platí podnik věřiteli, snížený o tzv. daňový štít. Úroky jsou daňově uznatelným nákladem. Výše nákladů na kapitál odráží rizikovost podnikání, riziko plynoucí z velikosti podniku, riziko související se zadlužeností podniku, riziko související s likviditou podniku apod. Riziko ekonomiky se odráží v bezrizikové úrokové sazbě. Znalost nákladů na kapitál přináší možnost přijímání efektivních rozhodnutí z hlediska tvorby hodnoty. Měla by být věnována pozornost při jejich vyčíslování. Ne vždy tomu tak v praxi podniků je. Nejdůležitější myšlenkou je, aby si podniky uvědomily, že kapitál není zadarmo, ačkoli při jeho vyčíslení může dojít k nepřesnostem ¹⁰⁴.

2.11 Ukazatel EVA jako měřítko výkonnosti

Proč potřebujeme další ukazatel na při hodnocení výkonnosti podniku? Proč nestačí jen finanční analýza, která má ukazatelů výkonnosti dost? Tato kapitola bude zaměřená na tyto odpovědi. Důvody, proč jsou ukazatele finanční analýzy nedostatečné:

- nezohlednění rizik (obchodní a finanční rizika) a spolu s tím i výnosové požadavky investorů,
- vliv a aplikace rozdílných účetních předpisů,
- nepřikládání důrazu na časovou hodnotu peněz ¹⁰⁵.

Hodnotové rozpětí HR je rozhodující veličina k měření výnosnosti kapitálu upravené o riziko. Pomocí tohoto ukazatele lze srovnávat podniky, které se liší velikostí, kapitálem, kapitálovou strukturou a rizikovostí ¹⁰⁶.

¹⁰³ PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 63. ISBN 978-80-86131-85-6.

¹⁰⁴ PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 181. ISBN 978-80-86131-85-6

¹⁰⁵ MAŘÍK, Miloš a Pavla MAŘÍKOVÁ. *Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku: ekonomická přidaná hodnota, tržní přidaná hodnota, CF ROI*. Přepřac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2005. s. 63. ISBN 80-86119-61-0.

¹⁰⁶ MAŘÍK, Miloš a Pavla MAŘÍKOVÁ. *Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku: ekonomická přidaná hodnota, tržní přidaná hodnota, CF ROI*. Přepřac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2005. s. 64. ISBN 80-86119-61-0.

Vzorec č. 23: Hodnotové rozpětí HR ¹⁰⁷

$$HR = \frac{EVA}{NOA} = \frac{NOPAT - WACC \times NOA}{NOA} = \frac{NOPAT}{NOA} - \frac{WACC \times NOA}{NOA} = r - WACC$$

kde r – rentabilita čistých operačních aktiv

Relativní EVA podle London Business School se propočte pomocí následujícího vzorce. Jedná se o poměr ukazatele EVA a součet osobních a celkových nákladů kapitálu. Tento ukazatel umožňuje srovnávat podniky s různou pracovní a kapitálovou intenzitou. Relativní EVA má jiný obsah než hodnotové rozpětí. Udává, jaký je podíl na tvorbě hodnoty v podniku ¹⁰⁸.

Vzorec č. 24: Relativní EVA ¹⁰⁹

$$\text{Relativní EVA} = \frac{EVA}{\text{Osobní náklady} + WACC \times NOA}$$

Třetí možností je ukazatel **EVA – ROS**. Jedná se o relativní ukazatel, kde EVA je vztažena k dosaženému obratu. Výhodou oproti klasickému ukazateli rentability obratu je, že zde vycházíme jen z provozního výsledku hospodaření (NOPAT). Jsme schopni získat provozní ziskovou marži, která má lepší vypovídající schopnost než klasická rentabilita obratu ¹¹⁰.

Vzorec č. 25: EVA ROS ¹¹¹

$$EVA \text{ ROS} = \frac{EVA}{\text{Obrat}}$$

¹⁰⁷ MAŘÍK, Miloš a Pavla MAŘÍKOVÁ. *Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku: ekonomická přidaná hodnota, tržní přidaná hodnota, CF ROI*. Přepřac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2005. s. 64. ISBN 80-86119-61-0.

¹⁰⁸ MAŘÍK, Miloš a Pavla MAŘÍKOVÁ. *Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku: ekonomická přidaná hodnota, tržní přidaná hodnota, CF ROI*. Přepřac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2005. s. 65. ISBN 80-86119-61-0.

¹⁰⁹ MAŘÍK, Miloš a Pavla MAŘÍKOVÁ. *Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku: ekonomická přidaná hodnota, tržní přidaná hodnota, CF ROI*. Přepřac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2005. s. 65. ISBN 80-86119-61-0.

¹¹⁰ MAŘÍK, Miloš a Pavla MAŘÍKOVÁ. *Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku: ekonomická přidaná hodnota, tržní přidaná hodnota, CF ROI*. Přepřac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2005. s. 65. ISBN 80-86119-61-0.

¹¹¹ MAŘÍK, Miloš a Pavla MAŘÍKOVÁ. *Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku: ekonomická přidaná hodnota, tržní přidaná hodnota, CF ROI*. Přepřac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2005. s. 65. ISBN 80-86119-61-0.

2.12 Shrnutí teoretické části

Teoretická část se zabývala vymezením pojmů týkajících se hodnocení ekonomické výkonnosti společnosti. Jednalo se o definování pojmu finanční analýza, jejích zdrojů a uživatelů. Další část teoretických východisek se zaměřila na klasické ukazatele finanční výkonnosti podniku, zejména na jejich obecnou charakteristiku a teoretický výpočet. Závěrem této kapitoly byla charakteristika ukazatele EVA, která se věnovala i transformaci ekonomického modulu v rámci konceptu a jejímu následnému výpočtu. Teoretická část je podkladem pro zpracování analytické části a návrhu řešení.

3 ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE

V této kapitole budou uvedeny informace o společnosti a následně aplikovány metody finanční analýzy. Výsledné hodnoty budou srovnány s doporučenými. Závěrem bude provedeno shrnutí klasického finančního hodnocení výkonnosti společnosti v porovnání s moderním ukazatelem EVA.

3.1 Charakteristika společnosti COLORprofi, spol. s r.o.

Úvodem bych chtěla představit výrobní společnost, kterou se bude mít diplomová práce zabývat. Jedná se o společnost COLORprofi, spol. s r.o., která má sídlo v Boskovicích. Toto město se nachází přibližně 30 km severně od Brna.

Tabulka č. 1: Základní informace o společnosti COLORprofi, spol. s r.o.

Základní informace	
Název obchodní společnosti	COLORprofi
Obchodní společnost	společnost s ručením omezeným
Sídlo	Chrudichromská 2403/16, 680 01 Boskovice
IČO	46982621
Rok založení	1992
Základní kapitál	100 tis. Kč

Počátek této společnosti je svázán s živností pana Jiřího Vašíčka st. V roce 1989 založil živnost se sídlem Boskovice – Hrádkov, která se zaměřila na zakázkové lakování a poradenství v oblasti aplikací 2K autolaků. Během roku 1992 se firma transformovala z fyzické osoby na společnost s ručením omezeným COLORprofi, spol. s r.o. Svoji činnost společnost přesunula do průmyslové zóny města Boskovice, kde zahájila provoz ruční lakovny. Společnost COLORprofi, spol. r. o. působí na trhu již 30 let.

Společnost je jedním z nejvýznamnějších zaměstnavatelů v regionu Boskovice, zaměstnává více než 200 zaměstnanců. V nastávajících letech má společnost COLOprofi, spol. s r.o. za cíl soustředit se na rozvoj spolupráce s novými zákazníky a na udržení stávajících.



Obrázek č. 3: Logo společnosti COLORprofi, spol. s r.o. ¹¹²

3.1.1 Výrobní program společnosti COLORprofi, spol. s r.o.

Hlavní činností průmyslové ruční lakovny je lakování dílů pro kolejový průmysl. Jedná se především o dveřní křídla. Projekty jsou zaměřeny na specifické individuální potřeby jednotlivých zákazníků. Hlavní předností ručního lakování je flexibilita, která umožňuje lakování různě velkých a tvarově náročných dílů, a to v malých i velkých sériích. V současné době se společnost soustřeďuje také na oblast lakování pro letecký průmysl.



Obrázek č. 4: Dveřní křídla pro kolejový průmysl, Robotické lakování pro autom. průmysl ¹¹³

V roce 2007 začala výstavba nové výrobní haly s robotizovanou lakovací linkou, která umožnila rozšířit portfolio nabídky i o lakování pro automobilový průmysl. Společnost se tak specializuje na povrchovou úpravu mokrým lakováním. V roce 2017 byla dokončena výstavba další haly, do které byla nainstalována linka Galatek s automatickým nanášením kapalných nátěrových hmot a robot pro předúpravu dílů.

¹¹² COLORprofi, spol. s r.o. [online]. Boskovice: COLORprofi, spol. s r.o., ©2019 [cit. 2019-10-29]. Dostupné z: <http://www.colorprofi.cz/>

¹¹³ COLORprofi, spol. s r.o. [online]. Boskovice: COLORprofi, spol. s r.o., ©2019 [cit. 2019-10-29]. Dostupné z: <http://www.colorprofi.cz/>

Robotizovaná lakovna je zaměřená na lakování exteriérových i interiérových plastových dílů ve velkých sériích se zárukou stability jednotlivých procesů.

3.2 Analýza stavových ukazatelů

Analýza stavových ukazatelů byla vypracována pomocí horizontální a vertikální analýzy u všech dostupných výkazů:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty.

3.2.1 Horizontální a vertikální analýza aktiv

Celková hodnota majetku společnosti COLORprofi, spol. s r.o. ke konci roku 2019 činila 292 054 tis. Kč a oproti loňskému roku vzrostla o 13,82 %. Nejvyšší nárůst majetku společnost zaznamenala v roce 2016, a to o 80,45 %. V roce 2016 se společnost rozhodla investovat do nové technologie, která měla mít za cíl rozšíření kapacit a také zajištění robustnější technické vyspělosti na trhu povrchových úprav do automobilového průmyslu. Jednalo se o moderní lakovací linku GALATEK. Stálá aktiva v roce 2018 poklesla o 10 316 tis. Kč v absolutním vyjádření oproti roku 2017. V následujícím roce opět došlo k poklesu stálých aktiv o 24 720 tis. Kč. Tento pokles je způsoben především menšími investicemi do dlouhodobého hmotného majetku. Od roku 2015 do roku 2018 společnost nevykazovala žádný dlouhodobý finanční majetek. V roce 2019 došlo ke změně, společnost vlastní dlouhodobý finanční majetek ve výši 3 202 tis. Kč. Konkrétně došlo ke změně v položkách:

- podíly – ovládaná nebo ovládající osoba,
- poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek.

Ke konci roku 2019 společnost COLORprofi, spol. s r.o. založila čtyři dceřiné společnosti. Dvě z nich měly základní kapitál každá ve výši 100 tis. Kč a další dvě každá ve výši 1 tis. Kč. V roce 2020 dojde k rozdělení společnosti odštěpením sloučením. Společnost COLORprofi, spol. s r.o. zaplatila zálohu na pořízení akcií jiné společnosti, se kterou má další investiční plány.

Tabulka č. 2: Horizontální analýza aktiv společnosti COLORprofi, spol. s r.o. ^{114, 115, 116, 117}

Položka	2015–2016		2016–2017		2017–2018		2018–2019	
	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%
AKTIVA CELKEM	82 738	80,45	66 097	35,62	4 908	1,95	35 470	13,82
Stálá aktiva	64 600	103,13	24 040	18,89	-10 316	-6,82	-24 720	-17,54
Dl. nehmotný majetek	-241	-88,28	16	50,00	458	954,17	7	1,38
Dl. hmotný majetek	64 841	103,97	24 024	18,89	-10 774	-7,12	-27 929	-19,88
Dl. finanční majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	3 202	0,00
Oběžná aktiva	18 138	45,12	42 057	72,09	15 224	15,16	60 190	52,06
Zásoby	4 067	35,77	6 430	41,65	3 291	15,05	-1 068	-4,25
Materiál	3 465	41,28	6 154	51,90	-336	-1,87	1 543	8,73
Nedokončená výroba, polotovary	602	20,22	276	7,71	3 627	94,09	-6 070	-81,13
Výrobky	0	0,00	0	0,00	0	0,00	3 459	0,00
Dlouhodobé pohledávky	-56	-35,90	0	0,00	-100	-100,00	0	0,00
Pohledávky ostatní	-56	-35,90	0	0,00	-100	-100,00	0	0,00
Krátkodobé pohledávky	11 251	44,18	34 889	95,02	-841	-1,17	17 065	24,12
Pohl. z obchodních vztahů	11 074	44,71	34 667	96,72	-3 527	-5,00	13 947	20,82
Pohledávky podstatný vliv	0	0,00	290	0,00	529	182,41	3 575	437,00
Časové rozlišení	-16	-16,33	33	40,24	1 723	1 498,26	-1 838	-90,00
Pohledávky ostatní	193	32,17	-101	-12,74	434	62,72	-228	-20,00
Krát. finanční majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Peněžní prostředky	2876	89,65	738	12,13	12 874	188,71	44 193	224,38
Peněžní prostředky v pokladně	36	45,00	-78	-67,24	83	218,42	8	6,61
Peněžní prostředky na účtech	2 840	90,79	816	13,67	12 791	188,55	44 185	225,72

¹¹⁴ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2019*. Boskovice: COLORPROFI, 2020.

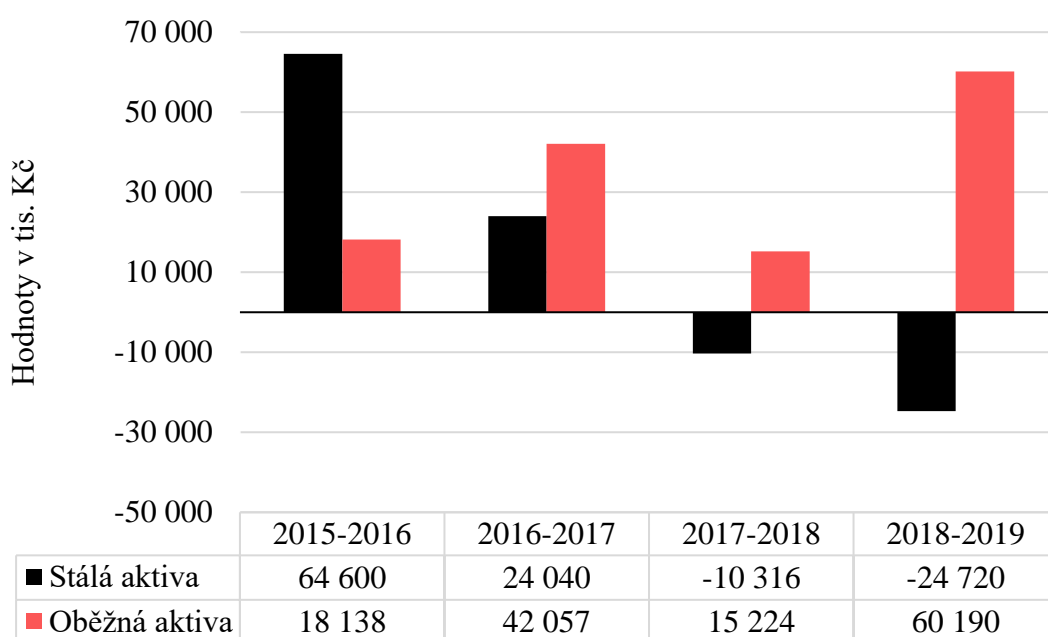
¹¹⁵ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2018*. Boskovice: COLORPROFI, 2019. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

¹¹⁶ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2017*. Boskovice: COLORPROFI, 2018. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

¹¹⁷ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2016*. Boskovice: COLORPROFI, 2017. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

Pro grafické znázornění horizontální analýzy v absolutních jednotkách jsem si vybrala dvě hlavní položky aktiv, kterými jsou stálá a oběžná aktiva. Jak již bylo výše zmíněno, ve sledovaném období dochází k poklesu změny stálých aktiv. V roce 2019 společnost COLORprofi, spol. s r.o. investovala o 24 720 tis. Kč méně do dlouhodobého majetku než v roce 2018.

K největšímu nárůstu oběžných aktiv došlo v roce 2019. Tento nárůst byl o 60 190 tis. Kč. Konkrétně se jednalo o peněžní prostředky, které vzrostly o 44 193 tis. Kč oproti roku 2018 z důvodu plánovaných investic z vlastních zdrojů v roce 2020.



Graf č. 1: Horizontální analýza aktiv ^{118, 119, 120, 121}

Vertikální analýza zobrazuje podíl položek rozvahy k základně, ke které jsou vztaženy. Konkrétně základnou vertikální analýzy aktiv jsou celková aktiva. Výsledné hodnoty jsou v procentním vyjádření.

¹¹⁸ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2019*. Boskovice: COLORPROFI, 2020.

¹¹⁹ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2018*. Boskovice: COLORPROFI, 2019. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

¹²⁰ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2017*. Boskovice: COLORPROFI, 2018. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

¹²¹ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2016*. Boskovice: COLORPROFI, 2017. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

Tabulka č. 3: Vertikální analýza aktiv ^{122, 123, 124, 125}

Položka	Období (%)				
	2015	2016	2017	2018	2019
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Stálá aktiva	60,91	68,56	60,11	54,94	39,80
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,27	0,02	0,02	0,20	0,18
Dlouhodobý hmotný majetek	60,65	68,55	60,09	54,74	38,53
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	1,10
Oběžná aktiva	39,09	31,44	39,89	45,06	60,20
Zásoby	11,06	8,32	8,69	9,80	8,25
Materiál	8,16	6,39	7,16	6,89	6,58
Nedokončená výroba a polotovary	2,89	1,93	1,53	2,92	0,48
Dlouhodobé pohledávky	0,15	0,05	0,04	0,00	0,00
Pohledávky ostatní	0,15	0,05	0,04	0,00	0,00
Krátkodobé pohledávky	24,76	19,79	28,45	27,58	30,07
Pohledávky z obchodních vztahů	24,08	19,31	28,02	26,11	27,71
Pohledávky podstatný vliv	0,00	0,00	0,12	0,32	1,50
Časové rozlišení	0,10	0,04	0,05	0,72	0,06
Pohledávky ostatní	0,58	0,43	0,27	0,44	0,31
Krátkodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Peněžní prostředky	3,12	3,28	2,71	7,68	21,88
Peněžní prostředky v pokladně	0,08	0,06	0,02	0,05	0,04
Peněžní prostředky na účtech	3,04	3,22	2,70	7,63	21,83

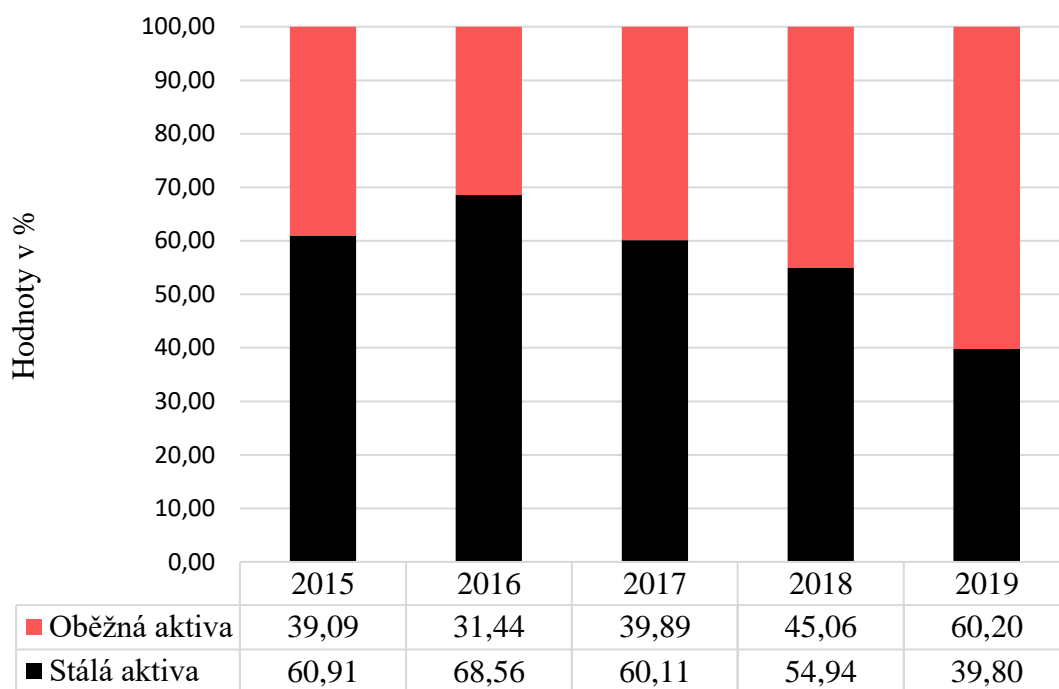
Z výše uvedené vertikální analýzy vyplývá, že společnost COLORprofi, spol. s r.o. vlastní především dlouhodobý hmotný majetek, a to zhruba ze 60 % celkových aktiv v období let 2015 až 2018. V roce 2019 tento podíl klesá na 39,80 % z důvodu nižších investic do dlouhodobého majetku. Výše dlouhodobého finančního majetku je zanedbatelná vůči celkovým aktivům, okolo 1,10 %. Oběžná aktiva tvoří přibližně 40 % celkových aktiv v období 2015 až 2018. V roce 2019 byl tento podíl vyšší okolo 60,20 %. Skladba položky oběžná aktiva je rozdělena především mezi zásoby, krátkodobé pohledávky a peněžní prostředky.

¹²² Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2019*. Boskovice: COLORPROFI, 2020.

¹²³ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2018*. Boskovice: COLORPROFI, 2019. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

¹²⁴ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2017*. Boskovice: COLORPROFI, 2018. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

¹²⁵ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2016*. Boskovice: COLORPROFI, 2017. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>



Graf č. 2: Vertikální analýza aktiv ^{126, 127, 128, 129}

3.2.2 Horizontální a vertikální analýza pasiv

Během celého sledovaného období dochází k růstu celkové hodnotě pasiv společnosti. K nejvýraznějšímu zvýšení došlo v roce 2016, kdy hodnota pasiv vzrostla o 82 738 tis. Kč, tedy o 80,45 %. Hodnota základního kapitálu od roku 2015 do roku 2019 zůstala nezměněná. Během analyzovaného období dochází k neustálému narůstání hodnoty vlastního kapitálu. Konkrétně v roce 2019 se hodnota vlastního kapitálu zvýšila o 50 723 tis. Kč, tedy o 31,51 % oproti roku 2018. Díky úspěšnému hospodaření společnosti v roce 2018, se výsledek hospodaření běžného účetního období zvýšil o 26 160 tis. Kč oproti roku 2017, tj. o 96,55 %. Na první pohled je zřejmé, že v roce 2018 tato hodnota vykazuje pokles o 4 648 tis. Kč, přibližně o 15 % oproti roku 2017.

¹²⁶ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2019*. Boskovice: COLORPROFI, 2020. 6

¹²⁷ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2018*. Boskovice: COLORPROFI, 2019. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

¹²⁸ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2017*. Boskovice: COLORPROFI, 2018. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

¹²⁹ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2016*. Boskovice: COLORPROFI, 2017. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

Tabulka č. 4: Horizontální analýza pasiv^{130, 131, 132, 133}

Položka	2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019	
	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%
PASIVA CELKEM	82 738	80,45	66 097	35,62	4 908	1,95	35 465	13,82
Vlastní kapitál	24 194	27,94	28 872	26,06	21 339	15,28	50 719	31,50
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ážio a kapitálové fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Fondy ze zisku	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Výsledek hosp. minulých let	17 719	26,16	22 362	26,17	25 987	24,11	24 563	18,36
Výsledek hospodaření BÚO	6 475	34,52	6 510	25,80	-4 648	-14,64	26 156	96,55
Cizí zdroje	58 544	360,23	37 225	49,77	-16 431	-14,67	-15 254	-15,96
Rezervy	0	0,00	0	0,00	250	0,00	3 270	1 308,00
Dlouhodobé závazky	35 818	0,00	2 296	6,41	-6 872	-18,03	-6 695	-21,43
Závazky k úvěr. institucím	35 818	0,00	2 119	5,92	-6 695	-17,65	-6 695	-21,43
Jiné závazky	0	0,00	177	0,00	-177	-100,00	0	0,00
Krátkodobé závazky	22 726	139,84	23 831	61,14	-5 540	-8,82	-15 402	-26,89
Závazky k úvěr. institucím	11 934	3 849,68	8 022	65,52	-13 394	-66,09	-177	-2,58
Krátkodobé přijaté zálohy	4 436	0,00	-1 218	-27,46	8 659	269,08	-11 877	-100,00
Závazky z obch. vztahů	4 251	42,86	12 340	87,09	3 423	12,91	-10 136	-67,64
Závazky podstatný vliv	0	0,00	0	0,00	853	0,00	-853	1 085,23
Závazky ostatní	2 105	34,95	4 687	57,66	-5 081	-39,65	7 641	98,81
Časové rozlišení	0	0,00	11 098	0,00	-4 269	-38,47	3 573	52,32

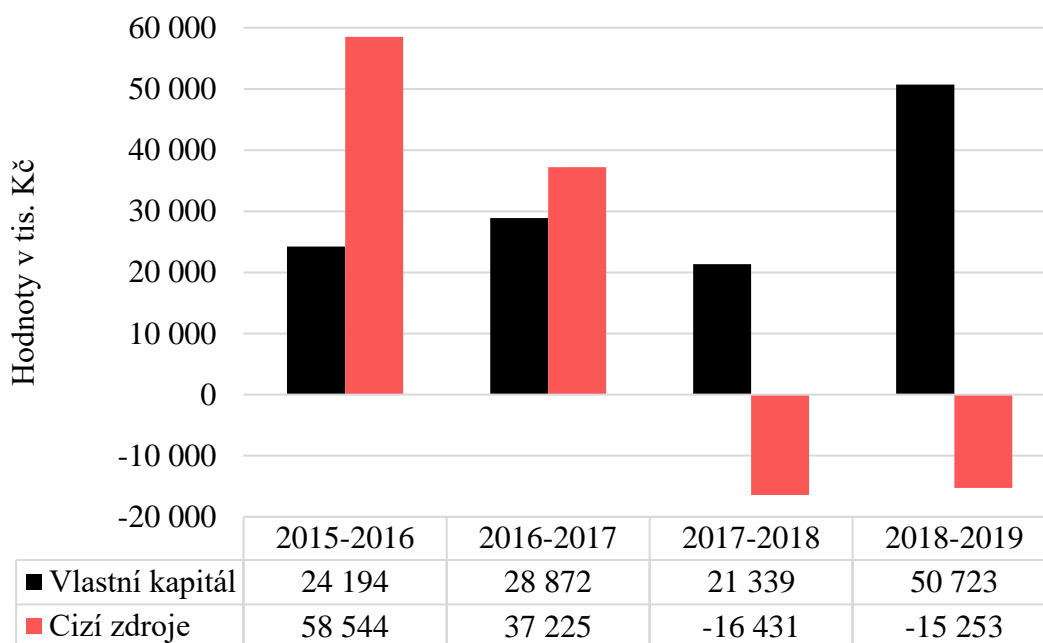
¹³⁰ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2019*. Boskovice: COLORPROFI, 2020.

¹³¹ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2018*. Boskovice: COLORPROFI, 2019. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

¹³² Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2017*. Boskovice: COLORPROFI, 2018. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

¹³³ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2016*. Boskovice: COLORPROFI, 2017. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

Z tabulky č. 4 můžeme na první pohled vyčíst, že ve sledovaném období dochází k poklesu hodnoty dlouhodobých a krátkodobých závazků. K nejvýznamnější položce mezi krátkodobými závazky řadíme závazky k úvěrovým institucím. V roce 2016 došlo ke zvýšení této hodnoty o 11 934 tis. Kč, tj. o 3 849,68 % oproti minulému období. Tento významný nárůst byl způsoben především čerpáním úvěru na pořízení nové výrobní haly C6. V roce 2017 opět došlo ke zvýšení o 8 022 tis. Kč, tedy o 65,52 % z důvodu dalšího úvěrového zatížení na nákup nové lakovací technologie. Od roku 2018 dochází k poklesu těchto krátkodobých závazků, který je způsoben splácením cizích zdrojů ze strany společnosti COLORprofi, spol.s r.o. Celkově cizí zdroje vykazují klesající trend od roku 2018, kdy došlo k poklesu o 16 431 tis. Kč. Jedná se konkrétně o 14,67 % pokles oproti roku 2017. K podobné situaci došlo v roce 2019, kdy hodnota cizích zdrojů klesla o 15 253 tis. Kč, tj. o 15,96 %.



Graf č. 3: Horizontální analýza pasiv ^{134, 135, 136, 137}

Základnou pro provedení vertikální analýzy jsou celková pasiva, která mají určenou hodnotu 100 %. Za povšimnutí stojí položka cizích zdrojů, kterými jsou rezervy.

¹³⁴ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2019*. Boskovice: COLORPROFI, 2020.

¹³⁵ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2018*. Boskovice: COLORPROFI, 2019. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

¹³⁶ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2017*. Boskovice: COLORPROFI, 2018. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

¹³⁷ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2016*. Boskovice: COLORPROFI, 2017. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

Společnost začala tvořit rezervy v roce 2018 a pokračovala v roce 2019. Lze konstatovat, že podíl rezerv na celkových pasivech je nepatrné procento. Rok 2018 byl poznamenán velkým nárůstem reklamací výrobků, proto se společnost rozhodla vytvořit rezervu na následující období ve výši 250 tis. Kč, tj. 0,10 % z celkové hodnoty pasiv. V roce 2019 tento podíl stoupl na 1,21 % z celkové hodnoty pasiv. Rezerva byla vytvořena ve výši 3 520 tis. Kč. Tento nárůst byl způsoben vytvořením rezervy na možnou povinnost zaplatit zákazníkovi za reklamace, které zatím nejsou vedeny jako soudní spor, ale jsou postoupeny k právnímu jednání. Časové rozlišení zaujímá na celkových pasivech nepatrný podíl, který se pohybuje v rozmezí od 2,66 % do 4,41 %.

Tabulka č. 5: Vertikální analýza pasiv^{138, 139, 140, 141}

Položka	Období (v %)				
	2015	2016	2017	2018	2019
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	84,20	59,70	55,49	62,75	72,49
Základní kapitál	0,10	0,05	0,04	0,04	0,03
Ážio a kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondy ze zisku	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00
Výsledek hosp. minulých let	65,85	46,04	42,83	52,14	54,22
Výsledek hospodaření BÚO	18,24	13,60	12,61	10,56	18,23
Cizí zdroje	15,80	40,30	44,51	37,25	27,51
Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,10	1,21
Dlouhodobé závazky	0,00	19,30	15,14	12,18	8,40
Závazky k úvěr. institucím	0,00	19,30	15,07	12,18	8,40
Jiné závazky	0,00	0,00	0,07	0,00	0,00
Krátkodobé závazky	15,80	21,00	24,96	22,32	14,34
Závazky k úvěr. institucím	0,30	6,60	8,05	2,68	2,29
Krátkodobé přijaté zálohy	0,00	2,39	1,28	4,63	0,00
Závazky z obchod. vztahů	9,64	7,64	10,53	11,67	3,32
Závazky podstatný vliv	0,00	0,00	0,00	0,33	3,46
Závazky ostatní	5,86	4,38	5,09	3,01	5,26
Časové rozlišení	0,00	0,00	4,41	2,66	3,56

Z grafického vyjádření je možné konstatovat, že společnost využívá k financování převážně vlastní kapitál. Toto rozčlenění kapitálové struktury není ideální pro

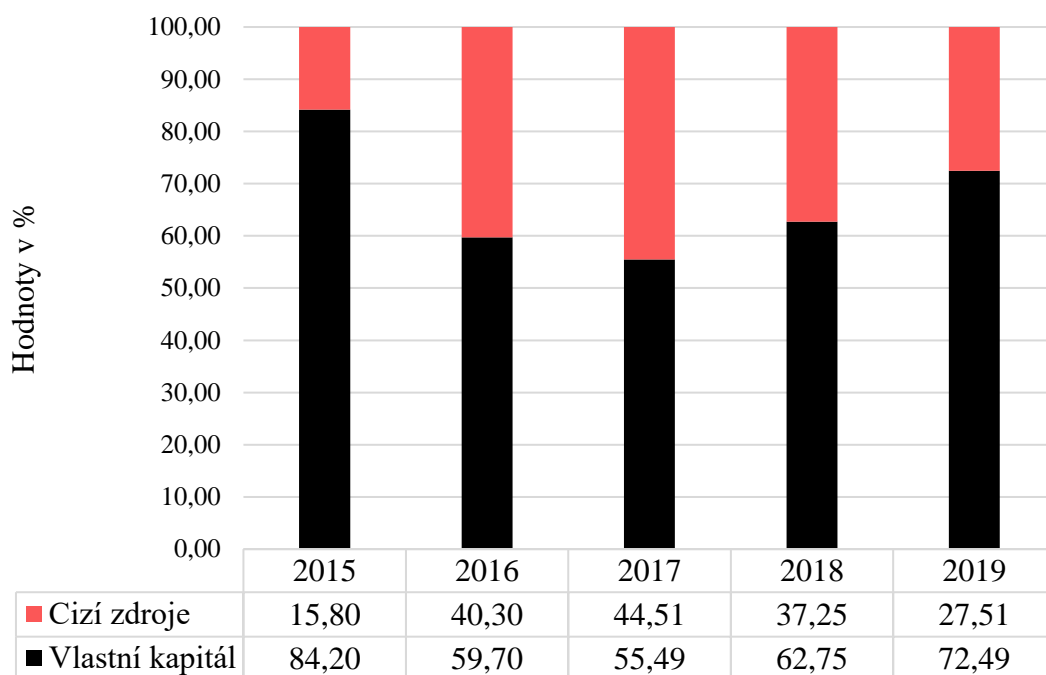
¹³⁸ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2019*. Boskovice: COLORPROFI, 2020.

¹³⁹ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2018*. Boskovice: COLORPROFI, 2019. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

¹⁴⁰ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2017*. Boskovice: COLORPROFI, 2018. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

¹⁴¹ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2016*. Boskovice: COLORPROFI, 2017. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

obchodní společnost, protože obecně je vlastní kapitál mnohem dražší zdroj financování než cizí zdroje. Nejvyšší podíl na celkových pasivech měl v roce 2015 vlastní kapitál, kdy společnost téměř nevyužila externí financování. V následujících letech tento podíl klesá z důvodu krytí nových investic z cizích zdrojů. Na konci roku 2019 je patrné, že dochází opět ke změně tohoto podílu, kdy celková pasiva se skládají ze 72,49 % vlastního kapitálu a z 27,51 % cizích zdrojů. Tato změna je způsobena splácením úvěrů z minulých let a z nevyžití možnosti čerpání nových cizích zdrojů společnosti.



Graf č. 4: Vertikální analýza pasiv ^{142, 143, 144, 145}

3.2.3 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýzou výkazu zisku a ztráty se zabývá níže uvedená tabulka č. 6.

¹⁴² Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2019*. Boskovice: COLORPROFI, 2020.

¹⁴³ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2018*. Boskovice: COLORPROFI, 2019. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

¹⁴⁴ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2017*. Boskovice: COLORPROFI, 2018. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

¹⁴⁵ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2016*. Boskovice: COLORPROFI, 2017. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

Tabulka č. 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát ^{146, 147, 148, 149}

Položka	2015–2016		2016–2017		2017–2018		2018–2019	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Čistý obrat za účetní období	33 951	21,96	111 387	59,07	39 869	13,29	131 028	38,56
Tržby za prodeje vlast. výr. a služ.	31 670	21,02	89 865	49,28	34 089	12,52	62 720	20,48
Tržby za prodej zboží	0	0,00	6 115	0,00	-5 436	-88,90	409	60,24
Výkonová spotřeba	17 574	22,64	66 445	69,80	18 638	11,53	27 067	15,01
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-2 702	174,21	-1 829	43,00	2 455	-40,37	5 217	-143,84
Osobní náklady	6 500	15,34	13 311	27,24	5 551	8,93	9 558	14,11
Úpravy hodnot v provozní oblasti	1 464	18,64	6 777	72,75	4 447	27,63	307	1,49
Ostatní provozní výnosy	3 975	179,95	13 633	220,46	10 628	53,63	68 588	225,28
Ostatní provozní náklady	4 757	170,14	14 445	191,25	15 698	71,36	55 984	148,51
Provozní výsledek hosp.	8 052	33,83	10 464	32,85	-7 508	-17,74	33 588	96,49
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0,00	50	0,00	-50	-100,00	2	0,00
Nákladové úroky a podobné náklady	103	643,75	633	531,93	-126	-16,76	-131	-20,93
Ostatní finanční výnosy	-1 694	-98,66	1 724	7495,65	638	36,52	-691	-28,97
Ostatní finanční náklady	-1 804	-78,43	3 660	737,90	-1 370	-32,96	1 060	38,05
Finanční výsledek hosp.	7	-1,17	-2 519	425,51	2 084	-66,99	-1 618	157,55
Výsledek hosp. před zdaněním	8 059	34,73	7 945	25,41	-5 424	-13,83	31 970	94,63
Daň z příjmu	1 584	35,63	1 435	23,80	-776	-10,40	5 810	86,86
Výsledek hosp. po zdanění	6 475	34,52	6 510	25,80	-4 648	-14,64	26 160	96,55
Výsledek hosp. za účetní období	6 475	34,52	6 510	25,80	-4 648	-14,64	26 160	96,55

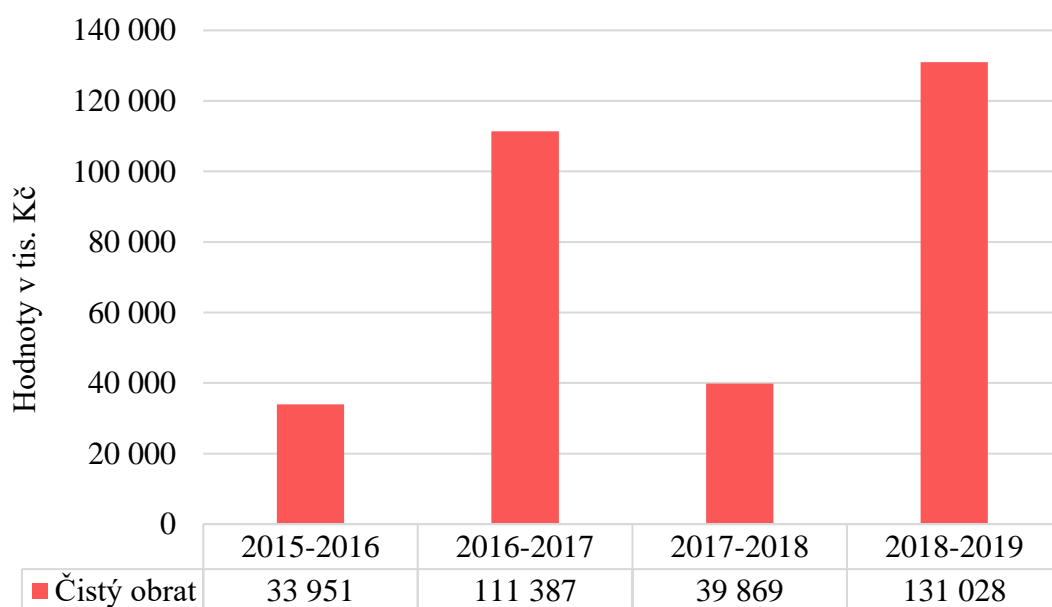
¹⁴⁶ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2019*. Boskovice: COLORPROFI, 2020.

¹⁴⁷ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2018*. Boskovice: COLORPROFI, 2019. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

¹⁴⁸ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2017*. Boskovice: COLORPROFI, 2018. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

¹⁴⁹ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2016*. Boskovice: COLORPROFI, 2017. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

Při hodnocení v rámci horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty došlo v roce 2019 k největšímu nárůstu čistého obrátu v porovnání s rokem 2018 o 131 028 tis. Kč, přibližně o 38,56 %. K druhému největšímu nárůstu došlo v roce 2017 oproti roku 2016. Tento nárůst byl o 111 387 tis. Kč, tedy 59,07 v procentním vyjádření. Po celou dobu sledovaného období dochází k neustálému nárůstu čistého obrátu společnosti. Nejvýznamnější položkou z celkových výnosů jsou tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. V roce 2019 společnost COLORprofi, spol. s r.o. zaznamenala největší nárůst tržeb ve sledovaném pětiletém období. Oproti roku 2018 došlo k nárůstu o 20,48 %, což představuje hodnotu 62 720 tis. Kč. Tento nárůst byl způsoben zejména zvýšením objemu výroby a novými výrobními příležitostmi.



Graf č. 5: Horizontální analýza Výkazu zisku a ztráty ^{150, 151, 152, 153}

Z hlediska rozboru metodou vertikální analýzy tvoří ve sledovaném období 2015 až 2018 více než 90 % podílu na čistém obrátu tržby za prodeje vlastních výrobků a služeb. V roce 2019 je tento podíl pouze ve výši 78,38 %.

Tabulka č. 7: Vertikální analýza Výkazu zisku a ztráty ^{154, 155, 156, 157}

¹⁵⁰ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2019*. Boskovice: COLORPROFI, 2020.

¹⁵¹ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2018*. Boskovice: COLORPROFI, 2019. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

¹⁵² Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2017*. Boskovice: COLORPROFI, 2018. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

¹⁵³ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2016*. Boskovice: COLORPROFI, 2017. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

Položka	Období (%)				
	2015	2016	2017	2018	2019
Čistý obrat za účetní období	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Tržby za prodeje vlast. vyr. a služ.	97,46	96,71	90,76	90,14	78,38
Tržby za prodej zboží	0,00	0,00	2,04	0,20	0,23
Výkonová spotřeba	50,20	50,49	53,89	53,05	44,04
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-1,00	-2,26	-2,03	-1,07	0,34
Osobní náklady	27,41	25,92	20,73	19,93	16,42
Úpravy hodnot v provozní oblasti	5,08	4,94	5,37	6,04	4,43
Ostatní provozní výnosy	1,43	3,28	6,61	8,96	21,03
Ostatní provozní náklady	1,81	4,01	7,33	11,09	19,90
Provozní výsledek hosp.	15,40	16,89	14,11	10,24	14,53
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,00	0,00	0,02	0,00	0,00
Nákladové úroky a podobné náklady	0,01	0,06	0,25	0,18	0,11
Ostatní finanční výnosy	1,11	0,01	0,58	0,70	0,36
Ostatní finanční náklady	1,49	0,26	1,39	0,82	0,82
Finanční výsledek hosp.	-0,39	-0,31	-1,04	-0,30	-0,56
Výsledek hosp. před zdaněním	15,01	16,58	13,07	9,94	13,97
Daň z příjmu	2,88	3,20	2,49	1,97	2,65
Výsledek hosp. po zdanění	12,13	13,38	10,58	7,97	11,31
Výsledek hosp. za účetní období	12,13	13,38	10,58	7,97	11,31

Z pohledu vertikální analýzy tvoří nejvýznamnější složku nákladů osobní náklady vůči čistému obratu za účetní období. Ve sledovaných letech 2015 až 2018 to bylo přibližně 25 %. Obecně osobní náklady jsou jedna z nejvýznamnější a největších položek ve společnosti. Nejvyšší hodnota byla v roce 2019, v částce 77 290 tis. Kč.

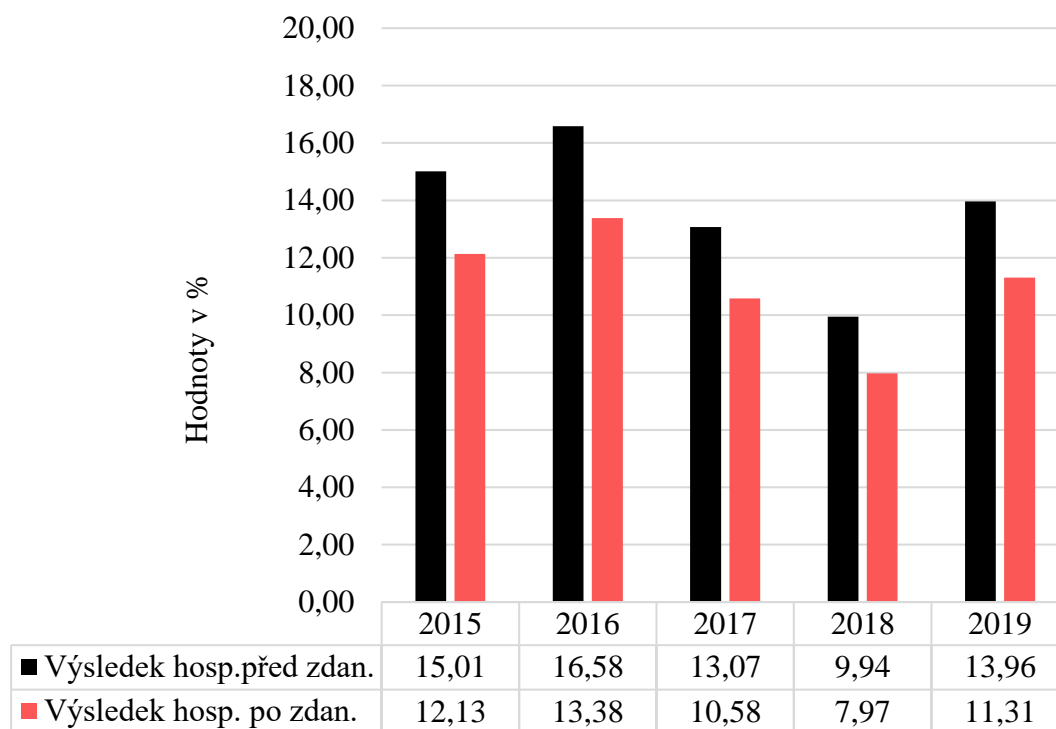
Níže uvedený graf č. 6 shrnuje provedenou vertikální analýzu výkazu zisku a ztráty, konkrétně na ukazatel výsledek hospodaření před zdaněním a výsledek hospodaření po zdanění.

¹⁵⁴ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2019*. Boskovice: COLORPROFI, 2020.

¹⁵⁵ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2018*. Boskovice: COLORPROFI, 2019. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

¹⁵⁶ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2017*. Boskovice: COLORPROFI, 2018. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

¹⁵⁷ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2016*. Boskovice: COLORPROFI, 2017. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>



Graf č. 6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty ^{158, 159, 160, 161}

3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Mezi rozdílové ukazatele řadíme čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky. Slouží především k analýze a řízení podniku.

Od roku 2017 má hodnota **čistého pracovního kapitálu (ČPK)** příznivou stoupající tendenci. Tento růst je způsoben pozvolným navyšováním oběžných aktiv majetku. Mezi lety 2017–2019 ČPK vzrostl o 96 387 tis. Kč. V roce 2019 dosáhl maximální hodnoty 133 941 tis. Kč. Společnost COLORprofi, spol. s r.o. může snadno hradit své případné finanční závazky. Vytváří si „polštář“ pro případné rezervy.

Ukazatel **čisté pohotové prostředky (ČPP)** je přesnější, protože vychází pouze z nejlikvidnějších aktiv. Od roku 2015 do roku 2018 jsou výsledné hodnoty záporné.

¹⁵⁸ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2019*. Boskovice: COLORPROFI, 2020.

¹⁵⁹ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2018*. Boskovice: COLORPROFI, 2019. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

¹⁶⁰ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2017*. Boskovice: COLORPROFI, 2018. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

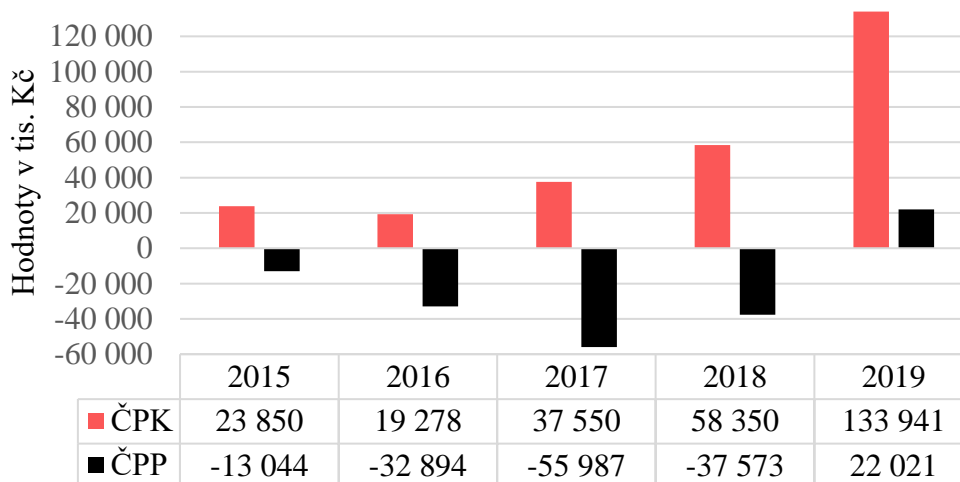
¹⁶¹ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2016*. Boskovice: COLORPROFI, 2017. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

Z toho vyplývá, že společnost není schopna pokrýt dluhy z pohotových finančních prostředků.

Tabulka č. 8: Analýza rozdílových ukazatelů^{162, 163, 164, 165}

Položka	2015	2016	2017	2018	2019
Oběžná aktiva	40 102	58 256	100 359	115 619	175 809
Kr. závazky	16 252	38 978	62 809	57 269	41 868
Pohotové fin. prostředky	3 208	6 084	6 822	19 696	63 889

ČPK	23 850	19 278	37 550	58 350	133 941
ČPP	-13 044	-32 894	-55 987	-37 573	22 021



Graf č. 7: Analýza rozdílových ukazatelů^{166, 167, 168, 169}

¹⁶² Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2019*. Boskovice: COLORPROFI, 2020.

¹⁶³ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2018*. Boskovice: COLORPROFI, 2019. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

¹⁶⁴ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2017*. Boskovice: COLORPROFI, 2018. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

¹⁶⁵ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2016*. Boskovice: COLORPROFI, 2017. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

¹⁶⁶ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2019*. Boskovice: COLORPROFI, 2020.

¹⁶⁷ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2018*. Boskovice: COLORPROFI, 2019. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

¹⁶⁸ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2017*. Boskovice: COLORPROFI, 2018. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

¹⁶⁹ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2016*. Boskovice: COLORPROFI, 2017. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

3.4 Ukazatele rentability

Rentabilita měří výkonnost vloženého kapitálu. Jednotlivé ukazatele vyjadřují, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele.

Hodnoty ukazatele **rentabilita tržeb (ROS)** kolísají kolem 15 % po celou dobu sledovacího období. V roce 2018 dosahuje ukazatel hodnoty 18,5 %. Jedná se o pozitivní vývoj, který je způsoben především vysokými tržbami a ziskem před zdaněním a úroky. Troufám si tvrdit, že společnost COLORprofi, spol. s r.o. nemá problémy s vývojem výnosové situace.

Tabulka č. 9: Ukazatele rentability ^{170, 171, 172, 173}

Položka	2015	2016	2017	2018	2019
Tržby z vlast. výrobků a služeb	150 683	182 353	272 218	306 307	369 027
Tržby za prodej zboží	0	0	6 115	679	1 088
Aktiva celkem	102 841	185 579	251 676	256 584	292 054
Krát. cizí zdroje	16 252	38 978	62 809	57 269	41 868
Vlastní kapitál	86 589	110 783	139 655	160 994	211 717
EBIT – zisk před zdaněním a úroky	23 803	31 855	42 319	34 811	68 399
EAT – zisk po zdanění	18 758	25 233	31 743	27 095	53 255

ROS [%]	15,80	17,47	15,20	11,34	18,48
ROA [%]	23,15	17,17	16,81	13,57	23,42
ROI [%]	27,49	21,73	22,41	17,47	27,34
ROE [%]	21,66	22,78	22,73	16,83	25,15

V případě ukazatele **rentability celkových aktiv (ROA)** jsou dosazeny v čitateli hodnoty EBIT. Je možné tedy měřit výkonnost podniku bez vlivu zadlužení a daňového zatížení. Hodnota ROA by měla být nižší než hodnoty ukazatele ROI. Doporučená standardní hodnota se pohybuje kolem 9 %. Ve sledovaném období ukazatel nedosáhl doporučené hodnoty. Tento negativní trend nemusí ještě znamenat pro společnost „zkázu“.

¹⁷⁰ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2019*. Boskovice: COLORPROFI, 2020.

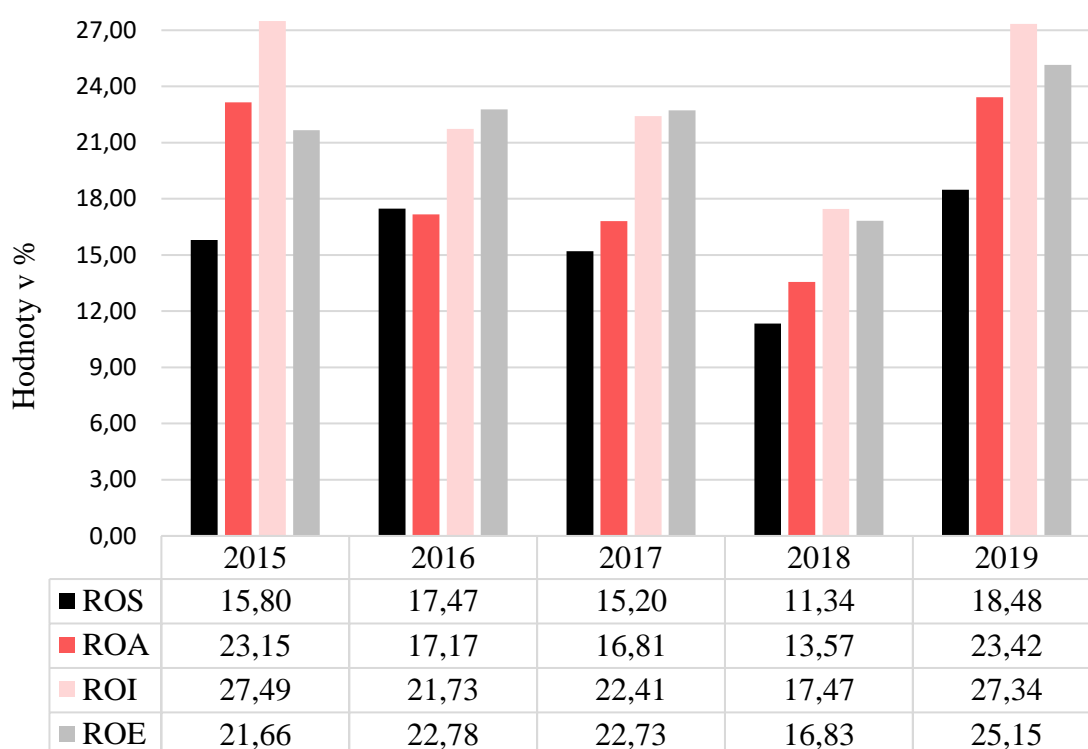
¹⁷¹ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2018*. Boskovice: COLORPROFI, 2019. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

¹⁷² Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2017*. Boskovice: COLORPROFI, 2018. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

¹⁷³ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2016*. Boskovice: COLORPROFI, 2017. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

Rentabilita investovaného kapitálu (ROI) se v letech 2015–2018 neustále snižuje, od roku 2019 se opět se skokově mění přibližně na 27 %. Tento pozitivní trend značí, že společnost je opět schopna dosahovat rychlejší návratnosti vložených prostředků.

Ukazatel **rentabilita vlastního kapitálu (ROE)** hodnotí přínos pro vlastníky podniku. Pozitivní trendem je, že od roku 2016 až po konec sledovaného období je hodnota ukazatele ROE vyšší než hodnota ukazatele ROA oproti roku 2015. Jedná se o důkaz kladného působení finanční páky. Společnost COLORprofi, spol. s r.o. se snaží využívat financování cizími zdroji efektivně.



Graf č. 8: Analýza poměrových ukazatelů ^{174, 175, 176, 177}

¹⁷⁴ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2019*. Boskovice: COLORPROFI, 2020.

¹⁷⁵ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2018*. Boskovice: COLORPROFI, 2019. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

¹⁷⁶ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2017*. Boskovice: COLORPROFI, 2018. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

¹⁷⁷ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2016*. Boskovice: COLORPROFI, 2017. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

3.5 Ukazatele aktivity

Jak úspěšně využívá management podniku aktiva? Na tuto otázku odpovídají ukazatele aktivity. Důležitou podmínkou je vývoj ve vztahu k odvětví.

Hodnota ukazatele **obratu celkových aktiv** by se měla pohybovat v doporučeném rozmezí od 1,6 do 3. Z tabulky výsledků analyzované společnosti je patrné, že ukazatel nedosahuje doporučených hodnot ve sledovaném období. Hodnoty ukazatele jsou pod 1,5. Společnost COLORprofi, spol. s r.o. by měla prověřit možnosti efektivního snížení celkových aktiv.

Tabulka č. 10: Ukazatele aktivity^{178, 179, 180, 181}

Položka	2015	2016	2017	2018	2019
Tržby z vlast. výrobků a služeb	150 683	182 353	272 218	306 307	369 027
Tržby za prodej zboží	0	0	6 115	679	1 088
Aktiva celkem	102 841	185 579	251 676	256 584	292 054
Pohledávky z obchodních vztahů	24 768	35 842	70 509	66 982	80 929
Závazky z obchodní vztahů	9 919	14 170	26 510	29 933	9 687
Zásoby	11 370	15 437	21 867	25 158	24 090

Obrat celkových aktiv	1,47	0,98	1,11	1,20	1,27
Doba obratu pohledávek [dny]	59	71	91	79	79
Doba obratu závazků [dny]	24	28	34	35	9
Doba obratu zásob [dny]	27	30	28	30	23

Doba splatnosti závazků by měla být vyšší než doba splatnosti pohledávek. Jak můžeme vidět, tuto obecnou podmínku analyzovaná společnost nesplňuje. **Doba obratu pohledávek** je vyšší než **doba obratu závazků**. Z této situace jasně plyne, že společnost hradí své závazky dodavatelům dříve, než odběratelé platí své pohledávky vůči společnosti. Obecně delší doba obratu pohledávek znamená větší potřebu úvěrů a tím i vyšší náklady. Vybraná analyzovaná společnost působí také v automobilovém sektoru, kde jsou doby splatnosti delší než lhůty obvykle stanovené zákazníky.

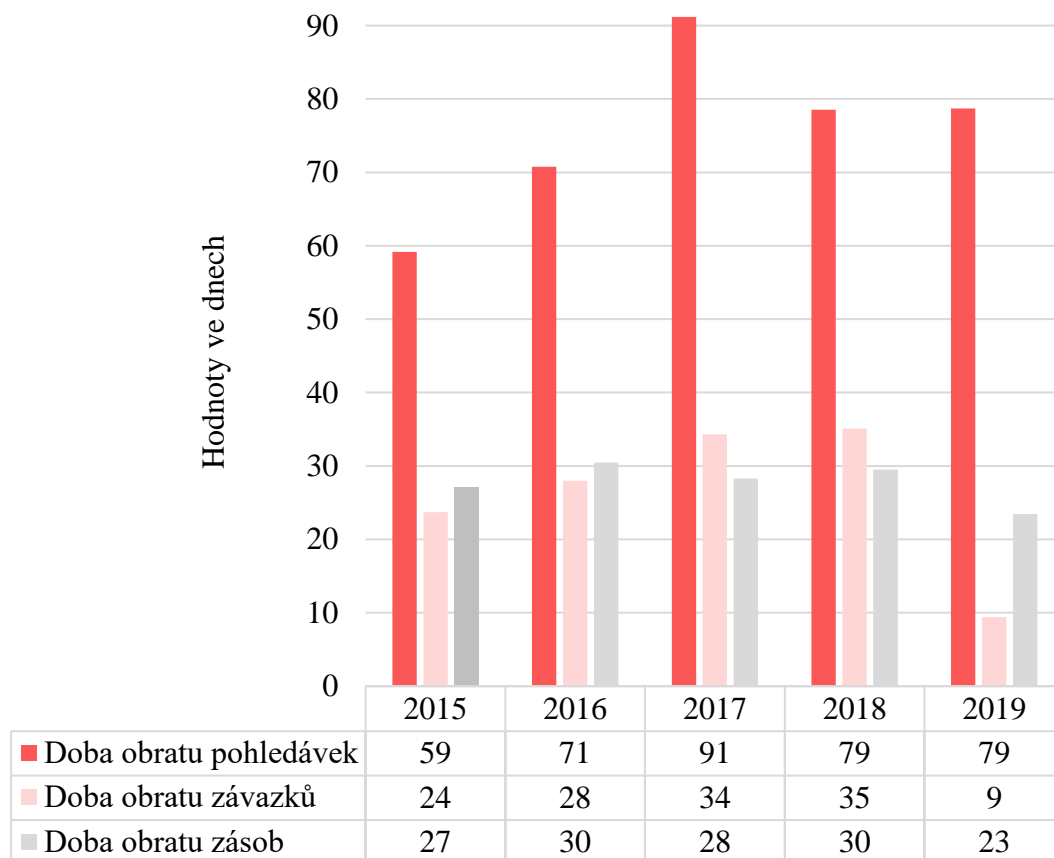
¹⁷⁸ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2019*. Boskovice: COLORPROFI, 2020.

¹⁷⁹ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2018*. Boskovice: COLORPROFI, 2019. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

¹⁸⁰ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2017*. Boskovice: COLORPROFI, 2018. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

¹⁸¹ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2016*. Boskovice: COLORPROFI, 2017. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

Čím je hodnota ukazatele **Doba obratu zásob** kratší, tím je to pro podnik lepší. Na první pohled je vidět, že se ukazatel skokově nemění, pohybuje se okolo 30 dnů. V roce 2019 je zaznamenán pozitivní pokles toho ukazatele.



Graf č. 9: Ukazatele aktivity ^{182, 183, 184, 185}

3.6 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost je chápána, jako indikátor výše rizika, které podnik podstupuje při dané struktuře vlastního a cizího kapitálu. Obecně platí, že cizí kapitál je levnější než vlastní.

¹⁸² Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2019*. Boskovice: COLORPROFI, 2020.

¹⁸³ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2018*. Boskovice: COLORPROFI, 2019. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

¹⁸⁴ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2017*. Boskovice: COLORPROFI, 2018. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

¹⁸⁵ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2016*. Boskovice: COLORPROFI, 2017. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

Tabulka č. 11: Ukazatele zadluženosti ^{186, 187, 188, 189}

Položka tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Aktiva celkem	102 841	185 579	251 676	256 584	292 054
Cizí zdroje	16 252	74 796	112 021	95 590	80 337
Rezervy	0	0	0	250	3 520
Nákladové úroky	16	119	752	626	495
EBIT	23 803	31 855	42 319	34 811	68 339
Provozní Cash Flow	556	41 730	34 606	31 617	35 565

Celková zadluženost [%]	15,80	40,30	44,51	37,25	27,51
Úrokové krytí	1 488	268	56	56	138
Doba splácení dluhu [počet let]	29	2	3	3	2

Celková zadluženost je hlavním ukazatelem zadluženosti. Doporučená hodnota závisí na odvětví, ve kterém společnost podniká. Obecně by mělo být dodrženo zlaté pravidlo vyrovnání rizika. Poměr vlastních a cizích zdrojů by měl být 50:50. V našem případě byla tato podmínka splněna. Ve sledovaném období 2015–2019 nepřesáhla zadluženost 50 %. V roce 2016 a 2017 evidujeme nejvyšší hodnoty celkové zadluženosti z důvodu investice do nové technologie, která má za cíl rozšíření kapacit společnosti a zajištění technické vyspělosti na trhu povrchových úprav do automotive.

Ukazatel **úrokové krytí** by měl vykazovat hodnoty k 1 z pohledu věřitele. Vyjadřuje, kolikrát může klesnout zisk, aby společnost obsloužila cizí zdroje. V celém sledovaném období je podnik schopný čerpat další úvěry, protože hodnoty převyšují doporučenou úroveň 1 ¹⁹⁰. Například v roce 2018 hodnota klesla na 56. To znamená, že zisk v tomto roce 56krát převyšuje nákladové úroky.

Ukazatel **doba splácení dluhu** má klesající tendenci, což je vnímáno pozitivně. V roce 2015 byla doba splácení dluhu na úrovni 29 let. Podnik by byl schopen splatit dluh

¹⁸⁶ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2019*. Boskovice: COLORPROFI, 2020.

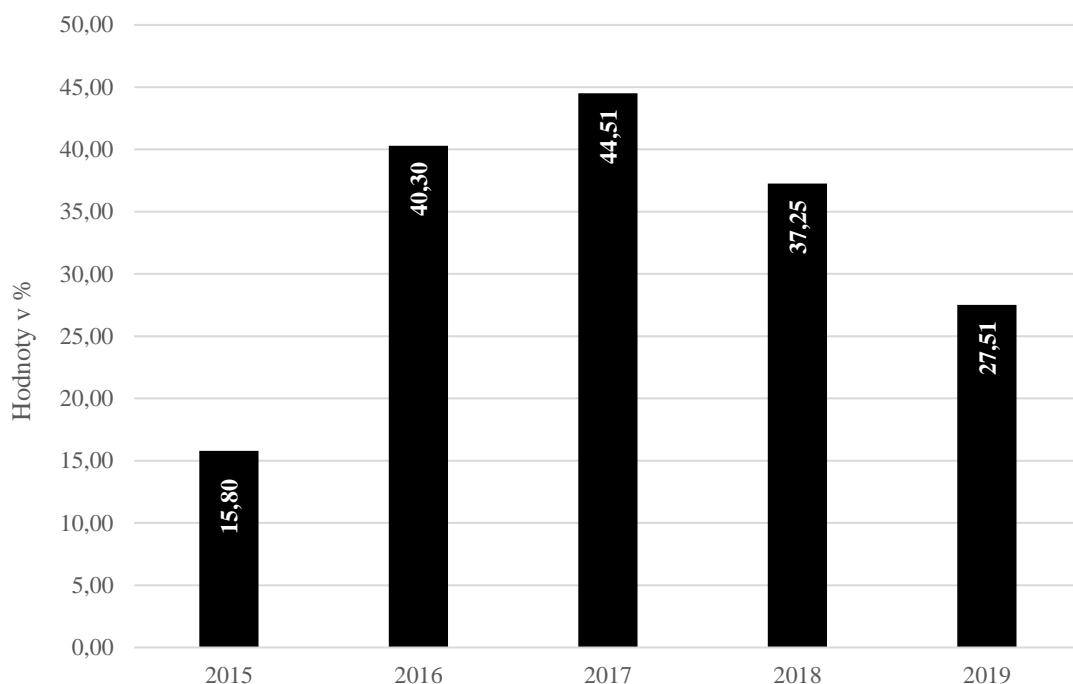
¹⁸⁷ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2018*. Boskovice: COLORPROFI, 2019. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

¹⁸⁸ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2017*. Boskovice: COLORPROFI, 2018. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

¹⁸⁹ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2016*. Boskovice: COLORPROFI, 2017. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

¹⁹⁰ KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita formy. s. 84. ISBN 978-80-247-3349-4.

vlastními silami až za tuto dlouhou dobu. Je to způsobeno nízkým provozním cash flow, kterým společnost v daném roce disponovala.



Graf č. 10: Ukazatele zadluženosti ^{191, 192, 193, 194}

3.7 Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky. Za nejlikvidnější aktiva jsou považovány peněžní prostředky v hotovosti nebo na běžných účtech. Nejméně likvidní položkou je dlouhodobý majetek.

¹⁹¹ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2019*. Boskovice: COLORPROFI, 2020.

¹⁹² Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2018*. Boskovice: COLORPROFI, 2019. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

¹⁹³ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2017*. Boskovice: COLORPROFI, 2018. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

¹⁹⁴ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2016*. Boskovice: COLORPROFI, 2017. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

Tabulka č. 12: Ukazatele aktivity ^{195, 196, 197, 198}

Položka tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Oběžná aktiva	40 102	58 256	100 359	115 619	175 809
Krátkodobé cizí zdroje	16 252	38 978	62 809	57 269	41 868
Zásoby	11 370	15 437	21 867	25 158	24 090
Peněžní prostředky	3 208	6 084	6 822	19 696	63 889

Běžná likvidita	2,47	1,49	1,60	2,02	4,20
Pohotová likvidita	1,77	1,10	1,25	1,58	3,62
Okamžitá likvidita	0,20	0,16	0,11	0,34	1,53

V letech 2015 až 2018 se hodnoty **běžné likvidity** pohybují v doporučených hodnotách 1,5–2,5 ¹⁹⁹. Naopak hodnota v roce 2019 je vyšší než doporučené hodnoty. Z toho vyplývá, že společnost COLORprofi, spol. s r.o. drží zbytečně velké množství peněžních prostředků v hotovosti. Tato situace pro společnost není žádnou výhodou.

V roce 2019 **pohotová likvidita** převyšuje doporučené rozmezí 1,0–1,5 ²⁰⁰. Pro společnost to znamená, že je potřeba se zamyslet nad lepším využitím finančních prostředků. V průběhu časového období od roku 2015 do roku 2018 mají hodnoty klesající tendenci a pohybují v doporučeném rozmezí.

Okamžitá likvidita v celém sledovaném období nesplňuje doporučené hodnoty v rozmezí 0,2–0,5 ²⁰¹. V roce 2019 tato hodnota dosáhla až 1,53. Hlavním důvodem je vysoká hodnota peněžních prostředků na bankovních účtech z důvodu budoucích investic.

¹⁹⁵ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2019*. Boskovice: COLORPROFI, 2020.

¹⁹⁶ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2018*. Boskovice: COLORPROFI, 2019. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

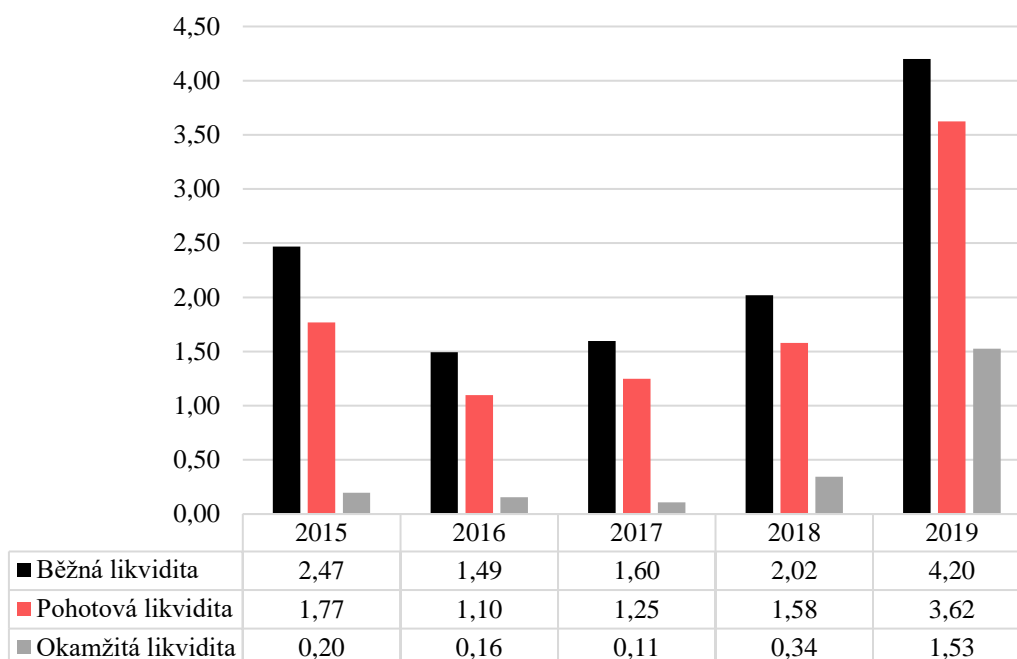
¹⁹⁷ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2017*. Boskovice: COLORPROFI, 2018. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

¹⁹⁸ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2016*. Boskovice: COLORPROFI, 2017. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

¹⁹⁹ PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 30. ISBN 978-80-86131-85-6.

²⁰⁰ PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 31. ISBN 978-80-86131-85-6.

²⁰¹ PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 32. ISBN 978-80-86131-85-6.



Graf č. 11: Ukazatele likvidity ^{202, 203, 204, 205}

3.8 Transformace účetních dat na ekonomický model

Úkolem této kapitoly bude aplikace sady vybraných konkrétních úprav účetních výkazů. Doporučuje se 5 až 6 úprav z důvodu ekonomický smysluplnosti dat. Jedná se o úpravy položek výkazu rozvahy o aktiva, která nejsou v tomto výkazu uváděna, ale jsou potřebná pro podnik nebo o aktiva, která jsou uváděna, ale nejsou součástí operativní zisku. Hlavní úpravou bude úprava výsledku hospodaření na operativní zisk, který se vztahuje k hlavní činnosti.

3.9 Výpočet čistých operačních aktiv – NOA

Východiskem pro propočet operačních aktiv se stává výkaz rozvaha. Je potřeba vyčlenit aktiva, která produkují operativní zisk. Jedná se o aktiva, která jsou krytá vlastním kapitálem a cizím úročeným kapitálem ²⁰⁶.

²⁰² Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2019*. Boskovice: COLORPROFI, 2020.

²⁰³ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2018*. Boskovice: COLORPROFI, 2019. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

²⁰⁴ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2017*. Boskovice: COLORPROFI, 2018. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

²⁰⁵ Vlastní zpracování dle: *Výroční zpráva za rok 2016*. Boskovice: COLORPROFI, 2017. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

3.9.1 Aktivace položek

V této části výpočtu čistých operačních aktiv bude uveden postup při aktivaci položek, které podnik využívá ke své hlavní výdělečné činnosti, ale ve výkazu rozvaha nejsou zachyceny.

a) Leasing

Společnost COLORprofi, spol. s r.o. po celou dobu sledovaného období (2015-2019) nevyužívala možnosti pořízení majetku či jeho součástí prostřednictvím formy leasingu nebo nájmu. Z toho vyplývá, že všechny položky, které podnik využívá ke své hlavní činnosti jsou ve výkazu rozvaha zachyceny.

b) Oceňovací rozdíly u dlouhodobého majetku

Společnost COLORprofi, spol. s r.o. oceňuje svůj dlouhodobý majetek v jeho reálných hodnotách. Reálná hodnota je takové ocenění, které odráží současnou tržní situaci majetku společnosti. Z toho důvodu budou pro výpočet EVA použity hodnoty uvedené v rozvaze.

c) Aktivace nákladů na reklamu

V roce 2018 probíhala soustavná reklamní kampaň formou oživení webových stránek společnosti v hodnotě 260 tis. Kč, jejímž účelem bylo zvýšit povědomí o vytvářených produktech a službách společnosti u stávajících i potencionálních zákazníků. Finanční dopad v podobě zvýšených tržeb byl očekáván především v roce 2019, částečně pak i v roce 2020. Hodnota nákladů na tuto reklamní kampaň byla v celé své výši vyňata z výkazu zisku a ztráty a aktivována do dlouhodobého nehmotného majetku. V následujících třech letech byla postupně rozpouštěna do nákladů prostřednictvím odpisů.

Tabulka č. 13: Aktivace nákladů na realizovanou reklamní kampaň ²⁰⁷

v tis. Kč	2018	2019	2020
Odpisy	52	104	104
Zůstatková cena	208	104	0
Nutné vyčlenit z Výkazu zisku a ztráty	260	-	-

²⁰⁶ PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 58. ISBN 978-80-86131-85-6.

²⁰⁷ Vlastní zpracování dle: KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. s. 160. ISBN 978-80-247-3349-4.

c) Aktivace nákladů na vzdělání zaměstnanců

V dnešní době nabírají na významu tzv. investice, které nelze vidět, uchopit ani se jich dotknout. Tradiční postupy účetnictví často preferují výdaje spojené s takovými činnostmi zahrnout bezprostředně do nákladů a nepočítají s nimi, jako s investicemi. Z toho vyplývá, že nejsou součástí aktiv v rozvaze, ačkoli představují majetek, který v budoucnu může přinést společnosti užitek.

Vybraní zaměstnanci společnosti COLORprofi, spol. s r.o. se v průběhu roku 2018 účastnili mimořádných certifikačních kurzů z důvodu zlepšení systému managementu jakosti a produktu. Dopad této investice do očekávaných příjmů společnosti byl očekáván v časovém období 3 let. Investovaná částka ve výši 200 tis. Kč byla vyloučena z nákladů ve výkazu zisku a ztráty v roce 2018. Tato částka byla aktivována do dlouhodobého nehmotného majetku. V průběhu následujících tří let byla rovnoměrně rozpouštěna do nákladů prostřednictvím odpisů. Tyto údaje jsem čerpala pouze prostřednictvím interních firemních informací.

Tabulka č. 14: Aktivace nákladů na vzdělání zaměstnanců ²⁰⁸

v tis. Kč	2018	2019	2020
Odpisy	40	80	80
Zůstatková cena	160	80	0
Nutné vyčlenit z výkazu zisku a ztráty	200	-	-

3.9.2 Vyčlenění neoperativních aktiv

Aktiva, která mají operativní charakter a jsou nezbytná pro výdělečnou činnost společnosti, by měla být správně identifikována a vyčleněna z operativních aktiv.

a) Krátkodobý finanční majetek

Krátkodobý finanční majetek vyloučíme v případě, když dosahuje vyšší částky, než je z hlediska provozu nutné. Provozně nutnou hranici peněžních prostředků můžeme odhadnout na základě okamžité likvidity. Hodnota ukazatele by neměla přesáhnout 0,5. Tato situace u společnosti COLORprofi, spol. s r.o. nastává ve sledovaném roce 2019.

²⁰⁸ Vlastní zpracování dle: KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. s. 160. ISBN 978-80-247-3349-4.

Z tohoto důvodu je potřeba v tomto roce vyčlenit část peněžních prostředků z operativních aktiv.

Tabulka č. 15: Peněžní prostředky k vyčlenění ²⁰⁹

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Krátkodobé cizí zdroje před změnou	16 252	38 978	62 809	57 269	41 868
Peněžní prostředky před změnou	3 208	6 084	6 822	19 696	63 889
Peněžní prostředky po změně	3 208	6 084	6 822	19 696	20 934
Okamžitá likvidita před změnou	0,20	0,16	0,11	0,34	1,53
Okamžitá likvidita po změně	0,20	0,16	0,11	0,34	0,50
Nutné vyčlenit z peněž. prostředků	0	0	0	0	42 955

b) Dlouhodobý finanční majetek

Z tabulky č. 16 lze jednoduše vyčíst, že společnost začala disponovat dlouhodobým finančním majetkem až v roce 2019. Hlavním důvodem je založení čtyř nových dceřiných společností - ve dvou z nich činila základní výše kapitálu 100 tis. Kč a v dalších dvou pouze 1 tis. Kč. Zbylá hodnota ve výši 3 000 tis. Kč je poskytnutá záloha na koupi další tentokrát akciové společnosti v roce 2020, která bude také označována jako dceřiná společnost analyzované společnosti COLORprofi, spol. s r.o. Tyto položky nejsou spojeny přímo s hlavní činností společnosti, proto budou při stanovení hodnoty NOA vyčleněny.

Tabulka č. 16: Dlouhodobý finanční majetek k vyčlenění ²¹⁰

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	3 202
Celkem DFM k vyčlenění	0	0	0	0	3 202

c) Nedokončené investice

Jedná se obvykle o majetek, který je provozně potřebný, ale v daném čase se nepodílel na tvorbě současných výsledků hospodaření, z tohoto důvodu byl vyčleněn z operativních aktiv.

²⁰⁹ Vlastní zpracování dle: KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. s. 161. ISBN 978-80-247-3349-4.

²¹⁰ Vlastní zpracování dle: PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 274. ISBN 978-80-86131-85-6.

Tabulka č. 17: Vývoj nedokončených investic ²¹¹

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Nedokončený DNM	-	-	-	-	-
Nedokončený DHM	75	24 452	6 872	15 112	4 390
Celkem nedokončené investice	75	24 452	6 872	15 112	4 390

d) Aktiva nepotřebná k operativní činnosti – neprovozní majetek

Pod tímto pojmem si můžeme představit nevyužité či pronajaté pozemky nebo budovy, které je třeba z aktiv vyloučit. Společnost COLORprofi, spol. s r.o. pořídila do svého vlastnictví v roce 2015 pozemek se starším objektem, sousedící s areálem společnosti. Pořizovací cena objektu byla ve výši 2 612 tis Kč. Investice byla provedena pouze za účelem zbourání staré budovy. Společnost plánovala využití pozemku, ale budova nebyla využitelná a nesloužila k podnikatelské činnosti. Proto bylo ke konci roku 2019 rozhodnuto o demolici objektu. Nyní bude pozemek využit pro výstavbu nové výrobní haly v dalších letech.

Tabulka č. 18: Neprovozní dlouhodobý hmotný majetek – stavby ²¹²

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Stavby – původní hodnota	37 280	35 290	58 039	55 741	50 848
Vyloučení nepouž. stavby z aktiv	2 576	2 574	2 482	2 568	2 469
Stavby – upravená hodnota	34 704	32 716	55 557	53 173	48 379

3.9.3 Neúročený cizí kapitál

Posledním krokem je nutnost zvážit snížení upravených aktiv o pasiva, která nejsou úročena. Jedná se především o:

- krátkodobé závazky,
- pasivní položky časového rozlišení,
- nezaplatněné dlouhodobé závazky,
- rezervy.

V následující tabulce jsou uvedeny přehledně neúročené cizí zdroje společnosti COLORprofi, spol. s r.o. ve sledovaném období.

²¹¹ Vlastní zpracování dle: PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 274. ISBN 978-80-86131-85-6.

²¹² Vlastní zpracování dle: KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. s. 161. ISBN 978-80-247-3349-4.

Tabulka č. 19: Neúročený cizí kapitál ²¹³

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Rezervy	0	0	0	250	3 520
Dlouhodobé závazky neúročené	0	0	177	0	0
Krátkodobé závazky neúročené	15 942	26 734	42 543	50 397	35 173
Časové rozlišení pasiv	0	0	11 098	6 829	10 402
Celkem	15 942	26 734	53 818	57 476	49 095

3.9.4 Kompletní vymezení NOA ve sledovaném období

V níže uvedené tabulce č. 20 jsou přehledně zaznamenané výše uvedené změny.

Tabulka č. 20: Přehled všech změn při převodu aktiv na čistá operativní aktiva ²¹⁴

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
AKTIVA CELKEM	102 841	185 579	251 676	256 584	292 054
(+) aktivace nákladů na reklamní kampaň (snížení o odpisy)	0	0	0	208	104
(+) aktivace nákladů na vzdělání zaměstnanců (snížení o odpisy)	0	0	0	160	80
(-) nedokončený DHM	75	24 452	6 872	15 112	4 390
(-) neprovozní DM	2 576	2 574	2 482	2 568	2 469
(-) neúročený cizí kapitál	15 942	26 734	53 818	57 476	49 095
NOA	84 248	131 819	188 504	181 796	236 284

Kompletní dopady do majetkové struktury výkazu rozvaha jsou zaznamenány v níže uvedené tabulce č. 21. Jedná se o vymezení čistých operačních aktiv (NOA). Základní úprava, ke které došlo v rámci majetkové části rozvahy, je například ponížení peněžních prostředků v roce 2019, aby společnost dosáhla okamžité likvidity v doporučené výši 0,5. Další úpravou bylo vyčlenění hodnoty 3 202 tis. dlouhodobého finančního majetku v roce 2019. Významnou položkou uvedenou v úpravách je čistý pracovní kapitál. K této hodnotě dospějeme, když od investovaného kapitálu (C) odečteme hodnotu dlouhodobého majetku. Pro představu hodnota investovaného kapitálu činila 82 248 tis. Kč v roce 2015. Pokud od této částky odečteme hodnotu dlouhodobého majetku, konkrétně 59 990 tis. Kč, dostaneme čistý pracovní kapitál ve výši 22 258 tis. Kč.

²¹³ Vlastní zpracování dle: PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 275. ISBN 978-80-86131-85-6.

²¹⁴ Vlastní zpracování dle: KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. s. 161. ISBN 978-80-247-3349-4.

Tabulka č. 21: Upravená majetková část výkazu rozvaha ²¹⁵

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Dlouhodobý majetek	59 990	100 215	141 927	123 653	106 368
DNM	273	32	48	874	697
DHM	59 717	100 183	141 879	122 779	105 671
DFM	0	0	0	0	0
Čistý pracovní kapitál	22 258	31 604	46 577	58 143	168 604
Zásoby	11 370	15 437	21 867	25 158	24 090
Pohledávky	25 524	36 735	71 591	68 927	87 642
Peněžní prostředky	3 208	6 084	6 822	19 696	20 934
Časové rozlišení	98	82	115	1 838	183
(-) Neúročený cizí kapitál	15 942	26 734	53 818	57 476	49 095
NOA	82 248	131 819	188 504	181 796	236 284

Úpravy, které byly provedeny v majetkové části rozvahy (aktiva) se musí zákonitě promítnout i do finanční části (pasiva). Nejvýznamnější změnou je i zařazení nové položky, která se nazývá Ekvivalenty VK (vlastního kapitálu). Tato položka je zařazena za účelem vyrovnání. Její význam spočívá v tom, že aktivovaná hodnota na straně aktiv se musí adekvátně promítnout i na straně pasiv.

Samozřejmě musí platit základní podmínka, aby se **upravená hodnota čistých operativních aktiv (NOA) se rovnala hodnotě investovaného kapitálu (C)**.

Tabulka č. 22: Vymezení investovaného kapitálu (C) v jednotlivých letech (pasivní část rozvahy) ²¹⁶

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Vlastní kapitál	81 938	83 757	130 301	143 682	205 042
Základní kapitál	100	100	100	100	100
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	10	10	10	10	10
VH minulých let	67 721	85 440	107 802	133 789	158 352
VH běžného období	18 758	25 233	31 743	27 095	53 251
Ekvivalenty VK	-4 651	-27 026	-9 354	-17 312	-6 671
Cizí zdroje	310	48 062	58 203	38 114	31 242
Krát. závazky k úvěr. institucím	310	12 244	20 266	6 872	6 695
Dl. závazky k úvěr. institucím	0	35 818	37 937	31 242	24 547
Investovaný kapitál (C)	82 248	131 819	188 504	181 796	236 284

²¹⁵ Vlastní zpracování dle: KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. s. 162. ISBN 978-80-247-3349-4.

²¹⁶ Vlastní zpracování dle: KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. s. 163. ISBN 978-80-247-3349-4.

3.10 Propočet operativního výsledku hospodaření – NOPAT

K výpočtu tzv. operativního čistého zisku (NOPAT) je zapotřebí úprava výsledku hospodaření z běžné činnosti před zdaněním. Operativní zisk je tvořen zapojením čistých operativních aktiv do činnosti podniku²¹⁷.

a) Vyloučení nákladových úroků

Z finančních nákladů byly vyloučeny nákladové úroky. To je realizováno tak, že nákladové úroky přičteme zpět k výsledku hospodaření. Společnost COLORprofi, spol. s r. o. nemá žádný majetek pořízený formou leasingu. Z toho vyplývá, že nejsou nákladové úroky spjaty s leasingovými splátkami. Dále tedy počítám jen s náklady na bankovní úvěry, u kterých vycházím přímo z úroků placených podnikem.

Tabulka č. 23: Nákladové úroky u společnosti COLORprofi, spol. s r. o.²¹⁸

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Nákladové úroky – úvěry	16	119	752	626	495

b) Vyloučení mimořádných položek

Za mimořádnou položku považujeme tu, která se svou výší nebude už opakovat. Tato položka má vliv na náklady a výnosy společnosti. V případě společnosti COLORprofi, spol. s r.o. byl vyloučen výsledek hospodaření týkající se prodeje dlouhodobého hmotného majetku. V tabulce je č. 24 je uveden rozdíl mezi tržbami za prodej a zůstatkovou cenou zjištěný z výkazu zisku a ztráty.

Tabulka č. 24: Výsledek hospodaření z prodeje dlouhodobého majetku²¹⁹

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Tržby z prodeje DM	748	3 071	15 603	23 726	86 544
Zůstatková cena DM	51	2 788	8 763	19 617	76 549
VH – prodej DM	697	283	6 840	4 109	9 995

²¹⁷ PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 62. ISBN 978-80-86131-85-6.

²¹⁸ Vlastní zpracování dle: KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. s. 163. ISBN 978-80-247-3349-4.

²¹⁹ Vlastní zpracování dle: PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 276. ISBN 978-80-86131-85-6.

3.10.1 Stanovení NOPAT a úprava daní

Tabulka č. 25 obsahuje rekapitulaci výše popsaných úprav výsledku hospodaření z běžné činnosti před zdaněním, které byly potřebné k výpočet čistého operativní zisku (NOPAT).

Tabulka č. 25: Přehled všech změn při úpravách VH z běžné činnosti ²²⁰

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
VH z běžné činnosti před zdaněním	23 204	31 263	39 208	33 784	65 754
(+) nákladové úroky (úvěr)	16	119	752	626	495
(-) VH z prodeje DM	697	283	6 840	4 109	9 995
(+) aktivace nákladů do DM (náklady na vzdělání)	0	0	0	200	0
(-) dodatečné odpisy (náklady na vzdělání)	0	0	0	40	80
(+) aktivace nákladů do DM (náklady na propagaci)	0	0	0	260	0
(-) dodatečné odpisy (náklady na propagaci)	0	0	0	52	104
VH z běžné činnosti po úpravách	22 523	31 099	33 120	30 669	56 070

Jak už bylo řečeno, i v kapitole teoretická východiska, NOPAT představuje zdaněný operativní zisk. Je zapotřebí opravit výši daně na tzv. upravenou daň. Jedná se o daň, která by byla zaplacená z operativního zisku.

První řádek tabulky obsahuje původní výsledek hospodaření z běžné činnosti před zdaněním z výkazu zisku a ztráty. Na dalším řádku je uveden upravený výsledek hospodaření z běžné činnosti před zdaněním. Je upraven o všechny změny uvedené v tabulce č. 25. Ve třetím řádku je vypočítán rozdíl mezi původní a upraveným VH před zdaněním. Tento rozdíl je zdaněn dle platné sazby daně z příjmu, tedy 19 %. Posledním krokem byl samotný výpočet operativní zisku NOPAT. Jednalo se o snížení upraveného VH před zdaněním o původně placenou daň a o dodatečně vyměřenou daň.

²²⁰ Vlastní zpracování dle: KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. s. 165. ISBN 978-80-247-3349-4.

Tabulka č. 26: Výpočet upravené daně a NOPAT ²²¹

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
VH z běžné činnosti před zdaněním – původní	23 204	31 263	39 208	33 784	65 754
VH z běžné činnosti před zdaněním – po úpravách	22 523	31 099	33 120	30 669	56 070
Rozdíl (VH původní – VH po úpravách)	681	164	6 088	3 115	9 684
Původně placená daň	4 446	6 030	7 465	6 689	12 498
Dodatečně vypočtená daň	129	31	1 157	592	1 840
NOPAT	17 948	25 083	24 498	23 388	41 732

3.11 Výpočet vážených průměrných nákladů kapitálu (WACC)

Další podmínkou při výpočtu ukazatele EVA je určení velikosti vážených průměrných nákladů kapitálu (WACC). Z tohoto důvodu je potřeba znát výši nákladů na vlastní a cizí kapitál a jejich podíly na celkovém kapitálu.

3.11.1 Náklady na cizí kapitál

Náklady kapitálu, který podnik získá formou dluhu, se vyjadřují pomocí úroku, který musí být zaplacen. Společnost COLORprofi, spol. s r.o. využívá ke svému dlouhodobému financování bankovní úvěry. Pokud neznáme výši úrokové míry, tak úrokovou míru získáme z výkazu zisku a ztráty podílem nákladových úroků a velikostí bankovního úvěru. Rozhodla jsem se využít tento druh výpočtu z důvodu toho, že nechci zveřejňovat tuto interní informaci. Pro výpočet jsem použila následující vztah:

$$\text{Průměrný stav BÚ} = (\text{stav BÚ na začátku roku} + \text{stav BÚ na konci roku}) / 2$$

Tabulka č. 27: Náklad na bankovní úvěry a náklady na CK ²²²

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Stav BÚ na konci období	310	48 062	58 203	38 114	31 242
Průměrný stav BÚ	0	24 186	53 133	48 159	34 678
Nákladové úroky	16	119	752	626	495
Úroková sazba – stav BÚ v %	5,16	0,25	1,29	1,64	1,58
Úroková sazba – průměrný stav BÚ v %	0,00	0,49	1,42	1,30	1,43
Náklady na CK v %	0,00	0,49	1,42	1,30	1,43

²²¹ Vlastní zpracování dle: KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. s. 166. ISBN 978-80-247-3349-4.

²²² Vlastní zpracování dle: PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 278. ISBN 978-80-86131-85-6.

3.11.2 Náklady na vlastní kapitál

Pro stanovení nákladů na vlastní kapitál jsem se rozhodla použít tři následující metody. První z nich je model oceňování kapitálových aktiv (CAPM). Důvodem pro použití byla skutečnost, že společnost není obchodována na kapitálovém trhu, a proto je nutné použít metodu s náhradními odhady koeficientu β . Druhou použitou metodou je stavebnicový model podle metodiky Ministerstva průmyslu a obchodu. Třetí a poslední metodou pro výpočet je odvození nákladů na vlastní kapitál z nákladů na cizí kapitál.

Model oceňování kapitálových aktiv (CAPM) s náhradními odhady β

Pro výpočet pomocí tohoto modelu je zapotřebí znát následující hodnoty:

- bezrizikovou úrokovou míru (r_f),
- koeficient (β),
- rizikovou prémii ($r_m - r_f$).

Bezrizikovou úrokovou míru (r_f), pro každé sledované období, jsem zjistila na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu ²²³. Hodnoty nezadlužené β a rizikové prémie jsem čerpala z údajů ze stránek profesora financí Aswatha Damodarana ²²⁴.

Tabulka č. 28: Model oceňování kapitálových aktiv ²²⁵

v %	2015	2016	2017	2018	2019
Bezriziková úroková míra r_f	0,58	0,43	0,98	1,98	1,54
β – beta koeficient	1,80	1,74	1,32	1,58	1,15
Riziková prémie	7,26	7,36	6,69	5,89	6,94
r_e – Náklady na VK	13,65	13,24	9,81	11,29	9,52

Stavebnicový model

Další metodou pro stanovení nákladů na vlastní kapitál je upravený stavebnicový model, který uplatňuje Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR. Výpočet probíhá pomocí následujícího vztahu:

²²³ MPO, 2019. Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Analytické materiály*. [online]. [cit. 2020-05-01]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2018--248883/>

²²⁴ DAMODARAN, Aswath, 2018. Risk Premium For Other Markets. [online] [cit. 2020-05-01] Dostupné z: <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>

²²⁵ Vlastní zpracování dle: KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. s. 166. ISBN 978-80-247-3349-4.

$$r_e = r_f + r_{LA} + r_{Pod} + r_{FinStab.}$$

Riziková přírážka za podnikatelské riziko je spojena s ukazatelem produkční síla (EBIT/Aktiva). Podmínky při vyhodnocení tohoto rizika jsou:

- když $\frac{EBIT}{Aktiva} > UM$ - $r_{Pod.} =$ minimální hodnota v odvětví
- když $\frac{EBIT}{Aktiva} < 0$ - $r_{Pod.} = 10 \%$

Tabulka č. 29: Riziková přírážka za podnikatelské riziko ²²⁶

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
EBIT	22 523	31 099	33 120	30 669	56 070
Aktiva	84 248	131 819	188 504	181 796	236 284
UZ - úplatné zdroje	84 248	131 819	188 504	181 796	236 284
UM - úroková míra v %	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3
EBIT/Aktiva	0,27	0,24	0,18	0,17	0,24
r_{Pod.} - riziková přírážka za podnikatelské riziko v %	2,49	2,41	2,49	2,45	2,45

Riziková přírážka za velikost podniku souvisí s velikostí úplatných zdrojů společnosti (ÚZ), tj. součet vlastního kapitálu a bankovních úvěrů. Pro výpočet je nutné definovat následující podmínky:

- když $UZ \leq 100$ mil. Kč - $r_{LA} = 5 \%$,
- když $UZ \geq 3 000$ mil. Kč - $r_{LA} = 0 \%$,
- když 100 mil. Kč $< UZ < 3 000$ mil. Kč - $r_{LA} = \frac{(3 000 - UZ)^2}{168,2}$

Tabulka č. 30: Riziková přírážka za velikost podniku ²²⁷

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
UZ - úplatné zdroje	82 248	131 819	188 504	181 796	236 284
r_{LA} - riziková přírážka za velikost podniku v %	5,00	4,89	4,67	4,72	4,54

Riziková přírážka za finanční stabilitu představuje vztahy životnosti aktiv a pasiv, zároveň je navázána na likviditu 3. stupně, tj. na běžnou likviditu. Při výpočtu mohou nastat tři následující situace:

²²⁶

²²⁷ Vlastní zpracování dle: MPO, 2019. Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2018*. [online]. [cit. 2020 05 01]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2018--248883/>

- když $BL3 \geq XL2$ - $r_{FinStab} = 0 \%$,
- když $BL3 \leq XL1$ - $r_{FinStab} = 10 \%$,
- $XL1 \leq BL3 \leq XL2$ - $r_{FinStab} = \frac{(XL2-BL3)^2}{(XL2-XL1)^2} * 0,1$.

Tabulka č. 31: Riziková přírážka za finanční stabilitu ²²⁸

v %	2015	2016	2017	2018	2019
Běžná likvidita – 3. stupeň	2,47	1,49	1,60	2,02	4,20
XL1 - koeficient pro výpočet rizika za finanční stabilitu	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
XL2 - koeficient pro výpočet rizika za finanční stabilitu	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50
r_{FinStab} - riziková přírážka za finanční stabilitu	0,00	4,49	3,62	1,03	0,00

Tabulka č. 32 obsahuje souhrnně výpočet nákladů na vlastní kapitál podle stavebnicového modelu. Jedná se o součet jednotlivých položek, jako je bezriziková úroková míra, riziková přírážka za podnikatelské riziko, za velikost podniku a za finanční stabilitu.

Tabulka č. 32: Náklady na vlastní kapitál podle stavebnicového modelu ²²⁹

v %	2015	2016	2017	2018	2019
r _f - bezriziková úroková míra	0,58	0,43	0,98	1,98	1,54
r _{pod} - riziková přírážka za podnikatelské riziko	2,49	2,41	2,49	2,45	2,45
r _{LA} - riziková přírážka za velikost podniku	5,00	4,89	4,67	4,72	4,54
r _{FinStab} - riziková přírážka za finanční stabilitu	0,00	4,49	3,62	1,03	0,00
r_e - Náklady na VK	8,07	12,22	11,76	10,18	8,53

Odvození nákladů na vlastní kapitál z nákladů na cizí kapitál

Posledním modelem pro výpočet je odvození nákladů na vlastní kapitál z nákladů na cizí kapitál. Tento model vychází z předpokladu, že náklady na vlastní kapitál jsou vyšší než náklady na cizí kapitál. Při této podmínce platí:

$$\text{náklady na vlastní kapitál} = \text{náklady na cizí kapitál} + \text{riziková přírážka}$$

²²⁸ Vlastní zpracování dle: MPO, 2019. Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2018*. [online]. [cit. 2020 05 01]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2018--248883/>

²²⁹ Vlastní zpracování dle: MPO, 2019. Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2018*. [online]. [cit. 2020 05 01]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2018--248883/>

Doporučuje se využít rizikovou přírážku ve výši 2-3 %. Pro svůj výpočet jsem si zvolila tuto přírážku ve výši 3 %.

Tabulka č. 33: Náklady na vlastní kapitál pomocí odvození z nákladů na cizí kapitál ²³⁰

v %	2015	2016	2017	2018	2019
Úroková sazba úvěru - stav BÚ	5,16	0,25	1,29	1,64	1,58
Riziková přírážka	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00
r_e - Náklady na VK	8,16	3,25	4,29	4,64	4,58

Existuje několik přístupů k efektivnímu hledání odpovědi na otázku nákladů na vlastní kapitál. Při svém dalším výpočtu uvažuji hodnotu nákladů na vlastní kapitál jako průměrnou hodnotu stanovenou aritmetickým průměrem výše uvedených metod.

Tabulka č. 34: Průměrné náklady na vlastní kapitál ²³¹

v %	2015	2016	2017	2018	2019
Model CAPM	13,65	13,24	9,81	11,29	9,52
Stavebnicový model	8,07	12,22	11,76	10,18	8,53
Odvození z nákladů na cizí kapitál	8,16	3,52	4,29	4,64	4,58
r_e - Náklady na VK	9,96	9,66	8,62	8,70	7,54

3.11.3 Stanovení WACC

V posledním kroku zbývá dopočítat velikost průměrných nákladů kapitálu WACC. Výsledné hodnoty jsou uvedeny v tabulce č. 29. Na začátku roku 2016 je vidět, že podíl mezi vlastním a cizím kapitálem na celkovém kapitálu je nevyvážený. Nárůst ukazatele WACC je způsoben vlivem změny kapitálové struktury, konkrétně vyšším zapojením dražšího vlastního kapitálu. Z této skutečnosti vyplývá, že úvěr na novou technologii byl pořízen až v průběhu roku 2016.

²³⁰ Vlastní zpracování dle: MPO, 2019. Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2018*. [online]. [cit. 2020 05 01]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2018--248883/>

²³¹ Vlastní zpracování

Tabulka č. 35: Výpočet WACC společnosti COLORprofi, spol. s r. o. ²³²

	2015	2016	2017	2018	2019
N _{CK} v %	0,00	0,49	1,42	1,30	1,43
N _{VK} v %	9,96	9,66	8,62	8,70	7,54
CK/C (počátek roku)	0,15	0,00	0,13	0,13	0,05
VK/C (počátek roku)	0,85	1,00	0,87	0,87	0,95
WACC v %	8,47	9,66	7,68	7,74	7,23

V případě analyzované společnosti COLORprofi, spol. s r. o. lze konstatovat, že dochází k pravidelnému ročnímu snižování vážených průměrných nákladů na kapitál. Tento pokles je způsoben především poklesem nákladů na vlastní kapitál.

3.12 Výpočet EVA

Ve své práci se zabývám výpočtem ukazatele EVA pomocí ekonomického modelu. Tato metoda je přesnější z důvodu úprav účetních výkazů rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Při výpočtu je použito hodnota NOA ze začátku období. Při výpočtu byl použit následující vztah: $EVA = NOPAT - WACC \times C (NOA)$.

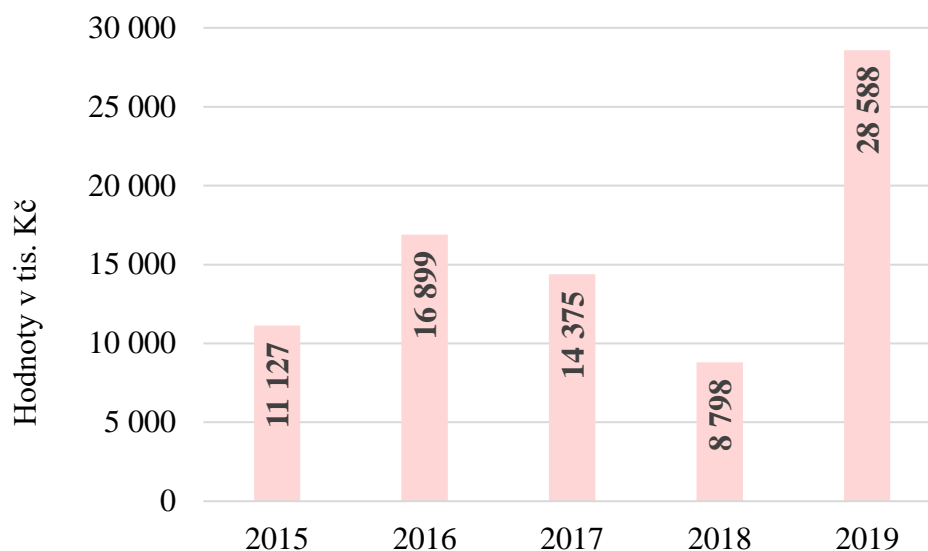
Tabulka č. 36: Výpočet ukazatele EVA ve společnosti COLORprofi, spol. s r. o. ²³³

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
NOA = C (počátek období)	80 530	84 248	131 819	188 504	181 796
NOPAT	17 948	25 038	24 498	23 388	41 732
WACC v %	8,47	9,66	7,68	7,74	7,23
EVA	11 127	16 899	14 375	8 798	28 588

Z grafu č. 12 lze vyvodit, že společnost COLORprofi, spol. s r.o., tvořila ekonomickou přidanou hodnotu ve sledovaném období od roku 2015 do roku 2019. Ve všech letech došlo k tvorbě hodnoty pro vlastníky.

²³² Vlastní zpracování dle: KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. s. 167. ISBN 978-80-247-3349-4.

²³³ Vlastní zpracování dle: KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. s. 167. ISBN 978-80-247-3349-4.



Graf č. 12: Vývoj ukazatele EVA ve sledovaném období 2015–2019 ²³⁴

Vývoj hodnoty ukazatele EVA je pozitivní po celou dobu analyzovaného období. Od roku 2015 do roku 2017 dochází k malému kolísání tohoto ukazatele. V roce 2018 nastává pokles o 5 577 tis. Kč oproti roku 2017. Oproti této skutečnosti, v roce 2019 nastává prudký nárůst o 19 790 tis. Kč z důvodu vysoké hodnoty operativního čistého zisku (NOPAT).

3.12.1 Hodnotové rozpětí

Hodnotové rozpětí je veličina, která rozhoduje o výkonnosti kapitálu upravené o riziko. Největší změna nastala v roce 2018, kdy výše hodnotového rozpětí je nejnižší za celou sledovanou dobu, konkrétně 4,67 %. Tento pokles byl způsoben nízkou hodnotou ukazatele EVA a vysokou hodnotou čistých operačních aktiv.

Tabulka č. 37: Výpočet hodnotového rozpětí ²³⁵

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
EVA	11 127	16 899	14 375	8 798	28 588
NOA	80 530	84 248	131 819	188 504	181 796
Hodnotové rozpětí	13,82 %	20,06 %	10,91 %	4,67 %	15,73 %

²³⁴ Vlastní zpracování dle: KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. s. 167. ISBN 978-80-247-3349-4.

²³⁵ Vlastní zpracování dle: MAŘÍK, Miloš a Pavla MAŘÍKOVÁ. *Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku: ekonomická přidaná hodnota, tržní přidaná hodnota, CF ROI*. Přepřac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2005. s. 64. ISBN 80-86119-61-0

3.12.2 Relevantní EVA podle London Business School

Ukazatel relevantní EVA vyjadřuje podíl hodnoty pro vlastníky na tvorbě hodnoty ve společnosti. Jedná se o poměr ukazatele EVA a součtu osobních a celkových nákladů. Nejvyšší hodnoty dosahuje ukazatel v roce 2019 a to 31,61 % z důvodu nejvyšší dosažené hodnoty ukazatele EVA.

Tabulka č. 38: Výpočet relativní EVA ²³⁶

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
EVA	11 127	16 899	14 375	8 798	28 588
Osobní náklady	42 371	48 871	62 182	67 733	77 291
NOA	80 530	84 248	131 819	188 504	181 796
WACC v %	8,47	9,66	7,68	7,74	7,23
Relativní EVA v %	22,62	29,64	19,88	10,69	31,61

3.12.3 EVA-ROS

V tomto případě je ukazatel EVA vztažen k dosaženému obratu společnosti. Hlavní výhodou je, že vycházíme jen z provozního výsledku hospodaření (NOPAT). V roce 2016 je zaznamenána nejvyšší hodnota tohoto ukazatele, tj. 9,11 %. Jedná se o provozní marži, která má lepší vypovídací schopnost než klasický ukazatel rentability obratu.

Tabulka č. 39: Výpočet ukazatele EVA-ROS ²³⁷

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
EVA	11 127	16 899	14 375	8 798	28 588
Obrat	153 861	185 489	284 344	316 090	384 300
EVA-ROS v %	7,23	9,11	5,06	2,78	7,44

3.13 Pyramidový rozklad společnosti COLORprofi, spol. s r. o.

Po sestavení ukazatele EVA je vhodné využít pyramidového rozkladu, který slouží pro identifikaci generátoru hodnoty i pro samotné řízení hodnoty podniku. V příloze č. 13

²³⁶ Vlastní zpracování dle: MAŘÍK, Miloš a Pavla MAŘÍKOVÁ. *Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku: ekonomická přidaná hodnota, tržní přidaná hodnota, CF ROI*. Přepřac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2005. s. 64. ISBN 80-86119-61-0

²³⁷ Vlastní zpracování dle: MAŘÍK, Miloš a Pavla MAŘÍKOVÁ. *Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku: ekonomická přidaná hodnota, tržní přidaná hodnota, CF ROI*. Přepřac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2005. s. 64. ISBN 80-86119-61-0

naleznete celkový pyramidový rozklad EVA u společnosti COLORprofi, spol. s r. o. v letech 2016–2017. Pro lepší znázornění situace je v dalším textu popsán pyramidový rozklad postupně po částech.

EVA		=	EVA	
16 899	14 375		rok 2016	rok 2017
-2 524			přírůstek EVA	

RONA - WACC		x	C (NOA)	
12,82%	7,63%		131 819	188 504
-5,19%			56 685	

Obrázek č. 5: Rozklad EVA ²³⁸

Rozklad začíná u vrcholového ukazatele EVA, u kterého sledujeme jeho roční změnu. Tato změna je dána rozdílem hodnot v roce 2016 a 2017. V našem případě se jedná o úbytek o 2 254 tis. Kč oproti roku 2016. Na tomto vývoji se podílel růst hodnoty C (NOA). Oproti tomu rozdíl RONA a WACC se prohloubil. Závěrem lze konstatovat, že společnost tvořila hodnotu pro své vlastníky v těchto dvou letech. Čím větší bude RONA a nižší WACC, tím bude větší vytvořená hodnota pro vlastníky.

RONA			Tržby / C	
22,48%	15,31%		7,44	11,90
-7,17%			-39 295	

NOPAT / Tržby		x	Tržby		/	C (NOA)	
13,73%	8,80%		182 353	278 333		24 498	23 388
-4,93%			95 980			-1 110	

²³⁸ Vlastní zpracování dle: PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 288. ISBN 978-80-86131-85-6.

Obrázek č. 6: Rozklad RONA ²³⁹

RONA představuje výnosnost investovaného kapitálu. Základními prvky, které ovlivňují RONA je zisková marže (NOPAT/Tržby) a obratovost investovaného kapitálu (Tržby/C). Z obrázku č. 6 je na první pohled vidět, že došlo k poklesu ziskové marže, což působilo na ukazatel EVA negativně. Souhrnně je vliv ziskové marže a obratovosti investovaného kapitálu záporný.

Tržby	
182 353	278 333
95 980	
├──────────┬──────────┤	
└──────────┘	
├──────────┬──────────┤	
└──────────┘	
├──────────┬──────────┤	
└──────────┘	
├──────────┬──────────┤	
└──────────┘	

Obrázek č. 7: Rozklad tržeb ²⁴⁰

Dalším faktorem, který pozitivně ovlivnil hodnotu ukazatele EVA jsou celkové tržby, které v roce 2017 vzrostly o 95 980 tis. Kč oproti roku 2016.

C (NOA)	
84 248	131 819
47 571	
├──────────┬──────────┤	
└──────────┘	
├──────────┬──────────┤	
└──────────┘	
├──────────┬──────────┤	
└──────────┘	
├──────────┬──────────┤	
└──────────┘	
├──────────┬──────────┤	
└──────────┘	

Obrázek č. 8: Rozklad C (NOA) ²⁴¹

V roce 2017 došlo k velké změně investovaného kapitálu oproti roku 2016, konkrétně růst o 47 571 tis. Kč. Růst dlouhodobého majetku působil negativně na hodnotu

²³⁹ Vlastní zpracování dle: PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 289. ISBN 978-80-86131-85-6.

²⁴⁰ Vlastní zpracování dle: PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 289. ISBN 978-80-86131-85-6.

²⁴¹ Vlastní zpracování dle: PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 289. ISBN 978-80-86131-85-6

ukazatele EVA. Naopak růst čistého pracovního kapitálu ovlivnil hodnotu ukazatele EVA pozitivně.

ČPK											
31 604		46 577									
14 973											
Zásoby		Pohledávky				Krát. FM		Krátkodobý CK		Časové rozlišení	
15 437	21 867	36 735	71 591	6 084	6 822	26 734	53 818	82	115		
6 430		34 856				738		27 084		33	

Obrázek č. 9: Rozklad ČPK ²⁴²

Z hlediska čistého pracovního kapitálu došlo k nejvýznamnějším změnám u výše pohledávek, zásob a krátkodobého finančního majetku. Hodnoty všech veličin vzrostly, a tudíž negativně ovlivnily hodnotu ukazatele EVA. Nárůst krátkodobého cizího kapitálu vyvolal kladný přírůstek ukazatele EVA.

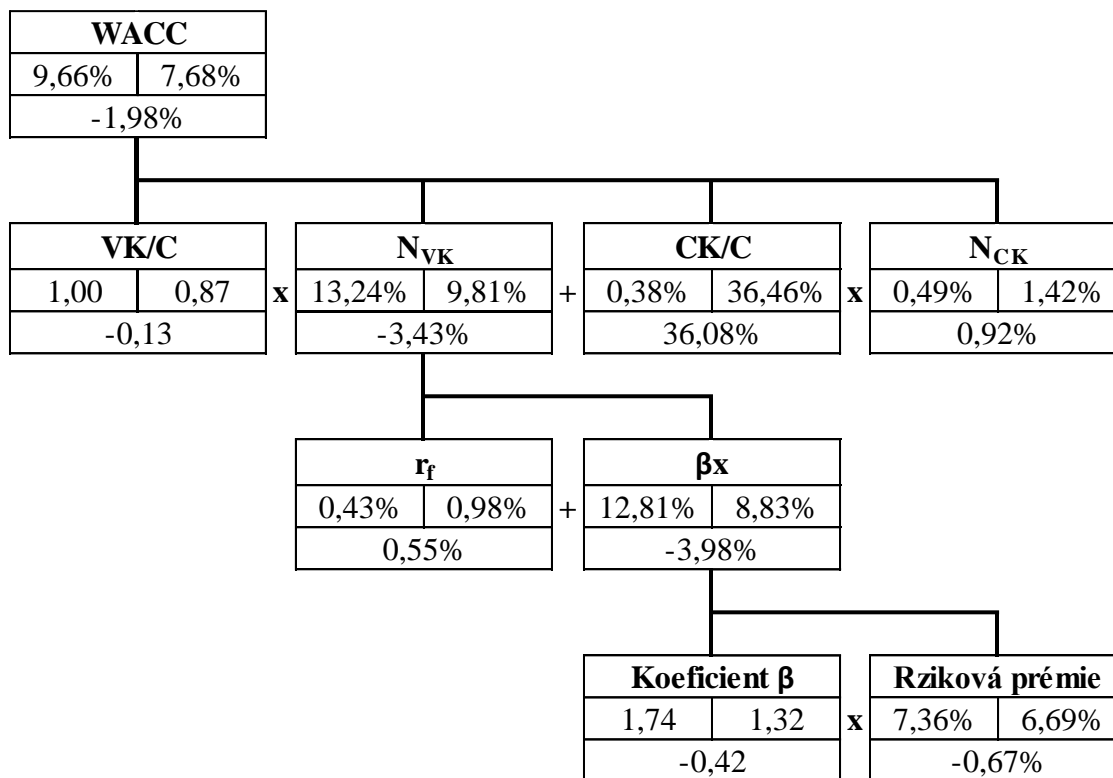
Dlouh. majetek					
100 215		141 927			
41 712					
DHM		DNM		DFM	
100 183	141 879	32	48	0	0
41 696		16		0	

Obrázek č. 10: Rozklad dlouhodobého majetku ²⁴³

Pro hodnotu ukazatele EVA měl nárůst dlouhodobého majetku značně negativní vliv.

²⁴² Vlastní zpracování dle: PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 290. ISBN 978-80-86131-85-6

²⁴³ Vlastní zpracování dle: PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 290. ISBN 978-80-86131-85-6



Obrázek č. 11: Rozklad WACC ²⁴⁴

Hodnota vážených průměrných nákladů na kapitál byla v obou sledovaných letech tvořena náklady na vlastní kapitál a náklady na cizí kapitál. Náklady na vlastní kapitál lze spočítat více způsoby. V mém případě jsem zvolila metodu CAPM s náhradními odhady koeficientu β . Základem tohoto způsobu výpočtu je bezriziková úroková míra r_f , k jejíž hodnotě je přičten koeficient β vynásobený rizikovou přírážkou. Nárůst bezrizikové úrokové míry z 0,43 % na 0,98 % znamenal negativní vliv na hodnotu ukazatele EVA. Největší pozitivní vliv na náklady vlastního kapitálu měla riziková prémie, která poklesla o 0,67 %.

²⁴⁴ Vlastní zpracování dle: PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 290. ISBN 978-80-86131-85-6

NOPAT / Tržby					
13,73%		8,80%			
-4,93%					
PH/T		Osobní NÁ/T		Odpisy/T	
45,46%		26,80%		5,11%	
39,74%		22,43%		5,78%	
-5,72%		-4,37%		0,67%	
+					
Ost. Vý - ost. Ná/T					
0,18%					
-2,73%					
-2,91%					

Obrázek č. 12: Rozklad ziskové marže ²⁴⁵

Podíl osobních nákladů na celkových tržbách společnosti měl pozitivní vliv, protože došlo ke snížení o 4,37 % oproti roku 2016. U podílu odpisů na tržbách je to přesně opačně. V roce 2017 došlo ke zvýšení tohoto podílu o 0,67 %. Celkově měla zisková marže negativní vliv na hodnotu ukazatele EVA, díky poklesu podílu přidané hodnoty na tržbách společnosti.

3.14 Posouzení silných a slabých stránek, klíčových ohrožení a příležitostí rozvoje společnosti

Závěrem analytické části práce je posouzení silných a slabých stránky společnosti vyplývající z finanční analýzy společnosti. Zároveň poukázání na klíčová ohrožení a na možné příležitosti rozvoje společnosti. Všechny uvedené skutečnosti byly konzultovány s odborným a zkušeným managementem společnosti.

Základem pro návrhovou část práce je poznatek, že příležitostí rozvoje je poptávka po nových technologiích a metodách v oblasti povrchových úprav. Díky této skutečnosti může dojít k prohloubení silné stránky společnosti, a to v oblasti potencionálu růstu tržeb a zvyšování rentability společnosti. Z důvodu omezených zdrojů pro pořízení nových technologií, si společnost může dovolit čerpat bankovní úvěr na základě nižší celkové zadluženosti. Předpokládám, že výše uvedené skutečnosti budou mít příznivý dopad na ukazatel EVA. Dalším krokem společnosti by mohlo být nastavení motivačního systému odměňování managementu. Tímto postupem by mohlo dojít také k odbourání slabé stránky společnosti, tj. vyšší fluktuace zaměstnanců.

²⁴⁵ Vlastní zpracování dle: PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 290. ISBN 978-80-86131-85-6

<p>Silné stránky společnosti</p> <ul style="list-style-type: none"> • Každoročně rostoucí tržba a dobrá rentabilita • Kvalitní výrobní proces uvnitř společnosti a jeho neustálé zlepšování • Zavedená environmentální politika a podpora ochrany životního prostředí
<p>Příležitosti rozvoje společnosti</p> <ul style="list-style-type: none"> • Vývoj nových technologií a metod v oblasti povrchových úprav • Posílení konkurenceschopnosti společnosti v oblasti lakování • Získání finančních zdrojů na rozvojové aktivity z prostředků EU • Technologický pokrok – pořízení nových technologií
<p>Slabé stránky společnosti</p> <ul style="list-style-type: none"> • Doba obratu pohledávek je vyšší než doba obratu závazků • Vyšší fluktuace zaměstnanců • Motivační systém managementu společnosti • Omezené vlastní zdroje pro pořízení nových technologií
<p>Klíčové hrozby ohrožující společnost</p> <ul style="list-style-type: none"> • Zákazníkem stanované delší lhůty splatnosti • Zpřísnující se legislativa týkající se ochrany životního prostředí a bezpečnosti • Změna preferencí u klíčových zákazníků • Nedostatek potenciálních zaměstnanců na trhu práce • Rostoucí tlak na cenovou politiku

3.15 Shrnutí analytické části

V analytické části diplomové práce byly uvedeny informace o vybrané analyzované společnosti, např. charakteristika a výrobní program společnosti. Byla provedena finanční analýza pomocí klasických ukazatelů, které jsou stavové, rozdílové a poměrové. Dalším krokem byla analýza pomocí moderních ukazatelů, konkrétně pomocí ukazatele EVA. Velký důraz byl kladen na transformaci účetních dat na ekonomický model. Upravené účetní výkazy tvoří přílohu práce. Následoval výpočet jednotlivých částí ukazatele EVA, kterým byl výpočet NOA, NOPAT a WACC. Výstupem byl kompletní výpočet ukazatele EVA a pyramidový rozklad společnosti v grafické podobě. Na základě analýz bylo provedeno posouzení silných a slabých stránek, klíčových ohrožení a příležitosti rozvoje společnosti.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ, PŘÍNOS NÁVRHŮ ŘEŠENÍ

Z provedené klasické finanční analýzy vyplývá, že společnost COLORprofí, spol. s r.o. je prosperující a finančně stabilní společností. V průběhu zpracování analýzy nebyly zjištěny závažné nedostatky, které by ohrožovaly další činnost společnosti. Závěrem mohu tedy konstatovat, že hodnocení pomocí klasických metod finanční analýzy dopadlo pro podnik příznivě. Avšak cílem diplomové práce bylo stěžejní hodnocení společnosti pomocí moderního ukazatele na bázi ekonomické přidané hodnoty. Toto hodnocení bylo pro vlastníky společnosti příznivé. Po celou sledovanou dobu ukazatel EVA dosahoval kladných hodnot, tzn. společnost vytvářela hodnotu pro své vlastníky. Tento vývoj ale nesmíme brát jako samozřejmost. Z tohoto důvodu je potřeba navrhnout doporučení, aby hodnota ukazatele EVA dále rostla.

Poslední část diplomové práce zpracovává vlastní návrhy řešení plynoucí z hodnocení ekonomické výkonnosti společnosti COLORprofí, spol. s r.o. na bázi ukazatele EVA. Zaměřuje se především na optimalizaci, udržení a zvýšení ekonomické přidané hodnoty i v následujících letech. Možností ke zvýšení ekonomické přidané hodnoty pro danou společnost je několik, ale je nutné se zaměřit na eliminaci prvků, které působí její pokles. K důležitým faktorům patří především výše tržeb, která má velký vliv na pozitivní vývoj ukazatele EVA. Pokud se zaměříme na udržení celkových tržeb na této úrovni, bude zaručena stabilizace ekonomické přidané hodnoty, tzn. nebude docházet k poklesu. Dále, pokud se společnosti podaří tržby navýšit, bude zaručen růst ukazatele EVA.

Jak již bylo uvedeno na začátku analytické části práce, společnost COLORprofí, spol. s r.o. se dělí na dvě různé divize – první se věnuje drážnímu a leteckému průmyslu a druhá se zabývá lakováním pro automobilový průmysl. Z toho důvodu přistupuji k návrhům řešení pro obě střediska zvlášť. Vyplatí se respektovat následující jednoduché pravidlo: „*To, co platí u jednoho, nemusí platit u druhého.*“

4.1 Investiční projekt společnosti COLORprofi, spol. s r.o.

Společnost COLORprofi, spol. s r.o. má v plánu do budoucna pořídit novou automatickou technologii, která se bude zabývat chemickou úpravou povrchů. Jedná se o pasivační linku, která se bude věnovat procesu před samotným lakováním. Cílem tohoto řešení je zefektivnění procesu a zvýšení jeho kvality. V současné době je tento proces vykonáván ručně zaměstnanci.

Pro realizování této konkrétní investiční akce plánuje společnost využít nabídky výhodného bankovního úvěru od své bankovní instituce. V tabulce č. 34 jsou souhrnně uvedeny základní parametry bankovního úvěru. Celková investiční akce byla naceněna na 10 mil. Kč. Tato částka zahrnuje, jak stroje a zařízení, tak veškerou práci s ní spojenou. Nabídka bankovního úvěru je pro společnost velmi zajímavá. Úvěr by byl sjednán na 5 let s roční úrokovou sazbou 1,3 %. Ve své práci předpokládám, že společnost COLORprofi, spol. s r. o. začne čerpat úvěr až v polovině roku. V níže uvedené tabulce je výše splátky a úroku za 6 měsíců, které by společnost uhradila ve sledovaném období.

Tabulka č. 40: Parametry bankovního úvěru ²⁴⁶

Parametry bankovního úvěru	
Výše úvěru	10 000 000 Kč
Úroková sazba	1,3 % p.a.
Délka úvěru	5 let
Měsíční splátka	172 232 Kč
Roční splátka	1 948 369 Kč
Splátka za 6 měsíců	1 033 392 Kč
Úrok za rok	118 416 Kč
Úrok za 6 měsíců	62 372 Kč

Pro znázornění výpočtu uvádím i splátkový kalendář k bankovnímu úvěru, tabulka č. 35 je sestavena pouze pro první rok splácení. Pro své výpočty jsem se rozhodla vzít v úvahu prvních šest splátek. Součet úroku a úmoru dává celkovou měsíční splátku ve výši 172 232 Kč. Celková splátka za 6 měsíců je ve výši 1 033 392 Kč, přičemž úrok činí 62 372 Kč a úmor 971 020 Kč. Tyto údaje se promítnou do účetních výkazů a dále se s nimi počítá.

²⁴⁶ Vlastní zpracování dle MRVOVÁ, M. *Bankovní nabídka* [ústní sdělení]. COLORprofi, spol. s r.o. Chrudichromská 2403/16, 680 01 Boskovice. 10.5.2020.

Tabulka č. 41: Splátkový kalendář k bankovnímu úvěru (v Kč) ²⁴⁷

Rok	Měsíc	Počáteční hodnota	Úrok	Úmor	Konečná hodnota
1	1	10 000 000	10 833	161 399	9 838 601
1	2	9 838 601	10 658	161 574	9 677 027
1	3	9 677 027	10 483	161 749	9 515 278
1	4	9 515 278	10 308	161 924	9 353 354
1	5	9 353 354	10 133	162 099	9 191 255
1	6	9 191 255	9 957	162 275	9 028 980
1	7	9 028 980	9 781	162 451	8 866 529
1	8	8 866 529	9 605	162 627	8 703 902
1	9	8 703 902	9 429	162 803	8 541 099
1	10	8 541 099	9 253	162 979	8 378 120
1	11	8 378 120	9 076	163 156	8 214 964
1	12	8 214 964	8 900	163 333	8 051 631
1	1-6	-	62 372	971 020	-

Pro další výpočet jsou podstatné odpisy nového zařízení, které bylo pořízeno v průběhu roku. Pořizovací cenu tvoří cena pořízení včetně nákladů na pořízení. Tento investiční projekt má pořizovací cenu ve výši 10 mil. Kč a ovlivní nám část aktiv (sloupec brutto) ve výkazu rozvaha. Jelikož se jedná o pasivační linku, která bude zařazena do druhé odpisové skupiny, bude se odepisovat po dobu 5 let. V prvním roce používání bude odpis ve výši 2 mil. Kč. Ve výkazu rozvaha, tuto částku nalezneme v části aktiv ve sloupci korekce. Zůstatková cena činí 8 mil. Kč po prvním roce odepisování a promítné se do výkazu rozvaha do části aktiv (sloupec netto).

Tabulka č. 42: Odpisy nového zařízení ²⁴⁸

Rok	Vstupní cena	Zůstatková cena	Roční odpis	Oprávkky
0	10 000 000 Kč	-	-	-
1	-	8 000 000 Kč	2 000 000 Kč	2 000 000 Kč
2	-	4 800 000 Kč	3 200 000 Kč	5 200 000 Kč
3	-	2 400 000 Kč	2 400 000 Kč	7 600 000 Kč
4	-	800 000 Kč	1 600 000 Kč	9 200 000 Kč
5	-	0 Kč	800 000 Kč	10 000 000 Kč

²⁴⁷ Vlastní zpracování dle MRVOVÁ, M. *Bankovní nabídka* [ústní sdělení]. COLORprofi, spol. s r.o. Chrudichromská 2403/16, 680 01 Boskovice. 10.5.2020.

²⁴⁸ Vlastní zpracování

Dalším krokem je zamyslet se, jak inovace procesu předúpravy ovlivní osobní náklady společnosti. V současnosti tento proces přípravy pro lakování probíhá ručním broušením, na kterém se podílí několik zaměstnanců. V případě pořízení této inovace by se snížil jejich počet a tím by došlo i k úspoře osobních nákladů společnosti. Výpočet hrubé mzdy těchto zaměstnanců je uveden v tabulce níže. Ve svém výpočtu používám průměrný počet dnů v měsíci, který činí 22 dnů. Podle inzerátu je tato pozice oceněna ve výši 130 Kč/hod. Průměrná měsíční hrubá mzda na jednoho zaměstnance činí 21 197 Kč. Ze strany společnosti nás, ale zajímají osobní náklady, které se promítají do výkazu zisku a ztráty. Měsíční osobní náklady jsou ve výši měsíční superhrubé mzdy, která obsahuje, jak hrubou mzdu, tak zdravotní (9 %) a sociální pojištění (24,8 %) zaměstnavatele.

Tabulka č. 43: Výpočet hrubé mzdy a vyčíslení osobních nákladů společnosti ²⁴⁹

Výpočet hrubé mzdy zaměstnance	
Průměrný počet dnů v měsíci	22
Výše hodinové mzdy v Kč/hod.	130
Odpracovaný počet hodin/den	8
Měsíční hrubá mzda v Kč	21 197
Superhrubá mzda v Kč	28 362
Zaokrouhlená superhrubá mzda v Kč	28 400
Měsíční osobní náklady v Kč	28 400
Roční osobní náklady v tis. Kč na 1 zaměstnance	341
Roční osobní náklady v tis. Kč na 3 zaměstnance	1 023

Celková roční úspora na osobních nákladech za tři zaměstnance činí 1 023 tis. Kč. Tato úspora se samozřejmě promítne do účetní výkazů a pozitivně ovlivní výpočet ukazatele EVA.

Tabulka č. 44: Úspora ročních osobních nákladů ²⁵⁰

v tis. Kč	Původní stav	Nový stav	Změna
Roční osobní náklady	77 291	76 265	-1 023

Další část návrhové kapitoly je věnována upraveným výpočtům jednotlivých ukazatelů po výše uvedených změnách. Původní stav je brán na základě analytické části práce.

²⁴⁹ Vlastní zpracování dle COLORprofí, spol. s r.o. [online]. Boskovice: COLORprofí, spol. s r.o., ©2019 [cit. 2020-05-11]. Dostupné z: <http://www.colorprofí.cz/>

²⁵⁰ Vlastní zpracování

Jedná se o sledované období roku 2019. Nový stav je stav po změnách, které by měly přispět k optimalizaci ukazatele EVA.

Tabulka č. 39 se zabývá výpočtem čistých operativních aktiv před změnou a po změně. Na první pohled je znát, že došlo ke změně v oblasti celkových aktiv. Tato změna je způsobena zařazením nové pasivační linky do majetku společnosti v hodnotě netto, tj. konkrétně v hodnotě 8 mil. Kč po prvním roce odpisování.

Tabulka č. 45: Výpočet NOA před změnou a po změně ²⁵¹

v tis. Kč	Původní stav	Nový stav	Změna
AKTIVA CELKEM	292 054	300 054	8 000
(+) aktivace nákladů na reklamní kampaň	104	104	0
(+) aktivace nákladů na vzdělání zaměstnanců	80	80	0
(-) nedokončený DHM	4390	4390	0
(-) neprovozní DM	2469	2469	0
(-) neúročený cizí kapitál	49095	49095	0
NOA	236 284	244 284	8 000

K důležité změně výsledku hospodaření běžného období došlo z důvodu investice do nové technologie. Tímto krokem společnost COLORprofi, spol. s r.o. získala další významné projekty od nových i stávajících zákazníků, čímž se celkově zvýšil obrat společnosti a současně i výsledek hospodaření. Tento nárůst byl ve výši 1 278 tis. Kč. Dále došlo k pozitivnímu ovlivnění ukazatele EVA.

Další změna proběhla v rámci cizích zdrojů – navýšení dlouhodobých závazků k úvěrovým institucím z důvodu čerpání bankovního úvěru na pořízení nové technologie k povrchové předúpravě. Nárůst dlouhodobých závazků není ve výši 10 000 tis. Kč, ale obsahuje částku už sníženou o půlroční měsíční splátky, které činily 1 033 tis. Kč. Z tohoto důvodu se stav bankovních dlouhodobých bankovních úvěrů navýšil o 8 967 tis. Kč. ke konci sledovaného roku.

²⁵¹ Vlastní zpracování dle: PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 275. ISBN 978-80-86131-85-6.

Tabulka č. 46: Výpočet celkového kapitálu před změnou a po změně ²⁵²

v tis. Kč	Původní stav	Nový stav	Změna
Vlastní kapitál	205 042	204 990	-52
Základní kapitál	100	100	0
Kapitálové fondy	0	0	0
Fondy ze zisku	10	10	0
VH minulých let	158 352	158 352	0
VH běžného období	53 251	54 529	1 278
Ekvivalenty VK	-6 671	-8 001	-1 330
Cizí zdroje	31 242	38 379	8 967
Krát. závazky k úvěrovým institucím	6 695	6 695	0
Dl. závazky k úvěrovým institucím	24 547	31 684	8 967
Celkový kapitál (C)	236 284	244 284	8 000

Při úpravě VH při běžné činnosti před zdaněním přičítáme nákladové úroky za bankovní úvěr. Nový stav nákladových úroků, který zvedl z 495 tis. Kč na 557 tis. Kč je způsoben již zaplacenými úroky za nový dlouhodobý bankovní úvěr, kterým byla pořízena nová pasivační linka. Úvěr byl splácen teprve 6 měsíců, tzn. že úrok byl vypočítán ve výši 62 tis. Kč za půl roku.

Tabulka č. 47: Výpočet VH z běžné činnosti před zdaněním, před změnou a po změně ²⁵³

v tis. Kč	Původní stav	Nový stav	Změna
VH z běžné činnosti před zdaněním	65 754	71 841	6 087
(+) nákladové úroky (úvěr)	495	557	62
(-) VH z prodeje DM	9 995	9 995	0
(+) aktivace nákladů do DM (náklady na vzdělání)	0	0	0
(-) dodatečné odpisy (náklady na vzdělání)	80	80	0
(+) aktivace nákladů do DM (náklady na propagaci)	0	0	0
(-) dodatečné odpisy (náklady na propagaci)	104	104	0
VH z běžné činnosti po úpravách	56 070	62 219	6 149

Níže uvedená tabulka č. 42 udává, jaká změna nastala a v jaké výši se změnil ukazatel čistého operativního zisku, tzn. NOPAT. Došlo ke zvýšení o 6 707 tis. Kč.

²⁵² Vlastní zpracování dle: PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 275. ISBN 978-80-86131-85-6.

²⁵³ Vlastní zpracování dle: PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 275. ISBN 978-80-86131-85-6.

Tabulka č. 48: Výpočet NOPAT před změnou a po změně ²⁵⁴

v tis. Kč	Původní stav	Nový stav	Změna
VH z běžné činnosti před zdaněním – původní	65 754	71 841	6 087
VH z běžné činnosti před zdaněním – po úpravách	56 070	62 219	6 149
Rozdíl (VH původní – VH po úpravách)	9 684	9 622	-62
Původně placená daň	12 498	11 952	-546
Dodatečně vypočítaná daň	1 840	1 828	-12
NOPAT	41 732	48 439	6 707

Na první pohled je jasné, že nedošlo k žádné změně nákladů na vlastní kapitál. Všechny údaje zůstaly stejné jako v analytické části.

Tabulka č. 49: Výpočet nákladů na VK před změnou a po změně ²⁵⁵

v %	Původní stav	Nový stav	Změna
Model CAPM	9,52	9,52	0,00
Stavebnicový model	8,53	8,53	0,00
Odvození z nákladů na cizí kapitál	4,58	4,58	0,00
r_e – Náklady na VK	7,54	7,54	0,00

Náklady na cizí kapitál po změně vzrostly o 0,01 %. Jak už bylo řečeno změny jsou hlavně kvůli čerpání bankovního úvěru na novou technologii. Na konci roku byl zůstatek dlouhodobého závazku vůči bance v částce 8 967 tis. Kč. Společnost zaplatila nákladové úroky ve výši 557 tis. Kč.

Tabulka č. 50: Výpočet nákladů na CK před změnou a po změně ²⁵⁶

v tis. Kč	Původní stav	Nový stav	Změna
Stav BÚ na konci	31 242	39 294	8 967
Průměrný stav BÚ	34 678	38 704	4 026
Nákladové úroky	495	557	62
Úroková sazba úvěru – stav BÚ v %	1,58	1,42	0,00
Úroková sazba úvěru – průměrný stav BÚ v %	1,43	1,44	0,00
Náklady na CK v %	1,43	1,44	0,01

²⁵⁴ Vlastní zpracování dle: PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 275. ISBN 978-80-86131-85-6.

²⁵⁵ Vlastní zpracování dle: KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. s. 166. ISBN 978-80-247-3349-4.

²⁵⁶ Vlastní zpracování dle: PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 278. ISBN 978-80-86131-85-6.

Vážené průměrné náklady kapitálu (WACC) po všech změnách vzrostly pouze o 0,95 %. Z toho vyplývá, že tento ukazatel nebude mít tak výrazný dopad na ukazatel EVA.

Tabulka č. 51: Výpočet WACC před změnou a po změně ²⁵⁷

	Původní stav	Nový stav	Změna
NCK v %	1,43	1,44	0,01
NVK v %	7,54	9,52	0,00
CK/C (počátek roku)	0,05	0,13	0,08
VK/C (počátek roku)	0,95	0,84	-0,11
WACC v %	7,23	8,18	0,95

Posledním krokem je samotný výpočet ukazatele EVA před změnou a po změně návrhové části. Čistá operativní aktiva (NOA) se zvýšila o 8 000 tis. Kč díky pořízení nové technologie. Čistý operativní zisk (NOPAT) se také zvýšil, a to o 6 707 tis. Kč z důvodu snížení osobních nákladů a navýšení obratu za lakování. Vážené průměrné náklady kapitálu (WACC) vzrostly o necelé 1 %.

Tabulka č. 52: Výpočet ukazatele EVA před změnou a po změně ²⁵⁸

v tis. Kč	Původní stav	Nový stav	Změna
NOA (konec období)	236 284	244 284	8 000
NOPAT	41 732	48 439	6 707
WACC v %	7,23	8,18	0,95
EVA	24 649	28 457	3 808

Jedním z dílčích cílů práce byla optimalizace a navýšení ukazatele EVA. Díky návrhu, který jsem popsala na začátku této kapitoly, došlo k pozitivní změně ukazatele EVA o 3 808 tis. Kč.

Pokud by společnost COLORprofi, spol. s r.o. odsouhlasila implementaci ekonomické přidané hodnoty, mohla by ji využít i jako základ pro zvýšení motivace zaměstnanců. V tomto případě dochází ke dvěma zájmům, které by se měly propojit. Vlastník chce dosáhnout, co nejvyššího zisku a manažeři se snaží o co nejvyšší mzdy svých zaměstnanců. Vzhledem k výsledkům v analytické části práce je v zájmu vlastníka i nadále zvyšovat ziskovost společnosti. Pokud budou manažeři motivováni mzdovým

²⁵⁷ Vlastní zpracování dle: KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. s. 167. ISBN 978-80-247-3349-4.

²⁵⁸ Vlastní zpracování dle: MAŘÍK, Miloš a Pavla MAŘÍKOVÁ. *Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku: ekonomická přidaná hodnota, tržní přidaná hodnota, CF ROI*. Přepřac. a rozš. vyd.

ohodnocením, které bude zahrnovat zvýšení ziskovosti společnosti, budou uspokojeny i zájmy vlastníka. Jak už bylo naznačeno, je třeba řešit odměňování u manažerských pozic. Tímto návrhem by mohlo dojít i k vyřešení velké fluktuace na těchto pozicích. Přesně tito zaměstnanci jsou důležitým prvkem, který ovlivňuje hospodaření společnosti a tvorbu přidané hodnoty. Do budoucna, pokud by tento systém byl dobře nastaven a osvědčil se, mohl by se rozšířit mezi ostatní THP zaměstnance. Toto odměňování by mohlo probíhat na základě ročního bonusu, který bude vyplácen jednou ročně a bude vypočítán na základě ekonomické přidané hodnoty. Cílový bonus nesmí snižovat odměny vlastníků. Návrhem by mohlo být nastavení bonusu z meziroční kladné změny ukazatele EVA ve výši 5 %. Tuto výši považuji za motivační a na druhou stranu se nejedná o příliš vysoké procento, které by mohl vlastník považovat za nepřiměřené.

Tabulka č. 53: Motivační roční bonus

Motivační roční bonus	
Meziroční nárůst ukazatele EVA v tis. Kč	3 808
Výše bonusu v %	5
Motivační roční bonus manažerů v tis. Kč	191

Když použiji výpočet z návrhové části práce, tak ukazatel ekonomická přidaná hodnota meziročně vzrostl o 3 808 tis. Kč. Z toho vyplývá motivační roční bonus ve výši 191 tis. Kč pro vrcholové manažery společnosti. Zavedením výše uvedeného systému dojde ke sjednocení zájmu vlastníků a zaměstnanců.

4.2 Shrnutí vlastních návrhů řešení

Poslední část diplomové práce se věnovala vlastním návrhům řešení a jejich přínosům. Návrhy představují pro vlastníka společnosti možnosti optimalizace a udržení ekonomické přidané hodnoty. Návrhová část se týkala možnosti, jak dosáhnout navýšení tohoto ukazatele. Hlavní návrh je spojen s pořízením inovační technologie na povrchovou předúpravu, která probíhá před samotným procesem lakování. Díky této investici společnost COLORprofi, spol. s r.o. získá nové projekty od nových nebo stávajících zákazníků. Dojde k navýšení celkového obrátu a k lepšímu výsledku hospodaření. Tento investiční projekt bude mít i pozitivní dopad na osobní náklady společnosti, které se sníží. Ukazatel EVA meziročně vzrostl o 3 808 tis. Kč.

ZÁVĚR

Diplomová práce se zabývala hodnocením ekonomického výkonosti společnosti COLORprofi, spol. s r.o. na bázi moderního ukazatele EVA. Hlavním cílem diplomové práce bylo provést podrobné zhodnocení ekonomické výkonosti za sledované období od roku 2015 do roku 2019.

V teoretické části práce byly vymezeny základní pojmy, které se týkaly finančního řízení podniku a jejich hlavních nástrojů. Úvodní část byla věnována finanční analýze a jednotlivým postupům pro jejich výpočet. Další úsek teoretické části se týkal moderního ukazatele EVA, jeho výpočtu a transformace na ekonomický model. V rámci transformace byly vysvětleny pojmy, jako jsou NOPAT, NOA a WACC. Závěrem byla zmíněná teorie vztahující se k ekonomické přidané hodnotě jako měřítko výkonosti.

Analytická část se zaměřila především na analýzu současné situace z ekonomického hlediska. Úvodem byla zmíněna charakteristika a výrobní program vybrané společnosti. Jedním z dílčích cílů práce byla podrobná finanční analýza pomocí klasických finančních ukazatelů. Tento cíl byl naplněn právě v analytické části. Pomocí finanční analýzy bylo zjištěno, že společnost COLORprofi, spol. s r.o. je finančně stabilní společnost bez závažných nedostatků. Je považována za potencionálně rostoucí společnost.

Velký důraz byl kladen na transformaci účetních dat na ekonomický model v rámci celého sledovaného období od roku 2015 do roku 2019. Byl proveden výpočet tří základních pilířů, které tvoří ekonomickou přidanou hodnotu. Jedná se o výpočet čistých operačních aktiv (NOA), operativního výsledku hospodaření (NOPAT) a vážených průměrných nákladů na kapitál (WACC). Výsledky ekonomické přidané hodnoty vykazují žádoucí hodnoty po celou sledovanou dobu. Z těchto hodnot je patrné, že společnost zaznamenává nárůst ukazatele EVA a tím i celkové zlepšení ekonomické situace. Závěr analytické části byl věnován pyramidovému rozkladu ukazatele EVA za období 2016 a 2017.

V rámci návrhové části bylo společnosti doporučeno pořídit novou automatickou technologii, která bude sloužit k chemické úpravě povrchů před lakováním. Cílem tohoto investičního projektu je zefektivnění a zvýšení kvality procesu. K pořízení

společnost využila cizích zdrojů v podobě čerpání bankovního úvěru na novou technologii.

K zamyšlení se nabízí otázka, jak tento krok ovlivní osobní náklady společnosti, protože v současné době se na tomto procesu podílí několik zaměstnanců. Z toho důvodu by se mohl snížit počet zaměstnanců a dále byla počítána roční úspora osobních nákladů ve výši 1 023 tis. Kč. Tato úspora významně ovlivnila změnu ukazatele EVA.

K další důležité změně došlo v rámci výsledku hospodaření z důvodu investice do nové technologie. Tento krok pomohl k získání nových významných projektů k lakování, jak pro nové, tak i stávající zákazníky. Celkově se společnosti podařilo zvýšit obrát o 1 278 tis. Kč ročně. Tato situace také napomohla ke kladné změně ukazatele EVA.

Posledním krokem návrhové části byl samotný výpočet ukazatele EVA před změnou a po změně. Za pomoci návrhu pořízení nové technologie došlo ke zvýšení hodnoty tohoto ukazatele z důvodu snížení osobních nákladů a navýšení obrátu společnosti. Závěrem je návrh na využití ukazatele EVA. Společnost by mohla použít tento ukazatel, jako základ pro zvýšení motivace zaměstnanců a jako nástroj pro snížení fluktuace zaměstnanců na manažerských pozicích. Byl navržen roční motivační bonus ve výši 5 % z kladné roční změny tohoto ukazatele. Zavedením tohoto systému odměňování by mohlo dojít ke sjednocení zájmu vlastníků a zaměstnanců.

Přes neustálý vývoj společnosti je sledování finanční výkonnosti jednou z nejdůležitějších činností, která musí být pravidelně prováděna.

Cílem práce bylo navrhnout vlastníkovi společnosti optimalizaci a zvýšení ekonomické přidané hodnoty. Výše uvedené návrhy splňují cíle, které byly stanoveny v první kapitole diplomové práce.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

SLAVÍK, Jakub. *Finanční průvodce nefinančního manažera: jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích*. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4593-0.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.

KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.

PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. ISBN 978-80-86131-85-6.

MARŠÍK, Miloš a Pavla MARŠÍKOVÁ. *Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku: ekonomická přidaná hodnota, tržní přidaná hodnota, CF ROI*. Přepřac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2005. ISBN 80-86119-61-0.

Výroční zpráva za rok 2015. Boskovice: COLORPROFI, 2016. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

Výroční zpráva za rok 2016. Boskovice: COLORPROFI 2017. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

Výroční zpráva za rok 2017. Boskovice: COLORPROFI, 2018. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

Výroční zpráva za rok 2018. Boskovice: COLORPROFI, 2019. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

Výroční zpráva za rok 2019. Boskovice: COLORPROFI, 2020.

DAMODARAN, Aswath, 2018. *Total Beta By Industry Sector*. [online] [cit. 2020-05-01] Dostupné z: <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>

DAMODARAN, Aswath, 2018. *Risk Premium For Other Markets*. [online] [cit. 2020-05-01] Dostupné z: <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>

MPO, 2016. Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýza podnikové sféry za 1.-4. čtvrtletí 2015*. [online]. [cit. 2018-03-01]. Dostupné z: https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analytickematerialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-1--_4--ctvrtleti-2015--221221/

MPO, 2017. Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2016*. [online]. [cit. 2020-05-01]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2016--237570/>

MPO, 2018. Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2017*. [online]. [cit. 2020-05-01]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2017--237570/>

MPO, 2019. Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2018*. [online]. [cit. 2020-05-01]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2018--248883/>

MPO, 2019. Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Analytické materiály*. [online]. [cit. 2020-05-01]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2018-248883/>

MRVOVÁ, M. *Bankovní nabídka* [ústní sdělení]. COLORprofi, spol. s r.o. Chrudichromská 2403/16, 680 01 Boskovice. 10.5.2020.

COLORprofi, spol. s r.o. [online]. Boskovice: COLORprofi, spol. s r.o., ©2019 [cit. 2019-10-29]. Dostupné z: <http://www.colorprofi.cz/>

SEZNAM POUŽITÝCH VZORCŮ

Vzorec č. 1: Absolutní změna	21
Vzorec č. 2: Procentuální změna	21
Vzorec č. 3: P_i	21
Vzorec č. 4: ČPK	22
Vzorec č. 5: ČPP	22
Vzorec č. 6: ROS	24
Vzorec č. 7: ROA	24
Vzorec č. 8: ROI	25
Vzorec č. 9: ROE	25
Vzorec č. 10: Obrat celkových aktiv	26
Vzorec č. 11: Doba obratu pohledávek	26
Vzorec č. 12: Doba obratu závazků	27
Vzorec č. 13: Doba obratu zásob	27
Vzorec č. 14: Celková zadluženost	28
Vzorec č. 15: Úrokové krytí	28
Vzorec č. 16: Doba splácení dluhu	28
Vzorec č. 17: Běžná likvidita	29
Vzorec č. 18: Pohotová likvidita	29
Vzorec č. 19: Okamžitá likvidita	30
Vzorec č. 20: EVA	32
Vzorec č. 21: WACC	38
Vzorec č. 22: Tržní hodnota celkového kapitálu	38
Vzorec č. 23: Hodnotové rozpětí HR	40
Vzorec č. 24: Relativní EVA	40
Vzorec č. 25: EVA ROS	40

SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Provázanost účetních výkazů	19
Obrázek č. 2: Úpravy provozního výsledku hospodaření	35
Obrázek č. 3: Logo společnosti COLORprofi, spol. s r.o.	43
Obrázek č. 4: Dveřní křídla pro kolejový průmysl, Robotické lakování pro autom. průmysl	43
Obrázek č. 5: Rozklad EVA	82
Obrázek č. 6: Rozklad RONA	83
Obrázek č. 7: Rozklad tržeb	83
Obrázek č. 8: Rozklad C (NOA)	83
Obrázek č. 9: Rozklad ČPK	84
Obrázek č. 10: Rozklad dlouhodobého majetku	84
Obrázek č. 11: Rozklad WACC	85
Obrázek č. 12: Rozklad ziskové marže	86

SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK

Tabulka č. 1: Základní informace o společnosti COLORprofi, spol. s r.o.	42
Tabulka č. 2: Horizontální analýza aktiv společnosti COLORprofi, spol. s r.o.	45
Tabulka č. 3: Vertikální analýza aktiv	47
Tabulka č. 4: Horizontální analýza pasiv	49
Tabulka č. 5: Vertikální analýza pasiv.....	51
Tabulka č. 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	53
Tabulka č. 7: Vertikální analýza Výkazu zisku a ztráty	54
Tabulka č. 8: Analýza rozdílových ukazatelů	57
Tabulka č. 9: Ukazatele rentability	58
Tabulka č. 10: Ukazatele aktivity	60
Tabulka č. 11: Ukazatele zadluženosti	62
Tabulka č. 12: Ukazatele aktivity	64
Tabulka č. 13: Aktivace nákladů na realizovanou reklamní kampaň	66
Tabulka č. 14: Aktivace nákladů na vzdělání zaměstnanců	67
Tabulka č. 15: Peněžní prostředky k vyčlenění	68
Tabulka č. 16: Dlouhodobý finanční majetek k vyčlenění	68
Tabulka č. 17: Vývoj nedokončených investic	69
Tabulka č. 18: Neprovozní dlouhodobý hmotný majetek – stavby	69
Tabulka č. 19: Neúročný cizí kapitál	70
Tabulka č. 20: Přehled všech změn při převodu aktiv na čistá operativní aktiva	70
Tabulka č. 21: Upravená majetková část výkazu rozvaha	71
Tabulka č. 22: Vymezení investovaného kapitálu (C) v jednotlivých letech (pasivní část rozvahy)	71
Tabulka č. 23: Nákladové úroky u společnosti COLORprofi, spol. s r. o.	72
Tabulka č. 24: Výsledek hospodaření z prodeje dlouhodobého majetku	72
Tabulka č. 25: Přehled všech změn při úpravách VH z běžné činnosti	73
Tabulka č. 26: Výpočet upravené daně a NOPAT	74
Tabulka č. 27: Náklad na bankovní úvěry a náklady na CK	74
Tabulka č. 28: Model oceňování kapitálových aktiv	75
Tabulka č. 29: Riziková přírážka za podnikatelské riziko	76

Tabulka č. 30: Riziková přírážka za velikost podniku	76
Tabulka č. 31: Riziková přírážka za finanční stabilitu	77
Tabulka č. 32: Náklady na vlastní kapitál podle stovebnicového modelu	77
Tabulka č. 33: Náklady na vlastní kapitál pomocí odvození z nákladů na cizí kapitál .	78
Tabulka č. 34: Průměrné náklady na vlastní kapitál	78
Tabulka č. 35: Výpočet WACC společnosti COLORprofi, spol. s r. o.	79
Tabulka č. 36: Výpočet ukazatele EVA ve společnosti COLORprofi, spol. s r. o.	79
Tabulka č. 37: Výpočet hodnotového rozpětí	80
Tabulka č. 38: Výpočet relativní EVA	81
Tabulka č. 39: Výpočet ukazatele EVA-ROS	81
Tabulka č. 40: Parametry bankovního úvěru	89
Tabulka č. 41: Splátkový kalendář k bankovnímu úvěru (v Kč)	90
Tabulka č. 42: Odpisy nového zařízení	90
Tabulka č. 43: Výpočet hrubé mzdy a vyčíslení osobních nákladů společnosti	91
Tabulka č. 44: Úspora ročních osobních nákladů	91
Tabulka č. 45: Výpočet NOA před změnou a po změně	92
Tabulka č. 46: Výpočet celkového kapitálu před změnou a po změně	93
Tabulka č. 47: Výpočet VH z běžné činnosti před zdaněním, před změnou a po změně	93
Tabulka č. 48: Výpočet NOPAT před změnou a po změně	94
Tabulka č. 49: Výpočet nákladů na VK před změnou a po změně	94
Tabulka č. 50: Výpočet nákladů na CK před změnou a po změně	94
Tabulka č. 51: Výpočet WACC před změnou a po změně	95
Tabulka č. 52: Výpočet ukazatele EVA před změnou a po změně	95
Tabulka č. 53: Motivační roční bonus	96

SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ

Graf č. 1: Horizontální analýza aktiv	46
Graf č. 2: Vertikální analýza aktiv	48
Graf č. 3: Horizontální analýza pasiv	50
Graf č. 4: Vertikální analýza pasiv	52
Graf č. 5: Horizontální analýza Výkazu zisku a ztráty	54
Graf č. 6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	56
Graf č. 7: Analýza rozdílových ukazatelů	57
Graf č. 8: Analýza poměrových ukazatelů.....	59
Graf č. 9: Ukazatele aktivity	61
Graf č. 10: Ukazatele zadluženosti	63
Graf č. 11: Ukazatele likvidity	65
Graf č. 12: Vývoj ukazatele EVA ve sledovaném období 2015–2019	80

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

EVA – ekonomická přidaná hodnota

ČPP – čisté pohotové prostředky

ROS – rentabilita tržeb

ROA – rentabilita aktiv

ROI – rentabilita investovaného kapitálu

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

EBIT – zisk před zdaněním a úroky

EAT – zisk po zdanění

NOPAT – operační výsledek hospodaření

C – operační aktiva

WACC – průměrné vážené náklady kapitálu

CK – tržní hodnota cizího kapitálu

VK – tržní hodnota vlastního kapitálu

N_{ck} – náklady na cizí kapitál

N_{vk} – náklady na vlastní kapitál

r – rentabilita čistých operačních aktiv

DM – dlouhodobý majetek

DNM – dlouhodobý nehmotný majetek

DHM – dlouhodobý hmotný majetek

DFM – dlouhodobý finanční majetek

VK – vlastní kapitál

CK – cizí kapitál

VH – výsledek hospodaření

BÚ – bankovní úvěr

CAPM – model oceňování kapitálových aktiv

β – koeficient

r_f – bezriziková úroková prémie

$(r_m - r_f)$ – riziková prémie

RONA – výnosnost investovaného kapitálu

BL – běžná likvidita

UZ – úplatné zdroje

UM – úroková míra

MPO – Ministerstvo průmyslu a obchodu

$r_{Pod.}$ – riziková přírážka za podnikatelské riziko

r_{LA} – riziková přírážka za velikost podniku

$r_{FinStab}$ – riziková přírážka za finanční stabilitu

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Výkaz rozvaha společnosti COLORprofi, spol. s r.o. za období 2016	I
Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti COLORprofi, spol. s r.o. za období 2016	V
Příloha č. 3: Výkaz Cash flow společnosti COLORprofi, spol. s r.o. za období 2016	VII
Příloha č. 4: Výkaz rozvaha společnosti COLORprofi, spol. s r.o. za období 2018	VII
Příloha č. 5: Výkaz zisku a ztráty společnosti COLORprofi, spol. s r.o. za období 2018	X
Příloha č. 6: Výkaz Cash flow společnosti COLORprofi, spol. s r.o. za období 2018	XI
Příloha č. 7: Výkaz Rozvaha společnosti COLORprofi, spol. s r.o. za období 2019	XII
Příloha č. 8: Výkaz zisku a ztráty společnosti COLORprofi, spol. s r.o. za období 2019	XIV
Příloha č. 9: Výkaz cash flow společnosti COLORprofi, spol. s r.o. za období 2019	XIV
Příloha č. 10: Výkaz Rozvaha po úpravách – část aktiv ve sledovaném období 2015-2019	XVI
Příloha č. 11: Výkaz Rozvaha po úpravách – část pasiv ve sledovaném období 2015-2019	XVII
Příloha č. 12: Výkaz zisku a ztráty po úpravách ve sledovaném období 2015 – 2019	XVIII
Příloha č. 13: Pyramidový rozklad společnosti COLORprofi spol. s r. o. za období 2016, 2017	XIX

Příloha č. 1: Výkaz rozvahy společnosti COLORprofi, spol. s r.o. za období 2016 ²⁵⁹

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		ROZVAHA (BILANCE)			Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky	
		ke dni 31. prosince 2016 (v celých tisících Kč)			COLOR profi, spol. s r.o.	
		IČ			Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky	
		46982621			Chrudichromská 16	
					BOSKOVICE	
					68001	
označ	AKTIVA	řád	Běžné účetní období			Minulé úč. období
a	b	c	Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	264 086	-78 507	185 579	102 841
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 28)	003	205 748	-78 507	127 241	62 641
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 až 11)	004	796	-764	32	273
B. I. 1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	0	0	0	0
2	Ocenitelná práva (ř. 07 + 08)	006	796	-764	32	273
2.1	Software	007	796	-764	32	273
2.2	Ostatní ocenitelná práva	008	0	0	0	0
3	Goodwill	009	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 12 + 13)	011	0	0	0	0
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 až 20 + 24)	014	204 952	-77 743	127 209	62 368
B. II. 1	Pozemky a stavby (ř. 16 + 17)	015	65 924	-23 384	42 540	44 530
1.1	Pozemky	016	7 250	0	7 250	7 250
1.2	Stavby	017	58 674	-23 384	35 290	37 280
2	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	68 825	-54 359	14 466	17 763
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek (ř. 21 + 22 + 23)	020	0	0	0	0
4.1	Pěstitelské celky trvalých porostů	021	0	0	0	0
4.2	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	0	0	0	0
4.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek (ř. 25 + 26)	024	70 203	0	70 203	75
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	45 751	0	45 751	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	24 452	0	24 452	75
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	0	0	0	0
2	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029	0	0	0	0
3	Podíly - podstatný vliv	030	0	0	0	0
4	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	031	0	0	0	0
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	0	0	0
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	0	0	0	0
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek (ř. 35 + 36)	034	0	0	0	0
7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0	0	0	0
7.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	0	0	0	0

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprizeni.cz, business.center.cz

²⁵⁹ Výroční zpráva za rok 2016. Boskovice: COLORprofi spol. s r.o., 2017. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Minulé úč. období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
C.	Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	58 256	0	58 256	40 102
C. I.	Zásoby (ř.39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	15 437	0	15 437	11 370
C. I. 1	Materiál	039	11 858	0	11 858	8 393
2	Nedokončená výroba a polotovary	040	3 579	0	3 579	2 977
3	Výrobky a zboží (ř.42 + 43)	041	0	0	0	0
3.1	Výrobky	042	0	0	0	0
3.2	Zboží	043	0	0	0	0
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	0	0	0
C. II.	Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	36 735	0	36 735	25 524
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky (ř. 48 až 52)	047	100	0	100	156
1.1	Pohledávky z obchodních vztahů	048	0	0	0	0
1.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	0	0	0	0
1.3	Pohledávky - podstatný vliv	050	0	0	0	0
1.4	Odložená daňová pohledávka	051	0	0	0	0
1.5	Pohledávky - ostatní (ř. 53 až 56)	052	100	0	100	156
1.5.1	Pohledávky za společníky	053	0	0	0	0
1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	100	0	100	156
1.5.3	Dohadné účty aktivní	055	0	0	0	0
1.5.4	Jiné pohledávky	056	0	0	0	0
2	Krátkodobé pohledávky (ř. 58 až 61)	057	36 635	0	36 635	25 368
2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	058	35 842	0	35 842	24 768
2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	0	0	0	0
2.3	Pohledávky - podstatný vliv	060	0	0	0	0
2.4	Pohledávky - ostatní (ř. 62 až 67)	061	793	0	793	600
2.4.1	Pohledávky za společníky	062	0	0	0	0
2.4.2	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0	0	0	0
2.4.3	Stát - daňové pohledávky	064	208	0	208	57
2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	582	0	582	543
2.4.5	Dohadné účty aktivní	066	0	0	0	0
2.4.6	Jiné pohledávky	067	3	0	3	0
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 +70)	068	0	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069	0	0	0	0
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	0	0	0	0
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 72 +73)	071	6 084	0	6 084	3 208
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	072	116	0	116	80
2	Peněžní prostředky na účtech	073	5 968	0	5 968	3 128
D. I.	Časové rozlišení aktiv (ř. 75 až 77)	074	82	0	82	98
D. I.	Náklady příštích období	075	82	0	82	98
D. II.	Komplexní náklady příštích období	076	0	0	0	0
D. III.	Příjmy příštích období	077	0	0	0	0



označ a	PASIVA b	řád c	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	185 579	102 841
A.	Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 - 100)	079	110 783	86 589
A. I.	Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	100	100
1	Základní kapitál	081	100	100
2	Vlastní podíly (-)	082	0	0
3	Změny základního kapitálu	083	0	0
A. II.	Ážio a kapitálové fondy (ř. 85 + 86)	084	0	0
A. II. 1	Ážio	085	0	0
2	Kapitálové fondy (ř. 87 až 91)	086	0	0
2.1	Ostatní kapitálové fondy	087	0	0
2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088	0	0
2.3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089	0	0
2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	090	0	0
2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	091	0	0
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	10	10
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	093	10	10
2	Statutární a ostatní fondy	094	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (ř. 96 až 98)	095	85 440	67 721
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	096	85 440	67 721
2	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	097	0	0
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	098	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) <i>/ř.01 - (+ 69 + 73 + 79 + 83 - 88 + 89 + 122)/</i>	099	25 233	18 758
A. VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku (-)	100	0	0
B. + C.	Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	74 796	16 252
B. I.	Rezervy (ř. 103 až 106)	102	0	0
B. I. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0
2	Rezerva na daň z příjmů	104	0	0
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0
4	Ostatní rezervy	106	0	0
C.	Závazky (ř. 108 + 123)	107	74 796	16 252
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 až 119)	108	35 818	0
C. I. 1	Vydané dluhopisy (ř.110 + 111)	109	0	0
1.1	Výměnitelné dluhopisy	110	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	111	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	112	35 818	0
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	114	0	0
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	117	0	0
8	Odložený daňový závazek	118	0	0
9	Závazky - ostatní (ř. 120 až 122)	119	0	0
9.1	Závazky ke společníkům	120	0	0
9.2	Dohadné účty pasívní	121	0	0
9.3	Jiné závazky	122	0	0

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
C. II.	Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 až 133)	123	38 978	16 252
C. II. 1	Vydané dluhopisy (ř. 125 + 126)	124	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	125	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	126	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	127	12 244	310
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128	4 436	0
4	Závazky z obchodních vztahů	129	14 170	9 919
5	Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	132	0	0
8	Závazky - ostatní (ř. 134 až 140)	133	8 128	6 023
8.1	Závazky ke společníkům	134	30	30
8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	135	0	0
8.3	Závazky k zaměstnancům	136	2 655	2 119
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	1 500	1 181
8.5	Stát - daňové závazky a dotace	138	2 268	1 936
8.6	Dohadné účty pasivní	139	1 675	757
8.7	Jiné závazky	140	0	0
D.	Časové rozlišení pasív (ř. 142 + 143)	141	0	0
D. I.	Výdaje příštích období	142	0	0
D. II.	Výnosy příštích období	143	0	0

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprizenani.cz, business.center.cz



Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti COLORprofi, spol. s r.o. za období 2016 ²⁶⁰

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky	
		ke dni 31. prosince 2016		COLOR profi, spol. s r.o.	
		(v celých tisících Kč)		Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky	
		DRUHOVÉ ČLENĚNÍ		Chrudichromská 16	
		IČ		BOSKOVICE	
		46982621		68001	
Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období		
a	b	c	běžném 1	minulém 2	
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	01	182 353	150 683	
II.	Tržby za prodej zboží	02	0	0	
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	95 195	77 621	
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	0	0	
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	80 974	67 689	
3.	Služby	06	14 221	9 932	
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	-4 253	-1 551	
C.	Aktivace (-)	08	0	0	
D.	Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	48 871	42 371	
1.	Mzdové náklady	10	36 578	31 629	
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady (ř. 12 + 13)	11	12 293	10 742	
2. 1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	12 177	10 571	
2. 2	Ostatní náklady	13	116	171	
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	9 316	7 852	
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř. 16 + 17)	15	9 316	7 852	
1. 1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	9 316	7 852	
1. 2	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0	
2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0	
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	0	
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	6 184	2 209	
III. 1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	3 071	748	
2	Tržby z prodaného materiálu	22	1 812	437	
3	Jiné provozní výnosy	23	1 301	1 024	
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	7 553	2 796	
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	2 788	51	
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	1 262	330	
3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	126	97	
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	0	0	
5.	Jiné provozní náklady	29	3 377	2 318	
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	31 855	23 803	
	(ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)				

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprizenani.cz, business.center.cz

6



²⁶⁰ Výroční zpráva za rok 2016. Boskovice: COLORprofi spol. s r.o., 2017. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 + 33)	31	0	0
IV. 1	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0
2	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37)	35	0	0
V. 1	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36	0	0
2	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41)	39	0	0
VI. 1	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0
2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45)	43	119	16
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	119	16
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	23	1 717
K.	Ostatní finanční náklady	47	496	2 300
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-) (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	-592	-599
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48)	49	31 263	23 204
L.	Daň z příjmů (ř. 51 + 52)	50	6 030	4 446
1.	Daň z příjmů splatná	51	6 030	4 446
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	0	0
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) (ř. 49 - 50)	53	25 233	18 758
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 53 - 54)	55	25 233	18 758
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII	56	188 560	154 609

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprizeni.cz, business.center.cz

Z



Příloha č. 3: Výkaz Cash flow společnosti COLORprofi, spol. s r.o. za období 2016 ²⁶¹

P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období		3 208
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnosti)		
Z.	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	31 263
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	9 152
A. 1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	9 316
A. 1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	0
A. 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	-283
A. 1 4	Výnosy z podílů na zisku	0
A. 1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku a vyúčtované výnosové úroky	119
A. 1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	40 415
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	6 312
A. 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	-11 195
A. 2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	21 574
A. 2 3	Změna stavu zásob	-4 067
A. 2 4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostf. a ekvivalentů	0
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	46 727
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku	-119
A. 4	Přijaté úroky	0
A. 5	Zaplacená daň z příjmů a doměrky daně za minulá období	-4 878
A. 6	Přijaté podíly na zisku	0
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	41 730
Peněžní toky z investiční činnosti		
B. 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-76 704
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	3 071
B. 3	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	0
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-73 633
Peněžní toky z finančních činností		
C. 1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	35 818
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-1 039
C. 2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, ážia a fondů ze zisku.	0
C. 2 2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0
C. 2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0
C. 2 4	Úhrada ztráty společníky	0
C. 2 5	Přímé platby na vrub fondů	-39
C. 2 6	Vyplacené podíly na zisku včetně zaplacené daně	-1 000
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	34 779
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	2 876
R.	Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	6 084



Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprizenani.cz, business.center.cz

Příloha č. 4: Výkaz rozvaha společnosti COLORprofi, spol. s r.o. za období 2018 ²⁶²

²⁶¹ Výroční zpráva za rok 2016. Boskovice: COLORprofi spol. s r.o., 2017. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb.
ve znění pozdějších předpisů

ROZVAHA
(BILANCE)
ke dni 31. prosince 2018
(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky

**COLOR profi, spol. s
r.o.**

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

Chrudichromská 16

BOSKOVICE

68001

IČ
46982621

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 78)	001	369 816	-113 232	256 584	251 676
B.	Stálá aktiva (ř. 04 + 14 + 27)	003	254 197	-113 232	140 965	151 281
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 až 11)	004	1 362	-856	506	48
2	Ocenitelná práva (ř. 07 + 08)	006	1 362	-856	506	48
2.1	Software	007	1 362	-856	506	48
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 až 20 + 24)	014	252 835	-112 376	140 459	151 233
B. II. 1	Pozemky a stavby (ř. 16 + 17)	015	93 629	-30 638	62 991	65 289
1.1	Pozemky	016	7 250	0	7 250	7 250
1.2	Stavby	017	86 379	-30 638	55 741	58 039
2	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	134 152	-81 738	52 414	63 990
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek (ř. 25 + 26)	024	25 054	0	25 054	21 954
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	9 942	0	9 942	15 082
5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	15 112	0	15 112	6 872
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 72 + 75)	037	115 619	0	115 619	100 395
C. I.	Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	25 158	0	25 158	21 867
C. I. 1	Materiál	039	17 676	0	17 676	18 012
2	Nedokončená výroba a polotovary	040	7 482	0	7 482	3 855
C. II.	Pohledávky (ř. 47 + 57 + 68)	046	70 765	0	70 765	71 706
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky (ř. 48 až 52)	047	0	0	0	100
1.5	Pohledávky - ostatní (ř. 53 až 56)	052	0	0	0	100
1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	0	0	0	100
C. II. 2	Krátkodobé pohledávky (ř. 58 až 61)	057	68 927	0	68 927	71 491
2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	058	66 982	0	66 982	70 509
2.3	Pohledávky - podstatný vliv	060	819	0	819	290
2.4	Pohledávky - ostatní (ř. 62 až 67)	061	1 126	0	1 126	692
2.4.3	Stát - daňové pohledávky	064	88	0	88	43
2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	846	0	846	558
2.4.5	Dohadné účty aktivní	066	192	0	192	88
2.4.6	Jiné pohledávky	067	0	0	0	3
C. II. 3	Časové rozlišení aktiv (ř. 69 až 71)	068	1 838	0	1 838	115
3.1	Náklady příštích období	069	1 838	0	1 838	115
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 73 + 74)	072	0	0	0	0
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 76 + 77)	075	19 696	0	19 696	6 822
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	076	121	0	121	38
2	Peněžní prostředky na účtech	077	19 575	0	19 575	6 784

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprizeni.cz, business.center.cz

2



262 Výroční zpráva za rok 2018. Boskovice: COLORprofi spol. s r.o., 2019. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 83 + 104 + 147)	082	256 584	251 676
A.	Vlastní kapitál (ř. 84 + 88 + 96 + 99 + 102 - 103)	083	160 994	139 655
A. I.	Základní kapitál (ř. 85 až 87)	084	100	100
1	Základní kapitál	085	100	100
A. II.	Ážio a kapitálové fondy (ř. 89 + 90)	088	0	0
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 97 + 98)	096	10	10
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	097	10	10
A. IV.	Výsledek hospodářství minulých let (+/-) (ř. 100 + 101)	099	133 789	107 802
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	100	133 789	107 802
A. V.	Výsledek hospodářství běžného účetního období (+/-) /ř.01 - (+ 84 + 88 + 96 + 99 - 103 + 104 + 144)/	102	27 095	31 743
B. + C.	Cizí zdroje (ř. 105 + 110)	104	95 590	112 021
B.	Rezervy (ř. 106 až 109)	105	250	0
4	Ostatní rezervy	109	250	0
C.	Závazky (ř. 111 + 126 + 144)	110	95 340	112 021
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 112 + 115 až 122)	111	31 242	38 114
2	Závazky k úvěrovým institucím	115	31 242	37 937
9	Závazky - ostatní (ř. 123 až 125)	122	0	177
9.3	Jiné závazky	125	0	177
C. II.	Krátkodobé závazky (ř. 127 + 130 až 136)	126	57 269	62 809
2	Závazky k úvěrovým institucím	130	6 872	20 266
3	Krátkodobé přijaté zálohy	131	11 877	3 218
4	Závazky z obchodních vztahů	132	29 933	26 510
7	Závazky - podstatný vliv	135	853	0
8	Závazky - ostatní (ř. 137 až 143)	136	7 734	12 815
8.1	Závazky ke společníkům	137	30	30
8.3	Závazky k zaměstnancům	139	3 243	2 995
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	140	1 871	1 698
8.5	Stát - daňové závazky a dotace	141	801	3 259
8.6	Dohadné účty pasivní	142	1 789	4 420
8.7	Jiné závazky	143	0	413
C. III.	Časové rozlišení pasiv (ř. 145 + 146)	144	6 829	11 098
2	Výnosy příštích období	146	6 829	11 098



Příloha č. 5: Výkaz zisku a ztráty společnosti COLORprofi, spol. s r.o. za období 2018 ²⁶³

Zpracováno v souladu s vyhláškou č.
500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ke dni 31. prosince 2018

(v celých tisících Kč)

DRUHOVÉ ČLENĚNÍ

IČ
46982621

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

COLOR profi, spol. s r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání
účetní jednotky

Chrudichromská 16

BOSKOVICE

68001

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	01	306 307	272 218
II.	Tržby za prodej zboží	02	679	6 115
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	180 278	161 640
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	131	4 763
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	146 112	126 312
3.	Služby	06	34 035	30 565
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	-3 627	-6 082
D.	Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	67 733	62 182
1.	Mzdové náklady	10	50 725	46 415
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady (ř. 12 + 13)	11	17 008	15 767
2. 1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	16 852	15 449
2. 2	Ostatní náklady	13	156	318
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	20 540	16 093
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř. 16 + 17)	15	20 540	16 093
1. 1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	20 540	16 093
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	30 445	19 817
III. 1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	23 726	15 603
2	Tržby z prodaného materiálu	22	1 039	2 259
3	Jiné provozní výnosy	23	5 680	1 955
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	37 696	21 998
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	19 617	8 763
2.	Prodaný materiál	26	847	2 775
3.	Daně a poplatky	27	141	129
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	250	0
5.	Jiné provozní náklady	29	16 841	10 331
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-) (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	34 811	42 319
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41)	39	0	50
2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	50
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45)	43	626	752
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	626	752
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	2 385	1 747
K.	Ostatní finanční náklady	47	2 786	4 156
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-) (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	-1 027	-3 111
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48)	49	33 784	39 208
L.	Daň z příjmů (ř. 51 + 52)	50	6 689	7 465
1.	Daň z příjmů splatná	51	6 689	7 465
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) (ř. 49 - 50)	53	27 095	31 743
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 53 - 54)	55	27 095	31 743
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII	56	339 816	299 947

Formulář zpracovale ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovapriznani.cz, business.center.cz

4



²⁶³ Výroční zpráva za rok 2018. Boskovice: COLORprofi spol. s r.o., 2019. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

Příloha č. 6: Výkaz Cash flow společnosti COLORprofi, spol. s r.o. za období 2018²⁶⁴

Zpracováno v souladu s vyhláškou č.
500/2002 Sb.

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

(výkaz cash-flow)
ke dni 31. prosince 2018
(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název účetní
jednotky

COLOR profi, spol. s r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání
účetní jednotky

Chrudichromská 16

BOSKOVICE

68001

Označení	TEXT	Skutečnost v účetním období	
		běžném	minulém
P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období		6 822	6 084
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)			
Z.	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	33 784	39 208
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	17 307	9 955
A. 1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	20 540	16 093
A. 1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	250	0
A. 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	-4 109	-6 840
A. 1 4	Výnosy z podílů na zisku	0	0
A. 1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou úroků zahrmaných do ocenění dlouhodobého majetku a vyúčtované výnosové úroky	626	702
A. 1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	51 091	49 163
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-9 874	-6 690
A. 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	941	-34 889
A. 2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	-7 524	34 629
A. 2 3	Změna stavu zásob	-3 291	-6 430
A. 2 4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespadaajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	0	0
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	41 217	42 473
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrmaných do ocenění dlouhodobého majetku	-626	-752
A. 4	Přijaté úroky	0	50
A. 5	Zaplacená daň z příjmů a doměrky daně za minulá období	-8 974	-7 165
A. 6	Přijaté podíly na zisku	0	0
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	31 617	34 606
Peněžní toky z investiční činnosti			
B. 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-29 841	-48 896
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	23 726	15 603
B. 3	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-6 115	-33 293
Peněžní toky z finančních činností			
C. 1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	-6 872	2 296
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-5 756	-2 871
C. 2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, ážia a fondů ze zisku.	0	-1
C. 2 2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0	0
C. 2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0	0
C. 2 4	Úhrada ztráty společníky	0	0
C. 2 5	Přímé platby na vrub fondů	-21	0
C. 2 6	Vyplacené podíly na zisku včetně zaplacené daně	-5 735	-2 870
C. ****	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-12 628	-575
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	12 874	738
R.	Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	19 696	6 822

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprizeni.cz, business.center.cz

16



²⁶⁴ Výroční zpráva za rok 2018. Boskovice: COLORprofi spol. s r.o., 2019. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=555016>

Příloha č. 7: Výkaz Rozvaha společnosti COLORprofi, spol. s r.o. za období 2019 ²⁶⁵

označ		řád	Běžné účetní období			Minulé úč.
a	AKTIVA		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 78)	001	414 873	-122 819	292 054	256 584
B.	Stálá aktiva (ř. 04 + 14 + 27)	003	235 078	-118 833	116 245	140 965
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 až 11)	004	1 592	-1 079	513	506
2	Ocenitelná práva (ř. 07 + 08)	006	1 592	-1 079	513	506
2.1	Software	007	1 592	-1 079	513	506
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 až 20 +24)	014	230 284	-117 754	112 530	140 459
B. II. 1	Pozemky a stavby (ř. 16 + 17)	015	91 750	-33 652	58 098	62 991
1.1	Pozemky	016	7 250	0	7 250	7 250
1.2	Stavby	017	84 500	-33 652	50 848	55 741
2	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	125 425	-84 102	41 323	52 414
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek (ř. 25 + 26)	024	13 109	0	13 109	25 054
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	8 719	0	8 719	9 942
5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	4 390	0	4 390	15 112
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	3 202	0	3 202	0
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	202	0	202	0
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek (ř. 35 + 36)	034	3 000	0	3 000	0
7.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	3 000	0	3 000	0
C.	Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 72 + 75)	037	179 795	-3 986	175 809	115 619
C. I.	Zásoby (ř.39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	26 090	-2 000	24 090	25 158
C. I. 1	Materiál	039	21 219	-2 000	19 219	17 676
2	Nedokončená výroba a polotovary	040	1 412	0	1 412	7 482
3	Výrobky a zboží (ř.42 + 43)	041	3 459	0	3 459	0
3.1	Výrobky	042	3 459	0	3 459	0
C. II.	Pohledávky (ř. 47 + 57 + 68)	046	89 816	-1 986	87 830	70 765
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky (ř. 48 až 52)	047	1 426	0	1 426	0
1.4	Odložená daňová pohledávka	051	1 426	0	1 426	0
C. II. 2	Krátkodobé pohledávky (ř. 58 až 61)	057	88 207	-1 986	86 221	68 927
2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	058	82 915	-1 986	80 929	66 982
2.3	Pohledávky - podstatný vliv	060	4 394	0	4 394	819
2.4	Pohledávky - ostatní (ř. 62 až 67)	061	898	0	898	1 126
2.4.3	Stát - daňové pohledávky	064	0	0	0	88
2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	848	0	848	846
2.4.5	Dohadné účty aktivní	066	2	0	2	192
2.4.6	Jiné pohledávky	067	48	0	48	0
C. II. 3	Časové rozlišení aktiv (ř. 69 až 71)	068	183	0	183	1 838
3.1	Náklady příštích období	069	183	0	183	1 838
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 73 +74)	072	0	0	0	0
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 76 +77)	075	63 889	0	63 889	19 696
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	076	129	0	129	121
	Peněžní prostředky na účtech	077	63 760	0	63 760	19 575



Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprizenani.cz, business.center.cz

PASIVA		řád	Běžné účetní	Minulé účetní
b		c	období	období
			5	6
PASIVA CELKEM (ř. 83 + 104 + 147)		082	292 054	256 584
Vlastní kapitál (ř. 84 + 88 + 96 + 99 + 102 - 103)		083	211 717	160 994
A. I.	Základní kapitál (ř. 85 až 87)	084	100	100
1	Základní kapitál	085	100	100
A. II.	Ážio a kapitálové fondy (ř. 89 + 90)	088	0	0
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 97 + 98)	096	10	10
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	097	10	10
A. IV.	Výsledek hospodáření minulých let (+/-) (ř. 100 + 101)	099	158 352	133 789
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	100	158 352	133 789
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) <i>/ř.01 - (+ 84 + 88 + 96 + 99 - 103 + 104 + 144)/</i>	102	53 255	27 095
B. + C.	Cizí zdroje (ř. 105 + 110)	104	80 337	95 590
B.	Rezervy (ř. 106 až 109)	105	3 520	250
4	Ostatní rezervy	109	3 520	250
C.	Závazky (ř. 111 + 126 + 144)	110	76 817	95 340
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 112 + 115 až 122)	111	24 547	31 242
2	Závazky k úvěrovým institucím	115	24 547	31 242
C. II.	Krátkodobé závazky (ř. 127 + 130 až 136)	126	41 868	57 269
2	Závazky k úvěrovým institucím	130	6 695	6 872
3	Krátkodobé přijaté zálohy	131	0	11 877
4	Závazky z obchodních vztahů	132	9 687	29 933
7	Závazky - podstatný vliv	135	10 110	853
8	Závazky - ostatní (ř. 137 až 143)	136	15 376	7 734
8.1	Závazky ke společníkům	137	0	30
8.3	Závazky k zaměstnancům	139	3 712	3 243
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	140	2 063	1 871
8.5	Stát - daňové závazky a dotace	141	7 731	801
8.6	Dohadné účty pasivní	142	1 870	1 789
C. III.	Časové rozlišení pasiv (ř. 145 + 146)	144	10 402	6 829
2	Výnosy příštích období	146	10 402	6 829



Příloha č. 8: Výkaz zisku a ztráty společnosti COLORprofi, spol. s r.o. za období 2019 ²⁶⁶

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky	
		ke dni 31. prosince 2019		COLORprofi, spol. s r.o.	
		(v celých tisících Kč)		Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky	
		DRUHOVÉ ČLENĚNÍ		Chrudichromská 2403/16	
		IČ		BOSKOVICE	
		46982621		68001	
Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období		
a	b	c	1	2	
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	01	369 027	306 307	
II.	Tržby za prodej zboží	02	1 088	679	
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	207 345	180 278	
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	888	131	
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	169 415	146 112	
3.	Služby	06	37 042	34 035	
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	1 590	-3 627	
D.	Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	77 291	67 733	
1.	Mzdové náklady	10	58 001	50 725	
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady (ř. 12 + 13)	11	19 290	17 008	
2. 1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	19 126	16 852	
2. 2	Ostatní náklady	13	164	156	
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	20 847	20 540	
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř. 16 + 17)	15	16 860	20 540	
1. 1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	16 860	20 540	
2.	Úpravy hodnot zásob	18	2 000	0	
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	1 987	0	
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	99 033	30 445	
III. 1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	86 544	23 726	
2	Tržby z prodaného materiálu	22	2 058	1 039	
3	Jiné provozní výnosy	23	10 431	5 680	
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	93 676	37 696	
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	76 549	19 617	
2.	Prodaný materiál	26	1 276	847	
3.	Daně a poplatky	27	143	141	
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	3 270	250	
5.	Jiné provozní náklady	29	12 438	16 841	
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-) (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	68 399	34 811	
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41)	39	2	0	
2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	2	0	
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45)	43	495	626	
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	495	626	
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	1 694	2 385	
K.	Ostatní finanční náklady	47	3 846	2 786	
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-) (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	-2 645	-1 027	
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48)	49	65 754	33 784	
L.	Daň z příjmů (ř. 51 + 52)	50	12 499	6 689	
1.	Daň z příjmů splatná	51	13 925	6 689	
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	-1 426	0	
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) (ř. 49 - 50)	53	53 255	27 095	
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 53 - 54)	55	53 255	27 095	
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII	56	470 844	339 816	

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprizenani.cz, business.center.cz

4

Příloha č. 9: Výkaz cash flow společnosti COLORprofi, spol. s r.o. za období 2019 ²⁶⁷

²⁶⁶ Výroční zpráva za rok 2019. Boskovice: COLORprofi spol. s r.o., 2020.

pracováno v souladu s vyhláškou č.
500/2002 Sb.

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

(výkaz cash-flow)

ke dni 31. prosince 2019
(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název účetní
jednotky

COLORprofi, spol. s r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání
účetní jednotky

Chrudichromská 2403/16

BOSKOVICE

68001

Označení	TEXT	Skutečnost v účetním období	
		běžném	minulém
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	19 696	6 822
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)			
Z.	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	65 754	33 784
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	14 615	17 307
A. 1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	16 860	20 540
A. 1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	7 257	250
A. 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	-9 995	-4 109
A. 1 4	Výnosy z podílů na zisku	0	0
A. 1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku a vyúčtované výnosové úroky	493	626
A. 1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	80 369	51 091
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-37 291	-9 874
A. 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	-19 052	941
A. 2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	-17 307	-7 524
A. 2 3	Změna stavu zásob	-932	-3 291
A. 2 4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	0	0
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	43 078	41 217
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku	-495	-626
A. 4	Přijaté úroky	2	0
A. 5	Zaplacená daň z příjmů a doměrky daně za minulá období	-7 020	-8 974
A. 6	Přijaté podíly na zisku	0	0
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	35 565	31 617
Peněžní toky z investiční činnosti			
B. 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-68 689	-29 841
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	86 544	23 726
B. 3	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	17 855	-6 115
Peněžní toky z finančních činností			
C. 1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	-6 695	-6 872
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-2 532	-5 756
C. 2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, ážia a fondů ze zisku.	0	0
C. 2 2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0	0
C. 2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0	0
C. 2 4	Úhrada ztráty společníky	0	0
C. 2 5	Přímé platby na vrub fondů	-32	-21
C. 2 6	Vyplacené podíly na zisku včetně zaplacené daně	-2 500	-5 735
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-9 227	-12 628
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	44 193	12 874
R.	Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	63 889	19 696

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprizenani.cz, business.center.cz

13



Příloha č. 10: Výkaz Rozvaha po úpravách – část aktiv ve sledovaném období 2015-2019 ²⁶⁸

Položka	2015	2016	2017	2018	2019
AKTIVA CELKEM	84 248	131 819	188 504	181 796	236 284
Stálá aktiva	59 990	100 215	141 927	123 653	106 368
Dlouhodobý nehmotný majetek	273	32	48	874	697
Software	273	32	48	874	697
Dlouhodobý hmotný majetek	59 717	100 183	141 879	122 779	105 671
Pozemky	7 250	7 250	7 250	7 250	7 250
Stavby	34 704	32 716	55 557	53 173	48 379
Hmotné věci a jejich soubory	17 763	14 466	63 990	52 414	41 323
Poskytnuté zálohy na dl. hmotný majetek	0	45 751	15 082	9 942	8 719
Nedokončený dl. hmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dl. finanční majetek	0	0	0	0	0
Čistý pracovní kapitál	24 258	31 604	46 577	58 143	129 916
Oběžná aktiva	40 200	58 338	100 280	115 619	132 854
Zásoby	11 370	15 437	21 867	25 158	24 090
Materiál	8 393	11 858	18 012	17 676	19 219
Nedokončená výroba a polotovary	2 977	3 579	3 855	7 482	1 412
Výrobky	0	0	0	0	3 459
Dlouhodobé pohledávky	156	100	100	0	0
Pohledávky ostatní	156	100	100	0	0
Krátkodobé pohledávky	25 466	36 717	71 606	70 765	87 830
Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	1 426
Pohledávky z obchodních vztahů	24 768	35 842	70 509	66 982	80 929
Pohledávky podstatný vliv	0	0	290	819	4 394
Časové rozlišení	98	82	115	1 838	183
Pohledávky ostatní	600	793	692	1 126	898
Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky	3208	6084	6822	19 696	20 934
Peněžní prostředky v pokladně	80	116	38	121	129
Peněžní prostředky na účtech	3 128	5 968	6 784	19 575	20 805

²⁶⁸ Vlastní zpracování dle: PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 312. ISBN 978-80-86131-85-6.

Příloha č. 11: Výkaz Rozvaha po úpravách – část pasiv ve sledovaném období 2015-2019 ²⁶⁹

Položka	2015	2016	2017	2018	2019
PASIVA CELKEM	82 248	131 819	188 504	181 796	236 284
Vlastní kapitál	81 938	83 757	130 301	143 682	205 042
Základní kapitál	100	100	100	100	100
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	10	10	10	10	10
Výsledek hospodaření minulých let	67 721	85 440	107 802	133 789	158 352
Výsledek hospodaření BÚO	18 758	25 233	31 743	27 095	53 251
Ekvivalenty VK	-4 651	-27 026	-9 354	-17 312	-6 671
Cizí zdroje	310	48 062	58 203	38 114	31 242
Rezervy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	35 818	37 937	31 242	24 547
Závazky k úvěrovým institucím	0	35 818	37 937	31 242	24 547
Jiné závazky	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	310	12 244	20 266	6 872	6 695
Závazky k úvěrovým institucím	310	12 244	20 266	6 872	6 695
Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
Závazky ostatní	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	0	0	0	0	0

²⁶⁹ Vlastní zpracování dle: PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 312. ISBN 978-80-86131-85-6.

Příloha č. 12: Výkaz zisku a ztráty po úpravách ve sledovaném období 2015 – 2019 ²⁷⁰

Položka	2015	2016	2017	2018	2019
Čistý obrat za účetní období	153 861	185 489	284 344	316 090	384 300
Tržby za prodeje vlastních výrobků a služeb	150 683	182 353	272 218	306 307	369 027
Tržby za prodej zboží	0	0	6 115	679	1 088
Výkonová spotřeba	77 621	95 195	161 640	180 278	207 345
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-1 551	-4 253	-6 082	-3 627	1 590
Osobní náklady	42 371	48 871	62 182	67 733	77 291
Úpravy hodnot v provozní oblasti	7 852	9 316	16 093	20 632	21 031
Úpravy hodnot DNM a DHM - trvalé	7 852	9 316	16 093	20 632	17 044
Úpravy hodnot zásob	0	0	0	0	2 000
Úpravy hodnot pohledávek	0	0	0	0	1 987
Ostatní provozní výnosy	1 461	3 113	4 214	6 719	12 489
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	0	0
Tržby z prodaného materiálu	437	1 812	2 259	1 039	2 058
Jiné provozní výnosy	1 024	1 301	1 955	5 680	10 431
Ostatní provozní náklady	2 745	4 765	13 235	17 619	17 127
Zůstatková cena prodaného DM	0	0	0	0	0
Prodaný materiál	330	1 262	2 775	847	1 276
Daně a poplatky	97	126	129	141	143
Rezervy v provozní oblasti	0	0	0	250	3 270
Jiné provozní náklady	2 318	3 377	10 331	16 841	12 438
Provozní výsledek hospodaření	23 106	31 572	35 479	31 070	58 220
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	50	0	2
Nákladové úroky a podobné náklady	0	0	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	1 717	23	1 747	2 385	1 694
Ostatní finanční náklady	2 300	496	4 156	2 786	3 846
Finanční výsledek hospodaření	-583	-473	-2 359	-401	-2 150
Výsledek hospodaření před zdaněním	22 523	31 099	33 120	30 669	56 070
Daň z příjmu	4 575	6 061	8 622	7 281	14 338
Výsledek hospodaření po zdanění	17 948	25 038	24 498	23 388	41 732
Výsledek hospodaření za účetní období	17 948	25 038	24 498	23 388	41 732

²⁷⁰ Vlastní zpracování dle: PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 312. ISBN 978-80-86131-85-6.

Příloha č. 13: Pyramidový rozklad společnosti COLORprofi spol. s r. o. za období 2016, 2017 ²⁷¹

EVA		EVA		=		EVA			
16 899	14 375	rok 2016	rok 2017			přírůstek EVA			
-2 524									
RONA - WACC		C (NOA)		x					
12,82%	7,63%	131 819	188 504						
-5,19%		56 685							
RONA		WACC		-					
22,48%	15,31%	9,66%	7,68%						
-7,17%									
VK/C		N_{VK}		CK/C		N_{CK}			
1,00	0,87	13,24%	9,81%	0,38%	36,46%	0,49%	1,42%		
-0,13		-3,43%		36,08%		0,92%			
		r_r		β_x		+			
		0,43%	0,98%	12,81%	8,83%				
		0,55%		-3,98%					
				Koeficient β		Riziková prémie			
				1,74	1,32	7,36%	6,69%		
				-0,42		-0,67%			
NOPAT / Tržby		Tržby / C		x					
13,73%	8,80%	7,44	11,90						
-4,93%		-39 295							
Tržby		C (NOA)		/					
182 353	278 333	24 498	23 388						
95 980		-1 110							
T za prodej zboží		ČPK		Dlouh. majetek		+			
0	6 115	31 604	46 577	100 215	141 927				
6 115		14 973		41 712					
T za vl. výr. a sl.		DHM		DNM		DFM			
182 353	272 218	100 183	141 879	32	48	0	0		
89 865		41 696		16		0			
Zásoby		Pohledávky		Krát. FM		Krátkodobý CK		Časové rozlišení	
15 437	21 867	36 735	71 591	6 084	6 822	26 734	53 818	82	115
6 430		34 856		738		27 084		33	
PH/T		Osobní NÁ/T		Odpisy/T		Ost. Vý - ost. NÁ/T			
45,46%	39,74%	26,80%	22,43%	5,11%	5,78%	0,18%	-2,82%		
0		0		0		0			

²⁷¹ Vlastní zpracování dle: PAVELKOVÁ, Drahomíra a ADRIANA KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. s. 286. ISBN 978-80-86131-85-6.