

ŠKODA AUTO VYSOKÁ ŠKOLA o.p.s.

Studijní program: N6208 Ekonomika a management

Studijní obor/specializace: Specializace Finance v mezinárodním podnikání

Využití kryptoměn u prodejce sportovních vozů

Diplomová práce

Bc. Tomáš Chvojka

Vedoucí práce: prof. Ing. Jiří Strouhal, Ph.D.



ŠKODA AUTO Vysoká škola

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Zpracovatel: **Bc. Tomáš Chvojka**

Studijní program: Ekonomika a management

Specializace: Finance v mezinárodním podnikání

Název tématu: **Využití kryptoměn u prodejce sportovních vozů**

Cíl: Tato diplomová práce má za úkol zhodnotit pomocí finančních ukazatelů výhodnost a praktičnost využitelnosti kryptoměn, jakožto platebního prostředku při prodeji nových vozů. Kryptoměna, která k tomuto účelu bude použita je Bitcoin. Za pomoci předem definovaných scénářů dojde k celkové evaluaci výhodnosti aplikace daného řešení pro konkrétní společnost.

Rámcový obsah:

1. Úvod Diplomové práce
2. Teoretická část:
 - 1, Představení kryptoměn a jejich využití
 - 2, Představení historického vývoje kurzu kryptoměny BTC
 - 3, Představení finančních ukazatelů
3. Praktická část:
 - 1, Představení modelové společnosti
 - 2a, Definování scénářů: V jakém poměru bude probíhat nákup vozů za kryptoměnu BTC
 - 2b, Spotřebitelské scénáře, které kalkulují s pořízením nových vozů za dříve koupenou kryptoměnu za nižší kurz
 - 3, Porovnání ukazatelů běžného období společnosti se scénářích na předem definované časové ose
4. Závěr + Celkové vyhodnocení

Rozsah práce: 55 – 65 stran

Seznam odborné literatury:

1. SKALICKÝ, J. – STROUKAL, D. *Bitcoin a jiné kryptopeníze budoucnosti*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2018. 200 s. ISBN 978-80-271-0742-1.
2. STROUHAL, J. *Finanční řízení firmy v příkladech.: Co odhalí finanční analýza. Kdy je investice výhodná*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2006. 178 s. ISBN 80-251-0913-5.
3. ČIŽINSKÁ, R. *Základy finančního řízení podniku*. 1. vyd. Grada Publishing, 2018. 240 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0194-8.

Datum zadání diplomové práce: květen 2021

Termín odevzdání diplomové práce: květen 2022

L. S.

Elektronicky schváleno dne 19. 5. 2021

Bc. Tomáš Chvojka
Autor práce

Elektronicky schváleno dne 20. 5. 2021

prof. Ing. Jiří Strouhal, Ph.D.
Vedoucí práce

Elektronicky schváleno dne 20. 5. 2021

doc. Ing. Tomáš Krabec, Ph.D., MBA
Garant studijní specializace

Elektronicky schváleno dne 21. 5. 2021

doc. Ing. Pavel Mertlík, CSc.
Rektor ŠAVŠ

Prohlašuji, že jsem závěrečnou práci vypracoval(a) samostatně a použité zdroje uvádím v seznamu literatury. Prohlašuji, že jsem se při vypracování řídil(a) vnitřním předpisem ŠKODA AUTO VYSOKÉ ŠKOLY o.p.s. (dále jen ŠAVŠ) směrnicí Vypracování závěrečné práce.

Jsem si vědom(a), že se na tuto závěrečnou práci vztahuje zákon č. 121/2000 Sb., autorský zákon, že se jedná ve smyslu § 60 o školní dílo a že podle § 35 odst. 3 je ŠAVŠ oprávněna mou práci využít k výuce nebo k vlastní vnitřní potřebě. Souhlasím, aby moje práce byla zveřejněna podle § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách.

Beru na vědomí, že ŠAVŠ má právo na uzavření licenční smlouvy k této práci za obvyklých podmínek. Užiji-li tuto práci, nebo poskytnu-li licenci k jejímu využití, mám povinnost o této skutečnosti informovat ŠAVŠ. V takovém případě má ŠAVŠ právo ode mne požadovat příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to až do jejich skutečné výše.

V Mladé Boleslavi dne 7.5.2022

Děkuji prof. Ing. Jiřímu Strouhalovi, Ph.D. za odborné vedení závěrečné práce, poskytování rad a za vedení celým studiem. Velmi si cením Vašeho přístupu ke studentům a také všech vědomostí, které jste nám za celou dobu studia předal.

Obsah

Úvod.....	7
1 Kryptoměny.....	9
1.1 Charakteristika fungování kryptoměn.....	9
1.2 Druhy kryptoměn.....	14
1.3 Využití kryptoměn a blockchain.....	15
1.4 Specifika Bitcoinu a jeho kurz.....	15
1.5 Budoucnost a potenciál Bitcoinu.....	20
2 Zařazení kryptoměn dle Českých účetních standardů.....	24
2.1 Peněžní prostředky.....	24
2.2 Finanční majetek.....	24
2.3 Zásoby.....	25
3 Finanční analýza a její využití.....	27
3.1 Zdroje finanční analýzy.....	27
3.2 Uživatelé finanční analýzy.....	28
3.3 Vybrané metody finanční analýzy a finanční ukazatele.....	30
4 Aplikace modelu prodeje vozů za kryptoměny.....	43
4.1 Logika vytvoření modelu.....	43
4.2 Finanční analýza modelového podniku.....	46
5 Bitcoin z pohledu zákazníka.....	58
5.1 Průměrná cena BTC.....	58
5.2 Cena vozu v BTC.....	59
Závěr.....	64
Seznam literatury.....	67
Seznam obrázků a tabulek.....	70
Seznam příloh.....	72

Seznam použitých zkratk a symbolů

ATH	All-time-high (Nejvyšší dosažená hodnota)
BL	Běžná likvidita
BTC	Bitcoin
ČÚS	České účetní standardy
ETH	Ethereum
FIFO	First in, first out
GFŘ	Generální finanční ředitelství
IAS	International accounting standards
ICO	Initial coin offering
IFRS	International financial reporting standards
LIFO	Last in, first out
OCA	Obrat celkových aktiv
OL	Okamžitá likvidita
PL	Pohotová likvidita
SAT	Satoshi (základní směnná jednotka Bitcoinu)
VZZ	Výkaz zisku a ztráty

Úvod

Velmi moderním se stal v uplynulých letech trend zvaný kryptoměny. Tento trend rozvířil nejen obor bankovníctví, ale zejména se stal fenoménem, který vede lidstvo k většímu zájmu o svět financí. Na světě existují ke dni vydání této práce tisíce kryptoměn, z nichž každá byla zasvěcena specifickému účelu. Jedním z nejčastějších záměrů pro tvorbu kryptoměny je záměr vytvoření nového platebního prostředku.

Tato myšlenka se stala základem pro tvorbu této diplomové práce. Akceptace tradičních platebních prostředků i platby formou kryptoměn začínají zavádět první podniky po celém světě při čemž lze očekávat růst této platební alternativy do nejrůznějších odvětví. Z hlediska automobilového průmyslu je průkopníkem automobilový výrobce Tesla, Inc. s Elonem Muskem v jejím čele. (Hussain a Balu, 2021)

V roce 2021, konkrétně 7.9. deklaroval i první stát na světě využití kryptoměn jakožto oficiální měny. Tímto státem se stal středoamerický Salvador. Zdejší prezident Nayib Bukele zrealizoval svou vizi a skutečně relativně úspěšně prohlásil svůj stát zemí, která jako první dokázala využít Bitcoin ve formě národní měny. (PWC, 2021)

Ve vyspělých státech západní Evropy, severní Americe, popř. rozvinuté Asii zastávají kryptoměny pozici investičního a spekulativního prostředku. S logikou investičního trojúhelníku považují spekulanti kryptoměny za vysoce likvidní a rizikové aktivum, které se naopak může pyšnit bezkonkurenčním výnosem. V případě sledovaného období této diplomové práce lze uvést období od 1.1.2017 do 31.12.2021, kdy se hodnota kryptoměny Bitcoin zvýšila o více než 47násobek.

V okamžik, kdy spekulanti, kteří investovali do BTC na počátku roku 1.1.2017, pozmění svůj přístup ke kryptoměně jakožto investičnímu prostředku a začnou kryptoměnu vnímat jako prostředek platební, tak lze nepřímou říci, že za období těchto 5 let dokáží pořídit statky a služby za 47krát nižší cenu, po odhlédnutí od vlivu inflace.

V letech 2021 a 2022, kdy kryptoměna Bitcoin dosahuje svých maxim pohybujících se okolo ceny 1 000 000Kč za minci, je Bitcoin kryptoměnou, která spojuje spousty lidí napříč sociálními vrstevami, jelikož ukazuje, že díky obrovskému nárůstu

hodnoty dokázal udělat nejednoho dolarového milionáře z pouhého „hodlu“ této kryptoměny. Prostředek platební, ale i prostředek, kterým si mnozí chtějí splnit své sny o bohatství. Zda budou jejich plány realizovány je jedno z mnoha témat, na které nelze odpovědět.

Jak již bylo zmíněno, do Bitcoinu investují lidé napříč sociálními skupinami, nicméně drtivá většina z nich se stejným cílem, realizovat profit. Profit, který dříve nebo později budou chtít směnit za statky nebo služby. A právě na tento krok v jejich životě je zacílena tato diplomová práce, jejímž hlavním výstupem je vyhodnotit realizovatelnost a dopady využití kryptoměn u prodejce sportovních vozů. U prodejce takového druhu zboží, který s největší pravděpodobností pořídí osoba, která přijde k velkým finančním prostředkům v krátké době.

1 Kryptoměny

Pojem kryptoměna popisuje virtuální měnu využívající ke své výrobě i k platebním transakcím počítačovou síť. Kryptoměny jsou pak majetkem zainteresovaných subjektů v rámci celého řetězce. Tyto subjekty využívají výpočetní výkon svých nebo pronajatých počítačů, či celých výpočetních sil. Termín virtuální měna označuje ten typ měny, jejíž jednotky existují pouze jako zápis v paměti počítače, respektive celého blockchainu. Kdykoli v síti dojde k transakci, dochází k autorizaci připojenými počítači, které vyhodnocují validitu a zajišťují věrohodnost celého systému. V okamžik provedení transakce dojde k okamžitému zápisu do tohoto blockchainu. Decentralizovanost a síla výpočetního výkonu všech uživatelů prakticky znemožňuje napadení systému, pakliže není chyba v samotném algoritmu konkrétní kryptoměny. V případě, že kryptoměna není zabezpečena skutečnou decentralizací a dostatečným množstvím výpočetního výkonu, tak lze považovat tuto kryptoměnu za napadnutelnou. Nejtypičtějším způsobem napadení může být tzv. 51% attack. (Pritzker, 2020)

1.1 Charakteristika fungování kryptoměn

K definici konkrétní charakteristiky kryptoměn je nutné předem představit zjednodušený pohled na tuto problematiku. V současné době existuje centralizovaný systém, který ovládá fyzické i digitální oběživo. Laická veřejnost nazývá vše, s čím přichází do styku z finančního světa pojmem „peníze“. Dle literatury, Eisenreich a Kundrátová (2018, s. 122), lze definovat peníze následujícím rčením: „peníze jsou v obecné ekonomické teorii chápány jako forma aktiva, které je všeobecně přijímáno při směně a platbách.“ Tyto peníze mají dle více zdrojů následující funkce:

- Prostředek směny
- Uchovatel hodnoty
- Zúčtovací jednotka

Dalšími možnostmi, jak lze dělit peníze může být ku příkladu dělení dle formy v jaké se peníze vyskytují

- hotovostní
- bezhotovostní

Pokud těmito penězi někomu platíte, tato osoba nemusí vědět, kdo jste. Musí jen věřit, že peníze, které od vás dostane, nejsou falešné. To si lidé obvykle ověřují jen pouhým pohledem a hmatem, v případě vyšších obnosů se pak používá speciální testovací zařízení. (Pritzker, 2020) S tím, postupnou digitalizací lidské společnosti došlo i k digitalizaci většiny světových plateb, které probíhají přes internet za pomoci široké palety prostředníků. Těmito prostředníky lze chápat nejen tradiční banky, ale i vydavatele platebních karet jako je Visa a Mastercard, nebo také poskytovatele digitálních plateb. V segmentu digitálních plateb patří mezi nejznámější prostředníky Paypal, Apple Pay nebo kontroverzní čínský WeChat.

Zejména u posledního z jmenovaných dochází k problému, který kryptoměny mají za úkol vymýtit. Digitální platební platformy se stávají základem dystopických autoritářských systémů kontroly, které využívá např. čínská vláda ke sledování disidentů a k tomu, aby zabránila nákupu zboží a služeb osobami, jejichž chování se jí nelíbí. Bitcoin nabízí alternativu k centrálně kontrolovaným digitálním penězům. Přináší výhody hotovosti v digitální podobě. (Pritzker, 2020)

Martinák (2015) uvádí, že digitální měny jsou novým druhem peněz, respektive měny, které jsou elektronicky vytvořené a současně jsou také elektronicky uloženy. Jedná se tedy o výrazné specifikum ve srovnání s klasickými národními či mezinárodními penězi (měnami), kde je samozřejmostí hotovostní forma peněz (měn). Přesto se v současné společnosti uchyluje názor, že kryptoměny nelze považovat za peníze. Důvodem je skutečnost, že nesplňují základní princip měny a to, aby byly všeobecně přijímány ve společnosti. Obecně lze tvrdit, že v současné společnosti není stále jednotný pohled na termín kryptoměna a co vlastně tento pojem má zastřešovat. Pokud bychom hledali akademickou definici kryptoměn, tak lze citovat Martináka (2015), který takto popisuje vlastnosti kryptoměn:

- plná decentralizace měny – kryptoměny nejsou řízeny žádnou centrální autoritou, respektive centrální bankou;
- absence prostředníka – transakce probíhají přímo mezi jednotlivými klienty bez existence bank či jiných finančních institucí;
- celosvětová působnost – z technického hlediska mohou klienti zasílat kryptoměny napříč všemi státy světa, pokud to právní úprava umožňuje;
- nízké transakční poplatky;
- anonymita – veškeré transakce probíhají prostřednictvím adres, které jsou definovány jako řetězec o určitém počtu znaků (například u Bitcoinu se jedná o 34 znaků).

Kryptoměna je založená na peer-to-peer síti a asymetrické kryptografii. To jsou základní technické aspekty principu fungování jednotlivých systémů s kryptoměnami. Transakce s určitou kryptoměnou začíná, když zákazník požádá o provedení transakce. Požadavek je odeslán do sítě peer-to-peer, která se skládá z uzlů. Poté uzly peer sítě danou transakci potvrdí a tato potvrzená transakce v síti se spojí s dalšími potvrzenými transakcemi a společně vytvoří tzv. blok. Jakmile blok dosáhne své plné kapacity, tak se uzamkne. Uzamknutý blok je následně připojen k dalším blokům a tvoří řetězec bloků tzv. Blockchain. (Stroukal a Skalický, 2018).

Často označováno zkratkou P2P je typ počítačové sítě, kde komunikace probíhá přímo mezi jednotlivými klienty bez použití centrálního serveru či uzlu. Pokud tedy roste počet uživatelů, roste i přenosová kapacita sítě. Jedna ze skupin kryptografických metod, kde šifrovací a dešifrovací klíč není totožný. Opakem je symetrická kryptografie, kde se používá pro šifrování a dešifrování pouze jeden klíč.

Pro řetězec bloků se však častěji používá termín blockchain. Jde o decentralizovanou databázi, kde existuje řetězec po sobě jdoucích bloků. Většina kryptoměn je založena na této technologii. Jelikož blockchain obsahuje informace o všech transakcích provedených v dané síti, lze říci, že blockchain má podobu účetní knihy. Na blockchain, který zajišťuje chod systému, jsou navázány konkrétní kryptoměny. U kryptoměn jsou těžaři ti, kteří hledají nové uzamčené bloky, ve kterých ověřují správnost všech transakcí. Přesněji řečeno, jde o kontrolu, zda má odesílatel dostatečný počet kryptojednotek, které odesílá, zda adresa odesílatele a

příjemce obsahuje požadovaný počet znaků a je správná syntaxe a navíc zkontrolovat, kde se kryptoměna nachází. V případě, že jsou veškeré údaje správné, je daná informace zaznamenána do bloku a poté dojde k provedení transakce (PricewaterhouseCoopers, 2018).

Každý těžař ověřuje jedinečný blok. Jakmile těžař najde nový blok, který ověří, tak se informace odešle do sítě a další těžaři začnou těžit nové bloky. Role těžařů je velmi důležitá, protože jednotlivé sítě kryptoměn jsou plně decentralizované, a proto nemají žádnou centrální pravomoc pro sledování a kontrolu transakcí. Těžaři kryptoměn dostávají za svou činnost odměnu v podobě jednotek kryptoměny. Jedná se o odměnu za poskytnutí výpočetního výkonu a současně kompenzaci za spotřebovanou energii (PricewaterhouseCoopers, 2018). Hartman (2018, s. 220 a 225) uvádí, že těžaři jsou za svou aktivitu odměňováni novými jednotkami kryptoměn. Těžbou se tedy uvolňují nové jednotky kryptoměny, kde každá kryptoměna má jiný algoritmus pro vydávání svých nových jednotek. Algoritmus tedy zastupuje roli centrální autority. Většina kryptoměn (jako je bitcoin) zná maximální počet jednotek v oběhu, rychlost vydávání nových jednotek a rok, ve kterém budou nové jednotky naposledy vydány. Nové kryptoměny podle autora vznikají úpravou algoritmů původních a úspěšných měn. V síti má každý příjemce přidělenou adresu. Konkrétně se jedná o veřejný klíč – jeden z páru klíčů pro asymetrickou kryptografii. Pomocí veřejného klíče může kdokoli zašifrovat zprávu vlastníkem soukromého klíče nebo může ověřit jeho podpis. Soukromý klíč musí vlastník uchovat v tajnosti a použít jej k dešifrování jemu přidělené zprávy nebo k podpisu zprávy. Soukromý klíč hraje důležitou roli v transakcích. Slouží odesílateli k podepsání zprávy obsahující informace o příjemci. Jeden soukromý klíč může být připojen k více adresám (Stroukal a Skalický, 2018).

V době vydání této diplomové práce existuje několik variant, jakými lze kryptoměny uchovávat. Pro zvolení vhodné varianty je důležité předem stanovit cíl, jakým způsobem chce klient s danou kryptoměnou v budoucnu dále nakládat.

Dle PricewaterhouseCooper (2018) může klient využít následující možnosti:

- **Virtuální peněženka**

Pojem virtuální peněženka označuje prostředek pro uložení kryptoměn v digitální podobě zápisem na internetu. Digitální peněženky jsou součástí mnoha

kryptoměnových burz, internetových či mobilní aplikací. Virtuální peněženka je především vhodná pro krátkodobé obchodování s digitálními měnami na burze. Je nutno dodat, že se jedná o nejméně bezpečnou variantu, jak kryptoměny ukládat. V minulosti se již objevily případy, kdy hackeři prolomili zabezpečení virtuálních peněženek a vlastníkům kryptoměn odcizili jejich digitální majetek.

• **Hardwarová peněženka**

Jak již název napovídá, jedná se o druh peněženky s fyzickou podobou. Nejčastěji se jedná o usb disk. Mezi dvě nejznámější hardwarové peněženky patří peněženky od společností Ledger a Trezor. Jedná se o velmi bezpečnou formu uchování kryptoměn. Hlavním nepřítelem je sám uživatel tohoto produktu, v případě, že by ztratil přístupové klíče k hardwarové peněžence, tzv. seed. Správné využití hardwarové peněženky spočívá zejména k dlouhodobému uložení digitální aktiv.

• **Papírová peněženka**

Stejně jako hardwarová peněženka je i papírová peněženka způsobem fyzické úschovy přístupu k vlastněným kryptoměnám. Nejobvyklejší formou je vytištěný papír s dvěma QR kódy. Každý z QR kódů má odlišnou funkci i název. První označuje tzv. Public Adress, která funguje pro sdílení a nahrávání dalších prostředků na adresu papírové peněženky. Druhý QR kód je Private Key, jinými slovy QR kód s přístupem do Vašeho portfolia z papírové kryptopeněženky. Další podobností s hardwarovou peněženkou je skutečnost, kdy panuje všeobecné doporučení použití tohoto druhu uložení kryptoměn pro dlouhodobou držbu. Argumenty pro dlouhodobé využití bez frekventovaného použití jsou navázané na rizika spojená s touto peněženkou. V případě častého používání papíru s QR kódy může dojít k fyzické degradaci a znehodnocení přístupových informací. Navíc může dojít i k fyzickému odcizení této peněženky, kdy majiteli následně nepřísluší žádné škodné plnění z případné ztráty.

Papírové peněženky lze vygenerovat na internetu, nicméně z důvodu kybernetické bezpečnosti je nutné kvalitně prověřit informace o poskytovateli této služby, aby následně nedošlo k odcizení přístupových informací k Vaším aktivům. Alternativně se můžeme s papírovými peněženkami setkat u tzv. Bitcoinmatů.

Obr. 1 Vzor vytištěné papírové peněženky



Zdroj: Bitcoinmat.sk (2022), dne 1.4.2022

1.2 Druhy kryptoměn

V roce 2021 překročil počet existujících kryptoměn 7 000 a nejrůznější krypto-projekty stále přichází na světlo světa. Mnoho z nich funguje na stejné kódové bázi a představují pouze kosmetickou úpravu původní mince s odlišnými parametry. Kupříkladu poměrně velké množství digitálních mincí využívá blockchain platformy Ethereum.

Nejstarší, největší a nejznámější kryptoměnou je Bitcoin. Kryptoměna bitcoin je decentralizovaná a pseudoanonymní. Kontrolu nad touto sítí nemá jediná instituce, ale komunita vývojářů, těžařů a uživatelů. Protiváhu této vývojářské ideologii dělá Ethereum. To je řízeno striktně, vývoj určuje zejména tvůrce této měny Vitalik Buterin a instituce Ethereum Foundation.

Existují ovšem i mnohé jiné kryptoměny, které sázejí ještě na jiné vlastnosti: litecoin, dash nebo bitcoin cash na rychlé a ultralevné platby. Dále existuje kryptoměna monero zajišťující naprosto anonymní transakce. Odlišný přístup razí i kryptoměna XRP, která byla vytvořena jako nástroj, který je vhodný k využití pro mezibankovní vypořádání. Všechny kryptovaluty, největší bitcoin nevyjímaje, ale dodnes spojuje silná volatilita směnného kurzu vůči FIAT měnám.

1.3 Využití kryptoměn a blockchain

Hlavním způsobem, jak lze kryptoměny využít je způsob platebního prostředku. V roce 2021 se objevuje stále více světových, ale i českých internetových a kamenných obchodů, kde lze platit digitálními měnami. Nejznámějším příjemcem kryptoměn je automobilka Tesla, vedená vizionářem a krypto-nadšencem Elonem Muskem. Skutečností zůstává fakt, že valná většina společností přijímajících kryptoměny podporuje pouze Bitcoin a ostatní kryptoměny tak stále nevyužijí držitelé téměř nikde. K bezpečnému použití kryptoměn, je nutné použít kryptoměnovou peněženku. Tyto peněženky byly představeny v předchozích odstavcích této práce.

Dalším užitím kryptoměn zůstává spekulace. Od Bitcoinového-boomu v roce 2017 popularita kryptoměn raketově vzrostla a k dnešnímu dni díky kryptoměnovým burzám jako je Coinbase nebo Binance došlo k distribuci možností investovat a spekulovat s kryptoměnami širokému spektru obyvatel s přístupem k internetu. K dnešnímu dni využívá většina lidí i společností kryptoměny jakožto spekulativní investiční nástroj. Díky vysoké volatilitě a silnou korelací s „náladou“ na trhu se naučila spousta osob a společností krátkodobě obchodovat a opakovaně měnit kryptoměny za FIAT měny. Tímto způsobem lze dosahovat násobně vyšších zisků než u tradiční a konvenčních investičních produktů jako jsou akcie, podílové fondy či dluhopisy.

Nově se začínají objevovat na trhu kryptoměny, které chtějí prorazit díky jedinečné technologii zvané blockchain. Tuto technologii budou moci uživatelé využít pouze po zakoupení této kryptoměny. Díky zakoupení, pak získá uživatel jakési právo na využití výpočetního výkonu v tomto blockchainu, který lze následně využít k vlastní libosti.

Blockchain je decentralizovaná veřejná databáze, která zaznamenává všechny provedené transakce. Systém Blockchainu může používat kdokoli, kdykoli a kdekoli, jedinou podmínkou je připojení k internetu. Ověření transakcí zajišťuje speciální skupina uživatelů nazývaná těžaři.

1.4 Specifika Bitcoinu a jeho kurz

Bitcoin je kryptoměna vytvořená a naprogramovaná v roce 2008 neznámou osobou nebo skupinou lidí používající název Satoshi Nakamoto a byla spuštěna v roce 2009, kdy byla její implementace vydána jako open-source software. (Forbes, 2011)

Jméno jejího zakladatele se nadále promítá i v její základní jednotce, kterou je 1 Satoshi (1 Sat).

Jedná se o decentralizovanou digitální měnu bez centrální banky nebo jediného správce, kterou lze zasílat od uživatele k uživateli v bitcoinové síti peer-to-peer bez nutnosti zprostředkovatelů. Každá z transakcí je ověřována síťovými uzly prostřednictvím kryptografie a následně je zaznamenána do blockchainu. V okamžik, kdy dojde k potvrzení většinou z výpočetního výkonu, je transakce skutečně do aktuálního bloku zanesena. Bitcoinů jsou vytvářeny jako odměna za proces známý jako těžba. Tato bitcoinová těžba „pouze spotřebovává elektřinu“ (Tětek, 2021). Lze je směnit za jiné měny, produkty a služby. Výzkum provedený univerzitou v Cambridge odhaduje, že v roce 2017 používalo kryptoměnovou peněženku 2,9 až 5,8 milionu jedinečných uživatelů, přičemž většina z nich používala bitcoiny.

Bitcoin byl chválen i kritizován. Kritici zaznamenali jeho použití v nelegálních transakcích, poukazovali na velké množství elektřiny spotřebované těžaři, volatilitu cen a krádeže z burz. Na druhou stranu lze velkou část argumentů kritiků vyvrátit prostou znalostí celého kryptoměnového systému. Někteří ekonomové, včetně několika laureátů Nobelovy ceny, to charakterizovali jako spekulativní bublinu. Bitcoin je v dnešní době nejvyhledávanější zejména ze spekulativního hlediska.

Dle serveru Coingecko je Bitcoin v současné době (20.3.2022) kryptoměnou s nejvyšší tržní kapitalizací. Výše tržní kapitalizace přesahuje 750 Mld. USD a progresivním tempem roste již od počátku své existence. Bitcoin svou kapitalizací více než dvojnásobně převyšuje tržní kapitalizaci druhé nejsilnější kryptoměny Ethereum (ETH).

Bitcoin lze považovat za vysoce volatilní aktivum, které lze obchodovat na veškerých kryptoměnových burzách s denními objemy v průměru mezi 10-30 Mld. USD. V 1. kvartálu roku 2022 je počet mincí, se kterými lze volně provádět obchody okolo 90% z celkového možného objemu předefinovaných mincí. V přesných číslech se bavíme o více než 18,5 milionech mincí BTC z celkové maximální kapacity 21 milionů mincí.

Tempo těžby Bitcoinu má klesající trend. Tímto není na mysli klesající trend z hlediska výpočetního výkonu, ten naopak průběžně přibývá, ale z hlediska dosažených odměn, které těžaři získají za každý vytěžený blok. Odměny za tyto bloky se v průměru jednou za 4 roky sníží na polovinu. Tento jev je známý pod

názvem Halving. K poslednímu halvingu došlo v noci mezi 11-12. květnem roku 2020. Tu noc se zmenšila odměna pro těžaře z původních 12,5 BTC / Blok na současných 6,25 BTC / Blok. (Pritzker, 2020). Toto snižování odměn efektivně oddaluje den, kdy bude získána poslední odměna za vytěžení bloku BTC a navíc podporuje růst ceny tohoto aktiva z titulu střetu rostoucí poptávky s klesající nabídkou.

Pokud nedojde k žádným neočekávaným událostem a jiným problémům nadále neovlivnitelných, lze očekávat vytěžení posledního bloku v roce 2140. V ten okamžik budou skutečně v oběhu všechny mince, všech 21 000 000. (Decrypt, 2020)

2008:

Počátek tvorby zdrojového kódu

2009:

Funkční kryptoměnová síť

2011:

První mezinárodní konference na téma BTC

28.11.2013:

První hodnotový milník – Dosaženo 1000 USD / 1 BTC

1.8.2017:

Odštěpení Bitcoin Cash od samostatného BTC

17.12.2017:

Historické maximum – Dosaženo přes 19 783,06 USD / 1 BTC

13.3.2020:

Silný propad na dlouhodobé minimum – Dno pod hranicí 5 000USD / 1 BTC

Květen 2020:

Poslední Halving – Z 12,5 na 6,25 Mince / Vytěžený blok

20.10.2021

Bitcoin dosáhl nového All-time-high (ATH) ve výši 66 974,77 USD / 1 BTC

Počátkem roku 2020 udeřila výraznou silou na globální ekonomiku krize spojená s nálezou virem COVID-19. Tato krize se střednědobě promítla do všech kryptoměn i jednotlivých světových ekonomik napříč odvětvími. Vzhledem k známé teorii Bitcoinu, která tvrdí, že Bitcoin může být záchraným přístavem v době krize, byla očekávání na tuto kryptoměnu nasazena poměrně vysoko.

Obr. 2 Srovnání BTC vs. Indexy



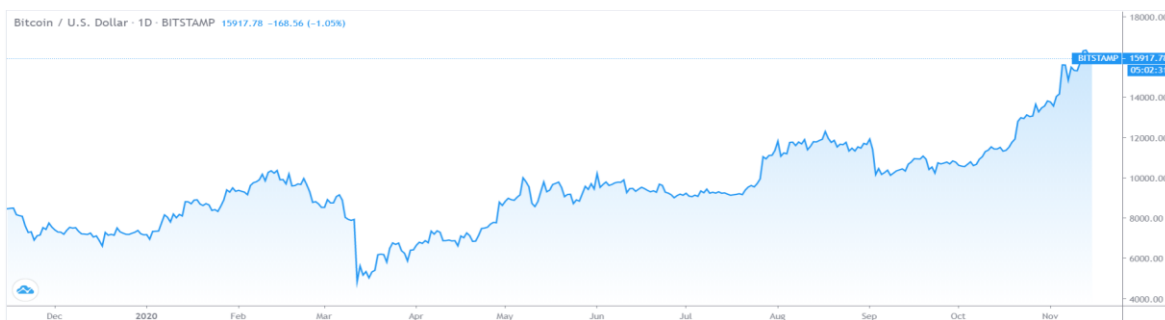
Zdroj: Yahoo Finance (2022), dne 30.3.2022

Na obrázku číslo 2. se nachází vývoj akciových indexů ve srovnání s Bitcoinem v průběhu února až srpna roku 2020. Samotný graf zobrazuje 3 akciové indexy, procentuální kurz bitcoinu a objemy jeho obchodů. Růžovou barvou je označen německý akciový index DAX, světle modrou barvou americký index S&P 500 a zlatě další americký akciový index, a to Nasdaq. Sám Bitcoin je označen nepřerušovanou, sytě modrou čarou.

Jak je již na první pohled patrné, kurz Bitcoinu razantně klesl právě v období největší paniky na trzích. Z definice toho, že je Bitcoin nazýván jakožto „safe haven“ nelze tvrdit, že Bitcoin splnil svůj účel v prvním velkém zatěžkávacím testu. V průběhu března roku 2020 padla hodnota této kryptoměny na téměř 1/3 původní ceny. Takto volatilní aktivum tedy skutečně nemůže být nazýváno bezpečným přístavem pro peníze investorů. (Chen, 2021)

Lze namítnout, že toto tvrzení nelze podložit pouze srovnáním s akciovými indexy, které nikdy nebyly vnímány jako jisté a bezpečné přístaviště pro úspory jednotlivců. Proto je nutné provést srovnání i aktivem, se kterým bývá Bitcoin nejčastěji srovnáván, se zlatem.

Obr. 3 Vývoj BTC



Zdroj: Yahoo Finance (2022), dne 30.3.2022

Obr. 4 Vývoj ceny zlata



Zdroj: Goldprice.org (2022), dne 30.3.2022

Z grafického srovnání obrázků 3 a 4 je patrné, že březnový propad a panika na trzích postihla jak cenu zlata, tak cenu Bitcoin. Je zcela nutné zdůraznit, že relativní vyjádření propadu hraje ve prospěch zlata. Důvodem je velikost propadu od bezprostředního vrcholu ke dnu ceny zlata, tento propad o velikosti okolo 13% není ani z daleka tak zásadním jako v případě nejsilnější kryptoměny. Nadále lze pozorovat rychlou stabilizaci ceny zlata bezprostředně po panice, která nastala v půlce března. Proto lze výsledně tvrdit, že tzv. bezpečným přístavem je stále skutečně zlato. Kryptoměna Bitcoin v tomto ohledu selhala, leč následný skokový nárůst hodnoty může být lákadlem pro rizikově smýšlející investory s velmi nízkou averzí k riziku.

1.5 Budoucnost a potenciál Bitcoinu

Bitcoin, i z převážné většiny ostatní alternativní kryptoměny, jsou zástupci decentralizovaných financí, jejichž vznik byl podmíněn myšlenkou vzniku nového globálního platidla, jež by nebylo pod nadvládou státní moci. Jediným překvapujícím závěrem k tomuto faktu je skutečnost, že měny v ne úplně pozměněné podobě, které používám dnes, byly používány již před několika tisíci lety v antickém Římě. Má tedy tento revoluční druh aktiv potenciál k tomu, aby se stal celosvětovým platidlem? Je možné, že existuje nějaké jiné využití těchto aktiv, které bude v blízké budoucnosti pro kryptoměny typické?

Stejně jako veškeré FIAT měny nenabízí Bitcoin ani jeho okolí příbuzní možnost úročení. Nicméně na rozdíl od klasických FIAT měn, které používáme dnes na denní bázi eliminuje Bitcoin riziko inflace, potenciálně hyperinflace. Další výhodou je rychlost transakcí. V případě rychlosti transakcí je nutno zmínit, že se jedná o transakce mezistátního nebo mezikontinentálního rozsahu.

Naopak Bitcoinu i jiným kryptoměnám znepríjemňuje existenci hned několik skutečností, které mohou mít až devastační účinky na celý systém. Počínaje absolutní cenovou nestabilitou těchto aktiv. (Hussey, 2020) Jak již bylo mnohokrát v této práci zmíněno, všechny kryptoměny patří dodnes za jedny z nejvíce volatilních a rizikových investic, které lze na současném finančním trhu nalézt. Další nepříjemností je obecný skepticismus, se kterým společnost nadále pohlíží na svět kryptoměn. Tento pohled je zvýrazněn pravidelnými pokusy o vykradení investorských peněženek, nebo na komplikovanosti celého systému spojeného s krypto světem. Jak je známo, dokud nelze systém jednoduše vysvětlit, tak nelze očekávat jeho všeobecné přijetí. (Department of Justice, 2022)

Pomineme-li tyto slabiny a nedostatky kryptoměn a Bitcoinu, lze vůbec polemizovat o Bitcoinu jako o světovém platidlu? Z čistě matematického pohledu musíme vzít vpočet několik faktorů a premis na základě, kterých se dá vytvořit ucelený obrázek k této otázce. Základní premisou je skutečnost, že síť Bitcoinu nebude nikdy disponovat větším množstvím než 21 miliony mincí, kdy 1 mince lze rozložit na 100 milionů SAT. (Pritzker, 2020) Proto pokud bychom rozložili Bitcoin do nejnižších jednotek, dostaneme na $21 \cdot 10^{12}$ Satoshi. V případě, že by Bitcoin byl vytěžen v době, kdy bude planetu Zemi obývat 10 miliard obyvatel, připadá na jednoho

obyvatele okolo 210 000 Sat. Proto lze tvrdit, že potenciál z množstevního pohledu zde skutečně je.

Dále se nabízí otázka, zda se již vyvíjí platební struktura, přes kterou se bude dát tímto druhem aktiva platit? Odpovědí je ano, mnoho poskytovatelů jako např. celosvětový gigant Paypal již umožňuje příjem a zprostředkování plateb právě touto kryptoměnou. Dále lze v ulicích, i Prahy, nalézt Bitcoinové automaty, kde lze Vaši hotovost okamžitě směnit za BTC k aktuálnímu kurzu a opačně. Lze očekávat, že v příštích letech bude přibývat nových platebních metod spojených s kryptoměnami. Nelze vyloučit vysokou pravděpodobnost, že brzy budeme svědky prvních pokusů o vytvoření standardních debetních karet připojených k účtům s kryptoměnami. Jeden z největších poskytovatelů platebních karet VISA v roce 2022 již maximalizuje své snahy o využití nových možností spojených se světem kryptoměn (Visa Inc., 2022)

Předchozí kapitola se zmiňovala o využitelnosti Bitcoinu v celosvětovém rozsahu. Je tedy pravdou, že Bitcoin je podporován na národních úrovních, anebo tato kryptoměna upadne v zapovězení, protože nabourává státní monopol absolutní moci nad národní měnou? Pomineme-li fakt, že národní měna je striktně pod vlivem nezávislé centrální banky daného státu.

Pozitivem pro kryptoměny a Bitcoin, může být situace v jihoamerickém státě Venezuela. Tento stát zmítáný v neustálých nepokojích a zatížený mnoha sankcemi je jedním z hlavních exportérů černého zlata na světové trhy. V současnosti má Venezuela stále svou vlastní měnu, která ale ani z daleka nepatří mezi měny důvěryhodné a stabilní. I to je jedním z důvodů, proč se Venezuelská vláda rozhodla o podpoření pilotního projektu jejich centrální banky. (News.Bitcoin.com, 2020) Ta plánuje celý měnový systém tohoto státu převést do kryptoměn, a nejvíce právě do Bitcoinu. Stane se tedy Venezuela průkopníkem a bude dalším státem využívajícím decentralizované kryptoměny? Bude následovat Salvador, který jmenoval Bitcoin svým oficiálním platidlem 7.9.2021? Nebo naopak bude Venezuela odstrašujícím případem upadajícího státu, který poslední zoufalou snahou chce zachránit to poslední co ještě může světu nabídnout? Odpovědi na tyto otázky nelze jednoduše sepsat a pravou skutečnost ukáže až blízká budoucnost.

Na co již lze zcela jednoznačně odpovědět, je globálně-politické ohrožení Bitcoinu a ostatních kryptoměn ze strany jiných světových mocností. Typickými příklady jsou Rusko a Čína. Rusko se zavázalo, že od ledna roku 2021 zakáže využívání

decentralizovaných kryptoměn a tím se snaží světu demonstrovat svůj postoj, který byl vždy k moderním technologiím typu Bitcoin skeptický. Tento tah se ukázal nefunkčním zejména v souvislosti se „speciální vojenskou operací“ na Ukrajině v roce 2022. V prvních dnech došlo k masivnímu odlivu velkého množství kapitálu z Ruské federace, kvůli strachu ze silného oslabení národní měny, právě skrz kryptoměnové sítě v čele s Bitcoinem.

Obr. 5 Cena BTC v období „speciální operace“



Zdroj: Cryptowatch.ch (2022), dne 10.4.2022

Obr. 6 Cena BTC v období „speciální operace“ v číslech

Date	Open*	High	Low	Close**	Volume	Market Cap
Feb 28, 2022	37,706.00	43,760.46	37,518.21	43193,23	35,690,014,104	819,414,782,676
Feb 27, 2022	39,098.70	39,778.94	37,268.98	37709,78	23,450,127,612	715,351,995,828

Zdroj: Vlastní zpracování

Čína, stát věčné kontroly, tento krok implementoval již dříve. Zajímavostí, ale zůstává politika Číny, jež dovoluje velkým těžařům nadále využívat levné Čínské energie z oblasti Tří soutěsek.

Plošné zákazy, nebo silná daňová omezení. I to jsou problémy, kterým bude v budoucnu Bitcoin i ostatní kryptoměny čelit. Tento druh aktiv čeká ještě spleť

cesta, pokud mají dokázat, že mají potenciál stát se světovým platidlem. Leč již v současné době začíná být zřejmé, že zítřky pro kryptoměny nebudou tak jasné, jak bylo plánováno týmem nebo samotným Satoshi Nakamotoem.

2 Zařazení kryptoměn dle Českých účetních standardů

České účetní předpisy přesně definují, jakým způsobem má dojít k účtování o položkách aktiv a pasiv společnosti. Je zřejmé, že kryptoměny / virtuální měny by měly být účtovány do položek aktiv, nicméně není již dále konkretizováno jak. Vzhledem k faktu, že účetní jednotky jsou povinny účetnictví vést tak, aby poskytovalo věrný a pocitvý obraz, se nám, z logiky věci nabízí několik variantních řešení.

V České republice poskytlo Ministerstvo financí doporučení, jakým způsobem přistoupit k účtování digitálních měn. Toto doporučení bylo vydáno v polovině roku 2018 s příslibem brzké aktualizace. Ta do dne vydání této diplomové práce nebyla vydána.

2.1 Peněžní prostředky

Za situace, kdy bychom jako národní měnu měli kryptoměnu, tak bychom používali s největší pravděpodobností kategorii peněžních prostředků. V dnešní době radíme dle ČÚS do peněžních prostředků hotovostní peníze, ceniny a peněžní prostředky na účtu. Do ani jedné z následujících kategorií nelze kryptoměny zařadit. Důvodem pro toto rozhodnutí je skutečnost, že kryptoměny nezaručují přijetí peněžní protihodnoty. Digitální měny jsou však akceptovány některými fyzickými či právními osobami jako majetek, který je možné převádět, uchovávat, anebo s ním obchodovat (Ministerstvo financí České republiky, 2018) Kryptoměny jsou jen jakýsi kód v celém systému blockchainu, který má čistě tržní hodnotu. Jinak řečeno, v okamžik tržní nepřízně mají téměř nulovou hodnotu.

2.2 Finanční majetek

Dle Českých účetních standardů rozdělujeme Finanční majetek na krátkodobý a dlouhodobý. Krátkodobý finanční majetek obsahuje položky finančních aktiv se splatní nebo předpokládanou dobou držby do jednoho roku, dlouhodobý je se splatností či dobou držby delší jednoho roku. Finanční majetek pořizují účetní jednotky primárně za generování finančního zisku. Nejčastěji se v kategorii krátkodobého a dlouhodobého finančního majetku setkáváme s majetkovými a dluhovými cennými papíry.

Stejně tak jako u peněžních prostředků, nejsou kryptoměny zařazeny ani do kategorie finančního majetku. Kupříkladu nelze kryptoměny definovat jako majetkový ani jako dluhový cenný papír. Vlastnictvím kryptoměny si nezískáváte podíl na aktivech jiné společnosti. Navíc kryptoměny nemají žádnou konkrétní dobu splatnosti, po které by byly investované prostředky vráceny investorovi i s výplatou odpovídajících finančních zisků.

2.3 Zásoby

Ministerstvo financí České republiky vydalo 15.05.2018 dokument zvaný „Sdělení Ministerstva financí k účtování a vykazování digitálních měn“. Tento dokument dále doporučuje účtovat kryptoměny, jako položku zásob.

Digitální měny se v rozvaze doporučuje vykázat, v souladu se zvoleným způsobem účtování, na samostatném řádku v rámci položky „C.I.2. Nedokončená výroba“, „C.I.3.1. Výrobky“ nebo „C.I.3.2. Zboží“. Lze využít § 4 odst. 1 vyhlášky a vykázat digitální měnu odděleně od ostatních položek zásob (Ministerstvo financí České republiky, 2018). Pakliže se účetní jednotka rozhodla, že zaúčtuje své kryptoměny jako zboží, pak vykazuje kryptoměny, které nakoupila za účelem spekulace, investice či dalšímu obchodování. Výrobky použije ta účetní jednotka, která se aktivně podílí na těžbě kryptoměn. Díky této těžbě získává za pomoci svého výpočetního výkonu odměnu ve formě kryptoměn. Na této bázi lze těžit BTC i ETH. V případě, že nastane konec roku, tak veškeré doposud přiřaditelné náklady zaúčtuje účetní jednotka na účet nedokončené výroby.

Ke dni uskutečnění účetního případu se zásoby oceňují pořizovací cenou, reprodukční cenou nebo vlastními náklady. Pokud účetní jednotka kryptoměny nakupuje, měly by být virtuální měny v tomto případě oceněny v pořizovací ceně. Do pořizovací ceny je nutno zahrnout i přímo přiřaditelné náklady související s pořízením těchto kryptoměn. Typickým příkladem vstupujícího nákladu je poplatek burze za pořízení kryptoměny. V případě, že podnik obdrží kryptoměnu jako úhradu za zboží nebo služby, měla by se hodnota přijaté digitální měny rovnat hodnotě prodaného zboží nebo služby. Při těžbě kryptoměn se používá jiný druh oceňování, a to z důvodu, že se ocení tyto digitální měny vlastními náklady, které jsou přiřaditelné k vytěžení. Do těchto nákladů může účetní jednotka zahrnout odpisy softwaru a hardwaru, odpisy prostor nebo nájemné za prostory.

S koncem účetního období přichází i dodatečná povinnost provedení inventarizace dle §29. U standardních zásob lze inventarizaci provést fyzickou kontrolou a součtem všech zásob na skladě. U kryptoměn může inventarizace proběhnout pouze zdokumentováním celkového stavu účtu na softwarových a hardwarových peněženkách. Tento krok může být minimálně z bezpečnostních a kvalitativních důvodů hůře proveditelný, než v případě inventarizace standardních fyzicky existujících zásob. Vzhledem ke specifickému fungování a uložení digitálních měn je nutné dbát na řádně provedenou inventarizaci doloženou zejména dokumentací např. stavu virtuální peněženky (Ministerstvo financí České republiky, 2018).

„Vyskladnění“ kryptoměn zaúčtuje účetní jednotka stejně jako u zásob. Lze použít jak metodu FIFO, tak metodu aritmetického průměru. V těchto variantách se mohou účetní jednotky svobodně rozhodnout o variantě, které lépe sedí jejich plánům. Metodou, která je všeobecně neunatelná, je pak metoda LIFO, jak naznačuje obr.7.

Obr. 7 Metody IFRS vs. ČÚP

Metoda	IFRS	ČÚP
LIFO	x	x
FIFO	✓	✓
Metoda váženého průměru	✓	✓

✓ Povoleno
 x Nepřípustné

Zdroj: PWC (2009), dne 28.3.2022

V případě výraznějších kurzových rozdílů je účetní jednotka povinna udržet věrný a poctivý obraz. V případě zásadního kurzového propadu u vlastněné kryptoměny je zapotřebí vytvořit opravnou položku, která se následně projeví ve výsledku hospodaření i rozvaze.

3 Finanční analýza a její využití

Nástroj, který je využíván téměř všemi stakeholdery, kteří disponují její znalostí je finanční analýza. Finanční analýza poskytuje nejen stakeholderům informace, které jsou klíčové pro rozhodovací procesy a pro celkové zhodnocení životaschopnosti podniku do příštích let. Hlavním zdrojem dat finanční analýzy jsou účetní výkazy, které můžeme analyzovat několika způsoby. (Strouhal, 2006). Po kompletním zanalyzování podniku nám výsledky pomohou zjistit v jakém stavu momentálně podnik je a jaké kroky a opatření by management a ostatní stakeholdeři měli učinit, aby udrželi podniku dobré finanční zdraví a ideálně dlouhodobý růst s potenciálem co nejvyšší návratnosti pro vlastníky. Počátkem odstavce již bylo nastíněno, že finanční analýzu používají stakeholdeři podniku. Konkrétně se jedná o manažery, vlastníky, investory anebo i externí subjekty jako konkurenční podnikatele, či analytiku odvětví.

Odborná literatura uvádí různé popisy pojmu finanční analýza. Z českých zdrojů lze finanční analýzu definovat takto: „metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj. Tím se zvyšuje vypovídací schopnost a informační hodnota zpracovávaných dat.“ (Sedláček, 2011). Zahraniční literatura, uvádí definice v zásadě podobné. Ze zahraničních pramenů lze tvrdit, že „Finanční analýza je proces hodnocení vztahů mezi dílčími částmi finančního výkazu vedoucí k lepšímu pochopení pozice a výkonu firmy.“ (Metcalf, 1976).

3.1 Zdroje finanční analýzy

Zdroje finanční analýzy se dají dělat do dvou základních kategorií. Těmi jsou veřejné a neveřejné zdroje. Ze strany veřejných zdrojů se jedná zejména o finanční závěrku podniku, kterou lze dohledat na or.justice.cz u podniků, které podléhají povinnosti uveřejnit své účetní závěrky. Naopak ze zdrojů neveřejných bývá nejtypičtějším příkladem manažerské účetnictví, které je vedené jako velmi přesná evidence o fungování podniku zevnitř. Tento zdroj přidává finanční analýze na přesnosti výsledků a interpretací zjištěných hodnot.

Dále lze zdroje finanční analýzy dělit na interní a externí. Dva výše vyjmenované příklady jsou exemplárními příklady zdrojů interních. Mezi zdroje externí patří

odvětvové průměry zveřejňované různými institucemi, například Ministerstvem průmyslu a obchodu, nebo studie akademiků ze sféry ekonomie, které zkoumají jednotlivá odvětví či celkovou makroekonomickou situaci, jež ovlivňuje zkoumaný podnik.

Přesto zůstává faktem, že nejdůležitějším zdrojem celé finanční analýzy je účetní závěrka podniku. Jedná se o soubor účetních výkazů, který je sestaven k rozvahovému dni. Do tohoto dne proběhne v podniku kompletní inventarizace a zaúčtování veškerých transakcí daného období, tak aby měla účetní závěrka přesnou podobu odpovídající konkrétnímu dni sestavení. Účetní závěrka se skládá z rozvahy, výkazu zisku a ztráty, přehledu o finančních tocích, přehledu o změnách vlastního kapitálu a přílohy. Tyto účetní výkazy dodají analytikům potřebná data, na kterých se nadále rozvíjí celá finanční analýza.

Vzhledem ke způsobu sestavení můžeme účetní závěrky dělit na závěrky sestavené v rozsahu zkráceném a plném. V plném rozsahu sestavují účetní závěrku podniky spadající do kategorie střední a velké účetní jednotky. Podniky o velikosti mikro a malých účetních jednotek musí v plném rozsahu vykazovat pouze v případě povinnosti ověření závěrky auditorem. „Prováděcí právní předpis stanoví pro jednotlivé skupiny účetních jednotek podle kategorií účetních jednotek rozsah a způsob sestavení účetní závěrky v plném rozsahu a ve zkráceném rozsahu.“ (Zákon č. 563/1991 Sb. zákon o účetnictví, 1991) Variantu zkráceného rozsahu umožňují české zákony o účetnictví sestavovat mikro a malým podnikům, kterým nepřipadá povinnost ověření závěrky auditorem. Těmto mikro a malým podnikům není naopak zakázáno v případě vlastního rozhodnutí sestavení závěrky v plném rozsahu.

3.2 Uživatelé finanční analýzy

Mezi uživatele finanční analýzy je možno zařadit jakýkoli subjekt, který je schopen rozumět zásadám finanční analýzy, metodám jejího sestavení a finančním ukazatelům. Ve stejném duchu se jedná o subjekt, který využívá zpravidla vstupy informací finanční analýzy pro své osobní zájmy, ať už vůči podniku zpřátelené, či zneprátelené v případě chystaného převzetí. Mezi uživatele finanční analýzy lze zařadit následující subjekty:

- Vlastníci podniků
- Investoři
- Věřitelé
- Management
- Zaměstnanci
- Konkurence
- Stát
- Veřejnost

Vlastníci a investoři používají finanční analýzu jako nástroj rozhodování, který jim ukazuje způsoby, jak pokračovat v práci se svým podílem v podniku. Investoři sledují finanční metriky, které odhalují skutečný potenciál podniku a potenciální příležitosti pro investiční úspěch. Na druhou stranu majitelé firem hledají způsoby, jak zlepšit stávající provoz svého podniku nebo zda podnik plní předpoklady going-concern a má smysl udržovat tento podnik v chodu.

Věřiteli společnosti jsou především dodavatelé, banky a další subjekty, které se v účetní závěrce objevují v položce závazky. Jde jim o udržení stabilních finančních toků a plnění závazků společnosti.

Management velkých společností je skupina manažerů odpovědných za chod společnosti a její řízení. Manažeři jsou těmi, kdo pravidelně využívají finanční analýzu a její metriky k zodpovězení otázek, které určují blízkou budoucnost společnosti. Díky finančním ukazatelům mohou kompetentní manažeři vidět, do jaké míry dosahují cílů řízení podniku.

Zaměstnanci používají finanční analýzu k určení stability podniku. Zaměstnanci hledají odpovědi na to, zda jim jejich zaměstnavatel bude vyplácet pravidelnou mzdu nebo jestli bude schopen poskytnout slíbené bonusy či benefity.

Mezi veřejnost využívající výsledky finanční analýzy patří studenti, výzkumní pracovníci, analytici a potenciální zákazníci.

Konkurenti daného podniku studují postavení svých rivalů v metrikách finančních ukazatelů a analýzách. S výslednými informacemi se dozví o situaci společnosti a mohou posoudit budoucí záměry společnosti nebo schopnost dosáhnout jejich strategických plánů.

3.3 Vybrané metody finanční analýzy a finanční ukazatele

Analytici provádějící finanční analýzu mají k dispozici velké množství různých metod, které používají v závislosti na očekávaných výsledcích. Vzhledem k povaze finanční analýzy nesmí být analytický postup měněn žádným způsobem, který je standardizován nebo vyžaduje zákon. Z tohoto důvodu dochází při čtení a tvorbě finančních analýz k nejednotné interpretaci výsledků. Mezi fundamentální metody používané drtivou většinou finančních analytiků i běžných uživatelů patří tzv. fundamentální metody. Metody finanční analýzy se dělí na:

- Analýza absolutních ukazatelů,
- Analýza rozdílových ukazatelů,
- Analýza poměrových ukazatelů,
- Analýza soustav ukazatelů.

Analytici také používají mnohem sofistikovanější metody k vytvoření komplexní finanční analýzy, což vyžaduje software speciálně vyvinutý a navržený pro tyto potřeby. Mezi tyto metody patří matematicko-statistické metody. Jako příklady matematicko-statistických metod se uvádí regresní a korelační analýza, bodové a intervalové odhady a komplexní korelační analýzu. Ne všechny metody používané finančními analytiky jsou kvantifikovatelné. Nekvantitativní metody zahrnují rozhovory se zúčastněnými stranami, managementem nebo obchodně zainteresovanými stranami. Tyto osoby mohou sloužit jako zdroj důvěrných informací o konkrétních účetních záznamech a dokáží poskytnout informace o důvodech potenciálních nesrovnalostí.

Ve zbývající části této kapitoly budou identifikovány vhodné nástroje a metody finanční analýzy, které budou aplikovány v této diplomové práci.

3.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

První z výše jmenovaných je Analýza absolutních ukazatelů. Tato analýza využívá data přímo z rozvahy podniku a výkazu zisku a ztrát. „V rámci elementární analýzy se zpravidla nejprve provádí analýza absolutních ukazatelů, kdy jsou předmětem šetření absolutní hodnoty jednotlivých položek účetních výkazů.“ (Čižinská, 2018) Analýza absolutních ukazatelů se nadále dělí na analýzu horizontální a vertikální.

Horizontální analýza

Horizontální analýza zkoumá vývoj jednotlivých veličin v čase. Dobrý poměr vypovídací schopnosti a autority horizontální analýzy musí být tříděn podle několika parametrů. Nejprve musí finanční analytik vybrat dostatečně velký zdroj dat. Aby horizontální analýza dodržela vypovídající schopnost svých údajů, je nutné zachovat zkoumané období v minimální délce pěti let. Analytik navíc vylučuje nebo plně zohledňuje makroekonomické změny za uvažované období. Tato kategorie zahrnuje změny daňových zákonů, rozdílné ceny vstupů nebo substitutů nebo ekonomické krize. Mezi tyto faktory mohou patřit politické vlivy, které řídí fungování společnosti. Výsledky analýzy musí plně odrážet makroekonomické změny, ke kterým došlo. Z důvodu časového zobrazení veličin je vhodné generovat výstupy horizontální analýzy nejen v tabulkách, ale i v grafech. Rozdílem, tedy odečtením hodnoty zkoumané položky za po sobě jdoucí roky, získáme roční informaci o pohybu daného množství. Ukazatel vypočítává analytik dělením dvou hodnot.

Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza aktiv se snaží zjistit příčinu ročních odchylek jednotlivých položek aktiv. Pomocí tohoto poměru lze snadno určit roční přírůstek či úbytek jednotlivých položek rozvahy. Tento ukazatel ukazuje relativní pohyb dlouhodobých aktiv a krátkodobých aktiv, které lze mezi sebou následně hlouběji porovnávat.

Horizontální analýza pasiv

Úkolem horizontální analýzy aktiv je porovnat meziroční změny vlastního kapitálu a pasiv firmy. Pomocí tohoto poměru lze určit, zda vlastní nebo cizí kapitál a jejich jednotlivé složky, které lze nalézt v rozvaze sledované společnosti rok od roku rostly nebo klesaly.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Pomocí horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty analytik vyhodnocuje důvody odchylek ve výsledcích. Základem této analýzy je porovnat míru změny výnosů s

relevantními náklady, tj. náklady na suroviny a energie, náklady na služby, osobní náklady nebo úpravy hodnoty aktiv.

Z matematického hlediska je zobrazování hodnot u indexů problematické, jakmile hodnota předchozího období dosáhne nulových hodnot. Navíc nastává problém, když analytik nebere v úvahu různá znaménka v čitateli a jmenovateli produktu.

Vertikální analýza

Na rozdíl od horizontální analýzy vertikální analýza vypočítává strukturu záznamů v daném časovém okamžiku, obvykle v době zveřejnění účetní závěrky. Ve vertikální analýze analytik porovnává podíly jednotlivých položek v účetní závěrce. Vertikální analýza ukazuje analytikovi vlastnickou a kapitálovou strukturu společnosti. Jako základ pro vážení používáme součtové nebo mezisoučtové řádky rozvahy. Výhodou vertikální analýzy je nezávislost jejích výsledků na inflaci.

Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza aktiv představuje část celkových aktiv prezentovaných ve vázané a likvidní formě napříč rozvahou podniku. Na organizační strukturu společnosti má největší vliv předmět činnosti. V obchodní společnosti má dominantní postavení naskladnění zboží. Naopak ve výrobním podniku pak dlouhodobá aktiva a zásoby materiálu.

Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza pasiv ukazuje poměr financování podniku cizími a vlastními zdroji. Správný finanční poměr s vnitřními a vnějšími zdroji kapitálu je jedním ze základních bodů úspěšného řízení firmy. Obecně platí, že cizí kapitál je levnější formou financování podniku. Jednou z nesporných výhod cizího kapitálu je daňový odpočet nákladů známý pod názvem úrokový daňový štít. S rostoucími sazbami financování se s rostoucím dluhem společnosti zvyšuje riziko. Pro banku to znamená, že nebude nadále půjčovat tomuto podniku za dostatečně nízké úrokové sazby. Náklady na oba typy kapitálu určují ideální poměr dluhu k vlastnímu kapitálu. Náklady na dluh lze chápat jako úrok, náklady na vlastní kapitál jsou požadavkem na zisk vlastníků. Optimální kapitálová struktura je „takové složení dlouhodobého

kapitálu podniku, při němž jsou průměrné náklady kapitálu minimální“ (Valach, 2010).

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Longitudinální analýza výsledovky ukazuje a identifikuje klíčové prvky obsažené ve výsledovce. Díky longitudinální analýze je možné identifikovat příjmové a výdajové položky, které mají nejvýznamnější vliv a přispívají k produkci hospodářských výsledků. Dále uvádí položky, které si zaslouží další analýzu vzhledem k jejich významu ve výsledovce.

Bilanční pravidla financování

S vertikální analýzou existuje soubor doporučení známých jako pravidla financování rozvahy. Struktura aktiv a zdrojů kapitálu je stanovena podle vlastního uvážení vedení podniku. Dodržování těchto pravidel vede k optimalizaci chodu společnosti a platební schopnosti společnosti. Nejznámějším příkladem je zlaté pravidlo rovnováhy. Dle tohoto pravidla musí být dlouhodobý majetek financován z dlouhodobých zdrojů.

Optimální kapitálové a majetkové struktury je v praxi obtížné dosáhnout. Vlivem mnoha vnějších vlivů není vždy možné dosáhnout optimálního využití vnějších a vnitřních zdrojů. Podle literatury můžeme vyčíst, že: „dluh je účelné zvýšit, když vyšší zadluženost zvyšuje majetek vlastníků“ (Sedláček, 2011) Dále tato literatura popisuje, jak optimalizovat finanční strukturu společnosti, vzájemnou rovnováhu mezi ziskem a rizikem pro dosažení maximální tržní ceny akcií. V praxi se však pojem optimality vymezuje především ze subjektivního pohledu osob zapojených do společnosti, ať už jde například o pohled finančního ředitele nebo majitele.

3.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Čistý pracovní kapitál

Nejčastěji uváděným a používaným ukazatelem je čistý pracovní kapitál, který se vypočítává jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými závazky. Ukazatel čistého pracovního kapitálu udává výši oběžných aktiv, která jsou financována dlouhodobým kapitálem. Tento poměr má velmi důležitý vliv na

platební schopnost společnosti, protože vytváří jakýsi polštář, aby společnost mohla kompenzovat náhlé výkyvy v případě nedostatku platebních prostředků. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je schopnost podniku splácet své závazky. Je třeba pracovat s tím, že hodnota čistého pracovního kapitálu je absolutní hodnotou a nebývá vyjadřována ve vztahu k celkovým aktivům. V optimálním případě by hodnota čistého pracovního kapitálu měla být kladná.

3.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Finanční zdraví společnosti se často hodnotí pomocí poměrové analýzy ukazatelů. Pro standardní posouzení finančního zdraví společnosti postačí veřejně dostupné údaje z účetní závěrky společnosti. Díky těmto údajům lze vypočítat mnoho finančních poměrových ukazatelů, které se běžně používají v různých modelech a dále potvrzují určitý finanční stav společnosti. Pro vyjádření poměrů použijeme dvě nebo více absolutních čísel, která budou součástí vah. Analýzu poměrových ukazatelů rozdělujeme do několika kategorií:

- Ukazatele výnosnosti (rentability)
- Ukazatele platební schopnosti (likvidity)
- Ukazatele zadluženosti (resp. kapitálové struktury)
- Ukazatele aktivity (obratovosti)
- Ukazatele kapitálových trhů (ukazatele tržní hodnoty)

Poslední index je určen především společností, jejichž akcie se obchodují na kapitálových trzích. První čtyři z výše uvedených se používají k měření standardu finančního zdraví. Volba vhodných poměrových ukazatelů závisí na samotném analytikovi tak, aby byly vhodné pro posouzení finančního zdraví zkoumané společnosti.

Ukazatele rentability

Pojem ziskovost popisuje schopnost společnosti zhodnotit investované prostředky. Ukazatele rentability jsou důležitou skupinou ukazatelů ve finanční analýze, protože zohledňují hospodářské výsledky, čímž zohledňují požadavky řady zainteresovaných stran, včetně vlastníka.

Nejčastěji zmiňované ukazatele ziskovosti jsou:

- Rentabilita celkových aktiv (ROA – Return On Assets)
- Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return On Equities)
- Rentabilita tržeb (ROS – Return On Sales)

Kromě výše zmíněných ukazatelů ziskovosti zahrnuje literatura do výčtu například ukazatel návratnost investic (ROI) nebo index návratnosti dlouhodobých zdrojů (ROCE).

Rentabilita celkových aktiv

Výpočet rentability celkových aktiv, též známý pod zkratkou ROA, dává do podílu EBIT a celkovou sumu aktiv:

$$ROA = EBIT / \text{aktiva} \quad (1)$$

Návratnost aktiv měří schopnost společnosti využít aktiva, do kterých investovala, ať už se jedná o stálá aktiva, oběžná aktiva nebo financování vlastním kapitálem nebo dluhem. Ukazatel ROA se používá ve dvou variantách, a to absolutní a procentuální. Čím vyšší je ROA, tím lépe může společnost využít veškerý svůj majetek k dosažení zisku. Naopak, čím nižší je ROA, tím obtížnější je pro společnost efektivně využít veškerý svůj majetek. ROA by měla být považována za metriku používanou k porovnání společností ve stejném odvětví. Vnímání ROA není klíčovým faktorem v analýze společnosti, ale spíše sledováním jejího vývoje v čase získá analytik jasnou představu o schopnosti podniku přeměňovat aktiva v zisk. V praxi panují nejasnosti ohledně významu tohoto ukazatele z důvodu použití různých typů výnosů ve kalkulačním vzorci. Nejběžnějšími zisky používanými pro výpočet ROA jsou EBIT (zisk před úroky a zdaněním), zisk před zdaněním a úroky a pak druhou nejoblíbenější možností je NOPAT (Čistý provozní zisk po zdanění). Lze si však představit, že celková aktiva jsou ekvivalentní celkovému kapitálu.

Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu, známá pod zkratkou ROE vyjadřuje ziskovost pro vlastníky, kteří do podnikání vložili kapitál. V případě výpočtu tohoto ukazatele je nutno zvolit správný druh zisku, který odpovídá čistým příjmům majitelů podniku. Vzorec pod kterým lze vypočítat ukazatel ROE je následující:

$$ROE = EAT / \textit{vlastní kapitál} \quad (2)$$

I v tomto vzorci lze použít provozní zisk NOPAT, nicméně ukazatel ROE pro vlastníky, kteří investovali do kapitálu společnosti, je relevantnější se ziskem EAT. Na rozdíl od ROA, která je klíčovým ukazatelem zejména pro řízení podniku, je ROE nejrelevantnější metrikou pro vlastníky. Metriku ROE používá vlastník k porovnání, zda investoval své peníze s optimálním výnosem, převyšujícím úrok nebo jinou formou výnosu, kterou prostřednictvím této formy investice získá, či nikoli. „Tato podmínka je oprávněná, vezmeme-li v úvahu riziko, které investor nese v souvislosti se špatným hospodařením podniku či dokonce jeho bankrotem.“ (Sedláček, 2011) Alternativou k ROE je návratnost vloženého kapitálu (ROCE), která opět měří schopnost zhodnotit investované zdroje, konkrétně ty, které podléhají úrokovému zatížení, výkonnost nebo očekávání vlastníka. V tomto případě se do vlastního kapitálu přidávají zdroje dlouhodobých výnosů.

$$ROCE = EBIT / \textit{dlouhodobý kapitál} \quad (3)$$

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb vyjadřuje poměr, jakého zisku dosáhne podnik při určitých tržbách. Tento ukazatel se zkratkou ROS patří k jedněm ze základních ukazatelů zejména pro obchodní podniky. V případě této diplomové práce bude jeden takový podnik zkoumán a s ním bude analyzován i ukazatel ROS. Vzorec tohoto ukazatele má tuto podobu:

$$ROS = zisk/tržby$$

(4)

Výsledek lze interpretovat jako absolutní hodnotu nebo procento. Rentabilita tržeb říká analytikovi, jaký zisk vytvoří každá koruna vygenerované z prodeje či jiného příjmu. Pro účely analýzy lze použít NOPAT a EBIT.

Paralelně s pojmem ROS se v literatuře vyskytuje pojem zisková marže. Pokud do vzorce ziskovosti dosadíme (EAT), dostaneme čistou ziskovou marži společnosti. Podle tohoto ukazatele může analytik nebo majitel společnosti v porovnání s průměrem odvětví určit, zda je na tom společnost v porovnání s konkurencí dobře. Pokud ne, existují dvě základní teorie, proč společnost nedosahuje průměru odvětví. Tyto dvě teorie jsou následující: zda společnost nenastavila příliš nízké ceny, nebo naopak náklady nejsou neuměrné prodanému zboží. Odpovědná osoba by pak měla zavést vhodnou strategii, aby dosáhla alespoň průmyslového průměru.

Ukazatele likvidity

Ukazatel likvidity je založen na srovnání mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Tento ukazatel vyjadřuje schopnost podniku dostát svým závazkům. Likvidní společnost musí být schopna krýt své krátkodobé závazky krátkodobými oběžnými aktivy. Analytici používají tři základní typy likvidity, kterými jsou:

Běžná likvidita

Takzvaná likvidita 3. stupně představuje poměr mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Optimální hodnoty se liší napříč odvětvími, ve kterých zkoumané společnosti působí. Obecně platí, že příliš vysoká hodnota ukazuje na neefektivní využití pracovního kapitálu. Naopak příliš nízká hodnota představuje nelikvidní společnost.

Krátkodobá likvidita se vypočítá jako poměr mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky.

$$\text{Běžná likvidita} = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobá pasiva}$$

(5)

Pohotová likvidita

Další z likvidit je poté likvidita druhého stupně, která vylučuje akcie z likvidních aktiv a eliminuje tak vliv těchto položek na výslednou likviditu podniku. Lze ji chápat jako schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky prodejem svých pohledávek, krátkodobého finančního majetku a volných finančních prostředků. Vzhledem k tomu, že zásoby se odečítají od vzorce PL, je poměr likvidity běžnou metrikou pro analytiku k porovnání odvětví.

Likvidita se vypočítá jako rozdíl mezi zásobami a oběžnými aktivy v části krátkodobých závazků.

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) / \text{krátkodobá pasiva} \quad (6)$$

Okamžitá likvidita

Nejužším zaměřením se pyšní likvidita prvního stupně. Jedná se o poměr, který ve výpočtu na pozici čitatele používá pouze hotovost. Okamžitá platební schopnost musí být alespoň rovna mzdovým závazkům v krátkodobých dluzích, aby byla zajištěna minimálně garance výplat mezd.

V případě výpočtu okamžité likvidity je nutné vzít v úvahu dostupnost peněžních prostředků na kontokorentním účtu.

Okamžitá likvidita znamená schopnost platit krátkodobé závazky z dostupných peněžních prostředků a krátkodobých finančních aktiv.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \text{peněžní prostředky} / \text{krátkodobá pasiva} \quad (7)$$

Hodnoty převzaté z literatury umožňují analytikům posouzení ukazatelů likvidity na základě vědecky publikovaných hodnot určených k tomuto záměru. Oblíbenější a zároveň kvalitnější způsob vykazování je metoda porovnávání hodnoty likvidity s odvětvovým průměrem sledované společnosti.

3.3.4 Analýza ukazatelů aktivity

Ukazatele aktivity ukazují, jak efektivně spravuje společnost svůj majetek. Mohou existovat dvě nevhodné varianty, ve kterých má podnik buď více aktiv, než potřebuje, a proto musí platit zbytečné náklady na efektivní vlastnictví nevyužitých aktiv. Nebo naopak, pokud má společnost málo aktiv, a tím pádem nedosahuje možnosti optimálních výsledků hospodaření, silnějších prodejů a lepších potenciálních zisků. Ukazatele aktivity se dělí, dle literatury (Storuhel), na dvě základní skupiny, a to na ukazatele počtu obrátek a ukazatele doby obratu. Mezi klíčové ukazatele patří Obrat celkových aktiv, Obrat zásob a doba obratu zásob, Obrat pohledávek a doba obratu pohledávek a Obrat závazků a doba obratu závazků.

Obrat celkových aktiv

$$OCA = \text{tržby} / \text{aktiva} \quad (8)$$

Tento ukazatel porovnává podíl tržeb vůči celkové sumě aktiv obsažených v podniku. V souladu s touto logikou je žádané dosáhnout co nejvyšší hodnoty, kterou lze interpretovat jako velmi efektivním využití aktiv s maximalizovanými tržbami.

Doba obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob představuje průměrnou dobu fixace zásob v podniku. Tento vzorec zahrnuje složený poměr průměrné zásoby, tržeb a kalendářních časových období. Výsledek pak interpretujeme jako počet dní, po kterých byly zásoby v podniku vázány.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrné zásoby}}{\text{tržby} / 365} \quad (9)$$

Obrat zásob

Tento ukazatel určuje, kolikrát je skladová položka prodána a doplněna během účetního období. Výpočty lze provádět v podílu z počtu dnů v kalendářním roce podle předem definovaného standardu s DOZ

$$\text{Obrat zásob} = 365 / \text{doba obratu zásob} \quad (10)$$

Doba obratu pohledávek

Dobu obratu pohledávek lze chápat jako průměrný počet dní, ve kterých zůstávají pohledávky sledované společnosti neuhrzeny. Pokud se hodnota kalkulace blíží 0, znamená to, že pohledávka je vyplacena ihned.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrné pohledávky}}{\text{tržby}/365} \quad (11)$$

Obrat pohledávek

Pojem obrat pohledávek naopak interpretuje uživatelé finanční analýzy, kolikrát podnik v průběhu roku přemění pohledávky na finanční prostředky.

$$\text{Obrat pohledávek} = 365 / \text{doba obratu pohledávek} \quad (12)$$

Doba obratu závazků

Tento pojem definuje počet dní, po kterých podnik obvykle splní své závazky vůči svým dodavatelům. V důsledku toho ukazatel doby obratu závazků neměří pouze hospodaření s aktivy, ale také to, jak rychle společnost splácí dluhy a závazky. Důležitým údajem pro analytiku je srovnání indexů DOZ a DOP.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{průměrné závazky}}{\text{tržby}/365} \quad (13)$$

Obrat závazků

Analogicky k ukazateli obratu pohledávek a obratu zásob, lze vypočítat i obrat závazků.

$$\text{Obrat závazků} = 365 / \text{doba obratu závazků} \quad (14)$$

Tímto vzorcem je zakončena kapitola poměrových ukazatelů aktivity, které analytikovi, stakeholdereovi či vlastníkům prozradí nakolik efektivně dokáže podnik pracovat se svěřenými prostředky.

3.3.5 Analýza ukazatelů zadluženosti

Ukazatele zadluženosti reflektují využití jak vlastních, tak cizích zdrojů jakožto prostředků financování podniku. Podnik se uchýlí k použití cizího kapitálu tehdy, jestliže mu tato varianta přinese větší výnos, než jsou náklady spojené s cizím kapitálem (Máče, 2006). V následujících kapitolách je uveden základní výčet ukazatelů zadluženosti, z nichž některé figurují i v rámci praktické části této diplomové práce, kdy dochází k celkové evaluaci nastavených modelů při příjmu kryptoměn.

Celková zadluženost

První a základním ukazatelem, který bývá uveden v analýze podniku z hlediska zadluženosti je ukazatel celkové zadluženosti. Tento ukazatel je vypočítán jako poměr cizího kapitálu ku celkové sumě aktiv podniku. V literatuře je taktéž nazýván jako ukazatel věřitelského rizika (Debt Ratio). U tohoto ukazatele platí, že čím je jeho hodnota vyšší, tím se zvyšuje riziko věřitelů zkoumaného podniku.

$$\text{Celková zadluženost} = \text{cizí kapitál} / \text{celková aktiva} \quad (15)$$

Ukazatel Zadluženosti vlastního kapitálu

Dalším ukazatelem z kategorie ukazatelů zadluženosti, který je obsažen v praktické části této diplomové práce je zadluženost vlastního kapitálu. K výpočtu tohoto ukazatele je porovnáván poměr cizího kapitálu s kapitálem vlastním. Rostoucí hodnota tohoto ukazatele indikuje rostoucí zadlužení podniku. Naopak hodnota blíží se limitně nule indikuje podnik, který jako zdroje financování využívá zejména vlastní kapitál. Alternativě literatura uvádí tento ukazatel pod názvem koeficient zadluženosti.

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \text{cizí kapitál} / \text{vlastní kapitál} \quad (16)$$

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí je velmi důležitým indikátorem pro hodnocení důvěryhodnosti a platební schopnosti firmy. Hodnota vypočítána ukazatelem úrokového krytí vypovídá o schopnosti uhradit nákladové úroky, jakmile podnik uhradí veškeré ostatní náklady spojené s provozem svého podnikání.

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky} \quad (17)$$

4 Aplikace modelu prodeje vozů za kryptoměny

Za účelem vyhodnocení smysluplnosti spuštění prodeje za kryptoměnu BTC byl zvolen konkrétní dealer jedné sportovní značky figurující na českém trhu. Jako podklad pro vytvoření modelu posloužily účetní výkazy, které přímo ukazují stav této značky na českém trhu a které byly konzultovány s účetním oddělením tohoto dealera a importéra. Na bázi těchto účetních výkazů byly vytvořeny tři modely určující poměrově množství tržeb, které byly uskutečněny kryptoměnou BTC. Tyto poměry byly v původní verzi práce 25%, 50% a 75%. Po vytvoření modelových studií bylo zjištěno, že varianta 75% by byla de facto neproveditelná a sama varianta 50% je již dosti krajní záležitostí z hlediska proveditelnosti. Z tohoto důvodu byly tyto tři scénáře upraveny na hodnoty 10%, 25% a 50%. Tyto scénáře jsou vymodelovány na datech z let 2017, 2018, 2019, 2020 a 2021.

4.1 Logika vytvoření modelu

Základem celého projektu je práce s daty konkrétních prodeje této značky v jednotlivých měsících. Pro tento účel byla získána data z let 2017 až 2021. Ke každému z prodaných vozů musela být přiřazena konkrétní cena, která byla přepočítána na množství BTC po přepočtu kurzu toho dne. Data jsou průměrována, protože nelze předem stanovit, který z vozů by byl pořízen za 100% BTC a který jen za české koruny. Tudíž v případě scénáře 25% poměru tržeb BTC – CZK se automaticky přepočítá cena vozu do 75% ceny v CZK a 25% aktuální hodnoty BTC. Množství získaných kryptoměn z jednotlivých scénářů je vyobrazeno v tabulkách níže.

Tab.1 Množství BTC ve scénáři s 10% tržeb v BTC

Poměr 10%					
Měsíc	2017	2018	2019	2020	2021
	1984,18	658,11	641,48	409,03	118,01
1	228,92	24,24	29,62	33,56	11,25
2	255,82	43,57	29,45	40,68	10,66
3	316,07	59,15	104,55	43,33	7,41
4	323,90	57,66	77,53	29,61	9,15
5	180,42	71,89	75,82	40,51	11,76
6	156,65	77,28	53,09	55,24	11,40
7	209,63	88,28	40,76	54,04	8,01
8	92,56	86,09	14,50	29,44	3,32
9	100,02	27,25	30,45	27,12	10,91
10	57,87	24,59	68,79	18,51	6,64
11	42,17	29,79	67,89	16,87	11,88
12	20,15	68,30	49,02	20,10	15,61

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab.2 Množství BTC ve scénáři s 25% tržeb v BTC

Poměr 25%					
Měsíc	2017	2018	2019	2020	2021
	9920,91	3290,55	3207,41	2045,14	590,07
1	1144,58	121,19	148,11	167,79	56,27
2	1279,11	217,84	147,24	203,40	53,30
3	1580,37	295,74	522,74	216,65	37,05
4	1619,51	288,31	387,65	148,03	45,75
5	902,10	359,46	379,10	202,55	58,81
6	783,25	386,42	265,47	276,21	57,02
7	1048,15	441,41	203,81	270,22	40,07
8	462,80	430,46	72,52	147,20	16,60
9	500,07	136,27	152,23	135,62	54,53
10	289,34	122,95	343,95	92,53	33,20
11	210,86	148,99	339,50	84,39	59,42
12	100,75	341,51	245,11	100,55	78,06

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab.3 Množství BTC ve scénáři s 50% tržeb v BTC

Poměr 50%					
Měsíc	2017	2018	2019	2020	2021
	14881,37	4935,82	4811,11	3067,71	885,10
1	1716,87	181,78	222,16	251,68	84,40
2	1918,66	326,77	220,85	305,10	79,95
3	2370,56	443,60	784,11	324,97	55,57
4	2429,27	432,46	581,47	222,05	68,62
5	1353,15	539,19	568,64	303,82	88,21
6	1174,88	579,63	398,20	414,32	85,52
7	1572,23	662,11	305,71	405,33	60,11
8	694,21	645,70	108,79	220,81	24,90
9	750,11	204,41	228,34	203,43	81,80
10	434,02	184,43	515,93	138,79	49,80
11	316,29	223,49	509,24	126,59	89,13
12	151,13	512,26	367,67	150,82	117,09

Zdroj: Vlastní zpracování

Po vytvoření série výše zobrazených dat byl získán podklad, který lze vložit do reálných historických dat zkoumaného podniku, na čemž je tato práce založena.

Postup vložení byl vymyšlen tak, aby nepoškodil logiku věrného a poctivého zobrazení účetnictví daného podniku a aby byla zajištěna návaznost účetních výkazů. Prvním krokem vložení dat bylo vložení daného poměru tržeb do účetnictví podniku ve formě zásob. Z platného doporučení GFR by měl podnik účtovat o kryptoměnách získaných prodejem služeb a statků, jako o zásobách svého druhu. Z této logiky bude podnik v letech akumulovat zisk z prodaných vozů v zásobách, což poškodí likvidu podniku, a to zejména již dříve popsanou okamžitou likviditu. Z tohoto důvodu vytvořený model počítá se zachováním likvidity a doplacení závazků v průběhu stejného účetního období jako v období standardním. Toto zachování likvidity funguje na bázi odprodeje dané kryptoměny v posledním měsíci daného účetního období za průměrnou cenu posledního měsíce. Nedochozí k odprodání celé zásoby, ale množství, jehož odprodej pokryje procentuální podíl hodnoty kryptoměn na tržbách.

Uvedme si tento model na konkrétním příkladu: Pokud zvolíme model 25% poměru tržeb zaplacených v BTC, očekáváme odprodej kryptoměn na konci roku ve výši 25% tržeb toho roku. Tudíž na konci období bude ve výkazu zisku a ztráty na místo 100% hodnoty tržeb hodnota ve výši 125% té původní. Konkrétně se jedná o 100% běžných účetních aktivit + 25% dodatečného prodeje kryptoměn z posledního měsíce. Tímto dokáže společnost navýšit/snížit čistý zisk daného období na základě skutečnosti, zda naskladňovací hodnota kryptoměn byla vyšší/nížší, než průměrný kurz v posledním měsíci daného období. Matematicky lze tento vztah pro případ modelu 25% dal vyjádřit takto:

$$\begin{aligned}
 & (100\% \text{ tržeb z prodeje výrobků} - 100\% \text{ náklady na vynaložené na prodané zboží}) \\
 & + (25\% \text{ tržeb z prodje výrobků} - \sum \text{prodaných BTC} * \text{jejich naskladňovací hodnota} \\
 & \pm \text{ostatní položky VZZ}
 \end{aligned}$$

= *Výsledek hospodaření za účetního období*

(18)

Pro výpočty byla použita metoda FIFO. Metoda LIFO ani metoda váženého aritmetického průměru nebyla v této práci použita.

Tento výsledek účetního období se již přímo propisuje do rozvahy spolu se zůstatkem naskladněných BTC v položce zásoby. Rozdíl v bilanční sumě aktiv a pasiv je dorovnán buď zachováním likvidity v položce „C.IV.2. Peněžní prostředky na účtech“ nebo v opačném případě v položce „C.II.2. Závazky k úvěrovým institucím“. Dorovnáním bilanční sumy a zohledněním všech principů ČÚS dosáhneme modelového stavu na základě, kterého vidíme změny vůči původním účetním výkazům. Stejným postupem vkládáme data do dalších let. Výplatní poměr majitelům podniku byl stanoven, po dohodě s účetním oddělením daného podniku, do výše 80% čistého zisku předchozího účetního období.

4.2 Finanční analýza modelového podniku

Na základě vytvořených dat z účetních období 2017, 2018, 2019, 2020 a 2021 byla vytvořena podrobná finanční analýza za účelem vyhodnocení vhodnosti spuštění prodejů za kryptoměnu BTC a případné stanovení optimálního poměru, ve které by

pro společnost bylo nejvýhodnější získávat kryptoměny z tržeb za prodané automobily.

Z hlediska finanční analýzy byly zkoumány zejména absolutní a poměrové ukazatele. Tématicky byla analýza zaměřena na horizontální a vertikální analýzu a analýzu rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Pro účely zobrazení relevantních dat, která se skutečně změnila oproti reálným hodnotám z historických výkazů budou ukázány jen hodnoty, kde došlo k alespoň nějakým změnám.

4.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Nezákladnějším prvkem účetních výkazů je rozvaha, která určuje rozložení aktiv a pasiv napříč podnikem. Bilanční princip je pravidlo, které dává za povinnost mít zaúčtováno o stejné sumě aktiv a pasiv. Proto úvodem této subkapitoly bude zobrazen vývoj bilanční sumy ve všech modelech, včetně skutečných historických výkazů.

Tab.4 Bilanční suma podniku v jednotlivých letech

Bilanční suma	2017	2018	2019	2020	2021
Reálná data	241 226	264 324	293 951	222 464	288 051
Model 10%	325 519	431 530	450 916	447 363	595 006
Model 25%	451 588	559 668	721 866	746 008	1 048 915
Model 50%	661 701	1 183 552	1 173 453	1 289 890	1 851 570

Zdroj: Vlastní zpracování

Hned na první pohled je velmi výrazný rozdíl skutečných výkazů s jakýmkoli z modelů, které byly na podniku aplikovány. Nejdramatičtější je zejména rozdíl po 5 letech příjmu kryptoměny BTC. Rozdíl mezi reálnými daty a 50% scénářem zde činí 642,8%. Z titulu vhodnosti interpretace dat lze namítat, že takto odlišná data mohou být výsledkem kalkulační chyby, opak je ale pravdou. Důvodem takto zásadního rozdílu je skutečnost, že BTC mezi rokem 2017 a 2021 zvýšil svou tržní hodnotu na

47násobek. Tento růst hodnoty se poté podepisuje na celkovém množství naakumulovaných kryptoměn. Koncem modelového roku 2021 v 50% scénáři je v rozvaze evidovaných 5856,9 bitcoinu. Tento extrémní příklad byl vybrán úmyslně, aby byla popsána logika celého počínání práce napříč modelem a potenciální situaci, do které by se podnik mohl dostat.

Pakliže ve všech modelech došlo k tak razantnímu nárůstu bilanční sumy, tak bude muset dojít k podrobné analýze jednotlivých položek rozvahy. Níže lze nalézt tabulku s položkami rozvahy, které nejvíce zvýšily/snížily svou hodnotu v průběhu sledovaných období v daných modelech. Fakticky nedochází k žádným změnám v oblasti stálých aktiv. Nejvíce dotčena jsou krátkodobá aktiva a krátkodobá pasiva podniku.

Stav krátkodobých aktiv je zobrazen v tabulce níže. Ve všech zkoumaných scénářích je zjevný růst množství zásob z titulu vlastnictví kryptoměn. S jistou dávkou tolerance lze tvrdit, že scénáře, které obsahují příjem BTC mají progresivní tempo růstu zásob. Tento efekt je způsoben skutečností, kdy později nakladněné kryptoměny společnost účtuje ve vyšších cenách roku 2021 a pro zachování likvidity prodává za pomoci metody FIFO kryptoměny z období 2017 a 2018, které byly naskladněny za nižší kurz.

Tab.5 Množství vykázaných zásob v podniku v jednotlivých letech

Zásoby	2017	2018	2019	2020	2021
Reálná data	197 484	218 347	239 354	179 703	241 866
Model 10%	227 380	326 459	344 309	357 064	458 664
Model 25%	353 448	454 597	615 259	655 710	912 574
Model 50%	563 562	1 078 481	1 066 846	1 199 591	1 715 228

Zdroj: Vlastní zpracování

V oblasti vlastního kapitálu jsou dočeny výsledky hospodaření. Data, která lze nalézt v tabulkách níže obsahují 80% výplatní poměr výsledku hospodaření minulých let. Důvod markantních disproporcí scénářů vůči skutečnosti je vytvořen opět stejným efektem, jaký byl popsán v odstavci výše. Ve VZZ dochází k silným

změnám z titulu dodatečného odprodeje kryptoměn. VZZ daného roku a výsledek hospodaření za účetní období přímo zohledňuje poměr naskladňovací a prodejní ceny kryptoměn. Pouze mezi lety, kdy byla hodnota BTC na konci roku nižší, než byla průměrná vyskladňovací hodnota dochází k meziročnímu propadu čistého zisku. Ukázkovým příkladem takového scénáře je posun mezi lety 2018 a 2019. V těchto letech docházelo k vyskladňování kryptoměn z roku 2017, kdy byla kryptoměna BTC na svém tehdejším maximu.

Tab.6 Výsledek hospodaření minulých let v jednotlivých letech

Výsledek hospodaření minulých let	2017	2018	2019	2020	2021
Reálná data	25 330	29 231	29 042	30 038	35 122
Model 10%	25 330	98 571	100 437	109 155	164 787
Model 25%	25 330	182 007	159 236	150 629	271 018
Model 50%	25 330	321 067	257 233	241 678	472 955

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab.7 Výsledek hospodaření běžného období v jednotlivých letech

Výsledek hospodaření běžného období	2017	2018	2019	2020	2021
Reálná data	24 147	28 405	28 463	28 007	38 924
Model 10%	78 307	21 580	28 805	77 463	125 404
Model 25%	161 743	13 630	23 240	150 515	252 408
Model 50%	300 803	380	35 892	279 613	468 211

Zdroj: Vlastní zpracování

Závěrem v položkách rozvahy se tato část věnuje cizímu kapitálu. Konkrétně krátkodobým závazkům k úvěrovým institucím. Za účelem zachování likvidity a dodržení bilančního principu je nutno doplnit pasiva podniku. Pro účely vytvořených modelů byly zvoleny krátkodobé závazky k úvěrovým institucím. Důvodem pro tuto volbu je skutečnost, že tento druh závazků je typický pro financování krátkodobých aktiv, kam patří právě zásoby. Dalším důvodem pro volbu krátkodobých závazků k úvěrovým institucím je jejich možnost okamžitého splacení v případě odprodeje nabytých zásob kryptoměn. To znamená, že společnost nemusí nutně postupovat dle modelového scénáře, který byl vytvořen, ale může zvolit metodu nulové tolerance krátkodobé zadluženosti vůči úvěrovým institucím. K dnešnímu dni zkoumaná společnost skutečně udržuje téměř nulové závazky vůči těmto institucím ke konci účetního období.

Tab.8 Krátkodobé závazky k úvěrovým institucím v jednotlivých letech

Kr. závazky k úvěrovým institucím	2017	2018	2019	2020	2021
Reálná data	0	1	0	0	129
Model 10%	30 134	104 692	85 227	96 326	90 939
Model 25%	72 767	157 344	302 944	280 445	311 613
Model 50%	143 820	655 418	643 882	604 179	696 527

Zdroj: Vlastní zpracování

4.2.2 Analýza poměrových ukazatelů

Tato kapitola diplomové práce je zaměřena na porovnání poměrových ukazatelů jednotlivých zvolených scénářů. Pro tyto účely byly zkoumány veškeré standardní poměrové ukazatele, které lze na podnik aplikovat. Z dosažených výsledků budou uveřejněny poměrové ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti.

Analýza rentability

Analýza rentability podniku zobrazuje schopnost vytváření nových zdrojů v podniku za pomoci již vloženého kapitálu. Analýza rentability poměřuje ziskovost vůči klíčovým ukazatelům jako je suma aktiv, vlastní kapitál či tržby. Analogicky z právě vyjmenovaných vznikají ukazatele známé pod zkratkami ROA, ROE a ROS. Výsledek analýzy rentability je zobrazen v tabulce níže.

Tab.9 Analýza rentability v jednotlivých letech

	2017	2018	2019	2020	2021
Reálná data					
Rentabilita Celkového kapitálu (ROA)	12,27%	13,31%	12,16%	15,51%	16,65%
Rentabilita Vlastního kapitálu (ROE)	34,48%	34,93%	35,13%	34,02%	38,01%
Rentabilita tržeb (ROS)	2,32%	2,57%	2,59%	2,71%	3,02%
Zisková marže	2,84%	3,18%	3,26%	3,33%	3,72%
Model 10%					
Rentabilita Celkového kapitálu (ROA)	31,34%	6,56%	8,38%	21,94%	25,37%
Rentabilita Vlastního kapitálu (ROE)	63,05%	15,00%	18,86%	36,73%	39,37%
Rentabilita tržeb (ROS)	6,87%	1,78%	2,40%	6,84%	8,90%
Zisková marže	8,96%	2,34%	3,15%	8,67%	10,71%
Model 25%					
Rentabilita Celkového kapitálu (ROA)	46,65%	3,21%	4,26%	25,49%	28,94%
Rentabilita Vlastního kapitálu (ROE)	77,90%	6,21%	11,28%	46,25%	45,74%

Rentabilita tržeb (ROS)	12,57%	1,00%	1,72%	11,78%	15,87%
Zisková marže	16,37%	1,32%	2,27%	14,89%	19,09%
Model 50%					
Rentabilita Celkového kapitálu (ROA)	59,20%	0,07%	3,99%	27,35%	30,40%
Rentabilita Vlastního kapitálu (ROE)	86,77%	0,11%	11,33%	51,25%	48,29%
Rentabilita tržeb (ROS)	19,62%	0,02%	2,23%	18,40%	24,74%
Zisková marže	25,55%	0,05%	2,91%	23,21%	29,75%

Zdroj: Vlastní zpracování

Analýza likvidity

Analýza likvidity pojímá o platební schopnosti podniku a jeho disponibilně vysoce likvidními prostředky. Poměrové ukazatele z kategorie likvidity byly silně ovlivněny všemi variantami modelů, které přijímají část tržeb ve formě kryptoměn. Deviace výsledných hodnot z reálných účetních dat je na obě strany. Ideálními příklady rozdílných výsledků jsou běžná likvidita a okamžitá likvidita. Ve všech zkoumaných modelech dochází k nárůstu ukazatele BL, zatímco OL limitně klesá k 0%. Důvodem tohoto trendu je struktura výpočtu obou ukazatelů. Do ukazatele BL vstupují do výpočtu i zůstatky zásob na účtech, tedy i zůstatky BTC v kryptopeněženkách podniku. Pakliže se podniku skutečně bude dařit a bude kryptoměnu BTC akumulovat, tak zároveň zvyšuje čítec tohoto poměrového ukazatele a tím zároveň jeho výslednou hodnotu. Naopak do vzorce OL zásoby v žádném případě nevstupují a zde analytici počítají jen s nejlíkvídnější formou aktiv. Teoreticky by se sem kryptoměna mohla řadit, ale z vyjádření GFŘ a účetního hlediska nelze do této kategorie kryptoměny zařadit. V okamžik, kdy podnik disponuje vysoce likvidním majetkem ve formě vázené v zásobách, tak s největší pravděpodobností nebude mít potřebu udržovat zbytečně vysoké zůstatky na

bankovních účtech, ať už pro účely platební schopnosti či provozního polštáře. Z tohoto důvodu nemá společnost zapotřebí udržovat číselník vzorce OL na vyšších hodnotách, než je tomu v reálných účetních datech a tím pádem výsledná hodnota v modelových scénářích příjmových BTC klesá.

Tab.10 Analýza likvidity v jednotlivých letech

	2017	2018	2019	2020	2021
Reálná data					
Běžná Likvidita (BL)	1,18	1,23	1,14	1,40	1,42
Pohotová likvidita (PL)	0,30	0,30	0,21	0,31	0,48
Okamžitá likvidita (OL)	0,003	0,002	0,005	0,002	0,003
Čistý pracovní kapitál (ČPK)	30846,9	40015,9	28989,3	49663,3	69911,1
Model 10%					
Běžná Likvidita (BL)	1,43	1,36	1,34	1,81	2,12
Pohotová likvidita (PL)	0,26	0,19	0,15	0,18	0,31
Okamžitá likvidita (OL)	0,003	0,001	0,003	0,001	0,002
Čistý pracovní kapitál (ČPK)	85006,2	102531,4	100727,4	178569,8	286541,8
Model 25%					
Běžná Likvidita (BL)	1,71	1,53	1,30	1,72	2,09
Pohotová likvidita (PL)	0,21	0,16	0,09	0,09	0,17
Okamžitá likvidita (OL)	0,002	0,001	0,002	0,001	0,001
Čistý pracovní kapitál (ČPK)	168442,2	178017,2	153960,8	293095,6	519776,7

Model 50%					
Běžná Likvidita (BL)	2,00	1,37	1,31	1,71	2,09
Pohotová likvidita (PL)	0,16	0,06	0,05	0,05	0,09
Okamžitá likvidita (OL)	0,00	0,001	0,001	0,001	0,001
Čistý pracovní kapitál (ČPK)	307502,3	303826,9	264609,9	513242,8	937517,4

Zdroj: Vlastní zpracování

Analýza aktivity

Poměrové ukazatele z kategorie aktivity patří v této práci k nejméně zastoupeným. Hlavním z důvodů je použití obrátového cyklu peněz, který se skládá ze samostatných ukazatelů. Matematicky lze tento ukazatel vyjádřit jako součet obrátového cyklu zásob s obrátovým cyklem pohledávek, který je následně poníženo o obrátový cyklus závazků. Tento souhrnný ukazatel nám zjednoduší nahlížení na aktivitu podniku, zejména pakliže víme, že nejdramatičtější posun hodnot proběhne v obrátovém cyklu zásob, které jsou přímo spojeny s množstvím uložených kryptoměn v peněženkách podniku. Druhým z ukazatelů, který byl využit při hodnocení využitelnosti vytvořených modelů je OCA, neboli obrát celkových aktiv. Stejně jako u průběhu BL a OL dochází k opačnému trendu i u OCA a obrátovém cyklu peněz. Ve všech modelových scénářích dochází k postupnému poklesu OCA, zatímco obrátový cyklus peněz progresivně zvyšuje svou hodnotu. Tato skutečnost je vytvořena faktem, že podniku dramaticky narůstají celková aktiva z titulu naskaldněných kryptoměn a zároveň zásadně mění výsledky výpočtu obrátového cyklu zásob, které poté ovlivní celý ukazatel obrátového cyklu peněz.

Tab.11 Analýza aktivity v jednotlivých letech

	2017	2018	2019	2020	2021
Reálná data					
Obrát celkový aktiv (OCA)	4,31	4,18	3,74	4,65	4,47
Obratový cyklus peněz	20,87	26,57	30,71	23,34	22,36
Model 10%					
Obrát celkový aktiv (OCA)	3,50	2,80	2,66	2,53	2,37
Obratový cyklus peněz	45,62	73,96	75,14	92,85	98,86
Model 25%					
Obrát celkový aktiv (OCA)	2,85	2,44	1,88	1,71	1,52
Obratový cyklus peněz	75,65	99,29	138,58	166,44	190,34
Model 50%					
Obrát celkový aktiv (OCA)	2,32	1,37	1,37	1,18	1,02
Obratový cyklus peněz	112,82	221,58	217,35	268,72	312,63

Zdroj: Vlastní zpracování

Analýza zadluženosti

Jedno z nejdůležitějších rozhodnutí při řízení podniku je určení způsobu financování podnikového majetku. K úspěšnému řízení této oblasti je nutné sledovat poměrové ukazatele zadluženosti, které stakeholderům napoví, v jaké situaci se podnik nachází. V případě zkoumaného subjektu je jasná politika minimální zadluženosti bankovními úvěry. Podnik je financován zejména neúročenými zdroji, přesto dosahuje výše celkové zadluženosti až 72% v roce 2019. Analogicky k ukazateli

celkové zadluženosti získáme obdobné informace od ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu.

V případě modelových scénářů, při kterých společnost přijímá jakožto platební prostředek kryptoměnu je zřejmé, že ve střednědobém časovém horizontu celková zadluženost klesá. Důvodem je akumulace zisků po výplatě podílů ve vlastním kapitálu. Nejdůležitější změnou u modelových scénářů je fakt, že byl zvolen způsob financování krátkodobými bankovními úvěry. Jak již bylo dříve v této práci zmíněno, tyto úvěry jsou krátkodobě splatné a podnik jimi kryje doplňkové financování a zaručuje se jimi v modelu dodržení bilančního principu. Tyto úvěry mohou být okamžitě umořeny v případě rozhodnutí podniku o okamžitém odprodeji kryptoměn v jakémkoli ze zkoumaných období.

Tab.12 Analýza zadluženosti v jednotlivých letech

	2017	2018	2019	2020	2021
Reálná data					
Celková zadluženost	0,71	0,69	0,72	0,63	0,64
Zadluženost vlastního kapitálu (D/E)	2,44	2,25	2,61	1,69	1,80
Míra zadluženosti bankovními úvěry	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,04%
Model 10%					
Celková zadluženost	0,62	0,67	0,66	0,53	0,46
Zadluženost vlastního kapitálu (D/E)	1,62	2,00	1,95	1,12	0,87
Míra zadluženosti bankovními úvěry	9,26%	24,26%	18,90%	21,53%	15,28%
Model 25%					
Celková zadluženost	0,54	0,61	0,71	0,56	0,47
Zadluženost vlastního kapitálu (D/E)	1,18	1,55	2,50	1,29	0,90

Míra zadluženosti bankovními úvěry	16,11%	28,11%	41,97%	37,59%	29,71%
Model 50%					
Celková zadluženost	0,48	0,71	0,73	0,58	0,48
Zadluženost vlastního kapitálu (D/E)	0,91	2,43	2,71	1,36	0,91
Míra zadluženosti bankovními úvěry	21,73%	55,38%	54,87%	46,84%	37,62%

Zdroj: Vlastní zpracování

5 Bitcoin z pohledu zákazníka

Pakliže známe výsledky analýzy podniku, který přijíma kryptoměnu jako platební prostředek, známe také klientelu? Z větší části se bude jednat o osoby, kterým se povedlo „nasednout“ na vlnu kryptoměn včas a díky této včasné reakci generovali zisky ve výši tisíců procent vůči vložené hodnotě do kryptoměny. Tito lidé s největší pravděpodobností budou chtít své zisky přeměnit na osobní užitek, neboli směnit za statky a služby. Cílem této kapitoly je vyobrazit skutečnost, kolik činí pocitová hodnota zakoupených vozů kryptoměnou napříč časovými obdobími.

5.1 Průměrná cena BTC

Kryptoměna Bitcoin vznikla v roce 2008 skupinou, či jednotlivcem pod pseudonymem Satoshi Nakamoto. Vznik a vývoj této kryptoměny je konkrétněji popsán v 1. kapitole této diplomové práce. Zásadní informací související s Bitcoinem v této kapitole je jeho průměrná cena v jednotlivých měsících, která poslouží jako báze pro výpočet vložené hodnoty spekulanta do této kryptoměny, za kterou bude schopen pořídit automobil za cenu 4 000 000Kč s DPH. Pro ucelenější pohled nám pro účel pochopení vývoje ceny poslouží graf s cenou BTC od doby zavedení do mainstreamových burzovních aplikací.

Obr. 8 Vývoj ceny BTC v USD



Zdroj: coingecko.com (2022), dne 28.4.2022

Z grafu je velmi dobře patrný trend odpovídající 4letému cyklu. Tento 4 letý cyklus není náhodný, jelikož ve stejném časovém intervalu probíhá halving, který je považován za nejdůležitější cenotvorný mechanismus hodnoty Bitcoinu. V období halvingu dochází k raketové akceleraci kurzu, který hodleři Bitcoinu nazývají termínem „to the moon“. Po této akceleraci dochází k ochlazení a propadu na novou rovnovážnou cenu, na které tato kryptoměna setrvává další 3 roky do dalšího období s halvingem odměn těžařů.

Za předpokladu, že je tento trend zřejmý a byl odhadnut nějakým ze spekulantů, lze tvrdit, že jistě nemalý počet investorů a spekulantů do BTC zbohatl právě díky znalosti tohoto trendu. Tento fakt je využit v této kapitole jako základní stavební kámen celé logiky výpočtů.

5.2 Cena vozu v BTC

Pro nejpřesnější pohled na cenu vozu v kryptoměně Bitcoin bude využito tabulkové zobrazení. Pro účely výpočtu byly použity průměrné ceny BTC v daném měsíci a cena vozu 4 000 000Kč s DPH, která zůstává stejná ve všech zkoumaných obdobích.

Tab.13 Cena vozu v BTC

Měsíc	Cena v BTC	Měsíc	Cena v BTC	Měsíc	Cena v BTC	Měsíc	Cena v BTC	Měsíc	Cena v BTC	Měsíc	Cena v BTC
XII.17	11,85	XII.18	47,68	XII.19	24,06	XII.20	8,45	XII.21	3,64	II.22	4,54
XI.17	23,36	XI.18	32,84	XI.19	20,70	XI.20	10,75	XI.21	2,97	I.22	4,51
X.17	34,24	X.18	27,40	X.19	20,53	X.20	14,54	X.21	3,13	x	x
IX.17	44,90	IX.18	27,67	IX.19	17,32	IX.20	16,51	IX.21	4,07	x	x
VIII.17	46,87	VIII.18	26,76	VIII.19	16,16	VIII.20	15,54	VIII.21	4,07	x	x
VII.17	69,93	VII.18	25,26	VII.19	16,42	VII.20	17,93	VII.21	5,38	x	x

VI.17	65,20	VI.18	26,72	VI.19	18,88	VI.20	17,75	VI.21	5,27	x	x
V.17	87,90	V.18	21,90	V.19	23,68	V.20	17,26	V.21	4,11	x	x
IV.17	132,21	IV.18	24,25	IV.19	33,89	IV.20	22,01	IV.21	3,22	x	x
III.17	139,09	III.18	21,51	III.19	44,39	III.20	24,11	III.21	3,33	x	x
II.17	148,09	II.18	20,53	II.19	47,50	II.20	18,08	II.21	4,08	x	x
I.17	171,15	I.18	14,87	I.19	48,16	I.20	20,84	I.21	5,36	x	x

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky 13 je evidentní, že cena vozu, který stojí 4 000 000Kč s DPH značně osciluje v ceně vyjádřené v kryptoměně Bitcoin. Nejméně BTC by bylo třeba převézt v listopadu 2021, kdy by pro pořízení vozu stačilo v průměru pouze 2,97 BTC. Nejvíce by vůz v kryptoměně stál v lednu roku 2017, kdy by muselo být převedeno na peněženku prodejce 171,15 BTC. Je tedy zřejmé, že mezi lednem 2017 a listopadem 2021 by spotřebitel spekulant zaplatil téměř 58násobně nižší cenu vyjádřenou v kryptoměně BTC.

V případě, že by investor zakoupil kryptoměnu BTC za průměrnou cenu v lednu 2017, tak by mu na vůz s pořizovací cenou ve výši 4 000 000Kč s DPH v listopadu 2021 stačilo zakoupit kryptoměnu za cenu 72 859,79 Kč se zohledněním transakční poplatků ve výši 5%.

Celkové množství peněžní prostředků, které by musel spotřebitel využít pro nákup vozu za cenu 4 000 000Kč s DPH v listopadu 2021 je vyobrazen v tabulce níže. V hodnotě prostředků nutných k zainvestování je zahrnut i 5% poplatek za obchodování s kryptoměnou.

Tab.14 Cena vozu v CZK za nákup v BTC XI.2021

Měsíc	Investice v Kč	Měsíc	Investice v Kč	Měsíc	Investice v Kč	Měsíc	Investice v Kč	Měsíc	Investice v Kč
XII.17	1 052 055	XII.18	261 540	XII.19	518 295	XII.20	1 475 876	x	x
XI.17	533 734	XI.18	379 777	XI.19	602 393	XI.20	1 159 960	XI.21	Referenční hodnota
X.17	364 177	X.18	455 136	X.19	607 279	X.20	857 486	X.21	3 985 802
IX.17	277 730	IX.18	450 687	IX.19	719 856	IX.20	755 132	IX.21	3 066 985
VIII.17	266 079	VIII.18	466 039	VIII.19	771 605	VIII.20	802 653	VIII.21	3 060 863
VII.17	178 310	VII.18	493 684	VII.19	759 472	VII.20	695 683	VII.21	2 318 253
VI.17	191 250	VI.18	466 717	VI.19	660 572	VI.20	702 596	VI.21	2 367 589
V.17	141 864	V.18	569 369	V.19	526 721	V.20	722 639	V.21	3 037 738
IV.17	94 324	IV.18	514 171	IV.19	367 929	IV.20	566 505	IV.21	3 877 540
III.17	89 657	III.18	579 788	III.19	280 897	III.20	517 319	III.21	3 744 875
II.17	84 208	II.18	607 494	II.19	262 554	II.20	689 713	II.21	3 056 155
I.17	72 860	I.18	838 616	I.19	258 907	I.20	598 289	I.21	2 327 110

Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnoty v tabulce 14. jsou plně odpovídající tabulce 13. Přidanou hodnotou tabulky 14. je vypovídající schopnost v měně Kč s níž se vyjádření ceny vozu, které je rovněž v Kč interpretuje pro čtenáře snázeji. Trend v tabulce je plně odpovídající vývoji kurzu kryptoměny. Pakliže by v investor do kryptoměn chtěl zakoupit vůz v listopadu 2021, tak by ho vyšel cenově nejvýhodněji po předchozí investici do BTC v Q1 a Q2 roku 2017. I v intervalu posledních 5 let je zřejmý trend. Tento trend ukazuje, že obvykle v každém roce, vyjma roku 2018, je kurz BTC vůči světovým FIAT měnám nejslabší v kvartálech Q1 a Q2. Naopak nejsilnější bývá poslední kvartál, tedy Q4.

V této kapitole nebyly záměrně prezentovány zákaznické scénáře s potenciálním pořízením kryptoměny v období před rokem 2017. Důvodem pro toto rozhodnutí je skutečnost, že před rokem 2017 byl počet investorů do kryptoměny Bitcoin nesrovnatelně nižší s hodnotami od roku 2017 a stejně tak, nebyla k dispozici

natolik široká paleta možností kudy investovat do kryptoměny jako v posledních obdobích. Proto je předpokladatelné, že počet investorů, kteří zakoupili kryptoměnu ještě před jejím masovým rozšířením do veřejnosti je minimální, pravděpodobně v jednotkách tisíců. Navíc mnoho investorů a vývojářů z období prvních let od vzniku bitcoinu nadále drží tyto peněženky bez transakcí. Dodnes existují desítky adres, na kterých jsou tisíce BTC již od prvních let těžby bez pohybů. Co mohou pohyby těchto obrovských objemů udělat s kurzem této kryptoměny je nejasné.

Obr. 9 Největší peněženky bez pohybů

Address	Balance <small>data:atom</small>	% of coins	First In	Last In	Ins	First Out	Last Out	Outs
1 34qP4yRoCGJm3xR7yCVFFHCNev4Tvsco wallet: Binance-coldwallet	252,597 BTC (\$9,596,126,729)	1.33%	2018-10-18 14:59:18	2022-04-27 00:00:19	712	2018-10-18 15:19:26	2022-01-27 20:01:27	449
2 bc1qgdyj0av3q5gvd82kdpjy7dp9u8l8mqgrpmv24sq90ecvqgwwv97 wallet: Bitfex-coldwallet	168,010 BTC (\$6,384,001,591)	0.8930%	2019-08-16 12:00:29	2022-04-17 18:35:24	91	2020-02-02 18:43:14	2021-11-12 14:40:40	78
3 1PSZEDWTKTFGxQzphjWPQUp6554WKDfHQ	124,053 BTC (\$4,713,717,471) <small><0.0048 BTC / <0.014 BTC</small>	0.6520%	2019-02-06 03:18:39	2022-04-29 19:46:44	724	2019-02-10 22:58:57	2022-04-29 19:46:44	79
4 3LY8LcFpKYJm6MA5k2jnm69LWEYKz6b wallet: Binance-BTCB-Reserve	116,601 BTC (\$4,430,580,947)	0.6128%	2019-06-17 13:52:41	2022-04-17 18:48:05	43			
5 bc1qazcm763858nkj2g9866taq6wqus8uawczl	94,643 BTC (\$3,596,232,510)	0.4974%	2022-02-01 05:14:24	2022-04-17 18:53:09	38			
6 37XuVSEpWw4tkfmVWzegTHQI78ktsKJLs wallet: 77684498	94,505 BTC (\$3,590,990,447)	0.4967%	2019-09-06 05:30:05	2022-04-17 18:53:09	132	2021-07-04 05:56:36	2021-07-04 06:10:14	2
7 38UmuUqPCFmQo4k8omQwZ4VbY2nZMj67 2-of-6 wallet: OKEX-coldwallet	84,067 BTC (\$3,194,357,721)	0.4418%	2016-03-14 23:20:01	2022-04-17 18:53:09	278	2016-03-15 18:57:11	2021-11-17 05:56:51	151
8 1Feev6bAH8bzbZjQMJrccHGw9sb6uF	79,957 BTC (\$3,038,194,446)	0.4202%	2011-03-01 11:26:19	2022-04-17 18:53:09	416			
9 bc1qa5wkaew2dsv56kfy49j0av5nmi45x9ek9hzS	69,370 BTC (\$2,635,910,694)	0.3646%	2020-11-03 22:31:39	2022-04-17 18:53:09	46			
10 3Mz19KR5vEneNs47ewrPfwy05jQ2DjXRp6 wallet: Binance-coldwallet	68,730 BTC (\$2,611,585,424) <small><0.0028 BTC</small>	0.3612%	2018-11-13 15:11:02	2022-04-17 18:53:09	189	2018-11-13 15:11:02	2022-04-13 06:00:11	177
11 1LdRozbfbSnmCYyNde1puJntziYzvSEQec	53,880 BTC (\$2,047,321,182) <small><0.0014 BTC / <0.0014 BTC</small>	0.2832%	2014-05-28 00:49:42	2022-04-28 17:36:15	134			
12 1AC4fMvgY8bonStXEWEH6Zan8QGMdmtA	51,830 BTC (\$1,969,438,503)	0.2724%	2018-01-07 15:45:18	2022-04-17 19:02:07	107			
13 bc1qgmetfmy06v345v6wlpwtd5dz2zmmx4g3y7wp	49,826 BTC (\$1,893,265,442)	0.2619%	2022-03-26 18:03:13	2022-04-17 19:02:07	7			
14 3Hncr1P6z5rFQoqPgwuSADIM56kUu1u9H	48,543 BTC (\$1,844,530,041) <small><0.0043 BTC / <0.0043 BTC</small>	0.2551%	2022-05-01 02:07:33	2022-05-01 02:07:33	1			

Zdroj: bitinfocharts.com (2022), dne 28.4.2022

Ke dni 28.4. jsou stále privátně vlastněná 5., 8. a 9. největší kryptoměnová peněženka bez výběrů jakýchkoli kryptoměn. V součtu jen těchto tří peněženek se jedná o sumu 243 970 BTC, která je ekvivalením téměř čtvrt bilionu Kč. Z obrázku 8 lze vyčíst i informaci, že 8. největší peněženka pochází z období roku 2011, tedy lze předpokládat, že patří některé z osob, která může být zainteresována do prvopočátků vytvoření kryptoměny Bitcoin.

Lze konstatovat, že majitel 8. největší Bitcoinové peněženky vlastní kryptoměnu z roku 2011. Tehdy se pohyboval kurz bitcoinu mezi 1 až 30 USD za minci. V případě průměrné hodnoty, tedy 15 USD by stačilo zainvestovat 14 545 Kč s transakčním poplatkem ve výši 20%, aby vlastník této peněženky mohl následně pořídit v listopadu 2021 vůz za cenu 4 000 000 Kč s DPH. Je nutno ale dodat, že tento výpočet je s největší pravděpodobností irelevantní. Majitelé kryptopeněženek z období okolo roku 2011 jsou nejčastěji jedni z prvních z těžářů této kryptoměny a vůči současné hodnotě ceny BTC v Kč je nutno položit nikoli pořizovací cenu kryptoměny toho roku, ale spíše náklady na těžbu této kryptoměny z daného období

za použití konkrétní technologie. Dalším z důvodů je i skutečnost, že v období okolo roku 2011 nebyly možnosti, jakými šlo kryptoměnu BTC obchodovat, tak rozšířené jako dnes. K hlavnímu místu, kde probíhal obchod s kryptoměnou BTC v roce 2011 byl Mt. Gox Exchange.

Závěr

Záměrem této diplomové práce bylo vyobrazení možnosti využití kryptoměn v automobilovém odvětví. V současné době již existují výjimky na trhu, které platby Bitcoinem skutečně akceptují, nicméně žádná z těchto výjimek není tradičním automobilovým výrobcem. Tato diplomová práce se zaměřením na prodejce sportovních vozů zobrazuje možnosti, kterých se historicky dalo dosáhnout při případném spuštění prodeje s alternativou platby kryptoměnou Bitcoinem.

Pro účely této práce byl zvolen zahraniční prodejce sportovních automobilů s českým dealerstvím, na jehož datech došlo k výpočtu aplikovaného řešení. Tato data byla získána z veřejně dostupných zdrojů a poté konzultována s účetním oddělením daného podniku tak, aby došlo ke kvalitní interpretaci získaných dat a následných výsledků celé práce.

Tato diplomová práce je rozdělena do dvou částí. Úvodní část je teoretická, kde dochází k podrobnému seznámení s problematikou kryptoměn a také představuje kryptoměnu Bitcoin s jejími specifiky a kurzem. V následující teoretické části této diplomové práce je umístěno seznámení s Českými účetními standardy a jejich pohledem na správné účtování kryptoměn. České účetní standardy jsou dále dány na roveň se standardy IAS/IFRS, tak aby bylo možno porovnat variabilitu řešení účtování kryptoměn v obou standardech. K dnešnímu dni stále neexistuje jasná účetní kategorie, která by mohla svět kryptoměn obsáhnout a věrohodně zařadit do účetních výkazů tak, aby mohlo dojít k věrnému a poctivému obrazu účetnictví daného podniku. Přesto v roce 2022 již existují společnosti, které přijímají platby v kryptoměnách ve vyšším objemu než v klasických FIAT měnách. Tyto podniky, alespoň v České republice, jsou momentálně vázány doporučením GFŘ, které rozhodlo o vhodném účtování kryptoměn do zásob podniku, nezávisle na způsobu nabytí těchto digitálních platebních/investičních prostředků. V rámci této kapitoly jsou nastíněna i alternativní řešení, kterými by se mohly účetní standardy vydat, aby mohlo dojít k reálnějšímu a věrohodnějšímu účetnímu vyobrazení skutečných aktiv podniku. V případě aplikace navržených řešení by i zkoumaný podnik z této diplomové práce vykazoval jiné výsledky.

Druhá polovina diplomové práce je zaměřena na aplikované řešení a reálná data, díky kterým lze nasimulovat potenciální vývoj událostí mezi lety 2017 – 2021.

V průběhu těchto let prošla zkoumaná společnost relativně stabilním vývojem, díky čemuž lze velmi dobře vyobrazit skutečné vlivy volatility Bitcoinu, jakožto platidla. Toto platidlo bylo použito v předem definovaných scénářích, které mají za úkol nastínit potenciální chod událostí v případě reálné aplikace zkoumaného modelu.

Modely, které byly původně předdefinovány byly 25%, 50% a 75% poměru kryptoměny BTC na celkových tržbách podniku. Při tvorbě a modelování výsledných dat a zkoumaných ukazatelů podniku bylo usouzeno, že scénář 75% nedokáže vhodně vyjádřit skutečnosti, které proběhly v mezidobí let 2017 – 2021. Proto bylo rozhodnuto o nahrazení modelu 75% modelem 10%. I tento model s poměrně nízkým poměrem vůči tržbám dokáže dramaticky odlišit modelové účetní výkazy a poměrové ukazatele vůči těm s reálnými hodnotami naměřenými na zkoumaném podniku.

Ačkoli výsledky všech vytvořených modelů velmi silně posilují podnik a zvyšují jeho rentabilitu, tak nelze dojít k jednomyslnému závěru podporujícímu vstup tradičního prodejce sportovních vozů do světa kryptoměn a plateb v BTC. Nejen rentabilita byla ukazatelem, který byl pozitivně ovlivněn ve všech modelových scénářích, které byly na zvolenou společnost aplikovány. Důvodem pro tuto názorovou opatrnost je rostoucí trend kurzu kryptoměny BTC, který velmi silně ovlivňuje veškeré naměřené hodnoty této práce. Na naměřených datech se taktéž velmi silně projevuje korekce kurzu mezi lety 2017 a 2018, kdy BTC korigoval svou hodnotu ze svého ATH. Pakliže by trend měl být opačný a kurz kryptoměny BTC by měl být klesající, tak žádný z navržených modelů ani řešení by nedokázal společnost udržet v zisku a podnik by vykazoval ztrátu z titulu odprodeje zásob s vyskladňovací hodnotou vyšší než prodejní cenou. V případě konstantní ceny BTC by model byl funkční a dalo by se tvrdit, že i pro podnik prospěšný. Nikoli z důvodu zisků z odprodeje kryptoměn na konci období, ale z důvodu rozšíření portfolia nabízených platebních možností, které mohou přilákat potenciální inovátory, kteří ocení platbu v alternativních platidlech. Lze tímto i říci, že se může jednat o osoby zahraniční, které nemají ve svém zájmu směňovat své prostředky do měn, které jsou centrálně řízeny a monitorovány. Tyto osoby byly specifikovány v poslední kapitole s názvem Bitcoin z pohledu zákazníka. V této kapitole byly i vyobrazeny možnosti kupujících mezi lety 2017-2021, které ukazují relativní hodnotu vozu s cenou 4 000 000 Kč s DPH vyjádřenou v kryptoměně BTC v jednotlivých měsících těchto zkoumaných období.

Závěr této práce je, že pro podnik se standardním business modelem v dnešní době stále nelze reliabilním způsobem spustit platbu v kryptoměnách a pokud by tento podnik chtěl jít vstříc tomuto směru, tak pouze s omezením do rozumného poměru vůči klasickým tržbám ve FIAT měně. Podnik by tímto rozhodnutím mohl sám sebe uvalit do platební neschopnosti a ztrátovosti i přes svou celkovou schopnost generovat volné peněžní prostředky a zisk.

Seznam literatury

ČIŽINSKÁ, R. Základy finančního řízení podniku. 1. vyd. Grada Publishing, 2018. 240 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0194-8.

EISENREICH, Jan a Petra KUNDRÁTOVÁ, 2018. Právní aspekty kryptoměn. Acta Universitatis Carolinae. Praha: Karolinum. 64(1), 119-125. ISSN 0323-0619

METCALF, Richard W a Pierre L TITARD. Principles of accounting. Philadelphia: Saunders, 1976, 1023 p. ISBN 0721663133.

MÁČE, M. Finanční analýza obchodních a státních organizací. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2006. 156 s. ISBN 80-247-1558-9.

PRITZKER, Yan. Vynález jménem bitcoin. Přeložil Tereza WONGOVÁ. [Praha]: Braiins Publishing, 2020. ISBN isbn978-80-907975-0-5.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

STROUHAL, J. Finanční řízení firmy v příkladech.: Co odhalí finanční analýza. Kdy je investice výhodná. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2006. 178 s. ISBN 80-251-0913-5.

STROUKAL, Dominik a Jan SKALICKÝ, 2018. Bitcoin a jiné kryptopeníze budoucnosti: historie, ekonomie a technologie kryptoměn, stručná příručka pro úplné začátečníky. 2., rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0742-1.

TĚTEK, Josef. Bitcoin: Odluka peněz od státu [Praha]: Braiins Publishing, 2021. ISBN 978-80-907975-5-0

VALACH, J. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. 3. přeprac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 513 s. ISBN 9788086929712.

Seznam internetových zdrojů

Ministerstvo průmyslu a obchodu – Finanční analýza podnikové sféry; [online]. Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu 2018 [2022-02-02]. Dostupné z <https://www.mpo.cz>

PWC.com [online]. Praha: PricewaterhouseCoopers, Audit, s.r.o. 2009 [2019-12-01]. Dostupné z: <https://www.pwc.com/>

PWC.com [online]. Italy: PricewaterhouseCoopers, Audit, s.r.o. 2021 [2022-02-06]. Dostupné z: <https://www.pwc.com/gx/en/financial-services/pdf/el-salvadors-law-a-meaningful-test-for-bitcoin.pdf>

Justice.gov [online]. Washington: Department of Justice - Two Arrested for Alleged Conspiracy to Launder \$4.5 Billion in Stolen Cryptocurrency. 2022 [2022-02-12]. Dostupné z: <https://www.justice.gov/opa/pr/two-arrested-alleged-conspiracy-launder-45-billion-stolen-cryptocurrency>

VISA Inc. [online]. Foster City: Unlocking crypto opportunities 2022 [2022-02-15]. Dostupné z: <https://usa.visa.com/solutions/crypto.html>

Mfcr.cz [online]. Praha: Ministerstvo financí České republiky; Sdělení Ministerstva financí k účtování a vykazování digitálních měn; 2018. Dostupné z: <https://www.mfcr.cz/>.

Greenberg, A. Crypto Currency. In: Forbes [online]. 2011 [2022-4-20]. Dostupné z: <https://www.forbes.com/forbes/2011/0509/technology-psilocybin-bitcoins-gavin-andresen-crypto-currency.html?sh=5793e896353e>

Chen, J. Safe Haven. In: Investopedia.com [online]. 2021 [2022-4-22]. Dostupné z: <https://www.investopedia.com/terms/s/safe-haven.asp>

Hussain, N. a Balu, N. Tesla will 'most likely' restart accepting bitcoin as payments, says Musk. In: Reuters [online]. 2021 [2022-4-24]. Dostupné z: <https://www.reuters.com/business/autos-transportation/tesla-will-most-likely-restart-accepting-bitcoin-payments-says-musk-2021-07-21/>

Gogo, J. Venezuela To Start Using Cryptocurrency in Global Trade in Efforts To Fend off U.S. Sanctions. In: News.Bitcoin.com [online]. 2020 [2022-4-20]. Dostupné z: [Venezuela To Start Using Cryptocurrency in Global Trade in Efforts To Fend off U.S. Sanctions | Emerging Markets Bitcoin News](https://news.bitcoin.com/venezuela-to-start-using-cryptocurrency-in-global-trade-in-efforts-to-fend-off-u-s-sanctions-emerging-markets-bitcoin-news)

Hussey, M. Bitcoin: An Asset, Commodity or Currency? In: Decrypt.co [online]. 2020 [2022-02-06]. Dostupné z: <https://decrypt.co/47566/is-bitcoin-an-asset-a-commodity-or-a-currency>

Právní předpisy a judikatura České republiky

Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů

Seznam obrázků a tabulek

Seznam obrázků

Obr. 1 Vzor vytištěné papírové peněženky	14
Obr. 2 Srovnání BTC vs. Indexy	18
Obr. 3 Vývoj BTC	19
Obr. 4 Vývoj ceny zlata	19
Obr. 5 Cena BTC v období „speciální operace“	22
Obr. 6 Cena BTC v období „speciální operace“ v číslech.....	22
Obr. 7 Metody IFRS vs. ČÚP	26
Obr. 8 Vývoj ceny BTC v USD.....	58
Obr. 9 Největší peněženky bez pohybů.....	62

Seznam tabulek

Tab.1 Množství BTC ve scénáři s 10% tržeb v BTC.....	44
Tab.2 Množství BTC ve scénáři s 25% tržeb v BTC.....	44
Tab.3 Množství BTC ve scénáři s 50% tržeb v BTC.....	45
Tab.4 Bilanční suma podniku v jednotlivých letech	47
Tab.5 Množství vykázaných zásob v podniku v jednotlivých letech	48
Tab.6 Výsledek hospodaření minulých let v jednotlivých letech.....	49
Tab.7 Výsledek hospodaření běžného období v jednotlivých letech	49
Tab.8 Krátkodobé závazky k úvěrovým institucím v jednotlivých letech.....	50
Tab.9 Analýza rentability v jednotlivých letech	51
Tab.10 Analýza likvidity v jednotlivých letech.....	53
Tab.11 Analýza aktivity v jednotlivých letech.....	55
Tab.12 Analýza zadluženosti v jednotlivých letech.....	56

Tab.13 Cena vozu v BTC	59
Tab.14 Cena vozu v CZK za nákup v BTC XI.2021	61

Seznam příloh

Příloha 1 Průměrná cena BTC v Kč	73
Příloha 2 Množství získaných kryptoměn z tržeb	74
Příloha 3 Rozvaha podniku v letech 2017 – 2021 (10% BTC).....	75
Příloha 4 Výkaz zisku a ztráty 2017 – 2021 (10% BTC).....	76
Příloha 5 Rozvaha podniku v letech 2017 – 2021 (25% BTC).....	77
Příloha 6 Výkaz zisku a ztráty 2017 – 2021 (25% BTC).....	78
Příloha 7 Rozvaha podniku v letech 2017 – 2021 (50% BTC).....	79
Příloha 8 Výkaz zisku a ztráty 2017 – 2021 (50% BTC).....	80
Příloha 9 Rozvaha podniku v letech 2017 - 2021	81
Příloha 10 Výkaz zisku a ztráty 2017 – 2021	82

Příloha 1 Průměrná cena BTC v Kč

Měsíc	Průměrná cena BTC	Měsíc	Průměrná cena BTC	Měsíc	Průměrná cena BTC
XII.17	337464,24 Kč	XII.18	83893,22 Kč	XII.19	166251,78 Kč
XI.17	171204,15 Kč	XI.18	121819,91 Kč	XI.19	193227,63 Kč
X.17	116815,96 Kč	X.18	145992,43 Kč	X.19	194794,72 Kč
IX.17	89086,65 Kč	IX.18	144565,42 Kč	IX.19	230905,92 Kč
VIII.17	85349,25 Kč	VIII.18	149489,80 Kč	VIII.19	247505,13 Kč
VII.17	57196,02 Kč	VII.18	158357,38 Kč	VII.19	243613,19 Kč
VI.17	61346,59 Kč	VI.18	149707,13 Kč	VI.19	211889,47 Kč
V.17	45505,09 Kč	V.18	182634,65 Kč	V.19	168954,53 Kč
IV.17	30256,04 Kč	IV.18	164928,88 Kč	IV.19	118019,21 Kč
III.17	28759,03 Kč	III.18	185976,48 Kč	III.19	90102,30 Kč
II.17	27010,99 Kč	II.18	194863,87 Kč	II.19	84218,45 Kč
I.17	23370,99 Kč	I.18	268999,87 Kč	I.19	83048,74 Kč

Měsíc	Průměrná cena BTC	Měsíc	Průměrná cena BTC	Měsíc	Průměrná cena BTC
XII.20	473411,75 Kč	XII.21	1099815,34 Kč	II.22	880479,86 Kč
XI.20	372076,41 Kč	XI.21	1347219,75 Kč	I.22	886651,43 Kč
X.20	275052,79 Kč	X.21	1278512,04 Kč		
IX.20	242221,05 Kč	IX.21	983786,22 Kč		
VIII.20	257464,29 Kč	VIII.21	981822,62 Kč		
VII.20	223151,80 Kč	VII.21	743618,10 Kč		
VI.20	225369,48 Kč	VI.21	759443,40 Kč		
V.20	231798,58 Kč	V.21	974405,05 Kč		
IV.20	181715,77 Kč	IV.21	1243785,49 Kč		
III.20	165938,77 Kč	III.21	1201230,97 Kč		
II.20	221236,75 Kč	II.21	980312,32 Kč		
I.20	191911,16 Kč	I.21	746459,11 Kč		

Příloha 2 Množství získaných kryptoměn z tržeb

Poměr BTC na tržbách: 10%					
	2017	2018	2019	2020	2021
Suma:	1984,18	658,11	641,48	409,03	118,01
1	228,92	24,24	29,62	33,56	11,25
2	255,82	43,57	29,45	40,68	10,66
3	316,07	59,15	104,55	43,33	7,41
4	323,90	57,66	77,53	29,61	9,15
5	180,42	71,89	75,82	40,51	11,76
6	156,65	77,28	53,09	55,24	11,40
7	209,63	88,28	40,76	54,04	8,01
8	92,56	86,09	14,50	29,44	3,32
9	100,01	27,25	30,45	27,12	10,91
10	57,87	24,59	68,79	18,51	6,64
11	42,17	29,80	67,90	16,88	11,88
12	20,15	68,30	49,02	20,11	15,61

Poměr BTC na tržbách: 25%					
	2017	2018	2019	2020	2021
Suma:	4960,46	1645,27	1603,70	1022,57	295,03
1	572,29	60,59	74,05	83,89	28,13
2	639,55	108,92	73,62	101,70	26,65
3	790,19	147,87	261,37	108,32	18,52
4	809,76	144,15	193,82	74,02	22,87
5	451,05	179,73	189,55	101,27	29,40
6	391,63	193,21	132,73	138,11	28,51
7	524,07	220,70	101,90	135,11	20,04
8	231,40	215,23	36,26	73,60	8,30
9	250,04	68,14	76,11	67,81	27,27
10	144,67	61,48	171,98	46,26	16,60
11	105,43	74,50	169,75	42,20	29,71
12	50,38	170,75	122,56	50,27	39,03

Poměr BTC na tržbách: 50%					
	2017	2018	2019	2020	2021
Suma:	9920,91	3290,55	3207,41	2045,14	590,07
1	1 144,58	121,19	148,11	167,79	56,27
2	1 279,11	217,84	147,24	203,40	53,30
3	1 580,37	295,74	522,74	216,65	37,05
4	1 619,51	288,31	387,65	148,03	45,75
5	902,10	359,46	379,10	202,55	58,81
6	783,25	386,42	265,47	276,21	57,02
7	1 048,15	441,41	203,81	270,22	40,07
8	462,80	430,46	72,52	147,20	16,60
9	500,07	136,27	152,23	135,62	54,53
10	289,34	122,95	343,95	92,53	33,20
11	210,86	148,99	339,50	84,39	59,42
12	100,75	341,51	245,11	100,55	78,06

Příloha 3 Rozvaha podniku v letech 2017 – 2021 (10% BTC)

ROZVAHA - 10% poměr BTC na tržbách		2017	2018	2019	2020	2021
	AKTIVA CELKEM	325 519	431 530	450 916	447 363	595 006
B.	Stálá aktiva	43 742	45 978	54 597	42 427	45 698
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	37	205	118	34	0
B.I.2.1.	Software	37	205	118	34	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	43 704	45 773	54 479	42 394	45 698
B.II.1.1.	Pozemky	2 609	2 901	2 956	2 985	3 430
B.II.1.2.	Stavby	2 609	2 901	2 956	2 985	3 430
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	37 520	38 849	48 210	36 297	38 273
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	3 259	3 406	3 036	2 777	2 824
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	10	63
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	317	616	277	325	1 108
C.	Oběžná aktiva	281 777	385 552	396 319	404 936	549 307
C.I.	Zásoby	229 179	328 657	346 701	359 506	462 753
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	1 799	2 198	2 393	2 442	4 089
C.I.3.2.	Zboží	227 380	326 459	344 309	357 064	458 664
C.II.	Pohledávky	51 868	56 311	48 500	44 797	85 620
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	2 523	4 432	5 671	6 937	7 324
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	2 523	4 432	5 671	6 937	7 324
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	49 097	51 590	42 829	37 860	78 296
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	31 195	28 628	22 233	17 192	23 473
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	786	26 084
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	0	0	561	0	1 383
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	543	1 894	1 819	3 890	6 541
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	16 949	20 454	17 496	15 412	19 950
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	411	614	720	581	865
C.II.3.	Časové rozlišení aktiv	248	289	170	333	486
C.II.3.1.	Náklady příštích období	219	289	170	333	486
C.IV.	Peněžní prostředky	482	295	948	299	447
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	294	295	372	272	441
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	188	0	576	27	7
	PASIVA CELKEM	325 519	431 530	450 916	447 363	595 006
A.	Vlastní kapitál	124 189	143 834	152 767	210 907	318 556
A.I.	Základní kapitál	20 552	23 683	23 524	24 290	28 366
A.I.1.	Základní kapitál	20 552	23 683	23 524	24 290	28 366
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	25 330	98 571	100 437	109 155	164 787
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	25 330	98 571	100 437	109 155	164 787
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	78 307	21 580	28 805	77 463	125 404
B.	Rezervy	7 081	9 107	8 228	17 027	21 008
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	437	201	0	538	0
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
B.4.	Ostatní rezervy	6 645	8 906	8 228	16 489	21 008
C.	Závazky	194 249	278 589	289 921	219 429	255 441
C.II.	Krátkodobé závazky	192 967	276 580	288 242	218 423	254 555
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	30 134	104 692	85 227	96 326	90 939
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	18 817	22 379	20 970	23 861	44 802
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	116 013	108 767	118 310	84 690	99 272
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	15 780	25 182	47 464	1 962	486
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	2 907	3 375	3 352	2 896	5 098
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 788	2 105	2 044	1 739	2 926
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	1 669	3 773	4 010	1 728	5 505
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	5 841	6 292	6 851	5 211	5 514
C.II.8.7.	Jiné závazky	17	16	14	10	12
C.III.	Časové rozlišení pasiv	1 281	2 009	1 679	1 006	886
C.III.2.	Výnosy příštích období	1 281	2 009	1 679	1 006	886

Příloha 4 Výkaz zisku a ztráty 2017 – 2021 (10% BTC)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA OBDOBÍ - 10% poměr BTC na tržbách		2017	2018	2019	2020	2021
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	55 067	66 176	70 028	65 697	79 468
II.	Tržby za prodej zboží	1 084 050	1 143 560	1 130 690	1 066 450	1 329 570
A.	Výkonová spotřeba	974 500	1 103 486	1 087 462	964 356	1 181 453
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	932 501	1 056 003	1 039 684	919 039	1 122 161
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	5 271	5 166	6 246	5 081	7 295
A.3.	Služby	36 728	42 317	41 531	40 237	51 997
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-204	-126	-209	28	-1 237
C.	Aktivace (-)	-485	-707	-689	-831	-874
D.	Osobní náklady	50 503	64 543	63 628	60 858	78 188
D.1.	Mzdové náklady	37 066	47 397	46 720	44 263	57 502
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12 494	16 131	15 815	15 511	19 162
D.2.2.	Ostatní náklady	942	1 015	1 093	1 083	1 524
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	8 606	10 184	14 239	621	-659
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	4 231	4 706	5 649	4 807	4 944
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	2 032	-1 109	1 965	206	-177
E.2.	Úpravy hodnot zásob	2 462	6 086	7 131	-4 423	-5 362
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	-119	501	-507	30	-63
III.	Ostatní provozní výnosy	83 348	100 954	87 201	89 314	105 793
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	81 503	98 671	83 057	85 609	102 634
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	0	0	0	0	0
III.3.	Jiné provozní výnosy	1 845	2 283	4 144	3 705	3 159
F.	Ostatní provozní náklady	86 856	101 634	83 365	95 452	105 709
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	79 232	96 376	80 236	83 776	99 207
F.2.	Prodaný materiál	0	0	0	0	0
F.3.	Daně a poplatky	369	346	341	337	588
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	3 941	1 250	-618	7 993	1 753
F.5.	Jiné provozní náklady	3 314	3 663	3 406	3 346	4 162
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	102 689	31 676	40 124	100 976	152 251
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	967	3 427	3 679	3 492	2 980
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-725	-3 654	-3 438	-3 413	-1 535
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	101 964	28 022	36 686	97 563	150 716
L.1.	Daň z příjmů splatná	23 657	6 442	7 882	20 100	25 312
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	-1 464	-1 525	-1 269	-1 081	777
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	78 307	21 580	28 805	77 463	125 404

Příloha 5 Rozvaha podniku v letech 2017 – 2021 (25% BTC)

ROZVAHA - 25% poměr BTC na tržbách		2017	2018	2019	2020	2021
	AKTIVA CELKEM	451 588	559 668	721 866	746 008	1 048 915
B.	Stálá aktiva	43 742	45 978	54 597	42 427	45 698
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	37	205	118	34	0
B.I.2.1.	Software	37	205	118	34	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	43 704	45 773	54 479	42 394	45 698
B.II.1.1.	Pozemky	2 609	2 901	2 956	2 985	3 430
B.II.1.2.	Stavby	2 609	2 901	2 956	2 985	3 430
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	37 520	38 849	48 210	36 297	38 273
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	3 259	3 406	3 036	2 777	2 824
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	10	63
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	317	616	277	325	1 108
C.	Oběžná aktiva	407 846	513 690	667 270	703 581	1 003 216
C.I.	Zásoby	355 247	456 795	617 652	658 152	916 663
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	1 799	2 198	2 393	2 442	4 089
C.I.3.2.	Zboží	353 448	454 597	615 259	655 710	912 574
C.II.	Pohledávky	51 868	56 311	48 500	44 797	85 620
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	2 523	4 432	5 671	6 937	7 324
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	2 523	4 432	5 671	6 937	7 324
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	49 097	51 590	42 829	37 860	78 296
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	31 195	28 628	22 233	17 192	23 473
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	786	26 084
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	0	0	561	0	1 383
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	543	1 894	1 819	3 890	6 541
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	16 949	20 454	17 496	15 412	19 950
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	411	614	720	581	865
C.II.3.	Časové rozlišení aktiv	248	289	170	333	486
C.II.3.1.	Náklady příštích období	219	289	170	333	486
C.II.3.3.	Příjmy příštích období	29	0	0	0	0
C.IV.	Peněžní prostředky	482	295	948	299	447
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	294	295	372	272	441
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	188	0	576	27	7
	PASIVA CELKEM	451 588	559 668	721 866	746 008	1 048 915
A.	Vlastní kapitál	207 625	219 320	206 000	325 433	551 791
A.I.	Základní kapitál	20 552	23 683	23 524	24 290	28 366
A.I.1.	Základní kapitál	20 552	23 683	23 524	24 290	28 366
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	25 330	182 007	159 236	150 629	271 018
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	25 330	182 007	159 236	150 629	271 018
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	161 743	13 630	23 240	150 515	252 408
B.	Rezervy	7 081	9 107	8 228	17 027	21 008
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	437	201	0	538	0
B.4.	Ostatní rezervy	6 645	8 906	8 228	16 489	21 008
C.	Závazky	236 881	331 241	507 638	403 548	476 115
C.II.	Krátkodobé závazky	235 599	329 233	505 959	402 542	475 229
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	72 767	157 344	302 944	280 445	311 613
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	18 817	22 379	20 970	23 861	44 802
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	116 013	108 767	118 310	84 690	99 272
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	15 780	25 182	47 464	1 962	486
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	2 907	3 375	3 352	2 896	5 098
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 788	2 105	2 044	1 739	2 926
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	1 669	3 773	4 010	1 728	5 505
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	5 841	6 292	6 851	5 211	5 514
C.II.8.7.	Jiné závazky	17	16	14	10	12
C.III.	Časové rozlišení pasiv	1 281	2 009	1 679	1 006	886
C.III.1.	Výdaje příštích období	0	0	0	0	0
C.III.2.	Výnosy příštích období	1 281	2 009	1 679	1 006	886

Příloha 6 Výkaz zisku a ztráty 2017 – 2021 (25% BTC)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA OBDOBÍ - 25% poměr BTC na tržbách		2017	2018	2019	2020	2021
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	55 067	66 176	70 028	65 697	79 468
II.	Tržby za prodej zboží	1 231 875	1 299 500	1 284 875	1 211 875	1 510 875
A.	Výkonová spotřeba	1 012 403	1 268 169	1 242 203	1 012 250	1 203 501
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	970 404	1 220 687	1 194 425	966 933	1 144 209
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	5 271	5 166	6 246	5 081	7 295
A.3.	Služby	36 728	42 317	41 531	40 237	51 997
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-204	-126	-209	28	-1 237
C.	Aktivace (-)	-485	-707	-689	-831	-874
D.	Osobní náklady	50 503	64 543	63 628	60 858	78 188
D.1.	Mzdové náklady	37 066	47 397	46 720	44 263	57 502
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12 494	16 131	15 815	15 511	19 162
D.2.2.	Ostatní náklady	942	1 015	1 093	1 083	1 524
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	8 606	10 184	14 239	621	-659
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	4 231	4 706	5 649	4 807	4 944
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	2 032	-1 109	1 965	206	-177
E.2.	Úpravy hodnot zásob	2 462	6 086	7 131	-4 423	-5 362
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	-119	501	-507	30	-63
III.	Ostatní provozní výnosy	83 348	100 954	87 201	89 314	105 793
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	81 503	98 671	83 057	85 609	102 634
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	0	0	0	0	0
III.3.	Jiné provozní výnosy	1 845	2 283	4 144	3 705	3 159
F.	Ostatní provozní náklady	86 856	101 634	83 365	95 452	105 709
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	79 232	96 376	80 236	83 776	99 207
F.2.	Prodaný materiál	0	0	0	0	0
F.3.	Daně a poplatky	369	346	341	337	588
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	3 941	1 250	-618	7 993	1 753
F.5.	Jiné provozní náklady	3 314	3 663	3 406	3 346	4 162
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	212 611	22 933	39 569	198 507	311 508
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	2 246	5 007	10 210	9 016	9 600
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-2 004	-5 234	-9 969	-8 937	-8 154
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	210 607	17 699	29 599	189 570	303 354
L.1.	Daň z příjmů splatná	48 864	4 069	6 359	39 055	50 946
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	-1 464	-1 525	-1 269	-1 081	777
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	161 743	13 630	23 240	150 515	252 408

Příloha 7 Rozvaha podniku v letech 2017 – 2021 (50% BTC)

ROZVAHA - 50% poměr BTC na tržbách		2017	2018	2019	2020	2021
	AKTIVA CELKEM	661 701	1 183 552	1 173 453	1 289 890	1 851 570
B.	Stálá aktiva	43 742	45 978	54 597	42 427	45 698
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	37	205	118	34	0
B.I.2.1.	Software	37	205	118	34	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	43 704	45 773	54 479	42 394	45 698
B.II.1.1.	Pozemky	2 609	2 901	2 956	2 985	3 430
B.II.1.2.	Stavby	2 609	2 901	2 956	2 985	3 430
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	37 520	38 849	48 210	36 297	38 273
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	3 259	3 406	3 036	2 777	2 824
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	10	63
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	317	616	277	325	1 108
C.	Oběžná aktiva	617 959	1 137 574	1 118 857	1 247 462	1 805 871
C.I.	Zásoby	565 361	1 080 679	1 069 239	1 202 033	1 719 317
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	1 799	2 198	2 393	2 442	4 089
C.I.3.2.	Zboží	563 562	1 078 481	1 066 846	1 199 591	1 715 228
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
C.II.	Pohledávky	51 868	56 311	48 500	44 797	85 620
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	2 523	4 432	5 671	6 937	7 324
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	2 523	4 432	5 671	6 937	7 324
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	49 097	51 590	42 829	37 860	78 296
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	31 195	28 628	22 233	17 192	23 473
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	786	26 084
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	0	0	561	0	1 383
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	543	1 894	1 819	3 890	6 541
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	16 949	20 454	17 496	15 412	19 950
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	411	614	720	581	865
C.II.3.	Časové rozlišení aktiv	248	289	170	333	486
C.II.3.1.	Náklady příštích období	219	289	170	333	486
C.IV.	Peněžní prostředky	482	295	948	299	447
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	294	295	372	272	441
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	188	0	576	27	7
	PASIVA CELKEM	661 701	1 183 552	1 173 453	1 289 890	1 851 570
A.	Vlastní kapitál	346 685	345 129	316 649	545 580	969 532
A.I.	Základní kapitál	20 552	23 683	23 524	24 290	28 366
A.I.1.	Základní kapitál	20 552	23 683	23 524	24 290	28 366
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	25 330	321 067	257 233	241 678	472 955
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	25 330	321 067	257 233	241 678	472 955
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	300 803	380	35 892	279 613	468 211
B.	Rezervy	7 081	9 107	8 228	17 027	21 008
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	437	201	0	538	0
B.4.	Ostatní rezervy	6 645	8 906	8 228	16 489	21 008
C.	Závazky	307 934	829 316	848 576	727 282	861 029
C.II.	Krátkodobé závazky	306 653	827 307	846 897	726 277	860 143
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	143 820	655 418	643 882	604 179	696 527
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	18 817	22 379	20 970	23 861	44 802
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	116 013	108 767	118 310	84 690	99 272
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	15 780	25 182	47 464	1 962	486
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	2 907	3 375	3 352	2 896	5 098
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 788	2 105	2 044	1 739	2 926
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	1 669	3 773	4 010	1 728	5 505
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	5 841	6 292	6 851	5 211	5 514
C.II.8.7.	Jiné závazky	17	16	14	10	12
C.III.	Časové rozlišení pasív	1 281	2 009	1 679	1 006	886
C.III.2.	Výnosy příštích období	1 281	2 009	1 679	1 006	886

Příloha 8 Výkaz zisku a ztráty 2017 – 2021 (50% BTC)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA OBDOBÍ - 50% poměr BTC na tržbách		2017	2018	2019	2020	2021
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	55 067	66 176	70 028	65 697	79 468
II.	Tržby za prodej zboží	1 478 250	1 559 400	1 541 850	1 454 250	1 813 050
A.	Výkonová spotřeba	1 075 575	1 530 333	1 472 836	1 082 318	1 234 767
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1 033 576	1 482 850	1 425 058	1 037 001	1 175 475
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	5 271	5 166	6 246	5 081	7 295
A.3.	Služby	36 728	42 317	41 531	40 237	51 997
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-204	-126	-209	28	-1 237
C.	Aktivace (-)	-485	-707	-689	-831	-874
D.	Osobní náklady	50 503	64 543	63 628	60 858	78 188
D.1.	Mzdové náklady	37 066	47 397	46 720	44 263	57 502
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12 494	16 131	15 815	15 511	19 162
D.2.2.	Ostatní náklady	942	1 015	1 093	1 083	1 524
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	8 606	10 184	14 239	621	-659
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	4 231	4 706	5 649	4 807	4 944
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	2 032	-1 109	1 965	206	-177
E.2.	Úpravy hodnot zásob	2 462	6 086	7 131	-4 423	-5 362
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	-119	501	-507	30	-63
III.	Ostatní provozní výnosy	83 348	100 954	87 201	89 314	105 793
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	81 503	98 671	83 057	85 609	102 634
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	0	0	0	0	0
III.3.	Jiné provozní výnosy	1 845	2 283	4 144	3 705	3 159
F.	Ostatní provozní náklady	86 856	101 634	83 365	95 452	105 709
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	79 232	96 376	80 236	83 776	99 207
F.2.	Prodaný materiál	0	0	0	0	0
F.3.	Daně a poplatky	369	346	341	337	588
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	3 941	1 250	-618	7 993	1 753
F.5.	Jiné provozní náklady	3 314	3 663	3 406	3 346	4 162
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	395 815	20 669	65 910	370 814	582 417
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	4 377	19 949	20 438	18 728	21 147
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-4 135	-20 177	-20 198	-18 649	-19 702
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	391 679	493	45 712	352 165	562 715
L.1.	Daň z příjmů splatná	90 876	113	9 821	72 553	94 504
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	-1 464	-1 525	-1 269	-1 081	777
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	300 803	380	35 892	279 613	468 211

Příloha 9 Rozvaha podniku v letech 2017 - 2021

ROZVAHA - reálná data		2017	2018	2019	2020	2021
	AKTIVA CELKEM	241 226	264 324	293 951	222 464	288 051
B.	Stálá aktiva	43 742	45 978	54 597	42 427	45 698
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	37	205	118	34	0
B.I.2.1.	Software	37	205	118	34	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	43 704	45 773	54 479	42 394	45 698
B.II.1.1.	Pozemky	2 609	2 901	2 956	2 985	3 430
B.II.1.2.	Stavby	2 609	2 901	2 956	2 985	3 430
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	37 520	38 849	48 210	36 297	38 273
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	3 259	3 406	3 036	2 777	2 824
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý majetek	0	0	0	10	63
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	317	616	277	325	1 108
C.	Oběžná aktiva	197 484	218 347	239 354	179 703	241 866
C.I.	Zásoby	145 133	161 741	189 736	134 608	155 799
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	1 799	2 198	2 393	2 442	4 089
C.I.3.2.	Zboží	143 335	159 542	187 344	132 166	151 710
C.II.	Pohledávky	51 868	56 311	48 500	44 797	85 620
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	2 523	4 432	5 671	6 937	7 324
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	2 523	4 432	5 671	6 937	7 324
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	49 097	51 590	42 829	37 860	78 296
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	31 195	28 628	22 233	17 192	23 473
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	786	26 084
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	0	0	561	0	1 383
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	543	1 894	1 819	3 890	6 541
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	16 949	20 454	17 496	15 412	19 950
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	411	614	720	581	865
C.II.3.	Časové rozlišení aktiv	248	289	170	333	486
C.II.3.1.	Náklady příštích období	219	289	170	333	486
C.II.3.3.	Příjmy příštích období	29	0	0	0	0
C.IV.	Peněžní prostředky	482	295	948	299	447
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	294	295	372	272	441
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	188	0	576	27	7
	PASIVA CELKEM	241 226	264 324	293 951	222 464	288 051
A.	Vlastní kapitál	70 030	81 318	81 029	82 334	102 412
A.I.	Základní kapitál	20 552	23 683	23 524	24 290	28 366
A.I.1.	Základní kapitál	20 552	23 683	23 524	24 290	28 366
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	25 330	29 231	29 042	30 038	35 122
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	25 330	29 231	29 042	30 038	35 122
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	24 147	28 405	28 463	28 007	38 924
B.	Rezervy	7 081	9 107	8 228	17 027	21 008
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	437	201	0	538	0
B.4.	Ostatní rezervy	6 645	8 906	8 228	16 489	21 008
C.	Závazky	164 114	173 899	203 015	122 097	163 744
C.II.	Krátkodobé závazky	162 833	171 890	203 015	122 097	163 744
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	1	0	0	129
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	18 817	22 379	20 970	23 861	44 802
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	116 013	108 767	118 310	84 690	99 272
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	15 780	25 182	47 464	1 962	486
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	2 907	3 375	3 352	2 896	5 098
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 788	2 105	2 044	1 739	2 926
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	1 669	3 773	4 010	1 728	5 505
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	5 841	6 292	6 851	5 211	5 514
C.II.8.7.	Jiné závazky	17	16	14	10	12
C.III.	Časové rozlišení pasiv	1 281	2 009	1 679	1 006	886
C.III.2.	Výnosy příštích období	1 281	2 009	1 679	1 006	886

Příloha 10 Výkaz zisku a ztráty 2017 – 2021

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA OBDOBÍ - reálná data		2017	2018	2019	2020	2021
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	55 067	66 176	70 028	65 697	79 468
II.	Tržby za prodej zboží	985 500	1 039 600	1 027 900	969 500	1 208 700
A.	Výkonová spotřeba	949 283	995 784	989 485	933 947	1 166 312
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	907 284	948 301	941 707	888 629	1 107 020
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	5 271	5 166	6 246	5 081	7 295
A.3.	Služby	36 728	42 317	41 531	40 237	51 997
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-204	-126	-209	28	-1 237
C.	Aktivace (-)	-485	-707	-689	-831	-874
D.	Osobní náklady	50 503	64 543	63 628	60 858	78 188
D.1.	Mzdové náklady	37 066	47 397	46 720	44 263	57 502
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12 494	16 131	15 815	15 511	19 162
D.2.2.	Ostatní náklady	942	1 015	1 093	1 083	1 524
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	8 606	10 184	14 239	621	-659
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	4 231	4 706	5 649	4 807	4 944
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	2 032	-1 109	1 965	206	-177
E.2.	Úpravy hodnot zásob	2 462	6 086	7 131	-4 423	-5 362
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	-119	501	-507	30	-63
III.	Ostatní provozní výnosy	83 348	100 954	87 201	89 314	105 793
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	81 503	98 671	83 057	85 609	102 634
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	0	0	0	0	0
III.3.	Jiné provozní výnosy	1 845	2 283	4 144	3 705	3 159
F.	Ostatní provozní náklady	86 856	101 634	83 365	95 452	105 709
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	79 232	96 376	80 236	83 776	99 207
F.2.	Prodaný materiál	0	0	0	0	0
F.3.	Daně a poplatky	369	346	341	337	588
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	3 941	1 250	-618	7 993	1 753
F.5.	Jiné provozní náklady	3 314	3 663	3 406	3 346	4 162
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	29 357	35 418	35 516	34 435	46 520
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	63	286	1 122	603	251
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	179	-514	-881	-523	1 194
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	29 536	34 904	34 634	33 912	47 714
L.1.	Daň z příjmů splatná	6 853	8 024	7 441	6 987	8 013
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	-1 464	-1 525	-1 269	-1 081	777
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	24 147	28 405	28 463	28 007	38 924

ANOTAČNÍ ZÁZNAM

AUTOR	Bc. Tomáš Chvojka		
STUDIJNÍ PROGRAM/OBOR/SPECIALIZACE	Specializace Finance v mezinárodním podnikání		
NÁZEV PRÁCE	Využití kryptoměn u prodejce sportovních vozů		
VEDOUCÍ PRÁCE	prof. Ing. Jiří Strouhal, Ph.D.		
KATEDRA	KFU - Katedra financí a účetnictví	ROK ODEVZDÁNÍ	2022
POČET STRAN	84		
POČET OBRÁZKŮ	9		
POČET TABULEK	14		
POČET PŘÍLOH	10		
STRUČNÝ POPIS	<p>Diplomová práce na téma využití kryptoměn u prodejce sportovních vozů má za cíl zobrazení možnosti přijetí plateb v kryptoměnách u odvětví, které není se světem kryptoměn téměř vůbec propojeno. Na základě předem definovaných scénářů modeluje tato práce na historických datech možné dopady spuštění prodejů za kryptoměnu Bitcoin. K vyhodnocení vhodnosti spuštění modelových scénářů je využita finanční analýza a její ukazatele. Celá práce je konstituována do dvou částí, a to teoretické a praktické. V závěru práce je vyhodnocena vhodnost přijetí plateb v kryptoměně Bitcoin pro podnik obdobného zaměření.</p>		
KLÍČOVÁ SLOVA	Kryptoměny, sportovní vozy, prodej vozů, finanční analýza, poměrové ukazatele, účetnictví, finance		

ANNOTATION

AUTHOR	Bc. Tomáš Chvojka		
FIELD	Specialization Corporate Finance in International Business		
THESIS TITLE	Usage of cryptocurrencies by the sportscar dealership		
SUPERVISOR	prof. Ing. Jiří Strouhal, Ph.D.		
DEPARTMENT	KFU - Department of Finance and Accounting	YEAR	2022
NUMBER OF PAGES			
	84		
NUMBER OF PICTURES			
	9		
NUMBER OF TABLES			
	14		
NUMBER OF APPENDICES			
	10		
SUMMARY			
	<p>The diploma thesis on the topic of the use of cryptocurrencies at a sports car dealer aims to show the possibility of accepting payments in cryptocurrencies in a sector that is almost never connected with the world of cryptocurrencies. Based on predefined scenarios, this work models historical effects of the launch of sales for the cryptocurrency Bitcoin on historical data. Financial analysis and its indicators are used to evaluate the suitability of running model scenarios. The whole work is constituted in two parts, theoretical and practical. At the end of the work, the suitability of accepting payments in the cryptocurrency Bitcoin for a company with a similar focus is evaluated.</p>		
KEY WORDS			
	Cryptocurrencies, sports cars, car sales, financial analysis, accounting, finance		