

**Česká zemědělská univerzita v Praze**

**Provozně ekonomická fakulta**

**Katedra ekonomických teorií**



**Bakalářská práce**

**Příčiny a důsledky světové ekonomické krize v roce 2008**

**Lucie Záhorová**

© 2021 ČZU v Praze



# ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Lucie Záhorová

Hospodářská politika a správa  
Podnikání a administrativa

Název práce

**Příčiny a důsledky světové ekonomické krize v roce 2008**

Název anglicky

**Causes and consequences of the global economic crisis in 2008**

---

### Cíle práce

Cílem bakalářské práce bude bližší pohled na dopad krize, co ji způsobilo a jaký měla vliv na světové i konkrétní české firmy. Dalším cílem bude také vyhledání jevů, které krizi předcházely a jakým způsobem nabyla globálních rozměrů.

### Metodika

Práce bude rozdělena na teoretickou a praktickou část.

V teoretické části budou pomocí metody deskripce na základě věrohodných zdrojů z odborné literatury nebo webových stránek popsány situace, které před, během i po krizi nastaly a co předcházelo událostem, které vedly až k samotnému světovému ekonomickému kolapsu a jak se vyvíjely.

Praktická část se zaměří na analýzu a přímé porovnání konkrétních firem a jejich hospodaření před vznikem krize a po ní. Také bude zahrnuta analýza příčin vzniku a zhodnocení opatření proti krizovým situacím a krizi celkově.

## Doporučený rozsah práce

30 – 40

## Klíčová slova

Finanční trh, ekonomická krize, finanční krize, hypoteční banka, hypoteční úvěr, hospodářský cyklus, HDP, ropa, nezaměstnanost, inflace

---

## Doporučené zdroje informací

- DVOŘÁK, Pavel: Finanční krize jako globální problém a možnosti jejího vzniku v ČR. Praha: Národohospodářský ústav Josefa Hlávky, 2004. ISBN 80-86729-90-5
- DVOŘÁK, P. Veřejné finance, fiskální nerovnováha a finanční krize. Praha: C.H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7400-075-1
- FOSTER, J B. – MAGDOFF, F. Velká finanční krize: příčiny a následky. Všeň: Grimmus, 2009. ISBN 978-80-902831-1-4
- HOLMAN, Robert a kol.: Americká finanční krize: Hrozba pro světovou ekonomiku? Praha: Centrum pro ekonomiku a politiku, 2008. ISBN 978-80-86547-65-7
- KLVAČOVÁ, E. – NEWTON COLLEGE. INSTITUT EVROPSKÉ INTEGRACE. Světová ekonomická krize: příčiny, projevy, perspektivy. Praha: Professional Publishing, 2009. ISBN 978-80-7431-012-6
- KOHOUT, P. Finance po krizi: důsledky hospodářské recese a co bude dál. Praha: Grada, 2009. ISBN 978-80-247-3199-5
- MAGDOFF, F. – FOSTER, J B. Velká finanční krize: příčiny a následky. Všeň: Grimmus, 2009. ISBN 978-80-902831-1-4
- MENŠÍK, Josef. Dopady finanční krize. Brno: Konvoj a Mendelova zemědělská a lesnická univerzita v Brně, 2001. ISBN 80-7302-024-6
- MORRIS, Charles R. Ztracené bilióny dolarů: levné peníze, rozhazování a velká finanční krize. Translated by Tereza Stratilová. Brno: Computer Press, 2009. ISBN 9788025125267
- ROUBINI, NOURIEL – MIHM, STEPHEN. Krizová ekonomie: Budoucnost finančnictví v kostce. 1. vydání. Praha, GRADA Publishing a. s., 2011. 295 s. ISBN 978-80-247-4102-4
- 

## Předběžný termín obhajoby

2020/21 LS – PEF

## Vedoucí práce

doc. PhDr. Ing. Lucie Severová, Ph.D.

## Garantující pracoviště

Katedra ekonomických teorií

Elektronicky schváleno dne 11. 6. 2019

---

doc. PhDr. Ing. Lucie Severová, Ph.D.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 14. 10. 2019

---

Ing. Martin Pelikán

Děkan

V Praze dne 4. 3. 2021

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci „Příčiny a důsledky světové ekonomické krize v roce 2008“ jsem vypracovala samostatně pod vedením vedoucího bakalářské práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autorka uvedené bakalářské práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušil autorská práva třetích osob.

V Praze dne 15. 3. 2021

---

### **Poděkování**

Ráda bych touto cestou poděkovala doc. PhDr. Ing. Lucii Severové Ph.D. za odborné vedení, trpělivé vysvětlování a všechny poskytnuté rady, které mi při psaní této práce věnovala.

# Příčiny a důsledky světové ekonomické krize v roce 2008

## Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá světovou ekonomickou krizí z roku 2008, příčinami jejího vzniku a jejími důsledky. Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část.

Teoretická část vysvětluje základní pojmy spojené s krizí obecně, například globalizace, nezaměstnanost či inflace, popisuje důvod jejího vzniku a vývoj sledované krize v roce 2008 a dále představuje další světové finanční krize, které svět postihly před rokem 2008.

Praktická část je zaměřena na představení, popis a znázornění jednotlivých sledovaných ukazatelů a následném porovnání českých firem PETROF s. r. o. a INSIA a. s. Výsledkem práce bylo ukázat, jak se světová ekonomická krize dotkla dvou firem s odlišným druhem činnosti a zhodnocení jejich opatření proti krizi.

**Klíčová slova:** finanční trh, ekonomická krize, finanční krize, hypoteční banka, hypoteční úvěr, HDP, hospodářský cyklus, nezaměstnanost, inflace, recese

# Causes and consequences of the global economic crisis in 2008

## Abstract

Bachelor's work deals with the world economic crisis in 2008, the causes and consequences. The work is divided into theoretical part and practical part.

The theoretical part explains the basic concepts associated with the crisis in general such as globalization, unemployment or inflation, describes the reason for its occurrence and the development of the crisis in 2008 and further presents other global financial crises that affected the world before 2008.

The practical part is focused on the introduction, description and representation of individual indicators monitored and subsequent comparison of two Czech companies PETROF s. r. o. and INSIA a. s. The result of the work was to show how the global economic crisis affected the two companies with different kind of activities and evaluate their precautions against the crisis.

**Keywords:** financial market, Economic Crisis, financial crisis, mortgage bank, mortgage loan, GDP, economic cycle, unemployment, inflation, recession



## Obsah

1	Úvod .....	14
2	Cíl práce a metodika .....	15
2.1	Cíl práce .....	15
2.2	Metodika .....	15
3	Teoretická východiska .....	17
3.1	Ekonomie v historii .....	17
3.2	Moderní ekonomie .....	17
3.3	Důležité pojmy .....	18
3.3.1	Konkurence .....	18
3.3.2	HDP .....	18
3.3.3	Inflace .....	19
3.3.4	Nezaměstnanost .....	19
3.3.5	Spekulační bublina .....	20
3.3.6	Globalizace .....	20
3.4	Velká recese z roku 2008 .....	20
3.4.1	Počátek .....	20
3.4.2	Průběh .....	24
3.5	Světové krize .....	26
3.5.1	Asijská krize v letech 1997/1998 .....	27
3.5.2	Velká deprese a Černý čtvrtek 24. října 1929 .....	28
3.6	Ekonomické cykly .....	28
3.6.1	Fáze ekonomických cyklů .....	29
4	Vlastní práce .....	30
4.1	Představení společnosti PETROF s. r. o. ....	30
4.1.1	Finanční analýza PETROF s. r. o. ....	30
4.2	Představení společnosti INSIA a. s. ....	40
4.2.1	Finanční analýza INSIA a. s. ....	40
4.3	Porovnání společností PETROF s. r. o. a INSIA a. s. ....	50
4.3.1	Porovnání aktiv .....	51
4.3.2	Porovnání pasiv .....	52
4.3.3	Porovnání osobních nákladů .....	53

4.3.4	Porovnání tržeb a výsledku hospodaření .....	54
4.4	Opatření sledovaných firem proti ekonomické krizi.....	56
4.5	Současný vývoj .....	57
4.5.1	Vývoj firmy PETROF s. r. o.....	57
4.5.2	Vývoj firmy INSIA a. s.....	58
5	Výsledky a diskuze.....	59
6	Závěr.....	61
7	Seznam použitých zdrojů .....	63
7.1	Knižní zdroje.....	63
7.2	Internetové zdroje.....	63
8	Přílohy .....	65
8.1	Rozvaha a výkaz zisku a ztrát firmy PETROF s. r. o. ....	65
8.2	Rozvaha a výkaz zisku a ztrát firmy INSIA a. s. ....	68

## Seznam tabulek

<b>Tabulka 1:</b>	Vývoj spotřebitelského dluhu .....	22
<b>Tabulka 2:</b>	Vertikální analýza aktiv firmy PETROF s. r. o. v letech 2006 až 2012 (v % a v tis. Kč) .....	31
<b>Tabulka 3:</b>	Vertikální analýza aktiv firmy PETROF s. r. o. v letech 2013 až 2019 (v % a v tis. Kč) .....	31
<b>Tabulka 4:</b>	Vertikální analýza pasiv firmy PETROF s. r. o. v letech 2006 až 2012 (v % a v tis. Kč) .....	32
<b>Tabulka 5:</b>	Vertikální analýza pasiv firmy PETROF s. r. o. v letech 2013 až 2019 (v % a v tis. Kč) .....	33
<b>Tabulka 6:</b>	Přidaná hodnota firmy PETROF s. r. o. v letech 2006 až 2012 (v tis. Kč) .....	34
<b>Tabulka 7:</b>	Přidaná hodnota firmy PETROF s. r. o. v letech 2013 až 2019 (v tis. Kč) .....	34
<b>Tabulka 8:</b>	Vývoj osobních nákladů firmy PETROF s. r. o. v letech 2006 až 2012 (v tis. Kč) .....	34
<b>Tabulka 9:</b>	Vývoj osobních nákladů firmy PETROF s. r. o. v letech 2013 až 2019 (v tis. Kč) .....	34

<b>Tabulka 10:</b> Rozdíl mezi přidanou hodnotou a osobními náklady firmy PETROF s. r. o. v letech 2006 až 2012 (v tis. Kč) .....	35
<b>Tabulka 11:</b> Rozdíl mezi přidanou hodnotou a osobními náklady firmy PETROF s. r. o. v letech 2013 až 2019 (v tis. Kč) .....	35
<b>Tabulka 12:</b> Vývoj tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb firmy PETROF s. r. o. v letech 2006 až 2012 (v tis. Kč) .....	35
<b>Tabulka 13:</b> Vývoj tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb firmy PETROF s. r. o. v letech 2013 až 2019 (v tis. Kč) .....	36
<b>Tabulka 14:</b> Vývoj mzdových nákladů (v tis. Kč) a počtu zaměstnanců PETROF s. r. o. v letech 2006 až 2012 .....	37
<b>Tabulka 15:</b> Vývoj mzdových nákladů (v tis. Kč) a počtu zaměstnanců PETROF s. r. o. v letech 2013 až 2019 .....	37
<b>Tabulka 16:</b> Pomocné údaje pro výpočet rentability firmy PETROF s. r. o. v letech 2006 až 2012 (v tis. Kč).....	38
<b>Tabulka 17:</b> Pomocné údaje pro výpočet rentability firmy PETROF s. r. o. v letech 2013 až 2019 (v tis. Kč).....	38
<b>Tabulka 18:</b> Ukazatelé rentability firmy PETROF s. r. o. v letech 2006 až 2012 (v %) ...	39
<b>Tabulka 19:</b> Ukazatelé rentability firmy PETROF s. r. o. v letech 2013 až 2019 (v %) ...	39
<b>Tabulka 20:</b> Vertikální analýza aktiv firmy INSIA a. s. v letech 2006 až 2012 (v tis. Kč a v %) .....	41
<b>Tabulka 21:</b> Vertikální analýza aktiv firmy INSIA a. s. v letech 2013 až 2019 (v tis. Kč a v %) .....	42
<b>Tabulka 22:</b> Vertikální analýza pasiv firmy INSIA a. s. v letech 2006 až 2012 (v % a v tis. Kč) .....	43
<b>Tabulka 23:</b> Vertikální analýza pasiv firmy INSIA a. s. v letech 2013 až 2019 (v % a v tis. Kč) .....	44
<b>Tabulka 24:</b> Přidaná hodnota firmy INSIA a. s. v letech 2006 až 2012 (v tis. Kč) .....	45
<b>Tabulka 25:</b> Přidaná hodnota firmy INSIA a. s. v letech 2013 až 2019 (v tis. Kč) .....	45
<b>Tabulka 26:</b> Vývoj osobních nákladů firmy INSIA a. s. v letech 2006 až 2012 (v tis. Kč) .....	45
<b>Tabulka 27:</b> Vývoj osobních nákladů firmy INSIA a. s. v letech 2013 až 2019 (v tis. Kč) .....	45

<b>Tabulka 28:</b> Rozdíl mezi přidanou hodnotou a osobními náklady firmy INSIA a. s. v letech 2006 až 2012 (v tis. Kč) .....	46
<b>Tabulka 29:</b> Rozdíl mezi přidanou hodnotou a osobními náklady firmy INSIA a. s. v letech 2013 až 2019 (v tis. Kč) .....	46
<b>Tabulka 30:</b> Vývoj tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb firmy INSIA a. s. v letech 2006 až 2012 (v tis. Kč).....	46
<b>Tabulka 31:</b> Vývoj tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb firmy INSIA a. s. v letech 2013 až 2019 (v tis. Kč).....	46
<b>Tabulka 32:</b> Vývoj mzdových nákladů (v tis. Kč) a počtu zaměstnanců INSIA a. s. v letech 2006 až 2012 .....	47
<b>Tabulka 33:</b> Vývoj mzdových nákladů (v tis. Kč) a počtu zaměstnanců INSIA a. s. v letech 2013 až 2019 .....	48
<b>Tabulka 34:</b> Pomocné údaje pro výpočet rentability firmy INSIA a. s. (v tis. Kč) v letech 2006 až 2012 .....	48
<b>Tabulka 35:</b> Pomocné údaje pro výpočet rentability firmy INSIA a. s. (v tis. Kč) v letech 2013 až 2019 .....	49
<b>Tabulka 36:</b> Ukazatelé rentability firmy INSIA a. s. v letech 2006 až 2012 (v %) .....	49
<b>Tabulka 37:</b> Ukazatelé rentability firmy INSIA a. s. v letech 2013 až 2019 (v %) .....	49

## Seznam grafů

<b>Graf 1:</b> Meziroční vývoj HDP v České republice (v %)	18
<b>Graf 2:</b> Meziroční vývoj inflace v České republice (v %)	19
<b>Graf 3:</b> Rozdíl mezi vývojem míry zadlužení a HDP (v bil. USD)	23
<b>Graf 4:</b> Vývoj zadluženosti vůči HDP	24
<b>Graf 5:</b> Vývoj kurzu akcií banky Lehman Brothers	26
<b>Graf 6:</b> Vývoj tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb firmy PETROF s. r. o. (v tis. Kč)	36
<b>Graf 7:</b> Vývoj tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb firmy INSIA a. s. (v tis. Kč)	47
<b>Graf 8:</b> Porovnání dlouhodobého majetku firem PETROF s. r. o. a INSIA a. s. (v tis. Kč)	51
<b>Graf 9:</b> Porovnání oběžných aktiv firem PETROF s. r. o. a INSIA a. s. (v tis. Kč)	51
<b>Graf 10:</b> Porovnání vlastního kapitálu firem PETROF s. r. o. a INSIA a. s. (v tis. Kč)	52
<b>Graf 11:</b> Porovnání cizích zdrojů firem PETROF s. r. o. a INSIA a. s. (v tis. Kč)	53
<b>Graf 12:</b> Porovnání osobních nákladů firem PETROF s. r. o. a INSIA a. s. (v tis. Kč)	53
<b>Graf 13:</b> Porovnání tržeb z vlastních výrobků a služeb firem PETROF s. r. o. a INSIA a. s. (v tis. Kč)	54
<b>Graf 14:</b> Porovnání výsledku hospodaření firem PETROF s. r. o. a INSIA a. s. (v tis. Kč)	55

# 1 Úvod

V roce 1929 proběhla na americké burze Velká deprese, také známá pod jménem Velká hospodářská krize, která ovlivnila ekonomiky zemí po celém světě a v jejímž důsledku se tyto ekonomiky následně zhroutily. Ve Spojených státech amerických, kde tato krize začala, byl v tu dobu dokonce každý čtvrtý člověk nezaměstnaný. Tato globálně zaznamenaná událost byla po skoro 80 letech překonána světovou ekonomickou krizí – jinak též nazývanou jako Velkou recesí roku 2008, o které bude pojednávat tato bakalářská práce.

Obě výše zmíněné krize – které jsou dodnes považovány za jedny z největších ekonomických krizí světa – měly svůj počátek na burzách ve Spojených státech amerických. V obou případech se rozrostly do neuvěřitelných rozměrů a postihly několik zemí po celém světě. Počátek světové ekonomické krize je datován na rok 2008, ale již na konci roku 2006 byla nadcházející recese předpovídána díky jednání hypotečního trhu – tím je myšleno bezmyšlenkovité půjčování peněz klientům, kteří nebyli schopni splácet – právě ve Spojených státech amerických.

Následky výše zmíněných krizí doznívají do dnešních dnů a strach z jejich návratu přetrvává. Je pravda, že z všeobecného hlediska jsou finanční a ekonomické krize nedílnou součástí hospodářského cyklu, ale v běžných případech se dotýká jen zemí, kde vzniká. V případě této bakalářské práce bude teoretická část zaměřena právě na bližší pohled ekonomického výpadku, který postihl celý svět.

Praktická část se zaměří na konkrétní firmy PETROF s. r. o. a INSIA a. s. s naprosto odlišnými druhy činnosti a na jejich hospodaření před, během a po ekonomické krizi z roku 2008. Jedním z důvodů pro vybrání firem, které se liší v tom, co na trhu nabízí – jedna firma prodává převážně své výrobky, druhá nabízí pouze své služby – je poukázat na to, jak se právě v tomto ohledu světová ekonomická krize dotkla chodu těchto společností. V praktické části této práce tedy bude porovnání zmíněných firem a jejich fungování včetně srovnání a znázornění hodnot jednotlivých ukazatelů, podle nichž se dá dále usuzovat, jak moc se ekonomická krize firem dotkla.

## 2 Cíl práce a metodika

### 2.1 Cíl práce

Cílem této práce je bližší pohled na příčiny vzniku, průběh a dopady krize z roku 2008. Jedním z dílčích cílů bude náhled do historie ekonomie a smýšlení o ní, dále objasnění některých pojmů souvisejících s ekonomikou či finanční krizí a pohled některých odborníků a jejich vnímání na ekonomickou krizi. Další cíl bude přiblížení krizí předcházejících a jejich důvod vzniku. V neposlední řadě bude cílem zhodnocení vlivu krize na konkrétní firmy.

Dalším cílem bakalářské práce je na konkrétních společnostech vybraných z dvou odlišných sfér činnosti ukázat, že probíhající krize si zcela jistě všimly všechny firmy působící v období světové ekonomické krize, avšak ne každá firma musela nutně vykazovat negativní hodnoty v letech počátku krize i v letech dalších. Jedním z cílů je také zachytit, jaká opatření musely firmy zařadit do běžné činnosti chodu firmy – pokud byla nějaká opatření potřeba – a jejich zhodnocení.

### 2.2 Metodika

Bakalářská práce bude rozdělena na teoretickou a praktickou část.

V teoretické části budou na základě věrohodných zdrojů z odborné literatury nebo webových stránek popsány situace, které před, během i po krizi nastaly a co předcházelo událostem, které vedly až k samotnému světovému ekonomickému kolapsu a jak se vyvíjely. Dále budou zmíněny i krize z let před rokem 2008. Teoretická část bude také doplněna o tabulky a grafy ukazující různé měnící se hodnoty během krize. Bude použita **deskriptivní a historická metoda**.

Praktická část se zaměří na analýzu a přímé porovnání konkrétních firem a jejich hospodaření před vznikem krize a po ní. Také bude zahrnuta analýza příčin vzniku a zhodnocení opatření proti krizovým situacím a krizi celkově. Praktická část se dále bude

soustředit na zhodnocení současného vývoje společností. Bude použita **metoda analýzy** a **komparativní metoda**.



## 3 Teoretická východiska

### 3.1 Ekonomie v historii

Ekonomie a její problematika v našem světě začala existovat již pár let před Kristem. Původně se o ní jednalo jako o nauce o správě domova, později jako podobor náboženských, teologických a filozofických disciplín.<sup>1</sup> Lze tedy říct, že ekonomie už se velmi dlouho vyvíjí a mění a pohledy na ní jsou velmi rozdílné. Slovy Tomáše Sedláčka lze dnešní ekonomii od té v minulosti popsat jako černobílou – jako by ztratila všechny své barvy a odstíny.<sup>2</sup>

Než se z ekonomie stal samostatný obor či samostatná nauka, byla součástí jiných, převážně společenských, věd – například jako podobor filozofie. Její vznik však nebyl záměrný. Díky tomu se tedy ekonomie vyskytovala a do dnešních dnů stále vyskytuje i v ostatních vědách, jejichž znalost je nutná pro dobrého ekonoma (např. právo, politologie, psychologie, sociologie atd.).<sup>3</sup>

### 3.2 Moderní ekonomie

Díky mnoha pohledům na tuto disciplínu lze najít více teorií a názorů o vzniku moderní ekonomie. Většinou se za počátek tohoto směru považuje rok 1776, ve kterém vyšel titul *Bohatství národů* od skotského ekonoma Adama Smithe.

Jak bylo již výše zmíněno, je mnoho způsobů, jak nahlížet na ekonomii a stejně tomu tak je i u té moderní. Jak šly roky, ve kterých se ekonomie vyvíjela, vznikala i nová učení, která se dají rozdělit do mnoha „škol“, například merkantilismus ze 17. století, Keynesiánství z 20. století nebo Monetarismus též z 20. století. Každá z těchto škol se více či méně liší od těch ostatních a každá z nich nese různá doporučení, jak předcházet ekonomickým problémům.<sup>4</sup>

---

<sup>1</sup> SEDLÁČEK, Tomáš. *Ekonomie dobra a zla: po stopách lidského tázání od Gilgameše po finanční krizi*. 2. vyd. Praha: 65. pole, 2012. s. 19. ISBN 978-80-875-0610-3

<sup>2</sup> SEDLÁČEK, Tomáš. *Ekonomie dobra a zla: po stopách lidského tázání od Gilgameše po finanční krizi*. 2. vyd. Praha: 65. pole, 2012. s. 19. ISBN 978-80-875-0610-3

<sup>3</sup> LIPOVSKÁ, Hana. *Moderní ekonomie: Jednoduše o všem, co byste měli vědět*. Grada, 2017. s. 16. ISBN: 978-80-271-0120-7

<sup>4</sup> Historický vývoj ekonomických teorií [online]. [2019]. Dostupné z: <http://www.ceed.cz/ekonomie/vyvoj10.htm>

## 3.3 Důležité pojmy

### 3.3.1 Konkurence

V ekonomickém světě existují dva typy konkurence – dokonalá a nedokonalá. V tomto případě budeme mluvit pouze o té dokonalé.

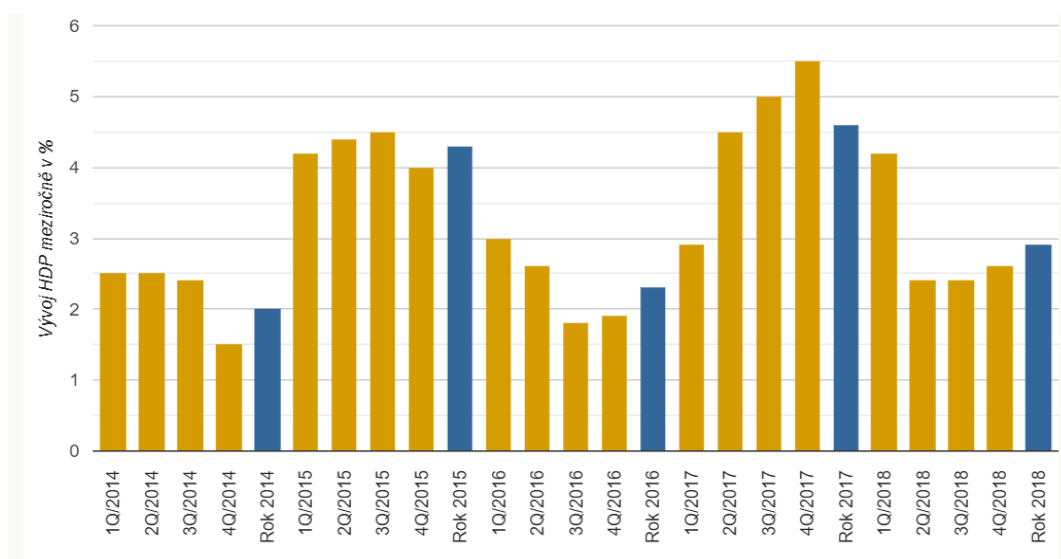
Tento typ konkurence funguje na jednoduchém principu – spotřebitel si může pořídit stejný výrobek od mnoha různých výrobců. Smyslem dokonalé konkurence je ten, že firmy ani domácnosti nemohou ovlivnit výši ceny výrobku – toho jsou schopny pouze tržní síly, tedy nabídka a poptávka.

### 3.3.2 HDP

HDP neboli hrubým domácím produktem je rozuměna výkonost ekonomiky vyjádřena v peněžních jednotkách – je to suma celkových statků a služeb vytvořena za dané časové období na určitém území.<sup>5</sup>

Pro představu přiložen graf ukazující meziroční vývoj HDP v procentech v České republice od začátku roku 2014 do konce roku 2018, přičemž každý rok je rozdělen na čtyři kvartály (žluté sloupce) a poté je ukázán průměr ze všech kvartálů daného roku (modré sloupce).

**Graf 1:** Meziroční vývoj HDP v České republice (v %)



Zdroj: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/hdp/>

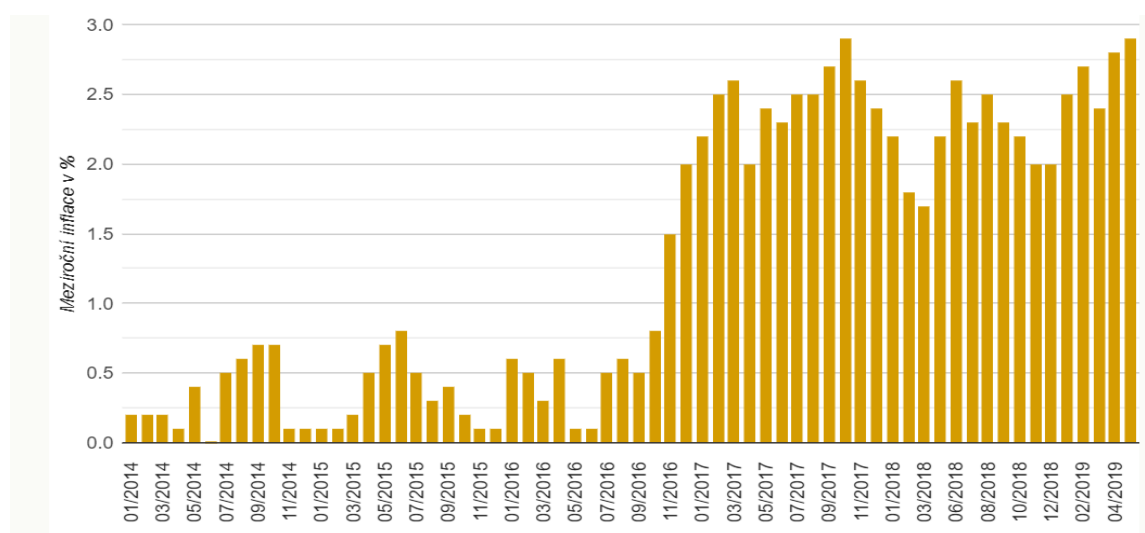
<sup>5</sup> Hrubý domácí produkt (HDP) [online]. [Mladá fronta a. s., 2017]. Dostupné z: <https://www.finance.cz/makrodata-eu/hdp/informace/>

### 3.3.3 Inflace

Pojem inflace znamená všeobecný růst cenové hladiny v ekonomice a má za následek pokles kupní síly peněz, tzn. za stejnou finanční částku lze koupit méně statků a služeb. Nejčastěji je měřena pomocí indexu spotřebitelských cen.<sup>6</sup> Opakem inflace, tedy všeobecný pokles cenové hladiny, se nazývá **deflace**.

Pro představu přiložen graf ukazující meziroční vývoj inflace v procentech v České republice každý druhý měsíc od ledna 2014 do dubna 2019.

**Graf 2:** Meziroční vývoj inflace v České republice (v %)



Zdroj: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/inflace/>

### 3.3.4 Nezaměstnanost

Pro obyvatelstvo, které nezajímá svět ekonomie, jsou tudíž neekonomy, je nezaměstnanost nejdůležitější ekonomický ukazatel.

I nezaměstnanost se dá dělit na různé druhy například podle ročního období nebo podle kvalifikace nezaměstnaných.

Nezaměstnanost se dá také měřit jako obecná míra nezaměstnanosti, jejíž výsledek vychází v procentech a jedná se o podíl nezaměstnaných na celkové pracovní síle.

<sup>6</sup> Inflace [online]. [2000–2021]. Dostupné z: <https://www.penize.cz/inflace>

### 3.3.5 Spekulační bublina

Pojem, který se při krizích v ekonomice poměrně často opakuje, je tzv. spekulační bublina. Takové bubliny se nafukují například poklesem úrokové míry, což lidi vede k většímu půjčování peněz nebo investování. Když se zvyšují investice, zvyšuje se díky tomu i HDP, a to vede ke zvyšování důchodů – jinak řečeno platů – lidí.

Když je nízká úroková míra, lidé přebytek peněz raději investují do akcií, než aby je ukládali do bank. Pokud je lidí dostatek, tak díky investování do akcií také velice rychle stoupne jejich hodnota, a lidé je tím pádem začnou kupovat.

Pak se ale bohužel ve většině případů objeví špatná zpráva, jejímž obsahem může být prakticky cokoli – například se může přijít na účetní podvod u velké společnosti, což povede k poklesu důvěry. Lidé začnou naopak akcie prodávat, jejich cena klesne, bublina praskne a ekonomika se ocitne ve stádiu recese.<sup>7</sup>

### 3.3.6 Globalizace

Pojem globalizace může mít více než jeden význam, většinou je však chápána tak, že různá odvětví (např. společnost, ekonomika, technologie, životní prostředí) mají v nějakém smyslu celosvětový dopad. Jedná se o spontánní proces.

Globalizace může mít pozitivní i negativní následky, například při rychlém přenášení trendů či novinek, které mohou být pozitivní, ale i negativní. Jedním ze znaků globalizace je vzájemná závislost mezi zeměmi a státy.<sup>8</sup>

## 3.4 Velká recese z roku 2008

### 3.4.1 Počátek

Hovoříme o ekonomickém poklesu z roku 2008, ve skutečnosti je ale těžké určit přesný den, měsíc či dokonce rok počátku krize. Za začátek lze považovat už jaro roku 2007,

---

<sup>7</sup> LIPOVSKÁ, Hana. Moderní ekonomie: Jednoduše o všem, co byste měli vědět. Grada, 2017. s. 177. ISBN: 978-80-271-0120-7

<sup>8</sup> Globalizace [online]. [23.08.2017]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/globalizace-globalni-vesnice>

i když už v roce 2005 se objevovaly problémy a chyby v systému, které nevyhnutelně vedly k rozpoutání kolapsu. Už tehdy se v novinách psalo o každé exekuci, o předlužených rodinách či názorech realitních makléřů, že se situace bude jen zhoršovat. Jinak řečeno, všichni lidé, kteří četli noviny či se jinak zajímali o trh nemovitostí, věděli, že se blíží krize. Samotný trh o problému věděl, avšak trvalo měsíce, než ho začal řešit.<sup>9</sup>

Poté následoval konec léta roku 2007. Tou dobou šly ke dnu dva hedgeové fondy<sup>10</sup> investiční banky Bear Stearns, což byla bohužel pouze špička ledovce – od té chvíle se situace na finančním trhu jen zhoršovala a krize zvětšovala. Situace nakonec byla tak zlá, že mezi roky 2007 a 2008 jistý americký ekonom Paul Krugman naznačil, že by se mohlo jednat o druhou Velkou hospodářskou krizi.<sup>11</sup>

V začátcích krize se v podstatě jednalo jen o trh nemovitostí a o hypotéky. Právě hypotéky se rozdávaly i lidem s malými příjmy, což byl kámen úrazu. Kromě toho těmto rodinám nikdo nevysvětlil či je neupozornil, jaké riziko hypotéka skýtá, nemluvě o možnosti růstu úrokové míry.<sup>12</sup> Poměrně jasně o tomto problému hovoří pan Pavel Kohout:

*„Vnitřní příčinou nynější globální finanční krize je systém, v němž je malý prostor pro osobní zodpovědnost za úvěrová rozhodnutí. V samotných Spojených státech funguje asi půl milionu hypotečních makléřů, kteří mají motivaci prodávat hypotéky. Jsou placeni provizemi z objemu, který zprostředkují, a to bez odpovědnosti za výsledek. Proto se přirozeně snaží sjednat maximální objemy.*

*V tomto směru nejsou makléři sami, zcela stejně se chovají obchodní oddělení bank. V zájmu maximalizace obrátu zcela převládla dravost obchodníků nad opatrností úvěrářů. [...] V USA lze sjednat hypotéku nejen bez osobních dokladů, ale také bez jakéhokoliv dokladu o výši příjmů. [...] Jestliže i příslušníci střední třídy jsou schopni se takto bezmyšlenkovitě zadlužit, pak není překvapující, že mezi méně vzdělanými vrstvami*

---

<sup>9</sup> KOHOUT, Pavel. Finance po krizi: Evropa na cestě do neznáma. 3. vyd. Grada, 2011. s. 15. ISBN: 978-80-247-4019-5

<sup>10</sup> Speciální investiční fond, u kterého jde o vysoce rizikovou investici – může přinést vysoký výnos, ale také vysokou ztrátu.

<sup>11</sup> FOSTER, J. B. – MAGDOFF, F. Velká finanční krize: příčiny a následky. Všeň: Grimmus, 2009. s. 11. ISBN 978-80-902-8311-4

<sup>12</sup> ŠVIHLÍKOVÁ, Ilona. Globalizace a krize: souvislosti a scénáře. Všeň: Grimmus, 2010. s. 46. ISBN 978-80-874-6101-3

*imigrantů – kde i znalost angličtiny je problém – dosahuje předluženost rozměrů přímo epidemických.“<sup>13</sup>*

Právě problém s imigranty nikoho netrápil. Když se zaměstnavatelé v amerických bankách poskytujících například drobné podnikatelské úvěry zeptali svých zaměstnanců na otázku, kolik je mezi jejich klienty ilegálních imigrantů, odpověď zněla: „Nevím, nechci se vměšovat do soukromí svých klientů.“<sup>14</sup>

Dalším spouštěčem všeobecné krize byla nedbalost hypotečních institucí při pořizování nemovitostí. Dříve musel zájemce o dům složit poměrně velkou zálohu. Během let 2000 až 2005 se však situace změnila natolik, že klientovi stačilo složit jen dvě procenta prodejní ceny, a až 43 procent klientů nemuselo zálohu platit vůbec.<sup>15</sup>

V následující tabulce je vidět, jak se vyvíjel spotřebitelský dluh od roku 1975 do roku 2005, tedy těsně před tím, než naplno vypukla Velká recese.

**Tabulka 1:** Vývoj spotřebitelského dluhu

	<i>Spotřebitelský dluh</i>	<i>Disponibilní příjem spotřebitelů</i>	<i>Dluh vyjádřený v % z disponibilních příjmů</i>
1975	736,3	1187,4	62,0
1980	1397,1	2009,0	69,5
1985	2272,5	3109,3	73,0
1990	3592,9	4285,8	83,8
1995	4858,1	5408,2	89,8
2000	6960,6	7194,0	96,8
2005	11496,6	9039,5	127,2

*Poznámka: Disponibilní příjmy jsou uvedené po zdanění.*

*Zdroj: Rada guvernérů Federálního rezervního systému, Evidence finančních toků Spojených států, Historické záznamy, roční toky a nesplacené pohledávky, Čtvrté čtvrtletí 2005 (9. březen 2006). Viz*

*Zdroj: <http://www.federalreserve.gov/releases/Z1/Current/>*

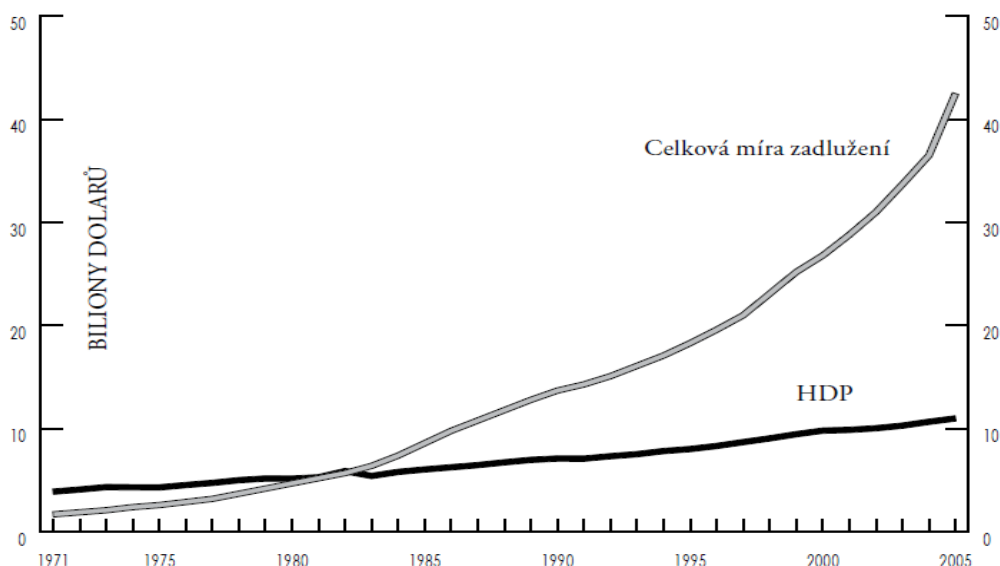
<sup>13</sup> KOHOUT, Pavel. Finance po krizi: Evropa na cestě do neznáma. 3. vyd. Grada, 2011. s. 24. ISBN: 978-80-247-4019-5

<sup>14</sup> KOHOUT, Pavel. Finance po krizi: Evropa na cestě do neznáma. 3. vyd. Grada, 2011. s. 24. ISBN: 978-80-247-4019-5

<sup>15</sup> FOSTER, J. B. – MAGDOFF, F. Velká finanční krize: příčiny a následky. Všeň: Grimmus, 2009. s. 33. ISBN 978-80-902-8311-4

Pro představu je přiložen graf ukazující rozdíl mezi vývojem celkové míry zadlužení a HDP mezi roky 1971 až 2005 měřeno v bilionech dolarů.

**Graf 3:** Rozdíl mezi vývojem míry zadlužení a HDP (v bil. USD)



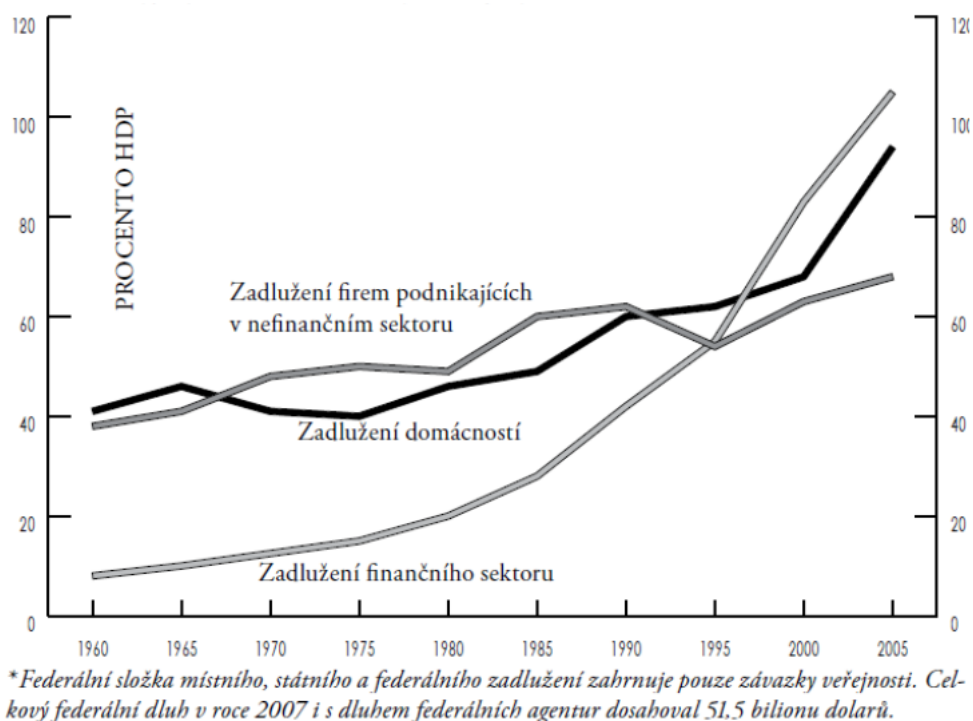
Zdroj: vypočteno podle údajů Federální rezervy, Evidence finančních toků Spojených států

V grafu níže jsou zaznamenány vývoje zadlužování vůči HDP ve Spojených státech amerických – konkrétně zadlužení u firem nefigurujících ve finančním sektoru, u domácností, a nakonec zadlužení samotného finančního sektoru.

V grafu je jasně vidět, jak zadlužení finančního sektoru a zadlužení domácností rostlo mnohem rychleji než u firem, které nepracovali ve finančním sektoru. Finanční sektor dosáhl strmého růstu během 90. let. Když by se do statistik přidal i dluh státu a zahrnuly se všechny sektory, zjistili bychom, že podíl zadlužení na HDP vyrostl ze 151 procent v roce 1959 na neuvěřitelných 373 procent v roce 2007.<sup>16</sup>

<sup>16</sup> FOSTER, J. B. – MAGDOFF, F. Velká finanční krize: příčiny a následky. Všeň: Grimmus, 2009. s. 122. ISBN 978-80-902-8311-4

**Graf 4:** Vývoj zadluženosti vůči HDP



Zdroj: Federální rezervní banka, Evidence finančních toků Spojených států

### 3.4.2 Průběh

Na začátku roku 2008 mezinárodní konkurence snížila ceny většiny spotřebního zboží ve snaze zastavit, nebo alespoň zpomalit, začínající kolaps a díky globalizaci to rychle začalo působit na více místech po světě. Při takovém jednání se snižuje inflace. Zákonitě tedy došlo na zvětšení objemu peněz v ekonomice, což má i své stinné stránky – díky rychlému růstu peněz v ekonomice se začaly zvedat ceny zboží, se kterými neměla mezinárodní konkurence nic společného – konkrétně se jednalo o nemovitosti na daném území.<sup>17</sup>

Finanční pohroma se již nezastavitelně šířila. Nezaměstnanost rapidně rostla a podle slov tehdejšího předsedy Federální rezervní banky ve Spojených státech amerických Alana Greenspana z 25. února 2008 se „hospodářský růst rovná nule“.<sup>18</sup>

<sup>17</sup> KOHOUT, Pavel. Finance po krizi: Evropa na cestě do neznáma. 3. vyd. Grada, 2011. s. 55. ISBN: 978-80-247-4019-5

<sup>18</sup> FOSTER, J. B. – MAGDOFF, F. Velká finanční krize: příčiny a následky. Všeň: Grimmus, 2009. s. 91. ISBN 978-80-902-8311-4



Státy, které začaly pocítovat krizi jako první, současně bojovaly s všeobecnou panikou z důvodu redukce kapitálových trhů.<sup>19</sup> Ta byla způsobena obavou o stabilitu finančních domů s globální působností, což zákonitě vedlo k úbytku důvěry lidí. Dále následovalo výrazné omezení úvěrových aktivit. To vše vedlo k tomu, že se z finanční krize stala ekonomická.<sup>20</sup>

Jak bylo již zmíněno, na konci léta 2007 padly dva hedgeové fondy špičkové investiční banky Bear Stearns. Světové burzy zas a znovu zachvátila panika, když v březnu roku 2008 upadá samotná banka Bear Stearns. Až do září 2008 všechny krachy a všechny pády sice nasvědčovaly kolapsu, zatím to ale bylo vnímáno jen jako „minikrize“.

Skutečný zvrat ve všem obávanou skutečnou krizi nastal v polovině září 2008 pádem jedné z nejvýznamnějších a také největších investičních bank Lehman Brothers, který tehdy symbolicky odstartoval začátek krize. V tu dobu šlo o největší bankrot v dějinách Spojených států amerických. Bankrot byl způsoben právě poskytováním hypoték klientům, kteří nebyli schopni pravidelně splácet. Jinak řečeno, Lehman Brothers nedokázali správně hospodařit s penězi a slovy nejmenovaného realitního agenta se „chovali jako blázni, v podstatě dali peníze komukoli, kdo si o ně řekl“.<sup>21</sup>

Úvěrové trhy takzvaně zamrzly, což znamenalo, že peníze neproudily ani do nich a ani z nich. Aby proudili z nich však bylo potřeba pro zaplacení investorům. A tak nastalo období bankrotů. Na konci září se tedy vláda Spojených států amerických rozhodla pro zavedení protiopatření v podobě napumpování několika set miliard dolarů do ekonomiky.

S krachem Lehman Brothers úzce souvisel blížící se bankrot jedné z největších světových pojišťoven American International Group (dále jen AIG). AIG pojišťoval své klienty právě proti případům takové krize, která nastala kolapsem Lehman Brothers. AIG bohužel neměl dostatek financí, aby vyplatila všechny své klienty. V tu dobu se Federální rezervní systém, jiným jménem centrální bankovní systém Spojených států amerických rozhodl, že zachrání

---

<sup>19</sup> Dochází zde ke směně střednědobého a dlouhodobého kapitálu prostřednictvím různých forem cenných papírů.

<sup>20</sup> Dopady světové finanční a hospodářské krize na ekonomiku ČR [online]. [2011]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/documents/10180/20534938/115610j.pdf/b487dd3c-0ad7-4ccd-b62d-8fc9bf917b95?version=1.0>

<sup>21</sup> Pád Lehman Brothers: Co poslalo svět do finanční propasti [online]. [14. 9. 2009]. Dostupné z: <https://www.penize.cz/svetova-ekonomika/59054-pad-lehman-brothers-co-poslalo-svet-do-financni-propasti>

AIG úvěrem 85 miliard dolarů. Úvěr v přepočtu za 1,43 bilionu korun AIG zachránil, ale takových institucí potřebující záchranu bylo mnohem víc.<sup>22</sup>

Krise už dávno neprobíhala jen ve Spojených státech amerických, prakticky ji pocítil celý svět. Evropská unie a její hlavní členové se 15. října 2008 rozhodli podpořit záchranný plán pro finanční sektor a uvolnili více než dva biliony eur na podporu finančních institucí, které byly v ohrožení.

Na grafu níže je možné vidět, jak se měnil kurz akcií investiční banky Lehman Brothers od roku 2006 do osudového roku 2008. Hodnoty jsou ukázány v dolarech.

**Graf 5:** Vývoj kurzu akcií banky Lehman Brothers



Zdroj: <https://zpravy.aktualne.cz/ekonomika/globalni-ekonomicka-krize-2008-v-datech-den-podni/r~5f4503acb10111e899900cc47ab5f122/>

### 3.5 Světové krize

Lze říci, že ekonomická krize začíná, když hospodářství daného území meziročně klesá minimálně celý rok.<sup>23</sup> Jak již bylo řečeno, s jistou pravidelností se díky hospodářským cyklům mohou opakovat – poté to závisí na připravenosti státu či postižené oblasti, jestli existuje možnost zabránit kolapsu ekonomiky.

<sup>22</sup> Bankrot Lehman Brothers před deseti lety šokoval svět [online]. [15.09.2018]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/zpravy/466837-bankrot-lehman-brothers-pred-deseti-lety-sokoval-svet/>

<sup>23</sup> Hospodářským krizím se lze vyhnout jen těžce. Zpomalování ekonomiky je přirozené [online]. [26. 4. 2019]. Dostupné z: <https://www.e15.cz/co-je-krize>

Finanční krize se také mohou dělit podle velikosti jejich působení – známe ekonomické krize, které postihli pouze jistou lokaci (např. Asie a poté Rusko v letech 1997 a 1998), nebo měli působnost v globálním měřítku a většina zemí světa pocítila jejich sílu (konkrétně právě Velká recese z roku 2008).

### 3.5.1 Asijská krize v letech 1997/1998

U některých krizí lze říct, že jejich vznik je ojedinělý, nečekaný a že důvod jejich vzniku není tak úplně jasný. U asijské krize bylo jasné, že je něco systémově špatně. Lidé si jí pamatují jako jednu z nejhlubších finančních krizí díky tomu, že se později rozšířila do Ruska či Brazílie nebo Argentiny.<sup>24</sup> Vzhledem k počtu míst, která byla postižena touto krizí, se dalo očekávat, že negativní následky nebudou viditelné pouze v ekonomickém světě, ale i v tom sociálním.

Krize se začala rozvíjet v regionu jihovýchodní Asie – konkrétně v Thajsku, Indonésii nebo v Jižní Koreji – o kterém se do té doby hovořilo jako o regionu s ekonomicky nejdynamičtějšími státy světa. Těmto státům se také jinak přezdívalo „asijské tygří“. <sup>25</sup> Jak je již z přezdívky patrné, státům se vedlo velice dobře – měly stálý růst HDP a poměrně nízké procento inflace. Například právě ekonomika Jižní Koreje zaznamenávala takové úspěchy, že se na konci roku 1996 zapsala jako člen OECD.<sup>26</sup>

Neexistuje jenom jeden názor na to, jak krize vlastně vznikla – jeden z názorů tvrdí, že šlo o nepromyšlené poskytování úvěrů lidem, kteří nebyli schopni splácet. Za tímto názorem stojí hlavně příznivci Mezinárodního měnového fondu (dále jen MMF), který v té době také čelil velkému množství kritiky. Důvod byl prostý – právě zásluhou podmínek MMF se krize z finančního světa přesunula dále do světa reálné ekonomiky. To vedlo ke zvýšení nezaměstnanosti, snížení hodnoty produktu a v určitých zemích i k sociálním nepokojům.<sup>27</sup>

---

<sup>24</sup> ŠVIHLÍKOVÁ, Ilona. Globalizace a krize: souvislosti a scénáře. Všeň: Grimmer, 2010. s. 36. ISBN 978-80-874-6101-3

<sup>25</sup> Významné finanční krize 90. let - Jihovýchodní Asie [online]. [21. 9. 2007]. Dostupné z: <https://dumfinanci.cz/clanky/246-vyznamne-financni-krize-90-let-jihovychodni-asie/>

<sup>26</sup> Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj.

<sup>27</sup> ŠVIHLÍKOVÁ, Ilona. Globalizace a krize: souvislosti a scénáře. Všeň: Grimmer, 2010. s. 38. ISBN 978-80-874-6101-3

Následky byly poté nevyhnutelné. Světová banka i MMF usilovali o zastavení či alespoň zmírnění propadu. Tento finanční, ekonomický i sociální „výpadek“ zapříčinil vznik strachu investorů i lidí obecně a hodnota akcií začala celosvětově klesat.

### 3.5.2 Velká deprese a Černý čtvrtek 24. října 1929

Tato událost se základem ve Spojených státech amerických byla již zmíněna dříve a byla označena jakožto jedna z největších ekonomických krizí světa. Velice rychle se z Ameriky šířila dál hlavně do západního světa a nechávala za sebou neuvěřitelné změny v číslech – deflaci ve výši 10 %, nezaměstnanost 25 %, přičemž v Německu dosahovala až 44 %, či propad HDP až o třetinu.<sup>28</sup>

Po válce přišel ve Spojených státech amerických přirozený technologický rozvoj a všeobecný optimismus. Cena akcií se tak mezi roky 1928 a 1929 zvedla až o polovinu. To vedlo lidi k jejich nakupování, a jakmile jim došly finance, půjčili si peníze od banky, aby si mohli pořídit další. Spekulační bublina se tedy nafukovala až do osudného Černého čtvrtka, tedy 24. října 1929, kdy začal trh zpomalovat. Když to zjistili investoři, okamžitě začali své akcie prodávat a trh zachvátila panika.<sup>29</sup>

Velká deprese trvala zhruba 5 let. V roce 1932 dosáhla svého vrcholu a až v roce 1934 se propad definitivně zastavil. Hospodářství opět začalo růst. Mluvíme o celkovém hospodářství, protože tato krize postihla většinu odvětví – co začalo jako finanční krize, se posléze proměnilo i v krize v průmyslu či zemědělství.<sup>30</sup>

## 3.6 Ekonomické cykly

Ekonomický svět kromě popisování dokáže také ukázat, jaký by měl svět být a jak by měl hospodařit, aby dosáhl např. efektivního ideálu dokonalé konkurence, ideálu vysokého růstu HDP při nízké inflaci, nízká míra nezaměstnanosti apod.<sup>31</sup> Ať už v jednotlivých

---

<sup>28</sup> LIPOVSKÁ, Hana. Moderní ekonomie: Jednoduše o všem, co byste měli vědět. Grada, 2017. s. 200. ISBN: 978-80-271-0120-7

<sup>29</sup> LIPOVSKÁ, Hana. Moderní ekonomie: Jednoduše o všem, co byste měli vědět. Grada, 2017. s. 178. ISBN: 978-80-271-0120-7

<sup>30</sup> Světová hospodářská krize [online]. [1997–2021]. Dostupné z: [https://www.dejepis.com/ucebnice/svetova-hospodarska-krize/#\\_ftnref1](https://www.dejepis.com/ucebnice/svetova-hospodarska-krize/#_ftnref1)

<sup>31</sup> SEDLÁČEK, Tomáš. Ekonomie dobra a zla: po stopách lidského tázání od Gilgameše po finanční krizi. 2. vyd. Praha: 65. pole, 2012. s. 21. ISBN 978-80-875-0610-3

zemích tyto ideály fungují nebo ne, vždy se zde vyskytují ekonomické, či jinak řečeno hospodářské, cykly, které se neustále opakují, konkrétněji se jedná o posloupnost čtyř fází.

### **3.6.1 Fáze ekonomických cyklů**

Informace byly převzaty z internetových stránek <http://ekonomie.topsid.com>; ekonomický růst (hospodářský cyklus).

#### **Expanze**

Jedná se o začátek cyklu, v tomto případě hovoříme o 1. fázi. V této části cyklu ekonomika daného území roste, ožívuje se, díky tomu vzrůstá i HDP a bilance zahraničního obchodu je téměř vyrovnaná.

#### **Vrchol**

Když hospodářský cyklus dojde do stádia, kdy reálný HDP dosahuje maxima, hovoříme o 2. fázi cyklu. V takový moment je nabídka vyšší než poptávka, nezaměstnanost klesá a míra inflace je minimální.

#### **Krize**

Jedná se o 3. fázi, která se dá pojmenovat i jako deprese. Způsobuje, že ekonomika začíná mít dílčí problémy, bilance zahraničního obchodu je spíše negativní, nezaměstnanost roste. V ekonomice se začíná projevovat nerovnováha.

#### **Sedlo**

Poslední 4. fáze nazývaná také jako dno se projevuje nedůvěrou lidí v peníze, firmy mají velké potíže s prodejem statků a služeb, bilance zahraničního obchodu je pouze záporná a HDP neroste.

## 4 Vlastní práce

Cílem praktické části práce bude představit dvě konkrétní české firmy a ukázat, jak je krize zasáhla a ovlivnila a následně tyto dvě společnosti porovnat. Pro tyto účely byly vybrány firmy PETROF s. r. o. a INSIA a. s. Záměrně byly vybrány společnosti fungující ve dvou naprosto odlišných sférách: jedna z firem nabízí své výrobky – převážně se jedná o hudební nástroje, druhá nabízí své služby skrze svou nabídku pojištění a hypoték pro klienty. Důvodem výběru dvou odlišných společností je poukázat na to, jak se krize projevila v různých odvětvích.

### 4.1 Představení společnosti PETROF s. r. o.

Původem česká firma PETROF s. r. o. – minimálně její základy – existují již od roku 1864, kdy zakladatel Antonín Petrof sestavil svůj první hudební nástroj, a to klavír. Již řadu let je PETROF největším výrobcem akustických klavírů a pianin v Evropě. Kromě hudebních nástrojů se firma zaměřuje také na výrobu například nábytku či reproboden. Společnost sídlí v Hradci Králové.<sup>32</sup>

#### 4.1.1 Finanční analýza PETROF s. r. o.

##### Vertikální finanční analýza rozvahy firmy PETROF s. r. o.

Pomocí vertikální analýzy rozvahy bude ukázáno, v jakém podílu je vlastnictví společnosti PETROF s. r. o. v porovnání s celkovými aktivy a zdroje, kterými jsou kryta. Podíly budou znázorněny v tisících korun a procentech a budou použita data za delší časové období počínaje rokem 2006.

Od 1. ledna roku 2016 došlo ke změně účetních předpisů, které zasáhly do uspořádání a názvů jednotlivých účtů. Jednotlivé hodnoty v tabulkách níže jsou převzaty a přepočítány tak, aby správně navazovaly na roky předchozí. Pro lepší přehlednost nebyly změněny názvy jednotlivých položek v rozvaze či výkazu zisku a ztrát.

---

<sup>32</sup> O PETROFU [online]. [2021] Dostupné z: <https://www.petrof.cz/o-petrofu>

**Tabulka 2:** Vertikální analýza aktiv firmy PETROF s. r. o. v letech 2006 až 2012 (v % a v tis. Kč)

Rok	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>AKTIVA CELKEM</b>	100 (617964)	100 (576277)	100 (571621)	100 (423488)	100 (398861)	100 (403959)	100 (396595)
<b>Dlouhodobý majetek</b>	33,4 (206306)	34 (195776)	30,5 (174367)	38,7 (163879)	36,8 (146655)	33,5 (135380)	35,8 (141853)
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,06 (383)	0,04 (241)	0,05 (264)	0,09 (395)	0,4 (1437)	0,6 (2466)	0,6 (2214)
Dlouhodobý hmotný majetek	32 (197923)	31,7 (182505)	29,9 (170771)	35,9 (152219)	35,9 (143233)	32,6 (131531)	34,9 (138488)
Dlouhodobý finanční majetek	1,3 (8000)	2,3 (13030)	0,6 (3332)	2,7 (11265)	0,5 (1986)	0,3 (1383)	0,3 (1151)
<b>Oběžná aktiva</b>	65,9 (406962)	65,2 (375760)	68,9 (393819)	60,7 (257042)	62,4 (249036)	65,8 (265703)	63,8 (253143)
Zásoby	48,3 (298638)	35,7 (205761)	35,1 (200763)	35,1 (148587)	36,4 (145160)	37,2 (150324)	41,1 (163101)
Dlouhodobé pohledávky	0	0,2 (913)	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	15,9 (98553)	27,9 (160645)	33,2 (189884)	25 (105667)	24,2 (96455)	28,2 (113788)	21,6 (85665)
Krátkodobý finanční majetek	1,6 (9771)	1,5 (8441)	0,6 (3172)	0,7 (2788)	1,2 (7423)	0,4 (1590)	1,1 (4377)

Zdroj: justice.cz, vlastní zpracování

**Tabulka 3:** Vertikální analýza aktiv firmy PETROF s. r. o. v letech 2013 až 2019 (v % a v tis. Kč)

Rok	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>AKTIVA CELKEM</b>	100 (391996)	100 (395198)	100 (400620)	100 (424336)	100 (477358)	100 (492436)	100 (491773)
<b>Dlouhodobý majetek</b>	35,1 (137666)	36 (142086)	35,5 (142292)	40 (169594)	41,9 (200159)	39,3 (193405)	39,2 (192563)
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,6 (2192)	0,5 (1940)	0,5 (1864)	0,4 (1679)	0,3 (1406)	0,2 (1169)	0,2 (942)
Dlouhodobý hmotný majetek	34,3 (134266)	35 (138203)	33,9 (135915)	38,4 (163009)	41,2 (196668)	38,7 (190560)	38,9 (191362)
Dlouhodobý finanční majetek	0,3 (1208)	0,5 (1942)	1,1 (4513)	1,2 (4906)	0,4 (2085)	0,3 (1676)	0,1 (259)
<b>Oběžná aktiva</b>	64,3 (251410)	63,4 (250600)	64 (256296)	59,6 (252847)	57,8 (276106)	60,4 (297244)	60,5 (297343)
Zásoby	50 (196056)	47 (185550)	45,2 (181115)	41,8 (177243)	36,6 (174848)	43,1 (212469)	44,3 (217817)
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	12,5 (48885)	13,7 (54098)	18,5 (74231)	17,4 (73793)	17 (81247)	16,5 (81197)	14,9 (73388)
Krátkodobý finanční majetek	1,7 (6468)	2,8 (10953)	0,2 (950)	0,4 (1811)	4,2 (20011)	0,7 (3578)	1,2 (6138)

Zdroj: justice.cz, vlastní zpracování

Tabulky č. 2 a č. 3 ukazují, že největší zastoupení ve firmě mají oběžná aktiva. Dále lze vidět, že celková aktiva se po prvním roce krize snížila o 148 133 Kč. Z tabulek je patrné, že PETROF s. r. o. patřila k těm firmám, které ustály následky ekonomické krize opravdu dobře. Tomu jistě napomohl fakt, že se společnosti velice dařilo roky před krizí – v roce 2006 firma ukončila rok se ziskem 4 miliony korun, o rok později se ziskem 24 milionů korun – a když krize nastala, rozhodly se pro kroky, které jim napomohly krizi ustát. Konkrétně šlo například o zaktivnění marketingového oddělení společnosti, klíčové výrobní kapacity a stroje byly přesunuty do hlavní provozní budovy, čímž firma snížila energetickou náročnost provozu výroby, dále také napomohl fakt, že se firmě již rok a půl před krizí podařil nastolit trend realizace speciálních zakázek – povrchové úpravy, polotovary pro výrobu hudebních nástrojů či luxusní nábytek.

**Tabulka 4:** Vertikální analýza pasiv firmy PETROF s. r. o. v letech 2006 až 2012 (v % a v tis. Kč)

Rok	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>PASIVA CELKEM</b>	100 (617964)	100 (576277)	100 (571621)	100 (423488)	100 (398861)	100 (403959)	100 (396595)
<b>Vlastní kapitál</b>	60,7 (374818)	70,1 (403985)	71,9 (411124)	66,9 (283510)	68,2 (271925)	74 (298887)	77,6 (307645)
Základní kapitál	0,08 (500)	0,09 (500)	0,09 (500)	0,1 (500)	0,1 (500)	0,1 (500)	0,1 (500)
Kapitálové fondy	22 (135793)	24,4 (140789)	23 (131391)	33,3 (140824)	15,4 (61545)	14,5 (58636)	14,7 (58405)
Fondy ze zisku	17,2 (106482)	18,5 (106412)	18,6 (106409)	25,1 (106409)	26,7 (106409)	26,3 (106409)	26,8 (106409)
VH minulých let	20,7 (127633)	22,9 (132044)	27,3 (156284)	40,8 (172824)	26,5 (105776)	26,2 (105776)	33,6 (133342)
VH běžného úč. období (+/-)	0,7 (4410)	4,2 (24240)	2,9 (16540)	-32,4 (-137047)	-0,6 (-2306)	6,8 (27566)	2,3 (8989)
<b>Cizí zdroje</b>	39,3 (243137)	30 (172089)	28 (160101)	33 (139583)	31,7 (126568)	25,6 (103347)	22 (87196)
Rezervy	0,2 (1367)	0,2 (1073)	0,2 (1314)	0,5 (2008)	0,9 (3434)	2,3 (9295)	1 (4000)
Dlouhodobé závazky	0,05 (286)	0	0	1,5 (6488)	0	0	0
Krátkodobé závazky	13,2 (81841)	11,2 (64759)	13,4 (76734)	14,5 (61379)	11,9 (47473)	10,3 (41620)	8,4 (33173)
Bankovní úvěry a výpomoci	25,8 (159643)	18,4 (106257)	14,4 (82053)	16,5 (69709)	19 (75661)	13 (52432)	12,6 (50023)

Zdroj: justice.cz, vlastní zpracování



**Tabulka 5:** Vertikální analýza pasiv firmy PETROF s. r. o. v letech 2013 až 2019 (v % a v tis. Kč)

Rok	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>PASIVA CELKEM</b>	100 (391996)	100 (395198)	100 (400620)	100 (424336)	100 (477358)	100 (492436)	100 (491773)
<b>Vlastní kapitál</b>	80,3 (314750)	81,2 (320848)	81,9 (328150)	78,9 (334983)	71,8 (342757)	71,4 (351838)	72,8 (358132)
Základní kapitál	0,1 (500)	0,1 (500)	0,1 (500)	0,1 (500)	0,1 (500)	0,1 (500)	0,1 (500)
Kapitálové fondy	14,9 (58406)	15 (59196)	15,4 (61766)	14,6 (62160)	12,4 (59339)	12 (58963)	11,7 (57546)
Fondy ze zisku	27,1 (106409)	26,9 (106409)	26,6 (106409)	25,1 (106409)	22,3 (106409)	21,6 (106409)	21,6 (106409)
VH minulých let	36,1 (141331)	37,3 (147435)	38,1 (152743)	37,1 (157475)	34,3 (163913)	35,2 (173510)	37,1 (182466)
VH běžného úč. období (+/-)	2,1 (8104)	1,8 (7308)	1,7 (6732)	2 (8439)	2,6 (12596)	2,5 (12456)	2,3 (11211)
<b>Cizí zdroje</b>	19,3 (75502)	18,4 (72600)	17,6 (70441)	20,5 (87133)	27,7 (132309)	28 (138071)	26,3 (129492)
Rezervy	0	0,8 (3000)	1,5 (6000)	0,7 (3000)	2,3 (11000)	2,6 (13000)	2,6 (13000)
Dlouhodobé závazky	1,6 (6141)	1 (4141)	0,7 (2932)	0,7 (2836)	0,6 (2652)	0,7 (3370)	0,9 (4355)
Krátkodobé závazky	6,1 (23795)	6,3 (24932)	5,4 (21760)	7,1 (30269)	5,7 (26992)	7,9 (38792)	7,8 (38284)
Bankovní úvěry a výpomoci	11,6 (45566)	10,3 (40526)	9,9 (39749)	12 (51028)	19,2 (91665)	16,8 (82909)	15 (73853)

Zdroj: justice.cz, vlastní zpracování

Z tabulek č. 4 a 5 je jasné, že vlastní kapitál tvoří největší část pasiv firmy za sledované období. Největší podíl na cizích zdrojích mají bankovní úvěry a výpomoci. Základní kapitál zůstal po celé sledované období stejný. V roce 2010 řešila firma s bankami možnosti dalšího financování, přičemž nepronajaté volné prostory firmy akorát přitížily svými náklady celkovým nákladům firmy – úvěry u bank zůstaly nesplacené a banky si tímto vyúčtovaly přes 9 milionů korun sankčních úroků. Společnost ukončila rok s celkovou ztrátou 2,3 milionu korun, i přes to lze však říct, že firma ukončila rok s celkovým ziskem – po letech vykázala ziskový provozní výsledek 6,7 milionu korun.

## Vývoj přidané hodnoty

Ekonomickou přidanou hodnotu lze chápat jako rozdíl mezi čistým provozním ziskem a kapitálovými náklady.

**Tabulka 6:** Přidaná hodnota firmy PETROF s. r. o. v letech 2006 až 2012 (v tis. Kč)

Rok	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Přidaná hodnota	183423	157285	140543	43744	86655	107888	114669

Zdroj: justice.cz, vlastní zpracování

**Tabulka 7:** Přidaná hodnota firmy PETROF s. r. o. v letech 2013 až 2019 (v tis. Kč)

Rok	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Přidaná hodnota	115537	117342	117508	127207	149612	126830	107865

Zdroj: justice.cz, vlastní zpracování

Tabulky č. 6 a č. 7 ukazují největší pokles přidané hodnoty právě při průběhu ekonomické krize, a to v roce 2009. V předešlých letech lze pozorovat mírné klesání, zatímco po roce 2009 je vidět úspěšné zvyšování přidané hodnoty.

## Vývoj osobních nákladů

**Tabulka 8:** Vývoj osobních nákladů firmy PETROF s. r. o. v letech 2006 až 2012 (v tis. Kč)

Rok	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Osobní náklady	171092	141420	138250	87856	69709	73377	79816

Zdroj: justice.cz, vlastní zpracování

**Tabulka 9:** Vývoj osobních nákladů firmy PETROF s. r. o. v letech 2013 až 2019 (v tis. Kč)

Rok	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Osobní náklady	85491	83216	86984	85495	92019	123842	131731

Zdroj: justice.cz, vlastní zpracování

První velký skok u osobních nákladů lze pozorovat v tabulce č. 8 v roce 2009. Největších osobních nákladů společnost dosahovala jen rok před tím – osobní náklady se v roce 2009 oproti roku 2008 snížily na 36,6 %. Důvodem byl pokles zaměstnanců z 380 na 180 osob. V tabulce č. 9 je vidět zvýšení osobních nákladů v roce 2018. Důvodem bylo přijetí

nových zaměstnanců a zlepšení mzdových podmínek, zejména benefitů. V roce 2018 tedy osobní náklady převýšili původní plán o 16 milionů korun.

### **Rozdíl mezi přidanou hodnotou a osobními náklady**

**Tabulka 10:** Rozdíl mezi přidanou hodnotou a osobními náklady firmy PETROF s. r. o. v letech 2006 až 2012 (v tis. Kč)

Rok	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Rozdíl	12331	15865	2293	-44112	16946	34511	34853

Zdroj: vlastní výpočty

**Tabulka 11:** Rozdíl mezi přidanou hodnotou a osobními náklady firmy PETROF s. r. o. v letech 2013 až 2019 (v tis. Kč)

Rok	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Rozdíl	30043	34126	30524	41712	57593	2988	-23866

Zdroj: vlastní výpočty

V tabulce č. 6 je vidět, jak krize zasáhla fungování firmy v roce 2008 a 2009. Jedná se o hodnoty, které nám říkají, jestli si jsou pracovníci schopni vytvořit si zisk na vlastní mzdu pro daný rok. V roce 2008 je vidět značný pokles oproti roku předchozímu na 85,6 % a v následujícím roce je propad ještě větší, kde se ukazuje záporná hodnota. Další velký pokles lze sledovat v letech 2018 a 2019. Již v roce 2018 firma zaznamenala nárůst nákladů u většiny vstupů. V roce 2019 vykázaly náklady na vstupní materiály a nakupované polotovary meziroční nárůst o 15 milionů korun.

### **Vývoj tržeb**

**Tabulka 12:** Vývoj tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb firmy PETROF s. r. o. v letech 2006 až 2012 (v tis. Kč)

Rok	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby	475778	429695	304215	138186	171044	186594	216551

Zdroj: justice.cz, vlastní zpracování

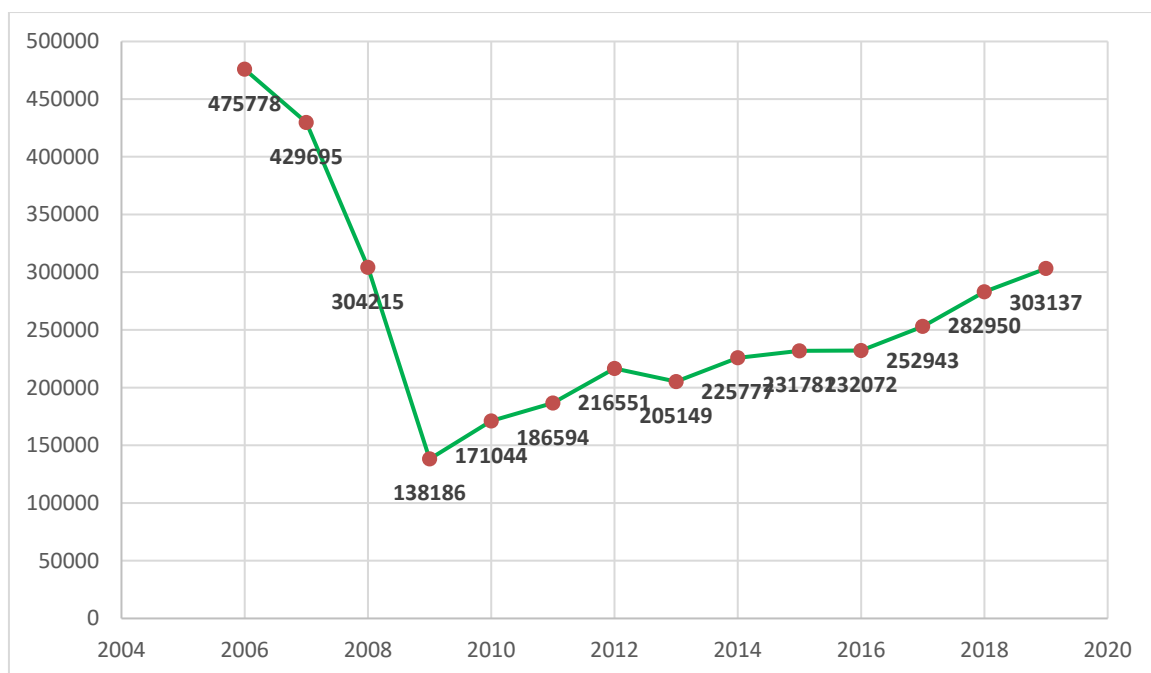
**Tabulka 13:** Vývoj tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb firmy PETROF s. r. o. v letech 2013 až 2019 (v tis. Kč)

Rok	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Tržby	205149	225777	231781	232072	252943	282950	303137

Zdroj: justice.cz, vlastní zpracování

Vzhledem k tomu, že se firma PETROF s. r. o. zabývá prodejem svých výrobků a poskytováním svých služeb, je ukazatel znázorněn v tabulkách č. 12 a č. 13 jedním z nejdůležitějších. Již v roce 2008 je zaznamenán pokles tržeb v porovnání s rokem 2007 na 29,2 % a v roce 2009 opět v porovnání s rokem 2007 pokles dokonce na 67,8 %. Po tomto velkém poklesu je vidět, že se tržby firmy postupně opět zvyšují. Tomu napomohl například fakt, že již v roce 2009 obchodní a marketingové oddělení firmy zaměřilo svou pozornost na vytvoření nových obchodních podmínek v zemích na východ od České republiky, konkrétně v Rusku a pak zejména v zemích jihovýchodní Asie s centrem v Číně. Tato místa byla určena předmětem přednostního obchodu pro rok 2010. V současnosti firma vykazuje každoroční mírný nárůst hodnoty tržeb z vlastních výrobků a služeb. Za účelem lepší představy byl vytvořen graf č. 6.

**Graf 6:** Vývoj tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb firmy PETROF s. r. o. (v tis. Kč)



Zdroj: justice.cz, vlastní zpracování

## Vývoj mzdových nákladů

**Tabulka 14:** Vývoj mzdových nákladů (v tis. Kč) a počtu zaměstnanců PETROF s. r. o. v letech 2006 až 2012

Rok	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Průměrný počet zaměstnanců	602	445	428	243	186	195	213
Mzdové náklady	126572	104395	101591	68433	52365	54790	59471

Zdroj: justice.cz, vlastní zpracování

**Tabulka 15:** Vývoj mzdových nákladů (v tis. Kč) a počtu zaměstnanců PETROF s. r. o. v letech 2013 až 2019

Rok	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Průměrný počet zaměstnanců	219	211	214	208	205	247	257
Mzdové náklady	63482	59371	62437	62627	67566	90999	96768

Zdroj: justice.cz, vlastní zpracování

Jak již bylo zmíněno výše, v tabulce č. 14 je patrné, že největší ztrátu zaměstnanců společnost zažila v průběhu krize, konkrétně v letech 2009 a 2010. S tím jde samozřejmě ruku v ruce i pokles mzdových nákladů. Oproti roku 2007 se mzdové náklady v roce 2010 snížily na téměř 50 %. Velký nárůst oproti roku minulému je vidět v tabulce č. 15 v roce 2018, kdy průměrný počet zaměstnanců stoupl o 42 zaměstnanců, čímž pádem rapidně vzrostly i mzdové náklady.

## Rentabilita společnosti PETROF s. r. o.

Tabulky č. 9 a 10 ukazují rentabilitu společnosti PETROF s. r. o., což je ukazatel, který hodnotí schopnost podniku dosahovat zisku.

**Tabulka 16:** Pomocné údaje pro výpočet rentability firmy PETROF s. r. o. v letech 2006 až 2012  
(v tis. Kč)

Rok	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Aktiva	617964	576277	571621	423488	398861	403959	396595
Vlastní kapitál	374818	403985	411124	283510	271925	298887	307645
Tržby	559255	554983	349114	156004	184652	224357	220387
VH před zdaněním	4191	24174	16540	-137047	-2306	27566	8989

Zdroj: justice.cz, vlastní zpracování

**Tabulka 17:** Pomocné údaje pro výpočet rentability firmy PETROF s. r. o. v letech 2013 až 2019  
(v tis. Kč)

Rok	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Aktiva	391996	395198	400620	424336	477358	492436	491773
Vlastní kapitál	314750	320848	328150	334983	342757	351838	358132
Tržby	210676	227041	232411	233835	255628	284805	309864
VH před zdaněním	8345	9520	9633	11062	13565	17456	14118

Zdroj: justice.cz, vlastní zpracování

**Tabulka 18:** Ukazatelé rentability firmy PETROF s. r. o. v letech 2006 až 2012 (v %)

Rok	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Rentabilita tržeb	0,7	4,4	0,05	-87,8	-1,2	12,3	4,1
Rentabilita vlastního kapitálu	1,1	6	4	-48,3	-0,8	9,2	2,9
Rentabilita aktiv	0,7	4,2	2,9	-32,4	-0,6	6,8	2,3

Zdroj: vlastní výpočty

**Tabulka 19:** Ukazatelé rentability firmy PETROF s. r. o. v letech 2013 až 2019 (v %)

Rok	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Rentabilita tržeb	4	4,2	4,1	4,7	5,3	6,1	4,6
Rentabilita vlastního kapitálu	2,7	3	2,9	3,3	4	5	3,9
Rentabilita aktiv	2,1	2,4	2,4	2,6	2,8	3,5	2,9

Zdroj: vlastní výpočty

V tabulkách č. 18 a č. 19 jsou uvedeny výsledky výpočtů rentability tržeb, vlastního kapitálu a aktiv.

Rentabilita tržeb označuje, kolik korun zisku připadá na jednu korunu tržeb. U sledované firmy je patrný největší propad v roce 2009, kdy kvůli krizi rentabilita tržeb spadla do záporných hodnot. Záporný výsledek se stále vyskytuje i v dalším roce, zlepšení přichází až v roce 2011. Rok 2011 byl pro společnost velice úspěšný – svými tržbami v objemu 212 milionů korun přesáhl svůj plán prodeje o 21 milionů korun. V roce 2012 a dále lze vidět, že se ukazatel rentability tržeb udržuje na stejné úrovni kolem 4 procent.

Rentabilita vlastního kapitálu ukazuje, kolik zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu. Stejně jako u ostatních rentabilit lze pozorovat záporné hodnoty v letech, kdy krize nabírala na síle. V roce 2010 je viditelné zlepšení stavu všech hodnot, i když stále

záporné, a v dalších letech se opět rentabilita vlastního kapitálu udržuje na přibližně stejné hodnotě okolo 3 procent.<sup>33</sup>

Hodnota rentability aktiv firmy PETROF s. r. o. byla na vrcholu právě v roce 2011, který byl pro společnost jedním z neúspěšnějších let, obzvlášť po ekonomické krizi. Před krizí vykazované hodnoty kolísaly a stejně jako u předchozích výpočtů rentabilit, i u této byl záporný propad v roce 2009 a 2010.

## **4.2 Představení společnosti INSIA a. s.**

Firma INSIA a. s. působí na českém trhu od roku 1992. Právě tato firma poskytuje servis a zázemí mnoha pojišťovacím a hypotečním makléřům, přičemž nabízí širokou nabídku pojištění a hypoték. Od roku 2011 společnost funguje ve strategickém partnerství s jedním z největších pojišťovacích makléřů na světě – firmou MARSH s. r. o., díky čemuž se z INSIA a. s. stal respektovaný partner na finančním trhu. Firma MARSH s. r. o. ve firmě působí jako akcionář s akciovým podílem 15 %. Firma sídlí na Praze 3.<sup>34</sup>

### **4.2.1 Finanční analýza INSIA a. s.**

#### **Vertikální finanční analýza rozvahy firmy INSIA a. s.**

Vertikální analýza aktiv umožní nahlédnout na podíl vlastnictví společnosti INSIA a. s. v porovnání s celkovými aktivy a zdroje, kterými jsou kryta. Podíly budou opět znázorněny v tisících korunách a v procentech pomocí dat za delší časové období, počínaje rokem 2006.

V průběhu roku 2010 byla zřízena dceřiná společnost podle slovenského práva pod názvem INSIA SK s. r. o., z toho důvodu byly v letech 2011 až 2015 jako zdroj informací použity dokumenty obsahující hodnoty po konsolidaci, tzn. sloučení hlavní firmy INSIA a. s. a firmy dceřiné INSIA SK s. r. o.

Od 1. ledna roku 2016 došlo ke změně účetních předpisů, které zasáhly do uspořádání a názvů jednotlivých účtů. Jednotlivé hodnoty v tabulkách níže jsou převzaty a přepočítány

---

<sup>33</sup> ManagementMania [online]. [2021] Dostupné z: <https://managementmania.com/cs>

<sup>34</sup> O INSIA [online]. [2021] Dostupné z: <https://www.insia.cz/o-insia/>



tak, aby správně navazovaly na roky předchozí. Pro lepší přehlednost nebyly změněny názvy jednotlivých položek v rozvaze či výkazu zisku a ztrát.

**Tabulka 20:** Vertikální analýza aktiv firmy INSIA a. s. v letech 2006 až 2012 (v tis. Kč a v %)

Rok	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>AKTIVA CELKEM</b>	100 (19199)	100 (19212)	100 (39028)	100 (52979)	100 (57209)	100 (186387)	100 (270243)
<b>Dlouhodobý majetek</b>	33 (6343)	24,3 (4672)	26,9 (10499)	37,4 (19824)	46,6 (26654)	19,3 (35891)	20,9 (56575)
Dlouhodobý nehmotný majetek	24 (4607)	19,2 (3687)	24,6 (9591)	36,3 (19216)	44,9 (25695)	17,4 (32364)	13,1 (35369)
Dlouhodobý hmotný majetek	9 (1736)	5,1 (985)	2,3 (908)	1,1 (608)	1,7 (959)	1,9 (3527)	7,8 (21206)
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	64 (12293)	74,4 (14302)	60,9 (23754)	61 (32303)	51,4 (29402)	77,9 (145286)	78,1 (210971)
Zásoby	0	0	0,6 (226)	0,3 (164)	0,2 (142)	0,08 (142)	0,001 (3)
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0	0,02 (52)
Krátkodobé pohledávky	16,1 (3092)	15,4 (2955)	11,4 (4437)	22,3 (11803)	22,3 (12751)	70 (130063)	70,2 (189640)
Krátkodobý finanční majetek	47,9 (9201)	59,1 (11347)	48,9 (19091)	38,3 (20336)	28,9 (16509)	8,1 (15081)	7,9 (21277)

Zdroj: justice.cz, vlastní zpracování

**Tabulka 21:** Vertikální analýza aktiv firmy INSIA a. s. v letech 2013 až 2019 (v tis. Kč a v %)

Rok	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>AKTIVA CELKEM</b>	100 (310410)	100 (268803)	100 (292114)	100 (328397)	100 (356962)	100 (372751)	100 (394849)
<b>Dlouhodobý majetek</b>	23,5 (73092)	26,7 (71823)	23,8 (69587)	19,4 (63770)	12,9 (45879)	10,1 (37515)	7,7 (30314)
Dlouhodobý nehmotný majetek	13,6 (42232)	16,1 (43411)	15 (43849)	12,6 (41280)	7,4 (26298)	4,9 (18255)	3,1 (12120)
Dlouhodobý hmotný majetek	9,9 (30860)	10,6 (28412)	8,8 (25738)	6,8 (22490)	5,5 (19581)	5,2 (19260)	4,6 (18194)
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	75,8 (235408)	66,3 (178302)	69 (201688)	73,8 (242252)	77,1 (275183)	78,3 (292007)	83,7 (330583)
Zásoby	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky	0	0,7 (1780)	5,5 (16171)	4,8 (15892)	4,2 (14865)	4,3 (15881)	3,7 (14557)
Krátkodobé pohledávky	69,5 (215868)	54,1 (145649)	41,6 (121405)	38,2 (125431)	38,5 (137335)	39 (145358)	38,7 (152690)
Krátkodobý finanční majetek	6,3 (19541)	11,5 (30873)	21,9 (64112)	30,7 (100929)	34,5 (122983)	35,1 (130768)	41,4 (163336)

Zdroj: justice.cz, vlastní zpracování

Tabulky č. 20 a č. 21 znázorňují stav a vývoj aktiv za období let 2006 až 2019. Z tabulek lze vyčíst, že za celé sledované období mají největší zastoupení oběžná aktiva, konkrétně krátkodobé pohledávky, které po roce 2011 (po konsolidaci) pokrývají 70 procent z celkových aktiv, zatímco rok předešlý pokrývaly pouze 22 procent. V letech 2016 a dále se postupně zvyšuje podíl krátkodobého finančního majetku na oběžných aktivech, přičemž v roce 2019 mírně převyšuje krátkodobé pohledávky. Během let 2009, 2010 a 2011 je patrný mírný pokles dlouhodobého hmotného majetku, kdy firma nakupovala pouze nábytek či výbavu do kanceláří v ceně menší, než je 1 milion korun.

**Tabulka 22:** Vertikální analýza pasiv firmy INSIA a. s. v letech 2006 až 2012 (v % a v tis. Kč)

Rok	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>PASIVA CELKEM</b>	100 (19199)	100 (19212)	100 (39028)	100 (52979)	100 (57209)	100 (142372)	100 (270244)
<b>Vlastní kapitál</b>	12,7 (2438)	22,9 (4405)	20,8 (8104)	18,3 (9674)	35,5 (20285)	17,5 (24862)	24,3 (65752)
Základní kapitál	5,2 (1000)	5,2 (1000)	12,8 (5000)	9,4 (5000)	8,7 (5000)	3,5 (5000)	1,9 (5000)
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0,6 (110)	0,6 (110)	0,3 (110)	0,5 (260)	0,8 (445)	0,7 (1000)	0,4 (1033)
VH minulých let	0,01 (2)	0,1 (27)	0	1,4 (744)	0,4 (229)	10,1 (14363)	9,1 (24499)
VH běžného úč. období (+/-)	6,9 (1326)	17 (3268)	7,7 (2994)	6,9 (3670)	25,5 (14611)	3,2 (4499)	13,3 (35220)
<b>Cizí zdroje</b>	84,8 (16274)	77,1 (14807)	78,9 (30777)	81,7 (43270)	64,5 (36882)	82,5 (117510)	74,6 (201501)
Rezervy	0	0	0	0	0	0,5 (654)	0,2 (578)
Dlouhodobé závazky	0	0	0	13,7 (7250)	8,4 (4801)	11,7 (16683)	1,4 (3725)
Krátkodobé závazky	58,3 (11184)	58,7 (11268)	56,2 (21953)	43,2 (22870)	25,1 (14348)	57,9 (82390)	65,8 (177945)
Bankovní úvěry a výpomoci	26,5 (5090)	18,4 (3539)	22,6 (8824)	24,8 (13150)	30,9 (17673)	12,5 (17783)	7,1 (19253)

Zdroj: justice.cz, vlastní zpracování

**Tabulka 23:** Vertikální analýza pasiv firmy INSIA a. s. v letech 2013 až 2019 (v % a v tis. Kč)

Rok	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>PASIVA CELKEM</b>	100 (310410)	100 (268803)	100 (292114)	100 (328397)	100 (356962)	100 (372751)	100 (394849)
<b>Vlastní kapitál</b>	30,4 (94498)	24,4 (65665)	22,2 (64988)	26,9 (88465)	29,9 (106768)	27,8 (103660)	23,7 (93654)
Základní kapitál	1,9 (6000)	2,2 (6000)	2,1 (6000)	1,8 (6000)	1,7 (6000)	1,6 (6000)	1,5 (6000)
Kapitálové fondy	2,9 (9079)	3,4 (9027)	3,1 (8956)	2,7 (8800)	2,5 (8749)	2,4 (8761)	3 (11833)
Fondy ze zisku	0,4 (1218)	0,5 (1214)	0,4 (1225)	0,4 (1229)	0,3 (1231)	0,3 (1235)	0,3 (1240)
VH minulých let	19,2 (59719)	17,8 (47717)	17 (49535)	14,9 (48959)	20,3 (72436)	16,3 (60788)	17,1 (67664)
VH běžného úč. období (+/-)	6 (18482)	0,6 (1707)	-0,2 (-728)	7,1 (23477)	5,1 (18352)	7,2 (26876)	1,8 (6917)
<b>Cizí zdroje</b>	69,6 (215912)	70,2 (188578)	71,6 (209248)	71,4 (234586)	69,3 (247444)	71,6 (266824)	76 (299928)
Rezervy	0,2 (774)	0,3 (894)	0,3 (931)	0,4 (1248)	0,4 (1425)	0,5 (1712)	0,4 (1382)
Dlouhodobé závazky	4,5 (14115)	4,2 (11182)	2,9 (8594)	1,7 (5576)	1,2 (4337)	0,8 (3003)	0,5 (1925)
Krátkodobé závazky	60,9 (189118)	63,1 (169522)	67,7 (197880)	69,2 (227215)	62,1 (221528)	58,8 (219328)	60,5 (239077)
Bankovní úvěry a výpomoci	3,8 (11905)	2,6 (6980)	0,6 (1843)	0,2 (547)	5,6 (20154)	11,5 (42781)	14,6 (57544)

Zdroj: justice.cz, vlastní zpracování

V tabulkách č. 22 a č. 23 jsou uvedeny hodnoty pasiv firmy INSIA a. s. a procentuální rozdělení s ohledem na celková pasiva. Největší zastoupení ze sledovaných hodnot mají cizí zdroje, konkrétně krátkodobé závazky. V roce 2008 došlo k přeměně společnosti – z dosavadní společnosti s ručením omezením se stala akciová společnost a současně byl navýšen základní kapitál z 1 milionu na 5 milionů korun. K navyšování základního kapitálu došlo znovu v roce 2013, kdy firma INSIA a. s. získala 100 procent společnosti KYBERIE s. r. o. (dodavatel informačního systému Yeti společnosti INSIA a. s.). V rámci této fúze společnost KYBERIA s. r. o. zanikla a její veškeré jmění včetně práv a povinností přešlo na firmu INSIA a. s. Základní kapitál byl navýšen na 6 milionů korun.

## Vývoj přidané hodnoty

**Tabulka 24:** Přidaná hodnota firmy INSIA a. s. v letech 2006 až 2012 (v tis. Kč)

Rok	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Přidaná hodnota	9927	15774	19347	23668	40386	44248	90220

Zdroj: justice.cz, vlastní zpracování

**Tabulka 25:** Přidaná hodnota firmy INSIA a. s. v letech 2013 až 2019 (v tis. Kč)

Rok	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Přidaná hodnota	70313	50755	49273	72451	80887	98035	83737

Zdroj: justice.cz, vlastní zpracování

Z údajů tabulek č. 24 a č. 25 lze vyčíst, že krize se během let 2007, 2008 a 2009 nijak nedotkla. Firma v tomto období vykazuje stále stoupající přidanou hodnotu.

## Vývoj osobních nákladů

**Tabulka 26:** Vývoj osobních nákladů firmy INSIA a. s. v letech 2006 až 2012 (v tis. Kč)

Rok	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Osobní náklady	6433	9065	12635	13911	17210	20936	28601

Zdroj: justice.cz, vlastní zpracování

**Tabulka 27:** Vývoj osobních nákladů firmy INSIA a. s. v letech 2013 až 2019 (v tis. Kč)

Rok	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Osobní náklady	29814	34754	32892	39273	44981	51872	59977

Zdroj: justice.cz, vlastní zpracování

Stejně jako u přidané hodnoty, ani u osobních nákladů z tabulek č. 26 a 27 není patrný pokles v letech 2007 až 2010. Kromě mírného výkyvu v roce 2015 osobní náklady neustále rostly až do současnosti z důvodu každoročního rozšiřování firmy.

## Rozdíl mezi přidanou hodnotou a osobními náklady

**Tabulka 28:** Rozdíl mezi přidanou hodnotou a osobními náklady firmy INSIA a. s. v letech 2006 až 2012 (v tis. Kč)

Rok	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Rozdíl	3494	6709	6712	9757	23176	23312	61619

Zdroj: vlastní výpočty

**Tabulka 29:** Rozdíl mezi přidanou hodnotou a osobními náklady firmy INSIA a. s. v letech 2013 až 2019 (v tis. Kč)

Rok	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Rozdíl	40499	16001	16381	33178	35906	46163	23760

Zdroj: vlastní výpočty

## Vývoj tržeb

**Tabulka 30:** Vývoj tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb firmy INSIA a. s. v letech 2006 až 2012 (v tis. Kč)

Rok	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby	58842	100481	153344	222417	329865	477294	554394

Zdroj: justice.cz, vlastní zpracování

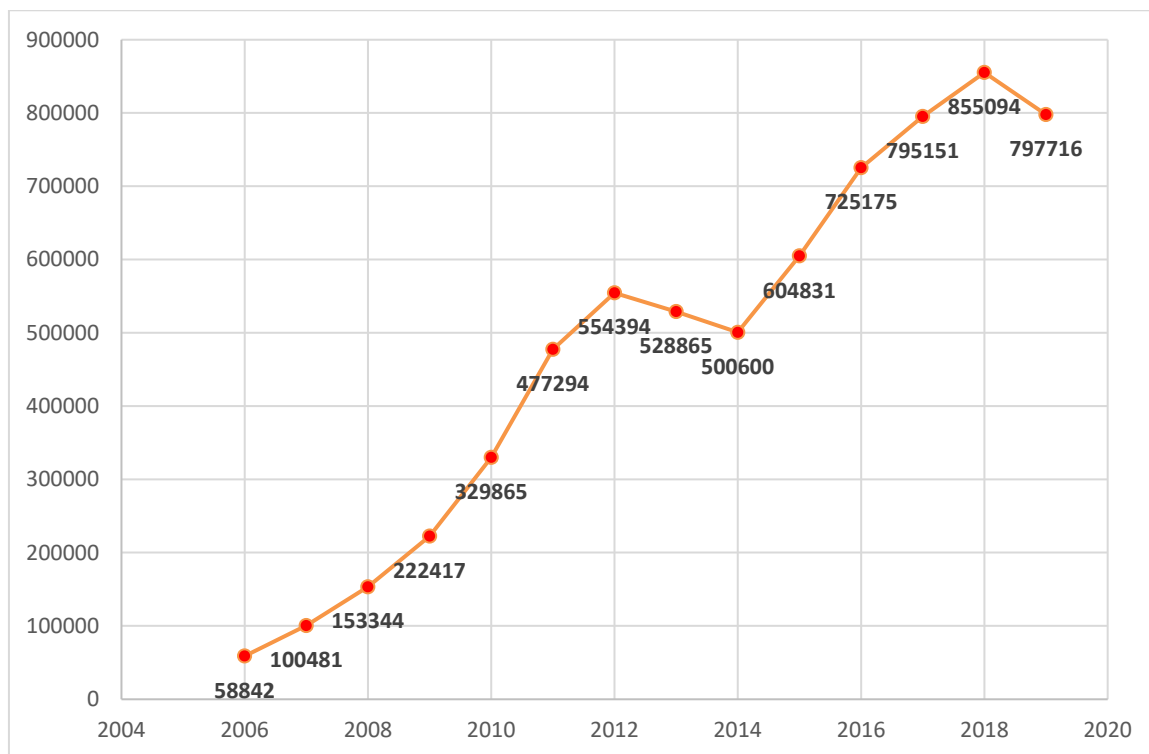
**Tabulka 31:** Vývoj tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb firmy INSIA a. s. v letech 2013 až 2019 (v tis. Kč)

Rok	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Tržby	528865	500600	604831	725175	795151	855094	797716

Zdroj: justice.cz, vlastní zpracování

Navzdory ekonomické situaci roku 2009 firma INSIA a. s. stejný rok zaznamenala rekordní celkové tržby s nárůstem 45 % oproti roku předešlému a v roce 2010 tržby opět převyšovaly tržby předešlého roku o 48,3 %. Firma si nepříznivé ekonomické situace byla vědoma, i přes to však hodnoty z tabulek ukazují, že se jich v podstatě nijak nedotkla. Pomocný graf č. 7 pomáhá znázornit každoroční nárůst tržeb.

**Graf 7:** Vývoj tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb firmy INSIA a. s. (v tis. Kč)



Zdroj: justice.cz, vlastní zpracování

### Vývoj mzdových nákladů

**Tabulka 32:** Vývoj mzdových nákladů (v tis. Kč) a počtu zaměstnanců INSIA a. s. v letech 2006 až 2012

Rok	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Průměrný počet zaměstnanců	20	22	28	31	34	46	55
Mzdové náklady	4558	6523	8844	9910	12467	15199	19990

Zdroj: justice.cz, vlastní zpracování

**Tabulka 33:** Vývoj mzdových nákladů (v tis. Kč) a počtu zaměstnanců INSIA a. s. v letech 2013 až 2019

Rok	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Průměrný počet zaměstnanců	56	57	54	52	58	62	71
Mzdové náklady	21084	24824	24039	28575	33048	38348	44234

Zdroj: justice.cz, vlastní zpracování

Stejně jako u ostatních hodnot, ani tabulky č. 32 a č. 33 nepřináší žádné negativní hodnoty. Počty zaměstnanců rostly každým rokem stejně jako mzdové náklady, a kromě mírného poklesu v roce 2015 nejsou přítomny žádné výkyvy.

### **Rentabilita společnosti INSIA a. s.**

**Tabulka 34:** Pomocné údaje pro výpočet rentability firmy INSIA a. s. (v tis. Kč) v letech 2006 až 2012

Rok	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Aktiva	19199	19212	39028	52979	57209	186387	270243
Vlastní kapitál	2438	4405	8104	9674	20285	30509	65752
Tržby	58988	100810	153690	222417	329865	477294	555486
VH před zdaněním	1908	4431	4000	4661	18128	12843	46956

Zdroj: justice.cz, vlastní zpracování



**Tabulka 35:** Pomocné údaje pro výpočet rentability firmy INSIA a. s. (v tis. Kč) v letech 2013 až 2019

Rok	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Aktiva	310410	268803	292114	328397	356962	372751	394849
Vlastní kapitál	94498	65665	64988	88465	106768	103660	93654
Tržby	528865	500982	604841	725175	795151	855094	797716
VH před zdaněním	25288	2621	877	31510	24853	34212	10644

Zdroj: justice.cz, vlastní zpracování

**Tabulka 36:** Ukazatelé rentability firmy INSIA a. s. v letech 2006 až 2012 (v %)

Rok	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Rentabilita tržeb	3,2	4,4	2,6	2,1	5,5	2,7	8,5
Rentabilita vlastního kapitálu	78,2	100,6	49,4	48,2	89,4	42,1	71,4
Rentabilita aktiv	9,9	23,1	10,2	8,8	31,7	6,9	17,4

Zdroj: vlastní výpočty

**Tabulka 37:** Ukazatelé rentability firmy INSIA a. s. v letech 2013 až 2019 (v %)

Rok	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Rentabilita tržeb	4,8	0,5	0,1	4,3	3,1	4	1,3
Rentabilita vlastního kapitálu	26,8	4	1,3	35,6	23,3	33	11,4
Rentabilita aktiv	8,1	1	0,3	9,6	7	9,2	2,7

Zdroj: vlastní výpočty

Tabulky č. 36 a č. 37 obsahují údaje tří rentabilit – rentabilitu tržeb, vlastního kapitálu a aktiv.

Hodnoty rentability tržeb se pohybují v rozmezí od 0,1 do 8,5 procent. V letech 2008 a 2009 je patrný pokles v porovnání s předchozím rokem, avšak v roce 2010 zaznamenala společnost rekordní hospodářský rok, tudíž je patrný i vzrůst hodnoty rentability tržeb.

V roce 2007 byla výnosnost vlastního kapitálu lehce přes 100 procent a je zde patrný pokles o polovinu následující roky. Poté hodnoty silně kolísají.

U rentability aktiv lze opět vidět pokles v letech 2008 a 2009 oproti roku 2007. Vzhledem k rekordním výsledkům společnosti v roce 2010 je i u rentability aktiv patrný silný vzrůst její hodnoty.

V roce 2014 rostl český i slovenský trh pojištění velice pomalu, proto je u všech uvedených rentabilit patrný velký pokles oproti rokům předchozím.

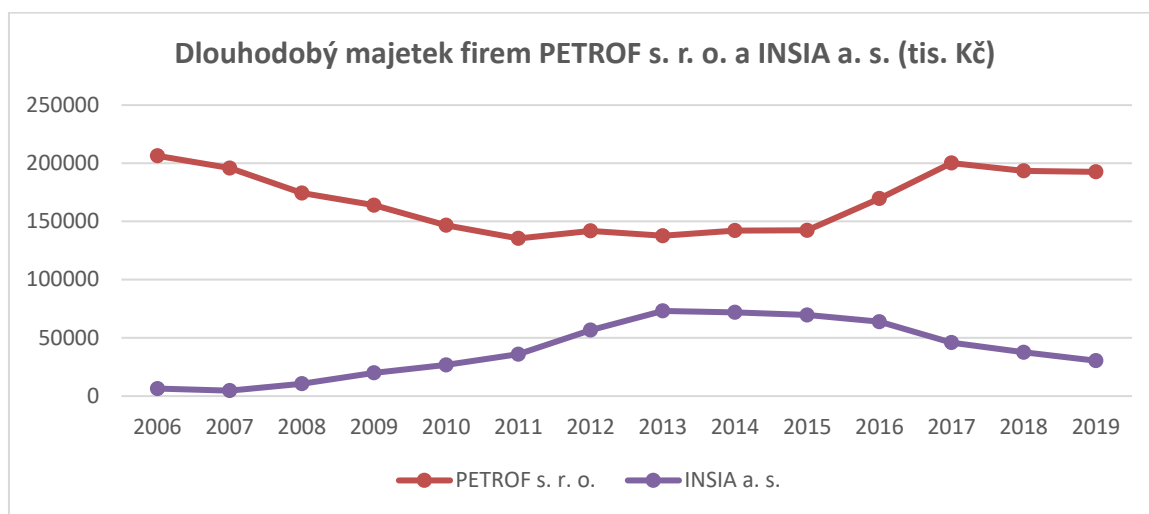
#### **4.3 Porovnání společností PETROF s. r. o. a INSIA a. s.**

Ve výsledku je velice obtížné porovnávat dvě společnosti, které mají naprosto odlišný druh činnosti – PETROF s. r. o., která prodává své výrobky a INSIA a. s., která naopak nabízí své služby. Bude však jasně patrné, že se ekonomická krize nedotkla žádné firmy stejně.

Porovnávané hodnoty jsou brány za sledované období v letech 2006 až 2019 a pro lepší přehled byla vytvořena grafická znázornění.

### 4.3.1 Porovnání aktiv

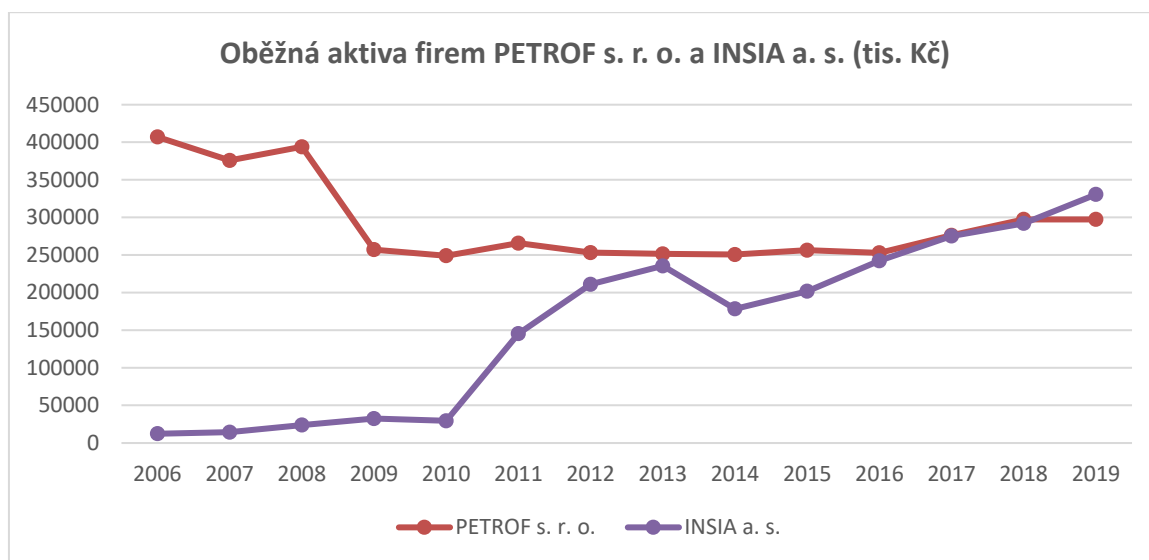
**Graf 8:** Porovnání dlouhodobého majetku firem PETROF s. r. o. a INSIA a. s. (v tis. Kč)



Zdroj: justice.cz, vlastní zpracování

Vzhledem k tomu, že firma PETROF s. r. o. vyrábí a prodává své výrobky, je jasné, že hodnoty dlouhodobého majetku budou vyšší, než firmy INSIA a. s. Dále lze v grafu č. 8 vidět, že zatímco dlouhodobý majetek firmy PETROF s. r. o. za sledované období klesal, ve firmě INSIA a. s. naopak stoupal. Od roku 2012 se hodnota dlouhodobého majetku obou firem ustálila a v roce 2015 dlouhodobý majetek firmy PETROF s. r. o. stoupal a firmy INSIA a. s. klesal.

**Graf 9:** Porovnání oběžných aktiv firem PETROF s. r. o. a INSIA a. s. (v tis. Kč)



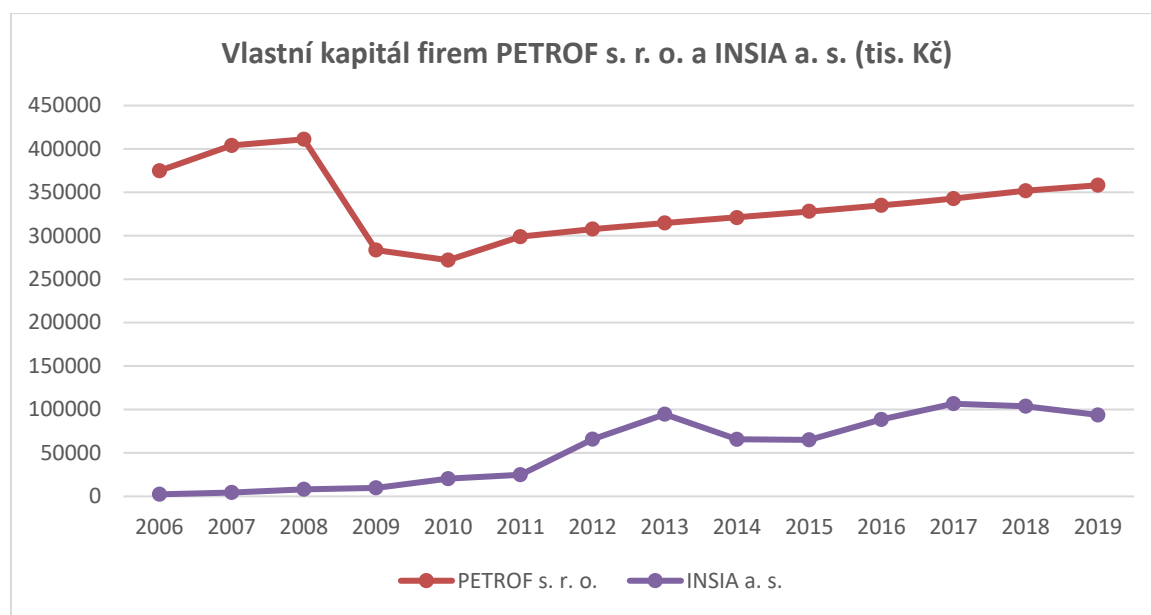
Zdroj: justice.cz, vlastní zpracování

Jak již bylo zmíněno výše, oběžná aktiva tvoří u obou firem největší část celkových aktiv. Graf č. 9 přibližuje pohled na porovnání firem mezi sebou. U firmy PETROF s. r. o. je patrné, že se jí dařilo opravdu dobře vzhledem k tomu, že ve sledovaném období po odeznění krize nikdy znovu nedosáhla takových hodnot. Díky tomu je ale velice dobře vidět, jak velký propad ekonomická krize firmě způsobila.

Firma INSIA a. s. si do roku 2010 udržuje hodnotu oběžných aktiv přibližně okolo 20 milionů korun. V letech 2008, 2009 a 2010 je dokonce vidět mírný vzrůst. Prudký nárůst oběžných aktiv firma zaznamenává v roce 2011, kdy došlo ke konsolidaci společnosti INSIA a. s. a její dceřiné firmy INSIA SK s. r. o. Po mírném zakolísání v roce 2014 oběžná aktiva firmy v dalších letech stále stoupají.

#### 4.3.2 Porovnání pasiv

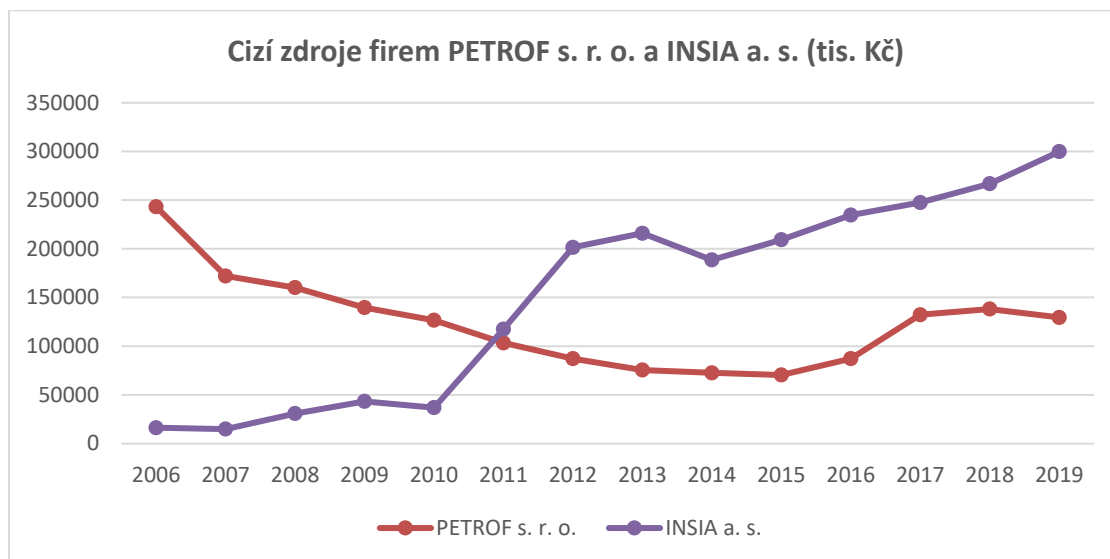
**Graf 10:** Porovnání vlastního kapitálu firem PETROF s. r. o. a INSIA a. s. (v tis. Kč)



Zdroj: justice.cz, vlastní zpracování

Vývoj vlastního kapitálu obou firem, který je vyobrazen v grafu č. 10, se podobá vývoji oběžných aktiv. Firma PETROF s. r. o. opět prožívá velký pokles v roce 2009, zatímco INSIA a. s. nevykazuje absolutně žádné známky jakýchkoliv výkyvů.

**Graf 11:** Porovnání cizích zdrojů firem PETROF s. r. o. a INSIA a. s. (v tis. Kč)

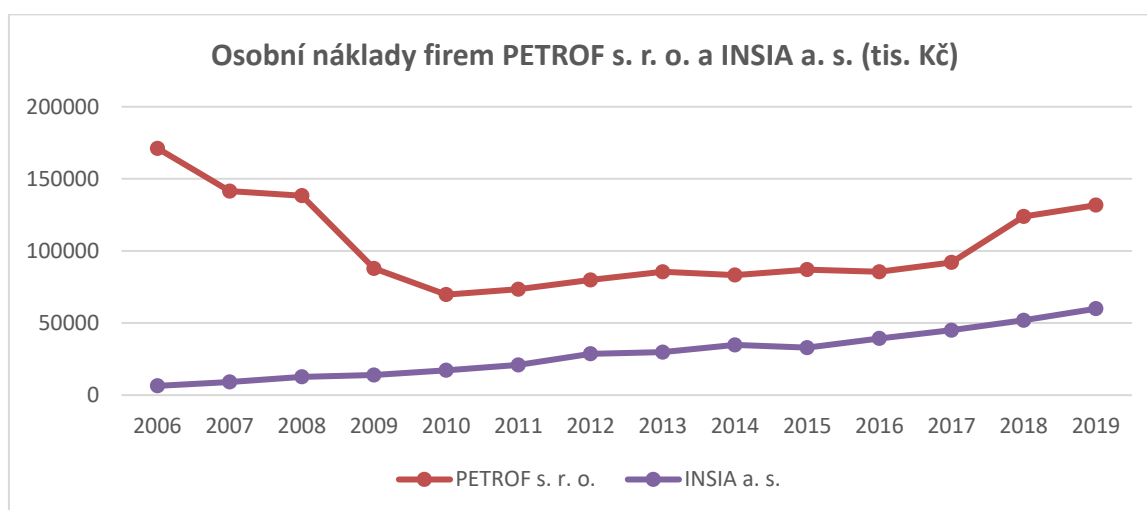


Zdroj: justice.cz, vlastní zpracování

Cizí zdroje z grafu č. 11 jsou prvním ukazatelem, kdy INSIA a. s. převyšuje svými hodnotami společnost PETROF s. r. o. Firmě INSIA a. s. jistě napomohl fakt, že v roce 2011 došlo ke konsolidaci s její dceřinou firmou. Firma PETROF s. r. o. zvládá postupně každý rok splácet své půjčky a omezovat dlouhodobé závazky vůči bankovním institucím, díky tomu hodnota cizích zdrojů ve sledovaném období pouze klesá. Až v roce 2015 a v dalších letech dochází k mírnému nárůstu.

### 4.3.3 Porovnání osobních nákladů

**Graf 12:** Porovnání osobních nákladů firem PETROF s. r. o. a INSIA a. s. (v tis. Kč)

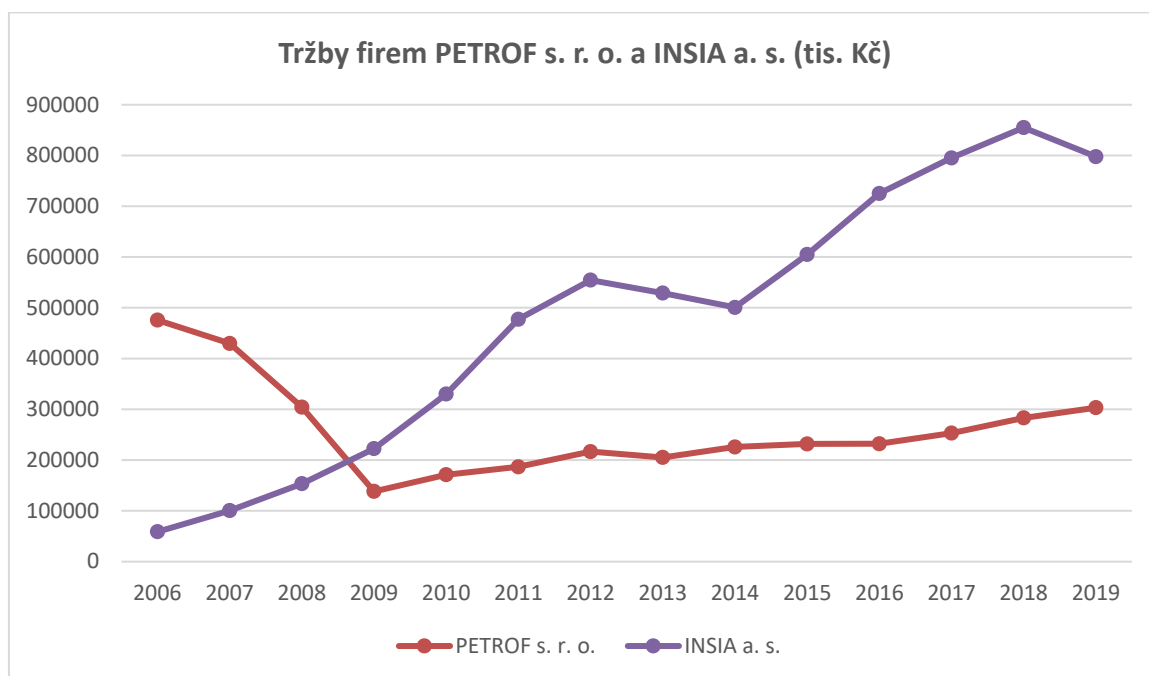


Zdroj: justice.cz, vlastní zpracování

Graf č. 12 znázorňuje vývoj osobních nákladů pozorovaných firem. Firma PETROF s. r. o. během krize ztratila několik desítek svých zaměstnanců, díky čemuž se snížili osobní náklady. V roce 2010 a dále je patrný mírný, ale stálý každoroční nárůst. Firma INSIA a. s. naopak měla každým přírůstek zaměstnanců a ani ekonomická krize na tom nic nezměnila. Podobně jako PETROF s. r. o. od roku 2010 má INSIA a. s. každoroční mírný nárůst už od začátku sledovaného období.

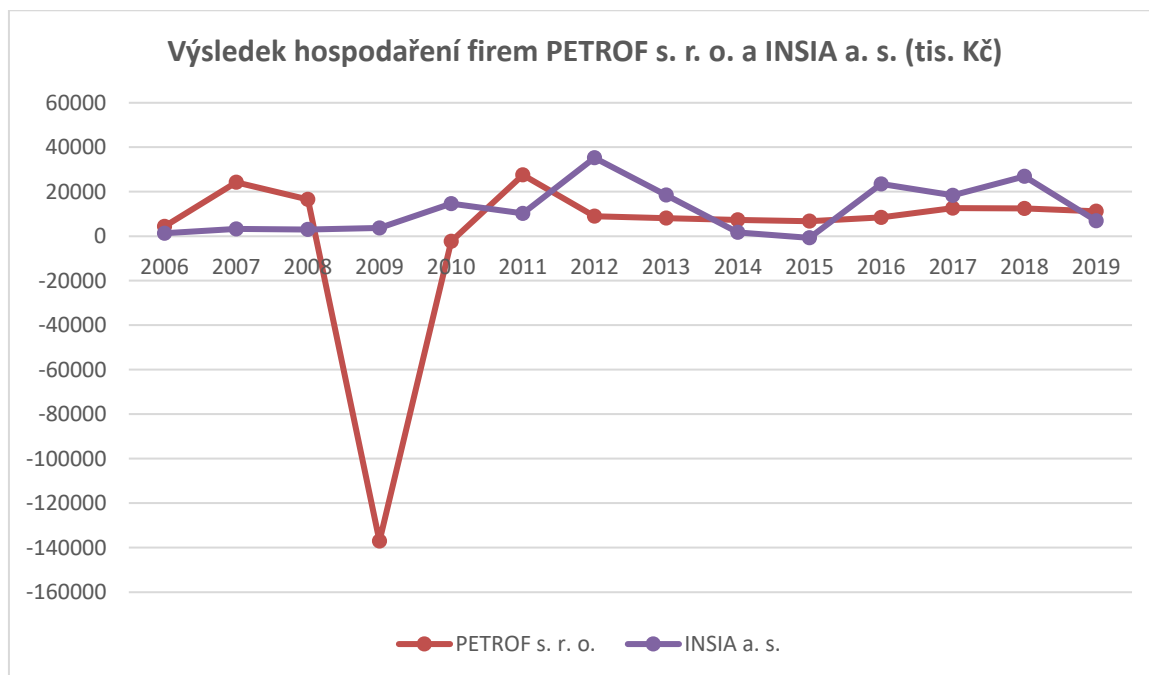
#### 4.3.4 Porovnání tržeb a výsledku hospodaření

**Graf 13:** Porovnání tržeb z vlastních výrobků a služeb firem PETROF s. r. o. a INSIA a. s. (v tis. Kč)



Zdroj: justice.cz, vlastní zpracování

**Graf 14:** Porovnání výsledku hospodaření firem PETROF s. r. o. a INSIA a. s. (v tis. Kč)



Zdroj: justice.cz, vlastní zpracování

Grafy č. 13 a 14 porovnávají hodnoty tržeb a výsledků hospodaření obou firem. V grafu porovnávající tržby je dobře vidět naprosto rozdílný vývoj obou společností během začátku krize. Zatímco tržby firmy PETROF s. r. o. klesají na začátku sledovaného období a začínají mírně stoupat až v roce 2009, firma INSIA a. s. naopak vykazuje neustálý nárůst tržeb během ekonomické krize. Po roce 2012 PETROF s. r. o. zaznamenává každoroční mírný nárůst, INSIA a. s. se vyznačuje mírnými výkyvy.

Graf výsledků hospodaření se vyznačuje hlubokým propadem společnosti PETROF s. r. o. právě v roce 2009, ve kterém INSIA a. s. vykazuje neměnicí se hodnoty od předchozích let. V následujících letech se PETROF s. r. o. dostává opět na kladné hodnoty a od roku 2012 si udržuje přibližně stejné hodnoty.

#### **4.4 Opatření sledovaných firem proti ekonomické krizi**

Do procesu porovnávání byly zařazeny dvě společnosti s naprosto odlišným druhem činnosti. Firma, která prodává se výrobky – v tomto případě PETROF s. r. o. – na tom byla ve výsledcích hůře než druhá sledovaná firma. I přes to však PETROF s. r. o. dopadl během krize velice dobře. Tomu jistě napomohl fakt, že roky před krizí se firmě velice dařilo. Ve svých výročních zprávách se společnost pyšní svou schopností ustát jakékoliv překážky (za dobu jejího fungování jich bylo opravdu hodně) a ekonomická krize z roku 2008 tomu nebyla výjimkou. Firma mohla sledovat dění na trhu a vývoj situace – většina zemí zaznamenala útlum spotřebitelské poptávky a koupěschopnosti, což se samozřejmě dotklo právě hlavních výrobků společnosti PETROF s. r. o.: luxusní a drahé zboží, konkrétně klavíry. Jak už ale bylo zmíněno, firma má dlouholeté zkušenosti s fungováním i během krizí a díky tomu vedení společnosti vývoj situace včas prognózovalo. Prodeje klavírů se tedy podařilo částečně nahradit realizacemi speciálních zakázek a ostatními výrobky, jako byly například pianina, polotovary pro výrobu hudebních nástrojů pro jiné výrobce či luxusní nábytek.

Na druhé straně INSIA a. s. s nabídkou svých pojišťovacích a hypotečních služeb vykazovala během krize jiné hodnoty, než PETROF s. r. o. Rok 2008 byl pro společnost rokem přelomovým co se vývoje týkalo. Firma se ze společnosti s ručením omezením stala akciovou společností a současně zvýšila svůj základní kapitál z jednoho na pět milionů korun – díky tomu byla posílena důvěryhodnost firmy vůči obchodním partnerům z řad pojišťoven. Společnost dále tentýž rok sledovala svou rychle se rozrůstající sítí pojišťovacích makléřů a také se firma stala velice významnou makléřskou firmou na Slovensku. Tržby toho roku dosahovaly rekordní výše a převyšovali tržby roku předchozího o více jak 50 procent. I v roce 2009 docházelo k rekordním výsledkům firmy. INSIA si byla vědoma krize, při níž poprvé od roku 1997 pokleslo HDP na výši -4,1 procent a zároveň nezaměstnanost stoupla na 8 procent. I přes to však zaznamenala tržby v hodnotě o 45 procent vyšší, než v roce 2008. Tentýž rok společnost zaujala pozici mezi třemi největšími, volně podnikajícími makléři na českém trhu. Vzhledem k výsledkům, které firma vykazovala i následující roky nebylo třeba zavést drastická opatření.



## 4.5 Současný vývoj

Obě firmy v současné době stále podnikají. Údaje byly převzaty z nejnovějších výročních zpráv společností, a to z roku 2019.

### 4.5.1 Vývoj firmy PETROF s. r. o.

Společnost PETROF s. r. o. v roce 2019 vykazala tržby za své výrobky a služby v hodnotě přes 303 milionů korun, což převyšuje hodnotu z roku 2015 o skoro 31 procent. Dle výroční zprávy je to již třetí rok, kdy společnost razantně navýšila roční obrat a díky tomu lze říci, že se firmě po krizi daří. Ke konci roku 2019 firma evidovala 246 zaměstnanců, což je o 32 zaměstnanců víc, než bylo v roce 2015. Dále v lednu roku 2019 společnost zahájila realizaci projektu, při kterém vyvíjí pianino nové generace a předpokládaným datem ukončení je prosinec roku 2022.

Ke konci roku 2019 se svět dozvěděl o další velice nepříjemné informaci, a to o viru s názvem COVID-19, dále jen koronavirus. Vzhledem k faktu, že společnost PETROF s. r. o. má za dobu svého fungování za sebou již hodně krizí, vedení firmy neváhalo a začalo promýšlet další kroky, jak bude společnost postupovat v době, kdy svět začíná pomalu ale jistě sužovat pandemie. Společnost již dlouhá léta obchoduje s Čínou, kde firma realizuje více než 50 % obratu a odkud se koronavirus rozšířil. Z toho důvodu bylo vedení firmy v úzkém kontaktu s obchodními partnery z Číny a v České republice firma předpokládala silnou podporu vnitrostátního obchodu.

Na začátku roku 2020, kdy se situace s koronavirem pouze zhoršovala, byla firma donucena omezit výrobu a postupně propustit přibližně 20 zaměstnanců. Aby se firma i přes to udržela v chodu, vedení firmy chystalo nové výrobní programy pro provozy dřevovýroby a lakovny.<sup>35</sup>

Do budoucna se chce firma zaměřit na ty světové trhy, které mají zájem o hraní na klavíry či pianina a zároveň jsou ochotné platit za tyto kvalitní hudební nástroje. Dále chce více usilovat o propagaci své prémiové značky klavírů a pianin ANT.PETROF.<sup>36</sup>

---

<sup>35</sup> Petrof kvůli pandemii omezil výrobu [online]. [9. 5. 2020]. Dostupné z: <https://operaplus.cz/petrof-kvuli-pandemii-omezil-vyrodu/>

<sup>36</sup> PETROF GROUP: Pečlivě strážení rodinný odkaz [online]. [7. 11. 2019]. Dostupné z: <https://www.ceskenoviny.cz/zpravy/petrof-group-peclive-strezeny-rodinny-odkaz/1818207>

#### 4.5.2 Vývoj firmy INSIA a. s.

Rok 2019 byl pro firmu INSIA a. s. ve znamení zákazníka – firma se zaměřila hlavně na zákaznickou zkušenost klienta, kdy představila novou aplikaci Yeti mobile na mobilní zařízení, která měla umožnit vyplácení provizí přímo z této aplikace.

Na konci roku 2019 si společnost připsala tržby z prodeje výrobků a služeb v hodnotě přes 797 milionů korun, což je o 32 procent více než v roce 2015. Bylo zaznamenáno, že po celé České republice a na Slovensku poskytuje své pojišťovací služby přes 370 kanceláří, z nichž podstatná většina funguje pod jménem INSIA.

Koronavirus bohužel zasáhl i fungování firmy INSIA a. s. Díky pružnému zareagování vedení firmy bylo zaměstnancům dovoleno pracovat z domova již při prvním vyhlášení celostátní karantény v březnu roku 2020. Díky rychlé reakci vedení měli zaměstnanci společnosti vše připravené tak, aby mohli svou práci stejně efektivně provádět i ze svého domova.<sup>37</sup>

V současnosti oblast pojišťovnictví zaznamenává největší propad u cestovního pojištění z důvodu nemožnosti cestovat. Očekává se však, že propady budou znatelné i u ostatních segmentů pojištění v průběhu dalších let.<sup>38</sup>

Dále v roce 2020 obhájila společnost druhé místo v žebříčku nejlepších pojišťovacích makléřů, kde hodnocení probíhalo na základě výše tržeb z činnosti.<sup>39</sup>

V roce 2022 si společnost přeje dosáhnout počtu 2022 obchodních partnerů, obratu 1,5 miliardy korun a být stále respektovaným partnerem finančních institucí stabilně poskytující servis a zázemí.

---

<sup>37</sup> INSIA v době koronaviru: Všichni zaměstnanci pracují z domova! [online]. [16. 3. 2020]. Dostupné z: <https://www.insia.cz/blog/insia-v-dobe-koronaviru-vsichni-zamestnanci-pracuji-z-domova/>

<sup>38</sup> Anketa osobností trhu: Jak se pojišťovnictví pere s pandemií koronaviru? [online]. [26. 2. 2021]. Dostupné z: <https://www.opojisteni.cz/pojistny-trh/anketa-osobnosti-trhu-jak-se-pojistovnictvi-pere-s-pandemii-koronaviru/c:20401/>

<sup>39</sup> INSIA opět obhájuje 2. místo v žebříčku TOP 30 pojišťovacích makléřů [online]. [30. 9. 2020]. Dostupné z: <https://www.insia.cz/blog/insia-opet-obhajuje-2-misto-v-zebricku-top-30-pojistovacich-makleru/>

## 5 Výsledky a diskuze

Porovnání firem PETROF s. r. o. a INSIA a. s. poukazuje na fakt, že při finanční krizi může záležet na tom, jakým způsobem firma podniká, jakým způsobem je předem připravena na jakékoliv překážky – v tomto případě překážky ve smyslu celosvětové ekonomické krize – a v jakém oboru daná společnost podniká.

Firma PETROF s. r. o. funguje na trhu již od roku 1864, takže si již prošla mnoha menšími i většími krizemi. Nelze pochybovat o tom, že právě roky a roky zkušeností připravily vedení firmy PETROF s. r. o. více než dostatečně. Hlavní náplní společnosti je výroba klavírů a pianin ve špičkové kvalitě či poskytování speciálních zakázek.

Při začátkách krize je z hodnot uvedených v praktické části této bakalářské práce jasně patrné, že firma PETROF s. r. o. byla jednou z těch, která pocítila důsledky celosvětové krize. Prakticky všechny sledované hodnoty zaznamenaly pokles v letech 2008 a 2009, avšak díky mnoha rokům zkušeností se společnost rozhodla správně a včas pro vhodná opatření. Jistě firmě napomohly velice úspěšné roky před krizí, kdy byl zaznamenán z roku 2006 na rok 2007 nárůst celkového zisku firmy o 20 milionů korun.

Vedení firmy se rozhodlo realizovat další opatření – v době krize nebylo překvapením, že o vyrobené klavíry a pianina nebyl stejný zájem jako obvykle, proto se výrobní oddělení podniku zaměřilo na nabídku povrchových úprav, výrobu nábytku či alespoň polotovary pro výrobu hudebních nástrojů pro jiné dodavatele. V dalších letech je pak vidět postupný opětovný nárůst hodnot, kdy se firma postupně vracela na stejné či podobně hodnoty ukazatelů, jako měla před krizí.

Není tedy žádný důvod zpochybňovat či se strachovat o další chod firmy – je patrné, že společnost PETROF s. r. o. si díky zkušenostem a svému postavení na trhu dokáže poradit i s nastávajícími krizemi stejným či podobným způsobem, jako si poradila v letech světové ekonomické krize.

Jak již bylo mnohokrát zmíněno, firma INSIA a. s. nabízí svým klientům širokou nabídku pojištění a hypoték, nevyrábí tedy žádné výrobky, u kterých by se musela strachovat, že o ně během krize nebude zájem. Od roku 2011 až dodnes firma působí ve strategickém partnerství s největším pojišťovacím makléřem na světě MARSH s. r. o.

Na rozdíl od firmy PETROF s. r. o., INSIA a. s. si nemusela dělat žádné starosti co se opatření proti krizi týče. Dle internetových stránek firmy INSIA a. s. i dle jejích ročních výkazů lze vidět, že v roce 2009 vzrostly příjmy společnosti o 53 procent. Společnost každoročně navyšovala počet svých partnerů a díky spolupráci se společností MARSH s. r. o. svou pozici jen upevňovala. Dále vyvíjela svůj software Yeti, a ačkoliv si krize byla vědoma, nemusela se strachovat o jakýkoliv úpadek.

Během let 2008 a 2009 není pochyb o tom, že každý podnik věděl o probíhající krizi. Dvě firmy sledované v praktické části této bakalářské práce však dokazují, že ne na všechny společnosti krize působí stejně. Důležité je, aby si firma byla začínající či probíhající krize vědoma a podle toho upravila svůj plán budoucího podnikání či výroby.

## 6 Závěr

Hlavním cílem bakalářské práce bylo v teoretické části přiblížit příčiny a důsledky světové ekonomické krize z roku 2008 a vysvětlit pojmy, které napomohly porozumět vývoji ekonomiky v době krize i doby dnešní, a v praktické části na konkrétních firmách ukázat vývoj světové krize a jaký měla dopad na společnosti fungující ve dvou naprosto odlišných sférách.

Dále byly vysvětleny pojmy jako je spekulativní bublina či globalizace, přičemž oba tyto pojmy bylo potřeba znát při zkoumání Velké recese z roku 2008. Pojmy jako konkurence, HDP, inflace či nezaměstnanost byly také vysvětleny – svou váhu mají bez pochyby i dnes, avšak v době krize měl jejich význam naprosto jiné postavení. Byly zmíněny a vysvětleny ekonomické cykly, bez kterých by další východiska byla jen těžko pochopitelná.

V teoretické části práce jsou také představeny ekonomické krize, které svět zažil ještě před tou v roce 2008, konkrétně Velkou depresi a Černý čtvrtek z října roku 1929 a Asijskou krizi z roku 1997. U všech krizí se rozcházejí názory a odůvodnění ohledně jejich vzniku – co se týče té nejsledovanější krize této bakalářské práce, byly vybrány ty nejvíce časté a uznávané příčiny. Ačkoliv bylo velice těžké určit její přesný začátek, dá se za něj považovat konec léta roku 2007, kdy šly ke dnu fondy investiční banky Bear Stearns.

Teoretická část dále pokračuje zaměřením se na světovou ekonomickou krizi z roku 2008, na její počátek a průběh.

Cíl praktické části se nesl v duchu porovnání dvou firem a ukázání na nich, jak moc se mohou lišit dopady ekonomické krize na dvou firmách podnikajících ve dvou odlišných sférách. Pro tento úkol byly vybrány firmy PETROF s. r. o. a INSIA a. s. Jak již bylo zmíněno, rozdíl mezi druhem činnosti firem byl velký – PETROF s. r.o. prodává své výrobky, konkrétně klavíry, pianina či luxusní nábytek, zatímco INSIA a. s. nabízí klientům své služby co se pojišťovnictví a hypoték týče.

Rozdíl mezi sledovanými firmami byl opravdu velký – například zatímco musela firma PETROF s. r. o. zaměstnance propouštět, u firmy INSIA a. s. je naopak vidět každoroční nárůst. V takovém trendu se prakticky pohybovaly všechny sledované ukazatele – firma PETROF s. r. o. byla díky mnoha letům zkušeností připravena přistoupit na nelehká opatření, přesto však v začátcích krize pocítila pokles většiny sledovaných hodnot.

Na rozdíl od společnosti INSIA a. s., která si byla nepochybně vědoma probíhající krize, avšak byla zproštěna jakékoliv nutnosti o zavádění opatření díky tomu, že i během let krize vykazovala narůstající hodnoty většiny sledovaných ukazatelů.

Na výsledcích v praktické části bylo tedy patrné, že se ekonomická krize dotkla hlavně té firmy, která produkuje a nabízí své výrobky, zatímco INSIA a. s. prokazovala ve všech hodnotách během let 2009 a 2010 kladné či stoupající hodnoty oproti letům předchozím.

Na závěr lze říci, že se světová ekonomická krize z roku 2009 nepochybně dotkla všech podniků, některých více, některých méně. Všechny si však byly krize vědomy a pokud to bylo možné a potřeba, snažily se zavést opatření, která by pomohla při negativních dopadech krize.

## **7 Seznam použitých zdrojů**

### **7.1 Knižní zdroje**

1. FOSTER, J. B. – MAGDOFF, F. Velká finanční krize: příčiny a následky. Všeň: Grimmus, 2009. ISBN 978-80-902-8311-4
2. KOHOUT, Pavel. Finance po krizi: Evropa na cestě do neznáma. 3. vyd. Grada, 2011. ISBN: 978-80-247-4019-5
3. LIPOVSKÁ, Hana. Moderní ekonomie: Jednoduše o všem, co byste měli vědět. Grada, 2017. ISBN: 978-80-271-0120-7
4. SEDLÁČEK, Tomáš. Ekonomie dobra a zla: po stopách lidského tázání od Gilgameše po finanční krizi. 2. vyd. Praha: 65. pole, 2012. ISBN 978-80-875-0610-3
5. ŠVIHLÍKOVÁ, Ilona. Globalizace a krize: souvislosti a scénáře. Všeň: Grimmus, 2010. ISBN 978-80-874-6101-3

### **7.2 Internetové zdroje**

1. Anketa osobností trhu: Jak se pojišťovnictví pere s pandemií koronaviru? [online]. [26. 2. 2021]. Dostupné z: <https://www.opojisteni.cz/pojistny-trh/anketa-osobnosti-trhu-jak-se-pojistovnictvi-pere-s-pandemii-koronaviru/c:20401/>
2. Bankrot Lehman Brothers před deseti lety šokoval svět [online]. [15.09.2018]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/zpravy/466837-bankrot-lehman-brothers-pred-deseti-lety-sokoval-svet/>
3. Dopady světové finanční a hospodářské krize na ekonomiku ČR [online]. [2011]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/documents/10180/20534938/115610j.pdf/b487dd3c-0ad7-4ccd-b62d-8fc9bf917b95?version=1.0>
4. Globalizace [online]. [23.08.2017]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/globalizace-globalni-vesnice>
5. Historický vývoj ekonomických teorií [online]. [2019]. Dostupné z: <http://www.ceed.cz/ekonomie/vyvoj10.htm>
6. Hospodářským krizím se lze vyhnout jen těžce. Zpomalování ekonomiky je přirozené [online]. [26. 4. 2019]. Dostupné z: <https://www.e15.cz/co-je-krize>

7. Hrubý domácí produkt (HDP) [online]. [Mladá fronta a. s., 2017]. Dostupné z: <https://www.finance.cz/makrodata-eu/hdp/informace/>
8. Inflace [online]. [2000–2021]. Dostupné z: <https://www.penize.cz/inflace>
9. INSIA opět obhájí 2. místo v žebříčku TOP 30 pojišťovacích makléřů [online]. [30. 9. 2020]. Dostupné z: <https://www.insia.cz/blog/insia-opet-obhajuje-2-misto-v-zebricku-top-30-pojistovacich-makleru/>
10. INSIA v době koronaviru: Všichni zaměstnanci pracují z domova! [online]. [16. 3. 2020]. Dostupné z: <https://www.insia.cz/blog/insia-v-dobe-koronaviru-vsichni-zamestnanci-pracuji-z-domova/>
11. ManagementMania [online]. [2021] Dostupné z: <https://managementmania.com/cs>
12. O INSIA [online]. [2021] Dostupné z: <https://www.insia.cz/o-insia/>
13. O PETROFU [online]. [2021] Dostupné z: <https://www.petrof.cz/o-petrofu>
14. Pád Lehman Brothers: Co poslalo svět do finanční propasti [online]. [14. 9. 2009]. Dostupné z: <https://www.penize.cz/svetova-ekonomika/59054-pad-lehman-brothers-co-poslalo-svet-do-financni-propasti>
15. PETROF GROUP: Pečlivě strážný rodinný odkaz [online]. [7. 11. 2019]. Dostupné z: <https://www.ceskenoviny.cz/zpravy/petrof-group-peclive-strezeny-rodinny-odkaz/1818207>
16. Petrof kvůli pandemii omezil výrobu [online]. [9. 5. 2020]. Dostupné z: <https://operaplus.cz/petrof-kvuli-pandemii-omezil-vyrobu/>
17. Světová hospodářská krize [online]. [1997–2021]. Dostupné z: [https://www.dejepis.com/ucebnice/svetova-hospodarska-krize/#\\_ftnref1](https://www.dejepis.com/ucebnice/svetova-hospodarska-krize/#_ftnref1)
18. Významné finanční krize 90. let – Jihovýchodní Asie [online]. [21. 9. 2007]. Dostupné z: <https://dumfinanci.cz/clanky/246-vyznamne-financni-krize-90-let-jihovychodni-asie/>



## 8 Přílohy

Zdroj příloh je z internetových stránek www.justice.cz, vlastní zpracování

### 8.1 Rozvaha a výkaz zisku a ztrát firmy PETROF s. r. o.

Příloha č. 1: Rozvaha firmy PETROF s. r. o. (v tis. Kč)

AKTIVA	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
AKTIVA CELKEM	617964	576277	571621	423488	398861	403959	396595	391996	395198	400620	424336	477358	492436	491773
DM	206306	195776	174367	163879	146655	135380	141853	137666	142086	142292	169594	200159	193405	192563
DNM	383	241	264	395	1437	2466	2214	2192	1940	1864	1679	1406	1169	942
Software	64	0	53	20	0	2305	2069	2063	1827	1764	1595	1341	995	811
Ocenitelná práva	319	241	211	194	178	162	146	130	114	97	81	65	174	131
DHM	197923	182505	170771	152219	143233	131531	138488	134266	138203	135915	163009	196668	190560	191362
Pozemky	32673	30693	27554	26787	26787	25818	25818	25818	25818	25818	25818	25594	25594	25594
Stavby	125478	116858	112467	101549	97669	90354	99180	96124	93922	90851	88167	137305	134008	132727
Sam. movité věci a SMV	39370	34126	30357	23445	18669	15359	13490	12311	18279	17604	28883	33705	30812	30562
Nedokončený DHM	402	582	373	438	108	0	0	13	184	1642	20141	64	146	2479
Poskytnuté zálohy na DHM	0	246	0	0	0	0	0	0	0	1642	20141	64	146	2479
DFM	8000	13030	3332	11265	1986	1383	1151	1208	1942	4513	4906	2085	1676	259
Podíly v ovládaných řízených osobách	6500	11530	1232	11265	1986	1383	1151	1208	1942	4513	4906	2085	1676	259
Podíly v ÚJ pod podst. vliv.	0	0	0	0	11265	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ost. Dlouhodobé CP apod.	1500	1500	2100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Oběžná akt.	406962	375760	393819	257042	249036	265703	253143	251410	250600	256296	252847	276106	297244	297343
Zásoby	298638	205761	200763	148587	145160	150324	163101	196056	185550	181115	177243	174848	212469	217817
Materiál	79791	56972	43564	33565	31685	38037	42272	45104	41416	41993	42039	48107	69115	64178
Nedokončená výroba a polotovary	146575	110640	94573	72765	64302	55663	62675	80150	83794	78558	74273	79849	82701	86178
Výrobky	69995	35450	55891	35955	34097	46943	46810	55125	48850	52378	55898	39409	53695	63050
Zboží	2240	2502	5838	4937	14389	9260	11060	15573	11386	8082	4929	7379	6880	3638
Poskytnuté zálohy na zásoby	37	183	897	1365	687	422	283	104	104	104	104	104	78	78
Dlouhodobé pohledávky	0	913	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pohl. z obch. vztahů	0	913	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Jiné pohl.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Krátk. pohl.	98553	160645	189884	105667	96455	113788	85665	48885	54098	74231	73793	81247	81197	73338
Pohl. z obch. vztahů	90862	151477	184261	100825	90962	105467	75618	41717	46062	58812	65000	72347	75051	67126
Pohl. za spol.	0	912	2795	2802	2416	3569	3211	3508	10	10	10	0	0	0
Stát – daň. pohl.	4124	3932	674	239	51	1727	2055	1323	1359	1354	5454	3611	1593	1752
Krátk. poskyt. zál.	2448	2627	1842	1659	2944	2757	4413	2065	6571	13983	3109	5191	4002	3362
Dohadné účty aktiv.	436	1390	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Jiné pohl.	683	307	312	142	80	268	368	363	96	73	220	98	551	525
KFM	9771	8441	3172	2788	7423	1590	4377	6468	10953	950	1811	20011	3578	6138
Peníze	275	465	270	236	102	300	282	388	416	514	337	554	574	272
Účty	9496	7976	2902	2552	7321	1290	4095	6080	10537	436	1474	19457	3004	5866

v bank.														
Čas. rozl.	4696	4741	3435	2567	671	2875	1599	2920	2511	2032	1895	1093	1787	1867
Nákl. př. ob.	2733	2633	2591	2031	1209	1445	1114	1664	1260	1187	1548	1093	1787	1867
Komplex. n. p. o.	1419	1422	577	132	1961	1078	195	989	827	351	0	0	0	0
Příjmy p. o.	544	686	257	404	0	352	290	267	425	494	347	0	0	0
<b>PASIVA</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
PASIVA CELKEM	617964	576277	571621	423488	398861	403959	396595	391996	395198	400620	424336	477358	492436	491773
VI. kapitál	374818	403985	411124	283510	271925	298887	307645	314750	320848	328150	334983	342757	351838	358132
ZK	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500
Kapitál. fond.	135793	140789	131391	140824	61545	58636	58405	58406	59196	61766	62160	59339	58963	57546
Ost. kap. fon.	130653	130653	130653	130653	60653	58347	58348	58347	58347	58347	58347	58347	58347	58347
Oceň. rozdí. z přec. m. a z.	5140	10136	738	10171	892	289	57	59	849	3419	3813	992	616	-801
Rezerv. fond., ze zisk	106482	106412	106409	106409	106409	106409	106409	106409	106409	106409	106409	106409	106409	106409
Zákon. RF	103578	103578	103578	103579	103579	103579	103579	103579	103579	103579	103579	103579	103579	103579
Stat. a ost. f.	2904	2834	2831	2830	2831	2831	2831	2831	2831	2830	2830	2830	2830	2830
VH min. let	127633	132044	156284	172824	105776	105776	133342	141331	147435	152743	157475	163913	173510	182466
Neroz. zisk. m. l.	127633	132044	156284	172824	105776	105776	133342	141331	147435	152743	157475	163913	173510	182466
Neuhr. ztáta m. l.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VH b. ú. o.	4410	24240	16540	-13704 7	-2306	27566	8989	8104	7308	6732	8439	12596	12456	11211
Cizí zdroje	243137	172089	160101	139583	126568	103347	87196	75502	72600	70441	87133	132309	138071	129492
Rezervy	1367	1073	1314	2008	3434	9295	4000	0	3000	6000	3000	11000	13000	13000
Rez. zvl. pře.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ost. rezervy	1367	1073	1314	2008	0	8500	4000	0	3000	6000	3000	11000	13000	13000
Dlouh. závaz.	286	0	0	6488	0	0	0	6141	4141	2932	2836	2652	44148	52223
Jiné závazky	174	0	0	6488	0	0	0	6141	4141	2141	0	0	0	0
Odlož. daň. závazek	112	0	0	0	0	0	0	0	0	791	2836	2652	3370	4355
Krát. záv.	81841	64759	76734	61379	47473	41620	33173	23795	24932	21760	30269	60748	72848	72344
Záv. z o. vzt.	38610	32570	45097	17611	9227	15234	19704	9998	9959	7399	17077	10526	18406	14727
Záv. k zam.	10476	8856	8167	7961	7726	4258	3771	4278	3716	4311	4163	5250	6611	6641
Záv. ze soc. zab. a ZP	15725	11781	16990	23702	16829	7726	2532	2692	2696	3031	3161	3743	4918	4924
Stát – daň. záv. a dotace	8763	1890	564	1196	388	1069	553	948	2751	1708	887	1153	4969	1603
Krát. př. zál.	937	633	277	1241	981	5513	915	434	588	346	748	2861	751	7220
Dohad. účty pas.	1507	3455	837	1063	3088	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Jiné závazky	5823	5574	4802	8605	9234	7819	5696	5446	5223	4965	4233	3459	3137	3169
Bank. úvěry a výpomoci	15964 3	10625 7	82053	69709	75661	52432	50023	45566	40526	39749	51028	36595	82909	73853
Bank. úv. dl.	0	0	0	0	0	0	25376	19957	12365	4400	21855	57909	48853	39793
Bank. úv. kr.	15964 3	10625 7	82053	69709	75661	52432	24647	25609	28161	35309	29173	33756	34056	34060
Čas. rozl.	9	203	396	395	369	1724	1754	1744	1751	2029	2220	2292	2527	4149
Výd. př. ob.	1	195	383	387	0	1716	1746	1616	1619	1880	2116	2160	2381	4007
Výn. př. ob.	8	8	8	8	369	8	8	128	131	149	104	132	146	142

**Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztrát firmy PETROF s. r. o. (v tis. Kč)**

TEXT	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Tržby za prodej zboží	41340	31319	15103	11066	12238	25984	3836	5477	768	630	1510	1043	1793	6650
Nákl. vyn. na prod. zboží	29380	25870	10749	7794	8018	13854	2316	3410	501	454	1019	505	1275	3663
Ob. marže	11960	5449	4354	3272	4221	12130	1520	2067	267	176	-	-	-	-
Výkony	485626	367544	314888	101020	165338	180571	221809	225252	223534	228831	-	-	-	-
Tržby za vl. výr. a sl.	475778	429695	304215	138186	171044	186594	216551	205149	225777	231781	232072	252943	282950	303137
Změna stavu zásob	-1202	-69829	5508	-39107	-7520	-6103	3567	19852	-9487	-5610	5098	11375	-15044	-24501
Aktivace	11050	7678	5165	1941	1814	80	1691	251	7244	2660	-1937	-3640	-318	-98
Výkon. spotř.	314163	215708	178699	60548	82904	84813	108660	111782	106459	111499	109536	112109	142551	177323
Spotř. mat. a energie	274950	180576	143677	42026	61967	65284	87786	91869	79537	85240	79324	80545	101889	128737
Služby	39213	35132	35022	18522	20937	19528	20874	19913	26922	26259	29193	31059	39387	44923
Přid. hodn.	183423	157285	140543	43744	86665	107888	114669	115537	117342	117508	-	-	-	-
Os. nákl.	171092	141420	138250	87856	69709	73377	79816	85491	83216	86984	85495	92019	123842	131731
Mzd. nákl.	126572	104395	101591	68433	52365	54790	59471	63482	59371	62437	62627	67566	90999	96768
Nákl. na soc. zab. a ZP	42156	35333	34987	18859	16975	18177	19773	20905	20131	21224	20977	22644	30418	32189
Soc. nákl.	2364	1692	1572	564	369	363	490	1022	1789	1948	1891	1809	2424	2774
Daně a popl.	1757	5689	1705	966	1808	2519	2320	1928	1932	2062	2014	1960	2002	1948
Odpisy DH/NM	18664	14866	13662	11484	9422	8246	7503	7182	7114	7398	7216	8533	9486	9468
Tržby z DM a mat.	43390	95110	31143	9898	3234	13307	1643	1308	1339	950	-	-	-	-
Tržby z DM	42137	93969	29796	6752	1370	11779	0	50	496	0	253	1642	62	77
Tržby z mat.	1253	1141	1347	3146	1863	1529	1643	1258	843	950	808	1206	2166	1891
Zúst. cena prod. DM a mat.	23205	50748	7016	10035	258	5583	726	661	1039	717	-	-	-	-
Zúst. c. prod. DM	22719	50748	6711	9928	81	4947	5	5	375	139	92	1313	0	31
Prod. mat.	486	0	305	107	177	636	721	656	664	578	673	1292	1649	
Změna st. rezerv.	-2621	9763	2104	63187	-32689	2254	10308	6209	16578	7137	-	-	-	-
Ost. prov. výnosy	11980	21559	5270	274	291	43961	308	14355	1022	417	2429	5606	4545	6567
Ost. prov. náklady	18142	15516	5789	4609	34890	52634	5057	23238	2826	2978	18072	15736	80024	7511
Prov. VH.	8554	35952	8430	-124221	6781	20542	10891	6491	6998	11599	9730	33017	14330	15790
Výnosy KFM	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Změna stavu rezerv	0	0	0	0	0	4000	-4000	0	0	3000	0	0	0	0
Výnos. úr.	29	24	160	151	613	147	141	146	156	192	189	157	219	279
Nákl. úr.	8187	8139	5396	4442	11140	5153	1653	1627	1520	1320	725	1044	1889	2734
Ost. fin. v.	15216	9803	19573	4972	7465	9238	4907	8259	10613	7451	4264	1201	10001	2233
Ost. fin. n.	11421	13585	21986	12257	6289	6795	9349	4962	6809	5280	2396	19766	3171	2675
Fin. VH	-4363	-11897	7987	-13076	-9351	-6563	-1954	1816	2440	-1957	1332	-19452	3126	-1672
Daň z příjmů za b. č.	-219	-66	0	0	0	0	0	241	2121	2900	2623	969	5000	2907
- splatná	0	46	0	0	0	0	0	241	2121	2110	578	1153	4282	1922
- odložená	-219	-112	0	0	0	0	0	0	0	791	2045	-184	718	985
VH za b. č.	4410	24121	16417	-137297	-2570	13979	8936	8066	7226	6742	8439	12596	12456	11211
Mim. výn.	0	119	123	250	264	14519	61	249	82	19	-	-	-	-
Mim. nákl.	0	0	0	0	0	933	9	211	0	29	-	-	-	-
Daň z příjmů mim. čin.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-	-	-
- splatná	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-	-	-

- odložená	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-	-	-
Mim. VH	0	119	123	250	264	13587	52	38	82	-10	-	-	-	-
Převod podílu na VH spol.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-	-	-
VH za úč. ob.	4410	24240	16540	-137047	-2306	27566	8989	8104	7308	6732	8439	12596	12456	11211
VH před zdaněním	4191	24174	16540	-137047	-2306	27566	8989	8345	9520	9633	11062	13565	17456	14118

## 8.2 Rozvaha a výkaz zisku a ztrát firmy INSIA a. s.

### Příloha č. 3: Rozvaha firmy INSIA a. s. (v tis. Kč)

AKTIVA	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
AKTIVA CELKEM	19199	19212	39028	52979	57264	186387	270243	310410	268803	292114	328397	356962	372751	394849
DM	6343	4672	10499	19824	26779	35891	56575	73092	71823	69587	63770	45879	37515	30314
DNM	4607	3687	9591	19216	25695	32364	35369	42232	43411	43849	41280	26298	18255	12120
Software	4607	0	0	0	22377	19376	35369	40154	40396	41805	34939	26298	18255	12120
Ocenitelná práva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	41805	34939	26298	18255	12120
DHM	1736	985	908	608	959	3527	21206	30860	28412	25738	22490	19581	19260	18194
Pozemky	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stavby	0	0	0	0	0	766	926	1504	1452	1399	1347	1294	1242	1189
Sam. movité věci a SMV	1736	985	908	608	959	2761	3380	5669	4965	4036	2512	1368	2791	3470
Nedokončený DHM	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	20	0	0	0
Poskytnuté zálohy na DHM	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	20	0	0	0
DFM	0	0	0	0	125	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podíly v ovládaných řízených osobách	0	0	0	0	125	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podíly v ÚJ pod podst. vliv.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ost. Dlouhodobé CP apod.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Oběžná akt.	12293	14302	23754	32303	29332	145286	210971	235408	178302	201688	242252	275183	292007	330583
Zásoby	0	0	226	164	142	142	3	0	0	0	0	0	0	0
Materiál	0	0	226	164	142	142	3	0	0	0	0	0	0	0
Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Výrobky	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zboží	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0	52	0	1780	16171	15892	14865	15881	14557
Pohl. z obch. vztahů	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11423	11790	5983	9274	13540
Jiné pohl.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4007	94	0	0	0
Krátk. pohl.	3092	2955	4437	11803	22777	130063	189640	215868	145649	121405	125431	137335	145358	152690
Pohl. z obch. vztahů	2	0	76	67	3303	14466	23391	17700	14740	11423	11790	5983	9274	13540
Pohl. za spol.	1200	0	0	925	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stát – daň. pohl.	254	0	0	0	0	0	0	1952	9647	9477	0	0	0	0
Krátk. poskyt. zál.	472	1089	1256	1755	3103	1651	3214	3044	2328	2446	2156	2111	2935	3244
Dohadné účty aktiv.	305	1253	168	7699	6323	113560	162958	193138	118855	97965	107478	127304	132085	130265
Jiné pohl.	859	0	390	433	4	17	77	34	79	94	4007	1937	1064	10
KFM	9201	11347	19091	20336	6413	15081	21277	19541	30873	64112	100929	122983	130768	163336
Peníze	568	958	585	889	503	176	140	146	0	0	0	0	0	0
Účty v bank.	8633	389	6506	8447	1910	10904	21137	19395	30873	64112	100929	122983	130768	163336
Čas. rozl.	563	238	4070	852	1153	5210	2697	1909	18678	20839	22375	35900	43229	33952

Nákl. př. ob.	32	238	3839	824	1153	260	889	729	705	158	594	598	852	1366
Komplex. n. p. o.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	9613	8392	5100
Příjmy p. o.	531	0	231	28	0	4950	1809	1181	17973	20681	21781	25689	33985	27486
<b>PASIVA</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
PASIVA CELKEM	10985	19212	39028	52979	57264	186387	270244	310410	268803	292114	328397	356962	372751	394849
VI. kapitál	2438	4405	8104	9674	20365	30509	65752	94498	65665	64988	88465	106768	103660	93654
ZK	1000	1000	5000	5000	5000	5000	5000	6000	6000	6000	6000	6000	6000	6000
Kapitál. fond.	0	0	0	0	2	0	0	9079	9027	8956	8800	8749	8761	11833
Ost. kap. fon.	0	0	0	0	0	0	0	9065	9065	9065	9065	9065	9065	12254
Oceň. rozdíl. z přec. m. a z.	0	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezerv. fond., ze zisk	110	110	110	260	445	1000	1033	1218	1214	1225	1229	1231	1235	1240
Zákon. RF	110	110	110	260	445	1000	1033	1214	1214	1200	1200	1200	1200	1213
Stat. a ost. f.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	25	29	31	35	27
VH min. let	2	27	0	744	229	14283	24499	59719	47717	49535	48959	72436	60788	67664
Nerov. zisk. m. l.	2	27	0	744	229	14363	24500	59719	77292	78829	78253	72436	60788	67664
Neuhr. ztáta m. l.	0	0	0	0	0	-80	-1	0	0	0	0	0	0	0
VH b. ú. o.	1326	3268	2994	3670	14689	10226	35220	18482	1707	-728	23477	18352	26876	6917
Cizí zdroje	16274	14807	30777	43270	36797	114806	201501	215912	188578	209248	234586	247444	266824	299928
Rezervy	0	0	0	0	0	1196	578	774	894	931	1248	1425	1712	1382
Rez. zvl. pře.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ost. rezervy	0	0	0	0	0	0	0	0	894	931	1248	1425	1712	1382
Dlouh. závaz.	0	0	0	7250	4801	16683	3725	14115	11182	8594	5633	24434	45784	59469
Jiné závazky	0	0	0	0	0	0	0	0	6555	3135	0	20097	42781	57544
Odlož. daň. závazek	0	0	0	0	251	0	0	0	4627	5459	5576	4337	3003	1925
Krát. záv.	11184	11268	21953	22870	14323	81955	177945	189118	169522	197880	227705	221585	219328	239077
Záv. z o. vzt.	910	474	803	1957	1506	2799	17496	1618	595	46217	54019	26002	30332	32706
Záv. k zam.	245	444	552	748	869	910	1156	1362	1572	1688	2192	2061	2636	2856
Záv. ze soc. zab. a ZP	179	0	0	385	489	607	720	841	965	914	1129	1167	1292	1715
Stát – daň. záv. a dotace	54	650	112	456	2535	0	5619	408	357	14634	4639	7592	2120	644
Krátk. př. zál.	210	0	0	0	0	0	25	0	0	93	0	0	0	0
Dohad. účty pas.	0	325	61	6171	5125	69961	140786	161299	136851	98000	125767	158632	166673	165488
Jiné závazky	9567	9359	20425	13153	3799	7678	12143	23590	29182	36344	39469	26074	16275	35210
Bank. úvěry a výpomoci	5090	3539	8824	13150	17673	14989	19253	6822	6980	1843	547	20154	42781	57544
Bank. úv. dl.	0	3539	8824	12000	10000	14989	19253	5083	1932	546	57	20097	42781	57544
Bank. úv. kr.	5090	0	0	1150	7673	0	0	0	5048	1297	490	57	0	0
Čas. rozl.	487	0	147	35	102	41072	2991	0	14560	17878	5346	2750	2267	1267
Výd. př. ob.	487	0	61	26	102	41072	2991	0	14560	17878	5346	2750	2267	1267
Výn. př. ob.	0	0	86	9	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

## Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztrát firmy INSA a. s. (v tis. Kč)

TEXT	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nákl. vyn. na prod. zboží	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ob. marže	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-	-	-
Výkony	58842	100481	153344	222417	329865	477294	554394	538704	509992	612855	-	-	-	-
Tržby za vl. výr. a sl.	58842	100481	153344	222417	329865	477294	554394	528865	500600	604831	725175	795151	855094	797716
Změna stavu zásob	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aktivace	0	0	0	0	0	0	0	9839	9392	8024	-5985	0	0	0
Výkon. spotř.	48915	84707	133997	198749	289417	433046	464174	468391	459237	563582	646739	714264	757059	713979

Spotř. mat. a energie	1985	1410	1991	2286	2130	2454	3790	2563	3089	2209	1999	2426	2661	2895
Služby	46930	83297	123006	196463	287287	430592	460384	465828	456148	561373	644740	711838	754398	711084
Příd. hodn.	9927	15774	19347	23668	40448	44248	90220	70313	50755	49273	-	-	-	-
Os. nákl.	6433	9065	12635	13911	17210	20936	28601	29814	34754	32892	39279	44981	51872	59977
Mzd. nákl.	4558	6523	8844	9910	12467	15199	19990	21084	24824	24039	28575	33048	38348	44234
Nákl. na soc. zab. a ZP	1577	2151	3211	3321	4037	5113	6969	7359	8638	7712	9670	10993	12441	14162
Soc. nákl.	298	391	580	680	706	625	1642	1370	1292	1141	1034	940	1083	1581
Daně a popl.	45	44	64	17	41	38	122	22	23	23	44	66	61	95
Odpisy DH/NM	2359	2746	2507	2433	1134	3677	7512	9480	10986	11669	12166	11984	11063	9217
Tržby z DM a mat.	176	351	497	199	137	37	1329	269	489	11	-	-	-	-
Tržby z DM	146	329	346	0	0	0	1092	0	382	10	142	397	156	127
Tržby z mat.	30	22	151	199	137	37	236	269	107	1	22	0	0	0
Zůst. cena prod. DM a mat.	0	0	365	199	137	0	532	0	0	16	-	-	-	-
Zůst. c. prod. DM	0	0	214	0	0	0	532	0	0	16	24	243	0	0
Prod. mat.	0	0	151	199	137	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Změna st. rezerv.	0	0	174	40	17	1424	1924	4196	2706	2471	-	-	-	-
Ost. prov. výnosy	1235	1136	1501	221	73	477	595	881	3304	504	1495	827	1343	3260
Ost. prov. náklady	279	693	1278	1755	2106	5302	4571	2921	3919	867	943	-2621	4373	5943
Prov. VH.	2222	4713	4322	5733	20023	13385	48882	25030	2160	1850	31800	26302	34487	11406
Výnosy KFM	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Změna stavu rezerv	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Výnos. úr.	150	315	665	386	87	76	31	1	2	2	15	0	0	0
Nákl. úr.	315	437	776	1166	1116	644	1116	576	413	204	55	20	2	0
Ost. fin. v.	3	0	265	68	14	193	-3	1384	1185	0	76	498	179	325
Ost. fin. n.	152	160	476	360	802	1058	838	551	313	771	326	1927	452	1246
Fin. VH	-314	-282	-322	-1072	-1817	-1433	-1926	258	461	-973	-290	-1449	-275	-762
Daň z příjmů za b. č.	582	1163	1006	991	3517	2617	11736	6807	914	1605	8033	6501	7336	3727
- splatná	582	1163	1006	991	3266	1861	10201	5208	431	15210	7640	9137	9578	3674
- odložená	0	0	0	0	251	755	1535	1599	483	-13605	393	-2636	-2243	53
VH za b. č.	1326	3268	2994	3670	14689	9335	35220	18482	1707	-728	23477	18352	26876	6917
Mim. výn.	0	0	0	0	0	51273	0	0	0	0	-	-	-	-
Mim. nákl.	0	0	0	0	0	50382	0	0	0	0	-	-	-	-
Daň z příjmů mim. čin.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-	-	-
- splatná	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-	-	-
- odložená	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-	-	-
Mim. VH	0	0	0	0	0	891	0	0	0	0	-	-	-	-
Převod podílu na VH spol.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-	-	-
VH za úč. ob.	1326	3268	2994	3670	14689	10226	35220	18482	1707	-728	23477	18352	26876	6917
VH před zdaněním	1908	4431	4000	4661	18206	12843	46956	25288	2621	877	31510	24853	34212	10644