

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Bakalářská práce

Finanční analýza podniku

Adam Sedláček

© 2024 ČZU v Praze

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Adam Sedláček

Podnikání a administrativa

Název práce

Finanční analýza podniku

Název anglicky

Financial analysis of the company

Cíle práce

Cílem této bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci firmy Catherine Life, a.s. ve sledovaném období 2018–2022. Na základě výsledků finanční analýzy vybraného subjektu identifikovat oblasti možného zlepšení a navrhnout konkrétní doporučení pro dosažení lepšího cíle v těchto oblastech.

Metodika

1. Teoretické vymezení finanční analýzy podniku
2. Charakterizace podniku
3. Vlastní výpočty pomocí metod finanční analýzy
4. Závěr analýzy, návrhy a doporučení

Teoretická část bude čerpat z českých i zahraničních zdrojů, z knih a z odborných časopisů. V praktické části budou zpracované výsledky v programu Excel, kde budou aplikovány vzorce jednotlivých metod finanční analýzy s doplněnými grafy a komentáři.

Doporučený rozsah práce

30 – 50

Klíčová slova

Finanční analýza podniku, akciová společnost, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, náklady, výnosy

Doporučené zdroje informací

KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel; ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza : komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

PENMAN, Stephen. *Financial Statement Analysis and Security Valuation*. 5th Edition. USA: McGraw-Hill Education, 2012. ISBN 978-0078025310.

SENGUPTA, Chandan. *Financial Analysis and Modeling Using Excel and VBA*. 2nd Edition. USA: Wiley, 2009. ISBN 978-0470275603.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0413-0.

SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. Praha: Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1992-4.

Předběžný termín obhajoby

2023/24 LS – PEF

Vedoucí práce

Ing. Tomáš Vacek, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 4. 9. 2023

prof. Ing. Lukáš Čechura, Ph.D.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 3. 11. 2023

doc. Ing. Tomáš Šubrt, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 06. 03. 2024

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci "Finanční analýza podniku" jsem vypracoval 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 autor uvedené bakalářské práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušil autorská práva třetích osob.

V Praze dne 15. 03. 2024

Poděkování

Rád bych touto cestou poděkoval panu Ing. Tomášovi Vackovi, PhD. za odborné konzultace, cenné rady a vstřícný přístup při zpracovávání této bakalářské práce. Zároveň bych tímto chtěl poděkovat i členovi dozorčí rady ve společnosti Catherine Life, a.s. Danielovi Valentovi za odborné konzultace a poskytnuté podklady, díky nimž mohla být tato práce sepsána.

Finanční analýza podniku

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zaměřuje na provedení komplexní finanční analýzy společnosti Catherine Life, a.s. v letech 2018–2022, která je aktivní v oblasti prodeje zboží a jeho distribuce. Cílem práce je zhodnotit finanční stabilitu, výkonnost a budoucí perspektivy společnosti pomocí různých metod a nástrojů finanční analýzy.

První část práce se zabývá teoretickými aspekty finanční analýzy a metodami používanými k hodnocení finanční situace podniku. Následně je provedena praktická finanční analýza společnosti Catherine Life, a.s., pomocí vertikální a horizontální analýzy účetních výkazů, analýzy rozdílových ukazatelů a analýzy poměrových ukazatelů. Kdy je na závěr provedena i bankrotní analýza.

Na základě zjištěných výsledků jsou formulována doporučení pro další zlepšení finanční výkonnosti společnosti, včetně rozšíření zdrojů financování, efektivní správy zásob a investic do dlouhodobého růstu.

Tato práce přispívá k lepšímu porozumění finanční situace společnosti Catherine Life, a.s., a poskytuje užitečné informace pro manažery, investory a další zainteresované strany.

Klíčová slova: Finanční analýza podniku, akciová společnost, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, náklady, výnosy, aktiva, pasiva, likvidita, rentabilita, zadluženost

Financial analysis of the company

Abstract

This bachelor thesis focuses on conducting a comprehensive financial analysis of the company Catherine Life, a.s. for the years 2018–2022, which is active in the sale and distribution of goods. The aim of the thesis is to evaluate the financial stability, performance, and prospects of the company using various methods and tools of financial analysis.

The first part of the thesis deals with the theoretical aspects of financial analysis and the methods used to evaluate the financial situation of the enterprise. Subsequently, a practical financial analysis of Catherine Life, a.s., is carried out using vertical and horizontal analysis of financial statements, differential analysis, and ratio analysis. Additionally, a bankruptcy analysis is conducted.

Based on the findings, recommendations are formulated for further improvement of the financial performance of the company, including expanding sources of financing, efficient inventory management, and investing in long-term growth.

This thesis contributes to a better understanding of the financial situation of Catherine Life, a.s., and provides useful information for managers, investors, and other stakeholders.

Keywords: Financial analysis of the company, stock company, balance sheet, profit and loss account, expenses, revenues, assets, liabilities, liquidity, profitability, indebtedness

Obsah

1 Úvod.....	11
2 Cíl práce a metodika	12
2.1 Cíl práce	12
2.2 Metodika	13
2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů	13
2.2.1.1 Vertikální analýza.....	14
2.2.1.2 Horizontální analýza.....	14
2.2.2 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů	15
2.2.2.1 Čistý kapitál.....	15
2.2.2.2 Čisté pohotové prostředky	16
2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	16
2.2.3.1 Ukazatele likvidity.....	17
2.2.3.2 Ukazatele rentability.....	19
2.2.3.3 Ukazatele zadluženosti	21
2.2.3.4 Ukazatele aktivity	23
2.2.4 Souhrnný index hodnocení	25
3 Teoretická část.....	28
3.1 Finanční analýza.....	28
3.2 Uživatelé finanční analýzy	28
3.2.1 Interní uživatelé	29
3.2.2 Externí uživatelé	29
3.3 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	30
3.3.1 Rozvaha	30
3.3.1.1 Aktiva	31
3.3.1.2 Pasiva.....	33
3.3.2 Výkaz zisků a ztrát.....	34
3.3.3 Přehled o peněžních tocích	36
3.4 Metoda finanční analýzy	38
4 Vlastní práce.....	40
4.1 Základní údaje o společnosti.....	40
4.1.1 Představení podniku.....	40
4.1.2 Historie podniku	41
4.2 Analýza absolutních ukazatelů.....	43
4.2.1 Vertikální analýza rozvahy	43

4.2.2	Horizontální analýza rozvahy	45
4.2.3	Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát	49
4.2.4	Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát	51
4.3	Analýza rozdílových ukazatelů	54
4.3.1	Čistý pracovní kapitál	54
4.3.2	Čisté pohotové prostředky	55
4.4	Analýza poměrových ukazatelů	55
4.4.1	Ukazatele likvidity	56
4.4.2	Ukazatele rentability	58
4.4.3	Ukazatele zadluženosti.....	59
4.4.4	Ukazatele aktivity	61
4.5	Altmanovo Z-Score	63
5	Zhodnocení a doporučení	65
5.1	Zhodnocení.....	65
5.2	Doporučení	67
Závěr	69
6	Seznam použitých zdrojů.....	70
7	Seznam obrázků, tabulek, grafů, zkratk a příloh.....	72
7.1	Seznam obrázků	72
7.2	Seznam tabulek.....	72
7.3	Seznam grafů.....	72
7.4	Seznam použitých zkratk.....	73
7.5	Seznam příloh.....	73
8	Přílohy	75

1 Úvod

Důležitost finanční analýzy při porozumění a hodnocení finančního zdraví společnosti nelze přeceňovat. Slouží jako klíčový nástroj pro posouzení výkonnosti a stability organizace. V tomto kontextu se tato bakalářská práce zabývá oblastí finanční analýzy společnosti Catherine Life, a.s. v letech 2018–2022, která se specializuje na prodej a distribuci zboží.

Hlavním cílem této práce je provést důkladnou finanční analýzu společnosti Catherine Life, a.s., zahrnující různé aspekty finanční stability, jako je likvidita, ziskovost a zadluženost. Za využití různých metod finanční analýzy, jako je vertikální a horizontální analýza účetních výkazů, analýza rozdílových ukazatelů, anebo poměrová analýza. Z výsledných dat si tato bakalářská práce klade za cíl poskytnout poznatky o aktuální finanční situaci společnosti a jejich vyhlídkách do budoucnosti.

Úvodní část poskytuje přehled teoretického rámce podpírajícího finanční analýzu, vysvětlující klíčové koncepty a metodologie používané při hodnocení finančního výkonu společnosti. Následně práce pokračuje v praktické aplikaci těchto teorií prostřednictvím analýzy účetních výkazů společnosti Catherine Life, a.s. Výsledná data a jejich vyhodnocení jsou následně doplněny řadou tabulek a grafů pro lepší znázornění.

Tímto výzkumem je snaha rozšířit poznání o finanční situaci a výkonnosti společnosti Catherine Life, a.s., s cílem poskytnout užitečné informace pro zainteresované strany. Tato analýza tak nejen osvětlí současný stav společnosti, ale také připraví cestu pro strategická doporučení, která mají za cíl zlepšit její finanční situaci a podporovat udržitelný růst.

2 Cíl práce a metodika

2.1 Cíl práce

Cílem autora této práce je prostřednictvím finanční analýzy pomocí dat získaných z účetních výkazů zhodnotit situaci firmy Catherine Life, a.s. ve sledovaném období 2018–2022. Na základě výsledků finanční analýzy vybraného subjektu následně identifikovat oblasti možného zlepšení a navrhnout konkrétní doporučení pro dosažení lepšího cíle v těchto oblastech.

Prvním dílčím cílem autora bakalářské práce je vymezení teoretického rámce, který se soustředí na danou problematiku. Druhým dílčím cílem je základní charakteristika vybrané firmy Catherine Life, a.s. Třetím dílčím cílem je výpočet ukazatelů a indexů pomocí zvolených metod finanční analýzy a jejich zobrazení v grafech a tabulkách. A posledním dílčím cílem je vyvození závěru ze získaných výsledků, ze kterých je následně sestaven návrh a doporučení pro případnou optimalizaci podniku.

Bakalářská práce obsahuje dvě části, mezi které se řadí část teoretická a část praktická. V teoretické části se autor věnuje vymezením teoretických přístupů potřebným k finanční analýze. Autor čerpá z českých, ale i zahraničních zdrojů, odborných knih a časopisů. V práci autor zahrnuje nejenom definice a pojmy spojené s finanční analýzou, ale i uživatele analýzy a ze kterých finančních zdrojů analýza čerpá. Součástí práce jsou použité metody finanční analýzy absolutních, rozdílových, ale i poměrových ukazatelů. Na závěr je teoreticky popsána i Altmanova metoda, která slouží jako bankrotní ukazatel podniku.

V úvodu praktické části je uvedena stručná charakteristika firmy Catherine Life, a.s., která byla získána pomocí odborných konzultací s členem dozorčím rady. Je zde uvedena základní charakteristika, historie, ale i popis samotného působení podniku. Další část už je věnována finanční analýze pomocí metod, které jsou teoreticky podloženy v předchozí části práce. Analýza vychází z dat uvedených v účetních výkazech podniku za období 2018–2022. Výpočty jsou zpracovány v tabulkách excel a jsou doplněny vysvětlujícími komentáři a grafy.

V závěrečné části práce jsou výsledky finanční analýzy zhodnoceny a na jejich základě jsou navržena opatření a doporučení pro řešení případných problémů podniku.

2.2 Metodika

Metodika práce vychází z výše stanoveného hlavního cíle a jeho podpůrných cílů. Struktura práce se skládá z logicky propojených kapitol, kde dvě hlavní části práce tvoří empirická a teoretická sekce.

V první části bude využita deskriptivní metoda k vysvětlení teoretických pojmů v dané oblasti. Informace získané kompilací knižní a internetové odborné literatury, budou do bakalářské práce aplikovány pomocí parafrázování, citování a dedukce. Všechny použité zdroje budou uvedeny v kapitole seznamu použitých zdrojů.

Druhá část bakalářské práce se zaměří na finanční analýzu akciové společnosti Catherine Life, a.s. Tato analýza bude prováděna na základě dostupných finančních údajů a jednotlivých výsledků klíčových ukazatelů. Výsledná data budou pomocí teoretických východisek graficky prezentována a doplněna podpůrnými tabulkami, které budou uvedeny v příloze bakalářské práce.

Na závěr budou navržena doporučení pro zlepšení finanční situace podniku s cílem dosáhnout lepší hospodářské efektivity.

2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Při absolutní analýze ukazatelů se využívá zejména **vertikální** a **horizontální** analýza.

Vertikální (svislá) analýza je procentním rozborem absolutních ukazatelů v podniku. Tato analýza zkoumá především vnitřní strukturu podniku, jak jsou rozložena aktiva či pasiva. Slouží pro ulehčení srovnání veškerých účetních položek s předchozím obdobím nebo také při komparaci s ostatními podniky ve stejném odvětví podnikání. Pomocí vertikální analýzy pak lze zjistit vhodný poměr dlouhodobých a oběžných (krátkodobých) aktiv nebo i poměr dlouhodobých a krátkodobých závazků (Kislingerová, 2010; Vochozka, 2020).

Horizontální (vodorovná) analýza, známá také jako analýza trendů, se zabývá změnami jednotlivých položek v účetních výkazech s ohledem na časovou posloupnost. Jak už bylo předem zmíněno, je proto potřebná dostatečně dlouhá časová řada, aby výsledky byly co nejvíce přesné (Růčková, 2019).

2.2.1.1 Vertikální analýza

Vertikální analýza spočívá ve vyjádření položek účetního výkazu jako procentuální podíl jednotlivých majetkových složek na celkových aktivech, zdrojů financování na celkových pasivech nebo položek výsledovky na tržbách (Scholleová, 2017).

Podle Scholleové (2017, str. 167) vertikální analýza tak odpovídá na otázku: „**Je struktura majetku, kapitálu i tvorby zisku stabilní, nebo dochází k nějakému vývoji?**“

Pro vertikální strukturu podniku podle **zlatého pravidla vyrovnání rizik** je potřeba, aby poměr zdrojů cizích a vlastních byl nejlépe v poměru 1:1, případně je výhodnější, aby vlastních zdrojů bylo více. Poměr mezi vlastním kapitálem (VK) a cizím kapitálem (CK) vyjadřuje mimo jiné i stupeň zadluženosti. V případě poměru (VK/CK) 1:2 je zadluženost považována za ucházející a případný poměr 1:3 je brán ještě jako přípustný (Synek, 2012).

Jedno z dalších pravidel, které je pro podniky doporučeno, je dodržení **pari pravidla**, které je podle Synka (2012) konzervativním a velice opatrným přístupem k podnikání. Pravidlo je takové, že by měl být veškerý dlouhodobý majetek financován pouze z vlastního kapitálu. Podle Scholleové (2017) může být dlouhodobý majetek krytý i cizím kapitálem, což znamená, že by mělo být vlastního kapitálu v podniku méně nebo rovno než dlouhodobého majetku.

2.2.1.2 Horizontální analýza

„*Horizontální analýza představuje hledání odpovědi na otázku: **Jak se mění příslušná položka v čase?***“ (Scholleová, 2017, str. 167)

Určená časová řada se může lišit, lze tak provádět analýzu meziročně, dvě po sobě jdoucí období, ale i v delších časových obdobích. Horizontální analýzu lze provést dvěma základními způsoby, a to **podílově** nebo **rozdílově**. Podílový rozbor (relativní růst hodnot) poměruje hodnoty z aktuálního období (n) s obdobím minulým ($n-1$). Zatímco rozdílový rozbor (absolutní růst hodnot) sleduje rozdíl aktuálního období (n) s obdobím minulým ($n-1$). Pro menší podniky je lepší rozbor rozdílový, jelikož jsou celkové účetní hodnoty menší, v čase více kolísající, což výsledky podílového rozboru zkresluje. Naopak pro větší podniky je lepší podílový rozbor, jelikož z rozdílového rozboru se při vyšších hodnotách ztrácí přehlednost (Kalouda, 2016; Scholleová, 2017).

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \quad (1)$$

$$\text{relativní změna} = \frac{\text{absolutní změna} \times 100}{\text{ukazatel}_{t-1}} \quad (2)$$

Důležité pro horizontální strukturu je dodržet takzvané **zlaté bilanční pravidlo**, které porovnává dlouhodobé zdroje (vlastní a dlouhodobý cizí kapitál) s dlouhodobým majetkem (včetně trvale vázaných oběžných aktiv), kdy pro podnik je nejvhodnější jejich vzájemná vyrovnanost (Scholleová, 2017; Synek, 2012).

2.2.2 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a následnému finančnímu řízení na zajištění likvidity. Nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelem je **čistý kapitál** neboli pracovní kapitál. Ten představuje tu část oběžného majetku, která je kryta dlouhodobým kapitálem a v případě dodržení *pari pravidla* by tato část měla být kryta cizím kapitálem (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017).

Do tokového ukazatele řadíme analýzu **cash flow**, která vyjadřuje finanční sílu podniku a jeho schopnost svojí vlastní hospodářskou činností pokrýt existenčně důležité náklady a potřeby (Růčková, 2019).

2.2.2.1 Čistý kapitál

Výše čistého pracovního kapitálu (ČPK) má významný vliv na likviditu podniku. Je důležité, aby byl přebytek oběžných aktiv nad krátkodobými závazky. Hodnota ČPK je totiž vyjádřena pomocí rozdílu právě oběžného (krátkodobého) majetku s krátkodobými závazky. Čím vyšší je čistý kapitál, tím vyšší je i likvidita samotného podniku, která souvisí s platební schopností podniku (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017).

$$\text{čistý pracovní kapitál (ČPK)} = \text{oběžný majetek} - \text{cizí kapitál krátkodobý} \quad (3)$$

Obrázek 1: Struktura čistého pracovního kapitálu



Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, str. 86

2.2.2.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky (ČPP) určují okamžitou likviditu podniku, jelikož obsahují veškeré volné peněžní prostředky. Výpočet ukazatele je rozdílem mezi peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky, kde mezi peněžní prostředky řadíme hotovost a zůstatky na bankovních účtech, které jsou nejlíkvidnější. Lze tam také zařadit i krátkodobé cenné papíry a termínované vklady, které jsou snadno směnitelné za peněžní prostředky (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017).

$$\text{čisté pohotové prostředky (ČPP)} = \text{peněžní prostředky} - \text{krátkodobé závazky} \quad (4)$$

2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů, jinak známá jako analýza intenzivních ukazatelů, patří k nejpoužívanějším metodám finanční analýzy. Zobrazuje hlavní čtyři poměrové ukazatele: likviditu, rentabilitu, zadluženost a aktivitu. Tyto ukazatele jsou vyjádřeny podílem dvou absolutních ukazatelů, nejčastěji získané ze základních účetních výkazů. Samotné poměrové ukazatele pomáhají se srovnáním firem mezi sebou (konkurent stejného odvětví) nebo firmy od průměru trhu stejného odvětví (Synek, 2012; Vochozka, 2020).

2.2.3.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity měří schopnost podniku splácet krátkodobé závazky, které jsou nedílnou součástí pro existenci podniku. Ukazatel samotný poměruje, čím je možno platit (podle různých druhů likvidnosti) s tím, co je nutné zaplatit (krátkodobé závazky). Pracuje se proto především s oběžnými aktivy a krátkodobými závazky (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017; Růčková, 2019).

Podle Synka (2012) má ukazatel likvidity odpovědět na otázku, zda je firma schopna vyrovnat své dluhy v době, kdy dojde k jejich splatnosti.

Dělí se pak na tři základní druhy ukazatele likvidity:

- běžná likvidita,
- pohotová likvidita,
- okamžitá likvidita.

Běžná likvidita (*Current ratio*) označována též jako likvidita 3. stupně (L3) ukazuje, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky, nebo kolika jednotkami oběžných aktiv je pokryta jedna jednotka krátkodobých závazků, případně kolikrát je podnik schopen naplnit veškeré krátkodobé závazky při využití všech oběžných aktiv přeměněných na peníze. Vzorec výpočtu je podíl tvořen z oběžných aktiv a krátkodobých závazků, viz níže (Scholleová, 2017).

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (5)$$

Doporučená vycházející hodnota ukazatele se v různých publikacích liší, podle Synka (2012) a Knápkové a kol. (2017) by se měla pohybovat v intervalu **1,5–2,5**. Podle Scholleové (2017) je interval přísnější a uvádí doporučené hodnoty v intervalu **1,8–2,5**. Dle Růčkové (2019) je k intervalu 1,5–2,5 uvedena i hodnota **2**, kdy odkazuje na neúplnou spolehlivost tohoto ukazatele, jelikož ukazatel plně nepřihlíží na strukturu oběžných aktiv nebo nepřihlíží na strukturu dobu splatnosti krátkodobých závazků.

Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím nižší je riziko platební neschopnosti firmy. Je však nutné vědět, že při vyšší hodnotě, než je optimální, se i snižuje výnosnost podniku. Podnik totiž nevyužívá optimálně svých peněžních prostředků k dosažení tržeb. V případě nižších hodnot jsou krátkodobé závazky hrazené z dlouhodobých aktiv, které nejsou tak likvidní. Je

to proto označováno jako finančně velice rizikové (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017).

Pohotová likvidita (*Quick asset ratio*), též známá jako rychlá likvidita, je přísnější běžná likvidita a je označována jako likvidita 2. stupně (L2). Výpočet je v podstatě stejný jako u běžné likvidity. Je však přísnější tím, že z celkových oběžných aktiv odečítáme hodnotu všech zásob, které jsou obvykle méně likvidnější než ostatní oběžná aktiva. Jejich případný prodej v době nouze k pokrytí závazků může ohrozit budoucí fungování firmy a následně dovést firmu k bankrotu (Synek, 2012).

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (6)$$

Doporučená hodnota pro pohotovou likviditu se lehce liší podle různých zdrojů, ale nejčastější interval dle Synka (2012), Knápkové a kol. (2017) a Růčkové (2017) je **1–1,5**. Dle Kiseľákové (2017) by se hodnota měla pohybovat v rozmezí **1,1–1,5**. Celkově by podnik podle doporučených hodnot měl být schopen vyrovnat se s krátkodobými závazky i bez prodeje zásob. V případě výsledné hodnoty nižší než 1 by měl být podnik připraven k prodeji zásob k pokrytí krátkodobých závazků.

Okamžitá likvidita (*Cash position ratio*) je takzvaný hotovostní poměr a je nejužší vymezení likvidity, proto je označován jako likvidita 1. stupně (L1). Jsou to ve výpočtu v čitateli pouze nejlikvidnější části majetku firmy a řadí se sem pouze peníze v hotovosti a peníze na bankovních účtech. V některých teoriích jsou sem však dosazovány i volně obchodovatelné cenné papíry. V celku jsou tak peněžní prostředky s cennými papíry pod pojmem finanční majetek (Růčková, 2019; Scholleová, 2017). Vzorec vypadá následovně:

$$\text{finanční majetek} = \text{hotovost} + \text{peníze na účtech} + \text{krátkodobé cenné papíry} \quad (7)$$

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky (splatné)}} \quad (8)$$

Doporučená hodnota pro tento ukazatel je podle Synka (2012) **0,5**, dle Scholleové (2017) a Knápkové a kol. (2017) by se měla hodnota pohybovat na úrovni **0,2-0,5**. Dle Růčkové (2019) je hodnota nižší než **0,2** označována pro firmy za hodnotu

kritickou, avšak nemusí být vysloveně pro podnik likvidační. Dále také zmiňuje, že podle americké literatury by se hodnoty měly pohybovat v rozmezí **0,9–1,1**.

2.2.3.2 Ukazatele rentability

Ukazatel rentability, jinak též známý pod pojmem ukazatel výnosnosti nebo ziskovosti, je měřítkem čistého výsledku podnikání. Je to schopnost podniku využít svého kapitálu ve prospěch svého působení, tudíž k dosažení zisku. Vychází ze dvou základních účetních výkazů, a to z výkazu zisku a ztrát a z rozvahy, kdy se v čitateli vzorců jednotlivých ukazatelů vyskytuje jednotka odpovídající výsledku hospodaření (toková veličina) a ve jmenovateli se obvykle vyskytuje nějaký druh kapitálu (absolutní veličina). Obecně by hodnoty rentability v průběhu časové řady měly mít rostoucí tendenci. Souvisí to však s ekonomickým trhem, tudíž v případě krize nelze od podniku jednoznačně očekávat rostoucí efektivnost, spíše naopak (Kiselačková a Šoltés, 2017; Růčková, 2019; Synek, 2012).

Nejdůležitější data využívaná pro tuto analýzu z výkazu zisků a ztrát jsou **EBIT**, **EAT** a **EBT** (zobrazena a vysvětlena v tabulce 3) (Růčková, 2019).

Pro analýzu dle Scholleové (2017) se využívají především tyto tři metody pro zobrazení ukazatelů rentability:

- rentabilita tržeb,
- rentabilita celkového kapitálu (aktiv),
- rentabilita vlastního kapitálu.

Rentabilita tržeb (*Return on sales*, ROS) měří kolik korun lze získat z tržeb jedné koruny. V případě, že se tomuto ukazateli nedaří, je dost pravděpodobné, že i ostatní ukazatele rentability nebudou splňovat doporučené hodnoty. Výpočet tohoto ukazatele je podíl mezi ziskem a tržbami. Zisk může mít podobu EAT, EBT, nebo i EBIT. Nejčastěji se však využívá zisk před zdaněním (EAT), neboli čistý zisk. Zobrazuje tak hodnotu čistého zisku na 1 Kč (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017; Růčková, 2019).

$$ROS_{(EAT)} = \frac{EAT}{tržby}$$

(9)

Doporučená hodnota tohoto ukazatele není jednoznačně daná, jelikož je v každém odvětví rentabilita zisku odlišná. Avšak doporučuje se hodnota ukazatele vyšší než **6 %** (Růčková, 2019).

Rentabilita celkového kapitálu (*Return on asset, ROA*) nebo rentabilita aktiv je ukazatel, který měří výkonnost podniku, kdy při použití EBIT v čitateli je možné měřit výkonnost bez vlivu zadlužení a daňového zatížení. Takový ukazatel je vhodný pro komparaci mezi podniky, které se nacházejí v jiném daňovém prostředí. Poměruje zisk podniku s celkovými vloženými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na jejich financování. Podle některých literárních zdrojů se v tomto vzorci v čitateli využívá NOPAT, s pomocí takového vzorce lze vypočítat hodnotu rentability čistých aktiv (RONA). Tento vzorec je také znám jako Du Pontův vzorec (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017; Růčková, 2019; Synek, 2012).

$$ROA_{(EBIT)} = \frac{EBIT}{\text{celkový kapitál (aktiva)}} \quad (10)$$

Doporučená hodnota u tohoto ukazatele je určena tak, aby se pohybovala minimálně nad **10 %** (Scholleová, 2017).

Rentabilita vlastního kapitálu (*Return on equity, ROE*) vyjadřuje hodnotu efektivnosti zisku vloženým kapitálem vlastníky podniku. Ukazatel sleduje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu vlastního kapitálu. Tento ukazatel je považován za hlavní ukazatel finanční výkonnosti podniku, má však několik problémů. Jedním z hlavních problémů je problém časový, a to především pokud firma zavádí nový produkt a nastávajícím nárůstem nákladů dojde ke snížení měřené hodnoty ROE. Tento produkt však v dalších letech hodnotu ROE navýší. Dále také ROE počítá s hodnotami historickými a nemusí tak souhlasit s tržními hodnotami, které jsou pro investory významnější (Synek, 2012; Vochozka, 2020).

$$ROE_{(EAT)} = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (11)$$

Hodnota doporučená stejně tak jako u předchozích ukazatelů není jasně daná a podnik by se proto měl stále snažit o její maximalizaci, kdy se má držet alespoň nad hranicí **10 %** (Scholleová, 2017).

2.2.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují především podíl cizího a vlastního kapitálu podniku, ale také schopnost hradit náklady dluhů. Čím vyšší je zadluženost podniku, tím vyšší na sebe podnik bere riziko nutnosti splátky svých závazků, které musí splatit bez ohledu na úspěšnost hospodaření. Je však důležité, aby podnik cizí zdroje měl, jelikož nejsou pro podnik tak nákladné jako zdroje vlastní. Úroky za propůjčený kapitál, které firma splácí, totiž spadají do nákladů firmy, a tak snižují i její zisk, z kterého se platí daně. Čím menší má podnik zisk, tím menší daně platí, a proto se podnikům vyplatí mít větší část svého kapitálu tvořenou z cizích zdrojů (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017; Scholleová, 2017).

Podstatou analýzy zadluženosti je pomoci podnikům najít optimální strukturu celkového kapitálu, aby podnik měl dostatečně velký vlastní kapitál, který je méně rizikový, ale zároveň aby měl i dostatek cizích zdrojů, které jsou pro podnik méně nákladné (Růčková, 2019).

Základní ukazatele zadluženosti, které jsou zmíněné v literatuře Knápkové a kol. (2017) a také v literatuře Růčkové (2019) jsou tyto:

- míra zadluženosti,
- ukazatel věřitelského rizika,
- koeficient samofinancování,
- úrokové krytí.

Míra zadlužení je často užívaným ukazatelem pro zobrazení struktury kapitálu podniku. Výpočet ukazatele je totiž podíl cizích zdrojů se zdroji vlastními (s vlastním kapitálem). Je proto velice důležitý například pro banky, které v případě žádosti o nový úvěr rozhodují, zda úvěr podniku poskytnou. S rostoucími cizími zdroji podniku roste i riziko pro věřitele, že jejich nároky nebudou včas nebo vůbec vyplněny (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017).

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (12)$$

Doporučenou hodnotou pro míru zadlužení dle Vochozky (2020) je obvykle poměr **1:1**, ale při zohlednění finančního rizika se za bezpečné zadlužení bere **40 %** cizího kapitálu ku **60 %** vlastního.

Ukazatel věřitelského rizika (*Debt ratio*) je základním ukazatelem celkové zadluženosti podniku, který vyjadřuje poměr všech cizích zdrojů se všemi aktivy, které podnik vlastní. Stejně jako u míry zadluženosti platí, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je i riziko věřitelů. Pro věřitele je ale výhodné do podniku investovat v případě, že podnik vykazuje vyšší procenta rentability, než jsou procenta úroků, která musí splatit za vypůjčený kapitál. Celkově věřitelé neriskují a požadují nižší hodnoty toho ukazatele (Kisefáková, Šoltés, 2017).

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} \quad (13)$$

Doporučená hodnota tohoto ukazatele se dle Knápkové a kol. (2017) pohybuje v rozmezí **30–60 %**. Podle Synka (2012) je nutné přihlížet k odvětví podnikání a k dalším finančním faktorům podniku.

Koeficient samofinancování (*Equity ratio*) je doplňujícím ukazatelem ukazatele věřitelského rizika a součet jejich hodnot by měl být roven 1 (je možný malý rozdíl). Je to totiž podíl vlastního kapitálu vůči veškerým aktivům. Je proto stejně důležitý jako ukazatel věřitelského rizika. Pro samotné vyhodnocení je důležitá návaznost na ukazatele rentability (Růčková, 2019).

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (14)$$

$$\text{celková zadluženost} + \text{koeficient samofinancování} = 1 \quad (15)$$

Úrokové krytí (*Times interest earned ratio, TIE ratio*) charakterizuje výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splatit nákladové úroky vzniklé cizími zdroji (Vochozka, 2020).

Podle Scholleové (2017, str. 183) ukazatel: „*Informuje o tom, kolikrát je podnik schopen kryt úroky z cizího kapitálu poté, co jsou uhrazeny všechny náklady související s produktivní činností podniku.*“

Je považován za ukazatel finanční stability a odolnosti proti finančnímu zhroucení při úbytku cizích zdrojů. Proto je pro podnik nutné pozorně sledovat vývoj jeho hodnoty. Jelikož v případě, že je hodnota ukazatele rovna jedné platí, že je podnik schopen uhradit slíbené úroky věřitelům. Ale zároveň při takové hodnotě ukazatele nezbývají prostředky na pokrytí

daní státu, a především také nestačí ani na výplatu čistého zisku vlastníkům (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017; Synek, 2012).

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (16)$$

Doporučená hodnota úrokového krytí má podle Knápkové a kol. (2017) dosahovat **více než pětinásobek (5x)** a podle Synka (2012) je dokonce minimální hodnotou šestinásobek **(6x)**.

2.2.3.4 Ukazatele aktivity

Podle Knápkové a kol. (2017) ukazatele aktivity informují podnik o jeho schopnostech využití jednotlivých majetkových částí. Ukazuje mimo jiné i to, zda má podnik přebytečný kapitál nebo naopak nedostatečný počet produktivních aktiv.

Hodnotu aktivity lze vyjádřit dvěma způsoby. Jedním způsobem je vyjádření hodnoty počtem obrátů aktiv z tržeb za ekonomický rok. Toto zobrazení vyjadřuje, kolikrát za rok se dané aktivum vrátí v tržbách. Zatímco druhý způsob vyjadřuje aktivitu pomocí doby, za jakou se aktiva obrátila. Ukazatele pracují s jednotlivými částmi majetku podniku, jelikož u každé části aktiv je obratnost jiná. U oběžných aktiv je přeměna v tržby rychlejší než například u aktiv dlouhodobých. Typickými ukazateli aktivity jsou: (Růčková, 2019; Vochozka 2020):

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

Obrat aktiv (*Total asset turnover ratio*) zobrazuje, kolikrát se celková aktiva v průběhu roku vrátí v tržbách. Obrat aktiv je podílem mezi celkovými tržbami a celkovými aktivy (Vochozka, 2020).

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (17)$$

Tento ukazatel by měl dosahovat co nejvyšších hodnot, kdy minimální hodnota, kterou by měl splňovat, je rovna 1. Čím vyšší hodnota je tohoto ukazatele, tím menší byl objem financování pro generování tržeb (Čižinská, 2018).

Vzorec může mít i podobu obrácenou, kdy v čitateli jsou aktiva a ve jmenovateli tržby. Tento vzorec vypovídá o vázanosti aktiv a snahou podniku by mělo být, aby výsledná hodnota vázanosti byla co nejnižší (Vochozka, 2020).

Dle Synka (2012) pak v případě nízké hodnoty ukazatele by se měl podnik snažit navýšit tržby, snížit celkový vlastněný majetek, nebo oba způsoby kombinovat. Pro podnik je také důležité zobrazení hodnot pouze pro **oběžná aktiva** a pro **dlouhodobá aktiva** zvlášť. Tyto hodnoty vycházejí ze vzorců:

$$\text{obrat oběžných aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{oběžná aktiva}} \quad (18)$$

$$\text{obrat dlouhodobých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobá aktiva}} \quad (19)$$

Dle Synka (2012) je u oběžných aktiv optimální hodnota rozdílná v každém odvětví. Zatímco u obratu dlouhodobých aktiv, které měří efektivnost jejich využití, je doporučenou hodnotou 5,1.

Obrat zásob (*Inventory turnover ratio*) udává hodnotu, kolikrát se v průběhu jednoho roku přemění zásoby v ostatní oběžný majetek až po prodej a následný opětovný nákup zásob. Jelikož hodnota zásob je obvykle oceněna v nákladech jejího pořízení, je žádoucí v čitateli místo tržeb použít *náklady na prodané zboží* (Scholleová, 2017; Synek, 2012).

Podle Sedláčka (2009) je obrat zásob nazýván jako ukazatel intenzity využití zásob a udává, kolikrát je položka za rok prodána a znovu naskladněna.

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby (náklady)}}{\text{zásoby}} \quad (20)$$

Hodnota obratu zásob by se měla pohybovat dle Synka (2012) v intervalu 4,5–6.

Doba obratu zásob (*Inventory turnover*) obecně udává průměrnou dobu, jak dlouho jsou aktiva ve formě zásob. Má podobné vlastnosti jako obrat zásob (pouze z jiného úhlu pohledu). Hodnota ukazatele se uvádí ve dnech a jeho výpočet je podíl mezi zásobami a tržbami, kdy je podíl následně vynásoben počtem dní *ekonomického roku* (360 dní).

Doporučená doba obratu zásob by se měla pohybovat mezi **60–80** dny, kdy čím kratší doba, tím lépe se podniku daří. (Růčková, 2019; Sedláček, 2009; Scholleová, 2017).

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (21)$$

Doba obratu pohledávek (*Average collection period*) udává průměrný počet dnů, které musí firma čekat, než dostane za již prodané výrobky nebo služby zapláceno. Je to doba, po kterou je majetek podniku vázán ve formě pohledávek vůči odběratelům. Doporučenou hodnotou je běžná doba splatnosti faktur, která je na fakturách uvedena (Růčková, 2019).

Dle Synka (2012) by průměrná doba obratu pohledávek měla být kolem **48 dní**.

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (22)$$

Doba obratu závazků (*Creditors payment period*) je ukazatel, který vyjadřuje počet dní, na které dodavatelé poskytli bezplatný obchodní úvěr (Scholleová, 2017)

Dle Knápkové a kol. (2017) „*Průměrná doba obratu závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Tento ukazatel by měl dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek.*“

Hodnota je vypočítaná stejným způsobem jako doba obratu pohledávek, kdy jsou ale pohledávky nahrazeny krátkodobými závazky (Synek, 2012).

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (23)$$

2.2.4 Souhrnný index hodnocení

Souhrnný index hodnocení má zhodnotit finanční situaci podniku pouze jedním finančním modelem. Je totiž obtížné ze všech dílčích ukazatelů učinit nějaký závěr, proto byly tyto modely zkonstruovány. I tak je složité model správně sestavit a existuje mnoho studií, které se snaží jednotlivým ukazatelům užitých v systémech přidělit jejich různou významnost (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017).

Dle Růčkové (2019, str. 78) „*Podstatou finanční analýzy je snaha o kontinuální vyhodnocování finančního zdraví firmy, ať už z pohledu finanční minulosti, nebo z pohledu*

předpovídání budoucnosti. Cílem obou částí je analýza toho, zda je firma schopna přežít, či nikoliv.“

Souhrnné indexy se dělí na dvě podkategorie, jimiž jsou **bankrotní modely** a **bonitní modely**. Bankrotní modely jsou určeny především pro věřitele, které zajímá schopnost podniku dostát svým závazkům. Zároveň je jejich cílem zjistit, zda podniku v blízké budoucnosti na základě aktuálních dat hrozí bankrot. Do takových bankrotních modelů se řadí **Altmanovo Z-Score**, indexy IN (indexy důvěryhodnosti), nebo Tafflerův model (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017).

Bonitní modely jsou založeny na diagnostice podniku na základě bodového hodnocení za jednotlivé oblasti hospodaření. Následně podle získaných bodů je podnik zařazen do určité kategorie. Mezi tyto modely se řadí Tamariho model nebo Kralickův Quick test (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017).

Altmanovo Z-Score

Z-Score neboli Altmanův model patří mezi neznámější a nejpoužívanější modely finanční analýzy. Lze podle jeho hodnoty souhrnně vyhodnotit finanční zdraví podniku. Hodnota modelu (neboli Z-Score) je vypočítána z pěti ukazatelů, kterým je přiřazena různá váha podle jejich významnosti. Altmanův model je s relativně velkou spolehlivostí schopen odhalit blížící se bankrot podniku přibližně dva roky dopředu (Scholleová, 2017).

Vzorec pak podle Knápkové a kol. (2017) pro podniky obchodovatelné na burze vypadá následovně:

$$Z = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + X_5 \quad (24)$$

Kde platí že:

$$X_1 = \text{pracovní kapitál/aktiva}$$

$$X_2 = \text{nerozdělené zisky/aktiva}$$

$$X_3 = \text{EBIT/aktiva}$$

$$X_4 = \text{tržní hodnota vlastního kapitálu/cizí zdroje}$$

$$X_5 = \text{tržby/aktiva}$$

Pro podniky, které nejsou obchodovatelné na burze je potřeba využít upravený vzorec, který má změněné hodnoty jednotlivých koeficientů a zároveň je změna i ve výpočtu ukazatele X_4 . Dle Růčkové (2019) pak upravený vzorec vypadá následovně:

$$Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,42 \times X_4 + 0,998 \times X_5$$

Kde platí že:

$$X_4 = \text{základní kapitál} / \text{cizí zdroje}$$

Výslednou hodnotu podle Scholleové (2017) zařadíme do jedné ze tří možností:

Tabulka 1: Vyhodnocení hodnot Altmanova Z-Score

$Z > 2,99$	Podnik je finančně zdravý a v blízké budoucnosti není ohrožený bankrotem.
$1,81 < Z < 2,99$	Podnik se nachází v „šedé zóně“ a o jeho finančním zdraví nelze jednoznačně vyvodit závěr
$Z < 1,81$	Podnik není finančně zdravý a v blízké budoucnosti mu hrozí bankrot . Dle Kaloudy (2011) hranice 2,675 odlišuje bankrotující a přežívající podniky.

Zdroj: vlastní zpracování dle dat Scholleové (2017) a Kaloudy (2011)

3 Teoretická část

3.1 Finanční analýza

Finanční analýza podniku je nedílnou součástí finančního řízení, které se zabývá zlepšováním fungování samotného podniku. Slouží ke komplexnímu vyhodnocení finanční situace. Sleduje a analyzuje veškeré finanční ukazatele, které firma vykazuje v rozvaze, ve výkazu zisků a ztrát nebo v ostatních přílohách. Zhodnocením jednotlivých dat za pomoci vzorců zjišťuje likviditu, rentabilitu, zadluženost, aktivitu a další finanční ukazatele a indexy. Pomáhá odhalovat, zda má podnik dostatečný zisk, dobrou kapitálovou strukturu a zda efektivně využívá veškerých svých aktiv. Taková data jsou pak použita jako zpětná vazba k dosavadnímu chování podniku, zda plní svoje cíle v daných oblastech nebo zda je nadále potřeba se soustředit na stejné odvětví (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017).

“Finanční model je navržen tak, aby matematicky vyjadřoval vzájemné vztahy mezi proměnnými finančního problému, takže jej lze použít k zodpovězení otázek typu „co kdyby“, nebo k vytváření projekcí.“ (Sengupta, 2009, str. 1)

„Obecným cílem finanční analýzy podniku je posoudit nejen stav podnikových financí jako takových, ale zejména finanční zdraví podniku, tedy schopnost podniku zhodnocovat vložený kapitál. K tomu se využívají různé soustavy ukazatelů a modely posuzující bonitu podniku nebo predikci jeho bankrotu.“ (Kiselařková a Šoltés, 2017, str. 20)

„Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.“ (Růčková, 2019, str. 9)

Samotná finanční analýza je využívána nejenom ke zhodnocení minulosti, ale též pro odhad a prognózu budoucího vývoje firmy. Data následně pomáhají statutárnímu orgánu podniku s budoucím rozhodováním o dalším chodu a jsou proto nezbytnou nutností pro správné krátkodobé ale i dlouhodobé finanční řízení (Scholleová, 2017).

3.2 Uživatelé finanční analýzy

Subjekty vyžadující finanční analýzu lze dělit na interní a externí uživatele. Dělí se podle toho, kdo provádí a potřebuje finanční analýzu. Výsledky tedy nejsou přínosné jen pro interní uživatele firmy jako je management podniku nebo zaměstnanci, ale též pro externí

uživatelé, jakými jsou investoři, obchodní partneři, státní instituce, konkurence i samotná veřejnost (Růčková, 2019).

3.2.1 Interní uživatelé

Management podniku je jedním z nejdůležitějších uživatelů finanční analýzy. Využívá zpracovaných dat především pro potřeby operativního a strategického finančního řízení podniku, při rozhodování o investicích, o kapitálové struktuře, nebo o rozdělení zisku. Zároveň využívá svých dat k porovnání s podniky ve stejném odvětví (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

Zaměstnanci a odbory mohou využít výsledky ke kontrole chodu podniku a jeho celkového finančního zdraví, jelikož od podniku požadují jistotu mzdy a také jistotu dlouhodobého pracovního místa v prosperující společnosti. Zaměstnanci také mají možnost prostřednictvím odborů komunikovat s managementem v případě, že mají pochyby o chodu podniku (Vochozka, 2020).

3.2.2 Externí uživatelé

Investoři mají přehled, jak se danému podniku daří a mají možnost sami vyhodnotit, zda jejich investice splňuje jejich cíle, jelikož pro podnik jsou poskytovateli kapitálu. Potencionální investoři hodnotí, zda se vůbec vyplatí do daného podniku investovat. Investoři proto pravidelně využívají finanční analýzu k maximalizaci jejich zisku z investic (Grünwald a Holečková, 2007).

Obchodní partneři – odběratelé nebo dodavatelé – kontrolují, zda je podnik schopen splatit jejich domluvené závazky ve stanovených lhůtách (solventnost). Kontrolují také mimo jiné jejich likviditu, zadluženost nebo dlouhodobou stabilitu obchodních vztahů (Vochozka, 2020).

Státní instituce a její orgány hlídají chod firmy, zda dokáže vytvářet dostatečný zisk pro odvod daní do státního rozpočtu. Při analýze se stát především zaměřuje na kontrolu odvedených daní. Případně při vypsání veřejných soutěží na státní zakázky stát kontroluje stejná data jako obchodní partneři (Vochozka, 2020).

Konkurenti se zajímají o finanční informace ve stejném odvětví. Porovnávají tak svoje výsledky s konkurenty a případně se inspirojí kapitálovou strukturou, cenovou politikou, nebo investiční aktivitou (Grünwald a Holečková, 2007).

Každý podnik má ze zákona povinnost minimálně jednou ročně zveřejňovat finanční situaci svého působení do obchodního rejstříku, kam pak může nahlédnout široká **veřejnost**.

3.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Úspěšnost finanční analýzy je závislá na použitých vstupních informacích, které by měly být nejenom kvalitní, ale zároveň i komplexní. Základními zdroji jsou účetní výkazy. Ty lze rozdělit na **finanční účetní výkazy**, které dávají přehled o struktuře majetku, zdrojích krytí a peněžních tocích. Tyto informace jsou povinně minimálně jednou ročně zveřejňovány. Dále to jsou **vnitropodnikové účetní výkazy**, které vycházejí z vnitřních potřeb podniku a zpřesňují a umožňují eliminovat odchylku výsledků od reality. (Růčková, 2019)

Mezi základní účetní výkazy, které jsou potřebné pro analýzu, patří rozvaha, výkaz zisků a ztrát, přehled o peněžních tocích a někdy také výkaz o změnách vlastního kapitálu.

3.3.1 Rozvaha

Rozvaha představuje základní účetní přehled o majetku podniku v okamžiku účetní uzávěrky, která se zpravidla dělá k poslednímu dni každého roku. Při případném zrušení či likvidaci podniku se zřizuje mimořádná účetní závěrka a bilance (Synek, 2012).

Ta se dělí na dvě části a zobrazuje se nejčastěji v bilanci ve tvaru T, kde na levé části zobrazujeme aktiva, které představují majetkovou část podniku. A na pravé straně se uvádí pasiva, která vyjadřují zdrojovou část podniku. Hlavním pravidlem úspěšně sestavené rozvahy je rovnováha mezi součtem veškerých aktiv a součtem veškerých pasiv. Z toho vychází, že majetek firmy musí být vždy podložen zdroji, za který byl majetek pořízen (Růčková, 2019).

$$\text{AKTIVA} = \text{PASIVA}$$

„Základním účetním výkazem každého podniku je jeho rozvaha, která nás informuje o tom, jaký majetek podnik vlastní a z jakých zdrojů je tento majetek financován. Rozvaha se vždy sestavuje k určitému datu a musí platit, že aktiva se rovnají pasivům.“ (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, str. 24)

Tabulka 2: Struktura rozvahy

ROZVAHA			
AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	DNM	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	DHM	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	DFM	A.IV.	VH minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	VH běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	B. + C.	Cizí zdroje
C.II.1	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	B.	Rezervy
C.II.2	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	<i>Dlouhodobé závazky</i>
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	<i>Krátkodobé závazky</i>
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, str. 24

3.3.1.1 Aktiva

Definice aktiv podle Růčkové (2019, str. 25): „...aktivy v širším pojetí rozumíme celkovou výši ekonomických zdrojů, jimiž podnik disponuje v určitém časovém okamžiku. Zdroje bývají označovány jako majetek podniku, jde-li o právní pojetí, a také jako kapitál, jde-li o finanční stránku ekonomických zdrojů.“

Dle Růčkové (2019) je důležitá především schopnost aktiv, jakým způsobem v budoucnu přinese ekonomický zisk. Tuto schopnost lze rozdělit na dva typy:

- přímo – schopnost aktiv v okamžitou přeměnu na hotovost (např. prodej cenných papírů)
- nepřímo – aktiva jsou pouze součástí výroby, postupně se promění ve finální produkt, který se následně pomocí pohledávky odběratelů změní na hotovost (např. materiál na skladě).

Synek (2012) zmiňuje další základní dělení aktiv, která se člení především podle rychlosti a obtížnosti jejich likvidity, nebo podle jejich upotřebitelnosti. Aktiva lze rozdělit na čtyři základní skupiny, kterými jsou: pohledávky za upsaný základní kapitál, dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozložení aktiv (rozdělení je vyobrazeno v tabulce 2). Synek (2012) zmiňuje, že aktiva podle tohoto rozdělení tvoří především tři základní složky:

- dlouhodobý majetek,
- oběžný (krátkodobý) majetek,

- ostatní aktiva.

Dlouhodobý majetek dělíme na majetek dlouhodobý hmotný, nehmotný a finanční. Je to takový majetek, který slouží podniku obvykle déle než jeden rok a postupem času ztrácí svoji hodnotu opotřebením. Mezi takové dlouhodobé majetky řadíme například budovy, stavby, automobily, stroje, výrobní zařízení a jiné. Existují však dlouhodobé majetky, které časem neztrácejí svoji hodnotu, jako jsou například umělecká díla, pozemky, zlato a další (Vochozka, 2020).

Dlouhodobý hmotný majetek (DHM) dále dělíme na **movitý majetek** (majetek, který lze přemísťovat) a **nemovitý majetek** (majetek, který nelze přemísťovat). Opotřebením dlouhodobého majetku vyjadřujeme v účetních výkazech pomocí odpisů, které snižují hodnotu dlouhodobého majetku průběžně (nikoliv jednorázově) v závislosti na jeho opotřebením. Odpisy přenášejí hodnotu málo likvidních aktiv (budovy, dopravní prostředky, stroje) do likvidnějších aktiv (výrobky) a tak navyšují svoji opotřebenou hodnotu do nákladů na výrobu. Je potřeba, aby podnik nevlastnil přebytečný počet dlouhodobého majetku, ale pouze tolik, kolik je nezbytně nutné. Proto je nutné dlouhodobý majetek dostatečně využívat (Synek, 2012).

Dlouhodobý nehmotný majetek (DNM) je nehmotným vlastnictvím podniku. Jsou to především získaná autorská práva, patenty, licence na využití softwaru nebo webových stránek. Případně také získaná goodwill při odkoupení podniku, kdy kupec získá „dobré jméno firmy“ (Růčková, 2019).

Dlouhodobý finanční majetek (DFM) je majetek s dlouhodobou povahou, který není určen k hospodaření. Je tvořen z vlastnictví podílů jiných podniků, akcií, nebo dluhopisů, které představují dlouhodobou investici (Růčková, 2019).

Oběžný majetek je majetek krátkodobý a slouží k provozu podniku. Tvoří ho zásoby, krátkodobé a dlouhodobé pohledávky, krátkodobý finanční majetek, a nakonec i peněžní prostředky. Oběžný majetek má v podnicích mnoho forem, které postupně tvoří koloběh aktiv (Růčková, 2019).

Základní formou jsou peníze, které jsou buď hotovostně v pokladně, nebo na bankovních účtech. Za peníze se nakoupí materiál, který se při výrobě zpracuje a vznikají tak prvně nedokončené a následně i dokončené výrobky. Na výrobky je vydaná pohledávka za odběrateli ve formě faktury a odběratelé za daný hotový produkt znovu zaplatí formou

peněz. A tak veškerá tato aktiva neustále obíhají v tomto koloběhu. Z toho je odvozen název: oběžný majetek, a to na rozdíl od dlouhodobého majetku, který se takto rychle v peněžní formu nemění. Rychlost změny majetku v peněžní formu vyjadřujeme takzvanou likviditou. Čím vyšší je likvidita, tím rychlejší je přeměna majetku v peněžní prostředky (Synek, 2012).

Ostatní aktiva definovaná podle Knápkové a kol. (2017, str. 31): „*Zachycuje zůstatky účtů časového rozlišení nákladů příštích období (např. předem placené nájemné), komplexních nákladů příštích období, a příjmů příštích období (např. provedené a dosud nevyúčtované práce).*“

3.3.1.2 Pasiva

Pasiva jsou v rozvaze zobrazována na pravé straně (tabulka 1) a jsou finanční strukturou podniku. Informují o tom, jakými zdroji je financován majetek podniku. Členění pasiv se pak dle Knápkové a kol. (2017) dělí podle zdroje financí na:

- vlastní kapitál,
- cizí zdroje,
- ostatní pasiva.

Vlastní kapitál (VK) je buď vložen, nebo postupným podnikáním navyšován a je ponechán podniku na další rozvoj. Obsahuje základní kapitál, který představuje peněžní i nepeněžní vklad společníků do společnosti při založení. Dále obsahuje kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek z hospodaření minulých let a výsledek běžného období (Scholleová, 2017).

Cizí zdroje (CZ) jinak známé jako **cizí kapitál (CK)**, jsou zdroje pouze zapůjčené a podnik je předem smluvně domluven s investory na datu navrácení vypůjčených zdrojů. V případě bankovních nebo jiných dlouhodobých závazků se k půjčce váže i platba za propůjčení peněz (úrok). U části krátkodobých závazků podnik využívá za definovaných podmínek poskytnuté prostředky zdarma. Cizí kapitál tak obsahuje rezervy, dlouhodobé, ale i krátkodobé závazky (Vochozka, 2020).

Ostatní pasiva se zaměřují časovým rozlišením pasiv, které se dělí na výdaje a výnosy příštích období. Výdajem příštích období je například nájemné zaplacené zpětně, výnosem v příštím období je například předem přijaté nájemné z pohledu pronajímatele (Grünwald a Holečková, 2007).

3.3.2 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát je dalším důležitým účetním výkazem potřebným pro finanční analýzu. Obsahuje stejně jako rozvaha dvě základní části, kterými jsou výnosy a náklady. **Výnosy** můžeme definovat jako veškeré peněžní částky, který podnik získal za dané účetní období, bez ohledu na to, zda byly inkasovány. **Náklady** pak představují veškeré peněžní prostředky vynaložené v daném účetním období na získání výnosů, bez ohledu na to, zda došlo k jejich skutečnému zaplacení. Rozdíl mezi výnosy a náklady ukazuje **výsledek hospodaření (VH)**. V případě, že je výsledek hospodaření kladný, dochází k zisku podniku za dané období, v opačném případě pak dochází ke ztrátě (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017).

$$\text{výnosy} - \text{náklady} = \text{výsledek hospodaření (+zisk, -ztráta)} \quad (26)$$

Scholleová (2017) zmiňuje dělení výnosů a nákladů ve výkazu zisků a ztrát ještě do dalších dvou podskupin, a to na výnosy a náklady:

- provozní činnosti,
- finanční činnosti.

Z **provozní činnosti** jsou to výnosy a náklady spojené s hlavní činností podniku. Výnosy pochází z prodeje koupených, ale i vlastních výrobků nebo služeb. Náklady jsou pak veškeré prostředky vynaložené k dosažení zisku. Mezi hlavní provozní náklady patří: náklady na nákup zboží, spotřeba materiálu, mzdy, spotřeba energie a odpisy.

Z **finanční činnosti** jsou to výnosy a náklady, jejichž vznik je spjat s hospodařením kapitálu podniku. Mezi finanční výnosy se řadí výnosy z prodeje cenných papírů nebo výnosy z úroků. Finančními náklady jsou pak pouze úroky za zapůjčený kapitál, a nikoliv celá vrácená částka.

Tabulka 3: Zkrácená struktura výkazu zisků a ztrát

I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb
II.	Tržby za prodej zboží
A.	Výkonová spotřeba
B.	Změna stavu zásob
C.	Aktivace
D.	Osobní náklady

E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (odpisy)
III.	Ostatní provozní výnosy
F.	Ostatní provozní náklady
*	Provozní výsledek hospodaření (I. + II. – A. – B. – C. – D. – E. + III. – F.)
IV. – VII.	Finanční výnosy
G. – K.	Finanční náklady
*	Finanční výsledek hospodaření (finanční výnosy – finanční náklady)
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (provozní výsledek + finanční výsledek)
L.	Daň z příjmů
**	Výsledek hospodaření po zdanění
M.	Převod podílu na VH společníků
***	Výsledek hospodaření za účetní období

Zdroj: Scholleová, 2017, str. 21–22

V tabulce vidíme třemi různými způsoby pojmenované jednotlivé řádky Výkazu zisků a ztrát. Římskými číslicemi (I. – VII.) označujeme řádky spojené s výnosy firmy (např. I. Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb). Řádky označované pomocí velkých písmen (A. – M.) obsahují položky nákladové (např. B. Změna stavu zásob). Třetím a posledním způsobem označujeme řádky pomocí symbolu hvězdičky (* – ***). Označením hvězdičkou představujeme položku rozdílovou, kdy použijeme sumu hodnot výnosových řádků a odečteme sumu nákladových řádků. Využíváme pouze dat, která byla uvedena nad ní (Scholleová, 2017).

Tabulka 4: Používané anglické zkratky charakterizující výsledky hospodaření podniku

Zkratka	Plné znění	Český překlad	Způsob zjištění
EAT	Earning after Tax	Zisk po zdanění (čistý zisk)	Výsledek hospodaření za účetní období (dále čistý zisk)
EBT	Earning before Tax	Zisk před zdaněním	Výsledek hospodaření před zdaněním
EBIT	Earning before Interest and Tax	Zisk před úroky a zdaněním	EBT + nákladové úroky

EBITDA	Earning before Interest, Tax, Amortization and Depreciation	Zisk před úroky, zdaněním a odpisy	EBIT + odpisy
NOPAT	Net Operation Profit after Tax	Provozní zisk po zdanění	Nejlepší odhad $EBIT \times (1-t)$, kde t je daňová sazba

Zdroj: Scholleová, 2017, str. 22

Výkaz zisků a ztrát může být sestaven v druhovém nebo účelovém členění. **Druhové členění** definuje náklady, které byly vynaloženy. Takovými náklady jsou: spotřeba materiálu, mzdové náklady, nákup zboží, nebo odpisy dlouhodobého majetku. Druhové členění klade důraz především na to, co bylo spotřebováno, a nikoliv za jakým účelem. **Účelové dělení** naopak sleduje, za jakým účelem tyto náklady vznikly. Jsou proto do výkazu promítnuty až tehdy, kdy je vykázán výnos, ke kterému náklady přispěly. Díky takovému členění podnik snadno odkryje vysoké náklady a může na ně lépe reagovat. Dle Knápkové je účelové dělení vhodnější pro lepší řízení. Přesto je více využíváno druhové členění, jelikož je toto dělení požadováno legislativou (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017).

3.3.3 Přehled o peněžních tocích

K řádnému řízení podniku je kromě rozvahy, výkazu zisků a ztrát zapotřebí i přehled o peněžních tocích (cash flow) podniku. Mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy, ziskem a aktuálním peněžním stavem totiž nastávají časové i obsahové rozdíly. Proto je veden přehled o peněžních tocích, aby se tomuto problému zabránilo. Přehled o peněžních tocích je bezprostředně důležitý při analýze likvidity podniku (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017).

„Po rozvaze, která sleduje stav majetku a kapitálu v podniku, a výsledovce, která zachycuje výsledky hospodaření jako rozdíl mezi výnosy a náklady podniku, se ukazuje jako důležité mít přehled i o skutečných peněžích, které do podniku přicházejí a odcházejí z něj. Za tím účelem se sestavuje třetí účetní výkaz, a tím je výkaz o peněžních tocích – výkaz cash flow.“ (Scholleová, 2017, str. 27)

„Podstatou sledování ve výkazu peněžních toků je změna stavu peněžních prostředků. Výkaz cash flow vysvětluje přírůstky a úbytky peněžních prostředků a důvody, proč k nim došlo podle zvolených kritérií.“ (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, str. 52)

Dle Knápkové a kol. (2017) je u malých a středních podniků mnohem důležitější, zda má podnik dostatek peněžních prostředků než to, zda je podnik v daném období ziskový.

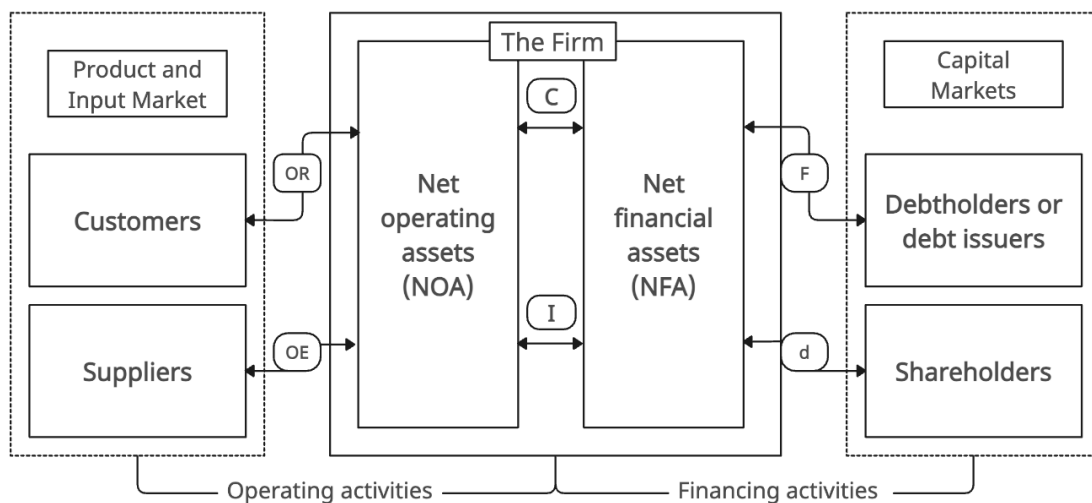
V případě, že takovému podniku dojdou peněžní prostředky, nemá na každodenní fungování, což může mít výrazný dopad na jeho další existenci.

Lze také rozdělit peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty. **Peněžní prostředky** představují veškerou hotovost, ale i peníze na bankovních účtech, ceniny a peníze tzv. na cestě. Dále jsou tu **peněžní ekvivalenty**, které představují krátkodobý majetek, jenž lze rychle směnit za peněžní prostředky. Patří sem likvidní a obchodovatelné krátkodobé cenné papíry a krátkodobé pohledávky s lhůtou splatnosti do 3 měsíců (Máče, 2013).

Cash flow zjišťujeme dvěma metodami, kdy **přímou metodou** zjišťujeme cash flow jako rozdíl mezi sumou všech výnosů, kterými jsou příjmy daného období a mezi sumou všech nákladů, které jsou splacené v daném období. Při zjišťování cash flow **nepřímou metodou** vycházíme z provozního zisku, který upravíme o výnosy a náklady, které se nijak netýkají peněžního pohybu v daném období (Synek, 2012).

Obě metody dále rozlišují tři oblasti činnosti podniku, které dělíme na provozní, investiční a finanční. V **provozní činnosti** (operační), jako je výroba a prodej výrobků nebo služeb, jde o změny pohledávek u odběratelů, o změny závazků vůči dodavatelům nebo o změny zásob. Jedná se o klíčovou oblast hospodaření podniku, jelikož v případě dlouhodobého záporného cash flow v této oblasti podnik dále nemůže operovat a dochází často k jeho zániku. **Investiční činnost** se soustředí na změnu investičního majetku (dlouhodobého majetku) a jeho zdrojů (poskytování úvěrů a půjček). Kladný cash flow tak nasvědčuje odprodeji dlouhodobého majetku. Záporný cash flow naopak nasvědčuje investicím do dlouhodobého majetku. Ve **finanční činnosti** se jedná o peněžní toky, které mění velikost vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. V případě kladného cash flow jde o přítok peněžních prostředků od vlastníků nebo věřitelů. Naopak při záporném cash flow dochází k odtoku peněz vlastníků nebo věřitelům (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017; Synek, 2012; Ryněš, 2009).

Obrázek 2: Struktura cash flow



Legenda k Obrázku 2:

OR = Operating revenue (Provozní výnos), OE = Operating expense (Provozní výdaje), C = Cash flow from operations (Cash flow z provozu), I = Cash investment (Finanční investice), F = Net cash to debtholders and issuers (Finanční prostředky pro dlužníky a emitenty), d = Net cash flow to shareholders (Finanční prostředky akcionářům)

Zdroj: vlastní zpracování dle Penman, 2012, str. 237

3.4 Metoda finanční analýzy

Finanční analýzu lze provést podle dvou základních přístupů k hodnocení ekonomické činnosti. Jsou jimi **fundamentální analýza** a **technická analýza**, kdy fundamentální analýza spočívá ve znalostech souvislostí mezi ekonomickými stavy a podnikovými procesy. Výsledky analýzy se opírají o množství informací, které byly porovnány s teorií. Technická analýza naproti tomu využívá především matematické a algoritmizované vzorce a postupy ke zpracování veškerých dat, z nichž následně vyvozuje komplexní výsledky. Je však potřebné pro obě metody, aby se mezi sebou navzájem kombinovaly (Růčková, 2019).

„Fundamentální analytik zkoumá vliv makroekonomických veličin (peněžní nabídku a její změny, výnosové a úrokové míry a jejich změny), analyzuje jednotlivá odvětví a jejich vývoj.“ (Synek, 2012, str. 368)

„Technik finančních analýz je velké množství, různých ukazatelů stovky; cílem finanční analýzy není však vypočítat maximální počet čísel, ale získat co nejjasnější podklad pro další rozhodování o možnostech zlepšení řízení podniku.“ (Scholleová, 2017, str. 165)

Nejdůležitější roli pro finanční analýzu sehrává časové hledisko dat, ta jsou rozdělena do **absolutních** (stavových) **veličin** a **tokových veličin**. Absolutní veličiny se uvádí k určitému časovému okamžiku a jsou to data získaná z rozvahy (např. stav aktiv

k 1. 1. 2022). Tokové veličiny se uvádí v časovém intervalu, data jsou naopak uváděna z výkazu zisků a ztrát (např. zisk za měsíc leden 2022). Pro správnou finanční analýzu je také důležité mít dostatečné množství dat a delší časovou řadu působení podniku, kterou budeme analyzovat (Synek, 2012; Růčková, 2019).

Elementární metody analýzy jako celek tvoří komplexní finanční analýzu podniku. Jsou tak členěné podle ukazatelů, které metoda zkoumá. Podle Růčkové (2019) se proto dělí na analýzu:

- absolutních ukazatelů,
- rozdílových ukazatelů,
- poměrových ukazatelů.

Dále lze rozdělení rozšířit i o komplexnější metodu analýzy, a to o souhrnný index hospodaření, který využívá různých bankrotních modelů pro zhodnocení zdraví podniku (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017).

4 Vlastní práce

Ve vlastní práci bude analyzována společnost Catherine Life, a.s. V této části bakalářské práce bude na úvod k představení společnosti věnovaná krátká charakteristika zahrnující její historii. Následně zde budou aplikovány jednotlivé metody a nástroje finanční analýzy, které jsou teoreticky podloženy ve druhé kapitole této práce. Finanční analýza bude vytvořena na období 2018–2022, kdy je pět let považováno za období dostačující pro zhodnocení finanční situace podniku. Z tohoto období budeme z účetních výkazů, jako je rozvaha nebo účet zisků a ztrát, získávat a vyhodnocovat informace cenné pro finanční analýzu.

4.1 Základní údaje o společnosti

Společnost: Catherine Life, a.s.

Právní forma: akciová společnost

Datum zápisu: 2. listopadu 2000

IČ: 26208997

Sídlo: U Prioru 1076/5, 161 00 Praha 6

Předmětem podnikání Catherine Life, a.s. je výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona (Ministerstvo spravedlnosti ČR, 2024)

4.1.1 Představení podniku

Společnost Catherine Life, a.s. podniká jakožto akciová společnost a vede podvojně účetnictví. Dlouhodobě se řadí mezi jednu z nejúspěšnějších firem v oblasti distribuce a vývoje sportovních a volnočasových doplňků na území ČR, ale také i ve východní Evropě. Distribuuje produkty nejenom na území ČR, ale i v zahraničí. Společnost je partnerem řady významných českých a zahraničních firem a spolupracuje s výrobcí na vývoji a testování samotných produktů (Catherine Life, a.s., 2024).

Je dceřinou společností VIASOL, a.s., která je vlastníkem veškerých akcií Catherine Life, a.s. Společnost sama vlastní dceřinou společností RELAXworld, a.s., kde vlastní 94 % všech akcií. Zbytek akcií vlastní mateřská společnost VIASOL, a.s. RELAXworld, a.s. slouží jako maloobchodní síť pro prodej sportovních a volnočasových výrobků po celé ČR.

4.1.2 Historie podniku

Společnost byla zapsána do obchodního rejstříku 2. listopadu roku 2000 u Městského soudu v Praze pod názvem LG Trade, a.s. a teprve roku 2013 se přejmenovala na Catherine Life, a.s. Společnost však podnikala již od roku 1993, kdy byla 18. května zapsána do obchodního rejstříku jako společnost: C A T H E R I N E, s.r.o., společnost s ručením omezeným.

V roce 1994 jako společnost C A T H E R I N E, s.r.o. začala podnikat. Jejím předmětem podnikání byl pouze nákup zboží za účelem dalšího prodeje, a to především se zaměřením na drogistické zboží. Po revoluci v roce 1989 se tak stala jedním z prvních velkodovozů pro drogerie po celé ČR a hlavním prodejním zbožím byly především parfémy. Po roce podnikání společnost začala dovážet i různé jiné zboží ze zahraničí, například sluneční brýle. Brýle společnost prodávala do drogerií, obchodů v síti benzínových pump, ale i do rozvíjejících se supermarketů. Prodej slunečních brýlí rychle převládl nad ostatním zbožím, které podnik prodával, protože společnost byla jednou z prvních na trhu, která začala sluneční brýle do ČR dovážet. Podnik tak začal své aktivity dominantně směřovat právě k tomuto zboží, a i nadále se podílí prodej slunečních, sportovních a dioptrických brýlí na tržbách podniku přibližně 75 %.

V roce 1996 již měla firma na trhu s distribucí slunečních brýlí takovou dominanci, že začala s vlastním vývojem a výrobou pod značkou Relax. Spolupráci ohledně výroby vlastních brýlí začali v Hongkongu, na Taiwanu a v Číně. Jako jedna z prvních z postkomunistické části Evropy společnost přesunula výrobu do Číny. To bylo důležité rozhodnutí i pro rozvoj exportu firmy, protože do té doby byla firma pouze importní.

V roce 1998 začala firma i se zimními kolekcemi, jelikož prodej slunečních brýlí byl vysoce sezónní a tržby tak měla pouze v jarním a letním období. Proto byl sortiment firmy rozšířen o prodej zimních sportovních doplňků (lyžařské brýle, lyžařské helmy, zimní rukavice nebo zimní čepice). Zároveň byla nabídka rozšířena i o speciální cyklistickou kolekci pod novou značkou R2. Pro tuto kolekci byly navrženy cyklistické brýle, cyklistická helma a další cyklistické doplňky. Obchodní úspěch zimní kolekce byl téměř okamžitý a na trhu s tímto sortimentem se společnost rychle usadila. U kolekce R2 bylo úspěchu dosaženo až mnohem později, ze začátku nebyla značka na trhu vyhledávaná.

V roce 2000 se podnik zapsal pod novým názvem LG Trade, a.s. jakožto akciová společnost.

V roce 2008 svět postihla hospodářská krize, která i pro podnik byla jedním z hlavních milníků jejího vývoje. Odběratelé přestali platit a prodejny firmy RELAXworld, a.s. začaly být velice ztrátové. Firmě tak chyběl cash flow, který byl důležitý pro samotný provoz. Velký propad prodejů vedl i k vysokým skladovým zásobám a k odepsaným pohledávkám a společně s vysokým cizím kapitálem firmě způsoboval finanční problémy. Z toho důvodu došlo k propouštění významného počtu zaměstnanců. Zatímco v letech 2002–2008 ve firmě pracovalo 50 zaměstnanců, nyní je ve firmě zaměstnáno 20 pracovníků a 3 vedoucí pracovníci. Z důvodu takto významných změn v počtu zaměstnanců bylo nutno přehodnotit celou organizaci podniku. Bylo nezbytné dále zefektivnit produktivitu práce, a to především plošnou manažerskou kulturou se snížením počtu manažerských stupňů. Zároveň od té doby došlo ke snížení cizího kapitálu na minimum, i přestože by byl v dobách prosperity ekonomiky pro podnik výhodnější.

V roce 2013 se společnost přejmenovala na Catherine Life, a.s. a jejím 100 % vlastníkem je nyní mateřská společnost VIASOL, a.s.

V roce 2019 a 2020 se světem přehnal pandemií Covid-19, která na sklonku roku 2019 propukla v Číně. Produkci zboží v Číně epidemie naštěstí tolik nezasáhla, jelikož samotný vývoj a výroba slunečních brýlí trvá zhruba rok a půl před vydáním nové kolekce. Nejvíce epidemie a s ní související následná opatření postihli logistickou síť, což vedlo k významnému navýšení nákladů za dopravu z Asie do Evropy až na zhruba patnácti násobek původní ceny. I přes počáteční velké obavy firmy se podařilo tuto krizi zvládnout bez větších ztrát. I přes úpadek prodeje slunečních brýlí Relax byly navýšeny prodeje cyklistické kolekce R2. Jelikož bylo omezeno cestování do zahraničí, zvýšil se zájem o cyklistiku a tím i o cyklistické doplňky. To firmě zajistilo kompenzaci za snížené prodeje značky Relax. Od té doby se R2 stala nejprodávanější značkou podniku a zároveň v jednu chvíli dominovala počtem prodaných kusů na trhu cyklistických doplňků v rámci celé ČR.

V aktuálních letech upadá prodej zimní kolekce především kvůli globálnímu oteplení. V posledních letech bývá na horách v ČR méně sněhu, lyžařská sezóna je kratší, lyžařská centra musí tratě zasněžovat uměle, což je pro ně vysoce nákladné. Náklady center se negativně propisují do cen skipasů a lyžování, které se tak stává pro střední a nižší vrstvy méně cenově přijatelné, skoro až nedostupné. Proto v posledních letech velká část lyžařů přestává jezdit na hory a tím upadá i jejich zájem o nákup zimních sportovních doplňků. Zimní kolekce firmy je totiž směřovaná hlavně na střední vrstvu, pro kterou se snaží vyrábět kvalitní, ale stále cenově dostupné výrobky.

V krátkodobé budoucnosti chce podnik zvýšit exportní prodej, který je stále nízký. Zatím jsou pro podnik dominantní tržby z distribuce. Zároveň chce podnik v blízké budoucnosti investovat do dlouhodobého majetku (skladu) na území ČR. Dosud je většina aktiv společnosti zastoupena v oběžném majetku.

V dlouhodobém časovém horizontu je pak hlavním cílem přesun výroby zpět do ČR, jelikož je produkce v Číně již ekonomicky nevýhodná. To je způsobeno převážně vysokou cenou logistiky a pracovní vyčerpáním tamějšího obyvatelstva. Zároveň se firma potřebuje vyvarovat všech rizik politických hrozeb a nejist, které podnikání v Číně mohou provázet.

Přesunutím výroby na území ČR díky robotizaci a automatizaci povede k zefektivnění procesu vývoje a výroby, což by mělo vést i k poklesu nákladů na dopravu a k urychlení uvádění nových produktů na trh. Firma by tak měla v rukou nástroje, které by umožnily rychleji reagovat na poptávku a nové módní trendy.

4.2 Analýza absolutních ukazatelů

Kapitola se zabývá vertikální a horizontální analýzou položek v účetních výkazech, jako je rozvaha nebo výkaz zisků a ztrát ve sledovaném období 2018–2022. Metody výpočtu absolutních ukazatelů jsou v této bakalářské práci uvedeny v kapitole 3.1 Analýza absolutních ukazatelů a jejích podkapitolách 3.1.1 a 3.1.2.

4.2.1 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýzy rozvahy se zabývá procentuálním vyjádřením položek účetního výkazu na celkových aktivech, či zdrojů financování (100 %). Proto je samotná vertikální analýza rozvahy rozdělena na analýzu aktiv a pasiv. Samotná vertikální analýza pak odpovídá na otázku, zda je struktura aktiv, či pasiv v čase stabilní, či zda dochází během sledovaného období k nějakému vývoji.

Vertikální analýza aktiv

Tabulka 5: Vertikální analýza aktiv (v %)

Vertikální analýza aktiv (v %)					
Výsledná data	2018	2019	2020	2021	2022
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	3,51	5,74	3,78	3,43	2,99
Dlouhodobý hmotný majetek	2,59	3,99	3,66	2,26	1,80
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,29	0,25	0,12	0,02	0
Dlouhodobý finanční majetek	0,63	1,49	0	1,16	1,19

Oběžná aktiva	95,13	93,17	95,91	96,33	96,75
Zásoby	41,42	41,01	33,37	41,26	39,19
Pohledávky	49,81	45,19	35,17	22,44	35,37
Peněžní prostředky	3,90	6,97	27,37	32,62	22,18
Časové rozlišení	1,36	1,09	0,31	0,24	0,26

Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv podniku Catherine Life, a.s., 2024

Ve sledovaném období 2018–2022 je z tabulky 5 zřejmé, že oběžná aktiva mají dlouhodobě vysoké zastoupení v celkové majetkové struktuře podniku. Dlouhodobě drží zhruba 95,4 % všech aktiv, jako aktiva oběžná, což je způsobeno především jejich předmětem podnikání. V současné době společnost Catherine Life, a.s. pouze distribuuje vlastně inovované zboží přímo do různých obchodních sítí a prozatím nevlastní žádnou skladovou jednotku, či kanceláře, které prozatím pouze najímá.

V roce 2020 je ve sledovaném období nejnižší procentuální zastoupení zásob tj. 33,37 %, což bylo způsobeno zpomalenou výrobou a sníženým dovozem z Asie při probíhající celosvětové pandemii Covid-19. S tím souvisí i vysoké procento peněžních prostředků, které by za normálních podmínek ve stejné hodnotě byly využité na pokrytí pořizovacích cen zásob a jejich distribuce.

V roce 2019 lze z tabulky 5 vyčíst největší procentuální zastoupení dlouhodobého majetku tj. 5,74 %, kdy byly v daném roce společností pořízeny nové dopravní prostředky.

Zároveň je dalším důsledkem pandemie nízká pohledávka v roce 2021, kdy po neúspěšném roce 2020 odběratelům zůstalo kvůli různým pandemickým opatřením neprodané zboží (převážně zimní doplňky) a proto nepotřebovali v roce 2021 doplnit jejich nabízený sortiment.

Vertikální analýza pasiv

Tabulka 6: Vertikální analýza pasiv (v %)

Vertikální analýza pasiv (v %)					
Výsledná data	2018	2019	2020	2021	2022
PASIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	74,07	86,18	86,29	89,86	89,22
Základní kapitál	49,04	51,15	46,73	42,48	37,39
Ážio a kapitálové fondy	-16,31	-16,18	-16,14	-13,51	-11,72
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření z minulých let	31,01	43,13	46,77	46,04	43,45
Výsledek hospodaření účetního období	10,33	8,08	8,94	14,86	20,11

Cizí zdroje	25,93	13,82	13,71	10,14	10,78
Rezervy	1,91	2,23	2,05	1,30	0,89
Dlouhodobé závazky	0,30	0,51	0,24	0,06	0
Krátkodobé závazky	23,72	11,07	11,41	8,78	9,89
Časové rozlišení	0	0	0	0	0

Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv podniku Catherine Life, a.s., 2024

Z dat vertikální analýzy pasiv, které jsou zobrazené v tabulce č. 6, je zřejmé vysoké zastoupení vlastního kapitálu, které se v posledních dvou letech sledovaného období blíží k 90 % z celkových pasiv. Ve sledovaném období se celkově vlastní kapitál pohybuje mezi 74 a 89,9 %. Takto vysoké hodnoty jsou způsobené především výsledkem hospodaření z minulých let, který se pohybuje mezi 31–46,8 %, kdy nejvyšší zastoupení měl v roce 2020 tj. 46,77 %. Zároveň je to způsobeno vysokým základním kapitálem, který se ve sledovaném období pohybuje v rozmezí 37–51 % a dlouhodobě tak zastává velké procentuální zastoupení veškerých pasiv.

Nejnižší procentuální zastoupení vlastního kapitálu bylo v roce 2018 kdy činilo pouhých 74 % z celkových pasiv. To bylo způsobeno vysokými krátkodobými závazky, které v daném roce měly z celkových pasiv zastoupení 23,72 %. Tak vysoké procento je způsobeno vysokými daňovými závazky a dohadnými pasivními účty.

Cizí zdroje, jak je vidět z dat uvedených výše, jsou většinou zastoupeny krátkodobými závazky. Dlouhodobé závazky a rezervy jsou minimální, a tak mají menší vliv na strukturu cizího kapitálu. Důvodem nízkých dlouhodobých závazků je historie podniku s vysokým zadlužením v roce 2008. Od té doby se podnik soustředí na maximalizaci vlastních zdrojů, aby ani v následujících krizích neměl problémy s uhrazením závazků. Tím v roce 2022 management podniku dosáhl nulového zastoupení dlouhodobých závazků na pasivech.

V tabulce č. 6 jsou dále u účtu ážia a kapitálových fondů záporné hodnoty, které se pohybují v rozmezí od 11 % do 16 %. Ty jsou důsledkem přecenění dlouhodobého finančního majetku, kam patří vlastněné akcie společnosti RELAXworld, a.s.

4.2.2 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza rozvahy je rozbořem horizontální struktury podniku a zabývá se absolutními a relativními změnami hodnot v jednotlivých položkách rozvahy. Porovnává hodnoty položek běžného období s hodnotami položek období minulého. Horizontální analýzou lze sledovat vývoj jednotlivých položek ve sledovaném období 2018–2022 pomocí

hodnot absolutních (v tis. Kč), ale i pomocí jejich hodnot relativních (v %). Pro lepší znázornění hodnot bude i horizontální analýza rozdělena zvláště na analýzu aktiv a pasiv.

Horizontální analýza aktiv

Tabulka 7: Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč, v %)

Horizontální analýza aktiv (absolutně i relativně)								
Výsledná data	2019/2018		2020/2019		2021/2020		2022/2021	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
AKTIVA CELKEM	-4 666	-4,14	10 245	9,48	11 820	9,99	17 726	13,62
Dlouhodobý majetek	2 246	56,79	-1 728	-27,87	-3	-0,07	-44	-0,98
Dlouhodobý hmotný majetek	1 401	48,05	9	0,21	-1 391	-32,15	-274	-9,34
Dlouhodobý nehmotný majetek	-55	-16,77	-126	-46,15	-126	-85,71	-21	-100
Dlouhodobý finanční majetek	900	126,58	-1 611	-100	1 514	0	251	16,58
Oběžná aktiva	-6 554	-6,11	12 787	12,70	11 878	10,47	17 694	14,11
Zásoby	-2 369	-5,07	-4 838	-10,91	14 209	35,98	4 258	7,93
Pohledávky	-7 312	-13,02	-7 229	-14,80	-12 406	-29,81	23 100	79,09
Peněžní prostředky	3 127	71,05	24 854	330,15	10 075	31,11	-9 664	-22,76
Časové rozlišení	-358	-23,32	-814	-69,16	-55	-15,15	76	24,68

Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv podniku Catherine Life, a.s. za využití vzorců č. 1 a 2, 2024

Z dat uvedených výše je zřetelné, že na přelomu let 2018 až 2019 byla celková hodnota aktiv nižší o 4 666 tis. Kč. To bylo způsobeno poklesem pohledávek oproti roku předchozímu, kdy byly pohledávky o 7 312 tisíc Kč nižší společně i se sníženými zásobami o 2 369 tis. Kč.

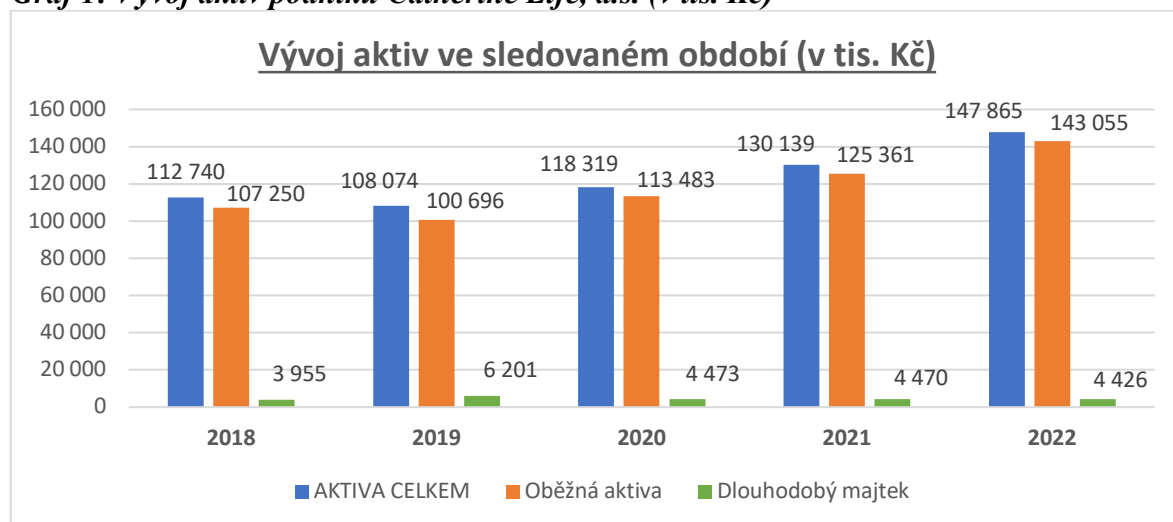
Avšak z tabulky č. 7 je dále zřejmé, že v průběhu následujících let sledovaného období celková hodnota aktiv rostla a největší nárůst (17 726 tis. Kč) byl zaznamenán v období let 2021 a 2022. Takový nárůst byl zapříčiněn vyšší hodnotou pohledávek o 23 100 tis. Kč, což byl nárůst oproti předchozímu roku o necelých 80 %. Nárůst byl způsoben úspěšným uvedením nové cyklistické kolekce R2 na trh, kdy byli zároveň odběratelé spokojeni s jejich schopností distribuce v domluvených termínech. V té době byl totiž cyklistický trh ve většině případech zpomalen a dodávky odběratelům chodily se zpožděním.

V období let 2019 a 2020 došlo k nejvyššímu nárůstu peněžních prostředků a to o 330 %. Navýšení bylo způsobené poklesem zásob v důsledku opatření kolem řešení pandemie Covid-19. Společnost snížila požadavek na zásoby a snížila poskytnuté zálohy na zásoby v daném roce. Podniku proto zůstal velký počet peněžních prostředků, které by jinak byly využity k úhradám na pořízení, skladování a distribuci zásob

Pohledávky se v průběhu sledovaného období snižovaly kromě období let 2021 a 2022. K nejvyššímu poklesu došlo v období let 2020 a 2021. Tehdy došlo ke snížení pohledávky o 12 406 tis. Kč, což představovalo pokles o necelých 30 % proti roku předchozímu. Stále totiž na trh působily následky covidové pandemie a maloobchodní síť nepožadovala vysoké odběry zboží. To mělo za následek nejvyšší nárůst zásob na skladech, který byl sníženými pohledávkami o 14 209 tis. Kč vyšší než v roce předcházejícím. To bylo způsobené i znovu navýšením poskytnutých záloh na zásoby, které byly v roce 2019 sníženy.

V období 2018 a 2019 je z dat dále vidět 56,8 % nárůst dlouhodobého majetku, který byl způsoben nákupem dopravních prostředků v roce 2019 v hodnotě 3,3 miliónů Kč. V průběhu následujících let sice podnik stále pořizoval dlouhodobý hmotný majetek, avšak již v nižší hodnotě, a proto nebyl zaznamenán další významný nárůst. Zároveň se v období let 2020 a 2021 snížila hodnota o 32,15 % (tj. 1 391 tis. Kč), což bylo zapříčiněno prodejem dopravních prostředků v roce 2021.

Graf 1: Vývoj aktiv podniku Catherine Life, a.s. (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv podniku Catherine Life, a.s., 2024

V grafu č. 1 byla vynechaná položka časové rozlišení aktiv, jelikož byly v průběhu let hodnoty natolik minimální, že pro toto zobrazení byly zanedbatelné.

Horizontální analýza pasiv

Tabulka 8: Horizontální analýzy pasiv (v tis. Kč, v %)

Horizontální analýza pasiv (absolutně i relativně)								
Výsledná data	2019/2018		2020/2019		2021/2020		2022/2021	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
PASIVA CELKEM	-4 666	-4,14	10 245	9,48	11 820	9,99	17 726	13,62
Vlastní kapitál	9 634	11,54	8 961	9,62	14 846	14,54	14 987	12,82
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Ážio a kapitálové fondy	900	-4,89	-1611	9,21	1514	-7,93	251	-1,43
Výsledek hospodaření z minulých let	11 649	33,32	8 734	18,74	4 571	8,26	4 334	7,23
Výsledek hospodaření účetního období	-2 915	-25,02	1 838	21,04	8 761	82,87	10 402	53,80
Cizí zdroje	-14 300	-48,91	1 284	8,60	-3 026	-18,66	2 739	20,76
Rezervy	263	12,23	12	0,50	-733	-30,21	-379	-22,39
Dlouhodobé závazky	213	62,10	-268	-48,20	-215	-74,65	-73	-100
Krátkodobé závazky	-14 776	-55,25	1 540	12,87	-2 078	-15,39	3 191	27,92
Časové rozlišení	0	0	0	0	0	0	0	0

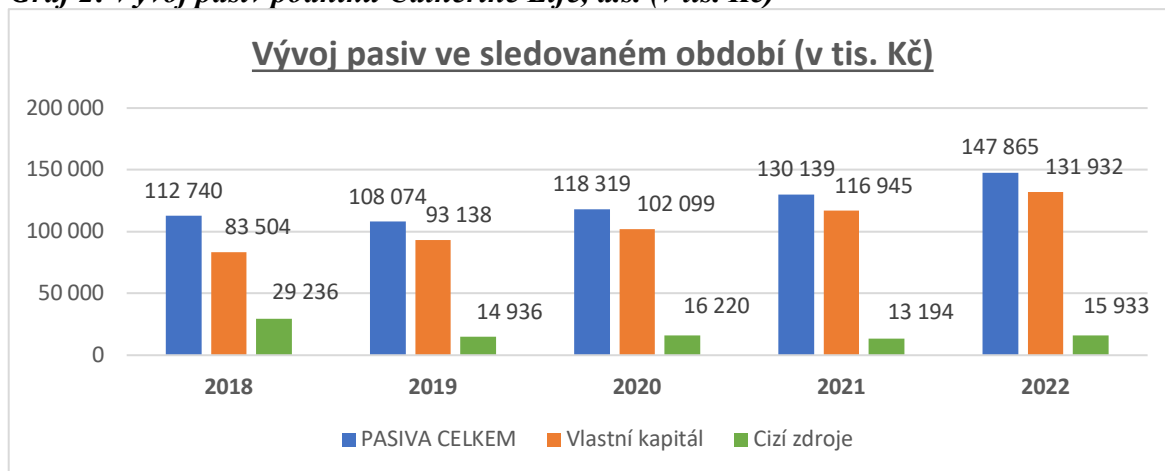
Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv podniku Catherine Life, a.s. za využití vzorců č. 1 a 2, 2024

V tabulce č. 8 je stejně jako v horizontální analýze aktiv (tabulka č. 7) kvůli zachované bilanci aktiv a pasiv v období 2018 a 2019 zřetelný stejný pokles hodnoty celkových zdrojů. Ten byl způsoben sníženými cizími zdroji o 14 300 tis. Kč, tj. pokles o 48,9 %. Takto vysoký pokles byl způsoben reakcí podniku na konci roku 2019, kdy docházelo k šíření viru Covidu-19 v asijských zemích, ve kterých probíhala výroba produktů. Z obav z následků pandemické krize se společnost rozhodla pro snížení počtu zásob pro následující rok a snížila krátkodobé závazky o 55,3 %. Zároveň došlo v roce 2018 k velkému zastoupení krátkodobých závazků na dohadných účtech pasivních, účtu daňových závazků, dotací a jiných závazků. Daňové závazky byly zastoupeny především daní z příjmu právnických osob (tj. 2 428 tis. Kč) a jiné závazky především představovaly půjčku ve výši 2 400 tis. Kč. Dohadné účty ve výši 6 miliónů Kč lehce zkreslují výsledky následných analýz v daném roce.

V ostatních letech sledovaného období se situace vyvíjela lépe. Podnik zaznamenal významné nárůsty ve výsledku hospodaření účetního období let 2020 a 2021. Tehdejší nárůst byl 82 %, což činilo meziroční navýšení o 8 761 tis. Kč. V absolutních číslech však k nejvyššímu nárůstu došlo až rok následující, ten totiž činil 10 402 tis. Kč, tj. pouze 53,8 % nárůst.

U cizích zdrojů je pak zřetelná klesající tendence podniku držet jakýkoliv dlouhodobý závazek, který byl nakonec v roce 2022 plně splacen.

Graf 2: Vývoj pasiv podniku Catherine Life, a.s. (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv podniku Catherine Life, a.s., 2024

4.2.3 Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát

Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát se zabývá, stejně jako vertikální analýza rozvahy, procentuálním vyjádřením položek účetního výkazu na celkových výnosech nebo nákladech podniku. Pro přehlednější analýzu dat je samotná vertikální analýza rozdělena zvlášť na analýzu výnosů a analýzu nákladů. Samotná vertikální analýza odpovídá na otázku, zda je struktura nákladů či výnosů v čase stabilní, či zda nedochází během sledovaného období k nějakému vývoji.

Vertikální analýza výnosů

Tabulka 9: Vertikální analýza výnosů (v %)

Vertikální analýza výnosů (v %)					
Výsledná data	2018	2019	2020	2021	2022
VÝNOSY CELKEM	100	100	100	100	100
Tržby z prodeje výrobků a služeb	0,80	0,93	1,28	1,02	0,66
Tržby z prodeje zboží	97,52	97,04	96,17	95,67	96,93
Ostatní provozní výnosy	0,77	1,36	1,37	2,09	0,15
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0,16	0,41	0,02	0,44	0,03
Tržby z prodaného materiálu	0	0	0	0	0
Jiné provozní výnosy	0,61	0,94	1,35	1,65	0,12

Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0,03	0,48
Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0,03	0,48
Ostatní finanční výnosy	0,91	0,66	1,18	1,19	1,78

Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv podniku Catherine Life, a.s., 2024

Z tabulky č. 9 je zřejmé, že pro podnik je hlavním výnosem tržba z prodeje zboží, která se ve sledovaném období drží stabilně na průměru 96,7 % celkových výnosů. Společnost, jak už je zmíněno v kapitole 5.1.1, podniká se zbožím, které sama inovuje a designuje. Protože výroba není předmětem podnikání, jsou vedeny jejich tržby jako tržby z prodeje zboží a nikoli jako tržby z prodeje výrobků.

V ostatních výnosových položkách je procentuální zastoupení minimální a v čase stabilní, avšak pro budoucnost podniku je důležitý nástup ostatních výnosových úroků a podobných výnosů v období 2021 a v období 2022. Ten byl způsoben spořicími účty v bankách společně s termínovanými vklady, které podnik v těchto letech vytvořil. Dle informací od člena dozorčí rady tyto výnosy rostly i v následujících letech.

Vertikální analýza nákladů

Tabulka 10: Vertikální analýza nákladů (v %)

Vertikální analýza nákladů (v %)					
Výsledná data	2018	2019	2020	2021	2022
NÁKLADY CELKEM	100	100	100	100	100
Výkonová spotřeba	84,66	86,37	84,32	85,38	88,79
Náklady na prodané zboží	56,23	58,25	55,77	55,29	62,71
Spotřeba materiálu a energie	3,48	3,41	4,75	6,48	4,69
Služby	24,94	24,71	23,80	23,61	21,38
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	0,01	0	0	0	0
Osobní náklady	9,56	9,19	9,01	10,40	8,63
Mzdové náklady	7,18	6,96	6,80	8,03	6,43
Náklady na sociální zabezpečení a zdrav. pojištění	2,08	1,97	2,04	2,27	1,86
Ostatní náklady	0,30	0,26	0,18	0,10	0,34
Úpravy hodnot v provozní oblasti	1,25	1,60	2,36	1,99	-0,37
Ostatní provozní náklady	2,45	1,29	0,90	0,08	0,57
Nákladové úroky a podobné náklady	0,06	0,03	0,03	0,02	0,01
Ostatní finanční náklady	2,03	1,52	3,39	2,13	2,37

Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv podniku Catherine Life, a.s., 2024

Z výše uvedených dat v tabulce č. 10 je zřetelné, že ve sledovaném období mezi nejvíce zastoupené náklady podniku spadá výkonová spotřeba, která se stabilně drží mezi 84,3–88,8 % podílu celkových nákladů. Z toho se mezi 55,3–62,7 % celkových nákladů

pohybují náklady na prodané zboží a průměrně zbylých 23 % jako náklady na služby. Nejnižší procentuální zastoupení výkonových nákladů bylo v roce 2020, což bylo způsobeno sníženými krátkodobými závazky v roce 2019 a tím i sníženými zásobami v roce 2020.

Osobní náklady se ve sledovaném období drží stabilně okolo 9,4 % celkových nákladů. Největší zastoupení mají především mzdové náklady, které se pohybují v rozmezí 6,4–8 %. V roce 2021 byly osobní náklady nejvyšší a zaujímaly 10,4 % celkových nákladů podniku.

Dále jsou pro následnou analýzu důležité i nízké nákladové úroky, které se pohybují v rozmezí 0,06–0,01 % nákladů. Podnik se snažil dlouhodobě snižovat dlouhodobé závazky až se jich nakonec v roce 2022 plně zbavil.

4.2.4 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát je rozbořením horizontální struktury podniku a zabývá se absolutními (v tis. Kč) a relativními (v %) změnami hodnot v jednotlivých položkách výnosů a nákladů. Horizontální analýza porovnává hodnoty účetních jednotek s hodnotami jednotek předchozího období. Pro přehlednost výsledných dat je i horizontální analýza rozdělena na analýzu výnosů a nákladů zvlášť.

Horizontální analýza výnosů

Tabulka 11: Horizontální analýza výnosů (v tis. Kč, v %)

Horizontální analýza výnosů (absolutně i relativně)								
Výsledná data	2019/2018		2020/2019		2021/2020		2022/2021	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
VÝNOSY CELKEM	3 305	2,48	-27 458	-20,08	15 749	14,41	62 265	49,80
Tržby z prodeje výrobků a služeb	208	19,44	116	9,08	-119	-8,54	-46	-3,61
Tržby z prodeje zboží	2 577	1,98	-27 598	-20,80	14 522	13,82	61 921	51,76
Ostatní provozní výnosy	822	79,50	-359	-19,34	1 121	74,88	-2 332	-89,08
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	350	163,55	-543	-96,28	528	2 514,29	-494	-89,98
Tržby z prodaného materiálu	0	0	0	0	0	0	0	0
Jiné provozní výnosy	472	57,56	184	14,24	593	40,18	-1 838	-88,84

Výnosové úroky a podobné výnosy	-2	-100	0	0	32	0	872	2 725
Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	-2	-100	0	0	32	0	872	2 725
Ostatní finanční výnosy	-300	-24,83	383	42,18	193	14,95	1 850	124,66

Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv podniku Catherine Life, a.s. za využití vzorců č. 1 a 2, 2024

Výsledná data z tabulky č. 11 ukazují v průběhu let vývoj výnosů, kdy největší nárůst byl v období let 2021 a 2022, který činil 62 265 tis. Kč, tj. navýšení o 49,8 %. Tento pokles byl zapříčiněn nárůstem položky tržby z prodeje zboží. Úspěch byl ovlivněn především uvedením nové cyklistické kolekce R2 a zároveň schopností podniku v domluvených termínech zboží doručit odběratelům.

Nejnižší tržby byly v období let 2019 a 2020, kdy se podniku meziročně snížily o 27 458 tis. Kč. Znovu byl tento pokles zapříčiněn nízkými tržbami za zboží, které je předmětem podnikání sledované firmy. Za pokles můžou snížené zásoby z roku 2020, které podnik na konci roku 2019 kvůli rozšiřující se epidemii v Číně snížil a následně pandemická opatření v roce 2020, která v daném roce omezila prodej v maloobchodní síti.

Dále společnosti v období let 2021 a 2022 vzrostly výnosy o 2 725 % (tj. o 872 tis. Kč) z jejich termínovaných vkladů. Dle informací od člena dozorčí rady výnosy z termínovaných vkladů rostou i v následujících letech a jsou pro podnik další formou příjmu.

V období let 2020 a 2021 je pozorovatelný vysoký nárůst tržeb z prodaného dlouhodobého majetku o 2 514,3 %, který byl způsoben prodejem dopravního prostředku v hodnotě 500 tis. Kč.

V tabulce č. 11 je důležitý i vývoj jiných provozních výnosů, kdy se v období let 2018 a 2019 jedná o navýšení výnosů o 57,6 %. V roce 2019 totiž společnost čerpala dotaci od Ministerstva průmyslu a obchodu na návštěvu veletrhů ve výši 1 085 tis. Kč. Dotaci čerpala i v následujícím roce již ve výši 1 237 tis. Kč (meziroční nárůst pouze o 14 %). V roce 2021 společnost čerpala dotaci určenou pro podporu podnikatelů, kteří byli postihnuti pandemickými opatřeními proti Covidu-19 ve výši 1 335 tis. Kč.

Horizontální analýza nákladů

Tabulka 12: Horizontální analýza nákladů (v tis. Kč, v %)

Horizontální analýza nákladů (absolutně i relativně)								
Výsledná data	2019/2018		2020/2019		2021/2020		2022/2021	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
NÁKLADY CELKEM	7 647	6,47	-29 245	-23,23	4 375	4,53	49 649	49,14
Výkonová spotřeba	8 633	8,62	-27 245	-25,05	4 768	5,85	47 520	55,09
Náklady na prodané zboží	6 839	10,28	-19 433	-26,50	1 959	3,63	38 627	69,14
Spotřeba materiálu a energie	176	4,27	294	6,85	1 961	42,73	521	7,95
Služby	1 618	5,49	-8 106	-26,06	848	3,69	8 372	35,10
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-14	-100	0	0	0	0	0	0
Osobní náklady	273	2,42	-2 868	-24,78	1 797	20,64	2 497	23,77
Mzdové náklady	277	3,26	-2 199	-25,08	1 544	23,50	1 578	19,45
Náklady na sociální zabezpečení a zdrav. pojištění	29	1,18	-518	-20,85	328	16,68	504	21,96
Ostatní náklady	-33	-9,30	-151	-46,89	-75	-43,86	415	432,29
Úpravy hodnot v provozní oblasti	537	36,43	270	13,43	-271	-11,88	-2 562	-127,46
Ostatní provozní náklady	-1 274	-44,05	-750	-46,35	-791	-91,13	782	1 015,58
Nákladové úroky a podobné náklady	-26	-39,39	-15	-37,50	0	0	-8	-32
Ostatní finanční náklady	-482	-20,10	1 363	71,14	-1 128	-34,40	1 420	66,02

Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv podniku Catherine Life, a.s. za využití vzorců č. 1 a 2, 2024

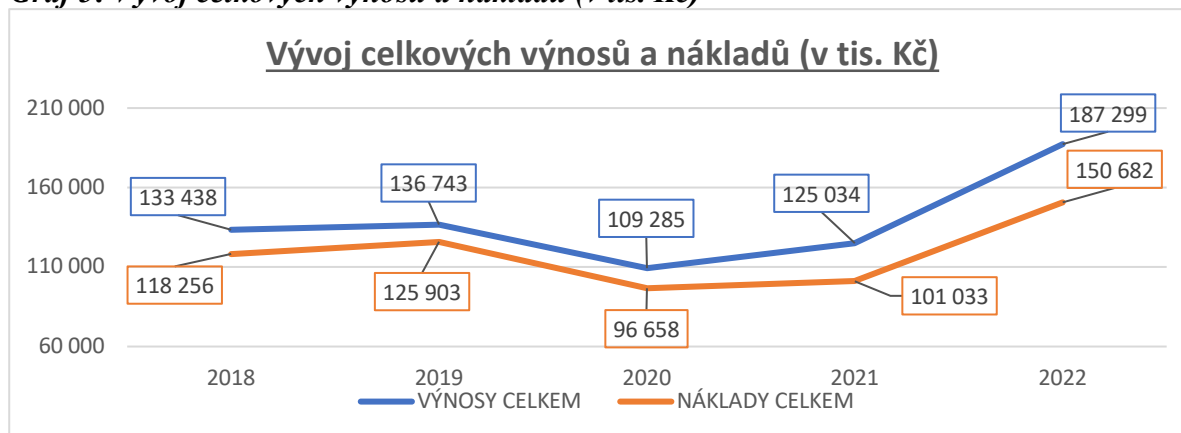
Z výsledných dat horizontální analýzy VZZ je zřejmé, že vývoj celkových nákladů má téměř stejný vývoj jako celkové výnosy, což je zobrazeno i v grafu č. 3. To dokazuje, že jsou náklady většinou variabilní a jsou vysoce ovlivněny počtem prodaného sortimentu.

Nejvyšší pokles byl zaznamenán v období 2019 a 2020 a činil 29,2 miliónů Kč (tj. -23,23 %). Kvůli pandemickým opatřením v tom období podnik nedosáhl vysokých tržeb. Náklady na prodej zboží se snížily meziročně o 25,5 % (tj. 19 433 tis. Kč). Spolu s tím se snížily i náklady na služby o 8 106 tis. Kč a osobní náklady o 2 868 tis. Kč.

K nejvyššímu nárůstu nákladů došlo v období let 2021 a 2022, během kterého náklady narostly o necelých 50 miliónů Kč (tj. o 49 %). V roce 2022 se trh začal zvolna zotavovat z pandemické krize a podniku se podařilo i díky nové kolekci zvýšit prodeje. To zvedlo nejenom tržby, ale i náklady spojené s prodejem zboží, u kterého došlo k nárůstu o 69 %. Vysoký nárůst je spojen nejenom s úspěchem podniku uvedením nového sortimentu, ale i

s nízkými náklady, které byly kvůli omezenému prodeji v předcházejících letech na svých minimech.

Graf 3: Vývoj celkových výnosů a nákladů (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv podniku Catherine Life, a.s., 2024

4.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů slouží k řízení finanční situace podniku, zejména tedy jeho likvidity. Rozdílové ukazatele jsou tvořeny různými položkami krátkodobého majetku podniku, které jsou očištěny o určitá krátkodobá pasiva. Nejčastěji se na očištění využívají krátkodobé závazky, které podnik potřebuje splatit nejdříve. Analýza odhaluje vztah mezi krátkodobými položkami aktiv a pasiv v rozvaze. Metodika výpočtu jednotlivých ukazatelů je uvedena v kapitole 3.2 této bakalářské práce.

4.3.1 Čistý pracovní kapitál

Tabulka 13: Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)

Položky (v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	107 250	100 696	113 483	125 361	143 055
Krátkodobé závazky	26 742	11 966	13 506	11 428	14 619
Čistý pracovní kapitál	80 508	88 730	99 977	113 933	128 436

Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv podniku Catherine Life, a.s. za využití vzorce č. 3, 2024

Čistý pracovní kapitál má dle výsledků tabulky č. 13 v průběhu let sledovaného období rostoucí tendenci. Jeho minima bylo dosaženo v roce 2018 s hodnotou 80 508 tis. Kč. I přes pokles zásob a pohledávek v roce 2019 došlo k meziročnímu nárůstu pracovního kapitálu o 8 222 tis. Kč, jelikož podnik na konci roku snížil krátkodobé závazky z důvodu rozšíření epidemie v Číně. Zároveň podnik v roce 2018 investoval finance do marketingových akcí a eventů. A vysoké zastoupení dohadných účtů pasivních mohlo lehce zkreslit výsledná data.

K nejvyšším nárůstům došlo v roce 2021 a 2022, kdy v roce 2021 byla snížena pohledávka odběratelů po zboží, které se podniku následně nahromadilo na skladech, a proto podnik snížil své závazky vůči výrobcům. K největšímu nárůstu ale došlo až v roce 2022, kdy se navýšila pohledávka odběratelů o 23 100 tis. Kč a ČPK tak vzrostl o 14 503 tis. Kč. Tento nárůst byl výsledkem úspěšného uvedení nové cyklistické kolekce R2 na trh.

4.3.2 Čisté pohotové prostředky

Tabulka 14: Čisté pohotové prostředky (v tis. Kč)

Položky (v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022
Peněžní prostředky	4 401	7 528	32 382	42 457	32 793
Krátkodobé závazky	26 742	11 966	13 506	11 428	14 619
Čisté pohotové prostředky	-22 341	-4 438	18 876	31 029	18 174

Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv podniku Catherine Life, a.s. za využití vzorce č. 4, 2022

Čisté pohotové prostředky se v roce 2018 a 2019 pohybovaly v záporných hodnotách, minima dosahovaly v roce 2018 v hodnotě -22 341 tis. Kč. V té době firma investovala finanční prostředky do vývoje nových výrobků a zároveň do marketingových aktivit v oblasti eventů a sportovních aktivit s cílem zvýšit povědomí odběratelů o firemních značkách a jejich vývoji v dané oblasti. Zároveň byly vysoké dohadné účty pasivní, proto mohlo dojít k mírnému zkreslení dat.

Tendence ČPP byla však v průběhu let rostoucí a od roku 2020 už se podnik pohybuje v hospodaření v kladných číslech. Maxima dosáhla v roce 2021 v hodnotě 31 029 tis. Kč, kdy podnik vlastnil vysoké množství peněžních prostředků a krátkodobé závazky byly sníženy kvůli vysokým zásobám na skladech. V následujícím roce se však hodnota snížila na 18 174 tis. Kč a znovu došlo k navýšení krátkodobých závazků.

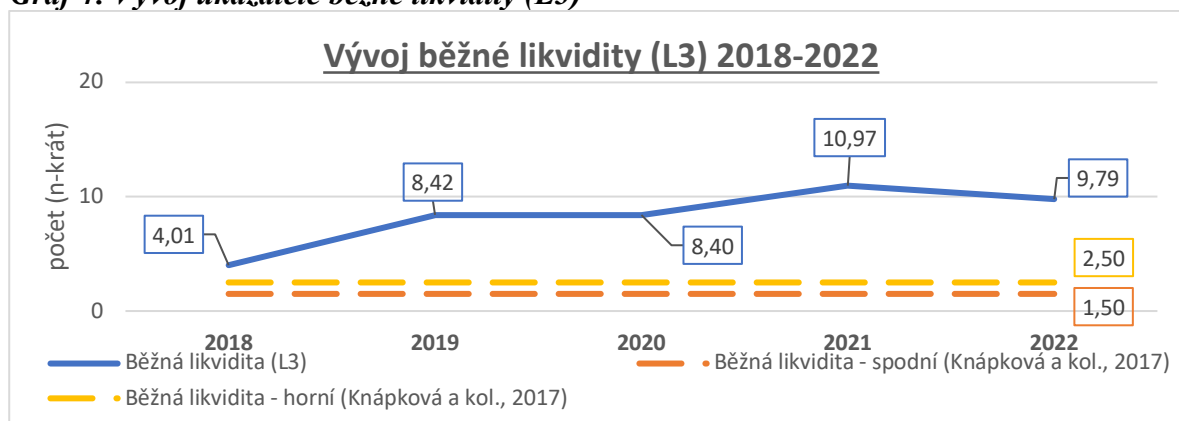
4.4 Analýza poměrových ukazatelů

Autor práce se v této kapitole zabývá analýzou poměrových ukazatelů, mezi které se řadí čtyři rozsáhlé skupiny. Tato část práce se věnuje výpočtu a zhodnocení výsledků likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity podniku, které čerpají z dat rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Metodika výpočtů ukazatelů je uvedena v kapitole 3.3 a v jejích dalších podkapitolách v rámci této bakalářské práce.

4.4.1 Ukazatele likvidity

Běžná likvidita (L1) vyjadřuje schopnost kolikrát je hodnota oběžného majetku podniku schopna pokrýt krátkodobé závazky. Ve sledovaném období se hodnota podniku pohybuje nad hranicemi minimálních, ale i doporučených hodnot. Doporučené hodnoty pro běžnou likviditu dle Knápkové a kol. (2017) jsou mezi 1,5–2,5. Tuto hodnotu podnik vysoce převyšuje a neměl by tedy mít problémy s úhradou krátkodobých závazků. Avšak nevyužívá plně potenciálu hodnoty oběžného majetku. To je způsobeno především vysokou hodnotou oběžného majetku, který podnik vlastní. Drží totiž významný podíl v zásobách, se kterými obchoduje, a také v pohledávkách po odběratelích. Nejnižší hodnotu měl ukazatel v roce 2018, kdy byl podnik schopen pokrýt krátkodobé závazky oběžnými aktivy čtyřikrát. V roce 2021 byla hodnota naopak na maximu a oběžný majetek byl téměř jedenácti násobkem krátkodobých závazků.

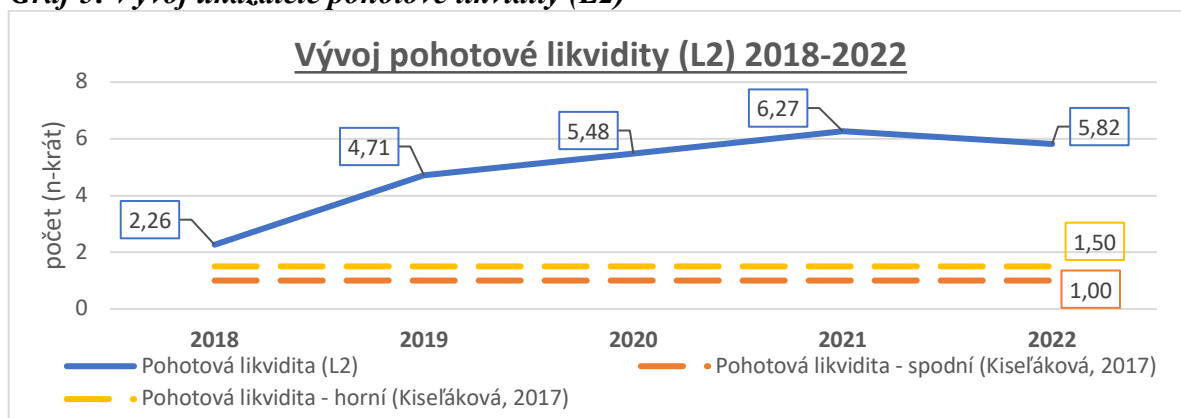
Graf 4: Vývoj ukazatele běžné likvidity (L3)



Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv podniku Catherine Life, a.s. za využití vzorce č. 5, 2024

Pohotová likvidita (L2) analyzuje stav kolikrát jsou krátkodobé závazky pokryty oběžným majetkem, který je očištěn o hodnotu zásob. Stejně jako běžná likvidita se ukazatel pohybuje nad minimální, ale i nad doporučenou hodnotou. Ta je dle Kiseľákové (2017) pro pohotovou likviditu v rozmezí 1–1,5, kdy podnik měl ve sledovaném období nejnižší hodnotu v roce 2018, která pokrývala pohledávkami a peněžními prostředky 2,3krát krátkodobé závazky. Nejvyšší hodnota ukazatele byla v roce 2021 (tj. 6,27), kdy měl podnik vůbec nejvyšší peněžní prostředky a vůbec nejvyšší krátkodobé závazky.

Graf 5: Vývoj ukazatele pohotové likvidity (L2)

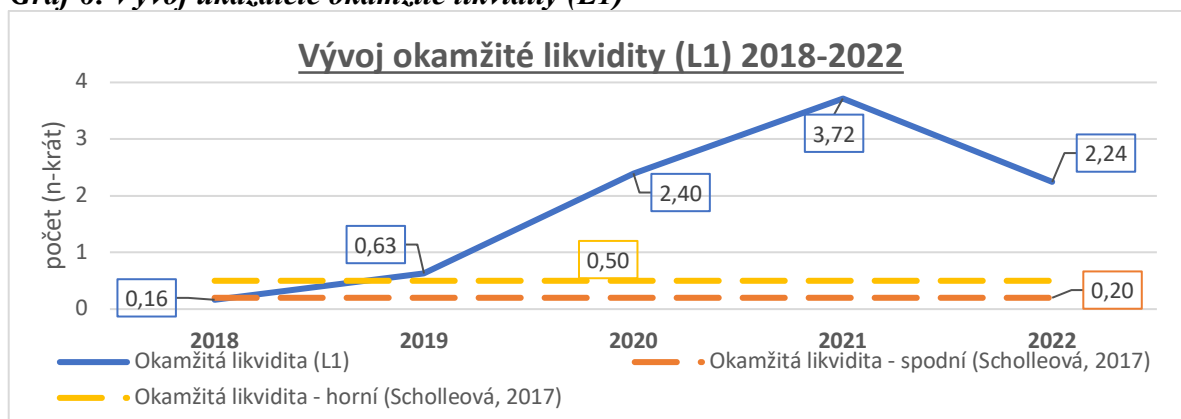


Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv podniku Catherine Life, a.s. za využití vzorce č. 6, 2024

Okamžitá likvidita (L1) představuje schopnost podniku pokrýt krátkodobé závazky pouze peněžními prostředky, ty totiž představují nejlíživnější majetkovou část podniku. Hodnota okamžité likvidity se dle Scholleové (2017) má pohybovat v rozmezí 0,2–0,5. V okamžité likviditě se podnik v roce 2018 dostal pod minimální doporučenou hranici, kdy peněžními prostředky byl schopen pokrýt pouze 0,16 krátkodobých závazků. To bylo způsobeno vysokými investicemi podniku do marketingových akcí a eventů. Následující rok už se proto hodnota zvýšila na 0,63 a podnik by tak byl schopen pokrýt většinu krátkodobých závazků pouze peněžními prostředky.

V roce 2021 dosáhla okamžitá likvidita maximální hodnoty 3,72, což bylo způsobeno vysokými peněžními prostředky, které v té době byly 42,5 miliónů Kč. Zároveň měl podnik vůbec nejnižší krátkodobé závazky v celém sledovaném období, ty činily pouhých 11,4 miliónů Kč.

Graf 6: Vývoj ukazatele okamžité likvidity (L1)



Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv podniku Catherine Life, a.s. za využití vzorců č. 7 a 8, 2024

4.4.2 Ukazatele rentability

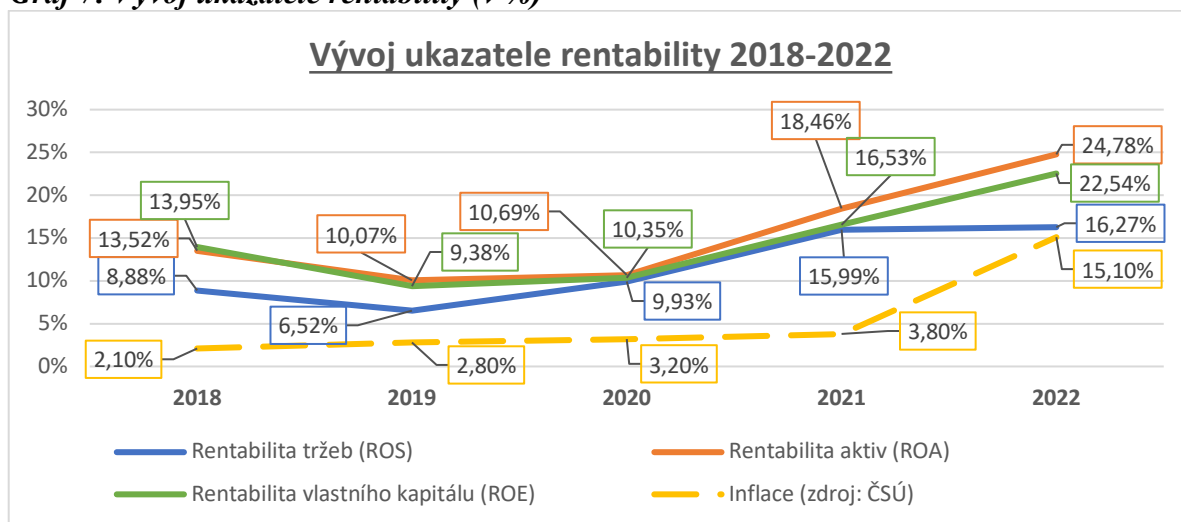
Rentabilita tržeb se ve sledovaném období pohybovala nad doporučenou hranicí 6 %, které byli nejbliže v roce 2019. Tehdy byla hodnota na svém minimu, díky nízkému výsledku hospodaření. Který byl způsoben vysokými náklady na logistiku zboží. Důležitý růst hodnoty byl zaznamenán v roce 2021 a 2022, kdy se navýšila rentabilita tržeb na 16 %. V roce 2022 tak za každou 1 Kč tržeb společnost vytvořila 0,16 Kč zisku EAT.

To bylo pro rok 2022 důležité, jelikož je pro podnik důležité nejenom držet hranici nad doporučenými 6 %, ale zároveň nad hranicí meziroční inflace. Ta totiž v roce 2022 dle ČSÚ (2024) dosáhla hodnoty 15,1 % a podnik i při přepočtu na stálé ceny přišel v roce 2022 ke kladnému výsledku hospodaření.

Rentabilita aktiv se v průběhu let držela nad doporučenou hranicí 10 %, které byla v roce 2019 a 2020 nejbliže. Tehdy rentabilita tržeb činila pouhých 10,07 a 10,69 % a podnik na každou 1 Kč celkového kapitálu vygeneroval 0,1 Kč zisku EBIT. Nejvyšší hodnotu rentabilita aktiv dosáhla v roce 2022, kdy na každou 1 Kč celkových aktiv získala 0,25 Kč zisku EBIT. V tomto období došlo k rapidnímu nárůstu EBT, který byl zapříčiněn vysokými tržbami z prodeje zboží poté, co se podniku podařilo na trhu prosadit se s novou cyklistickou kolekcí R2.

Rentabilita vlastního kapitálu se držela nad hranicí doporučené hodnoty 10 %, kromě roku 2019, kdy na 1 Kč vlastního kapitálu vygenerovala pouze 0,09 Kč zisku EAT, tj. 9,38 %. To bylo zapříčiněno především vysokými náklady na logistiku přepravy zboží v daném roce. Tendence křivky se v období 2018–2022 výrazně podobá průběhu křivky ROA, jelikož vlastní kapitál zaujímá téměř 90 % celkových pasiv, který představuje stejnou hodnotu jako celková aktiva. Proto své maximum má také v roce 2022, kdy hodnota vystoupala až na 22,54 % a na každou jednu korunu vlastního kapitálu tak podniku připadal zisk 0,23 Kč zisku EAT.

Graf 7: Vývoj ukazatele rentability (v %)



Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv podniku Catherine Life, a.s. za využití vzorců č. 9, 10 a 11, 2024

4.4.3 Ukazatele zadluženosti

Na první pohled je z grafu č. 6 zřejmé, že je podnik silně financován vlastním kapitálem. Míra zadluženosti se pohybuje po celou dobu pod doporučenou hodnotou 40 %, kdy podnik téměř nevyužívá cizí zdroje, které jsou pro společnost finančně méně náročné. Nízká míra zadluženosti je pro společnost výhodná v případě, kdy by v budoucnu měla v plánu zažádat věřitele o úvěr. Věřitelé totiž při vyšší míře zadluženosti mohou zamítnout žádost o úvěr z důvodu rizika, že by společnost v případě výpadku nebyla schopna splatit veškeré své dluhy.

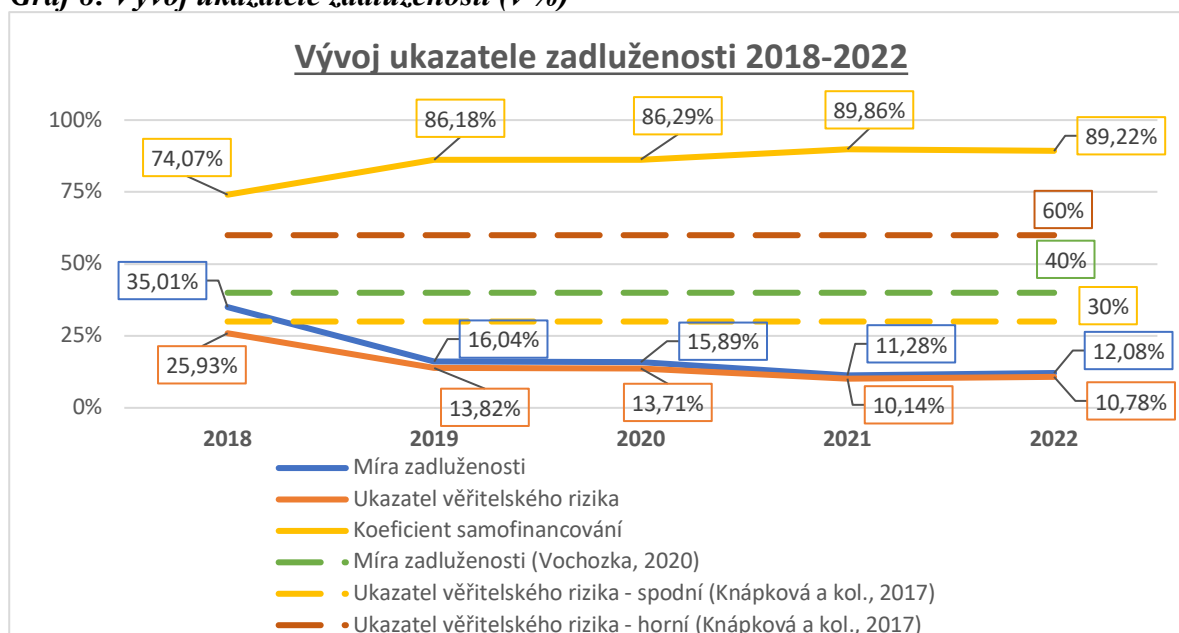
Nejnižší hodnota míry zadluženosti byla v roce 2021, kdy cizí kapitál byl ve sledovaném období nejnižší. To bylo způsobeno nízkými krátkodobými závazky, kdy měly maloobchodní sítě po neúspěšném roce 2020 stále dostatek zboží na skladech. Nejvyšší hodnota pak byla v roce 2018, tj. 35 %. V tom roce byly krátkodobé závazky nejvyšší, kdy bylo velké zastoupení v dohadných účtech pasivních, které pak zkresluje výsledky daného roku.

Dalším důležitým ukazatelem zadluženosti je pak ukazatel věřitelského rizika a s ním spojený ukazatel samofinancování. Tyto dva ukazatele totiž po jejich součtu představují celkový kapitál společnosti. Ukazatel věřitelského rizika vyjadřuje celkovou zadluženost podniku, a proto má téměř stejnou tendenci křivky jako má křivka míry zadlužení.

Doporučené rozpětí celkového zadlužení má být mezi 30–60 %, ale podnik se po celou dobu drží pod minimální doporučenou hranicí. Vývoj samotného ukazatele je již popsán

v kapitole 5.2.1 a 5.2.2 v této bakalářské práci, kde je popsána vertikální a horizontální analýza pasiv a vývoj vlastního a cizího kapitálu.

Graf 8: Vývoj ukazatele zadluženosti (v %)



Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv podniku Catherine Life, a.s. za využití vzorců č. 12, 13 a 14, 2024

Tendence úrokového krytí byla ve sledovaném období neustále rostoucí a v roce 2022 dosahovala hodnoty 2154,94krát. To představuje hodnotu, kolikrát je podnik schopen uhradit nákladové úroky cizího kapitálu pomocí EBIT v daném roce. Doporučenou hodnotou dle Knápkové a kol. (2017) je minimálně 5krát a dle Synka (2012) je minimální hodnota 6krát. Tu podnik několikanásobně převyšoval i v jeho nejnižší hodnotě, která byla v roce 2018 tj 231krát. Takto vysoké hodnoty jsou způsobeny nízkým zastoupením cizího kapitálu, a ještě nižším zastoupením dlouhodobých závazků, které na konci roku 2022 podnik dokonce plně splatil. Tím jsou hodnoty nákladových úroků minimální a podnik je tak může několikanásobně pokrýt.

Graf 9: Vývoj ukazatele úrokového krytí (n-krát)



Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv podniku Catherine Life, a.s. za využití vzorce č. 16, 2024

4.4.4 Ukazatele aktivity

Dalším poměrovým ukazatelem je ukazatel aktivity, který po vypočtení vyjadřuje, jak efektivně společnost hospodaří se svým majetkem. Jednotlivé ukazatele hodnotí, jak dlouho je určitá část majetku v dané formě, než se přemění na tržby nebo peněžní prostředky. Případně kolikrát se hodnota sledované části majetku v průběhu roku otočí.

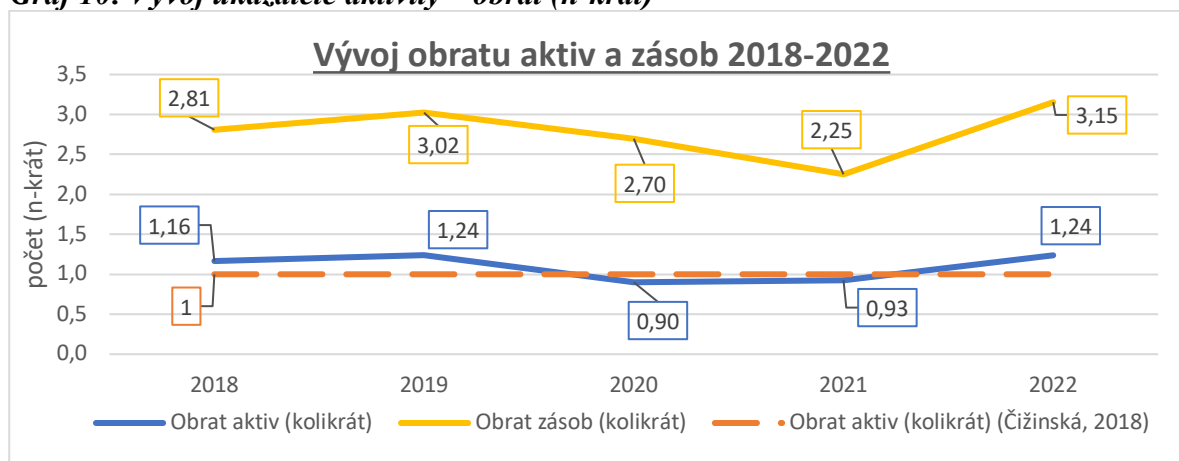
Prvním důležitým ukazatelem je obrat celkových aktiv, který by se měl dle Čižinské (2018) pohybovat minimálně na úrovni 1. Ten uvádí, kolikrát si podnik v rámci časového intervalu dokáže pomocí tržeb vydělat na hodnotu celkových aktiv. Tuto hodnotu se podniku nedařilo naplnit v roce 2020 a 2021, kdy se obrat aktiv podařil pouze 0,9 a 0,93krát. V těchto letech byly následkem pandemie tržby nejnižší, avšak hodnota aktiv byla téměř stejná. Naopak v roce 2020 a 2021 na svoje aktiva pomocí tržeb podnik vydělal 1,24krát.

Ukazatel aktiv lze také rozdělit na obrat oběžných a stálých aktiv zvlášť. Z tabulky uvedené v příloze č. 1 je zřejmé, že díky vysokému zastoupení oběžných aktiv na celkovém majetku se tendence hodnot obratu oběžných aktiv vysoce podobá hodnotám obratu celkových aktiv. A obrat dlouhodobých aktiv je díky jeho nízkému zastoupení tržbami několikanásobně zaštitěn. Dokonce v roce 2022 tržby pokryly hodnotu dlouhodobého majetku téměř 42krát. Přičemž je dle Synka (2012) doporučená hodnota obratu stálých aktiv alespoň 5,1.

Důležitým ukazatelem pro podnik je obrat zásob, který měl ve sledovaném období kolísavý vývoj. K jeho minimu došlo v roce 2021. Hodnota ukazatele byla pouze 2,25, to bylo způsobeno vysokým nárůstem zásob, které se po neúspěšném roce 2020 nepodařilo

prodat a pro podnik to znamenalo pokles tržeb. V následujícím roce však tržby vzrostly o téměř 60 miliónů a hodnota obratu zásob tak vzrostla na své maximum, tj. 3,15. Podnik nebyl schopen se ve sledované období držet v doporučeném intervalu, který je dle Synka (2012) mezi hodnotou 4,5 a 6. Podnik tak na svoje tržby drží zbytečně vysokou hodnotu svého majetku v zásobách.

Graf 10: Vývoj ukazatele aktivity – obrat (n-krát)



Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv podniku Catherine Life, a.s. za využití vzorců č. 17 a 20, 2024

S obratem zásob pak úzce souvisí i hodnota doby obratu zásob vyjadřující počet dní, po který jsou zásoby na skladě, než se prodají. Tato hodnota se v průběhu sledovaného období má pohybovat mezi doporučenými 60–80 dny. Podnik se ale k takovým hodnotám ve sledovaném období vůbec nepřiblížil. Nejnížší hodnota ukazatele byla v roce 2022, kdy byly zásoby na skladech 115 dní. Naopak nejdelší obrat nastal v roce 2021, tehdy zásoby zůstaly na skladech před jejich prodejem dokonce 160 dní. Takto vysoké hodnoty jsou způsobeny zbytečně vysokými zásobami, které podnik vlastní. To je však dáno širokým a sezónním sortimentem, který podnik na trhu nabízí.

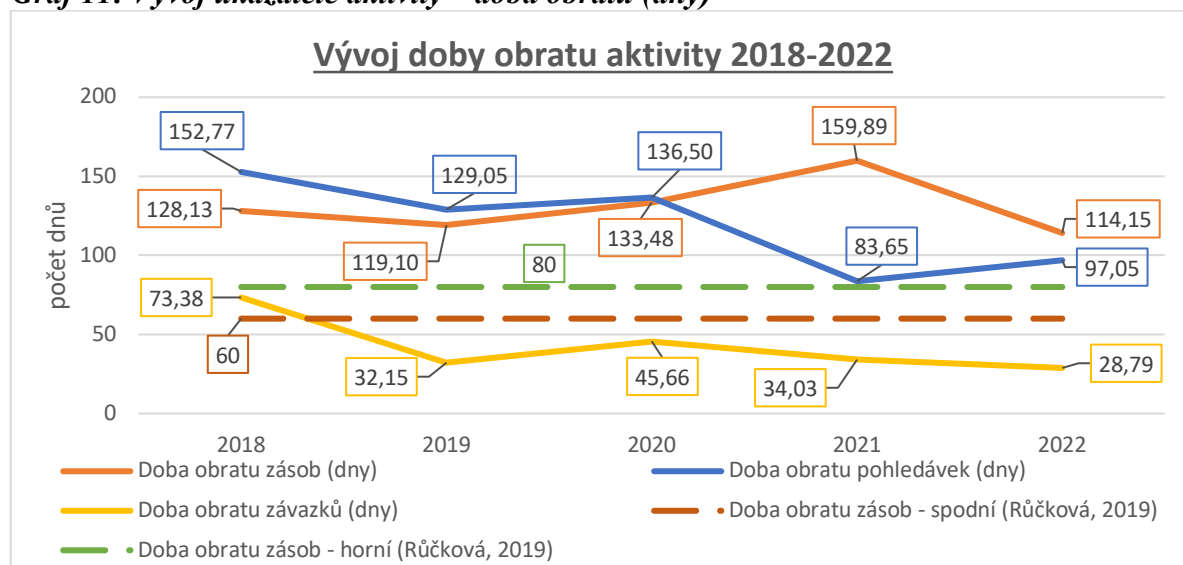
Dalším ukazatelem je i doba obratu krátkodobých pohledávek, která vyjadřuje, za kolik dní odběratelé průměrně hradí své pohledávky. Nejdelší počet dní, kdy byly peníze vedeny ve formě pohledávek, nastal v roce 2018. V roce 2018 hodnota ukazatele dosahovala 153 dní, avšak v následujících letech měla již spíše klesající trend hodnot. K největšímu propadu došlo na přelomu roku 2020/2021, kdy hodnota dosahovala pouhých 84 dnů, což bylo způsobeno nízkými krátkodobými pohledávkami v daném roce.

Dále je důležitý i vývoj doby obratu závazků, který byl nejvyšší v roce 2018, tj. 74 dní, což bylo zkruseno v daném roce hodnotami dohadných účtů pasivních. V průběhu následujících let je z grafu č. 9 zřejmé, že podnik dlouhodobě nemá problémy uhradit své

závazky do splatnosti. Podniku v období 2019–2022 trvá průměrně 36 dní na úhradu svých krátkodobých závazků a prezentuje se tak svou vysokou platební morálkou (solventností). Doba obratu závazků tak kromě vysokého poklesu z roku 2018 neměla výrazně kolísavou tendenci a je již patrné, že především s nimi podnik hospodaří a snaží se tuto hodnotu několikrát za rok obrátit.

Pro podnik je doporučeno v následujících letech nadále snižovat hodnotu obratu pohledávek, aby dosahovala minimálně nižší hodnoty, než je hodnota doby obratu závazků a aby bylo dodrženo doporučené pravidlo zaplacení závazků až po době inkasa pohledávek.

Graf 11: Vývoj ukazatele aktivity – doba obratu (dny)



Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv podniku Catherine Life, a.s. za využití vzorců č. 21, 22 a 23, 2024

4.5 Altmanovo Z-Score

Při výpočtu Altmanova Z-Score je z grafu č. 11 zřejmé, že se podnik ve sledovaném období pohybuje vysoko nad hranicemi finančně zdravého podniku a není tak ohrožen bankrotem. Nejnižší hodnota 3,32 byla v roce 2018, což je stále nad hranicí „šedé zóny“. Nízká hodnota byla především způsobena vysokými cizími zdroji, které v daném roce byly navýšeny díky vysokým přijatým zálohám, daňovým závazkům, jiným závazkům a dohadným účtům pasivním.

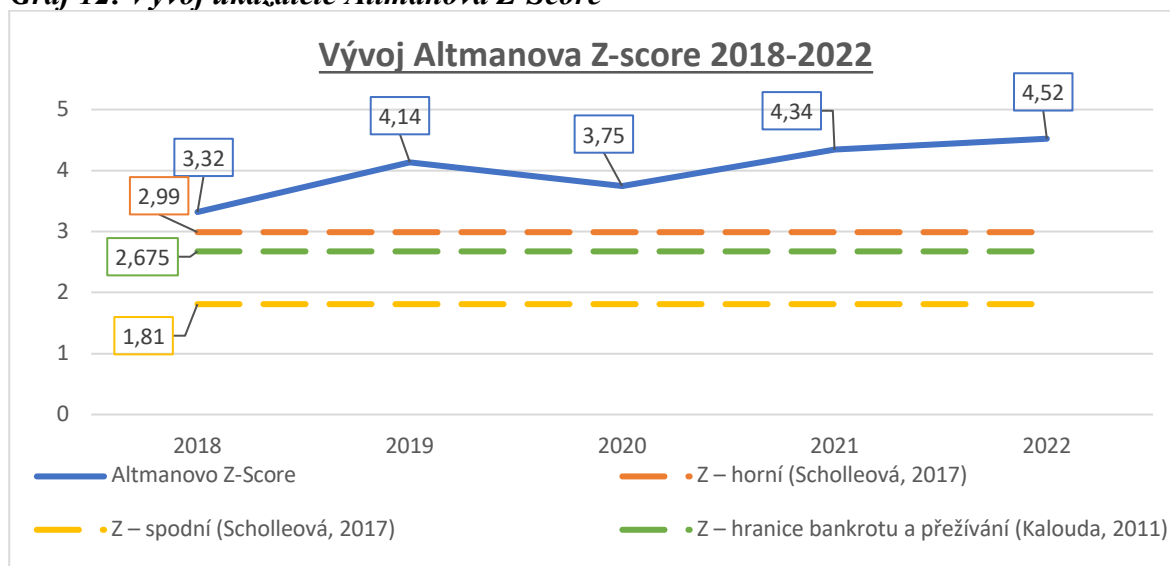
V roce 2020 je zachycen v grafu pokles hodnoty na 3,75, který byl znovu způsoben vyššími cizími zdroji a nízkými tržbami. V roce 2020 byl totiž maloobchodní trh postihnut pandemickými opatřeními a podniku se tak snížily prodeje veškerého sortimentu. Nejvíce

byl však postihnut sortiment zimní kolekce, který se kvůli uzavřeným lyžařským centrům téměř vůbec neprodával.

Hodnota svého maxima dosáhla v roce 2022 (tj. 4,52), kdy podnik zaznamenal vysoký nárůst tržeb a s ním spojený vyšší výsledek hospodaření. Kdy se tržby zvýšily téměř o 62 miliónů díky úspěšné kolekci R2. V daném roce se i podniku podařilo plně uhradit veškeré dlouhodobé závazky a cizí kapitál tak byl plně zastoupen těmi krátkodobými.

Dlouhodobě má křivka hodnot spíše rostoucí tendenci a pro podnik je tak vysoce nepravděpodobné, že by v blízké budoucnosti měla čelit finančním problémům případně, že by musela vyhlásit bankrot.

Graf 12: Vývoj ukazatele Altmanova Z-Score



Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv podniku Catherine Life, a.s. za využití vzorce č. 25, 2024

5 Zhodnocení a doporučení

5.1 Zhodnocení

Zkoumaná společnost Catherine Life, a.s., která se zaměřuje na prodej zboží a jeho distribuci, dosáhla ve sledovaném období 2018–2022 dobrých výsledků v široké řadě indikátorů finanční analýzy. Dosahovala většinou výrazně nadprůměrných výsledků v různých typech ukazatelů finanční analýzy, včetně likvidity, zadluženosti, rentability, Altmanova bankrotního modelu ale i u rozdílových ukazatelů jako je čistý pracovní kapitál, či čisté pohotové prostředky. Dále dosahovala spíše průměrných výsledků u ukazatelů aktivity, kdy se držela spíše doporučené hranice.

Jako první byla provedena vertikální a horizontální analýza účetních výkazů. Kdy je z vertikální analýzy rozvahy zřejmé, že se v průběhu sledovaného období výrazně neměnila struktura aktiv. V průběhu let bylo zastoupení oběžných aktiv na celkových aktivech téměř 95 %. Ty jsou tvořeny především zásobami a pohledávkami.

Takto vysoké hodnoty jsou způsobené nejenom předmětem podnikání ale i nízkými investicemi v dlouhodobý majetek. Neboť podnik nevlastní žádnou nemovitost a většina dlouhodobého majetku je ve formě dopravních prostředků, kterých nemá mnoho. Nejvyšší nárůst dlouhodobého majetku byl v roce 2019, kdy byly pořízené dopravní prostředky v hodnotě 1,5 miliónů Kč. To však výrazně nezasáhlo strukturu podniku a v následujících letech se znova dostala dlouhodobá aktiva na 3,5 % zastoupení celkových aktiv.

Výsledky analýzy pak především ukázaly výrazný pokles pohledávek v období let 2019-2021, tehdy byl maloobchodní trh postihnut pandemickými opatřeními a podnik, tak neměl vysoký odběr od prodejen. To podnik zasáhlo v tržbách, ale i přes to byl podnik v celém sledovaném období 2018–2022 ziskový.

Z analýzy je dále patrné, že společnost zaujímá méně riskantní strategii a při financování svých aktiv využívá většinou vlastní kapitál. Nejvyšší zastoupení vlastního kapitálu dosáhl podnik v letech 2021 a 2022, kdy tvořil 90 % zastoupení celkových zdrojů. Ten byl z 50 % celkových zdrojů držen jako základní kapitál a téměř 43 % bylo drženo, jako výsledek hospodaření z minulých let.

Důležité jsou také informace o tom, že společnost v letech 2019 a 2020 čerpala dotaci od Ministerstva průmyslu a obchodu na návštěvu veletrhů v celkové výši 2 322 000 Kč. A v roce 2021 firma pak čerpala dotaci určenou pro podnikatele postihnutými pandemickými

opatřeními ve výši 1 335 000 Kč. V roce 2022 již však žádnou formu dotace podnik nedostal.

Dále se již provedla analýza rozdílových ukazatelů, která uvádí čistý pracovní kapitál (ČPK) a čisté pohotové prostředky (ČPP). Analýza ČPK a ČPP ukazuje, že podnik má tendenci zvyšovat své pracovní kapacity a disponuje dostatečnými pohotovými prostředky. Růst ČPK je způsoben zejména snížením krátkodobých závazků a zvýšením pohledávek, zatímco růst ČPP je dán zejména zvýšením peněžních prostředků v roce 2020. Tyto ukazatele naznačují, že podnik má dostatečné finanční rezervy a je schopen flexibilně reagovat na změny v tržním prostředí.

Následně už byly prováděny jednotlivé analýzy poměrových ukazatelů, kdy se zjistila likvidita, rentabilita, zadluženost a aktivita podniku.

Analýza likvidity ukazuje, že podnik má z hlediska likvidity silnou pozici a je schopen pokrýt své krátkodobé závazky. Hodnoty likvidity se pohybují nad doporučenými hranicemi, což svědčí o finanční stabilitě podniku. Podnik drží vysoký podíl oběžného majetku v zásobách a pohledávkách, což vede ke zvýšené likviditě, a má také dostatečně vysoké peněžní prostředky k pokrytí krátkodobých závazků. Což představuje příznivé výsledky pro akcionáře, věřitele ale i obchodní partnery.

Lze konstatovat, že ukazatele rentability se prezentovali ve sledovaném období stejně solidními výsledky jako výsledky analýzy likvidity. Analýza rentability ukazuje, že podnik dosahuje významného růstu ziskovosti, a to především v posledních letech. Výsledky naznačují, že podnik úspěšně zvládá výzvy spojené s náklady na logistiku a dokáže vytvářet hodnotu pro své akcionáře.

Jak už je výše uvedeno, tak vlastní kapitál podniku zaujímá v posledních dvou letech téměř 90 % celkových zdrojů. A ukazatel věřitelského rizika se tak pohyboval pouze kolem 10 %. Společnost je tak silně nezávislá na cizím kapitálu, což je spíše konzervativní strategie financování. Kdy je takto nízká zadluženost pro podnik především přívětivá pro budoucí získávání dodatečných zdrojů od bankovních institucí. Díky nízkému zadlužení je pro ně totiž vysoce lukrativní společností.

Podnik má celkově průměrné výsledky ukazatelů aktivity a má proto prostor k optimalizaci ve správě zásob a pohledávek. Prozatím je totiž obrat zásob nízký a nedosahuje doporučených hodnot. Důležité je, ale především snižovat dobu obratu pohledávek, aby nedošlo k případným finančním zátěžím, a je proto potřeba současně udržovat efektivní správu zásob a závazků.

Analýza Altmanova Z-Score potvrzuje, že podnik je finančně zdravý a stabilní. I přes občasné výkyvy v hodnotách Z-Score, má podnik tendenci k růstu a není pravděpodobné, že by musel čelit v blízké budoucnosti vážným finančním problémům nebo dokonce bankrotu.

5.2 Doporučení

Podle zjištěných informací se zdá, že společnost Catherine Life, a.s., má stabilní finanční pozici a dosahuje nadprůměrných výsledků v mnoha klíčových oblastech finanční analýzy. Přestože jsou výsledky společnosti pozitivní, existují některé oblasti, ve kterých by mohla firma zlepšit svůj výkon a maximalizovat svůj potenciál.

- **Optimalizace zásob a pohledávek:** Společnost by měla zaměřit svou pozornost na optimalizaci svých zásob a pohledávek, zejména v kontextu nízkého obratu zásob. Ten je především způsoben vysokou hodnotou finančních prostředků vázaných v zásobách. K vyřešení problému by měl podnik snížit počty zboží, které není tak často prodávané. Snižování doby obratu pohledávek může vést k rychlejšímu přísunu hotovosti a ke snížení rizika případných finančních zátěží.

- **Diversifikace zdrojů financování:** I přes vysoký podíl vlastního kapitálu by mohlo být pro podnik prospěšné zvážit různé zdroje financování pro podporu dlouhodobého růstu a například zakomponovat cizí zdroje, které jsou levnější variantou. To může zahrnovat úvěry, investice nebo další formy financování, které by mohly posílit kapitálovou strukturu společnosti. Podnik je může následně investovat do dlouhodobého majetku, na rozšíření působnosti, či do vývoje nových technologií.

- **Monitorování ekonomického prostředí:** I přes stabilitu a zdraví společnosti je pro podnik důležité pravidelně monitorovat ekonomické prostředí a tržní trendy, které by mohly ovlivnit obchodní prostředí společnosti. Flexibilita a schopnost přizpůsobit se změnám mohou být klíčové pro udržení konkurenceschopnosti.

- **Investice do dlouhodobého majetku:** Pokud to bude vhodné, firma by mohla zvážit vyšší investice do dlouhodobého majetku, které by mohly přispět k rozvoji podnikání a zvýšení efektivity operací. Jedná se o investice například do pozemků, budov, kancelářských nebo skladových prostor. Tím může podnik posílit svou majetkovou strukturu a snížit i náklady ve formě nájemného.

- **Přesunutí výroby:** Společnost by se měla začít soustředit na možný přesun výroby zpět do ČR nebo alespoň do některé z členských zemí EU. Po pandemické krizi a extrémnímu nárůstu nákladů na logistiku zboží je pro podnik z dlouhodobého hlediska

přívětivější přesunout alespoň částečně výrobu z Asie zpět. K hlavním výhodám přesunu budou patřit: nižší náklady na dopravu, nižší skladové zásoby, politická jistota a urychlený vývoj sortimentu.

- **Diversifikace příjmů:** Vzhledem k poklesu pohledávek v důsledku pandemických opatření je důležité, aby firma Catherine Life, a.s., diversifikovala své příjmy. Měla by zvážit rozšíření svých obchodních aktivit nebo hledání nových tržních segmentů, které by mohly přinést stabilnější a rovnoměrnější příjmy i v případě nenadálých krizových situací. Zároveň tím podnik může snížit některé z nákladů.

Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo provést komplexní finanční analýzu společnosti Catherine Life, a.s. v letech 2018–2022, se zaměřením na její finanční stabilitu, výkonnost a budoucí perspektivu. Za tímto účelem byla provedena vertikální a horizontální analýza účetních výkazů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů a další relevantní analýzy.

V teoretické části byly proto popsány jednotlivé metody finanční analýzy, které byly následně využity v empirické části práce pro již samotný výpočet ukazatelů. Na základě zjištěných dat z rozvahy, výkazu zisků a ztrát, výročních zpráv zpracovaných auditorskou společností, interních rozhovorů s členem dozorčí rady a vypočítaných hodnot, byla zhodnocena finanční situace podniku.

V průběhu výzkumu bylo zjištěno, že společnost Catherine Life, a.s., dosahuje významně nadprůměrných výsledků v mnoha klíčových oblastech finanční analýzy, včetně likvidity, rentability a zadluženosti. Díky vysokému podílu vlastního kapitálu a zvolené méně riskantní finanční strategii je společnost téměř nezávislá na cizím kapitálu a má stabilní finanční pozici. Dle vysokých hodnot, které vyšly v analýzách v posledním sledovaném roce, lze předpokládat i nadále růst podniku v letech následujících. Výsledné hodnoty bankrotního modelu proto již jen potvrdily, že je podnik zdravý a nehrozí mu v blízké budoucnosti finanční problémy.

Analýza také ukázala, že společnost má potenciál k dalšímu růstu a optimalizaci ve správě zásob a pohledávek. Navrhovaná doporučení, jako je investice do dlouhodobého majetku a snaha přesunu výroby do EU, mohou iniciovat snížení hodnoty skladovaného zboží a podnik by se tím zároveň zbavil nejistoty dodávek a vysokých logistických nákladů.

V závěru lze konstatovat, že společnost Catherine Life, a.s., je finančně stabilní a má silnou pozici na trhu. Doporučení uvedená v této práci by mohla pomoci společnosti maximalizovat svůj potenciál a dosáhnout dlouhodobého úspěchu. Další výzkum může být zaměřen na hloubkovou analýzu konkrétních oblastí, jako je efektivita nákladů, tržní segmentace nebo analýza konkurence.

6 Seznam použitých zdrojů

- CATHERINE LIFE, A.S. 2024. O nás. *Catherine Life, a.s.* [online]. [cit. 2024-02-17]. Dostupné z: <https://www.catherinelife.com>
- ČIŽINSKÁ, Romana. 2018. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0194-8.
- ČSÚ. 2024. Inlace – druhy, definice, tabulky. *Český statistický úřad* [online]. 15.02.2024 [cit. 2024-02-17]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace
- GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-26-2.
- KALOUDA, František. 2011. *Finanční řízení podniku*. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 9788073803155.
- KALOUDA, František. 2016. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 9788073805913.
- KISELÁKOVÁ, Dana a Miroslava ŠOLTÉS. 2017. *Modely řízení finanční výkonnosti v teorii a praxi malých a středních podniků*. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0946-3.
- KISLINGEROVÁ, Eva. 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0910-4.
- KUBÍČKOVÁ, D. & JINDŘICHOVSKÁ I. 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
- MÁČE, Miroslav. 2013. *Účetnictví a finanční řízení*. Praha: Grada. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 978-80-247-4574-9.

MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČR. 2024. Veřejný rejstřík a Sběrka listin – Catherine Life, a.s. *Justice.cz* [online]. 17.02.2024 [cit. 2024-02-17]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=200904&typ=UPLNY>

PENMAN, Stephen. 2012. *Financial Statement Analysis and Security Valuation*. 5th Edition. USA: McGraw-Hill Education. ISBN 978-00-780-2531-0.

RŮČKOVÁ, Petra. 2019. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

RYNEŠ, Petr. 2009. *Cash flow v účetní závěrce: [komentář, příklady]*. 3., aktualiz. vyd. Olomouc: ANAG. Účetnictví (ANAG). ISBN 978-80-7263-490-3.

SCHOLLEOVÁ, Hana. 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-9869-6.

SEDLÁČEK, Jaroslav. 2009. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.

SENGUPTA, Chandan. 2009. *Financial Analysis and Modeling Using Excel and VBA*. 2nd Edition. USA: Wiley. ISBN 978-04-702-7560-3.

SYNEK, Miroslav. 2012. *Manažerská ekonomika*. 5. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-7528-9.

VOCHOZKA, Marek. 2020. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-1890-8.

7 Seznam obrázků, tabulek, grafů, zkratk a příloh

7.1 Seznam obrázků

Obrázek 1: Struktura čistého pracovního kapitálu.....	16
Obrázek 2: Struktura cash flow.....	38

7.2 Seznam tabulek

Tabulka 1: Vyhodnocení Altmanova Z-Score	27
Tabulka 2: Struktura rozvahy.....	31
Tabulka 3: Zkrácená struktura výkazu zisků a ztrát	34
Tabulka 4: Používané anglické zkratky charakterizující výsledky hospodaření podniku ...	35
Tabulka 5: Vertikální analýza aktiv (v %).....	43
Tabulka 6: Vertikální analýza pasiv (v %).....	44
Tabulka 7: Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč, v %).....	46
Tabulka 8: Horizontální analýzy pasiv (v tis. Kč, v %).....	48
Tabulka 9: Vertikální analýza výnosů (v %)	49
Tabulka 10: Vertikální analýza nákladů (v %)	50
Tabulka 11: Horizontální analýza výnosů (v tis. Kč, v %).....	51
Tabulka 12: Horizontální analýza nákladů (v tis. Kč, v %).....	53
Tabulka 13: Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč).....	54
Tabulka 14: Čisté pohotové prostředky (v tis. Kč).....	55

7.3 Seznam grafů

Graf 1: Vývoj aktiv podniku Catherine Life, a.s. (v tis. Kč)	47
Graf 2: Vývoj pasiv podniku Catherine Life, a.s. (v tis. Kč).....	49
Graf 3: Vývoj celkových výnosů a nákladů (v tis. Kč).....	54
Graf 4: Vývoj ukazatele běžné likvidity (L3).....	56
Graf 5: Vývoj ukazatele pohotové likvidity (L2).....	57
Graf 6: Vývoj ukazatele okamžité likvidity (L1).....	57
Graf 7: Vývoj ukazatele rentability (v %).....	59
Graf 8: Vývoj ukazatele zadluženosti (v %).....	60

Graf 9: Vývoj ukazatele úrokového krytí (n-krát).....	61
Graf 10: Vývoj ukazatele aktivity – obrat (n-krát)	62
Graf 11: Vývoj ukazatele aktivity – doba obratu (dny).....	63
Graf 12: Vývoj ukazatele Altmanova Z-Score	64

7.4 Seznam použitých zkratk

a.s.	– Akciová společnost
s.r.o.	– Společnost s ručením omezeným
VK	– Vlastní kapitál
ZK	– Základní kapitál
CK	– Cizí kapitál
DHM	– Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	– Dlouhodobý nehmotný majetek
DFM	– Dlouhodobý finanční majetek
VH	– Výsledek hospodaření
EAT	– Zisk po zdanění (čistý zisk)
EBT	– Zisk před zdaněním
EBIT	– Zisk před úroky a zdaněním
EBITDA	– Zisk před úroky, zdaněním a odpisy
NOPAT	– Provozní zisk po zdanění
ČPK	– Čistý pracovní kapitál
ČPP	– Čisté pohotové prostředky
L1	– Okamžitá likvidita
L2	– Pohotová likvidita
L3	– Běžná likvidita
ROS	– Rentabilita tržeb
ROA	– Rentabilita celkového kapitálu
ROE	– Rentabilita vlastního kapitálu

7.5 Seznam příloh

Příloha 1: Výsledky všech ukazatelů finanční analýzy podniku Catherine Life, a.s. v letech 2018–2022.....	75
--	----

Příloha 2: Rozvaha aktiv podniku Catherine Life, a.s. v letech 2018-2022 (upravená pro výpočty)	76
Příloha 3: Rozvaha pasiv podniku Catherine Life, a.s. v letech 2018-2022 (upravená pro výpočty)	77
Příloha 4: VZZ podniku Catherine Life, a.s. v letech 2018-2022 (upravený pro výpočty).	77

8 Přílohy

Příloha 1: Výsledky všech ukazatelů finanční analýzy podniku Catherine Life, a.s. v letech 2018–2022

Rozdílové ukazatele	2018	2019	2020	2021	2022
Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)	80 508	88 730	99 977	113 933	128 436
Čisté pohotové prostředky (v tis. Kč)	-22 341	-4 438	18 876	31 029	18 174
Ukazatele likvidity	2018	2019	2020	2021	2022
Běžná likvidita (L3) (kolikrát)	4,01	8,42	8,40	10,97	9,79
Pohotová likvidita (L2) (kolikrát)	2,26	4,71	5,48	6,27	5,82
Okamžitá likvidita (L1) (kolikrát)	0,16	0,63	2,40	3,72	2,24
Ukazatele rentability	2018	2019	2020	2021	2022
Rentabilita tržeb (ROS) (v %)	8,88	6,52	9,93	15,99	16,27
Rentabilita aktiv (ROA) (v %)	13,52	10,07	10,69	18,46	24,78
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) (v %)	13,95	9,38	10,35	16,53	22,54
Ukazatele zadluženosti	2018	2019	2020	2021	2022
Míra zadluženosti (v %)	35,01	16,04	15,89	11,28	12,08
Ukazatel věřitelského rizika (v %)	25,93	13,82	13,71	10,14	10,78
Koeficient samofinancování (v %)	74,07	86,18	86,29	89,86	89,22
Úrokové krytí (kolikrát)	231,03	272	506,08	961,04	2154,94
Ukazatele aktivity	2018	2019	2020	2021	2022
Obrat aktiv (kolikrát)	1,16	1,24	0,90	0,93	1,24
Obrat oběžných aktiv (kolikrát)	1,22	1,33	0,94	0,96	1,28
Obrat stálých aktiv (kolikrát)	33,17	21,61	23,81	27,05	41,30
Obrat zásob (kolikrát)	2,81	3,02	2,70	2,25	3,15
Doba obratu zásob (dny)	128,13	119,10	133,48	159,89	114,15
Doba obratu pohledávek (dny)	152,77	129,05	136,50	83,65	97,05
Doba obratu závazků (dny)	73,38	32,15	45,66	34,03	28,79
Altmanovo Z-Score	2018	2019	2020	2021	2022
X1	0,95	0,93	0,96	0,96	0,97
X2	0,31	0,43	0,47	0,46	0,43
X3	0,14	0,10	0,11	0,18	0,25
X4	1,89	3,70	3,41	4,19	3,47
X5	1,16	1,24	0,90	0,93	1,24
Altmanovo Z-Score	3,32	4,14	3,75	4,34	4,52

Příloha 2: Rozvaha aktiv podniku Catherine Life, a.s. v letech 2018-2022 (upravená pro výpočty)

Rozvaha (v tis. Kč) k 31.12.	2018	2019	2020	2021	2022
AKTIVA CELKEM	112 740	108 074	118 319	130 139	147 865
Dlouhodobý majetek	3 955	6 201	4 473	4 470	4 426
Dlouhodobý nehmotný majetek	328	273	147	21	0
Ocenitelná práva	0	273	147	21	0
Software	0	273	147	21	0
Nedokončený DNM	328	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	2 916	4 317	4 326	2 935	2 661
Pozemky a stavby	0	0	0	0	0
Hmotné movité věci	2 916	4 317	4 326	2 935	2 661
Dlouhodobý finanční majetek	711	1 611	0	1 514	1 765
Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	711	1 611	0	1 514	1 765
Oběžná aktiva	107 250	100 696	113 483	125 361	143 055
Zásoby	46 695	44 326	39 488	53 697	57 955
Výrobky a zboží	32 282	26 997	30 157	34 637	46 892
Výrobky	0	0	0	0	0
Zboží	32 282	26 997	30 157	34 637	46 892
Poskytnuté zálohy na zásoby	14 282	17 329	9 331	19 060	11 063
Pohledávky	56 154	48 842	41 613	29 207	52 307
Dlouhodobé pohledávky	481	815	1 233	1 116	3 033
Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	2 000
Odložená daňová pohledávka	481	703	1 145	1 028	945
Pohledávky – ostatní	0	112	88	88	88
Jiné pohledávky	0	112	88	88	88
Krátkodobé pohledávky	55 673	48 027	40 380	28 091	49 274
Pohledávky z obchodních vztahů	51 540	45 458	37 541	26 934	47 608
Pohledávky – ostatní	4 133	2 569	2 839	1 157	1 666
Stát – daňové pohledávky	0	133	3	0	0
Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 560	772	1 023	966	1 666
Dohadné účty aktivní	2 426	1 603	1 814	194	0
Jiné pohledávky	147	61	-1	-3	0
Peněžní prostředky	4 401	7 528	32 382	42 457	32 793
Peněžní prostředky v pokladně	281	125	174	167	124
Peněžní prostředky na účtech	4 120	7 403	32 208	42 290	32 669
Časové rozlišení aktiv	1 535	1 177	363	308	384
Náklady příštích období	1 000	1 177	363	308	384
Příjmy příštích období	535	0	0	0	0

Příloha 3: Rozvaha pasiv podniku Catherine Life, a.s. v letech 2018-2022 (upravená pro výpočty)

Rozvaha (v tis. Kč) k 31.12.	2018	2019	2020	2021	2022
PASIVA CELKEM	112 740	108 074	118 319	130 139	147 865
Vlastní kapitál	83 504	93 138	102 099	116 945	131 932
Základní kapitál	55 285	55 285	55 285	55 285	55 285
Ážio a kapitálové fondy	-18 389	-17 489	-19 100	-17 586	-17 335
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-18 389	-17 489	-19 100	-17 586	-17 335
Výsledek hospodaření z minulých let	34 959	46 608	55 342	59 913	64 247
Výsledek hospodaření účetního období	11 649	8 734	10 572	19 333	29 735
Cizí zdroje	29 236	14 936	16 220	13 194	15 933
Rezervy	2 151	2 414	2 426	1 693	1 314
Závazky	27 085	12 522	13 794	11 501	14 619
Dlouhodobé závazky	343	556	288	73	0
Jiné závazky	343	556	288	73	0
Krátkodobé závazky	26 742	11 966	13 506	11 428	14 619
Závazky k úvěrovým institucím	134	0	0	0	0
Krátkodobé přijaté zálohy	5 466	567	1 803	1 071	1 351
Závazky z obchodních vztahů	13 034	4 856	4 516	3 631	5 330
Závazky – ostatní	13 028	6 543	7 187	6 726	7 938
Závazky k zaměstnancům	571	555	496	692	734
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdrav. pojištění	269	267	240	284	323
Stát – daňové závazky a dotace	2 521	78	1 121	2 556	4 099
Dohadné účty pasivní	6 958	5 192	5 057	2 973	2 702
Jiné závazky	2 709	451	273	221	80
Časové rozlišení pasiv	0	0	0	0	0
Výdaje příštích období	0	0	0	0	0
Výnosy příštích období	0	0	0	0	0

Příloha 4: VZZ podniku Catherine Life, a.s. v letech 2018-2022 (upravený pro výpočty)

VZZ (v tis. Kč) k 31.12.	2018	2019	2020	2021	2022
Tržby z prodeje výrobků a služeb	1 070	1 278	1 394	1 275	1 229
Tržby z prodeje zboží	130 124	132 701	105 103	119 625	181 546
Výkonová spotřeba	100 110	108 743	81 498	86 266	133 786
Náklady na prodané zboží	66 501	73 340	53 907	55 866	94 493
Spotřeba materiálu a energie	4 119	4 295	4 589	6 550	7 071
Služby	29 490	31 108	23 002	23 850	32 222
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	14	0	0	0	0

Osobní náklady	11 302	11 575	8 707	10 504	13 001
Mzdové náklady	8 491	8 768	6 569	8 113	9 691
Náklady na sociální zabezpečení a zdrav. pojištění	2 456	2 485	1 967	2 295	2 799
Ostatní náklady	355	322	171	96	511
Úpravy hodnot v provozní oblasti	1 474	2 011	2 281	2 010	-552
Úpravy hodnot DHM a DNM – trvalé	1 215	1 481	1 839	1 554	1 345
Úpravy hodnot DHM a DNM – dočasné	0	268	0	0	0
Úpravy hodnot zásob	224	319	-638	236	-1 106
Úpravy hodnot pohledávek	35	-57	1 080	220	-791
Ostatní provozní výnosy	1 034	1 856	1 497	2 618	286
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	214	564	21	549	55
Jiné provozní výnosy	820	1 292	1 476	2 069	231
Ostatní provozní náklady	2 892	1 618	868	77	859
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	215	535	16	29	0
Prodaný materiál	0	0	0	0	0
Daně a poplatky	69	79	74	78	33
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	2 151	262	12	-733	-379
Jiné provozní náklady	457	742	766	703	1 205
Povozní výsledek hospodaření (+/-)	16 436	11 888	14 640	24 661	35 967
Výnosové úroky a podobné výnosy	2	0	0	32	904
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	2	0	0	32	904
Nákladové úroky a podobné náklady	66	40	25	25	17
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	66	40	25	25	17
Ostatní finanční výnosy	1 208	908	1 291	1 484	3 334
Ostatní finanční náklady	2 398	1 916	3 279	2 151	3 571
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-1 254	-1 048	-2 013	-660	650
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	15 182	10 840	12 627	24 001	36 617
Daň z příjmů	3 533	2 106	2 055	4 668	6 882
Daň z příjmů splatná	3 330	2 327	2 497	4 551	6 799
Daň z příjmů odložená	203	-221	-442	117	83
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	11 649	8 734	10 572	19 333	29 735
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	11 649	8 734	10 572	19 333	29 735
Čistý obrat za účetní období	133 438	136 743	109 285	125 034	187 299