

**Česká zemědělská univerzita v Praze**

**Provozně ekonomická fakulta**

**Katedra ekonomiky**



**Bakalářská práce**

**Analýza hospodaření vybraného podniku**

**Natalie Frolíková**

© 2020 ČZU v Praze

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Natalie Frolíková

Hospodářská politika a správa  
Podnikání a administrativa

Název práce

**Analýza hospodaření vybraného podniku**

Název anglicky

**Analysis of the economy of the selected enterprise**

---

### Cíle práce

Cílem bakalářské práce je provést vyhodnocení ekonomiky vybraného podniku na základě dat vycházejících z účetních výkazů, a to v pětileté časové řadě. Dílčím cílem je pak stanovit vhodná doporučení a návrhy opatření pro zlepšení finančního zdraví podniku.

### Metodika

Bakalářská práce se skládá z teoretické a praktické části. Teoretická část je provedena na základě rešerše odborné literatury zabývající se zkoumanou problematikou. Pozornost je zaměřena na finanční analýzu, přístupy a metody, které jsou v rámci analýzy využívány, včetně vstupních zdrojů pro její zpracování a uživatelů. Praktická část je věnována charakteritice vybraného podniku s následnou aplikací vybraných ukazatelů definovaných v literární rešerši. Výsledky ukazatelů jsou doplněny odbornými komentáři a shrnuty v závěrečných doporučeních pro zlepšení finanční stránky podniku.

## Doporučený rozsah práce

30-40

## Klíčová slova

finanční analýza, finanční ukazatelé, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, podnik

---

## Doporučené zdroje informací

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance . 2. přepracované a doplněné vydání Praha: C. H. Beck, 2007. ISBN 978-80-7179-903-0.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Jana KOTĚŠOVCOVÁ. Finanční analýza. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2006. Eupress. ISBN 80-867-5457-X.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-2481-2.

RŮČKOVÁ, P. – ROUBÍČKOVÁ, M. *Finanční management*. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4047-8.

VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.

---

## Předběžný termín obhajoby

2019/20 LS – PEF

## Vedoucí práce

Ing. Renata Aulová, Ph.D.

## Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 2. 3. 2020

**prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.**

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 3. 3. 2020

**Ing. Martin Pelikán, Ph.D.**

Děkan

V Praze dne 20. 03. 2020

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci "Analýza hospodaření vybraného podniku" jsem vypracovala samostatně pod vedením vedoucího bakalářské práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autorka uvedené bakalářské práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušila autorská práva třetích osob.

V Praze dne 23. března 2020

---

### **Poděkování**

Ráda bych touto cestou poděkovala Ing. Renatě Aulové, Ph.D. za vedení, odborné rady a vstřícnost během zpracování mé bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat jednatelem firmy AT CAR s. r. o. Boru Radoničovi a jeho podřízeným pracovníkům za ochotu a poskytnutí informací potřebných k vypracování mé práce.

# **Analýza hospodaření vybraného podniku**

## **Abstrakt**

Cílem bakalářské práce „Analýza hospodaření vybraného podniku“ je praktické využití metod finanční analýzy konkrétního podniku. Součástí práce jsou rovněž kvalitativní řešení a doporučení, která slouží pro zlepšení situace podniku. Práce je uspořádaná do dvou částí. Obsahem té první, teoretické, je rozbor finanční analýzy a jejích jednotlivých částí. Tato část je primárně zaměřena na vysvětlení finanční analýzy, jejích uživatelů a popsání zdrojů potřebných k jejímu využití, zejména účetních výkazů, mezi které patří rozvaha, výkaz zisků a ztrát a výkaz cash flow. V následujících částech se poukazuje na rozdělení a význam poměrových ukazatelů, které jsou stěžejní a sehrávají klíčovou roli v praktické části. Praktická část je tvořena seznámením se zkoumaným podnikem AT CAR s. r. o., který popisuje podnik jako celek a jeho hlavní činnosti, což je pronájem a prodej vozů. V dnešní době se jedná o velice konkurenční a vzrůstající segment trhu. K přehlednému vyjádření analýzy podniku jsou použity tabulky a grafy, zejména pro vytváření vertikální a horizontální analýzy, rozvahy a výkazy zisku a ztráty. V závěrečné části práce je proveden rozbor poměrových ukazatelů, zde jsou uplatňovány metody popsané v teoretické části práce a následně je provedeno vyhodnocení finanční situace neboli finančního zdraví podniku a navržena doporučení na možná zlepšení.

**Klíčová slova:** finanční analýza, finanční ukazatelé, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, podnik, rentabilita, likvidita, zadluženost, aktivita

# **Analysis of economy of the selected enterprise**

## **Abstract**

The goal of the ‘Analysis of Financial Management of the Chosen Company’ Bachelor thesis is to test the practical use of the financial analysis methods for a specific legal entity. A part of this thesis focuses on qualitative recommendations which should improve the company’s situation. There are two parts in this thesis. The first, mostly theoretical, explains the financial analysis, its uses and the description of assets needed for its workability, primarily the financial statements such as the balance sheet, profit & loss and cash flow. The following section points out the structure of the ratio indicators, which play a vital role in the practical part. This part consists of comprehensively introducing the chosen company AT CAR s. r. o., its main business activities such as car rental and brokerage, which are one of the very competitive and thriving markets today. For the purpose of reader overview this work contains graphic representations such as tables and graphs, predominantly in the vertical & horizontal analysis, balance sheet & cash flow. In the summary part of this thesis, the indicator analysis is put into practice in line with the methods studied in the theoretical part. The following evaluation of the financial company health is then established and possible recommendations are drawn from them.

**Keywords:** financial analysis, financial indicators, balance sheet, profit & loss, legal entity, rentability, liquidity, indebtedness, activity ratios

# Obsah

<b>1 Úvod.....</b>	<b>11</b>
<b>2 Cíl práce a metodika .....</b>	<b>12</b>
<b>3 Teoretická východiska .....</b>	<b>13</b>
3.1 Analýza finančního hospodaření podniku.....	13
3.1.1 Podstata finanční analýzy .....	13
3.1.2 Uživatelé finanční analýzy.....	14
3.1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu .....	16
3.2 Metody finanční analýzy.....	19
3.2.1 Vyšší metody .....	20
3.2.2 Elementární metody .....	21
3.3 Ukazatelé finanční analýzy .....	21
3.3.1 Absolutní ukazatelé.....	23
3.3.2 Rozdílové ukazatele .....	24
3.3.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	26
<b>4 Vlastní práce .....</b>	<b>39</b>
4.1 Charakteristika společnosti .....	39
4.1.1 Údaje o podnikohospodářském vývoji podniku .....	40
4.1.2 Historie podniku .....	41
4.2 Finanční analýza podniku .....	41
4.2.1 Analýza rozvahy .....	41
4.2.2 Analýza výkazu zisků a ztrát .....	50
4.2.3 Likvidita.....	57
4.2.4 Rentabilita.....	58
4.2.5 Zadluženost.....	59
4.2.6 Aktivita .....	60
<b>5 Vyhodnocení finanční analýzy .....</b>	<b>62</b>
5.1 Shrnutí finanční analýzy .....	62
5.2 Návrhy a možná doporučení .....	64
<b>6 Závěr.....</b>	<b>65</b>
<b>7 Seznam použitých zdrojů .....</b>	<b>66</b>
<b>8 Přílohy .....</b>	<b>68</b>



## Seznam schémat

Schéma č. 1: Uživatelé finanční analýzy .....	14
Schéma č. 2: Rozvaha ve zkráceném rozsahu .....	16
Schéma č. 3: Dělení peněžních toků .....	19
Schéma č. 4: Elementární metody .....	21
Schéma č. 5: Typy finančních ukazatelů .....	22
Schéma č. 6: DuPontův rozklad.....	23
Schéma č. 7: Členění poměrových ukazatelů z hlediska výkazů .....	26
Schéma č. 8: Členění poměrových ukazatelů z hlediska zaměření .....	27
Schéma č. 9: Dělení ukazatelů rentability .....	31

## Seznam vzorců

Vzorec č. 1: Absolutní změna.....	24
Vzorec č. 2: 100% změna .....	24
Vzorec č. 3: Čistý pracovní kapitál.....	25
Vzorec č. 4: Čisté pohotové prostředky.....	25
Vzorec č. 5: Peněžně-pohledávkový fond .....	26
Vzorec č. 6: Poměrový ukazatel likvidity.....	28
Vzorec č. 7: Peněžní likvidita .....	29
Vzorec č. 8: Okamžitá likvidita .....	29
Vzorec č. 9: Pohotová likvidita.....	29
Vzorec č. 10: Pohotová likvidita.....	30
Vzorec č. 11: Běžná likvidita.....	30
Vzorec č. 12: Rentabilita .....	31
Vzorec č. 13: Rentabilita vlastního kapitálu.....	32
Vzorec č. 14: Rentabilita celkového vloženého kapitálu.....	32
Vzorec č. 15: Rentabilita celkového investovaného kapitálu .....	33
Vzorec č. 16: Rentabilita nákladů.....	33
Vzorec č. 17: Rentabilita tržeb .....	33
Vzorec č. 18: Ukazatel věřitelského rizika .....	34
Vzorec č. 19: Koeficient samofinancování.....	35
Vzorec č. 20: Ukazatel úrokového krytí .....	35
Vzorec č. 21: Koeficient zadluženosti .....	35
Vzorec č. 22: Dlouhodobá zadluženost .....	35
Vzorec č. 23: Běžná zadluženost .....	36
Vzorec č. 24: Obrat celkových aktiv .....	36
Vzorec č. 25: Doba obratu aktiv .....	36
Vzorec č. 26: Obrat zásob.....	37
Vzorec č. 27: Doba obratu zásob.....	37
Vzorec č. 28: Doba splatnosti pohledávek.....	37
Vzorec č. 29: Obrat dlouhodobého majetku .....	38
Vzorec č. 30: Doba splatnosti krátkodobých závazků .....	38

## Seznam tabulek

Tabulka č. 1: Údaje o hlavní činnosti podniku .....	40
Tabulka č. 2: Vertikální analýza aktiv v letech 2014-2018 (v %) .....	42
Tabulka č. 3: Horizontální analýza aktiv – meziroční změny (v %) .....	45
Tabulka č. 4: Vertikální analýza pasiv v letech 2014-2018 (v %).....	46
Tabulka č. 5: Horizontální analýza pasiv - meziroční změny (v %).....	49
Tabulka č. 6: Vertikální analýza výnosů v letech 2014-2018 (v %).....	50
Tabulka č. 7: Vertikální analýza nákladů v letech 2014-2018 (v %) .....	53
Tabulka č. 8: Horizontální analýza výnosů - meziroční změny (v %) .....	55
Tabulka č. 9: Horizontální analýza nákladů - meziroční změny (v %) .....	56
Tabulka č. 10: Ukazatele likvidity .....	57
Tabulka č. 11: Ukazatele rentability .....	58
Tabulka č. 12: Ukazatele zadluženosti .....	59
Tabulka č. 13: Ukazatele aktivity .....	60

## Seznam grafů

Graf č. 1: Skladba stálých aktiv .....	43
Graf č. 2: Skladba oběžných aktiv .....	44
Graf č. 3: Skladba vlastního kapitálu.....	47
Graf č. 4: Skladba cizích zdrojů.....	48
Graf č. 5: Skladba tržeb .....	52
Graf č. 6: Skladba výkonové spotřeby.....	54

## Seznam příloh

Příloha č. 1: Rozvaha podniku .....	68
Příloha č. 2: Horizontální analýza aktiv - meziroční změny.....	70
Příloha č. 3: Horizontální analýza pasiv - meziroční změny .....	71
Příloha č. 4: Výkaz zisků a ztrát .....	71
Příloha č. 5: Horizontální analýza výnosů - meziroční změny.....	72
Příloha č. 6: Horizontální analýza nákladů - meziroční změny .....	73

## Seznam použitých zkratk

DM	Dlouhodobý majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
L (1, 2, 3)	Likvidita (1, 2, 3)
ROA	Return on Assets
ROCE	Return on Capital Employed
ROE	Return on Equity
ROS	Return on Sales
VH	Výsledek hospodaření
VZZ	Výkaz zisků a ztrát

# 1 Úvod

Každá hospodářská jednotka je součástí finančního systému, který významným způsobem ovlivňuje ekonomickou výkonnost dané jednotky a vytváří předpoklady pro trvalý rozvoj. Efektivní finanční řízení a strategické rozhodování o optimální alokaci zdrojů je základní manažerskou činností, jejímž výsledkem je finanční zdraví podniku a konkurenceschopnost na trhu. Bakalářská práce cílí na dvě klíčové oblasti, které jsou určujícími prvky celé práce. Tvoří ji dva základní pilíře, které jsou pojmově spjaty a souvisí s finanční analýzou dílčích ukazatelů a jejich dopad na celkové hospodaření podniku. Efektivní analýza finančních toků přináší obraz o finančním zdraví podniku. Na základě výsledků analýzy je dále možné provést analýzu případných odchylek a navrhnout doporučení. Analýza finančních toků je nedílnou součástí všech činností, které v podniku probíhají. Předmětem zkoumání jsou zejména primární činnosti a jejich dopad na finanční situaci podniku, dále potenciál jeho dalšího rozvoje a v neposlední řadě zkoumání vlivů, které na podnik působí.

Základem analýzy hospodaření bývá obvykle rozbor účetních výkazů, kterými jsou především rozvaha a výkaz zisků a ztrát. Výsledkem rozboru hospodaření je zjištění finanční situace podniku s ohledem na platební schopnost, finanční stabilitu, hospodárnost podniku a rentabilitu. K těmto výsledkům vede cesta prostřednictvím finanční analýzy. Ukazatele, které jsou zjišťovány v analýze hospodaření podniku, se uvádějí nejčastěji v tabulkách či grafech.

## **2 Cíl práce a metodika**

Cílem bakalářské práce je na základě informací získaných z účetních výkazů provést vyhodnocení ekonomiky zkoumaného podniku AT CAR s. r. o., a to v pětileté časové řadě. Dílčím cílem je na základě provedeného šetření stanovit možná doporučení a návrhy pro zlepšení finančního zdraví podniku.

Bakalářská práce se skládá z teoretické a praktické části. Teoretická část je provedena na základě nastudované odborné literatury zabývající se zkoumanou problematikou. Jedná se především o vysvětlení finanční analýzy a dále přístupů a metod, které jsou v rámci analýzy využívány včetně vstupních zdrojů pro její zpracování a uživatelů. Praktická část práce obsahuje charakteristiku podniku a dále informace a hodnoty získané z výročních zpráv zvoleného podniku za sledované období, které byly pro tyto účely poskytnuté jednatelem podniku. Na základě získaných informací jsou provedeny analýzy rozvahy, výkazu zisku a ztráty a poměrových ukazatelů. Tyto analýzy a výsledky ukazatelů jsou doplněny komentáři a shrnuty v závěrečných doporučeních pro zlepšení finančního zdraví podniku.

## 3 Teoretická východiska

### 3.1 Analýza finančního hospodaření podniku

Analýzu hospodaření podniku lze nazvat také jako rozbor hospodářské činnosti podniku, při které je zjišťován jeho daný stav. Jedná se o situaci, ve které se podnik aktuálně nachází. Předmětem hospodářské analýzy je tedy zjištění hospodářské činnosti podniku, posouzení vývoje a zkoumání vlivů, které na hospodářskou činnost podniku značně působí. Ke zjišťování daných informací jsou potřeba účetní výkazy, mezi které patří například rozvaha či výkaz zisků a ztrát, které budou rozebrány podrobněji v další části této práce. Pro hospodářskou analýzu je nezbytnou součástí analýza finanční, která bude také podrobněji rozebrána v nadcházejících kapitolách. Detailním rozbohem ekonomické situace podniku jsou získány relevantní podklady pro výpočet daných ukazatelů, jako jsou rentabilita, likvidita, solventnost, finanční stabilita a hospodárnost podniku. Díky těmto ukazatelům lze podnik ohodnotit jako celek a případně navrhnout potřebné změny pro zlepšení jeho hospodářské situace (Kislingerová, 2008; Růčková, 2011).

#### 3.1.1 Podstata finanční analýzy

Finanční analýzu lze definovat řadou různých způsobů od nejjednodušších, stručných až po složité, postupujících do největší hloubky daného obsahu. Co je finanční analýza, popisuje například tato definice: „*Finanční analýza je rozbor údajů, jejichž prvotním a zpravidla hlavním zdrojem je finanční účetnictví*“ (Černá a kol., 1997, s. 2).

Data zpracovaná na základě získaných informací slouží k vyhodnocení a porovnání podniku vůči ostatním podnikům, které působí ve stejném odvětví a ke zjištění slabých i silných stránek podniku. Dále slouží k využití finanční analýzy takovým způsobem, aby napomohla k řízení podniku, poskytla podklady pro rozhodování a dovedla podnik ke kvalitnímu fungování a finančnímu zdraví. Jinými slovy poskytují informace a varianty pro budoucí vývoj podniku a podklady pro výběr té nejvhodnější (Černá a kol., 1997; Růčková, 2008; Sedláček, 2007).

Vstupní data finanční analýzy lze dělit dle mnoha hledisek. Prvním z nich je dělení podle jejich původu. Tímto způsobem se data dělí na interní a externí. Další je možnost dělení vstupních dat z hlediska jejich typu, a to na finanční a nefinanční. Třetím způsobem je dělení z praktického hlediska na data účetní a ostatní (Černá a kol., 1997).

Jak již vyplývá z názvu, hlavním rozdílem mezi externími a interními daty je, zda analýza vychází z informací nacházejících se vně podniku či nikoli. Lze tedy říci, že data jsou obsahem existujících firemních databází, jelikož zpracovávaná data pochází z účetních výkazů. Interní data jsou především specifická tím, že jsou tvořena vlastními silami podniku. Pro externí data je specifické, že pocházejí z vnějších zdrojů, tedy zkoumáním jednotek nebo záznamem mimo daný podnik. Jedná se například o data ohledně trhu, konkurence, vývoje některých makroukazatelů a dalších faktorů, které mají na podnikání vliv (Černá a kol., 1997; Tahal a kol., 2017).

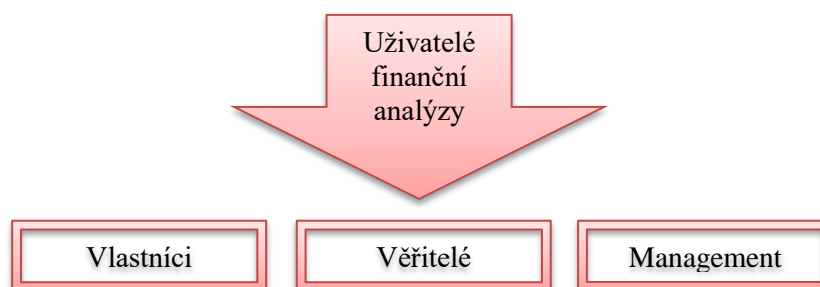
Dále lze data dělit na finanční a nefinanční. Finanční data jsou uváděna v peněžních jednotkách převzatých z účetnictví, oproti nefinančním, která je možno uvádět v naturálních neboli nepeněžních jednotkách (Černá a kol., 1997).

*„Výběr zdrojů a typů (druhů) informací by měl být vždy podřízen konkrétnímu účelu neboli cíli, finanční analýzy a vybrané metodě finanční analýzy. Před zpracováním, resp. použitím získaných informací je nezbytné provést logickou kontrolu a posoudit jejich věrohodnost, ba dokonce ve zdůvodněných případech přistoupit i k určité smysluplné úpravě získaných dat“* (financevpraxi.cz, 2017).

### 3.1.2 Uživatelé finanční analýzy

Mezi uživatele finanční analýzy lze zahrnout všechny subjekty, které se nějakým způsobem podílejí na fungování daného podniku. Ať už jsou to vlastníci, kteří se snaží podnik posunout co nejbližší k vyprodukování co nejvyššího zisku, věřitelé, kteří s daným podnikem nějakým způsobem obchodují a vkládají v něj určitou důvěru nebo zaměstnanci a obchodní partneři (Vochozka, 2011).

**Schéma č. 1: Uživatelé finanční analýzy**



Zdroj: vlastní zpracování dle Černé a kol. (1997, s. 11)

Vlastníci jsou osoby, které do podniku vložili určitý podíl peněžních prostředků, aby podnik jako takový mohl začít fungovat a tvořit zisky. Takový podíl se nazývá kapitál. Vlastníky lze rozdělit na dvě skupiny – interní a externí. Interní vlastníci do podniku vkládají nejen finanční prostředky, ale také se starají o podnik jako takový. Akcionáři a investoři naopak patří do skupiny externích vlastníků, kteří potřebují znát finanční stránku podniku z důvodu, aby byli ujisti, zda vůbec a jak své finanční prostředky správně uložit. Je sledována především míra rizika a míra výnosů spojených s vloženým kapitálem. Mezi uživatele interní analýzy řadíme například finanční manažery nebo vlastníky podniku. Zaobírají se především otázkami týkající se poměrových ukazatelů finanční analýzy, jako jsou likvidita, rentabilita apod. Do této kategorie dat lze zařadit uživatele, jako jsou investoři, banky, obchodní partneři. Jedná se o uživatele, kteří se zajímají především o finanční zdraví podniku zvenčí a o to, zda podnik bude dobrou investicí či nikoli (Černá a kol., 1997; Dedouchová, 2001; Kislingerová a kol., 2010; Vochozka, 2011).

Do managementu spadají manažeři podniku, kteří potřebují analýzu jak pro krátkodobé, zejména však pro dlouhodobé finanční řízení podniku. Pro různé finanční kroky podniku se rozhodují především podle finanční situace podniku v daném momentě (Černá a kol., 1997).

Posledním ze tří základních subjektů jsou věřitelé. Za věřitele jsou považovány především banky, které by si měly primárně všimnout dvou věcí. Zaprvé se přesvědčit, zda je podnik v takové finanční situaci, aby dosáhl předpokládané výkonnosti a zadruhé musí zároveň zvažovat možná negativa, jako je například nezaplacení dluhu a případné likvidace podniku (Černá a kol., 1997).

*“Věřitel si tedy musí pečlivě stanovit riziko návratnosti původních zdrojů, především jedná-li se o dlouhodobou pohledávku. Věřitel tedy musí být velmi opatrný a dbát na co nejmenší dopady a zabezpečení poskytnuté pohledávky, v případě, zda dlužník není schopen závazek uhradit. V takových to případech se věřitel pojistí např. tzv. zástavou budov (nemovitostí)” (Černá a kol., 1997, s. 12).*

Dalšími uživateli finanční analýzy, jež je nutné zmínit, jsou obchodní partneři. Ti jsou s podnikem smluvně spjati za účelem určité spolupráce a musí také dodržovat určité podmínky, které jsou dány ve smlouvě nebo zákonem. Za obchodní partnery jsou

považování např. dodavatelé. Za uživatele finanční analýzy jsou považováni také zaměstnanci, a to z důvodu, že mají určitý podíl na chodu podniku a zájem na prosperitě podniku, jelikož jsou za to řádně ohodnoceni zpravidla peněžním vyrovnáním a mají jistotu zaměstnání (Kislingerová a kol., 2010).

### 3.1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

*„Finanční účetnictví poskytuje informace o aktivech a pasivech, vlastním jmění, nákladech, výnosech a hospodářském výsledku podniku. Pomocí finančního účetnictví zjišťujeme především informace vyjadřující vztahy podniku jako celku k vnějšímu světu. Má za úkol uspokojovat informační potřeby širokého okruhu uživatelů, je tedy přísně regulovanou soustavou“ (Černá a kol., 1997, s. 39).*

Obsahem finančního účetnictví je soubor finančních výkazů, které na sebe navazují a zobrazují proces fungování podniku. Tyto finanční výkazy jsou rozebrány v následujících kapitolách. Jedná se především o rozvahu, výkaz zisků a ztrát a výkaz peněžních toků.

#### Rozvaha

Rozvaha, tedy výkaz zpracovaný na základě údajů z účetnictví o stavu hospodářských prostředků k určitému okamžiku, je součástí účetní závěrky v soustavě podvojného účetnictví a má danou strukturu Ministerstvem financí. Slouží k přehledu veškerých aktiv a pasiv podniku, které jsou uspořádány ve formě dvoustranné tabulky. Pomocí rozvahy lze tedy snadno říci, který druh majetku je pro firmu disponující a který naopak ne (Růčková, 2008).

#### Schéma č. 2: Rozvaha ve zkráceném rozsahu

AKTIVA (majetek)	PASIVA (kapitál)
Dlouhodobý majetek (stálá aktiva)	Vlastní kapitál
Oběžná aktiva (krátkodobý majetek)	Cizí zdroje (dluhy)
Časové rozlišení aktiv	Časové rozlišení pasiv
$\Sigma$ Aktiva celkem	$\Sigma$ Pasiva celkem

Zdroj: vlastní zpracování dle Kislingerová (2007, s. 41)



## **Klasifikace rozvahových položek**

Aktiva neboli majetková struktura podniku jsou zdroje, kterými podnik disponuje v určitý okamžik. Hlavním úkolem majetku je přinést podniku v budoucnu určitý zisk, kterého je možné docílit dvěma způsoby, a to přímo nebo nepřímo. Zisku lze docílit přímo například prostřednictvím cenných papírů, které je možné, při určité schopnosti podniku, okamžitým způsobem přeměnit na hotovost. Nepřímo lze dosáhnout hotovosti prodejem výrobků, které je třeba nejdříve zpracovat. Tímto zpracováním je myšleno nakoupení surovin a jejich následná přeměna pomocí výrobního procesu, na výrobek určený k prodeji, kterým jsou následně získané peněžní prostředky. Aktiva lze rozdělit do tří hlavních skupin. Skupiny jsou děleny dle časového charakteru, a to na dlouhodobý neboli stálý majetek, krátkodobý (oběžný) majetek a přechodná aktiva, respektive časové rozlišení v aktivech (Černá a kol., 1997; Mařík, 2018; Růčková, 2008).

Stálý neboli dlouhodobý majetek je takto nazýván z důvodu využití v podniku po dobu delší než jeden rok. Majetek je opotřebováván a odepisuje se. Tento majetek je dělen do několika dalších podskupin, jimiž jsou majetek hmotný, nehmotný a dlouhodobý finanční. Druhou skupinou aktiv je majetek oběžný, který je specifikován dobou využitelnosti kratší než jeden rok, proto také jinak řečeno majetek krátkodobý. Do tohoto majetku spadají zásoby, peníze a ostatní krátkodobý finanční majetek a pohledávky dlouhodobého i krátkodobého charakteru. Poslední skupinou aktiv jsou přechodná aktiva neboli časové rozlišení, která jsou využitelná pro přechodná období, vztah běžného období s příštím obdobím nebo obdobími. Spadají sem konkrétně náklady a příjmy příštích období (Synek a kol., 2010; Valder a kol., 2016).

Pasivum neboli tzv. zdroj financování majetku lze rozdělit také do tří skupin, kterými jsou vlastní kapitál, cizí zdroje a přechodná pasiva neboli časové rozlišení v pasivech. Vlastní kapitál je tvořen z vkladů společníků do společnosti neboli základním kapitálem. Obsahuje fondy, které se dělí do dvou skupin, a to na fondy kapitálové, což jsou složky základního kapitálu a fondy tvořené ze zisku, což jsou zdroje financování vytvořené podnikem ze zisku. Lze sem zařadit také zaúčtování výsledku hospodaření, tedy zda je podnik ve ztrátě či zisku. Do skupiny cizích zdrojů spadají závazky podniku vůči okolí, které jsou zastoupeny dodavateli a ostatními věřiteli. Jedná se o závazky dlouhodobé (splatné za dobu delší než jeden rok), závazky krátkodobé (splatné do jednoho roku), bankovní

úvěry, finanční výpomoci a rezervy. Poslední skupinou pasiv jsou pasiva přechodná neboli opět časové rozlišení pasiv. Ta představují zúčtovací vztah, konkrétněji závazku, běžného s příštím obdobím či obdobími. Jedná se o výdaje a výnosy příštích období (Černá a kol., 1997; Mařík, 2018; Růčková, 2008).

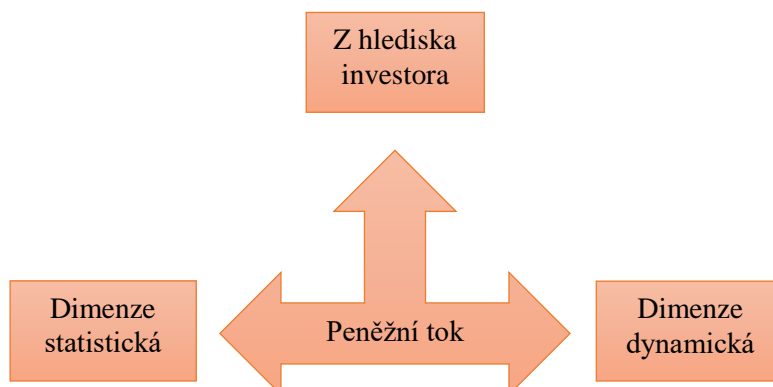
### **Výkaz zisků a ztrát**

Výkaz zisků a ztrát, jinak nazýván také výsledovka, je písemný přehled o nákladech, výnosech a výsledku hospodaření za určité období. Pro přiblížení spojitosti pomocí konečných stavů nákladů a výnosů v účetnictví, lze vyčíslit výsledek hospodaření. Náklady lze popsat jako vyjádření spotřeby výrobních faktorů pro získání výnosů neboli zisku. Spotřeba hospodářských prostředků (např. materiálu), práce zaměstnanců a mzdové náklady jsou vynaložené peněžní prostředky, které jsou řazeny do skupiny nákladů. Náklady lze dělit různými způsoby. Jedním z nich je dělení uplatňované v rámci výkazu zisků a ztrát. Z tohoto pohledu lze náklady dělit do dvou skupin, a to na externí náklady provozní (např. služby, spotřeba energie, poplatky, pojistné) a finanční (např. placené úroky, kursové ztráty). Výnosy jsou peněžní prostředky, které podnik získal za určité období díky vynaloženým nákladům, jako jsou například tržby z prodeje služeb, tržby za zboží nebo za vlastní výrobky. Výnosy členíme dle různých kritérií na provozní (tržby za poskytnuté práce a služby), finanční (úroky z vkladů, tržby za prodané cenné papíry) a mimořádné (náhrady škod). Výsledek hospodaření je zjištěn pomocí konečných stavů nákladů a výnosů, které jsou následně porovnány. Výsledkem je zjištění, zda je účetní jednotka v zisku či ztrátě. Výsledky hospodaření lze členit na provozní a finanční (Černá a kol., 1997; Mařík, 2018).

### **Výkaz peněžních toků**

Výkaz cash flow neboli výkaz o peněžních tocích podává přehled o příjmech a výdajích peněžních prostředků za sledované období za provozní, investiční a finanční činnosti. Pojem peněžní tok lze použít v několika různých významech, které se dělí do tří skupin, což znázorňuje následující schéma (Černá a kol., 1997).

### Schéma č. 3: Dělení peněžních toků



Zdroj: vlastní zpracování dle Černé a kol. (1997, s. 46)

Zatímco ve skupině statistické dimenze je to volná zásoba peněz, kterou má subjekt v daném časovém okamžiku k dispozici, z hlediska investora jsou to očekávané budoucí příjmy z nějaké určité investice. V poslední skupině dynamické dimenze, tzv. z hlediska podnikového managementu vnímáme cash flow jako rekapitulaci minulého nebo plán budoucího pohybu peněz. Cash flow je považován za jeden z nejdůležitějších nástrojů pro posouzení rizik financování. Může být sestavován dvěma metodami - přímou a nepřímou a zároveň může mít bilanční formu nebo sloupcové pojetí přehledu o peněžních tocích (Černá a kol., 1997; Mařík, 2018).

#### Struktura cash flow

Jedná se o výkaz přehledu peněžních toků, který zachycuje stav peněžních prostředků hospodářské jednotky na počátku a na konci účetního období, dále kolik hospodářská jednotka vytvořila a užila peněžních prostředků v průběhu účetního období, a kde se tyto peněžní prostředky vytvořily a jak byly využity (Černá a kol., 1997).

### 3.2 Metody finanční analýzy

V ekonomii lze rozlišit dva základní přístupy hodnocení ekonomických procesů. Jedná se o analýzu fundamentální a technickou. Fundamentální analýza je založena na znalostech vzájemných vztahů mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy. Vychází z velkého množství informací a závěry zpravidla odvozuje bez algoritmizovaných postupů. Technická analýza využívá matematicko-statistické a jiné algoritmizované metody ke zpracování dat. Po tomto kvantitativním zpracování dat následuje posouzení výsledků z ekonomického

hlediska. Finanční analýzu lze zařadit do kategorie technické analýzy, protože pracuje s matematickými postupy (Růčková, 2008).

Metody finanční analýzy se dělí do dvou skupin. Jsou to metody elementární neboli základní a vyšší metody. Tyto dvě skupiny metod se od sebe liší postupem řešení. Jak již vyplývá z názvu elementárních metod, nejsou na rozdíl od metod vyšších tak náročné na složitost postupů. I přes rámcové uvedení metod vyšších se tato práce bude především zabývat metodami elementárními. Je třeba také dbát na správné zvolení dané metody, která musí být vybrána s ohledem na účelnost, nákladnost a spolehlivost. Účelnost udává, že musí být zřejmé, pro jaký cíl je analýza sestavována a pečlivě zvážit možnosti pro daný podnik, jelikož pro každý podnik není vhodná stejná soustava ukazatelů. Je nutné dbát také na předpokládanou návratnost vynaložených nákladů, tedy zohlednit návratnost. Posledním termínem je spolehlivost, která je udávána pomocí míry kvality použitelných dat (Černá a kol., 1997; Růčková, 2008).

### **3.2.1 Vyšší metody**

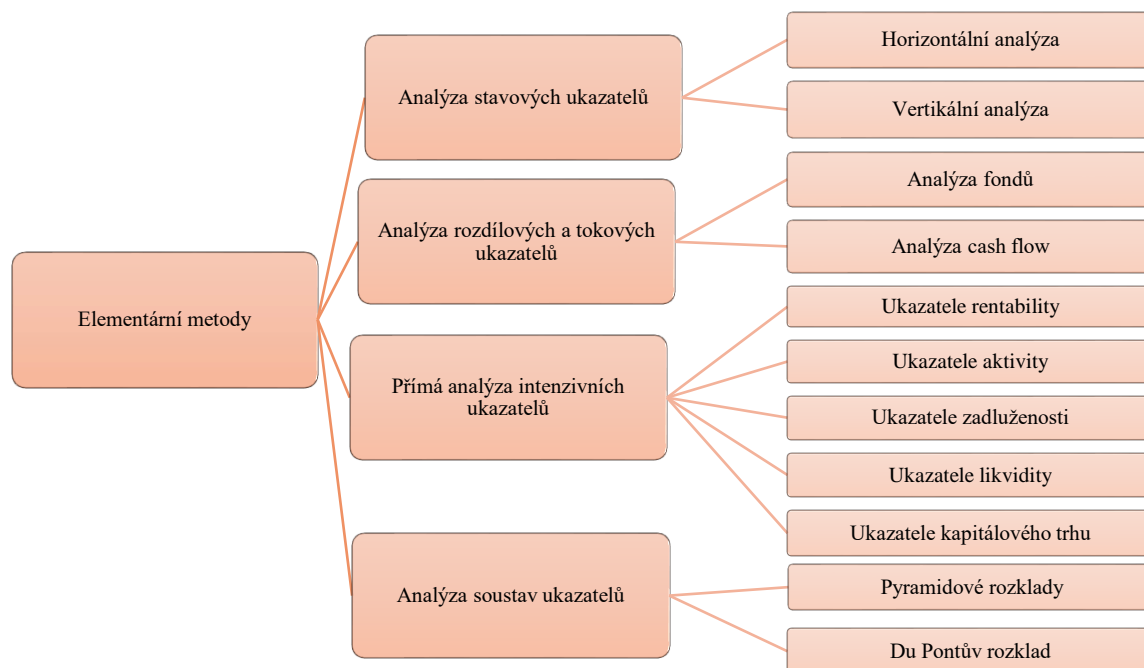
Tyto metody nejsou běžně používány, často je jejich aplikace přenechávána specializovaným finančně analytickým firmám. Vyšší metody jsou specifické předpokladem hlubších obecných ekonomických znalostí a znalostí matematické statistiky. K použití těchto metod jsou důležité i speciální nástroje, především kvalitní softwarové vybavení (Růčková, 2008).

Vyšší metody se dělí na metody matematicko-statistické a nestatistické. Mezi matematicko-statistické metody patří regresní analýza, která stanovuje závislost parametrů v regresní funkci. Udává hodnoty regresní funkce a následně tvar regresní přímky. Hodnoty regresní funkce napomáhají k určení budoucích předpokladů různých jevů (např. o kolik se změní cena daného výrobku, pokud se změní daný faktor výrobku o jednotku apod.). Konkrétně se jedná o regresní koeficient, analýzu rozptylu a intervalové odhady, které udávají, v jakém rozmezí se bude daná závislost pohybovat s určitou pravděpodobností a o korelační analýzu zjišťující sílu závislosti. Mezi nestatistické metody jsou řazeny expertní systémy a neuronové sítě (Černá a kol., 1997; Růčková, 2008).

### 3.2.2 Elementární metody

U elementárních metod existují různé druhy ukazatelů, což znázorňuje následující schéma (Růčková, 2008).

Schéma č. 4: Elementární metody



Zdroj: vlastní zpracování dle Růčkové (2008, s. 44)

Mezi elementární metody lze řadit analýzu absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů, které budou více rozebrány v následujících kapitolách. Dále lze do elementárních metod řadit analýzu cash flow, která byla rozebrána již v kapitole 3.1.3. Jako poslední je třeba zmínit analýzu soustav ukazatelů, do kterých spadají pyramidové soustavy ukazatelů a paralelní modely. Analýza soustav ukazatelů se skládá z ukazatelů, které již byly zmiňovány a vzájemně se kombinují (Černá a kol., 1997; Růčková, 2008).

### 3.3 Ukazatele finanční analýzy

Základní metody se provádí pomocí použití daných ukazatelů, které jsou čerpány z účetních výkazů přímo nebo jsou z nich odvozovány. Při použití metody je nutné dbát na

rozdíly mezi ukazateli, které lze rozdělit dle následujícího schématu na několik typů (Růčková, 2008; Růčková, 2011).

**Schéma č. 5: Typy finančních ukazatelů**



Zdroj: vlastní zpracování dle Růčkové (2008, s. 42)

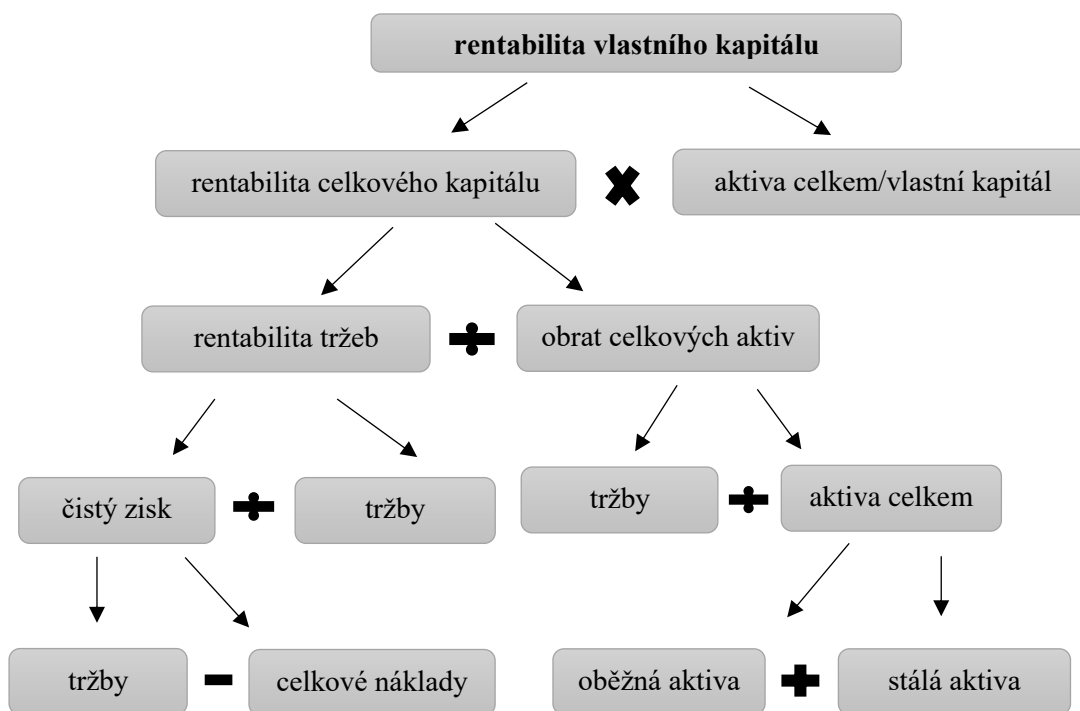
Z daného schématu lze vidět rozdělení finančních ukazatelů. První je rozdělení na extenzivní a intenzivní ukazatele. Skupina extenzivních ukazatelů již byla zmiňována v základním členění finanční analýzy (Černá a kol., 1997).

Intenzivní ukazatele se dělí na stejnorodé a různorodé neboli také nestejnorodé. Pro rozdělení intenzivních ukazatelů jsou hlavní specifickou složkou jednotky, které jsou v podílu daného ukazatele. Zatímco u stejnorodých jsou porovnávány ukazatele ve stejných jednotkách, u různorodých mohou být jednotky odlišné v různých ukazatelích. Mohou jimi být například doba obratu a rychlostní ukazatele. Dále se rozdělují stejnorodé ukazatele na procentní, ve kterých je poměřována změna ukazatele mezi dvěma okamžiky a vztahové, které poměřují stavové ukazatele ve stejném okamžiku (Kislingerová a kol., 2011; Růčková, 2008).

*„Rozdílové ukazatele poukazují na rozdíly stavů určitých skupin aktiv či pasiv vztahených k témuž okamžiku. Typickým představitelem rozdílového ukazatele je čistý pracovní kapitál – rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými závazky. Nefinanční ukazatele pomáhají zpřesňovat ukazatele finanční“* (finance-bankovnictvi.studentske.cz, 2019).

Níže uvedený DuPontův model má tři základní funkce, a to vysvětlit vliv změny jednoho nebo více ukazatelů na celé hospodaření firmy, ulehčit a zpřehlednit analýzu dosavadního vývoje podniku a poskytnout podklady pro výběr rozhodnutí z hlediska firemních či externích cílů (Černá a kol., 1997; Růčková, 2008).

**Schéma č. 6: DuPontův rozklad**



Zdroj: vlastní zpracování dle Černé a kol. (1997, s. 80)

Pro rozklad pyramidové soustavy ukazatelů se používají dva postupy, a to aditivní, ve kterém jsou dva či více ukazatelů rozloženy do součtu nebo rozdílu a multiplikativní model, tedy součin nebo podíl dvou či více ukazatelů (Černá a kol., 1997; Kubičková a Kotěšovcová, 2006).

### 3.3.1 Absolutní ukazatelé

Absolutní ukazatelé, jejichž měrnou jednotkou jsou peníze, přenášejí informace z účetních výkazů. Jedná se například o informace z aktiv, pasiv, nákladů a výnosů. Využívají se především k analýze vývojových trendů (Knápková a kol., 2017; Růčková, 2008).

Absolutní ukazatele neboli stavové ukazatele se skládají z analýzy horizontální a vertikální. Horizontální analýza je nejčastěji používána k zachycení, znázornění a srovnání vývoje podniku v časové řadě. Používá data přejímaná přímo z účetních výkazů, jejichž druhy byly uvedeny v kapitole 3.1.3 této práce a porovnává je pro odlišná období (např. rok 2017 a rok 2018). Ve většině případů jsou uváděny také procentuální změny (Kislingerová a kol., 2011; Růčková, 2011).

#### **Vzorec č. 1: Absolutní změna**

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel} - \text{ukazatel}$$

Zdroj: vlastní zpracování dle Knápkové a kol. (2017, s. 71)

#### **Vzorec č. 2: 100% změna**

$$100\% \text{ změna} = \frac{(\text{absolutní změna} \times 100)}{\text{ukazatel}}$$

Zdroj: vlastní zpracování dle Knápkové a kol. (2017, s. 71)

Je patrné, jaké hodnoty se snížily a jaké naopak zvýšily. Lze tedy také odvodit určitou návaznost mezi různými položkami účetních výkazů a vývojem v podniku. Ve vertikální analýze jsou posuzovány jednotlivé komponenty kapitálu a majetku (Sedláček, 2007).

Vertikální analýzu, kterou lze nazvat také jako procentní rozbor, lze definovat vyjádřením jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100% (Knápková a kol., 2017; Kubičková, Kotěšovcová, 2006; Sedláček, 2007).

### **3.3.2 Rozdílové ukazatele**

*„Rozdílové ukazatele, které můžeme mimo jiné nazývat fondy finančních prostředků, nám slouží k porovnání rozdílů mezi ukazateli absolutními. Jako typický příklad můžeme uvést například zisk nebo čistý pracovní kapitál, dále ale také můžeme uvést čisté pohotové prostředky nebo čisté peněžně pohledávkové finanční fondy“ (Mendelova univerzita v Brně, 2019).*



Rozdílové ukazatele jsou silně spjatý s ukazateli absolutními, jelikož jsou porovnávány rozdíly právě mezi absolutními ukazateli. Do této skupiny ukazatelů se řadí trendy, fondy finančních prostředků podniku a procentní ukazatele. Pomocí trendů jsou posuzovány změny absolutních ukazatelů v čase. Hodnotu změn lze vyjádřit i v procentech, pouhým vynásobením výsledku stem. Fondy finančních prostředků podniku se týkají rozdílu mezi určitými položkami aktiv a pasiv. Zde je počítána platební schopnost podniku pomocí použití níže uvedeného vzorce. Lze jej tedy nazývat jako ukazatel platební schopnosti podniku (Kislingerová a kol., 2001; Růčková, 2008).

### **Vzorec č. 3: Čistý pracovní kapitál**

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžný majetek} - \text{krátkodobé závazky}$$

Zdroj: vlastní zpracování dle Kislingerové a kol. (2001, s. 64)

Dále jsou počítány pohotové prostředky, u kterých je důležité, které prostředky lze za pohotové považovat. Pohotové platební prostředky jsou např. peníze v pokladně či na bankovním účtu. Pro tento výpočet je používán následující vzorec (Růčková, 2008; Růčková, Roubíčková, 2012).

### **Vzorec č. 4: Čisté pohotové prostředky**

$$\text{Čisté pohotové prostředky} = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Zdroj: vlastní zpracování dle Růčkové a Roubíčkové (2012, s. 109)

Jako poslední je v této skupině používán vzorec, který z výpočtu vyřazuje obtížně přeměnitelné složky aktiv na peníze (Růčková, Roubíčková, 2012).

## Vzorec č. 5: Peněžně-pohledávkový fond

*Peněžně – pohledávkový fond = oběžná aktiva – zásoby – nelikvidní pohledávky – krátkodobé závazky*

Zdroj: vlastní zpracování dle Růčkové, Roubíčkové (2012, s. 108)

Poslední uváděnou skupinou jsou procentní ukazatele, které napomáhají k jednoduššímu porovnání rozdílů jak uvnitř podniku, tak i mezi podniky.

### 3.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou intenzitní ukazatele. Jedná se o podíly dvou ukazatelů, a to stavových, popřípadě tokových. Do skupiny poměrových ukazatelů spadá velmi mnoho ukazatelů. Jsou uspořádány dle představy o logické gradaci základních cílů podniku v závislosti na bezprostřední situaci a s tím spojené nálehavosti, se kterou se podnik snaží dosáhnout určitého cíle. Analýza poměrovými ukazateli vychází především z údajů ze základních účetních výkazů a využívá veřejně dostupné informace, ke kterým má přístup také finanční analytik. Výpočet poměrového ukazatele je sestaven poměrem jedné či několika účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce nebo k jejich skupině (Černá a kol., 1997; Kubíčková, Kotšovská, 2006; Růčková, 2008).

Poměrové ukazatele lze dělit do různých skupin. Jedno z členění je z hlediska primárně používaných výkazů (Růčková, 2011).

#### Schéma č. 7: Členění poměrových ukazatelů z hlediska výkazů

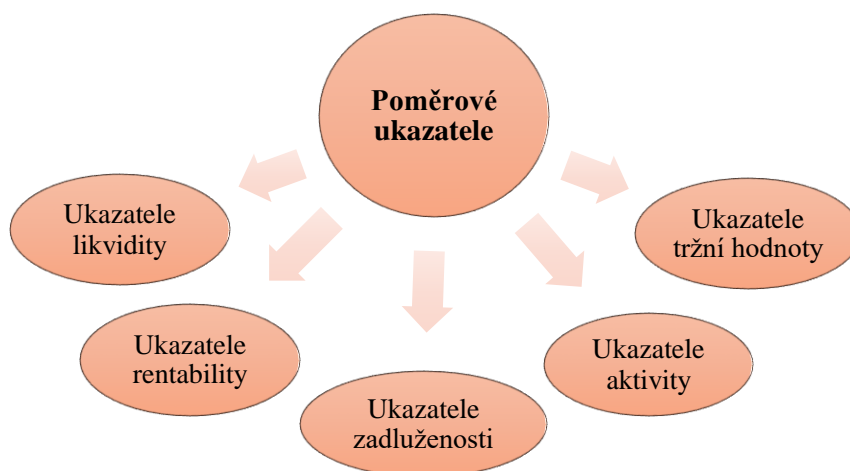


Zdroj: vlastní zpracování dle Růčkové (2011, s. 47)

Skupiny jsou rozděleny podle logického výběru ze základních účetních výkazů. Existují zde tři skupiny ukazatele struktury majetku a kapitálu, které jsou sestaveny na základě rozvahy a jelikož zkoumají především vztah mezi rozvahovými položkami, jsou nejčastěji spjaty s ukazateli likvidity. Dále se jedná o ukazatele hodnotící kapitálovou strukturu firmy, což jsou ukazatele zadluženosti. Další skupinou jsou ukazatele tvorby výsledku hospodaření, tedy ukazatele zabývající se rozbořem nákladů a výnosů vycházející z výkazu zisku a ztráty. Poslední skupina ukazatelů v zobrazeném schématu obsahuje skutečný pohyb financí, který je specifickým častým obsahem analýzy úvěrové způsobilosti, jedná se o ukazatele na bázi peněžních toků (Kubíčková, Kotšovská, 2006; Růčková, 2008).

Dále je možné členění z hlediska zaměření poměrových ukazatelů (Růčková, 2008).

**Schéma č. 8: Členění poměrových ukazatelů z hlediska zaměření**



Zdroj: vlastní zpracování dle Růčkové (2008, s. 48)

### **Ukazatelé likvidity**

Samotný pojem likvidita lze definovat dvěma způsoby dle vztahu, k jakému se likvidita používá. Pojem likvidita lze chápat jako schopnost podniku hradit své krátkodobé i dlouhodobé závazky. V oblasti likvidity lze také zkoumat, jak je daný podnik schopen hradit své závazky, což je možné nahradit pojmem solventnost, která je vztažena k určitému datu splatnosti. Zde je možné použít také pojem likvidita aktiv (likvidnost), což je vlastnost

aktiv, která udává rychlost jejich přeměny na peněžní prostředky. Zjištění likvidnosti je provedeno dle doby a obtížnosti přeměny a také dle finančních ztrát při přeměně. Likvidnost je větší, čím kratší je doba nezbytná pro přeměnu a čím méně finančních ztrát při této přeměně vzniklo. V případě, že podnik není dostatečně likvidní, znamená, že podnik není schopen využít ziskových příležitostí. Tuto situaci lze spojit s termínem rizikovost. Rizikovost projektů vyjadřuje opatrnější postoj k realizování určitých projektů. Pokud podnik není schopen hradit své běžné závazky, jde opět o nedostatek likvidity, což může vyvrcholit k platební neschopnosti a vést k bankrotu podniku. Jak již bylo zmíněno, funkcí likvidity je vyjádření schopnosti podniku uhrazovat své závazky. Lze ji dělit dle dvou směrů, kterými je prováděna. Prvním směrem je tzv. horizontální analýza rozvahy a druhým směrem je vertikální analýza aktiv (Černá a kol., 1997; Kubíčková, Kotšovská, 2006; Růčková, 2008).

### **Vertikální analýza aktiv**

Zjištění likvidity za pomoci rozvahy se řadí mezi nejčastěji používanou metodu. Poměrový ukazatel likvidity má tvar podílu, ve kterém jsou mezi sebou poměřovány různě definované závazky (co je nutno zaplatit) s použitelnými prostředky pro jejich úhradu (čím je možno závazky platit), což vyjadřuje následující vzorec (Černá a kol., 1997; Růčková, 2008; Vochozka, 2011).

### **Vzorec č. 6: Poměrový ukazatel likvidity**

$$\text{Poměrový ukazatel likvidity} = \frac{\text{Čím je možno platit}}{\text{Co je nutno platit}}$$

Zdroj: vlastní zpracování dle Černé a kol. (1997, s. 69)

Likvidita je rozlišována dle stupňů na likviditu okamžitou, pohotovou a běžnou. Likvidita 1. stupně, známa jako okamžitá nebo nazývaná také „cash ratio“, je definovatelná jako rychlost schopnosti uhrazovat své závazky pomocí okamžitě použitelných (likvidních) prostředků. Je definována jako „nejpřísnější“, jelikož do ní spadají pouze ty položky, které mají vysokou likviditu, jako například peníze na běžných účtech, v pokladně nebo také cenné papíry, které jsou však volně obchodovatelné. Likvidita 1. stupně se zjišťuje ve dvou variantách (Růčková, 2008; Vochozka, 2011).

#### **Vzorec č. 7: Peněžní likvidita**

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobá pasiva}}$$

Zdroj: vlastní zpracování dle ekonomika-otazky.studentske.cz (2019)

Interval odpovídající okamžité likviditě je převzat z americké literatury a nabývá hodnot 0,9-1,1. V České republice však bývá interval v dolní mezi rozšiřován a nejčastěji bývá vymezen hodnotami 0,2-0,5. V momentě nesplnění hodnot v intervalu je tedy není nutné považovat za špatné podmínky podniku (Růčková, 2008).

#### **Vzorec č. 8: Okamžitá likvidita**

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Pohotové platební prostředky}}{\text{Dluhy s okamžitou splatností}}$$

Zdroj: vlastní zpracování dle Růčkové, Roubíčkové (2012, s. 117)

Likvidita 2. stupně je nazývána likvidita pohotová neboli také „quick ratio“. Je sestavena pomocí použití peněžního majetku, konkrétně poměru peněžně pohledávkového fondu s krátkodobými závazky.

V tomto případě jsou vypouštěny z oběžných aktiv nejméně likvidní složky, což jsou například zásoby. Dále se také věnuje pozornost tzv. očištění pohledávek krátkodobých o pohledávky nelikvidní a dlouhodobé. Pohotová likvidita má také svůj interval hodnot, kterých by správně měly dosahovat, a to 0,5-1,5 nebo také 1-1,5. Hodnota by se měla držet co nejblíže u hodnoty 1. Tato doporučená výše pohotové likvidity vychází z požadavku, aby bylo použito co nejméně krátkodobých pohledávek a finančního majetku k pokrytí stávajících krátkodobých závazků (Růčková, 2008; Růčková, 2011).

#### **Vzorec č. 9: Pohotová likvidita**

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Finanční majetek} + \text{krátkodobé pohledávky}}{\text{Krátkodobé dluhy}}$$

Zdroj: vlastní zpracování dle Černé a kol. (1997, s. 70)

K výpočtu pohotové likvidity lze použít také následující vzorec.

#### **Vzorec č. 10: Pohotová likvidita**

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé dluhy}}$$

Zdroj: vlastní zpracování dle Kislingerové (2001, s. 75)

Jako poslední je likvidita běžná, která je likviditou 3. stupně. Tato likvidita je nazývána také jako „current ratio“. Běžná likvidita říká, kolikrát je možné pokrýt krátkodobé závazky oběžným majetkem neboli jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. I přes nejméně přesné určení úhrady závazků se používá v praxi nejčastěji. Hodnoty pro běžnou likviditu nabývají hodnot 1,5-2,5 (Růčková, 2008; Růčková, Roubíčková, 2012).

#### **Vzorec č. 11: Běžná likvidita**

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé dluhy}}$$

Zdroj: vlastní zpracování dle Růčkové, Roubíčkové (2012, s. 118)

### **Ukazatele rentability**

Pojem rentabilita lze popsat jako schopnost vytvářet nové zdroje k dosažení zisku ze základního kapitálu neboli zhodnocovat vložený kapitál. Tento pojem je pak také používán jako měřítko pro určení úrovně této schopnosti. Výpočet této úrovně je zjišťován poměrem daného efektu, např. zisku, který je později nazýván také výstupem vložených prostředků, díky nimž bylo efektu (zisku) dosaženo. Tyto hodnoty jsou naopak nazývány vstupem (Kubíčková, Kotěšovcová, 2006; Růčková, 2008). Výpočet rentability vyjadřuje následující vzorec.

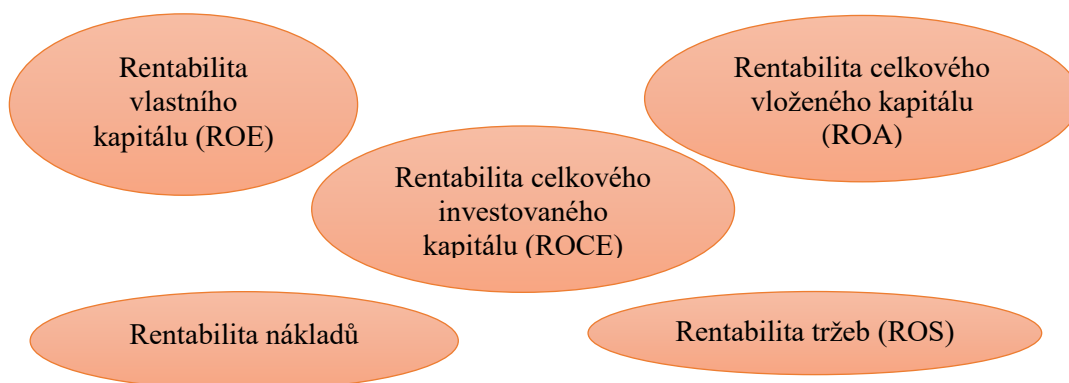
### Vzorec č. 12: Rentabilita

$$\text{Rentabilita} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Vynaložené prostředky (vynaložený kapitál)}}$$

Zdroj: vlastní zpracování dle Černé a kol (1997, s. 71)

Jednotlivé ukazatele rentability se dělí dle obsahu vynaložených prostředků neboli vstupu pro získání zisku. Ukazatele rentability jsou rozděleny dle jejich zastoupení, což znázorňuje následující schéma (Růčková, 2008).

### Schéma č. 9: Dělení ukazatelů rentability



Zdroj: vlastní zpracování dle Růčkové (2008, s. 52)

Rentabilita vlastního kapitálu je tvořena z pohledu vlastníků podniku, kteří zjišťují, jaký zisk jim přináší investice v daném podniku. Lze tedy říci, že rentabilita vlastního kapitálu je vyjádřena porovnáním zisku s vlastním kapitálem, který byl do podniku vlastníkem vložen. Pro výpočet tohoto ukazatele je použit zisk před zdaněním (EBT) (Růčková, 2008; Vochozka, 2011). „Jedná se o zisk, který je snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, od kterého ještě nebyly odečteny daně“ (Růčková, 2008, s. 52).

### Vzorec č. 13: Rentabilita vlastního kapitálu

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \times 100 (\%)$$

Zdroj: vlastní zpracování dle Kislingerové (2007, s. 85)

U tohoto druhu rentability by neměl být opomenut pojem pákový efekt (leverage-faktor), což lze popsat jako měřítko, které udává, do jaké míry se změní rentabilita vlastního kapitálu, pokud se změní kapitálová struktura. Každý podnik samozřejmě usiluje o co nejvyšší výnosnost, čemuž je v tomto případě možno pomoci. Úroková míra cizího kapitálu musí být nižší než rentabilita celkového kapitálu. Rentabilita vlastního kapitálu roste při přílivu cizího kapitálu. Tento fakt je označován jako pozitivní leverage efekt. Pokud je situace opačná, tedy že rentabilita celkového kapitálu je nižší než úroková míra cizího kapitálu, s rostoucím zadlužením klesá výnosnost vlastního kapitálu. Tento stav je nazýván jako negativní leverage efekt (Růčková, 2008).

Nelze přesně interpretovat, co spadá do kategorie zisk a co do kategorie celkový vložený kapitál. Pojem celkový vložený kapitál vykazuje hodnotu, která je rovna hodnotě aktiva celkem. Zisk ale není tak jednoznačný, jelikož se odvíjí od více faktorů. Zde se vychází z výsledku hospodaření. Otázkou však je, zda bude do vzorce vstupovat zisk před zdaněním (EBIT) nebo po zdanění, tedy čistý zisk (EAT). Jelikož EBIT je využíván v případě nutnosti zajištění mezifiremního srovnání a z důvodu zabránění ovlivnění výsledku hospodaření výší úroků. Kdežto EAT je využíván při výpočtu veškerých ukazatelů hodnotících výkonnost podniku (Růčková, 2008).

### Vzorec č. 14: Rentabilita celkového vloženého kapitálu

$$ROA = \frac{\text{Zisk}}{\text{Celkový vložený kapitál}}$$

Zdroj: vlastní zpracování dle Růčkové (2008, s. 52)



Dalším ukazatelem je ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu (ROCE), který lze nazvat jako odvozený od ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu. Na rozdíl od ukazatele předchozího, kde se nahlíží především na stranu aktiv, zde je to naopak. Jelikož jedním ze vstupů ukazatele jsou dlouhodobé dluhy a dále také vlastní kapitál, musí se nahlížet na stranu pasiv (Kislingerová, 2008; Růčková, 2008).

**Vzorec č. 15: Rentabilita celkového investovaného kapitálu**

$$ROCE = \frac{Zisk}{(dlouhodobé\ dluhy + vlastní\ kapitál)}$$

Zdroj: vlastní zpracování dle Růčkové (2008, s. 53)

Dalším ukazatelem rentability je rentabilita nákladů (ROC), který je doplňkovým ukazatelem k poslednímu ukazateli s názvem rentabilita tržeb (ROS). V rentabilitě tržeb je promítnut výsledek hospodaření v různých podobách, který je na místě čitatele a tržby, pro které není stanovena přesná kategorie, jsou zde vybrané dle účelu, pro který analýzu tvoříme. Právě zvolený zisk doplňuje místo ve jmenovateli (Růčková, 2008).

**Vzorec č. 16: Rentabilita nákladů**

$$ROC = \frac{Zisk}{Celkové\ náklady} \times 100\ (\%)$$

Zdroj: vlastní zpracování dle Růčkové (2012, s. 125)

**Vzorec č. 17: Rentabilita tržeb**

$$ROS = \frac{Zisk}{Tržby} \times 100\ (\%)$$

Zdroj: vlastní zpracování dle Sedláčka (2011, s. 59)

*„S tímto ukazatelem se můžeme, ale také setkat v praxi s názvem ziskové rozpětí a v tomto případě je nutné použít čistý zisk, po zdanění. Ukazatel rentability tržeb nám udává*

*hodnotu, jakého zisku je podnik schopný dosáhnout při dané úrovni tržeb. A jako poslední, považován za doplňkový ukazatel k ukazateli rentability tržeb, je rentabilita nákladů“ (Růčková, 2008, s. 56).*

### **Ukazatele zadluženosti**

Zadluženost vyjadřuje obecně poměr veškerých cizích zdrojů a celkových aktiv. Vzniká tím, že firmy hradí své závazky z cizích zdrojů, a to především z důvodu, že žádný podnik nesmí mít hodnotu základního kapitálu nižší než je zákonný požadavek na minimální výši základního kapitálu. Firmy tedy využívají cestu splácení závazků cizími zdroji, jako jsou například bankovní úvěry. Musí však sledovat poměr cizích a vlastních zdrojů, aby nedošlo k situaci, kdy firma nezvládá své závazky splácet. Aby k takové situaci nedošlo, napomáhá právě ukazatel zadluženosti, který určuje míru zadluženosti podniku a v případě velké zadluženosti podniku slouží k upozornění na jistá rizika. Tento ukazatel je vhodný nejen pro majitele firmy, ale také pro věřitele, kteří dle zadluženosti určují míru rizika a popřípadě zvyšují úroky za dané služby, aby snížili určité riziko a případné škody na jejich straně. Proto se tomuto ukazateli také často říká ukazatel věřitelského rizika (Černá a kol., 1997; Růčková, 2008).

#### **Vzorec č. 18: Ukazatel věřitelského rizika**

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{Celkové cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}}$$

Zdroj: vlastní zpracování dle Kislingerové (2007, s. 96)

Jako doplňkový ukazatel věřitelského rizika se používá koeficient samofinancování, který by po sečtení se samotným ukazatelem věřitelského rizika měl vycházet přibližně 1. Tento ukazatel znázorňuje, kolik peněz v aktivech obsahují peníze akcionářů (Černá a kol., 1997).

**Vzorec č. 19: Koeficient samofinancování**

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní jmění}}{\text{Celková aktiva}}$$

Zdroj: vlastní zpracování dle Černé a kol (1997, s. 75)

Dalším ukazatelem souvisejícím s ukazateli předchozími je úrokové krytí, které vyjadřuje kolikrát je celkový zisk vyšší než úrokové náklady. Tento ukazatel přispívá k bezpečnosti pro věřitele.

**Vzorec č. 20: Ukazatel úrokového krytí**

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Celkový nákladový úrok}}$$

Zdroj: vlastní zpracování dle Kislingerové (2007, s. 97)

Koeficient zadluženosti je obdobným vyjádřením míry zadluženosti jako zadluženost celková. Rozdílem mezi těmito ukazateli je maximální hodnota dané zadluženosti, zatímco celková zadluženost roste lineárně do 100 %, koeficient zadluženosti roste exponenciálně až k nekonečnu.

**Vzorec č. 21: Koeficient zadluženosti**

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Zdroj: vlastní zpracování dle Sedláčka (2011, s. 64)

**Vzorec č. 22: Dlouhodobá zadluženost**

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{Dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Zdroj: vlastní zpracování dle Sedláčka (2011, s. 65)

**Vzorec č. 23: Běžná zadluženost**

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{\text{Krátkodobý cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Zdroj: vlastní zpracování dle Sedláčka (2011, s. 65)

Celková míra zadluženosti je vypočtena poměrem celkových závazků k celkovým aktivům. Vzorce č. 22 a 23 vyjadřují, jaká část aktiv podniku je tvořena krátkodobými a která dlouhodobými závazky.

**Ukazatele aktivity**

Tento ukazatel udává, jak je podnik výkonný z pohledu manažerských činností a zda je schopen využít svá aktiva. Rovněž využívá aktiva a zjišťuje, kolikrát je podnik pomocí jeho výkonu (tržeb) schopen převýšit hodnotu určitých složek aktiv. Ukazatele aktivity mají zásadní vliv na ukazatele ROA a ROE. Daný ukazatel je mnohdy nazýván také ukazatelem obratu, který je rozdělen dle druhů aktiv. Ukazatel obratu aktiv je zjištěn poměrem tržeb k celkovému vloženému kapitálu. Obrat aktiv měří, s jakou efektivností jsou využívána celková aktiva a kolikrát se obrátí za rok. Ukazatel obratu aktiv by se měl pohybovat minimálně na úrovni hodnoty 1. Dále pro určitost je vhodné odvětvové srovnání. K tomuto ukazateli je řazen doplňkový ukazatel doba obratu aktiv (Kislingerová, 2007; Růčková 2008; Sedláček 2011).

**Vzorec č. 24: Obrat celkových aktiv**

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Aktiva}}$$

Zdroj: vlastní zpracování dle Sedláčka (2011, s. 61)

**Vzorec č. 25: Doba obratu aktiv**

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{Aktiva}}{\text{Tržby}/365}$$

Zdroj: vlastní zpracování dle Kislingerové (2007, s. 94)

Dalším ukazatelem je obrat zásob, který je zjišťován poměrem tržeb a průměrného stavu zásob, k němuž je odvozen ukazatel doby obratu zásob (poměr zásob k denním tržbám). Tímto ukazatelem je udáván počet, kolikrát je každá položka zásob v průběhu roku prodána a následně opět naskladněna.

**Vzorec č. 26: Obrat zásob**

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Zdroj: zpracování dle Sedláčka (2011, s. 62)

**Vzorec č. 27: Doba obratu zásob**

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrná zásoba}}{\text{Denní tržby}}$$

Zdroj: zpracování dle Kislingerové (2007, s. 94)

Podobným způsobem je zjišťována obratovost pohledávek, k níž je jako doplňkový ukazatel doba splatnosti pohledávek a jako poslední ukazatel obratu závazků, k němuž lze také vypočítat dobu obratu závazků. Ukazatele pro výpočet doby obratu nám udávají, jak jsou určité složky aktiv dlouho v dané formě (Černá a kol., 1997; Kislingerová 2007; Růčková, 2008).

**Vzorec č. 28: Doba splatnosti pohledávek**

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Denní tržby}}$$

Zdroj: vlastní zpracování dle Kislingerové (2007, s. 94)

Ukazatel obratu dlouhodobého majetku slouží k měření efektivity využívání různých částí dlouhodobého majetku, jako například budovy a stroje. Také udává kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržby za rok.

**Vzorec č. 29: Obrat dlouhodobého majetku**

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

Zdroj: vlastní zpracování dle Kislingerové (2007, s. 94)

Posledním ukazatelem aktivity je doba splatnosti krátkodobých závazků, který udává, jak jak je firma schopna hradit své závazky vůči dodavatelům, neboli jak dlouho firma odkládá platbu faktur svým dodavatelům (Sedláček, 2011).

**Vzorec č. 30: Doba splatnosti krátkodobých závazků**

$$\text{Doba splatnosti krátkodobých závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Denní tržby}}$$

Zdroj: vlastní zpracování dle Kislingerové (2007, s. 95)

**Ukazatele tržní hodnoty**

Ukazatele tržní hodnoty jsou využívány pro podniky, které jsou akciovými společnostmi, jelikož vzorce ukazatelů se skládají právě z hodnot udávaných z obchodu s akciemi. Z tohoto důvodu je tato kapitola v práci pouze zmíněna jako součást poměrových ukazatelů, nikoli za účelem provedení výpočtů.

## 4 Vlastní práce

V této části práce jsou využity teoretické poznatky za účelem vyhodnocení ekonomiky vybraného podniku, kterým je společnost AT CAR s. r. o. Budget Czech Republic. Vlastní část práce se skládá z charakteristiky vybrané společnosti a následného provedení šetření vycházejícího z účetních výkazů podniku. Na základě zjištěných informací budou v praktické části navržena opatření na zlepšení finančního zdraví podniku.

### 4.1 Charakteristika společnosti

Společnost AT CAR je společností s ručením omezeným a jejím předmětem podnikání je pronájem a leasing motorových vozidel kromě motocyklů. Jedná se o společnost podnikající pod franchisou pronajatou od mateřské společnosti. Název a logo Budget jsou pouze zakoupenou nezávislou licencí společnosti na určité období. Náklady spojené s využíváním obchodní značky, know how apod. jsou financovány prostřednictvím provizí, které jsou tvořeny 6 % za každou výpůjčku automobilu, 1,5 % za reklamu a 1 % za dlouhodobé pronájmy. Společnost v této chvíli sídlí v Kladně a hlavní provozovnu má v Praze na adrese Ringhofferova 1/115, 155 21 Praha 5, kde má firma pronajaté prostory od společnosti Pražská správa nemovitostí s. r. o. Jedná se o kancelářské prostory a prostory na stání pro motorová vozidla. Pobočky v České republice jsou v Praze na Letišti Václava Havla, kde má společnost pronajatý stánek. Druhá pražská pobočka se nachází na Hlavním nádraží. Mimo Prahu jsou také pobočky v Brně nebo Ostravě. Pobočky jsou umístěny na běžných veřejných místech s výbornou dostupností a vysokou frekvencí osob neboli potencionálních zákazníků. Jediným jednatelem a společníkem společnosti je pan Boro Radonič, který je zároveň jedním jednatelem a společníkem společnosti AT CAR SK s. r. o. Tato společnost sídlí na adrese 29 augusta 5, 811 08 Bratislava.

Společnost AT CAR patří mezi největší poskytovatele svých služeb v ČR, co se množství aut týče. Snaží se maximálně vyhovět potřebám zákazníků, a to například pronájmem vozů za co nejpříznivější ceny. Společnost se původně věnovala jen krátkodobým pronájmům vozidel, postupem času však přešla i na pronájmy dlouhodobé, které se na trhu uplatnily.

Počet vozidel podnik stále navyšuje, nakupuje z vlastních zdrojů a v poslední době, kdy dominuje tento trend, nakupuje s povinností dodavatele zpětného odkupu vozidel

po šesti měsících. Tento způsob nákupu je nazýván buy back a je využíván především v letních měsících, tedy květen – září. Podnik vlastní především vozy značky Škoda. Zabývá se pronájmem různých druhů motorových vozidel, nejvíce těch, na které je dostačující řidičský doklad pro skupinu vozidel B. Velké odběry firmě umožňují dovolit si snižování cen a poskytování slev. Je možné tvrdit, že konkuruje cenovou politikou. Jelikož je společnost poměrně rozsáhlá po světě, umožňuje z české strany vrácení vozidel na pobočkách také v jiných zemích, což lze považovat za značné pozitivum pro návštěvníky Evropy.

#### 4.1.1 Údaje o podnikohospodářském vývoji podniku

V této kapitole jsou uvedeny údaje, které zobrazují vývoj daných položek v podniku. Jelikož obchodování s automobily je hlavní činností podniku, jsou zde uvedeny dvě hlavní výnosové položky související s tímto podnikáním, a to tržby z pronájmu vozů a tržby z prodeje vozů. Dále je zde uveden údaj o počtu pronajatých vozů. V následující tabulce jsou uvedeny tyto údaje za období let 2014 až 2018.

**Tabulka č. 1: Údaje o hlavní činnosti podniku**

<b>Položky</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Tržby z pronájmu vozů (tis. Kč)</b>	242 693	242 693	242 693	382 242	424 108
<b>Tržby z prodeje vozů (tis. Kč)</b>	76 226	76 226	76 226	157 060	169 763
<b>Počet pronajatých vozů (tis. Ks)</b>	52	54	55	61	65

Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti AT CAR s. r. o.

Hodnoty všech položek mají růstový vývoj, což je pro podnik pozitivní ukazatel. Položka týkající se tržby z prodeje vozů byla za celou dobu sledování navýšena více jak o dvojnásobek, což bylo zapříčiněno objemným nákupem vozů v roce 2017. V tomto případě se jednalo o nákup formou zpětného prodeje pouze na sezónní rozšíření vozového parku. Tržby z pronájmu vozů byly navýšeny také téměř o dvojnásobek. Tento nárůst, který proběhl také především v roce 2017, byl ovlivněn pronájmem velkého množství vozů koupených z důvodu velké sezónní poptávky. Poslední položkou je počet pronajatých vozů, který má ve sledovaných letech také rostoucí tendenci. Podnik tedy kromě pravidelné obnovy vozového parku provádí také jeho pravidelné rozšiřování.



### **4.1.2 Historie podniku**

Společnost se v tomto oboru pohybuje již od roku 1958, kdy byla založena Morrisem Mirkinem a Julesem Ledererem v Los Angeles, Kalifornii. V roce 1997 byla společnost odkoupena společností Team Rental Group a získala název Budget. V roce 2002 společnost odkoupila Cendant Corporation, která rovněž vlastnila společnost Avis. Tato společnost byla v roce 2006 rozdělena na čtyři nezávislé společnosti, z čehož se právě společnost Travelport, Inc. stala divizí distribuce služeb cestovního ruchu a později v roce 2006 byla prodána a přejmenována na Avis Budget Group. Po více než padesáti letech existence se společnost rozrostla do více než 120 zemí světa s více než 3000 pobočkami.

Nyní tato společnost ve většině zemí spadá pod jednoho majitele, v České republice je však rozdělena na dvě odlišné společnosti Avis a Budget s. r. o, které mají také odlišného majitele.

## **4.2 Finanční analýza podniku**

V rámci této kapitoly je provedena samotná finanční analýza společnosti AT CAR, která vychází z ukazatelů, které již byly definovány v teoretické části práce. Jelikož během sledovaného období došlo k nemalým změnám v účetních výkazech, byla před vytvořením jednotlivých analýz provedena transformace výkazů z let 2014-2015 do podoby platné od roku 2016. Důvodem těchto změn byla novela zákona o účetnictví, která vstoupila v platnost v roce 2016 a která zapříčinila změny struktury v podnikovém výkaznictví.

### **4.2.1 Analýza rozvahy**

Tato kapitola je zaměřena na analýzu rozvahy v pětileté časové řadě, a to v letech 2014-2018. Nejdříve jsou postupně rozebrány položky aktiv a poté následuje rozebrání položek pasiv. Je zde využito metody vertikální a horizontální analýzy.

## Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza představuje poměr dílčích položek aktiv vůči jejich celkové hodnotě. Celková aktiva lze rozdělit do tří hlavních skupin, kterými jsou stálá aktiva, oběžná aktiva a časové rozlišení aktiv. Jelikož aktiva jsou skupinou položek, jimiž daný podnik disponuje, jsou v tomto případě hlavní skupinou stálá aktiva, do které spadají právě automobily. Toto poměrové rozdělení je patrné v následující tabulce.

Tabulka č. 2: Vertikální analýza aktiv v letech 2014-2018 (v %)

Položka	2014	2015	2016	2017	2018
<b>AKTIVA CELKEM</b>	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
<b>Dlouhodobý majetek</b>	67,77 %	70,28 %	71,42 %	75,86 %	77,56 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %
Dlouhodobý hmotný majetek	67,77 %	70,28 %	71,42 %	75,86 %	77,55 %
Dlouhodobý finanční majetek	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
<b>Oběžná aktiva</b>	21,11 %	21,04 %	19,77 %	18,86 %	18,08 %
Zásoby	1,27 %	0,85 %	0,60 %	0,55 %	0,47 %
Pohledávky	9,32 %	9,36 %	10,00 %	8,61 %	9,07 %
Krátkodobý finanční majetek	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Peněžní prostředky	10,52 %	10,84 %	9,16 %	9,70 %	8,54 %
<b>Časové rozlišení</b>	11,12 %	8,68 %	8,81 %	5,28 %	4,36 %

Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti AT CAR s. r. o.

Celková aktiva mají po celé sledované období růstovou tendenci, jak lze vidět v Příloze č. 1. Ve struktuře aktiv pak po celé hodnocené období převládají již zmiňovaná stálá aktiva, která se v průměru po celé sledované období pohybují přibližně okolo 70 % podílu na celkových aktivech. Nejpodstatnější vliv na pohyb stálých aktiv mají automobily, které tvoří většinu tohoto majetku (viz. Příloha č. 1, řádek B.11.2.). V rozmezí 18-21 % se pohybují podíly v jednotlivých letech skupiny oběžných aktiv, které jsou navyšovány převážně pohledávkami, konkrétněji pohledávkami z poskytovaných služeb podniku, tedy pronájmů vozů a peněžními prostředky. Poslední nejméně významnou skupinou je časové rozlišení. Tato skupina dosahovala nejvyššího podílu v roce 2014, a to s 11,12 %. Skupiny stálých a oběžných aktiv, na rozdíl od skupiny časového rozlišení v průběhu vývoje, také rostou stejně jako celková aktiva. Hodnota časového rozlišení však ve sledovaném období klesla o 6,76 %, což je více jak o polovinu. K takto značnému poklesu hodnot položky časového rozlišení vedla změna účtování. Jelikož podnik přešel z pořizování automobilů na leasing s povinným odkupem na pořizování automobilů pomocí dlouhodobých bankovních úvěrů.

Jak již bylo zmiňováno, největší podíl na celkových aktivech tvoří stálá aktiva obsahující hlavní předměty k podnikání, tedy automobily. Struktura stálých aktiv je tvořena dlouhodobým nehmotným majetkem, dlouhodobým hmotným majetkem a dlouhodobým finančním majetkem, který není v následujícím grafu vyobrazen z důvodu nulových hodnot ve všech letech sledování.

Graf č. 1 tedy vyobrazuje skupinu dlouhodobého nehmotného majetku a položky spadající do skupiny dlouhodobého hmotného majetku, který je ve stálých aktivech nejpodstatnější skupinou.

**Graf č. 1: Skladba stálých aktiv**

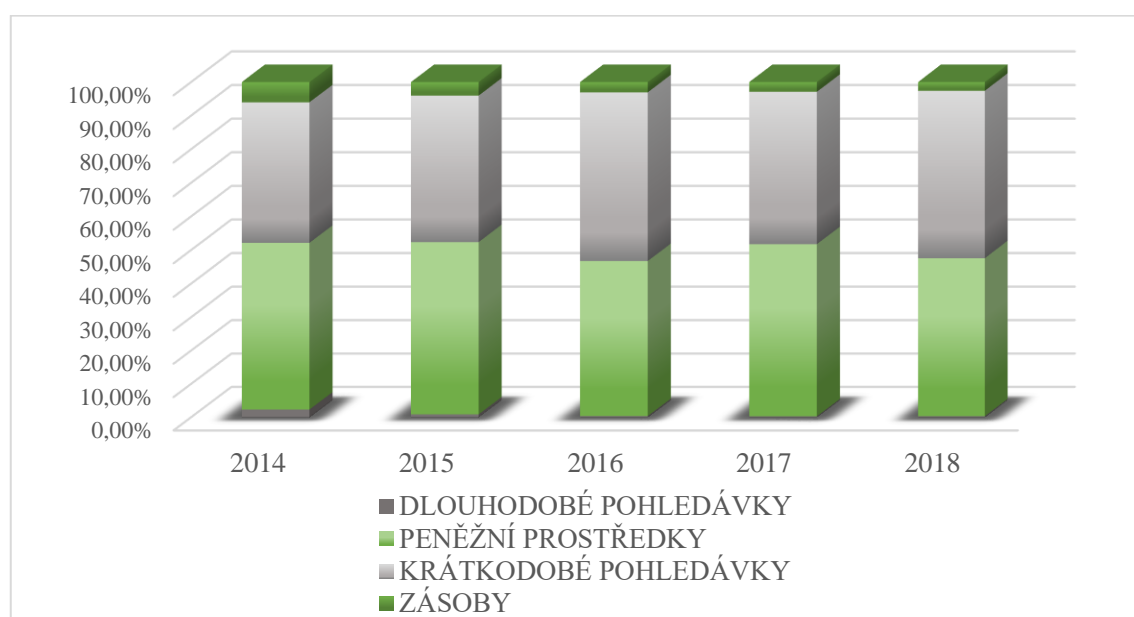


Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti AT CAR s. r. o.

Položka, kterou je v tomto případě nutno především zmínit jsou hmotné movité věci. Tato položka po celé zkoumané období dosahovala v průměru 98,2 % podílu na celkových stálých aktivech. Významnou roli ve značné převaze této položky hraje konkrétní část majetku, kterou jsou automobily. Automobily jsou pořizovány za účelem zisku, tedy pro pronájem vozů jak krátkodobého, tak dlouhodobého charakteru. Dále také za účelem následného prodeje a v neposlední řadě pořízení za účelem využívání, tedy služební automobily. Další položkou, která je součástí dlouhodobého hmotného majetku a kterou lze zařadit na druhé místo, jsou stavby a pozemky. Tato položka dosahuje v průměru 1,79 % podílu vůči stálým aktivům. Pro podnik jsou potřeba nemalé prostory pro umístění kancelářských prostor, poboček a zejména pro umístění automobilů. Příčinou takto nízkého

vlastnictví této položky je tedy to, že veškeré tyto firemní prostory má firma v pronájmu, nikoli ve svém vlastnictví. Tato skutečnost je později patrná v analýze VZZ při rozboru nákladů. Hodnoty nepatrného charakteru, které lze vidět v rozvaze (Příloha č. 1), jsou prostory, které majitel vlastní výhradně k soukromému využití. Posledními skupinami jsou dlouhodobý nehmotný majetek, který se z nulové hodnoty navýšil až v posledním roce z důvodu nákupu nového systému a poskytnuté zálohy, jejichž nepatrné hodnoty jsou tvořeny například na náhradní díly automobilů.

**Graf č. 2: Skladba oběžných aktiv**



Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti AT CAR s. r. o.

Předcházející graf vyobrazuje rozdělení druhé významné položky aktiv, jimiž jsou oběžná aktiva. Nejvýznamnější položkou jsou zde peněžní prostředky, které po celé analyzované období představují téměř polovinu celkových oběžných aktiv. Výjimku tvoří rok 2016, kdy je tato položka převýšena krátkodobými pohledávkami, jelikož právě v roce 2016 docházelo k prudkému navyšování množství automobilů a zároveň ke snížení peněžních prostředků. Marginální pokles peněžních prostředků, především v posledním roce sledování, byl způsoben růstem úrokové sazby na trhu a tím spojeného zdražení zpětného odkupu.

Krátkodobé pohledávky jsou, až na již zmíněný výkyv v roce 2016, řazeny na druhém místě co se týče podílu na celkových oběžných aktivech, který je v průměru 46,16 %. Průběžné navyšování krátkodobých pohledávek ve sledovaném období je způsobeno zejména

sezonními nákupy vozů prostřednictvím již zmíněného zpětného odkupu tzv. buy back. Tento způsob firma využívá především v období zvýšené poptávky po pronájmech vozů, tedy v letních měsících (květen-září).

Následně v roce 2017 došlo k poklesu hodnoty těchto pohledávek, a to z důvodu dovršení termínu splatnosti velkého množství pohledávek. Další položkou pohledávek jsou pohledávky dlouhodobé, které jsou v celkových oběžných aktivech svou hodnotou nejméně významné. Jde o pohledávky z dlouhodobých pronájmů. Jedná se o korporátní klientelu se zákazníky neboli firmami, se kterými jsou uzavírány dlouhodobé smlouvy standardně na dobu 1-4 roky. Hodnoty této položky ve sledovaném období klesají.

Poslední položkou jsou zásoby, které se po celou dobu sledování postupně snižují. Co se týče podílů v jednotlivých letech, mají také klesající tendenci. Z důvodu, že podnik obchoduje se zbožím, nikoli s výrobky, nenesou zde zásoby podstatnou úlohu. Jejich snižující se hodnota tudíž nemá negativní vliv na podnik.

### Horizontální analýza aktiv

V této části kapitoly je rozebrán meziroční vývoj jednotlivých položek ve sledovaných letech.

**Tabulka č. 3: Horizontální analýza aktiv – meziroční změny (v %)**

	<b>Položka</b>	<b>2014/2015</b>	<b>2015/2016</b>	<b>2016/2017</b>	<b>2017/2018</b>
	Celková aktiva	33,26 %	31,64 %	6,20 %	2,12 %
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	38,19 %	33,79 %	12,79 %	4,41 %
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00 %	0,00 %	0,00 %	100,00 %
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	38,19 %	33,79 %	12,79 %	4,40 %
B.II.1.	Pozemky a stavby	1,09 %	0,28 %	-2,97 %	-3,05 %
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	39,26 %	34,47 %	13,06 %	4,50 %
B.II.5	Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	58,33 %	223,68 %	-69,11 %	-100,00 %
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	32,82 %	23,69 %	1,30 %	-2,09 %
C.I.	Zásoby	-11,08 %	-6,20 %	-3,97 %	-11,83 %
C.II.	Pohledávky	33,75 %	40,72 %	-8,57 %	7,50 %
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	-50,00 %	-45,45 %	-16,67 %	0,00 %
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	38,42 %	42,46 %	-8,50 %	7,55 %
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	21,54 %	46,22 %	-4,15 %	31,91 %
C.IV.	Peněžní prostředky	37,31 %	11,32 %	12,42 %	-10,06 %
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	4,04 %	33,57 %	-36,28 %	-15,71 %

Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti AT CAR s. r. o.

Po celé sledované období jsou automobily jakožto hmotný movitý majetek nejvíce dominující položkou. Marginální nárůst hodnoty této položky byl snížen v roce 2017, jelikož v prvních letech sledování docházelo k navyšování kapacity vozového parku, nadále pak jen k dokupování z důvodu nízkého počtu vozů.

Ve sledovaném období aktiva vzrostla celkem o 90 % své hodnoty, tedy o hodnotu 403 037 tis. Kč, což lze vidět v Příloze č. 1 (Rozvaha). Meziročně aktiva vrostla o 30 %. Výjimku tvoří rok 2017, kdy došlo k razantnímu poklesu jejich růstu. Tato skutečnost nastala z důvodu snížení růstu všech jednotlivých položek, z nichž některé, zejména časové rozlišení aktiv, dokonce poklesly. Růst aktiv byl nejvíce ovlivněn skupinou položek dlouhodobého majetku, která se zvýšila o více jak dvojnásobek hodnoty a každým rokem se zvyšují průměrně o 138 000 tis. Kč. Z této skupiny vykazovala nejvyšší vzrůst položka HMV s 115% (356 619 tis. Kč) nárůstem hodnoty a dále položka DHM, jejíž nárůst hodnoty dosahoval 117 % (356 202 tis. Kč).

Viditelný nárůst nastal také v roce 2018 u dlouhodobého nehmotného majetku. Tento nárůst byl zapříčiněn nákupem systému na zpracování mezd. V dalších letech je tedy očekáván opětový pokles hodnoty na nulovou.

### Vertikální analýza pasiv

Tato kapitola se zabývá rozborem struktury pasiv. Struktura celkových pasiv v procentuálním vyjádření je uvedena v následující tabulce. Rozdělení pasiv se skládá stejně jako u aktiv ze tří skupin, konkrétně vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení pasiv.

**Tabulka č. 4: Vertikální analýza pasiv v letech 2014-2018 (v %)**

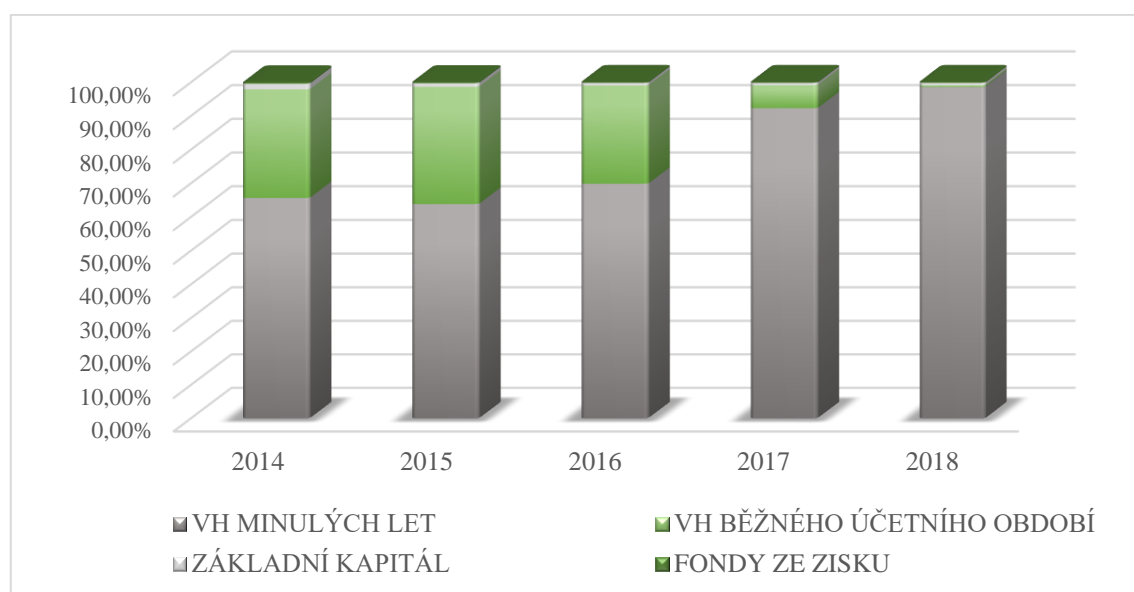
Položky	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Pasiva celkem</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>13,40 %</b>	<b>15,42 %</b>	<b>16,54 %</b>	<b>16,71 %</b>	<b>16,45 %</b>
Základní kapitál	0,22 %	0,17 %	0,13 %	0,12 %	0,12 %
Ážio a kapitálové fondy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Fondy ze zisku	0,06 %	0,05 %	0,04 %	0,03 %	0,03 %
VH minulých let	8,79 %	9,84 %	11,55 %	15,42 %	16,21 %
VH běžného účetního období	4,32 %	5,37 %	4,82 %	1,14 %	0,09 %
<b>Cizí zdroje</b>	<b>86,11 %</b>	<b>84,25 %</b>	<b>83,00 %</b>	<b>82,86 %</b>	<b>83,29 %</b>
Rezervy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Závazky	86,11 %	84,25 %	83,00 %	82,86 %	83,29 %
Dlouhodobé závazky	56,37 %	67,04 %	65,28 %	71,04 %	74,14 %
Krátkodobé závazky	29,74 %	17,21 %	17,72 %	11,82 %	9,15 %
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,49 %</b>	<b>0,32 %</b>	<b>0,46 %</b>	<b>0,43 %</b>	<b>0,26 %</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti AT CAR s. r. o.

První uvedená skupina je vlastní kapitál, který se po celé sledované období pohybuje v podílovém intervalu přibližně 13-17 % na celkových pasivech. Tato skupina se ve sledovaných letech postupně zvyšuje především z důvodu navyšování nerozděleného zisku z minulých let, jehož hodnota slouží podniku jako záloha na pokrytí ztrát. Další skupinou, kterou lze nazvat nejvýznamnější součástí pasiv, jsou cizí zdroje. Cizí zdroje tvoří průběžně 82-86 % podíl na celkových pasivech, což je zapříčiněno závazky, jelikož v tomto případě právě závazky tvoří celkovou hodnotu cizích zdrojů. V tomto případě se jedná zejména o krátkodobé a dlouhodobé úvěry využité na nákup vozů.

Poslední skupinou tvořící celkovou hodnotu pasiv je časové rozlišení pasiv, které má ve sledovaném období také klesající tendenci, což je zapříčiněno, obdobně jako u časového rozlišení aktiv, změnou metodiky účtování.

**Graf č. 3: Skladba vlastního kapitálu**



Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti AT CAR s. r. o.

Ve výše zobrazeném grafu je znázorněno složení vlastního kapitálu, který je tvořen čtyřmi skupinami rozvahových položek.

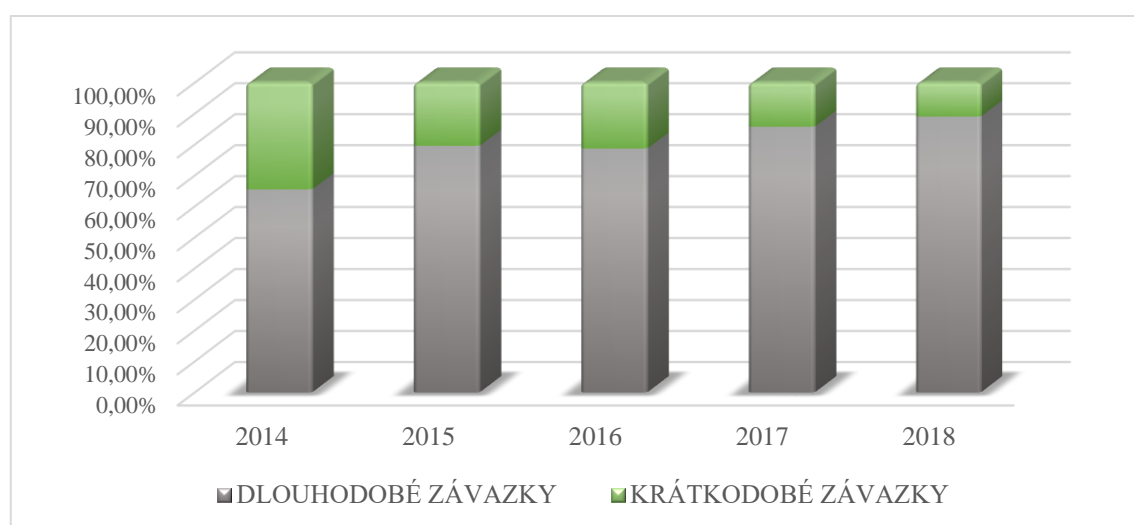
Dvě z položek jsou základní kapitál a fondy ze zisku, jejichž hodnoty jsou po celou dobu sledování neměnné a zároveň jsou položkami s nejmenšími hodnotami spadající do vlastního kapitálu, není tedy nutné tyto položky dále rozebírat.

Další položkou je výsledek hospodaření udáván v běžném účetním období a minulých let. Výsledek hospodaření minulých let z hlediska svého podílu na vlastním kapitálu má rostoucí tendenci, což je zapříčiněno již zmiňovanými vysokými hodnotami

nerozděleného zisku z minulých let. Tyto hodnoty v době sledování každým rokem kumulují. Nerozdělený zisk tedy není rozpouštěn, ale slouží jako tzv. pojistka k pokrytí neočekávaných investic, výdajů apod.

Výsledek hospodaření běžného účetního období lze řídit pomocí odpisů. Je zde zajištěna optimalizace mezi ziskem a daňovou povinností k zajištění pokrytí cizích zdrojů. Pokles této položky v posledních dvou letech sledování byl zapříčiněn zejména investicemi spojenými s nákupy nových vozů na bázi nákupu zpětného prodeje (buy back) a k průběžnému rozšíření vozového parku.

**Graf č. 4: Skladba cizích zdrojů**



Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti AT CAR s. r. o.

Nejvýznamnější skupinou pasiv jsou v podniku cizí zdroje složené z dlouhodobých a krátkodobých závazků. Převažující položkou jsou zde dlouhodobé závazky, které jsou tvořeny především dlouhodobými úvěry.

Dlouhodobé úvěry mají po celou dobu sledování růstovou tendenci, a to z důvodu rozšiřování vozového parku, tedy nakupování nových automobilů pro uspokojení poptávky a zvyšování tržeb. Lze tedy sledovat úzce spjatý vztah v nárůstu dlouhodobých úvěrů a majetku.

Další skupinou jsou krátkodobé závazky, které klesají právě na úkor růstu těch dlouhodobých. Tento pokles za sledované období dosáhl téměř 42 %, který je ovlivněn změnou metodiky účtování, a to konkrétně mezi položkami jiné závazky a závazky k úvěrovým institucím. Položku jiné závazky lze nazvat také jako krátkodobé úvěry, které jsou využívány pro nákup na tzv. buy back. Lze tedy konstatovat, že strategie firmy směřuje



k poklesu krátkodobých úvěrů a jejich nahrazení úvěry dlouhodobými (viz. graf č. 4). Důvodem je zejména rostoucí výnosová křivka úrokových sazeb na trhu a jejich předpokládané budoucí zvyšování.

### Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv zobrazuje vývoj jednotlivých položek pasiv ve sledovaných letech. Meziroční změny jsou zobrazeny v následující tabulce.

**Tabulka č. 5: Horizontální analýza pasiv - meziroční změny (v %)**

		2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
	<b>Pasiva celkem</b>	33,26 %	31,64 %	6,20 %	2,12 %
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	53,35 %	41,16 %	7,31 %	0,53 %
A.I.	Základní kapitál	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
A.III.	Fondy ze zisku	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
A.IV.	VH minulých let	49,15 %	54,52 %	41,74 %	7,38 %
A.V.	VH běžného účetního období	65,45 %	18,30 %	-74,93 %	-92,27 %
<b>B.+ C.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	30,39 %	29,69 %	6,02 %	2,66 %
<b>B.</b>	<b>Rezervy</b>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
<b>C.</b>	<b>Závazky</b>	30,39 %	29,69 %	6,02 %	2,66 %
C.I.	Dlouhodobé závazky	58,49 %	28,19 %	15,56 %	6,58 %
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	58,70 %	27,47 %	15,35 %	6,58 %
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	13,60 %	248,21 %	38,84 %	6,97 %
C.II.	Krátkodobé závazky	-22,88 %	35,51 %	-29,13 %	-20,94 %
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	381,18 %	224,23 %	18,19 %	37,76 %
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	58,06 %	113,86 %	9,23 %	-16,05 %
C.II.8.	Závazky ostatní	-11,71 %	4676,36 %	-51,22 %	-60,01 %
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	-11,71 %	88,00 %	-0,64 %	-38,89 %

Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti AT CAR s. r. o.

V tabulce č. 5 je patrná položka s největším kolísáním, jedná se o VH běžného účetního období, který v prvních třech letech sledovaného období relativně roste (viz. Příloha č. 1, řádek č. 99). V roce 2017 ovšem nastal razantní spád hodnoty této položky a dalším rokem opět klesla. Pokles zisku byl zapříčiněn investicemi, které začaly být využívány na nákupy vozů za účelem snížení růstu úvěrů. Tento pokles tedy není negativní známkou hospodaření podniku, nýbrž podnikovou strategií. Jak již bylo uvedeno ve vertikální analýze, jedná se o využití vlastních prostředků k investicím.

Další položkou je VH minulých let, který každým rokem narůstá. Roste právě o hodnotu VH běžného účetního období předešlého roku (viz. Příloha č. 4). Vlastní kapitál je

navyšován také hodnotami VH běžného účetního období, ovšem toho samého roku. Následujícími položkami jsou závazky.

Krátkodobé závazky mají kolísavou tendenci. Je možné konstatovat, že tato položka ve sledovaném období převážně spíše klesá, jelikož krátkodobé závazky přešly metodicky do dlouhodobých závazků. Dlouhodobé závazky po celé toto období rostou, nárůst za celkové sledované období je téměř o dvojnásobek. Jejich nárůst však v jednotlivých letech klesá, přičemž v prvních letech byl nárůst přes 100 000 tis. Kč a poslední meziroční změna byla pouhých 38 000 tis. Kč. Tento pokles byl zapříčiněn snižováním dlouhodobých úvěrů, ke kterým docházelo z důvodu nákupu vozů v prvních letech sledování a později dovršení šedesátiměsíční splatnosti dřívějších úvěrů. Je tedy očekáván razantní nárůst dlouhodobých závazků v následujících letech.

#### 4.2.2 Analýza výkazu zisků a ztrát

Analýza výkazu zisků a ztrát je stejně jako analýza rozvahy provedena pomocí metod vertikální a horizontální analýzy.

#### Vertikální analýza výnosů a nákladů

Vertikální analýza výnosů a nákladů představuje zobrazení podrobného rozdělení celkových hodnot nákladů a výnosů pomocí tabulky a následné grafické zobrazení nejpodstatnější položky, což jsou celkové tržby u výnosů a u nákladů se jedná o výkonovou spotřebu.

Tabulka č. 6: Vertikální analýza výnosů v letech 2014-2018 (v %)

Položka	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	70,83 %	77,60 %	65,00 %	66,46 %	66,08 %
Tržby za prodej zboží	0,61 %	0,11 %	6,70 %	0,00 %	1,38 %
Ostatní provozní výnosy	28,32 %	22,15 %	28,07 %	33,29 %	32,33 %
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,08 %	0,06 %	0,04 %	0,02 %	0,00 %
Ostatní finanční výnosy	0,16 %	0,08 %	0,20 %	0,23 %	0,20 %

Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti AT CAR s. r. o.

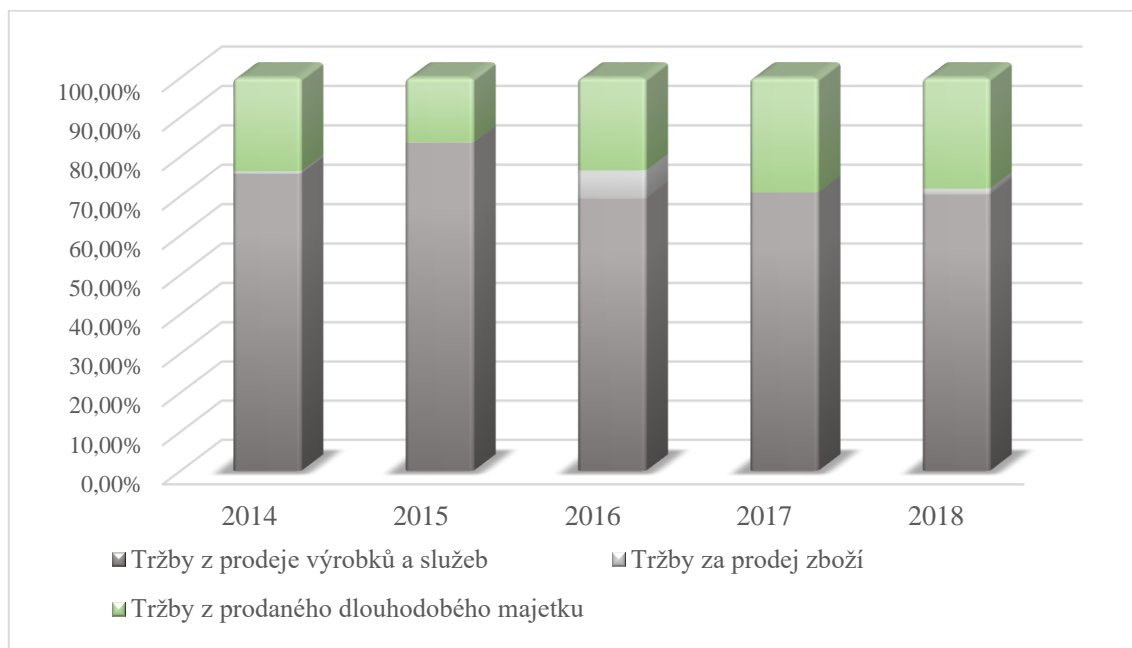
Předcházející tabulka vyobrazuje již zmíněnou skladbu celkových výnosů pomocí procentuálního vyjádření.

První skupinou výnosů jsou tržby z prodeje výrobků a služeb, která zde dominuje. Jelikož do této skupiny se řadí hlavní činnost podniku, jakožto pronájem vozů, jedná se o pozitivní ukazatel. Růst těchto tržeb je silně ovlivněn neustálým nárůstem majetkového vlastnictví, podnik má tedy více automobilů na pronájem, z čehož vyplývá růst tržeb. Dále podnik za sledované období využívá dva způsoby pronájmů, tedy pronájmy dlouhodobé a krátkodobé. Pronajímají se vozy, které jsou součástí majetku firmy nebo vozy, jakožto zboží pořízené formou zpětného odkupu.

Následující skupinou jsou tržby za prodej zboží, která nabývá téměř po celou dobu sledování velmi nízkých hodnot, výjimku tvoří rok 2016. Do této položky spadají automobily pořízené právě pomocí již zmíněné formy zpětného odkupu. Automobily pořízené touto formou musí splňovat dvě podmínky, aby byly zařazeny do položky zboží. První podmínkou pro zařazení vozidel do zboží je, že vozidla jsou při pořízení placena hotovostí a druhou podmínkou, že je v technickém průkazu zapsána firma, od které jsou vozidla zakoupena, a která si tedy vozidla odkoupí zpět. V roce 2016 nastal oproti následujícímu roku výrazný nárůst hodnoty z důvodu velké poptávky po pronájmech během sezónního období, na kterou podnik reagoval objemným nákupem vozů formou buy back od firmy Peugeot. Jelikož byl tento nákup hrazen hotově, byly zde náklady a poté i tržby z prodeje těchto automobilů účtovány pod položku zboží. To je důvodem razantního nárůstu hodnoty v roce 2016. V následujícím roce poklesly hodnoty týkající se zboží na nulovou hodnotu, což neznámá, že podnik v tomto roce nepořizoval žádná vozidla formou buy back. V roce 2017 byl využit především investovaný zisk pro nákup vozidel na buy back, ale jelikož po pořízení těchto vozidel byla psána v technickém průkazu firma AT CAR s. r. o., byla vozidla účtována do majetku.

Dále ostatní provozní výnosy, které jsou tvořeny převážně tržbami z prodeje dlouhodobého majetku, tedy prodejem automobilů, které byly pořízeny pomocí leasingu, úvěrů či investovaným ziskem. Těchto výnosů firma nabývá každým rokem ze sezónních nákupů buy back a dále při obnově vozového parku, či prodejem služebních vozů aj. Poslední skupinou jsou výnosové úroky a podobné výnosy, které pro jejich nízkou hodnotu nejsou, co se hospodaření podniku týče, nějak závratné.

**Graf č. 5: Skladba tržeb**



Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti AT CAR s. r. o.

Graf č. 5 vyobrazuje složení skupiny tržeb. První dominující položkou jsou tržby z pronájmu vozů. Tato položka dominuje tím, že do ní spadají tržby z hlavní činnosti podniku. Hodnota této položky se za celou dobu sledování zvýšila o téměř 75 %. Hlavní zvýšení této položky je rozšiřování vozového parku a také využívání sezonních nákupů hrazených v hotovosti, které lze považovat také za dočasné navýšení vozového parku.

Podíl této položky na celkových tržbách se však snižuje, což je zapříčiněno razantním nárůstem tržeb za prodej dlouhodobého majetku. Tržby za prodej automobilů se za sledované období zvýšily téměř o 123 %. Tato položka obsahuje prodeje vozů zakoupených pouze na sezonu formou zpětného prodeje, které jsou při nákupu zaúčtovány do majetku. Dále vozy prodávané při obnově vozového parku, prodej služebních vozů a jiné. Pravidelný každoroční nárůst tržeb za prodané automobily je ovlivněn zejména sezonními nákupy vozů, později také obnovami vozového parku. Poslední položkou a zároveň nejméně významnou, jsou tržby za prodej automobilů účtovaných jako zboží. Tyto tržby se týkají prodeje krátkodobě držených automobilů, pořízených na tzv. buy back. V roce 2017, kdy došlo k marginálnímu poklesu zisku a zvýšení investic, byla hodnota této položky nulová.

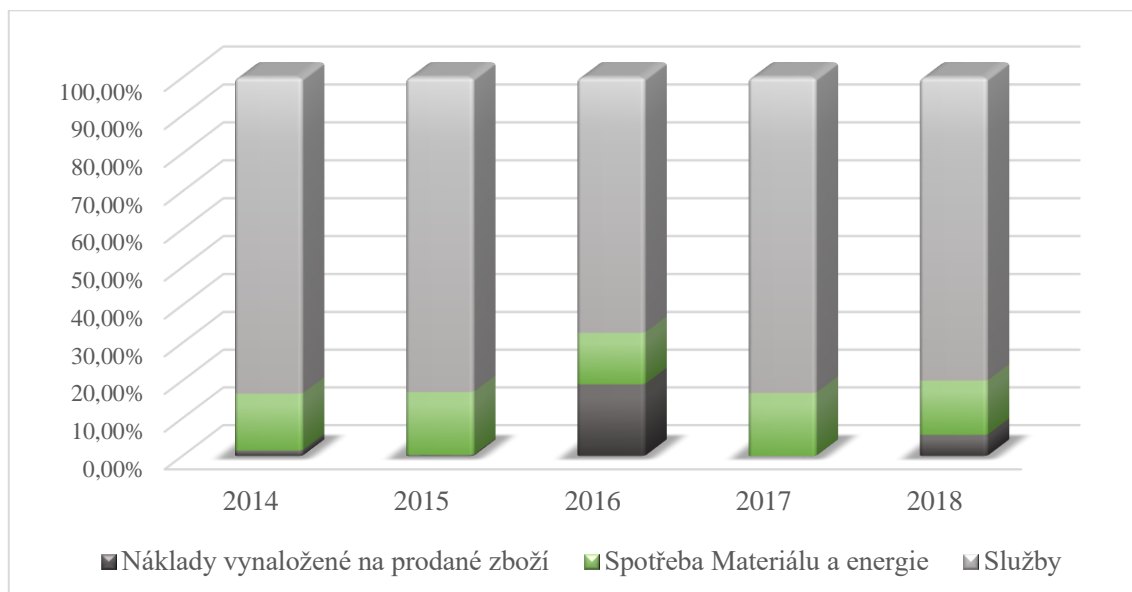
**Tabulka č. 7: Vertikální analýza nákladů v letech 2014-2018 (v %)**

<b>Položky</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Výkonová spotřeba</b>	45,67 %	43,73 %	40,17 %	27,85 %	26,37 %
<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti</b>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
<b>Aktivace</b>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
<b>Osobní náklady</b>	9,12 %	10,45 %	8,02 %	8,25 %	8,30 %
<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	11,56 %	17,46 %	18,29 %	25,78 %	31,16 %
<b>Ostatní provozní náklady</b>	28,72 %	22,16 %	28,51 %	34,34 %	30,56 %
<b>Náklady vynaložené na prodané podíly</b>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
<b>Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem</b>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
<b>Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti</b>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
<b>Nákladové úroky a podobné náklady</b>	3,84 %	4,60 %	3,74 %	3,01 %	2,55 %
<b>Ostatní finanční náklady</b>	0,27 %	0,54 %	0,34 %	0,68 %	0,25 %
<b>Daň z příjmů</b>	0,81 %	1,06 %	0,93 %	0,09 %	0,80 %
<b>Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům</b>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %

Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti AT CAR s. r. o.

V předcházející tabulce je vyobrazen rozbor celkových nákladů, které se za celou dobu sledování zvýšily téměř o dvojnásobek své hodnoty. Celkové náklady jsou tvořeny více skupinami, z nichž nejvíce ovlivňující položky vysokého růstu celkových nákladů jsou odpisy a položka s názvem ostatní provozní náklady. Tato položka je převážně tvořena zůstatkovou cenou prodaných automobilů po odepisování a dále také náklady vynaložené na pojištění automobilů. V této položce došlo v posledních dvou zkoumaných letech k prudšímu navýšení, a to z důvodu odepisování majetku, do kterého byl investován právě již zmíněný investovaný zisk. Jiné provozní náklady představují například opravy automobilů poškozených nájemci, které podnik uhradí před proplacením pojistného plnění či procentuální hodnotě za spoluúčast nájemcem. Následující skupinou nákladů je výkonová spotřeba, která je z hlediska peněžitých hodnot dominující položkou celkových nákladů (viz. Příloha č. 4) a která je díky své významnosti dále rozebrána v Grafu č. 6. Osobní náklady jsou skupinou nákladů tvořenou především mzdovými náklady, které mají relativně stejnou růstovou tendenci, i přes nemalé změny v počtech zaměstnanců, které jsou v průběhu sledovaných let rostoucí. Položku nákladové úroky nejvíce tvoří úroky z úvěrů, které má podnik mezi závazky. Poslední dvě skupiny jsou ostatní finanční náklady a daň z příjmů, které jsou díky nízkým hodnotám skupinami s nejmenším podílem na celkových aktivech.

**Graf č. 6: Skladba výkonové spotřeby**



Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti AT CAR s. r. o.

Graf č. 6 promítá složení výkonové spotřeby, jakožto dominující z hlavních položek nákladů. Nejvýznamnější položkou v této skupině nákladů jsou služby, které zahrnují náklady, bez kterých by provoz tohoto podniku a výkon daných služeb nebylo možné uskutečnit. Jedná se tedy o pronájmy prostor, kde se nachází pobočky podniku a stání pro automobily. Dále do této položky spadají také opravy a servisní prohlídky vozů aj. Zmíněná položka po celé sledované období mírně roste, průměrně o 9 %. Tento nárůst je způsoben nárůstem množství vozů a dále také zvyšováním cen za poskytované služby. Další náklady pro správné fungování podniku, které jsou vynaloženy, jsou náklady např. na pneumatiky, ochranné pomůcky, oleje a jiné. Tyto druhy nákladů se řadí mezi spotřebu materiálu a energie, které jsou stejně jako služby ve sledovaném období rostoucí. Růst lze odůvodnit stejnými příčinami jako u již zmíněné položky služeb. Poslední neméně významnou položkou spadající do výkonové spotřeby jsou náklady na prodané zboží. Tyto náklady jsou prostředky poskytnuté pomocí úvěrů a dále vynaložené na koupi sezonních vozů. Jelikož firma v posledních letech sledování začala využívat především zisk pro pokrytí těchto nákladů, úvěry však využívat nepřestala, lze ji určit jako kolísající.

#### **Horizontální analýza výnosů a nákladů**

V následující tabulce je vyobrazen vývoj jednotlivých položek výnosů.

**Tabulka č. 8: Horizontální analýza výnosů - meziroční změny (v %)**

	<b>Položky</b>	<b>2014/2015</b>	<b>2015/2016</b>	<b>2016/2017</b>	<b>2017/2018</b>
<b>I.</b>	Tržby z prodeje výrobků a služeb	20 %	19 %	10 %	11 %
<b>II.</b>	Tržby za prodej zboží	-81 %	8 909 %	-100 %	
<b>III.</b>	Ostatní provozní výnosy	-14 %	80 %	28 %	8 %
<b>III.1.</b>	Tržby z prodaného DM	-25 %	106 %	34 %	8 %
<b>III.2.</b>	Jiné provozní výnosy	26 %	23 %	7 %	10 %
<b>IV</b>	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0 %	0 %	0 %	0 %
<b>V.</b>	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0 %	0 %	0 %	0 %
<b>VI.</b>	Výnosové úroky a podobné výnosy	-13 %	-16 %	-38 %	-77 %
<b>VII.</b>	Ostatní finanční výnosy	-48 %	276 %	23 %	-2 %

Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti AT CAR s. r. o.

Položka hlavní činnosti podniku, kterou jsou tržby z pronájmu vozů, má po celou dobu růstový vývoj. Úroveň nárůstu se začala snižovat ve třetím roce sledování v souvislosti se snížením nárůstu majetku. Následující položka, kterou jsou tržby za prodej automobilu jako zboží, má velmi kolísavý vývoj. Za zboží jsou zde pokládány automobily, které byly pořízeny formou zpětného prodeje z poskytnutých bankovních úvěrů a investovaného zisku. Položka je kolísavá z důvodu více možností zaúčtování, dle platby či vlastnictví, nikoli z důvodu nepořizování vozů na buy back. Od roku 2017 začal podnik využívat především zisk k pořízení těchto automobilů na úkor snížení úvěrů. Do tržeb z prodaných automobilů jsou zahrnuty pouze automobily, které má podnik v majetku. Tato položka má až na rok 2015 po celou dobu sledování růstový vývoj. Pokles v počátku sledovaného období nastal z důvodu předchozí obměny vozového parku. V dalších letech byly prodávány automobily, které byly již odepsány. Je zde zahrnut také prodej automobilů, které byly pořízeny formou zpětného odkupu, ovšem z finančních prostředků branných ze zisku. Tedy nákup automobilů bezhotovostní formou, u nichž byla společnost AT CAR s. r. o. v technickém průkazu vedena jako majitel. Položka jiné provozní výnosy má po celou dobu sledování růstový vývoj, který má relativně snižující hodnoty nárůstů. Zde se jedná především o pojistné plnění od pojišťovny apod. Jelikož v určitých situacích pojišťovna neproplácí plnou část škody a je nutné uhradit částku za tzv. spoluúčast. Každý nájemce tedy podepisuje smlouvu, kterou se zavazuje, že v momentě, kdy nastane takováto situace, spoluúčast uhradí. V tomto případě podnik uhradí celou část škody, později je pojistné plnění připsáno právě do jiných provozních výnosů a část za spoluúčast je nájemcem připsána přímo na bankovní účet podniku.

V následující tabulce je uveden meziroční vývoj nákladů.

**Tabulka č. 9: Horizontální analýza nákladů - meziroční změny (v %)**

	Položky	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
<b>A.</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	2,53 %	32,44 %	-22,31 %	9,25 %
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	-78,88 %	8175,55 %	-100,00 %	0,00 %
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	11,62 %	8,54 %	1,37 %	-11,55 %
A.3.	Služby	0,52 %	7,37 %	2,31 %	-1,43 %
<b>B.</b>	<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti</b>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
<b>C.</b>	<b>Aktivace</b>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
<b>D.</b>	<b>Osobní náklady</b>	22,75 %	10,63 %	15,33 %	16,09 %
D.1.	Mzdové náklady	23,53 %	10,81 %	14,71 %	16,15 %
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	23,36 %	9,10 %	15,95 %	16,13 %
<b>E.</b>	<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	61,74 %	50,98 %	57,97 %	39,42 %
<b>F.</b>	<b>Ostatní provozní náklady</b>	-17,36 %	85,43 %	34,99 %	2,67 %
F.3.	Daně a poplatky	37,00 %	29,07 %	4,49 %	15,76 %
F.5.	Jiné provozní náklady	26,51 %	41,91 %	6,64 %	15,97 %
<b>G.</b>	<b>Náklady vynaložené na prodané podíly</b>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
<b>H.</b>	<b>Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem</b>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
<b>I.</b>	<b>Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti</b>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
<b>J.</b>	<b>Nákladové úroky a podobné náklady</b>	28,15 %	17,36 %	-10,02 %	-1,97 %
<b>K.</b>	<b>Ostatní finanční náklady</b>	109,79 %	-7,65 %	123,05 %	-57,04 %
<b>L.</b>	<b>Daň z příjmů</b>	39,56 %	26,67 %	-89,12 %	920,52 %
<b>M.</b>	<b>Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům</b>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %

Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti AT CAR s. r. o.

Za nejvýznamnější meziroční výkyvy lze označit hodnoty položky, spadající pod výkonové spotřeby, s názvem náklady vynaložené na prodané zboží, u kterých jsou hodnoty s kolísavým vývojem. Jedná se především o výkyvy mezi roky 2015 a 2016, kdy byl zaznamenán značný nárůst hodnoty a mezi roky 2016 a 2017, kdy nastal naopak prudký pokles skoro až na nulovou hodnotu. Nárůst byl způsoben v jednom roce vysokým sezonním nákupem vozů, které byly zaúčtovány pod položkou zboží. V dalším roce se jednalo o takto značný pokles z důvodu využití zisku bezhotovostní platbou právě na tyto nákupy. Automobily byly účtovány na účet jako dlouhodobý majetek, nikoli jako zboží, jelikož podnik byl zapsán jako majitel vozů v technickém průkazu. Tato situace je zobrazena také na vývoji úroků, které se skládají především z úroků z úvěrů. Lze vidět značný pokles opět



mezi roky 2016 a 2017. Ve vývoji mzdových nákladů se meziroční změny odvíjí především podle počtu zaměstnanců. Počet zaměstnanců na plný úvazek se ve sledovaném období neměnil, změnil se pouze počty dočasných zaměstnanců najímaných prostřednictvím pracovních agentur. Z důvodů snižování nákladů firma převedla určité činnosti firmy (např. vedení účetnictví, podpora IT) ke zpracování externí firmou (tzv. kontraktory).

Odpisy jsou svým vývojem kopírovány vývojem majetku, stejně jako tržby z prodeje automobilů, od kterých se odráží ostatní provozní náklady.

#### 4.2.3 Likvidita

V následující tabulce lze vidět výsledky jednotlivých ukazatelů likvidity, která ve většině případů splňuje nebo dokonce přesahuje doporučené hodnoty.

**Tabulka č. 10: Ukazatele likvidity**

	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Okamžitá likvidita</b>	0,35	0,63	0,52	0,82	0,93
Odvětví L1	0,24	0,29	0,27	0,22	0,19
<b>Pohotová likvidita</b>	0,67	1,17	1,08	1,55	1,92
Odvětví L2	0,93	0,96	1,01	1,00	0,96
<b>Běžná likvidita</b>	0,71	1,22	1,12	1,60	1,98
Odvětví L3	1,36	1,43	1,52	1,50	1,45

Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti AT CAR s. r. o.

O všech stupních likvidity lze říci, že mají růstovou tendenci. V případě okamžité likvidity hodnoty ve všech letech sledování převyšují hodnoty průměru v odvětví. Žádná z hodnot po celou dobu sledování neklesla pod doporučenou minimální úroveň intervalu. Ve více případech hodnoty naopak převyšují doporučené intervaly, ne však tak razantně, aby se výsledek dal označit za negativní. Relativně vysoký nárůst tohoto ukazatele je ovlivněn stoupajícími hodnotami pohotových platebních prostředků vůči klesajícím krátkodobým závazkům. Jelikož je tento podnik součástí franchisingu, je zde uplatňována koncernová politika, která udává omezení do hodnoty 1. V tomto případě je vhodné doporučení zvýšit určitým způsobem využití peněžních prostředků. Pohotová likvidita, pro jejíž výpočet byl zvolen vzorec č. 10 z teoretické části, je také po celé sledované období rostoucí. V celém sledovaném období přesahovala hodnoty odvětvového průměru, až na první rok sledování. V prvním roce sledování se totiž oběžná aktiva pohybovala na nejnižší úrovni hodnot, zatímco krátkodobé závazky byly v tomto roce nejvyšší za celé sledované období. Poté postupným stoupáním oběžných aktiv a klesáním krátkodobých závazků se pohotová

likvidita dostala na dobrou úroveň. V posledním roce sledování pohotová likvidita dosahovala svou hodnotou téměř hodnoty 2. Posledním, a to 3 stupněm likvidity, je likvidita běžná. Tato likvidita je ve sledovaném období také relativně rostoucí, ovšem odvětvový průměr přesahuje pouze v posledních dvou letech sledování. Tento relativně vysoký nárůst hodnoty běžné likvidity byl způsoben prudkým snížením krátkodobých závazků v roce 2017, který byl zapříčiněn změnou metodiky účtování. V této změně došlo k převodu krátkodobých závazků do závazků dlouhodobých.

#### 4.2.4 Rentabilita

V následující tabulce jsou vyobrazeny výsledky výpočtů ukazatelů rentability, pro jejichž výpočet byl použit EBIT (zisk před zdaněním) z důvodu porovnání hodnot v odvětví.

**Tabulka č. 11: Ukazatele rentability**

	2014	2015	2016	2017	2018
<b>ROE = Rentabilita vlastního kapitálu</b>	0,32	0,35	0,33	0,07	0,01
Odvětví	0,09	0,11	0,17	0,18	0,18
<b>ROA = Rentabilita celkového vloženého kapitálu</b>	0,08	0,09	0,08	0,03	0,03
Odvětví	0,06	0,07	0,08	0,08	0,08
<b>ROCE = Rentabilita celkového investovaného kapitálu</b>	0,11	0,10	0,10	0,04	0,03
Odvětví	0,06	0,17	0,13	0,14	0,14
<b>ROS = Rentabilita tržeb</b>	0,11	0,15	0,12	0,05	0,04
Odvětví	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03

Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti AT CAR s. r. o.

Hodnoty rentability podniku ve sledovaném období nevykazují známky výrazné odchylky od odvětvového průměru. Jak lze vyvodit z výsledků, všechny ukazatele rentability následovaly stejný trend. V prvních třech letech sledování se rentabilita každým rokem relativně zvyšovala až do roku 2017. V roce 2017 v důsledku prudkého snížení výsledku hospodaření došlo k razantnímu poklesu hodnot jednotlivých ukazatelů rentability. Snížení výsledku hospodaření bylo způsobeno investováním vlastních prostředků pro nákup sezónních automobilů namísto využití cizích prostředků, tedy úvěrů. V posledních dvou letech se většina hodnot ukazatelů rentability pohybuje pod průměrem v odvětví, až na rentabilitu tržeb. Navzdory významnému poklesu se ukazatel rentability tržeb udržuje stále nad hodnotou odvětvového průměru, a to především díky rostoucím tržbám v každém roce. Podnik by se měl zaměřit na zvyšování zisku prostřednictvím navyšování tržeb, čímž by se hodnoty ukazatelů rentability opět navýšily.

#### 4.2.5 Zadluženost

Výsledky posledních poměrových ukazatelů, kterými jsou ukazatele zadluženosti, zobrazuje následující tabulka.

Tabulka č. 12: Ukazatele zadluženosti

	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Míra celkové zadluženosti</b>	0,86	0,84	0,83	0,83	0,83
Odvětví	0,58	0,57	0,56	0,55	0,55
<b>Koeficient samofinancování</b>	0,13	0,15	0,16	0,17	0,16
Odvětví	1,00	0,42	0,43	0,44	0,43
<b>Úrokové krytí</b>	2,78	3,25	3,28	1,60	1,36
Odvětví	-	-	-	-	-
<b>Koeficient zadluženosti</b>	6,42	5,46	5,02	5,02	5,06
Odvětví	0,58	1,34	1,28	1,30	1,28
<b>Dlouhodobá zadluženost</b>	0,56	0,67	0,65	0,71	0,74
Odvětví	0,08	0,07	0,14	0,12	0,12
<b>Běžná zadluženost</b>	0,30	0,17	0,18	0,12	0,09
Odvětví	0,37	0,36	0,40	0,41	0,42

Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti AT CAR s. r. o.

Ukazatel míry celkové zadluženosti převyšuje po celé sledované období odvětvový průměr a je poměrně na vysoké úrovni. Takto vysoká míra zadluženosti je negativní nákladovou stránkou hospodaření podniku. Je potřebná vysoká ziskovost společnosti, aby byl snížen podíl nákladů na zisku a tudíž snížena zadluženost. Oproti tomu lze zmínit i pozitivní stránku takto vysoké zadluženosti podniku, a to že se podnik zadlužuje za účelem získat co nejvyšší zisk. Podnik si je také vědom hodnoty vlastních a cizích zdrojů. Po celé sledované období přesahuje přes 80 %, v posledních třech letech se drží na 83 % míře. Vysoká hodnota míry zadluženosti je ovlivněna především nárůstem dlouhodobých úvěrů. Ovšem z důvodu poklesu krátkodobých úvěrů a jiných závazků řazených mezi krátkodobé, dosahuje míra zadluženosti mírného poklesu. V tomto případě, pokud hodnota tohoto ukazatele bude stále klesat, dostane se postupem času na úroveň oborového průměru, což je pro podnik přívětivý dopad a bude věruhodný pro věřitele.

Z výsledných hodnot koeficientu samofinancování lze pozorovat, že podnik pokrývá aktiva velmi nízkou hodnotou vlastních zdrojů, tedy výsledkem hospodaření, oproti hodnotám pokrývajícím aktiva cizími zdroji.

Co se týče úrokového krytí, má podnik v prvních třech letech sledování relativně dobrý vývoj. Ovšem v roce 2017 se razantním snížením výsledku hospodařením snížil také výsledek úrokového krytí, který klesl na hodnotu pouhých 1,36. Dle odborné literatury je

podnik, který má hodnotu úrokového krytí pod hodnotu 3 v kritické situaci. Jelikož prudké snížení výsledku hospodaření v běžném účetním období nastalo z důvodů jeho použití pro investování, nikoli ze snížení výnosů podniku, není tato hodnota ukazatele označována za negativní důsledek.

Dalším ukazatelem z oblasti zadluženosti podniku je koeficient zadluženosti, který je úzce spjat s celkovou mírou zadluženosti. Rychlost nárůstu vlastního kapitálu je znatelná na výsledných hodnotách ukazatele, které ve sledovaných letech relativně klesá. Lze tedy očekávat dále postupné snížení hodnoty ukazatele na doporučené hodnoty či oborové průměry.

Posledními ukazateli je rozdělena zadluženost na dlouhodobou a krátkodobou, ve které se nám zobrazuje již zmíněná skutečnost. Tedy že dlouhodobá zadluženost roste s růstem dlouhodobých úvěrů a také na úkor snižování krátkodobých závazků. Dlouhodobá zadluženost po celé sledované období převyšuje oborový průměr na rozdíl od krátkodobé zadluženosti.

#### 4.2.6 Aktivita

V tabulce č. 13 jsou zobrazeny výsledky ukazatelů aktivity.

**Tabulka č. 13: Ukazatele aktivity**

	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Obrat aktiv</b>	0,72	0,59	0,64	0,65	0,71
Odvětví	2,29	2,37	2,25	2,34	2,36
<b>Doba obratu aktiv</b>	507,72	622,09	571,71	563,03	514,45
Odvětví	153,72	156,08	162,19	156,07	154,39
<b>Obrat zásob</b>	56,54	69,16	105,62	118,61	150,35
Odvětví	12,48	11,67	10,97	11,91	11,68
<b>Doba obratu zásob</b>	6,46	5,28	3,46	3,08	2,43
Odvětví	29,26	31,26	33,26	30,65	31,24
<b>Doba obratu pohledávek</b>	31,20	34,86	35,59	31,63	37,33
Odvětví	-	-	-	-	-
<b>Doba obratu závazků</b>	437,20	524,13	474,53	466,52	428,49
Odvětví	-	85,56	87,37	83,02	82,75

Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti AT CAR s. r. o.

První z těchto ukazatelů je obrat aktiv. Ten si drží po celou dobu sledování relativně stálou hodnotu. Aktiva se tak za rok obrátí v průměru 0,66 krát. Doplnkovým ukazatelem je k němu doba obratu aktiv, která se také svou hodnotou udržuje téměř v rovině a skoro čtyřnásobně převyšuje oborový průměr. Ukazatel obratu zásob je po celou dobu sledování na velice dobré úrovni a v jednotlivých letech se dále zvyšuje. Posledními ukazateli v oblasti aktivity podniku jsou doba obratu pohledávek a doba obratu závazků. Výsledky těchto

ukazatelů se každým rokem sledování zvyšují, a to z důvodu zvyšování hodnot všech položek, které jsou obsahem tohoto ukazatele. Jedná se tedy o zvyšování dlouhodobých závazků, tržeb i pohledávek. Co se týče oborového průměru, doba obratu pohledávek nebyla vypočtena z důvodu chybějících hodnot. Tento ukazatel má po celou dobu sledování hodnotu poměrně na dobré úrovni, doba splatnosti pohledávek podniku se pohybuje průměrně kolem 34 dní. Ovšem doba obratu závazků podniku převyšuje oborový průměr o více jak pětinasobek. Podnik by se tedy měl zaměřit na zrychlení splatnosti faktur, aby se hodnota doba obratu závazků snížila a dostala se alespoň blíže k oborovému průměru.

## 5 Vyhodnocení finanční analýzy

V této kapitole jsou shrnuty výsledky finanční analýzy podniku AT CAR s. r. o., které byly zjištěny prostřednictvím získaných informací a využitých metod a které budou dále vyhodnoceny.

Zkoumaný podnik AT CAR s.r.o. se svými výsledky finanční analýzy jeví jako prosperující a rozvíjející podnik. Pokles výsledku hospodaření v posledních dvou letech sledování se možná na první pohled jeví jako negativní dopad podniku, jedná se ovšem o pozitivní snahu využívat vlastní prostředky k investování, tedy nakupování vozů na sezónní zpětný prodej a k rozšiřování vozového parku.

### 5.1 Shrnutí finanční analýzy

Z provedené vertikální analýzy, jejíž součástí byla analýza rozvahy, je patrné, že nejvyšší podíl na celkových aktivech tvoří aktiva stálá, a to především vysokým majetkem tvořeným automobily podniku. Dále lze pozorovat relativně vysoké zvyšování oběžných aktiv, především díky zvyšování krátkodobých pohledávek a peněžních prostředků. Co se týče pasiv, z analýzy je patrná poměrně vysoká převaha cizího kapitálu nad kapitálem vlastním. Vlastní kapitál tvoří okolo 13-16 % celkových pasiv, zatímco cizí kapitál se pohybuje v intervalu 83-86 %. Takto značná převaha je zapříčiněna tím, že podnik si uvědomuje hodnotu vlastních zdrojů, snaží se tedy čerpat především zdroje cizí (především úvěry). Tento fakt značí vyšší míru zadluženosti. Podnik by tedy měl vzít v úvahu tuto skutečnost při dalším rozhodování.

Horizontální analýza zobrazuje relativně vysoký nárůst aktiv a pasiv, které vzrostly téměř o dvojnásobek své hodnoty. Stálá aktiva byla dlouhodobým hmotným majetkem za sledované období navýšena o více jak dvojnásobek své hodnoty. Položky, které tvoří většinu oběžných aktiv (tzn. pohledávky) vzrostly o téměř 90 % hodnoty a peněžní prostředky vzrostly za pětileté sledované období o 54 %. V pasivech je zaznamenán nejprudší spád hodnoty výsledku hospodaření v běžném účetním období, který nastal v roce 2017. Pokles hodnoty byl téměř 75 % a byl způsoben využitím zisku k investování nákupu automobilů. Ze stejného důvodu byl v následujícím roce způsoben další spád výsledku hospodaření, tentokrát se jednalo o 92 %. Docházelo k postupnému navyšování dlouhodobých úvěrů zapříčiněného postupným rozšiřováním vozového parku, dále pak změnou metody účtování mezi závazky. Došlo tedy k přechodu krátkodobých závazků

do závazků dlouhodobých. Nastal relativně vysoký nárůst přijatých záloh, které byly způsobeny odprodejem ojetých vozů odběrateli z důvodu pravidelné obnovy vozového parku.

Z analýzy VZZ vyplývá vývoj tržeb, který se za sledované období zvýšil téměř o 88 %. Nejvyšší nárůst tržeb byl zaznamenán mezi roky 2015 a 2016, kdy hodnota tržeb vzrostla o více jak 150 000 tis. Kč. Nejvíce byl tento nárůst tvořen tržbami z pronájmů vozů, jakožto hlavní činností podniku a dále tržbami z prodaných automobilů při obnovách vozového parku či prodeji služebních vozů. Dále je třeba zmínit tržby z prodeje automobilů jakožto zboží. Tyto tržby jsou poměrně kolísavé, jelikož se jedná o formu zpětné koupi využívané k sezónnímu navýšování kapacity vozového parku. Většina nakoupených vozů byla tudíž téhož roku také opět prodána. U nákladů hraje významnou roli výkonová spotřeba, jelikož jejím obsahem jsou právě náklady spojené s hlavní činností podniku. Tato položka se za dobu sledování zvýšila o pouhých 15 %. Vývoj této položky je ovlivněn především kolísavým vývojem položky náklady vynaložené na prodané zboží. Dále hrají v nákladech významnou roli odpisy, které se zvýšily téměř o 438 %. Tento markantní nárůst byl ovlivněn investovaným ziskem do dlouhodobého majetku, který byl dále odepisován formou zrychleného odepisování.

Z výsledků analýzy poměrových ukazatelů je patrné, že podnik je poměrně na dobré úrovni.

Co se týče likvidity podniku, hodnoty výsledků jsou poměrně vysoké. Zkoumané ukazatele L1 a L2 téměř všemi hodnotami přesáhly průměr v odvětví. Ukazatel L3 dosáhl hodnot vyšších, než je odvětvový průměr až ve čtvrtém roce sledování, k čemuž došlo v důsledku nárůstu oběžných aktiv oproti poklesu krátkodobých závazků. Z tohoto důvodu se v roce 2015 a 2016 výsledky L3 pohybovaly okolo hodnoty 1. Většina hodnot ukazatelů likvidity přesahovala maximální hodnotu intervalu doporučenou pro správnou likviditu podniku, ne však na tolik aby se likvidita podniku dala označit za negativní.

V oblasti rentability měl podnik poměrně uspokojivé výsledky, které u všech ukazatelů v roce 2017 razantně poklesly. Tento pokles byl zapříčiněn prudkým poklesem výsledku hospodaření za záměrem investování. Dalšími ukazateli finanční analýzy, jsou ukazatelé aktivity. O výsledcích těchto ukazatelů lze říci, že jsou velmi uspokojivé a co se týče obratovosti jednotlivých položek, je podnik na velmi dobré úrovni.

Z hlediska zadluženosti podnik svými výsledky dosahoval spíše podprůměrných výsledků. Úrokové krytí v posledních dvou letech kleslo pod kritickou hranici, což bylo opět

způsobeno snížením výsledku hospodaření. Ostatní ukazatele zadluženosti mají vysoké hodnoty z důvodu velkého využívání úvěrů na nákupy vozů. Jediným ukazatelem z oblasti zadluženosti podniku, který má poměrně nízké hodnoty, je zadluženost krátkodobá. Tato zadluženost dosahuje každým rokem nižších hodnot z důvodu zmíněné změny metodiky účtování, tedy snižování hodnot krátkodobých závazků, které se přesouvají do závazků dlouhodobých.

## **5.2 Návrhy a možná doporučení**

Finanční analýza slouží ke zjištění a vyhodnocení hospodářské činnosti podniku, ale také pro zjištění případných nedostatků a rizik. Výsledky finanční analýzy pomáhají zjistit, na jakou oblast se v podniku zaměřit a popřípadě jak vylepšit jeho finanční zdraví.

V tomto případě lze zkoumaný podnik AT CAR s. r. o. vyhodnotit jako prosperující, jehož finanční situace je na velmi dobré úrovni a lze očekávat i budoucí pozitivní vývoj společnosti. Přesto i v tomto podniku jsou jisté oblasti, na které by se podnik měl zaměřit a lze doporučit jisté kroky pro zlepšení hospodářské činnosti podniku.

Prostor pro zlepšení je v oblasti rentability podniku, tedy navýšení hodnoty zisku pomocí zvýšení tržeb. Navýšení tržeb je možné například větším zaměřením na dlouhodobé pronájmy, díky nimž bude pozitivním krokem zvyšování tržeb za dlouhodobé pronájmy a zároveň uvolněné prostory na vozy pro pronájmy krátkodobé. Podnik by proto mohl rozšířit vozový park bez jakéhokoli navýšení nákladů na umístění dalších vozidel, které by využíval na více krátkodobých pronájmu, a které by podniku přinesly také vyšší zisky.

Dalším návrhem na zvýšení tržeb je možnost změny formy nákupů sezónních vozidel. V tomto ohledu je vhodné zvážit přechod z nákupu sezónních vozidel na formu zpětného prodeje (tzv. buy back) za pronájem. Podnik by tím využil levnějšího dlouhodobého pronájmu u konkurenční firmy s cílem pronajímat vozy krátkodobě.

Ke zvýšení výnosů podniku by také mohla přispět nabídka zprostředkování reklamy jiným firmám. Jednalo by se o aplikaci reklamy na povrch automobilů, za které by podnik získal od společností finanční provizi. Jedná se o jednoduchý a nenákladný způsob výdělnku.



## 6 Závěr

Cílem bakalářské práce bylo provést vyhodnocení ekonomiky společnosti AT CAR s. r. o., které bylo provedeno finanční analýzou podniku na základě dat vycházejících z účetních výkazů dané společnosti. Dílčím cílem bylo na základě vyhodnocení této analýzy navrhnout případná doporučení na zlepšení hospodaření podniku.

Teoretická část práce byla zpracována na základě dostupné odborné literatury zabývající se zkoumanou problematikou. V této části byly vysvětleny základní pojmy týkající se dané problematiky jako např. finanční analýza, uživatelé finanční analýzy, jednotlivé účetní výkazy a dále rozdělení a rozebrání jednotlivých finančních ukazatelů.

Obsahem praktické části práce bylo seznámení s podnikem, jeho charakteristikou a historií. Vybraný podnik je součástí franchisingu celosvětově rozsáhlé společnosti AT CAR s. r. o. V České republice tato společnost vystupuje pod názvem Budget. Jedná se o firmu zabývající se pronájmem a prodejem motorových vozidel. V rámci vlastní části práce byly využity účetní výkazy převzaté z výročních zpráv společnosti z let 2014-2018. Prostřednictvím získaných informací z účetních výkazů společnosti a informací získaných od vedení společnosti byla následně provedena finanční analýza podniku. Výsledky provedené analýzy byly následně vyhodnoceny.

Z výsledků finanční analýzy vyplývá, že zdraví zkoumaného podniku je na dobré úrovni. Podnik dominuje především značným majetkem, který je tvořen primárně automobily a má hodnotné rezervy vzhledem k výsledku hospodaření z minulých let. I přes dostatečné vlastní zdroje podnik využívá především cizích zdrojů, což se odráží ve výsledcích ukazatele zadluženosti podniku. Výsledky ukazatelů zadluženosti podniku tedy nelze označit za pozitivní, ale ani za negativní. Velmi dobrých výsledků podnik dosahuje v oblasti obratu aktiv a oblasti likvidity podniku, kde se pohybuje převážně nad doporučenými hodnotami a nad oborovými průměry. V důsledku využití výsledku hospodaření k dalšímu investování značně poklesla rentabilita podniku, což však neznačí o negativních výsledcích podniku.

Na základě vyhodnocení výsledků provedené finanční analýzy podniku byla v závěru práce navržena doporučení vedoucí ke zlepšení finančního zdraví podniku. Jedná se především o doporučení více se zaměřit na dlouhodobé pronájmy, dále změnit formy nákupu sezónních vozidel a v neposlední řadě nabídnout automobily jako reklamní plochu, což by vedlo ve všech případech ke zvýšení tržeb a snížení nákladů podniku.

## 7 Seznam použitých zdrojů

### Literární zdroje

DEDOUCHOVÁ, Marcela, Michaela RŮČKOVÁ a ROUBÍČKOVÁ. *Strategie podniku: postupy, metody, trendy*. Praha: C.H. Beck, 2001. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9603-4.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.

KISLINGEROVÁ, Eva, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Oceňování podniku: komplexní průvodce s příklady*. 2., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2001. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9529-1.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Jana KOTĚŠOVCOVÁ. *Finanční analýza*. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2006. Eupress. ISBN 80-867-5457-X.

MARÍK, Miloš. *Metody oceňování podniku: proces ocenění, základní metody a postupy*. Praha, 2018. ISBN 978-80-8786-538-5.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-2481-2.

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

RŮČKOVÁ, Petra, Michaela RŮČKOVÁ a ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management: postupy, metody, trendy*. Praha: Grada, 2012. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-4047-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

SŮVOVÁ, Helena, Marta STÁROVÁ, Helena ČERMÁKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači: komplexní průvodce s příklady*. 5., přeprac. a dopl. vyd. Praha: Bankovní institut, 1997. Bankovníctví. ISBN 80-726-5027-0.

SYNEK, Miloslav, Eva KISLINGEROVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Podniková ekonomika: komplexní průvodce s příklady*. 5., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-336-3.

TAHAL, Radek. *Marketingový výzkum: postupy, metody, trendy*. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0206-8.

VALDER, Antonín, Marta STÁROVÁ, Helena ČERMÁKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Základy účetnictví: komplexní průvodce s příklady*. 5., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: Česká zemědělská univerzita, Provozně ekonomická fakulta, 2016. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-213-2641-5.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

### **Internetové zdroje**

Ekonomika-otazky.studentske.cz. *Ekonomika: Peněžní likvidita* [online]. [cit. 2019-10-19].

Dostupné z: <https://ekonomika-otazky.studentske.cz/2009/02/penezni-likvidita.html>

Finance-bankovnictvi.studentske.cz. *Finance, bankovnictví: Základní metody finanční analýzy* [online]. [cit. 2019-09-15]. Dostupné z: <https://finance-bankovnictvi.studentske.cz/2008/04/17-zkladn-metody-finann-analyzy.html>

Financevpraxi.cz. *Finance v praxi: Finanční analýza podniku* [online]. 2017 [cit. 2019-09-15]. Dostupné z: <https://www.financevpraxi.cz/podnikove-finance-financni-analyza>

Mendelova univerzita v Brně. *Informační systém: eknihovna* [online]. Brno [cit. 2019-10-18]. Dostupné z: [https://is.mendelu.cz/eknihovna/opory/zobraz\\_cast.pl?cast=76](https://is.mendelu.cz/eknihovna/opory/zobraz_cast.pl?cast=76)

## 8 Přílohy

### Příloha č. 1: Rozvaha podniku

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období				
			2014	2015	2016	2017	2018
	AKTIVA CELKEM Součet A. až D.	1	446 521	595 036	783 333	831 903	849 558
A	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2					
B.	Stálá aktiva	3	302 613	418 180	559 476	631 059	658 898
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek Součet I.1. až I.5.	4	0	0	0	0	83
B.I.1.	Nehmotné výsledky vývoje	5					
B.I.2.	Ocenitelná práva	6	0	0	0	0	83
B.I.2.1.	Software	7	0	0	0	0	83
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	8		0	0	0	0
B.I.3.	Goodwill	9					
B.I.4. B	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10					
I.S. B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dl. nehmotný majetek a nedokončený dl. nehmotný majetek	11					
B.I.5.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12					
	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13					
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek Součet II.1. až II.5.	14	302 613	418 180	559 476	631 059	658 815
B.II.1.	Pozemky a stavby	15	8 472	8 564	8 588	8 333	8 079
B.II.1.1.	Pozemky	16	803	803	803	803	803
B.II.1.2.	Stavby	17	7 669	7 761	7 785	7 530	7 276
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	294 117	409 578	550 765	622 688	650 736
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19					
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20					
B.II.4.1.	Pěstelské celky trvalých porostů	21					
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	22					
B.II.4.3.	Jiny dlouhodobý hmotný majetek	23					
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dl. hmotný majetek a nedokončený dl. hmotný majetek	24	24	38	123	38	0
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25					
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	24	38	123	38	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek Součet III.1. až III.7.	27					
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	28					
B.III.2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	29					
B.III.3.	Podíly - podstatný vliv	30					
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	31					
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32					
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	33					
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	34					
B.III.7.1.	Jiny dlouhodobý finanční majetek	35					
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36					
C.	Obezna aktiva Součet C.I. až C.IV.	37	94 275	125 218	154 882	156 895	153 614
C.I.	Zásoby	38	5 677	5 048	4 735	4 547	4 009
C.I.1.	Materiál	39	5 677	5 048	4 735	4 547	4 009
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	40					
C.I.3.	Výrobky a zboží	41					
C.I.3.1.	Výrobky	42					
C.I.3.2.	Zboží	43					
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44					
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	45					
C.II.	Pohledávky Součet II.1. až II.3.	46	41 632	55 683	78 357	71 644	77 018
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	47	2 200	1 100	600	500	500
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahu	48					
C.II.1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	49					
C.II.1.3.	Pohledávky - podstatný vliv	50					
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	51					
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní	52		1 100	600	500	500
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společníky	53					
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54					
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní	55					

<b>C.II.1.5.4.</b>	Jiné pohledávky	56	2 200	1 100	600	500	500
<b>C.II.2.</b>	Krátkodobé pohledávky	57	39 432	54 583	77 757	71 144	76 518
<b>C.II.2.1.</b>	Pohledávky z obchodních vztahů	58	27 438	33 347	48 761	46 735	61 647
<b>C.II.2.2.</b>	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	59					
<b>C.II.2.3.</b>	Pohledávky - podstatný vliv	60					
<b>C.II.2.4.</b>	Pohledávky – ostatní	61	0	21 236	28 996	24 409	14 871
<b>C.II.2.4.1.</b>	Pohledávky za společníky	62	1 430	1 288	750	192	409
<b>C.II.2.4.2.</b>	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63					
<b>C.II.2.4.3.</b>	Stát - daňové pohledávky	64	928	9 980	21 026	15 739	2 574
<b>C.II.2.4.4.</b>	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	5 352	5 482	4 691	4 297	4 412
<b>C.II.2.4.5.</b>	Dohadné účty aktivní	66	3 644	3 100	1 150	2 810	6 100
<b>C.II.2.4.6.</b>	Jiné pohledávky	67	640	1 386	1 379	1 371	1 376
<b>C.II.3.</b>	Časové rozlišení aktiv	144					
<b>C.II.3.1.</b>	Náklady příštích období	145					
<b>C.II.3.2.</b>	Komplexní náklady příštích období	146					
<b>C.II.3.3.</b>	Příjmy příštích období	147					
<b>C.III.</b>	Krátkodobý finanční majetek Součet III.1. až III.2.	68	46 966	64 487	71 790	80 704	72 587
<b>C.III.1.</b>	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	69					
<b>C.III.2.</b>	Ostatní krátkodobý finanční majetek	70					
<b>C.IV.</b>	Peněžní prostředky Součet IV.1. až IV.2.	71	46 966	64 487	71 790	80 704	72 587
<b>C.IV.1.</b>	Peněžní prostředky v pokladně	72	1 810	1 837	2 158	2 434	367
<b>C.IV.2.</b>	Peněžní prostředky na účtech	73	45 156	62 650	69 632	78 270	72 220
<b>D.</b>	Časové rozlišení aktiv Součet D.1. až D.3.	74	49 633	51 638	68 975	43 949	37 046
<b>D.1.</b>	Náklady příštích období	75	48 684	50 621	68 016	40 049	18 958
<b>D.2.</b>	Komplexní náklady příštích období	76					
<b>D.3.</b>	Příjmy příštích období	77	949	1 017	959	3 900	18 088
Označení <b>a</b>	<b>PASIVA</b> <b>b</b>	Čísl <b>c</b>	Stav v běžném účetním období <b>5</b>				
			2014	2015	2016	2017	2018
	<b>PASIVA CELKEM</b> Součet A. až D.	78	446 521	595 036	783 333	831 903	849 558
<b>A.</b>	Vlastní kapitál Součet A.I. až A.VI.	79	59 852	91 783	129 557	139 028	139 761
<b>A.I.</b>	Základní kapitál Součet I.1. až I.3.	80	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
<b>A.I.1.</b>	Základní kapitál	81	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
<b>A.I.2.</b>		82					
<b>A.I.3.</b>	Vlastní podíly (-)	82					
	Změny základního kapitálu	83					
<b>A.II.</b>	Ážio a kapitálové fondy	84					
<b>A.II.1.</b>	Ážio	85					
<b>A.II.2.</b>	Kapitálové fondy	86					
<b>A.II.2.1.</b>	Ostatní kapitálové fondy	87					
<b>A.II.2.2.</b>		87					
<b>A.II.2.3.</b>	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	88					
<b>A.II.2.4.</b>	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	89					
<b>A.II.2.5.</b>	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	90					
	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	91					
<b>A.III.</b>	Fondy ze zisku	92	283	283	283	283	283
<b>A.III.1.</b>	Ostatní rezervní fondy	93	283	283	283	283	283
<b>A.III.2.</b>	Statutární a ostatní fondy	94					
<b>A.IV.</b>	Výsledek hospodaření minulých let (+/-) Součet IV.1. až IV.2.	95	39 269	58 569	90 499	128 274	137 746
<b>A.IV.1.</b>		95	39 269	58 569	90 499	128 274	137 746
<b>A.IV.2.</b>	Nerozdělený zisk nebo neuhrzená ztráta minulých let (+/-)	96	39 269	58 569	90 499	128 274	137 746
<b>A.V.</b>	Jiny výsledek hospodaření minulých let (+/-)	98					
<b>A.VI.</b>	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	99	19 300	31 931	39 775	9 471	732
	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	100					
<b>B. + C.</b>	Cizí zdroje Součet B+C	101	384 499	501 337	650 174	689 296	707 610
<b>B.</b>	Rezervy	102					
<b>B.1.</b>	Součet B.1. až B.4.	102					
<b>B.2.</b>	Rezerva na důchody a podobné závazky	103					
<b>B.3.</b>	Rezerva na daň z příjmu	104					
<b>B.4.</b>	Rezervy podle zvláštních provozních předpisů	105					
	Ostatní rezervy	106					

C.	Závazky Součet C.I. až C.III.	107	384 499	501 337	650 174	689 296	707 610
C.I.	Dlouhodobé závazky	108	251 706	398 925	511 397	590 947	629 858
C.I.1.	Vydané dluhopisy	109					
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	110					
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy	111					
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	112	250 552	397 614	506 832	584 609	623 078
C.I.3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113	1 154	1 311	4 565	6 338	6 780
C.I.5.	Závazky z obchodních vztahů	114					
C.I.6.	Dlouhodobé směnky k úhradě	115					
C.I.7.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116					
C.I.9.	Závazky - podstatný vliv	117					
C.I.9.1.	Odložený daňový závazek	118					
C.I.9.2.	Závazky – ostatní	119					
C.I.9.3.	Závazky ke společníkům	120					
	Dohadné účty pasivní	121	0				
	Jiné závazky	122					
C.II.	Krátkodobé závazky Součet II.1. až II.8.	123	132 793	102 412	138 777	98 349	77 752
C.II.1.	Vydané dluhopisy	124					
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	125					
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy	126					
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	127					
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128	1 493	7 184	23 293	27 530	37 925
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	129	7 091	11 208	23 969	26 181	21 978
C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě	130					
C.II.6.	Závazky — ovládaná nebo ovládající osoba	131					
C.II.7.	Závazky - podstatný vliv	132					
C.II.8.1.	Závazky ostatní	133	124 209	84 020	91 515	44 638	17 849
C.II.8.2.	Závazky ke společníkům	134	35	77	42	60	49
C.II.8.3.	Krátkodobé finanční vypomoci	135					
C.II.8.4.	Závazky k zaměstnancům	136	1 266	2 254	1 765	2 465	2 300
C.II.8.5.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	773	1 437	1 080	1 528	1 433
C.II.8.6.	Stát - daňové závazky a dotace	138	1 088	1 414	1 057	-5 787	-2 691
C.II.8.7.	Dohadné účty pasivní	139	4 480	2 766	1 057	236	497
	Jiné závazky	140	116 567	76 072	83 343	46 136	16 261
C.III.	Časové rozlišení pasiv Součet III.1. až III.2.	141					
C.III.1.	Výdaje příštích období	142					
C.III.2.	Výnosy příštích období	143					
D.	Časové rozlišení pasiv Součet D.1. až D.2.	144	2 170	1 916	3 602	3 579	2 187
D.1.	Výdaje příštích období	145	2 281	1 906	3 074	2 943	1 440
D.2.	Výnosy příštích období	146	-111	10	528	636	747

## Příloha č. 2: Horizontální analýza aktiv - meziroční změny (v absolutním vyjádření)

	Položka	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
	Celková aktiva	+148 515	+188 297	+48 570	+17 655
A.	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	0	0	0	0
B.	<b>Dlouhodobý majetek</b>	+115 567	+141 296	+ 71 583	+27 839
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	+83
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	+115 567	+141 296	+71 583	+54 756
B.II.1.	Pozemky a stavby	+92	+24	- 255	- 254
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	+115 461	+141 187	+71 923	+28 048
B.II.5	Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	+14	+85	-85	-38
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
C.	<b>Oběžná aktiva</b>	+30 943	+29 667	+2 013	-3 281

C.I.	Zásoby	- 626	- 313	- 188	- 538
C.II.	Pohledávky	+14 051	+22 647	-6 713	+5 374
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	+1 100	-500	-100	0
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	+15 151	+23 174	- 6 613	+5 374
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	+5 909	+15 414	-2 026	+12 912
C.IV.	Peněžní prostředky	+17 521	+7 303	+ 8 914	-8 117
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	+2 005	+17 337	-25 026	-6 903

### Příloha č. 3: Horizontální analýza pasiv - meziroční změny (v absolutním vyjádření)

		2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
	<b>Pasiva celkem</b>	148515	188297	48570	17655
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	31931	37774	9471	733
A.I.	Základní kapitál	0	0	0	0
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0
A.III.	Fondy ze zisku	0	0	0	0
A.IV.	VH minulých let	19300	31930	37775	9472
A.V.	VH běžného účetního období	12631	5844	-28304	-8739
<b>B.+ C.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	116838	148837	39122	18314
<b>B.</b>	<b>Rezervy</b>	0	0	0	0
<b>C.</b>	<b>Závazky</b>	147219	251249	39122	18314
C.I.	Dlouhodobé závazky	147219	112472	79550	38911
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	147062	109218	77777	38469
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	157	3254	1773	442
C.II.	Krátkodobé závazky	-30381	36365	-40428	-20597
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	5691	16109	4237	10395
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	4117	12761	2212	-4203
C.II.8.	Závazky ostatní	-254	89599	-46877	-26789
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	-254	1686	-23	-1392

### Příloha č. 4: Výkaz zisků a ztrát

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období				
			2014	2015	2016	2017	2018
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	242 693	291 678	346 837	382 242	424 107
II.	Tržby za prodej zboží	2	2 082	397	35 765	0	8 888
A.	Výkonová spotřeba Součet A.1. až A.3.	3.	146 681	150 395	199 184	164 750	169 057
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	2 169	458	37 902	0	9 450
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	5	22 462	25 071	27 212	27 585	24 399
A.3.	Služby	6	124 219	124 866	134 070	137 165	135 208
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7					
C.	Aktivace (-)	8					
D.	Osobní náklady	9	29 262	35 943	39 763	45 859	53 239
D.1.	Mzdové náklady	10	21 197	26 185	29 015	33 282	38 656
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	8 085	9 758	10 748	12 577	14 583
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	7 230	8 919	9 731	11 283	13 103
D.2.2.	Ostatní náklady	13	855	839	1 017	1 294	1 480
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti Součet E.1. až E.3.	14	37 137	60 067	90 689	143 261	199 733
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	37 137	60 067	91 332	143 238	199 675
E.1.1.	- Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	37 137	60 067	91 332	143 238	199 675
E.1.2.	- Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17					
E.2.	Úpravy hodnot zásob	18					
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	19		0	-643	23	58
III.	Ostatní provozní výnosy Součet I.1. až I.1.3.	20	97 052	83 269	149 771	191 470	207 491
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	76 226	57 053	117 504	157 060	169 763
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	22					

III.3.	Jiné provozní výnosy	23	20 826	26 216	32 267	34 410	37 728
F.	Ostatní provozní náklady Součet F.1. až F.5.	24	92 246	76 230	141 350	190 806	195 907
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	68 641	45 116	98 986	145 788	143 714
F.2.	Prodaný materiál	26					
F.3.	Daně a poplatky	27	4 032	5 524	7 130	7 450	8 624
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-49	766	0	0	
F.5.	Jiné provozní náklady	29	19 622	24 824	35 228	37 568	43 569
*	*Provozní výsledek hospodaření (+/-) I. + II. - A. - B. - C. - D. - E. + III. - F.	30	34 312	52 709	61 387	29 036	22 550
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly Součet IV.1. až IV.2.	31					
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32					
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů	33					
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34					
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku Součet V.1. až V.2.	35					
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36					
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37					
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38					
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy Součet VI.1. až VI.2.	39	274	238	201	124	29
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	274	238	201	124	29
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41					
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42					
J.	Nákladové úroky a podobné náklady Součet J.1. až J.2.	43	12 341	15 815	18 560	16 701	16 372
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	12 341	15 815	18 560	16 701	16 372
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45					
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	542	282	1 060	1 308	1 278
K.	Ostatní finanční náklady	47	878	1 842	1 701	3 794	1 630
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)† IV. + V. + VI. + VII. - G. - H. - I. - J. - K.	48	-12 403	-17 137	-19 000	-19 063	-16 695
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) *	49	21 909	35 572	42 387	9 973	5 855
L.	Daň z příjmů Součet L.1. až L.2.	50	2 609	3 641	4 612	502	5 123
L.1.	Daň z příjmů splatná	51	2 609	3 641	4 612	502	5 123
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52					
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	19 300	31 931	37 775	9 471	732
M.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54					
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	19 300	31 931	37 775	9 471	732
*	Čistý obrat za účetní období I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	2 609	3 641	4 612	502	5 123

#### Příloha č. 5: Horizontální analýza výnosů - meziroční změny (v absolutním vyjádření)

	Položky	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
<b>I.</b>	Tržby z prodeje výnosů a služeb	48 985	55 159	35 405	41 865
<b>II.</b>	Tržby za prodej zboží	-1 685	35 368	-35 765	8 888
<b>III.</b>	Ostatní provozní výnosy	-13 783	66 502	41 699	16 021
<b>III.1.</b>	Tržby z prodaného DM	-19 173	60 451	39 556	12 703
<b>III.2.</b>	Jiné provozní výnosy	5 390	6 051	2 143	3 318
<b>IV.</b>	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
<b>V.</b>	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
<b>VI.</b>	Výnosové úroky a podobné výnosy	-36	-37	-77	-95
<b>VII.</b>	Ostatní finanční výnosy	-260	778	248	-30



**Příloha č. 6: Horizontální analýza nákladů - meziroční změny (v absolutním vyjádření)**

	<b>Položky</b>	<b>2014/2015</b>	<b>2015/2016</b>	<b>2016/2017</b>	<b>2017/2018</b>
<b>A</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	3 714	48 789	-44 434	14 307
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	-1 711	37 444	-37 902	9 450
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	2 609	2 141	373	-3 186
A.3.	Služby	647	9 204	3 095	-1 957
<b>B</b>	<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti</b>	0	0	0	0
<b>C</b>	<b>Aktivace</b>	0	0	0	0
<b>D</b>	<b>Osobní náklady</b>	6 661	3 820	6 096	7 380
D.1.	Mzdové náklady	4 988	2 830	4 267	5 374
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	1 689	812	1 552	1 820
E	Úpravy hodnot v provozní oblasti	22 930	30 622	52 572	56 472
F	Ostatní provozní náklady	-16 016	65 120	49 456	5 101
F.3.	Daně a poplatky	1 492	1 606	320	1 174
F.5.	Jiné provozní náklady	5 202	10 404	2 340	6 001
<b>G</b>	<b>Náklady vynaložené na prodané podíly</b>	0	0	0	0
<b>H</b>	<b>Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem</b>	0	0	0	0
<b>I</b>	<b>Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti</b>	0	0	0	0
<b>J</b>	<b>Nákladové úroky a podobné náklady</b>	3 474	2 745	-1 859	-329
<b>K</b>	<b>Ostatní finanční náklady</b>	964	-141	2 093	-2 164
<b>L</b>	<b>Daň z příjmů</b>	1 032	971	-4 110	4 621
<b>M</b>	<b>Převod podílu na výsledku hospodářství společníků</b>	0	0	0	0