

**VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU**

**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

**2014**

**MICHAELA MAREŠOVÁ**

**VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU**

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

# **BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**



## **KOMUNIKACE A LIDSKÉ ZDROJE**

Vysoká škola ekonomie a managementu

info@vsem.cz / www.vsem.cz

# VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

## NÁZEV BAKALÁŘSKÉ PRÁCE/TITLE OF THESIS

Finanční analýza podniku Seznam.cz, a. s.

The Financial Analysis of the company Seznam.cz, a. s.

## TERMÍN UKONČENÍ STUDIA A OBHAJOBA (MĚSÍC/ROK)

Červen/2014

## JMÉNO A PŘÍJMENÍ / STUDIJNÍ SKUPINA

Michaela Marešová / PKLZ06

## JMÉNO VEDOUCÍHO BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Ing. Pavel Kovařík

## PROHLÁŠENÍ STUDENTA

Prohlašuji tímto, že jsem zadanou bakalářskou práci na uvedené téma vypracoval/a samostatně a že jsem ke zpracování této bakalářské práce použil/-a pouze literární prameny v práci uvedené.

Jsem si vědom/a skutečnosti, že tato práce bude v souladu s § 47b zák. o vysokých školách zveřejněna, a souhlasím s tím, aby k takovému zveřejnění bez ohledu na výsledek obhajoby práce došlo.

Prohlašuji, že informace, které jsem v práci užil/a, pocházejí z legálních zdrojů, tj. že zejména nejde o předmět státního, služebního či obchodního tajemství či o jiné důvěrné informace, k jejichž použití v práci, popř. k jejichž následné publikaci v souvislosti s předpokládanou veřejnou prezentací práce, nemám potřebné oprávnění.

Datum a místo: 29. dubna 2014

*Michaela Marešová*

podpis studenta

## PODĚKOVÁNÍ

Ráda bych tímto poděkovala vedoucímu bakalářské práce, za metodické vedení a odborné konzultace, které mi poskytl při zpracování mé bakalářské práce.

Vysoká škola ekonomie a managementu

info@vsem.cz / www.vsem.cz

# VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

<b>SOUHRN</b>
<p><b>1. Cíl práce:</b></p> <p>Cílem této bakalářské práce je provést finanční analýzu podniku Seznam.cz, a. s. prostřednictvím vybraných metod a na základě výsledků analýzy hodnotit finanční situaci podniku, případně doporučit řešení zjištěných problémů.</p>
<p><b>2. Výzkumné metody:</b></p> <p>V bakalářské práci byly použity následující metody finanční analýzy: horizontální analýza, vertikální analýza, analýza poměrových ukazatelů – rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Dále byly provedeny literární rešerše.</p>
<p><b>3. Výsledky výzkumu/práce:</b></p> <p>Finanční analýza odhalila, že podnik má většinu svých zdrojů ve vlastním kapitálu. Podnik je likvidní a je tedy schopen hradit své závazky. Ukazatele likvidity se pohybují nad doporučenou hodnotou, proto by část oběžných aktiv mohla být investována, aby se zvýšila výnosnost.</p>
<p><b>4. Závěry a doporučení:</b></p> <p>Podnik je finančně stabilní, je schopen hradit své závazky a dlouhodobě vykazuje zisk. Hospodaření podniku je efektivní. V porovnání s odvětvovým průměrem je podnik nadprůměrný. Pro zachování této situace je třeba, aby podnik rozšiřoval poskytované služby a zároveň udržoval a inovoval služby stávající.</p>

<b>KLÍČOVÁ SLOVA</b>
Finanční analýza, Horizontální analýza, Vertikální analýza, Poměrové ukazatele

# VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

## SUMMARY

### 1. Main objective:

The main goal of this dissertation is to undertake a financial analysis of Seznam.cz, a. s. through the selected methods and to evaluate the financial state of the company according to the results determined in this thesis. Above this all one can recommend some solutions and proposals to solve any of problems learned above.

### 2. Research methods:

Following methods of the financial analysis were used in the thesis: Horizontal analysis, vertical analysis, financial ratio analysis – profitability, liquidity, activity and leverage. There were also used literature search.

### 3. Result of research:

The financial analysis revealed the company possesses the most of its sources as the equity. The company is liquid and it's able to pay its liabilities. Liquidity ratios appear above the recommended values. Thus a part of the current assets might be invested to increase the profitability.

### 4. Conclusions and recommendation:

The company is capable of covering its liabilities and is fully profitable. Company management is effective. Compared to the average of the sector is the company doing better. To sustain this situation scaling up offered services as well as keeping up the contemporary ones is needed.

## KEYWORDS

Financial analysis, Horizontal analysis, Vertical analysis, Ratio indicators

## JEL CLASSIFICATION

C100 Econometric and Statistical Methods and Methodology: General

G100 Corporate Finance and Governance: General

# VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Jméno a příjmení:	Marešová Michaela
Studijní program:	Ekonomika a management
Studijní obor:	Komunikace a lidské zdroje
Studijní skupina:	PKLZ 6
Téma:	Finanční analýza – nástroj řízení podniku
Zásady pro vypracování (stručná osnova práce):	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Význam finanční analýzy jako nástroje finančního řízení podniku. Metody a nástroje finanční analýzy, uživatelé a základní informační zdroje finanční analýzy.</li><li>2. Charakteristika vybraného podniku a jeho finanční analýza na základě zvolených metod a nástrojů finanční analýzy (horizontální a vertikální analýza, analýza fondů finančních prostředků, analýza poměrových ukazatelů, analýza soustavy ukazatelů, případně vybrané bankrotní a bonitní modely).</li><li>3. Vyhodnocení finanční situace vybraného podniku na základě použitých nástrojů finanční analýzy.</li><li>4. Shrnutí poznatků a závěrů z provedených analýz a formulace doporučení vedoucích k vyšší výkonnosti vybraného podniku.</li></ol>
Seznam literatury: (alespoň 4 zdroje)	<p>KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. <i>Finanční analýza krok za krokem</i>. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 137 s. ISBN 978-80-7179-713-5.</p> <p>KISLINGEROVÁ, E. a kol. <i>Manažerské finance</i>. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.</p> <p>GRUNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. <i>Finanční analýza a plánování podniku</i>. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.</p> <p>BLAHA, S. Z., JINDŘICHOVSKÁ, I. <i>Jak posoudit finanční zdraví firmy</i>. 3. roz. vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.</p>
Vedoucí práce:	Ing. Pavel Kovařík

V Praze dne 1. 2. 2014

Prof. Ing. Milan Žák, CSc.  
rektor

Podepsal: Milan Žák  
Organizace: Vysoká škola  
ekonomie a managementu, o.p.s.  
Datum podpisu: 31.1.2014

Vysoká škola ekonomie a managementu

info@vsem.cz / www.vsem.cz

# VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

## Obsah

1	Úvod.....	1
2	Teoretická část .....	3
2.1	Význam finančních analýz.....	3
2.2	Zdroje finančních analýz.....	4
2.2.1	Rozvaha.....	4
2.2.2	Výkaz zisku a ztráty .....	5
2.2.3	Cash flow .....	5
2.2.4	Výroční zpráva.....	6
2.2.5	Příloha účetní uzávěrky.....	6
2.3	Uživatelé finančních analýz.....	6
2.4	Horizontální a vertikální analýza .....	8
2.4.1	Horizontální analýza .....	8
2.4.2	Vertikální analýza .....	8
2.5	Poměrové ukazatele .....	9
2.5.1	Ukazatele rentability .....	10
2.5.2	Ukazatele likvidity .....	11
2.5.3	Ukazatele aktivity .....	12
2.5.4	Ukazatele zadluženosti.....	13
2.6	Du pont diagram .....	14
3	Praktická část .....	17
3.1	Popis firmy Seznam.cz.....	17
3.2	Analýza rozvahy .....	19
3.2.1	Horizontální analýza rozvahy .....	19
3.2.2	Vertikální analýza rozvahy .....	22
3.3	Analýza výkazu zisku a ztráty .....	23
3.3.1	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	23
3.3.2	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	24
3.4	Analýza poměrových ukazatelů.....	25
3.4.1	Ukazatele rentability .....	25
3.4.2	Ukazatele likvidity .....	26
3.4.3	Ukazatele aktivity .....	26
3.4.4	Ukazatele zadluženosti.....	27
3.5	Du Pont .....	28
3.6	Porovnání podniku Seznam.cz, a. s. s odvětvovým průměrem.....	29
4	Závěr .....	30

# VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

## Seznam tabulek

Tabulka 1 Majetková struktura, horizontální a vertikální analýza 2007 - 2008 .....	9
Tabulka 2 Základní údaje firmy Seznam.cz, a. s. ....	17
Tabulka 3 Přehled návštěvnosti stránek .....	19
Tabulka 4 Horizontální analýza aktiv – absolutní meziroční změna v tis. Kč.....	20
Tabulka 5 Horizontální analýza aktiv – relativní meziroční změna v %.....	20
Tabulka 6 Horizontální analýza pasiv – absolutní meziroční změna v tis. Kč .....	21
Tabulka 7 Horizontální analýza pasiv – relativní meziroční změna v %.....	21
Tabulka 8 Vertikální analýza aktiv - podíl na bilanční sumě v % .....	22
Tabulka 9 Vertikální analýza pasiv - podíl na bilanční sumě v %.....	22
Tabulka 10 Horizontální analýza VZZ - absolutní meziroční změna v tis. Kč.....	23
Tabulka 11 Horizontální analýza VZZ – Podíl na celkových tržbách v %.....	24
Tabulka 12 Ukazatele rentability podniku .....	25
Tabulka 13 Ukazatele likvidity v letech 2006 - 2012 .....	26
Tabulka 14 Ukazatele aktivity v období 2006 - 2012 .....	26
Tabulka 15 Ukazatele zadluženosti v období 2006 - 2012 .....	27
Tabulka 16 Porovnání podniku Seznam.cz s oborovým průměrem .....	29



# VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

## Seznam příloh

Příloha 1 Rozvaha podniku Seznam.cz, a. s. 2006 - 2012, aktiva

Příloha 2 Rozvaha podniku Seznam.cz, a. s. 2006 - 2012, pasiva

Příloha 3 Výkaz zisku a ztráty

## Seznam obrázků

Obrázek 1 Du Pont rozklad..... 15

Obrázek 2 Pyramidový rozbor Du Pont podniku Seznam.cz 2012.....28

# VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

## Seznam zkratk

CF	Cash flow
DM	Dlouhodobý majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Čistý zisk
EBT	Zisk před zdaněním
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
KFM	Krátkodobý finanční majetek
ROA	Rentabilita aktiv
ROCE	Rentabilita investovaného kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
VZZ	Výkaz zisku a ztráty

## 1 Úvod

Finanční analýza je důležitým ukazatelem finanční situace podniku, jak sděluje Růčková a kol. (2012, s. 77). Nesoustředí se pouze na současnost, ale zahrnuje v sobě hodnocení podnikové minulosti i budoucnosti. Díky finanční analýze jsou podniky schopné rozpoznat některé slabiny ve svém financování a zároveň identifikovat možná rizika. Na základě výsledků finanční analýzy pak lze naplánovat financování, vybudovat návrhy pro řešení možných rizik a zaměřit se na ty oblasti, které jeví nedostatky. Tyto skutečnosti nemusí být vždy patrné z pouhého pohledu do účetních výkazů. Podle Kislingerové (2012) by firmy měly sledovat faktory, které přímo ovlivňují hodnotu podniku. Podle jejího názoru je to hlavně výnosnost tržeb, ukazatele obratu a zadluženost. Pravidelně prováděný a kontrolovaný finanční plán pomůže podniku utvořit krátkodobé i dlouhodobé cíle a zefektivní finanční řízení podniku.

Cílem této bakalářské práce je provést finanční analýzu podniku Seznam.cz, a. s. za období 2006 – 2012 a na jejím základě zhodnotit vývoj hospodaření daného podniku.

Pro naplnění hlavního cíle práce je třeba stanovit a splnit dílčí úkoly. Dílčími úkoly jsou shromáždění teoretických východisek pro praktickou část a zpracování účetních výkazů podniku, ze kterých jsou provedeny výpočty potřebné pro provedení analýzy. Veškeré použité zdroje jsou volně přístupné veřejnosti. V práci nebyly použity interní informace.

Bakalářská práce je členěna na dvě části, teoretickou a praktickou. V teoretické části jsou shromážděny informace o finanční analýze, jejím významu pro podnik, zdrojích, ze kterých čerpá, a metodách, pomocí kterých ji lze sestavit. V závěru teoretické části je popsán Du Pontův rozbor.

V praktické části jsou aplikovány shromážděné teoretické poznatky. V úvodu je stručně představen podnik Seznam.cz a jsou zde popsány významné události v jeho historii. Poté následuje analýza rozvahy – horizontální i vertikální, analýza výkazu zisku a ztráty – horizontální a vertikální, analýza poměrových ukazatelů a Du Pontův pyramidální rozklad. V závěru jsou shrnuty zjištěné výsledky a zdůrazněny významné hodnoty v analýze. Poté následuje komplexní zhodnocení finanční situace podniku a vlastní doporučení.

Seznam.cz, a. s. je podnik známý především pro svůj internetový vyhledavač. Firma byla založena v roce 1996 a orientuje se na český trh.

### Metodika

Bakalářská práce je napsána za použití primárních a sekundárních zdrojů, kterými jsou publikace a internetové stránky uvedené v seznamu literatury. Při výběru vhodných publikací se autorka řídila seznamem doporučené literatury od vedoucího práce. Definice a klíčové informace jsou zvýrazněny přímou citací.

# VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

Teoretická část slouží k vysvětlení pojmů a významu finanční analýzy, zdrojů, ze kterých se finanční analýza sestavuje, popsání uživatelů, kteří do finanční analýzy nahlížíjí a zpracovávají její výsledky. Dále následuje horizontální a vertikální analýza. V této kapitole jsou uvedeny vzorečky, které jsou v praktické části použity pro výpočet. K vertikální analýze je vložena tabulka podle Knápkové a Pavelkové, která napomáhá k vysvětlení způsobu, kterým se analýza provádí. Analýza poměrových ukazatelů zahrnuje ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. V těchto částech jsou uvedeny vzorce, které jsou použity v praktické části. Poslední částí teoretické práce je graficky znázorněný Du Pont diagram.

Pro finanční analýzu podniku byly použity účetní výkazy, zprávy auditora a notářské zápisy, které jsou volně přístupné na internetu na portálu [www.justice.cz](http://www.justice.cz). Účetní výkazy jsou zkráceny o položky, které za sledované období nevykazují žádný zápis. Metody finanční analýzy jsou členěny na analýzu absolutních ukazatelů a analýzu poměrových ukazatelů. K analýze absolutních ukazatelů se řadí horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty, a rozvahy. Výpočty jsou prováděny na základě konkrétních údajů dostupných z účetních výkazů podniku podle vzorců uvedených v teoretické části. Zkrácené účetní výkazy jsou uvedeny v Příloze.

Výsledky zkoumaných ukazatelů jsou uspořádány v tabulkách a následně komentovány. Zdůrazněny jsou především krajní hodnoty sledovaného období 2006 - 2012. Vývoj ukazatelů je zachycený v grafech. Pro bakalářskou práci byly použity programy MS Word 2007 a MS Excel 2007, tabulky kratší než jedna strana jsou vloženy do textu, delší tabulky jsou vloženy do Příloh.

## 2 Teoretická část

V teoretické části je popsán význam finanční analýzy, zdroje pro finanční analýzu, uživatelé, kteří čerpají z výsledků finanční analýzy, horizontální a vertikální analýza, a analýza poměrových ukazatelů. V závěru části je systém ukazatelů Du Pont. Teorie shromážděná v této části bude poté využita pro praktickou část.

### 2.1 Význam finančních analýz

Knápková a Pavelková (2010, s. 15) uvádějí, že účel finanční analýzy je „*komplexní zhodnocení finanční situace podniku.*“ Autorky popisují, že pomocí finanční analýzy má podnik zjistit, jestli je schopen splatit své závazky včas, zda je ziskový a zda má vhodně sestavenou kapitálovou strukturu. Analýza je pro manažery potřebná kvůli dlouhodobému i krátkodobému finančnímu řízení firmy. Kolář a kol. (2006, s. 14) finanční analýzu popisuje jako interpretaci finančních dat při posouzení výkonnosti a perspektivy podniku, a to i ve srovnání s jinými podniky a s odvětvovým průměrem. Cílem finanční analýzy je „*poznat finanční zdraví firmy, identifikovat slabé stránky, které by mohly firmě v budoucnu působit menší či větší problémy, a naopak stanovit její silné stránky.*“ (Kolář a kol. 2006, s. 14)

Další definici finančních analýz formuluje Růčková (2011, s. 9) jako systematické rozborů sebraných dat, které jsou obsaženy především v účetních výkazech, zahrnují v sobě hodnocení podnikové minulosti, současnosti a předpovídání budoucí finanční situace. Dluhošová (2008, s. 68) uvádí, že ve finanční analýze se zobrazuje objem a kvalita výroby, marketingové a obchodní aktivity, inovační činnosti a další podnikové činnosti. Autorka finanční analýzu rozděluje do tří navazujících částí: diagnóza základních indikátorů finanční situace, hlubší rozbor příčin zjištěného stavu, rozpoznání hlavních faktorů nežádoucího vývoje a návrh opatření.

Sedláček (2009, s. 3) doplňuje, že informace získané na základě finanční analýzy umožňují dojít k závěru o celkovém hospodaření a finančním stavu podniku, management podniku tyto informace využívá jako podklad k rozhodování.

Stejný autor uvádí následující cíle finanční analýzy:

- „*posouzení vlivu vnitřního i vnějšího prostředí firmy,*
- *analýza dosavadního vývoje podniku,*
- *komparace výsledků analýzy v prostoru,*
- *analýza vztahů mezi ukazateli,*
- *poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti,*
- *analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty,*
- *interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku.*“ (Sedláček, 2009, s. 4)

#### Finanční zdraví podniku

Kolář a kol. (2006, s. 15) popisuje finanční zdraví podniku jako schopnost podniku včas uhrazovat splatné závazky. Je významně ovlivněno dlouhodobou likviditou, což

znamená schopnost hradit své závazky i v budoucnu. Finanční zdraví ovlivňuje i rentabilita podniku, protože čím větší je rentabilita kapitálu, tím více investorů je do podniku ochotno vložit kapitál. Pokud má podnik potíže s likviditou a musí změnit způsob svého financování, nachází se ve finanční tísní.

## 2.2 Zdroje finančních analýz

Základní zdroje potřebné k sestavení finanční analýzy jsou podle Knápkové a Pavelkové (2010, s. 16) účetní výkazy podniku, tedy rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow, příloha k účetní uzávěrce a výroční zpráva. Růčková (2011, s. 21) zmiňuje, že podklady pro finanční analýzu by měly být komplexní a kvalitní. Kolář a kol. (2006, s. 23) se domnívá, že kvalitní podklady jsou „*alfou a omegou dobré finanční analýzy*.“

### 2.2.1 Rozvaha

Rozvaha je účetní výkaz, který zobrazuje majetek podniku a zdroje jeho krytí. Dělí majetek na aktiva a pasiva a sestavuje se vždy k určitému datu a musí být zachován bilanční princip, tedy aktiva a pasiva se musí rovnat, jak sdělují Knápková a Pavelková (2010, s. 21).

Autorky dále specifikují položky aktiv a pasiv, pasiva představují finanční strukturu podniku. Mezi aktiva lze zařadit:

- oběžný majetek – skládá se z krátkodobých aktiv s dobou obratu kratší než 1 rok a dlouhodobých pohledávek,
- dlouhodobý majetek – dělí se na hmotný, nehmotný, finanční a odpisy,
- pohledávky za upsaný základní kapitál – zahrnuje nesplacené podíly společníků, nesplacené akcie,
- časové rozlišení – znamená náklady a příjmy příštích období.

Na stranu pasiv lze zařadit následující položky:

- vlastní kapitál – obsahuje základní kapitál podniku, rezervní fondy tvořené ze zisku a výsledkem hospodaření z minulých let,
- cizí zdroje – jedná se o rezervy, bankovní úvěry a krátkodobé i dlouhodobé závazky,
- časové rozlišení – znamená výdaje a výnosy příštích období.

Hyršlová a Klečka (2010, s. 56) zdůrazňují, že rozvaha dává jen statistický pohled na zdroje financování, strukturu a stav majetku. Potvrzují pravidlo bilančního principu a doplňují, že v podniku dochází k různým hospodářským operacím. Položky v rozvaze se tak mění, ale pokud se změní položka na straně aktiv, musí se adekvátně změnit i položka pasiv. Výše zmínění autoři uvádějí, že je možné, že pokud se změní položka na jedné straně rozvahy, změní se jiná položka na stejné straně rozvahy tak, aby se aktiva a pasiva rovnala.

## 2.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Do obsahu tohoto účetního výkazu Knápková a Pavelková (2010, s. 36) zařazují výnosy, náklady a výsledek hospodaření. Náklady definují jako peněžní částky, které firma v daném období vynaložila na získání výnosů. Výnosy popisuje jako peněžní částky, které firma získala z veškerých činností za dané účetní období. Výsledek hospodaření podniku vznikne rozdílem mezi celkovými výnosy a celkovými náklady. Výše zmíněné autorky zmiňují, že jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty jsou uvedeny ve vyhlášce č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů. Ve výkazu zisku a ztráty jsou nákladové položky označeny velkými písmeny a výnosové položky římskými číslicemi. Růčková (2011, s. 32) uvádí, že výsledek hospodaření lze členit do několika kategorií: provozní, finanční, z běžné činnosti, mimořádný, za účetní období, před zdaněním. Tatáž autorka dále uvádí, že rozvaha je sestavena vždy k určitému datu, ale výkaz zisku a ztráty je sestaven za určité období, tím se výkazy liší. Finanční analýza zobrazuje zisk, který se dá rozdělit do kategorií, jak sdělují Knápková a Pavelková (2010, s. 43). Je zde čistý zisk, který se rovná výsledku hospodaření za účetní období – EAT, zisk před zdaněním – EBT, zisk před úroky a zdaněním – EBIT, zisk před odečtením úroků, zdaněním a odpisy – EBITDA (EBDIT).

EAT, tedy čistý zisk, neboli výsledek hospodaření za účetní období, Kislíngrová (2010, s. 67) popisuje jako zisk po zdanění, rovná se označení NI (*Net Income*). EAT se rozděluje mezi akcionáře a podnik.

EBT, zisk před zdaněním, je navýšený o „*daň z příjmu za mimořádnou činnost a daň z příjmu za běžnou činnost*.“ (Kislíngrová, 2010, s. 67) Zdroj uvádí, že EBT je důležitý při trendové analýze, neboť se v čase může zdanění zisku měnit. Je vhodný při mezipodnikovém srovnávání kvůli odlišnostem ve zdanění v jednotlivých podnicích.

EBIT, zisk před zdaněním a úroky, je navýšený o nákladové úroky. Jak se dále dočteme, slouží k měření efektu podnikatelské činnosti.

## 2.2.3 Cash flow

Cash flow je přehled o finančních tocích a slouží ke zjištění výsledků podnikových aktivit, které plynou z příjmů a výdajů, jak sděluje Máče (2013, s. 276). Autor dále uvádí, že CF umožňuje posoudit schopnost podniku generovat v budoucnu peněžní toky a přizpůsobit se změnám, zkoumat vztah mezi ziskovostí a peněžními toky, srovnávat výsledky provozní výkonnosti.

Knápková a Pavelková (2010, s. 46) popisují, že: „*Podstatou sledování ve výkazu peněžních toků (cash flow) je změna stavu peněžních prostředků*.“ Dále pramen uvádí, že pomocí CF lze vysvětlit přírůstky a úbytky peněžních prostředků a také důvody, proč k nim došlo podle daných kritérií. Tento výkaz lze členit:

- provozní oblast – tvoří základ podniku, lze do ní zařadit výtěžnou činnost a další činnosti, které nepatří do dalších skupin,
- investiční oblast – zahrnuje nákup a prodej dlouhodobého majetku a poskytování úvěrů,
- oblast externího financování – do této oblasti patří peněžní toky vedoucí ke změně objemu vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků.

Dluhošová (2008, s. 57) popisuje rozdíl mezi ziskem a cash flow. Zisk vyplývá ze vztahu nákladů a výnosů, ale cash flow vzniká přílivem a odlivem peněz, tedy příjmy a výdaji.

## 2.2.4 Výroční zpráva

Kolář a kol. (2006, s. 32) sděluje, že výroční zpráva informuje vlastníky podniku i externí uživatele účetních informací o finanční situaci a výsledcích hospodaření podniku. Podniky, které výroční zprávu sestavují, jsou povinné tuto zprávu uložit do sbírky listin obchodního rejstříku a zveřejnit ji. Součástí výroční zprávy je účetní uzávěrka ověřená auditorem. Obsah výroční zprávy je dle stejného autora uveden v § 21 zákona o účetnictví.

## 2.2.5 Příloha účetní uzávěrky

Knápková a Pavelková (2010, s. 57) uvádí, že příloha k účetní uzávěrce je vymezena ve vyhlášce č. 500/2002 Sb. V příloze účetní uzávěrky mohou být uvedeny údaje o osobách, které podstatně ovlivňují účetní jednotku, výše úvěrů včetně výše úrokové sazby, způsoby oceňování a odepisování a další důležité informace o podniku.

## 2.3 Uživatelé finančních analýz

Kislingerová (2010, s. 48) k uživatelům finanční analýzy řadí subjekty, které přicházejí do kontaktu s určitým podnikem. Uživatele dělí na externí a interní. K externím uživatelům výsledků finanční analýzy patří investoři, banky, stát a jeho orgány, obchodní partneři, manažeři a konkurence. Tito uživatelé jsou onou autorkou blíže specifikováni.

### Investoři

Investoři vkládají do podniku kapitál, a z toho důvodu jsou pro ně důležité informace o finanční výkonnosti podniku. Kromě posouzení míry rizika a výnosů, investory zajímá i způsob, kterým investoři nakládají s kapitálem, který podniku investoři poskytl. Mulačová a kol. (2013, s. 148) uvádí, že metoda mezipodnikového srovnávání může investorovi pomoci získat představu o možné výnosnosti jeho investice a riziku. Manažeři podniku mohou disponovat s majetkem podniku, a proto investoři kontrolují manažerské činnosti.

### Banky a ostatní věřitelé

Věřitelé čerpají informace o finanční situaci podniku z finanční analýzy. Na základě těchto informací se rozhodnou pro poskytnutí nebo neposkytnutí úvěru, případně pro stanovení podmínek a výše úvěru, jak uvádí Kislingerová (2010, s. 48). Mulačová (2013, s. 148) sděluje, že banky jsou hlavními zdroji kapitálu, hlavně ve střední Evropě. Banky rozdělují potenciální dlužníky do rizikových skupin, podle kterých jsou uzavírané úvěrové smlouvy. Ve smlouvách využívají banky klauzule, která umožňuje změnu úrokových sazeb při změně zadluženosti.



## Stát a jeho orgány

Státní orgány zjišťují data z finančních analýz z různých důvodů. Kislingerová (2010, s. 49) sděluje, že stát může pomocí finanční analýzy kontrolovat vykázané daně podniku, rozdělení a využití dotací a zároveň může získat přehled o finanční situaci podniků, které se ucházejí ve veřejné soutěži o státní zakázky. Stát také může informace využít pro statistické účely.

## Obchodní partneři

Mezi obchodní partnery lze zařadit dodavatele a odběratele. Mulačová (2013, s. 149) dále uvádí, že dodavatelé si mohou na základě finanční situace daného podniku zjistit, zda jejich potencionální zákazník bude schopen hradit své závazky. Také odběratelé se mohou informovat o finanční situaci dodavatelů a zjistit, jestli je jejich obchodní partner dlouhodobě stabilní, aby mohl plnit závazky plynule a včas.

## Konkurence

Konkurenční společnosti, jak sděluje Mulačová (2013, s. 149), jsou přirozenými uživateli finanční analýzy. Porovnávají dosažené výsledky podniku s výsledky konkurence na trhu.

K interním uživatelům informací z finanční analýzy Kislingerová (2010, s. 48) řadí manažery, odboráře a zaměstnance. Skupiny uživatelů autorka blíže specifikuje.

## Manažeři

Růčková a kol. (2012, s. 79) uvádí, že znalost finanční situace podniku je důležitá, aby mohli manažeři správně rozhodovat o majetkové struktuře podniku, získávání zdrojů financování a rozdělování disponibilního zisku. Kislingerová (2010, s. 49) doplňuje, že manažeři využívají výsledky finanční analýzy k operativnímu i strategickému finančnímu řízení podniku. Právě manažeři podle stejné autorky mohou finanční analýzu sestavit, neboť mají potřebné předpoklady, disponují informacemi nepřístupnými externím uživatelům a znají skutečnou finanční situaci podniku.

## Zaměstnanci

Kislingerová (2010, s. 49) uvádí, že zaměstnanci mají zájem na prosperitě a stabilitě podniku, ve kterém pracují. Zaměstnanci mohou být výsledkem hospodaření podniku motivováni, jak sděluje Růčková a kol. (2012, s. 79). Stabilita podniku pro zaměstnance znamená jistotu pracovního místa. Mulačová (2013, s. 149) dodává, že někteří zaměstnanci se mohou hmotně účastnit na zisku podniku.

## 2.4 Horizontální a vertikální analýza

Horizontální a vertikální analýza podle Koláře a kol. (2006, s. 44) patří mezi základní metody finanční analýzy, jsou to absolutní – extenzivní ukazatelé. Tuto analýzu lze provádět na rozvaze i výkazu zisku a ztráty.

### 2.4.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza neboli analýza trendů, má dle Kislingerové (2010, s. 79) za cíl zjistit změny jednotlivých veličin ve výkazech a změřit jejich intenzitu relativně a absolutně. Kolář a kol. (2006, s. 54) zdůrazňuje, že k analýze je nutné mít k dispozici alespoň dvě po sobě jdoucí období, lépe více účetních období k porovnávání. Dále je třeba, pokud je to možné, vyloučit náhodné vlivy, které obvykle neprobíhají – například opravy po přírodní katastrofě. Výše uvedený autor k výpočtu uvádí následující vzorce:

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1},$$

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna} \cdot 100}{\text{ukazatel}_{t-1}},$$

kde absolutní změna vyjadřuje, o kolik se upravily jednotlivé položky ve finančních výkazech v čase a procentní změna vyjadřuje, o kolik procent se změnila jednotlivé položky ve finančních výkazech v čase. (Růčková, 2011, s. 109)

Vyhodnocení probíhá na základě výsledků změn po řádcích účetních výkazů. (Hyršlová a Klečka, 2010, s. 213)

### 2.4.2 Vertikální analýza

Podstatu vertikální (procentní) analýzy vidí Hyršlová a Klečka (2010, s. 213) v procentním rozboru finančních výkazů. Podle Kislingerové (2010, s. 88) je cílem vertikální analýzy účetních výkazů zjistit podíl jednotlivých částí na celku. Opět je třeba mít alespoň dvě časové období. Kolář a kol. (2006, s. 58) s tvrzením souhlasí a dodává, že tato analýza lze použít pro srovnání podniků v oboru, nevýhodu autor vnímá ve změně absolutní základny, vůči které se počítá procentní podíl.

Sedláček (2009, s. 17) poukazuje na to, že tuto metodu je vhodné použít ke srovnání v čase i v prostoru, tedy ve vývoji trendů za více období a mezi různými podniky. Stejný autor dále připomíná, že výhodou této analýzy je nezávislost na meziroční míře inflace, čímž umožňuje srovnání výsledků analýzy z různých období.

Knápková a Pavelková (2010, s. 67) horizontální a vertikální analýzu aplikují na společnost ALKO, a. s.

# VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

V následující tabulce jsou uspořádány údaje potřebné k provedení horizontální a vertikální analýzy. Výsledky jsou následně komentovány.

**Tabulka 1 Majetková struktura, horizontální a vertikální analýza 2007 - 2008**

Majetková struktura v tis. Kč			Vertikální analýza		Horizontální analýza
	2007	2008	2007	2008	2007/2008
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>604 710</b>	<b>688 527</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>14%</b>
DM	313 984	349 141	52%	51%	11%
DNM	5 012	3 748	1%	1%	-25%
DHM	241 664	260 530	40%	38%	8%
DFM	67 308	84 863	11%	12%	26%
Oběžná aktiva	289 278	337 989	48%	49%	17%
Zásoby	109 663	109 106	18%	16%	-1%
Dlouhodobé pohledávky	6 759	5 218	1%	1%	-23%
Krátkodobé pohledávky	168 334	213 943	28%	31%	27%
KFM	4 522	9 722	1%	1%	115%
Časové rozlišení	1 448	1 397	0%	0%	-4%

Zdroj: Knápková, Pavelková (2010, s. 67), vlastní úprava

V Tabulce 1 je zobrazena majetková struktura podniku, vertikální a horizontální analýza pro podnik ALKO, a. s.. Pro tabulku byly použity údaje z let 2007 a 2008. Pro vertikální analýzu byla jako základna zvolena položka aktiva celkem. Vůči ní byly vypočteny podíly dalších položek. Horizontální analýza byla vypočtena vzhledem k předchozímu období, tedy aktiva celkem od roku 2007 do roku 2008 vzrostla o 14%. Oběžná aktiva se na celkových aktivech v roce 2008 podílí 49%, dlouhodobý majetek má podíl 51%. Součet časového rozlišení, oběžných aktiv a dlouhodobého majetku by se měl rovnat 100%.

## 2.5 Poměrové ukazatele

Dle Kislingerové (2010, s. 97) pokrývají poměrové ukazatele všechny složky výkonnosti podniku. Druhy ukazatelů se dají uspořádat do paralelní soustavy nebo pyramidové soustavy. Stejná autorka popisuje následující indikátory:

- ukazatele rentability,

- ukazatele likvidity,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele tržní hodnoty.

## 2.5.1 Ukazatele rentability

Rentabilitu neboli výnosnost Kolář a kol. (2006, s. 82) popisuje jako schopnost podniku „vytvářet nové zdroje, resp. dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu.“ Autor uvádí, že z výkazu zisku a ztráty se zjišťují údaje o zisku a z rozvahy se zjišťují informace o investovaném kapitálu. Kislingerová (2010, s. 98) sděluje, že tento indikátor je dán poměrem výstupu a určité základny. Zobrazuje, kolik korun zisku připadá na 1 Kč z dané základny. Jako základnu lze podle stejné autorky zvolit vstup na straně aktiv i pasiv. Jako nejčastěji používané rentability označuje rentabilitu investovaného kapitálu, rentabilitu aktiv, rentabilitu vlastního kapitálu a rentabilitu tržeb. Kolář a kol. (2006, s. 82 - 86) tyto ukazatele rentability dále specifikuje.

### Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)

Sedláček (2009, s. 58) uvádí pro výpočet tohoto ukazatele následující vzorec:

$$\text{ROCE} = \frac{\text{EAT} + \text{úroky}}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}}$$

Autor uvádí, že tento ukazatel lze použít pro „*prostorové srovnání podniků, zejména k hodnocení monopolních veřejně prospěšných společností.*“ (Sedláček, 2009, s. 58) Podle Růčkové (2011, s. 53) tento ukazatel „*vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. (...) Komplexně vyjadřuje efektivnost hospodaření společnosti.*“

### Rentabilita aktiv (ROA)

Ukazatel rentability aktiv se podle Koláře a kol. (2006, s. 84) vypočítá pomocí následujícího vzorce:

$$\text{ROA} = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}} \cdot 100.$$

Autor dále uvádí, že tento ukazatel je vhodný pro srovnání podniků z různých zemí, kde se liší daňové sazby. Dále lze tento ukazatel použít při mezní úrokové míře, kterou podnik může při přijetí úvěru akceptovat. Platí, že aby byl úvěr pro podnik výhodný, musí být úroková míra úvěru nižší než ROA.

### Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Jak Kolář a kol. (2006, s. 84) uvádí, tento ukazatel se vypočítá podle vzorce:

# VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \cdot 100.$$

Tento ukazatel je klíčový v hodnocení úspěšnosti investic, protože „*vytvořený zisk posuzují jako výdělek z kapitálu, který do podniku vložili.*“ (Kolář a kol., 2006, s. 84) Knápková a Pavelková (2010, s. 98) zmiňují, že nevýhodou tohoto ukazatele je možná chyba při určení skutečné ziskovosti podniku, neboť zisk je vytvářen v podniku postupně v celém období a není přítomen v celé výši.

## Finanční páka

Ziskový účinek finanční páky je dle Mariniče (2008, s. 78) významný pro celkovou rentabilitu vlastního kapitálu. Pro výpočet finanční páky se dělí aktiva vlastním kapitálem. Dle stejného autora by výsledná hodnota měla být vyšší než 1, aby využití cizích zdrojů zvýšilo celkovou výnosnost vlastního kapitálu.

## Rentabilita tržeb (ROS)

Tento ukazatel představuje poměry, které zahrnují výsledek hospodaření a tržby, jak uvádí Růčková (2011, s. 56). Stejná autorka dále sděluje, že ukazatel rentability tržeb vyjadřuje „*schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podniku vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb.*“ Sedláček (2009, s. 59) popisuje, že ukazatel rentability tržeb se vypočítá jako podíl zisku a tržeb, kde lze dosadit zisk provozní, zisk před zdaněním nebo zisk po zdanění. Dosazením provozního zisku - EBITu do čitatele se při výpočtu vyloučí zkreslující hodnoty zisku a úroku.

## **2.5.2 Ukazatele likvidity**

Kislíngerová (2010, s. 103) popisuje likviditu jako: „*schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi kryt včas, v požadované podobě a na požadovaném místě všechny splatné závazky.*“ Likvidnost podle stejné autorky vyjadřuje obtížnost přeměny majetku do hotovostní podoby. Oběžný majetek nevytváří žádný zisk a kapitál je v něm držen. Růčková (2011, s. 48) vysvětluje, že likviditu hodnotí různé skupiny lidí. Pro management podniku nedostatek likvidity znamená sníženou ziskovost, nevyužití příležitosti a ztrátu kapitálových investic. Vlastníci podniku upřednostňují nižší úroveň likvidity, protože při vysoké likviditě je oběžný majetek v podniku vázán, je neefektivní a nevytváří zisk, což vnímají jako snižování rentability vlastního kapitálu. Nižší míra likvidity znamená méně finančních prostředků v aktivech a vyšší rentabilitu. Autorka dále uvádí, že pouze dostatečně likvidní podnik je schopný plnit své závazky. Likviditu dělí na běžnou, pohotovou a okamžitou. K výpočtu likvidity uvádí následující vzorce (Růčková, 2011, s. 49):

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platebný prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}},$$

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé dluhy}},$$

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

Okamžitá – peněžní likvidita (likvidita 1. stupně) obsahuje nejvíce likvidní položky v rozvaze. Stejná autorka doplňuje, že pohotové platební prostředky jsou peníze z běžných a jiných účtů, peníze z pokladny a cenné papíry. Stejná autorka dále doporučuje výslednou hodnotu mezi 0,9 – 1,1, což platí ve světě. Pro Českou republiku lze dolní hodnotu snížit na 0,6 nebo dokonce na 0,2, ale tato hodnota se označuje za kritický bod.

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně) by podle Růčkové (2011, s. 50) měla mít vyrovnaný poměr 1:1, případně 1,5:1, proto, aby podnik nemusel prodávat své zásoby, aby splatil své závazky. Čím vyšší hodnota, tím lépe pro dodavatele, neboť pro ně klesá riziko. Vyšší míra oběžných aktiv ale není vhodná pro vlastníky podniku nebo akcionáře, protože oběžná aktiva nevytvářejí zisk, tedy je nižší rentabilita.

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně) zobrazuje míru pokrytí oběžných aktiv krátkodobými dluhy. Ukazatel představuje schopnost podniku uhradit své závazky, pokud prodá veškerá běžná aktiva. Stejná autorka doporučuje hodnotu ukazatele mezi 1,5 – 2,5. Čím vyšší hodnota, tím lepší platební schopnost podniku.

Kislingerová (2010, s. 104) doporučuje hodnotu peněžní likvidity 0,2. Pro pohotovou likviditu doporučuje hodnotu 0,4 – 1,5 a poukazuje na to, že existují tři různé strategie. Každá z těchto strategií má jinou optimální výši ukazatele. Doplnuje, že pokud se ukazatel rovná 1, je podnik schopen uhradit své závazky, aniž by musel prodávat své zásoby. Pro běžnou likviditu doporučuje stejné hodnoty, jako Růčková (2011, s. 50), tedy přibližně 1,5 až 2,5.

### 2.5.3 Ukazatele aktivity

Tento ukazatel dle Růčkové (2011, s. 60) slouží k přehledu o hospodaření s aktivy a jejich složkami. Mezi ukazatele aktivity Kolář a kol. (2006, s. 96) řadí: ukazatel obratu celkových aktiv, ukazatel obratu zásob, ukazatel doby obratu zásob, ukazatel obratu pohledávek, ukazatel doby obratu pohledávek, ukazatel obratu závazků, ukazatel doby obratu závazků, ukazatel obratu dlouhodobého majetku. Sedláček (2009, s. 60) doplňuje, že pokud má podnik více aktiv, než je třeba, vzniká mu nižší zisk a vyšší náklady. Pokud má podnik méně aktiv, než je potřeba, nemůže využít veškeré příležitosti a přichází o zisk.

Ukazatel obratu celkových aktiv – vypočítá se jako podíl tržeb a aktiv. Knápková a Pavelková (2010, s. 102) dodávají, že nízká hodnota ukazatele znamená neúměrnou majetkovou vybavenost a neefektivní využívání, minimální hodnota ukazatele by se měla rovnat jedné. Sedláček (2009, s. 61) podotýká, že tento ukazatel měří celkovou efektivnost produkce podniku a používá se k prostorovému srovnávání. Podle jeho názoru je nižší výsledek lepší, protože podnik se rozvíjí, aniž by zvyšoval finanční zdroje.

Ukazatel obratu zásob – lze vypočítat podílem tržeb a zásob, jak uvádí Kolář a kol. (2006, s. 95), ukazatel zobrazuje počet obrátek položky aktiv v daném období.

Ukazatel doby obratu zásob – Knápková a Pavelková (2010, s. 103) pro výpočet uvádí dva vzorce, kde se průměrný stav zásob dělí tržbami nebo náklady a násobí 360, kde výsledek s tržbami ve jmenovateli představuje dobu jednoho obratu, aby peněžní fondy přešly do peněžní formy. Autorka však považuje při hodnocení obratu jednotlivých typů zásob za vhodné, pokud jsou ve jmenovateli náklady. Oproti tomu Kolář a kol. (2006, s. 95) uvádí pro výpočet doby obratu zásob podíl 365 a obratu zásob. Ukazatel podle autora vyjadřuje počet dnů, kdy jsou oběžná aktiva vázána v zásobách. K tomu poznamenává, že je žádoucí, aby byl obraz zásob vyšší a doba obratu naopak co nejnižší.

Ukazatele obratu zásob v praktické části nejsou zahrnuty, neboť podnik nevede zásoby.

Ukazatel obratu dlouhodobého majetku – Knápková a Pavelková (2010, s. 103) tento ukazatel přirovnává k ukazateli obratu celkových aktiv, avšak s tím rozdílem, že tento ukazatel se zaměřuje na využití investičního majetku. Dodává, že ukazatel je ovlivněn objemem odpisů majetku. Výsledek lze podle Koláře a kol. (2006, s. 97) vypočítat podílem tržeb a dlouhodobého hmotného majetku. Autor doplňuje, že ukazatel vyjadřuje částku tržeb, která byla vyprodukována z jedné měnové jednotky dlouhodobého hmotného majetku v zůstatkových cenách, tedy cenách snížených o oprávků.

Ukazatel obratu pohledávek – tento ukazatel udává počet obrátek pohledávek za dané období, jak sděluje Kolář a kol. (2006, s. 96), čím vyšší je výsledná hodnota, tím rychleji přeměňuje podnik pohledávky za peníze, které poté může dále využít. Ukazatele lze vypočítat podílem tržeb a pohledávek.

Ukazatel doby obratu pohledávek - stejný autor uvádí, že výpočet lze provést podílem 365 a obratu pohledávky, vyjadřuje, jak dlouho se majetek v podniku průměrně za rok objevuje ve formě pohledávek a za jak dlouho jsou pohledávky inkasovány.

Ukazatel obratu závazků – autor dále uvádí metodu pro výpočet tohoto ukazatele, kde nákup na obchodní úvěr dělí závazky z obchodního styku.

Ukazatel doby obratu závazků – pro doplnění obratu zásob stejný autor popisuje výpočet pro dobu obratu závazků, která se vypočítá jako poměr 365 k obratu závazků. Sedláček (2009, s. 63) k tomuto ukazateli doplňuje, že tento ukazatel zobrazuje, jak dlouho firmě trvá uhradit faktury od svých dodavatelů.

## 2.5.4 Ukazatele zadluženosti

Kislingerová (2010, s. 110) definuje pojem zadluženost:

*„Zadluženost vyjadřuje skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv cizí zdroje.“* Podle Knápkové a Pavelkové (2010, s. 83) slouží ukazatele zadluženosti: *„jako indikátory výše rizika, jež podnik nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů.“* Přičemž čím více je podnik zadlužený, tím vyšší riziko postupuje; své

# VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

závazky vůči věřitelům musí splácet. Autorky uvádějí, že ukazatel zadluženosti je ovlivněn základními faktory: daňovým zatížením, rizikem pro investora, typem aktiv a stupněm finanční volnosti podniku. Dodávají, že vlastní kapitál je sice dražší, protože má neomezenou splatnost a vlastníkovci se nevrací, ale je nejméně rizikový právě z toho důvodu, že nemá danou dobu splatnosti a zároveň se za něj neodvádí žádné úrokové sazby. Oproti tomu je cizí kapitál levnější – nejlevnější je krátkodobý cizí kapitál, ale je omezen dobou splatnosti a úroky.

Následující vzorce slouží pro výpočet celkové zadluženosti - Debt Ratio I. a míry zadluženosti – Debt Equity Ratio (Knápková, Pavelková, 2010, s. 84, 85):

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Řada odborníků, jak stejný zdroj uvádí, doporučuje hodnotu celkové zadluženosti mezi 30 – 60%. Knápková a Pavelková (2010, s. 85) ukazatel míry zadluženosti hodnotí jako velmi důležitý, pokud podnik žádá o úvěr od banky. Podle jejich tvrzení ukazatel zobrazuje, jak moc rizikové by poskytnutí úvěru pro věřitele bylo. Tento ukazatel lze časově rozlišovat, neboť pro podnik jsou rizikovější krátkodobé cizí zdroje. Záleží tedy i na poměru dlouhodobých cizích zdrojů a vlastního kapitálu.

Dalším ukazatelem je úrokové krytí, pro jehož výpočet lze použít následující vzorec (Knápková, Pavelková, 2010, s. 85):

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

Pokud má úrokové krytí hodnotu rovnu jedné, vytvořil podnik dostatečný zisk pro pokrytí úrokových nákladů, ale tato hodnota nestačí pro čerpání zisku. Knápková a Pavelková (2010, s. 86) se proto odkazují na odbornou literaturu, která doporučuje výsledek ukazatele vyšší než 5. Kislingerová (2010, s. 110) uvádí postup pro výpočet Equity Ratio:

$$\text{Equity Ratio} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Podle Růčkové (2011, s. 58) tento ukazatel „vyjadřuje proporcii, v níž jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů.“

## 2.6 Du pont diagram

Du Pont je trendová analýza, která zobrazuje vzájemné vztahy mezi poměrovými ukazateli, jak uvádí Synek a Kislingerová (2010, s. 257). Autoři dále popisují následující základní Du Pont rovnice:



# VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

$$ROA = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \cdot \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{aktiva}}$$

ROA = rentabilita tržeb x obrat celkových aktiv = výnosnost celkových aktiv.

Pro případ, že by podnik měl k dispozici jen vlastní kapitál, platí ROA = ROE, tedy rentabilita aktiv se rovná rentabilitě vlastního kapitálu.

Pokud má podnik i cizí kapitál, rozšiřuje se Du Pont rovnice následovně:

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \cdot \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \cdot \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

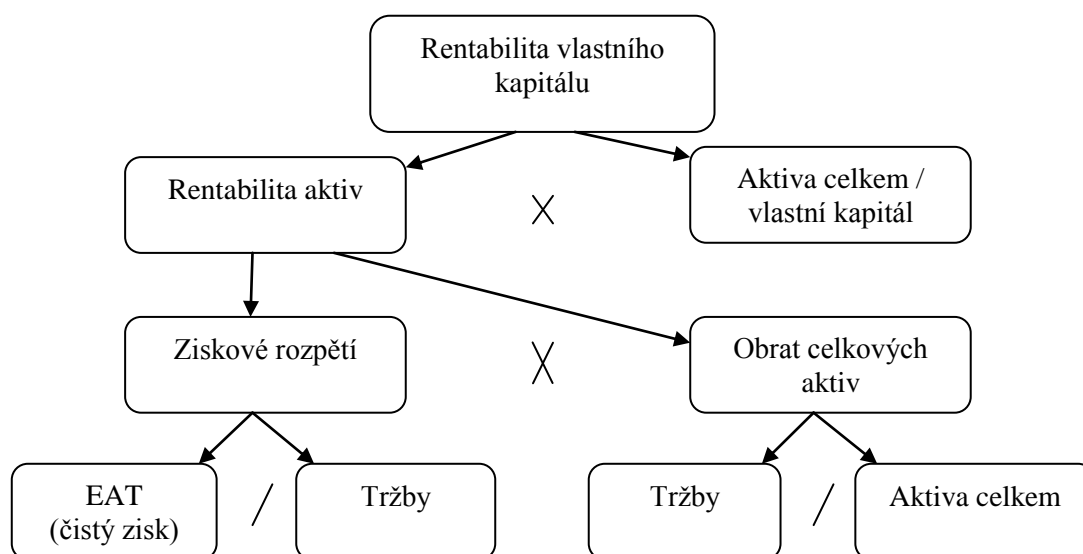
ROE = rentabilita tržeb x obrat celkových aktiv x finanční páka.

Kolář a kol. (2006, s. 102) zdůrazňuje, že systém ukazatelů Du Pont znázorňuje závislost rentability vlastního kapitálu na ziskovém rozpětí, obratu celkových aktiv a poměru celkových aktiv k vlastnímu kapitálu. Dále rozděluje diagram do dvou částí, kde na levé straně leží ziskové rozpětí a na pravé straně leží rozvahové položky.

Růčková (2011, s. 71) podotýká, že poprvé byl tento pyramidový rozklad použit pro podnik Du Pont de Nomeurs a „*dodnes je nejtypičtějším pyramidovým rozkladem.*“ Dále uvádí, že tato analýza je zaměřena na rozklad rentability vlastního kapitálu a zobrazuje jednotlivé položky zasahující do tohoto ukazatele.

V následujícím schématu jsou zobrazeny položky a jejich skladba.

**Obrázek 1 Du Pont rozklad**



# VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

Zdroj: Růčková (2011, s. 72), vlastní zpracování

Obsah diagramu zobrazuje složení výše uvedených vzorců. Diagram v této podobě není zcela rozložen, čistý zisk lze rozložit na rozdíl tržeb a celkových nákladů, jak doplňuje Růčková (2011, s. 72). Dále lze rozložit i celková aktiva na jednotlivé druhy aktiv (stálá, oběžná, ostatní).

## 3 Praktická část

V této části je nejprve představen zkoumaný podnik. Kromě základních údajů jsou zde uvedeny i významné události v historii podniku, vybraná ocenění z roku 2013, vize podniku a stručné porovnání s danou kategorií. Poté je provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. V následující kapitole jsou analyzovány vybrané poměrové ukazatele a pyramidový rozbor Du Pont. Ke konci kapitoly je provedena komparace výsledků finanční analýzy podniku s hodnotami v odvětví.

### 3.1 Popis firmy Seznam.cz

*„Pracujeme na tom, aby internet byl nejsilnější české médium a na něm Seznam.cz místem první volby.“ (Seznam.cz, 2014)*

V následující tabulce jsou shromážděny základní údaje o společnosti Seznam.cz, a. s. platné k datu 26. 04. 2014 (justice.cz, 2014).

**Tabulka 2 Základní údaje firmy Seznam.cz, a. s.**

Obchodní firma:	<b>Seznam.cz, a.s.</b>
Právní forma:	Akciová společnost
Sídlo společnosti:	Praha 5 - Smíchov, Radlická 3294/10, PSČ 150 00
IČO:	26168685
Předmět podnikání:	pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor bez poskytování jiných služeb než základních, činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence, výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Základní kapitál:	3 720 000 Kč

Zdroj: www.justice.cz (2014), vlastní úprava

Jak je psáno na webových stránkách Seznam.cz (2014), tato společnost vznikla v roce 1996 a původně byla jen internetovým katalogem firem, už v tomto roce se zde poprvé objevila reklama v podobě banneru. V té době zde ještě nebyla možnost fulltextově vyhledávat, tato funkce byla přidána v roce 1997 a počet přístupů na hlavní stránku Seznam.cz vzrostl 5krát.

Rok 1997 byl pro firmu významný i tím, že vznikl Zoznam.sk, tedy slovenská verze vyhledávače. V roce 1998 byla pokořena hranice 100 000 přístupů za den a vyhledávače bylo využíváno hlavně vysokoškolskými studenty, návštěvnost v době zkouškového období dokonce klesala. V tomto roce byl Seznam.cz nejnavštěvovanějším webem na českém internetu. Postupně byly spouštěny další funkce, jako je e-mail, internetový obchod, seznamka, chatovací místnosti, inzeráty, zpravodajství, počasí, mapy, hledání pracovních pozic, nabídka realit, SMS brána, TV program, překladatelský slovník.

# VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

V roce 2000 se společnost změnila na akciovou. V roce 2003 byl maskotem společnosti zvolen pes, známý dodnes, a počet zaměstnanců činil 146 osob. V roce 2005 činily tržby více než 500 milionů korun a počet uživatelů se blížil 3 milionům uživatelů měsíčně. V roce 2008 měla společnost už 642 zaměstnanců. V roce 2010 byla překonána hranice 5 milionů uživatelů měsíčně na domovské stránce.

V roce 2011 bylo změněno známé motto *Seznam - najdu tam, co neznám*, na *Seznam - najdu tam, co hledám*. V současné době tak Seznam.cz poskytuje internetové prostředí vhodné k zábavě, inzerci všeho druhu, hledání dat a komunikaci mezi lidmi, nejaktuálnější velkou změnou roku 2014 bylo zrušení chatovacích místností, které fungovaly od roku 2002.

Seznam.cz (2014) na svých webových stránkách popisuje několik následujících vizí:

- Seznam.cz je česká společnost zaměřená na český trh,
- služby společnosti jsou užitečné, jednoduché a spolehlivé,
- zaměstnanci se podílejí na tvorbě,
- společnost nabízí uživatelům bezplatné a kvalitní služby,
- společnost podporuje podnikání v ČR a nabízí informace, zábavu a komunikační možnosti na internetu,
- internet prosazuje jako bezbariérový a bezpečný.

Dále firma uvádí své hodnoty<sup>1</sup>: slušné jednání, neformálnost, otevřená komunikace, podpora inovace. Mezi aktivity firmy patří i charitativní činnost.

Na stránkách podniku je dále k dispozici přehled ocenění. V roce 2012 bylo společnosti uděleno ocenění Dobrá značka. Seznam.cz se podle mezinárodní ankety čtenářů Reader's Digest po desáté stal nejdůvěryhodnější českou IT firmou. Dalším úspěchem bylo ocenění za ochranu soukromí uživatelů Big Brother Awards. V roce 2013 se Seznam.cz umístil na 39. místě v hodnocení nejlepších firem v ČR. Velkým úspěchem je ocenění za přínos na trhu, které Seznam.cz obdržel v mezinárodní soutěži Stevie Awards 2013, kde se podnik umístil třetí v kategorii Internet a nová média.

Podle serveru NetMonitor.cz (2014) je domovská stránka Seznam.cz nejnavštěvovanější evidovanou webovou stránkou. Návštěvy stránek se každý den mění, pro porovnání autorka vybrala běžný všední den 24. dubna 2014.

---

<sup>1</sup> Autorka toto tvrzení potvrzuje, neboť do kolektivu společnosti patří. Jako další hodnotu společnosti vidí toleranci vůči svým zaměstnancům. K uvítání nového zaměstnance patří nabídka tykání.

V následující tabulce jsou zpracovány statistické údaje, které doplní pohled na popularitu zkoumaného podniku v kategorii homepage rozcestníků.

**Tabulka 3 Přehled návštěvnosti stránek**

	Reální uživatelé - odhad	Trend	Počet zobrazení stránky	Trend	Průměrný strávený čas 1 uživatelem - odhad	Trend
<b>Kategorie celkem</b>	3 190 250	6,37%	44 840 610	6,19%	32m 44s	1,65%
<b>Seznam.cz</b>	2 876 648	6,47%	39 932 211	6,16%	33 m 18s	1,85%
<b>Podíl na celku</b>	90,2%	-	89,1%	-	102,3%	-

Zdroj: NetMonitors.cz (2014), vlastní zpracování

Toho dne navštívilo české rozcestníky celkem 3 190 250 uživatelů, z toho jich 90,2% zamířilo na Seznam.cz. Tabulka 3 obsahuje i trend, který zobrazuje procentuální změnu vzhledem ke stejnému dni v minulém týdnu, v tomto období je rostoucí v kategorii i na konkrétní stránce. Průměrný čas strávený jedním uživatelem na domovské stránce bylo přibližně 33 minut. Dalšími rozcestníky byly idnes.cz, centrum.cz, volny.cz, sms.cz. Tyto servery dosahují podstatně nižších hodnot.

Na základě tohoto přehledu lze říci, že Seznam.cz opravdu je první volbou českých uživatelů.

## 3.2 Analýza rozvahy

V této kapitole je provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy podniku Seznam.cz, a. s. Při pohledu do rozvahy lze říci, že podnik nevede žádné zásoby, ani neprodává zboží. Hlavní částí oběžných aktiv je krátkodobý finanční majetek, většinu svých peněz má podnik na účtech v bankách. Vlastní kapitál je tvořen většinou z výsledku hospodaření. Cizí zdroje jsou až na výjimku nižší než vlastní kapitál. Hlavními složkami cizích zdrojů jsou rezervy a krátkodobé závazky. V dlouhodobých závazcích firmy jsou pouze odložené daňové závazky, podnik nečerpá bankovní úvěry a výpomoci. Výsledkem hospodaření ve sledovaném období je vždy zisk. Základní kapitál je po celou dobu ve stejné výši a je splacený.

### 3.2.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza rozvahy porovnává změny položek v rozvaze v období 2006 – 2012, kde je vždy porovnáván stav položky vzhledem k předešlému roku. Pro výpočet byly použity vzorečky uvedené v teoretické části. Analýza rozvahy je kvůli přehlednosti rozdělena zvláště na aktiva a pasiva.

# VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

V následujících tabulkách je vypočítána absolutní meziroční změna aktiv v tisících korun a relativní meziroční změna aktiv v procentech. Údaje pro výpočet jsou čerpány z rozvahy podniku, která je ve zkrácené podobě dostupná v Příloze 1.

**Tabulka 4 Horizontální analýza aktiv – absolutní meziroční změna v tis. Kč**

		2007/2006	2008/2007	2009/2008	2010/2009	2011/2010	2012/2011
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	355 078	-223 667	441 042	-108 207	70 740	85 240
B.	<b>Dlouhodobý majetek</b>	123 056	81 448	13 068	-6 365	12 370	-2 199
B.I.	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	10 702	28 280	7 835	-6 708	-2 018	9 290
B.II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	39 604	16 228	-3 826	85 092	18 754	17 945
B.III.	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	72 750	36 940	9 059	-84 749	-4 366	-29 434
C.	<b>Oběžná aktiva</b>	229 538	-292 339	427 332	-111 324	47 449	89 686
C.II.	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	-4 171	7 505	-2 620	1 467	29 559	-13 712
C.III.	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	50 071	84 326	557	89 629	87 865	92 345
C.IV.	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	183 638	-384 170	429 395	-202 420	-69 975	11 053
D. I.	<b>Časové rozlišení</b>	2 484	-12 776	642	9 482	10 921	-2 247

Zdroj: rozvaha podniku, vlastní zpracování

**Tabulka 5 Horizontální analýza aktiv – relativní meziroční změna v %**

		2007/2006	2008/2007	2009/2008	2010/2009	2011/2010	2012/2011
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	33%	-15%	36%	-7%	5%	5%
B.	<b>Dlouhodobý majetek</b>	85%	30%	4%	-2%	3%	-1%
B.I.	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	55%	94%	13%	-10%	-3%	16%
B.II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	31%	10%	-2%	48%	7%	6%
B.III.	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	0%	51%	8%	71%	-13%	-99%
C.	<b>Oběžná aktiva</b>	25%	-25%	50%	9%	4%	7%
C.II.	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	-60%	<b>265%</b>	-25%	19%	<b>322%</b>	-35%
C.III.	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	56%	61%	0%	40%	28%	23%
C.IV.	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	22%	-38%	68%	19%	-8%	1%
D. I.	<b>Časové rozlišení</b>	13%	-60%	7%	<b>102%</b>	58%	-8%

Zdroj: rozvaha podniku, vlastní zpracování

Z výše uvedených tabulek vyplývá, že vcelku v aktivech nedochází k výraznějším změnám. Na konci sledovaného období došlo k poklesu 99% v dlouhodobém finančním majetku, při bližším pohledu do rozvahy dochází ke změně v položce půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem. Podle Váchala a kol. (2013, s. 186) tato položka slouží k lepšímu přehledu o posunu kapitálu v podniku.

K výraznějšímu nárůstu došlo v dlouhodobých pohledávkách. Změna proběhla v dlouhodobých poskytnutých zálohách a v odložené daňové pohledávce. Poslední výraznější změna proběhla v časovém rozlišení, kdy vzrostly náklady příštích období.

# VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

Tato položka rozvahy slouží k zaúčtování výdajů, které souvisí s jiným zúčtovacím obdobím, a proto zatím nemohou být zahrnuty do účtů 5. třídy. (Váchal a kol., 2013, s. 198)

V následujících tabulkách je provedena horizontální analýza pasiv, absolutní i relativní meziroční změna.

**Tabulka 6 Horizontální analýza pasiv – absolutní meziroční změna v tis. Kč**

		2007/2006	2008/2007	2009/2008	2010/2009	2011/2010	2012/2011
	<b>PASIVA CELKEM</b>	355 078	-223 667	441 042	-108 207	70 740	85 240
A.	<b>Vlastní kapitál</b>	-309 301	75 991	553 897	-220 121	-8 118	74 294
A.II.	<b>Kapitálové fondy</b>	0	0	0	0	22 768	0
A.III.	<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ost. fondy ze zisku</b>	0	2 000	1 000	2 000	12 598	-6 498
A.IV.	<b>VH minulých let</b>	-289 462	-2 377	406 071	-407 726	-143 686	144 859
A.V.	<b>VH běžného účetního období (+/-)</b>	-19 839	76 368	146 826	185 605	100 202	-64 067
B.	<b>Cizí zdroje</b>	614 618	-362 655	-125 867	86 109	95 230	-5 430
B.I.	<b>Rezervy</b>	-5 269	-49 071	237	11 417	6 995	-7 307
B.II.	<b>Dlouhodobé závazky</b>	1 026	-614	4 146	-605	-9 640	5 888
B.III.	<b>Krátkodobé závazky</b>	618 861	-312 970	-130 250	75 297	97 875	-4 011
B.IV.	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	0	0	0	0	0	0
C.I.	<b>Časové rozlišení</b>	49 761	62 997	13 012	25 805	-16 372	16 376

Zdroj: rozvaha podniku, vlastní zpracování

**Tabulka 7 Horizontální analýza pasiv – relativní meziroční změna v %**

		2007/2006	2008/2007	2009/2008	2010/2009	2011/2010	2012/2011
	<b>PASIVA CELKEM</b>	33%	-15%	36%	-7%	5%	5%
A.	<b>Vlastní kapitál</b>	-42%	18%	<b>111%</b>	-21%	-1%	9%
A.I.	<b>Základní kapitál</b>	0%	0%	0%	0%	0%	0%
A.II.	<b>Kapitálové fondy</b>	0%	0%	0%	0%	27%	0%
A.III.	<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</b>	0%	<b>538%</b>	42%	59%	<b>235%</b>	-36%
A.IV.	<b>VH minulých let</b>	-98%	-41%	<b>16361%</b>	0%	<b>-17374%</b>	<b>-101%</b>
A.V.	<b>VH běžného účetního období (+/-)</b>	-6%	23%	36%	34%	14%	-8%
B.	<b>Cizí zdroje</b>	<b>465%</b>	-49%	-33%	33%	28%	-1%
B.I.	<b>Rezervy</b>	-8%	-85%	3%	<b>127%</b>	34%	-27%
B.II.	<b>Dlouhodobé závazky</b>	18%	-9%	68%	-6%	0%	0%
B.III.	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>974%</b>	-46%	-35%	31%	31%	-1%
B.IV.	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	0%	0%	0%	0%	0%	0%
C.I.	<b>Časové rozlišení</b>	22%	23%	4%	7%	-4%	5%

Zdroj: rozvaha podniku, vlastní zpracování

Z výše uvedených tabulek je patrné, že zde probíhají výraznější změny než v aktivech. Výše základního kapitálu se nemění, v kategorii vlastního kapitálu růst zaznamenala

# VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

položka Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku. Nárůst 16361% v roce 2009 zaznamenala položka Výsledek hospodaření minulých let. V období 2011 přišel pokles o 17374%. Výsledek hospodaření běžného účetního období nebyl příliš proměnlivý, z dlouhodobého hlediska je zaznamenán jeho růst. V roce 2007 je zaznamenán nárůst v cizích zdrojích, a to především v Závazcích ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení.

## 3.2.2 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza zjišťuje podíl jednotlivých položek v rozvaze na daném celku. Základnou jsou stanovena aktiva a pasiva, jejichž hodnota se rovná 100%. V následující tabulce je sestavena vertikální analýza zkrácené rozvahy.

**Tabulka 8 Vertikální analýza aktiv - podíl na bilanční sumě v %**

		2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
B.	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>13%</b>	<b>19%</b>	<b>29%</b>	<b>22%</b>	<b>23%</b>	<b>23%</b>	<b>21%</b>
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	2%	2%	5%	4%	4%	4%	4%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	12%	11%	15%	11%	17%	17%	18%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0%	5%	9%	7%	2%	2%	0%
C.	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>85%</b>	<b>80%</b>	<b>71%</b>	<b>78%</b>	<b>76%</b>	<b>75%</b>	<b>77%</b>
C.I.	Zásoby	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	1%	0%	1%	0%	1%	2%	1%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	8%	10%	18%	13%	20%	25%	29%
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	76%	70%	52%	64%	55%	48%	47%
D.I.	<b>Časové rozlišení</b>	<b>2%</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>

Zdroj: rozvaha podniku, vlastní zpracování

**Tabulka 9 Vertikální analýza pasiv - podíl na bilanční sumě v %**

	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
A.	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>67%</b>	<b>29%</b>	<b>41%</b>	<b>63%</b>	<b>54%</b>	<b>51%</b>	<b>53%</b>
A.I.	Základní kapitál	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
A.II.	Kapitálové fondy	8%	6%	7%	5%	5%	7%	6%
A.III.	Rezervní fondy	0%	0%	0%	0%	0%	1%	1%
A.IV.	VH minulých let	27%	0%	0%	25%	0%	-9%	0%
A.V.	VH běžného účetního období	32%	23%	33%	33%	48%	52%	45%
B.	<b>Cizí zdroje</b>	<b>12%</b>	<b>52%</b>	<b>31%</b>	<b>16%</b>	<b>22%</b>	<b>27%</b>	<b>25%</b>
B.I.	Rezervy	6%	4%	1%	1%	1%	2%	1%
B.II.	Dlouhodobé závazky	1%	0%	0%	1%	1%	0%	0%
B.III.	Krátkodobé závazky	6%	47%	30%	14%	20%	25%	24%
C.I.	<b>Časové rozlišení</b>	<b>21%</b>	<b>19%</b>	<b>28%</b>	<b>21%</b>	<b>24%</b>	<b>22%</b>	<b>22%</b>

Zdroj: rozvaha podniku, vlastní zpracování

Z Tabulky 7 je patrné, že aktiva podniku se skládají z dlouhodobého majetku, oběžných aktiv a časového rozlišení. Podnik má více oběžných aktiv, než dlouhodobého majetku. Krátkodobý finanční majetek je hlavní složkou oběžných aktiv. Největší podíl



# VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

v krátkodobém finančním majetku mají účty v bankách (Příloha 1). Na základě shromážděných dat lze říci, že na začátku období má v oběžných aktivech krátkodobý finanční majetek většinový podíl, ale na konci sledovaného období roste podíl krátkodobých pohledávek – pohledávek z obchodních vztahů. Pasiva se skládají z vlastního kapitálu, cizích zdrojů a časového rozlišení. Z Tabulky 7 vyplývá, že v kapitálové struktuře podniku převládá vlastní kapitál. Výsledek hospodaření běžného účetního období má velký podíl na vlastním kapitálu, vždy více než poloviční. V roce 2006 a 2009 nese podíl i položka Výsledek hospodaření minulých let. V roce 2006 tvoří vlastní kapitál největší část 67% celkových pasiv, nejnižší podíl je rok poté, kdy vlastní kapitál klesl na 29%. Dalším zdrojem vlastního kapitálu jsou kapitálové fondy. Cizí zdroje mají nejnižší podíl 12% na celkových pasivech v roce 2006, nejvyšší podíl tvoří v roce 2007, kdy činí celkem 52%. Časové rozlišení tvoří další část pasiv, při pohledu do rozvahy v Příloze 2 je zřejmé, že se jedná primárně o výnosy příštích období.

## 3.3 Analýza výkazu zisku a ztráty

V této kapitole je provedena horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty podniku Seznam.cz, a. s. Z výkazu zisku a ztráty vyplývá, že výsledek hospodaření před zdaněním je vždy kladný, tedy podnik dosahuje zisku.

### 3.3.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V následující tabulce jsou uvedeny výsledky absolutní meziroční změny horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty v tisících korun v období 2006 – 2012.

Tabulka 10 Horizontální analýza VZZ - absolutní meziroční změna v tis. Kč

		2007/2006	2008/2007	2009/2008	2010/2009	2011/2010	2012/2011
+	<b>Obchodní marže</b>	<b>159</b>	<b>-159</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
II.	Výkony	286 496	364 041	222 743	348 969	436 162	152 628
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	286 496	364 041	222 743	348 969	436 162	152 628
B.	Výkonová spotřeba	203 012	258 422	22 640	-213 420	162 490	123 327
+	<b>Přidaná hodnota</b>	<b>83 643</b>	<b>105 460</b>	<b>200 103</b>	<b>562 389</b>	<b>273 672</b>	<b>29 301</b>
C.	Osobní náklady	75 491	67 787	-20 109	296 601	138 865	110 671
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>-30 163</b>	<b>63 295</b>	<b>183 300</b>	<b>220 179</b>	<b>127 727</b>	<b>-91 828</b>
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	17 327	272 309	446 259	-376 370	168 387	-338 550
J.	Prodané cenné papíry a podíly	17 301	279 389	439 139	-376 701	166 151	-336 165
X.	Výnosové úroky	6 169	-8 589	-571	2 381	-3 580	3 949
N.	Nákladové úroky	0	0	10	-10	619	-619
*	<b>Finanční VH</b>	<b>7 404</b>	<b>-23 343</b>	<b>19 748</b>	<b>3 539</b>	<b>-14 134</b>	<b>6 423</b>
**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>-12 225</b>	<b>68 754</b>	<b>146 826</b>	<b>185 605</b>	<b>100 202</b>	<b>-64 067</b>
XIII.	Mimofádné výnosy	85 941	-85 941	0	0	0	0
R.	Mimofádné náklady	72 929	-72 929	0	0	0	0
*	<b>Mimofádný výsledek hospodaření</b>	<b>-7 614</b>	<b>7 614</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>-19 839</b>	<b>76 368</b>	<b>146 826</b>	<b>185 605</b>	<b>100 202</b>	<b>-64 067</b>

# VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-9 747	26 940	203 048	223 718	113 593	-85 405
------	--	--------	--------	---------	---------	---------	---------

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty podniku, vlastní zpracování

Obchodní marže podniku je od roku 2008 nulová, neboť podnik neprodává žádné zboží. Výkony mají rostoucí tendenci, protože tržby za prodej vlastních výrobků a služeb každý rok rostou, z výkazu zisku a ztráty v Příloze 3 vyplývá, že na začátku sledovaného období činí tato položka 1 022 669 000 Kč, na konci sledovaného období, v roce 2012, tato položka dosahuje hodnoty 2 833 708 000 Kč. Výkonová spotřeba postupně roste, patrně v důsledku celkového rozvoje podniku, přičemž většinu podílu položky tvoří služby. Osobní náklady prudce vzrostly v roce 2010, protože podnik prošel fúzí a počet zaměstnanců vzrostl z 382 na 825 osob, vzrostly tedy především mzdové náklady. Provozní výsledek hospodaření dosahuje vždy kladných hodnot, tedy zisku. Mimořádný výsledek hospodaření podnik vykazuje v rámci sledovaného období pouze v roce 2007. V roce 2011 dosahuje výsledek hospodaření před zdaněním 1 032 236 000 Kč, z výše uvedené tabulky je patrné, že výsledek hospodaření má spíše rostoucí tendenci.

### 3.3.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

V následující tabulce jsou uspořádány hodnoty relativní meziroční změny položek výkazu zisku a ztráty v procentech za období 2006 -2012. Základnou pro analýzu jsou celkové tržby.

Tabulka 11 Horizontální analýza VZZ – Podíl na celkových tržbách v %

a	b	c	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
+	<b>Obchodní marže</b>	<b>03</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
II.	Výkony	04	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
B.	Výkonová spotřeba	08	34%	42%	48%	44%	27%	29%	32%
+	<b>Přidaná hodnota</b>	<b>11</b>	<b>66%</b>	<b>58%</b>	<b>52%</b>	<b>56%</b>	<b>73%</b>	<b>71%</b>	<b>68%</b>
C.	Osobní náklady	12	14%	17%	17%	14%	25%	26%	29%
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>30</b>	<b>46%</b>	<b>34%</b>	<b>30%</b>	<b>36%</b>	<b>40%</b>	<b>39%</b>	<b>33%</b>
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0%	1%	17%	39%	16%	20%	7%
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0%	1%	18%	39%	16%	20%	7%
X.	Výnosové úroky	42	1%	1%	0%	0%	0%	0%	0%
N.	Nákladové úroky	43	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>48</b>	<b>0%</b>	<b>1%</b>	<b>-1%</b>	<b>0%</b>	<b>1%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>52</b>	<b>34%</b>	<b>26%</b>	<b>24%</b>	<b>29%</b>	<b>33%</b>	<b>31%</b>	<b>27%</b>
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0%	7%	0%	0%	0%	0%	0%
R.	Mimořádné náklady	54	0%	6%	0%	0%	0%	0%	0%
*	<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>58</b>	<b>0%</b>	<b>-1%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>60</b>	<b>34%</b>	<b>25%</b>	<b>24%</b>	<b>29%</b>	<b>33%</b>	<b>31%</b>	<b>27%</b>
****	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>61</b>	<b>46%</b>	<b>35%</b>	<b>29%</b>	<b>37%</b>	<b>41%</b>	<b>39%</b>	<b>33%</b>

# VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty podniku, vlastní zpracování

Obchodní marže činí 0%, protože podnik neprodává žádné zboží. Celkové tržby tedy obsahují pouze tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Výkonová spotřeba obsahuje především služby, její výše vzrostla v roce 2008 a 2009, poté je její podíl na celkových tržbách nižší. Hlavní složkou osobních nákladů jsou mzdové náklady. Osobní náklady mají rostoucí tendenci, na konci sledovaného období dosahují téměř 30% celkových tržeb. Finanční výsledek hospodaření má podíl až na výjimku 0%. Podíl výsledku hospodaření před zdaněním střídavě klesá a roste bez výraznějších výkyvů.

## 3.4 Analýza poměrových ukazatelů

V této kapitole je provedena analýza vybraných poměrových ukazatelů. Ukazatele rentability obsahují rentabilitu celkových aktiv, rentabilitu kapitálu, rentabilitu vlastního kapitálu, ukazatel finanční páky a rentabilitu tržeb. K ukazatelům likvidity patří běžná, pohotová a okamžitá likvidita. Ukazatele aktivity zahrnují obrat aktiv, dobu obratu aktiv, dobu inkasa pohledávek a dobu obratu krátkodobých závazků. K ukazatelům zadluženosti jsou zařazeny Equity Ratio, Debt Ratio a Debt Equity Ratio.

### 3.4.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability zobrazují výnosnost podniku Seznam.cz, pro analýzu byly vybrány ukazatele rentabilita celkových aktiv, rentabilita kapitálu, rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita tržeb. V následující tabulce jsou uvedeny výsledky analýzy ukazatelů rentability v letech 2006 – 2012.

Tabulka 12 Ukazatele rentability podniku

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ROA (EBIT/AKT)	43,5%	32,2%	40,3%	41,8%	59,1%	63,5%	55,4%
ROCE (EBIT/(VK+DI.K))	59,2%	95,1%	95,5%	64,7%	106,3%	121,0%	102,2%
ROE (ČZ/VK)	47,8%	77,9%	81,4%	52,5%	88,7%	101,7%	86,2%
Finanční páka (AKT/VK)	1,49	3,41	2,44	1,58	1,86	1,97	1,90
Rentabilita tržeb (ČZ/T)	34,3%	25,2%	24,3%	29,2%	32,9%	31,3%	27,4%

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel ROA ukazuje, kolik procent zisku vyprodukovala jedna jednotka aktiv. V roce 2007 byla hodnota nejnižší, 32,2%, nejlepšího výsledku 63,5% podnik dosáhl v roce 2011. Nejvýrazněji vzrostla výnosnost aktiv v roce 2010. Rentabilita kapitálu zobrazuje, kolik procent zisku podnik vyprodukoval za jednotku investovaného kapitálu. Nejnižší hodnoty podnik dosahoval na začátku sledovaného období. Poté byl zaznamenán nárůst, který v roce 2011 dosáhl hodnoty 121%.

Na základě údajů z tabulky lze říci, že rentabilita kapitálu je vysoká. Rentabilita vlastního kapitálu má ve sledovaném období spíše rostoucí vývoj, v roce 2011 ukazatel přesáhl 100%, což znamená, že v tomto roce vyprodukovala 1 Kč investovaného

# VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

kapitálu 101,7% zisku. Hodnoty finanční páky jsou vyšší než 1 a její působení je tedy kladné. Rentabilita tržeb ukazuje, kolik korun zisku připadne na 1 Kč tržeb. Nejvyšší hodnoty dosahuje rok 2006.

## 3.4.2 Ukazatele likvidity

V následující tabulce jsou zpracovány ukazatele pro běžnou, pohotovou a okamžitou likviditu podniku Seznam.cz, a. s. v období 2006 – 2012.

Tabulka 13 Ukazatele likvidity v letech 2006 - 2012

Ukazatele likvidity	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Běžná likvidita (OAKT/KD)	14,57	1,69	2,34	5,40	3,75	2,97	3,22
Pohotová likvidita ((K <sub>r</sub> P+FM)/KD)	14,46	1,69	2,31	5,36	3,72	2,88	3,16
Okamžitá likvidita (FM/KD)	13,07	1,49	1,70	4,43	2,72	1,91	1,95

Zdroj: vlastní zpracování

V roce 2006 lze pozorovat, že výsledky dosahují velmi vysokých hodnot. Při pohledu do rozvahy v Příloze 2 je zřejmé, že krátkodobé závazky jsou nižší než v následujících letech. Krátkodobé závazky jsou sníženy především o položku závazků ke společníkům. V roce 2007 krátkodobé závazky výrazně vzrostly, proto jsou výsledné hodnoty v tomto roce nižší. V dalších letech krátkodobé závazky mírně klesly, proto výsledky ukazatelů vykazují vyšší hodnoty. Vzhledem k doporučovaným hodnotám je zřejmé, že podnik je schopen hradit své závazky bez obtíží. Vyšší hodnoty likvidity mohou způsobit nižší rentabilitu vlastního kapitálu.

## 3.4.3 Ukazatele aktivity

V této kapitole jsou zobrazeny vybrané ukazatele aktivity podniku Seznam.cz, a. s. V následující tabulce jsou zpracovány výsledky pro období 2006 – 2012.

Tabulka 14 Ukazatele aktivity v období 2006 - 2012

Ukazatele aktivity	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Obrat aktiv (T/AKT)	0,94	0,91	1,37	1,14	1,44	1,65	1,66
Doba obratu aktiv (AKT/(T/360))	383,82	396,31	262,86	315,73	249,30	218,24	217,31
Doba obratu pohledávek (POHL/(T/360))	33,70	38,80	50,20	43,90	51,70	59,10	65,90
Doba obratu kr. závazků (KZ / (T/360))	22,40	187,10	79,50	45,40	50,40	55,40	51,90

Zdroj: vlastní zpracování

Obrat aktiv zobrazuje, kolikrát se aktiva celkem obrátí za jeden rok. Tento ukazatel je také zahrnut do porovnání podniku s odvětvím. Na začátku sledovaného období je ukazatel nižší než 1, od roku 2008 jsou hodnoty vyšší a v roce 2012 činí již 1,66. Doba obratu aktiv vyjadřuje, kolik dní se aktiva celkem obrací. Čím nižší hodnota obratu

# VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

aktiv, tím vyšší doba obratu aktiv. Nejdéle obrat aktiv trvá v roce 2007, celkem 396 dní, tedy déle, než jeden rok. Doba obratu pohledávek vyjadřuje, kolik dní trvá, než se v podniku inkasují pohledávky. Na začátku období je tento ukazatel nižší, než na konci sledovaného období, patrně v důsledku nižších hodnot krátkodobých pohledávek. Doba obratu krátkodobých závazků vyjadřuje, jak dlouho podniku trvá splatit své závazky. Na začátku sledovaného období je hodnota nižší, nejspíš kvůli nižší míře krátkodobých závazků. V roce 2007 hodnoty vzrostly kvůli vzrůstu krátkodobých závazků. Na konci sledovaného období trvá podniku přibližně 52 dní uhradit své krátkodobé závazky. Inkaso pohledávek tedy trvá déle, než splatnost krátkodobých závazků.

## 3.4.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti se nazývají také ukazatele dlouhodobé finanční stability. V následující tabulce jsou zaznamenány vybrané ukazatele podniku Seznam.cz za období 2006 – 2012.

**Tabulka 15 Ukazatele zadluženosti v období 2006 - 2012**

Ukazatele zadluženosti	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Equity Ratio (VK/AKT)	0,67	0,29	0,41	0,63	0,54	0,51	0,53
Debt Ratio I. (CZ/AKT)	0,12	0,52	0,31	0,16	0,22	0,27	0,25
Debt Equity Ratio (CZ/VK)	0,18	1,76	0,77	0,25	0,41	0,53	0,48

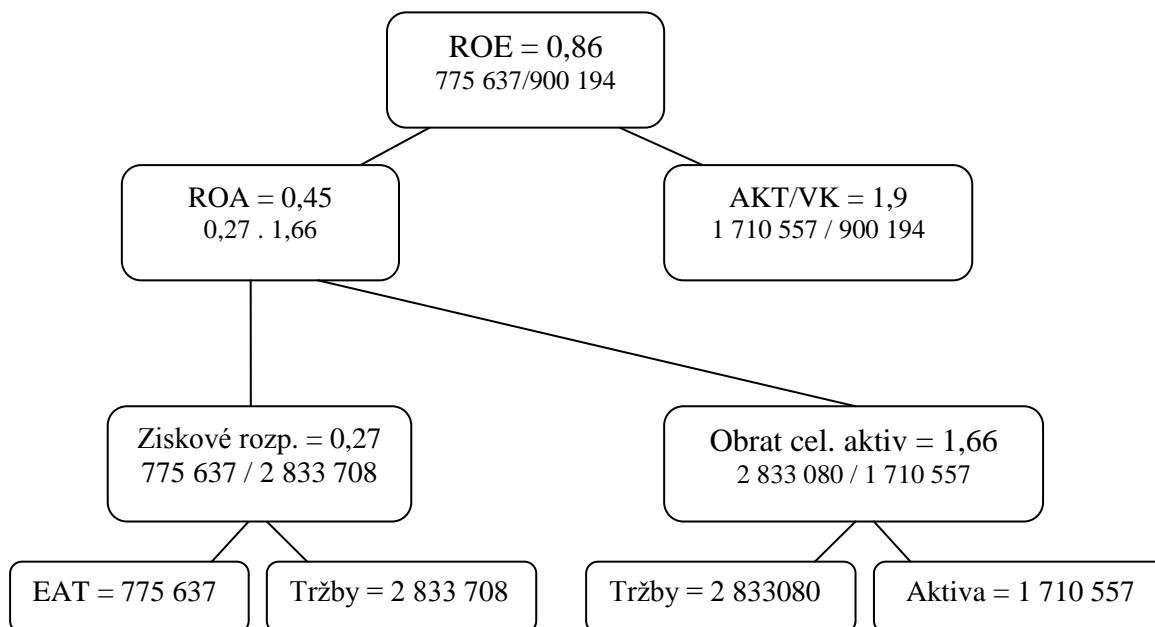
Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel Equity Ratio vyjadřuje poměr vlastního kapitálu a aktiv, hodnoty se pohybují mezi hodnotami 0 a 1. Součet vlastního kapitálu, cizího kapitálu a časového rozlišení se rovná celkovým pasivům. Čím více se ukazatel Equity Ratio přibližuje 1, tím méně je podnik zadlužený. V roce 2007 je vlastní kapitál podniku nižší než cizí kapitál, hodnota je v tomto roce nejnižší. Nejvyšší hodnoty 0,67 podnik dosahuje v roce 2006. Debt Ratio vyjadřuje naopak poměr cizího kapitálu a aktiv. Celková zadluženost dosahuje nejnižší hodnoty 0,12 v roce 2006, nejvyšší hodnoty 0,52 v roce 2007. Jak bylo popsáno v teoretické části, je doporučována hodnota koeficientu 0,3 – 0,6, dá se tedy říci, že podnik výrazně nevybočuje z uvedeného doporučení. Debt Equity Ratio zobrazuje míru zadluženosti. Ta se až na rok 2007 pohybuje pod hodnotou 1. Vzhledem k nízkým hodnotám lze konstatovat, že podnik je schopen průměrné až vysoké míry finanční samostatnosti.

## 3.5 Du Pont

Pyramidový rozklad je sestaven za rok 2012 z údajů podniku Seznam.cz, a. s.

Obrázek 2 Pyramidový rozbor Du Pont podniku Seznam.cz 2012



Zdroj: vlastní zpracování

Celková aktiva byla v podniku v roce 2012 obrácena 1,66krát. Podle Koláře a kol. (2006, s. 104) se podíl celkových aktiv a vlastního kapitálu nazývá multiplikátor jmění akcionářů. Pokud je multiplikátor vynásoben rentabilitou aktiv, tedy násobek 0,45 a 1,9, vyjde hodnota ukazatele rentability vlastního kapitálu 0,86.

## 3.6 Porovnání podniku Seznam.cz, a. s. s odvětvovým průměrem

Předmětem podnikání firmy Seznam.cz je mimo jiné výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona. V následujících tabulkách je zpracováno porovnání podniku s oborovým průměrem v kategorii informačních a komunikačních činností v letech 2010 – 2012. Porovnávanými ukazateli jsou rentabilita tržeb, rentabilita celkových aktiv, rentabilita vlastního kapitálu, Equity Ratio, obrat aktiv a peněžní likvidita.

**Tabulka 16 Porovnání podniku Seznam.cz s oborovým průměrem**

	Seznam.cz			Odvětví celkem		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
EBIT (v tis. Kč)	918 643	1 031 617	946 831	33 578 473	30 888 079	28 836 296
Tržby (v tis. Kč)	2 244 918	2 681 080	2 833 708	194 698 512	187 184 818	189 214 755
Aktiva (v tis. Kč)	1 554 577	1 625 317	1 710 557	254 002 142	249 143 291	244 200 507
Rentabilita tržeb (EBIT/T)	40,9%	38,5%	33,4%	17,25%	16,5%	15,24%
ROA (EBIT/AKT)	59,1%	63,5%	55,4%	13,11%	11,78%	11,81%
ROE (ČZ/VK)	88,7%	101,7%	86,2%	15,58%	15,01%	15,32%
Equity Ratio (VK/AKT)	54%	51%	53%	62,88%	57,96%	55,15%
Obrat aktiv (T/AKT)	1,44	1,65	1,66	0,76	0,71	0,77
Peněžní likvidita	2,72	1,91	1,95	0,52	0,74	0,68

Zdroj: účetní výkazy podniku, MPO (2012), vlastní zpracování

Z Tabulky 16 je zřejmé, že rentabilita tržeb podniku Seznam.cz je vyšší, než rentabilita tržeb v odvětví v průměru, a to po celé sledované období. Taktéž rentabilita celkových aktiv a rentabilita vlastního kapitálu vykazuje vyšší hodnoty, než odvětví v průměru. Equity Ratio, tedy poměr vlastního kapitálu a aktiv má nižší hodnoty, než odvětví. Obrat aktiv vyjadřuje, kolikrát se v roce stihnout aktiva obrátit. Obrat aktiv podniku dosahuje vyšších výsledků oproti odvětví a zároveň se nachází nad doporučenou hodnotou 1, což znamená, že aktivita podniku je vyšší, než odvětvový průměr. Odvětvový průměr je nižší než 1, aktiva se v odvětví neobráti ani jednou. Peněžní likvidita podniku dosahuje vysokých hodnot, platební schopnost podniku je zachována. Hodnoty odvětví jsou blíže doporučeným hodnotám.

## 4 Závěr

V bakalářské práci byla analyzována finanční situace podniku Seznam.cz, a. s. Nejprve byly shromážděny teoretické poznatky, které sloužily pro vysvětlení významu finanční analýzy a možných způsobech jejího provedení. Z primárních zdrojů byly dohledány účetní výkazy podniku. Jejich údaje byly zpracovány do tabulek a na jejich základě byly provedeny výpočty podle vzorců z teoretické části. Poté byly výsledky vyhodnoceny a komentovány.

Autoři publikací uvedených v seznamu literatury se na skutečnostech ohledně finanční analýzy shodují. Rozdílné názory se nachází až při doporučovaných hodnotách výsledků finanční analýzy, především analýzy poměrových ukazatelů. Pro provedení analýz byly použity jen volně dostupné informace. Z těchto důvodů byla obtížná interpretace některých výsledků.

Praktická část byla uvedena informacemi o zkoumaném podniku. Seznam.cz, a. s. na svých stránkách přehledně uvádí zajímavé informace. Je zde popsána i historie podniku od jeho založení v roce 1996, dále každý rok až do současnosti. V této práci jsou z webových stránek shrnuty nejzajímavější a nejdůležitější poznatky. Poté následovalo porovnání popularity podniku s konkurenty na českém trhu. Z tohoto porovnání Seznam.cz, a. s. vyšel jako nejnavštěvovanější český vyhledavač, na celkové denní návštěvnosti vyhledavačů uživateli se podílel 90%. Jeho podíl je tedy většinový.

V další kapitole byla provedena analýza rozvahy. Ta se dělila na horizontální a vertikální analýzu aktiv a pasiv. Horizontální analýza aktiv v absolutním i relativním vyjádření ukázala, že i když hodnota aktiv kolísala a její položky střídavě rostly i klesaly, byly výsledky podniku kladné a z dlouhodobého hlediska měl podnik rostoucí tendenci. Největší meziroční změny dosáhla položka dlouhodobých pohledávek, při pohledu do rozvahy v Příloze 1 jsou však hodnoty dlouhodobých pohledávek vzhledem k ostatním položkám nízké. Horizontální analýza pasiv v absolutním i relativním vyjádření odhalila vysokou míru posunu položek pasiv. Mezi lety 2008 – 2009 došlo k nárůstu výsledku hospodaření minulých let – nerozděleného zisku minulých let o 16 361%, o dva roky později stejná položka klesla o 17 374%. Pokles byl způsoben neuhrazenou ztrátou minulých let. Mezi lety 2006 – 2007 o 974% vzrostly krátkodobé závazky. Vertikální analýza rozvahy zobrazila podíl jednotlivých položek na celkových aktivech a pasivech. Většinový podíl na aktivech měla oběžná aktiva, především krátkodobý finanční majetek, který zahrnuje Účty v bankách. V roce 2006 byl podíl oběžných aktiv větší, celkem 85%, do roku 2012 postupně klesl na 77%, jeho podíl nepatrně kolísal. Hlavní podíl na celkových pasivech měl až na výjimku vlastní kapitál. Výjimka nastala v roce 2007, kdy vlastní kapitál společnosti činil 29%. Ostatní roky byl vlastní kapitál vždy vyšší než cizí zdroje. Podíl zde má i časové rozlišení, které zahrnuje výnosy a výdaje příštích období. Výrazně vyšší hodnoty měly výnosy příštích období.

V následující kapitole byla provedena analýza výkazu zisku a ztráty. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty zobrazila absolutní meziroční změny. Z pohledu do tabulku 10 bylo možno konstatovat, že změny jsou většinou kladné. V letech 2006 - 2012 rostla přidaná hodnota. Provozní výsledek hospodaření poklesl



# VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

v roce 2007 a 2012, ale i přesto dosahoval kladných hodnot, jak je možné vidět v Příloze 3. Podobně se vyvíjel i výsledek hospodaření za běžnou činnost, výsledek hospodaření za účetní období a výsledek hospodaření před zdaněním. Podnik nekupuje a neprodává zboží, proto je obchodní marže nulová. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty znázornila podíl na celkových tržbách. Základnou byl tedy určen součet tržeb za prodej zboží a tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Tržby za prodej zboží byly nulové, takže Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb se rovnaly 100%. Provozní výsledek hospodaření dosahoval 30 – 46% celkových tržeb. Výsledek hospodaření za běžnou činnost dosahoval 24% - 34% celkových tržeb.

Analýza poměrových ukazatelů podniku obsahovala ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Ukazatel rentability celkových aktiv vyjádřil, že jedna jednotka aktiv vyprodukovala nejméně 32,2% zisku. Nejvíce zisku 63,5% vyprodukovala jedna jednotka aktiv v roce 2011. Ukazatel měl rostoucí tendenci. Dalším ukazatelem byla rentabilita kapitálu, která zhodnotila, kolik procent zisku firma vyprodukovala za jednotku vloženého kapitálu. Výsledky byly velmi pozitivní, od roku 2010 přesahovaly 100%. Rentabilita vlastního kapitálu v roce 2011 přesáhla 100%, což byl pozitivní jev. Finanční páka působila na podnik pozitivně. Rentabilita tržeb se pohybovala kolem 30%. Ukazatele likvidity se pohybovaly nad doporučenými hodnotami a vyjádřily výbornou schopnost podniku hradit své závazky. Část oběžných aktiv by mohla být investována, aby přinášela větší výnosnost. Ukazatele aktivity vyobrazily, kolikrát a za jak dlouho se jednotlivé položky obrátily v podniku za rok. V roce 2006 se aktiva v podniku obrátila 0,94krát, na konci období ukazatel činil 1,66. V roce 2006 trvalo 384 dní, než se aktiva v podniku obrátila, v roce 2012 se doba zkrátila na 217 dní. Doba obratu pohledávek rostla, patrně v důsledku celkového růstu pohledávek. Doba splatnosti krátkodobých závazků kolísala. Ke konci období je však doba splatnosti krátkodobých závazků delší než doba inkasa pohledávek. Z toho vyplývá, že podnik od svých zákazníků obdrží platbu dříve, než sám uhradí faktury svým dodavatelům a věřitelům. Tento rozdíl by měl být spíše vyrovnán. Hodnoty ukazatelů zadluženosti kolísají. Ke konci sledovaného období byl podíl vlastního kapitálu na aktivech 53%, což bylo více, než podíl cizího kapitálu. Poměr cizího a vlastního kapitálu přesahuje hodnotu 1 pouze v roce 2007, kdy stoupla hodnota cizích zdrojů. Úrokové krytí nebylo možné vypočítat, neboť podnik neměl nákladové úroky. Další kapitola se zabývala Du Pontovým pyramidovým rozkladem. Rozklad byl graficky zpracován a jednotlivé položky byly propočteny. Zobrazil provázanost jednotlivých ukazatelů.

V poslední kapitole byl porovnán podnik Seznam.cz, a. s. s odvětvovým průměrem. Pro porovnání bylo zvoleno odvětví informační a komunikační činnosti, kód CZ-NACE je J. V horní části tabulky byly vyplněny výchozí údaje, poté byly zvoleny ukazatele, které byly porovnány. Z komparace vybraných ukazatelů vyšel Seznam.cz, a. s. nadprůměrně. Peněžní likvidita podniku byla vyšší, než peněžní likvidita odvětví v průměru. Také obrat aktiv byl častější, než byl průměrný obrat v odvětví.

V závěru bakalářské práce lze konstatovat, že dílčí cíle bakalářské práce byly splněny. Hlavní cíl, tedy provést finanční analýzu a zhodnotit její výsledky, byl také splněn. Hodnocení dosažených výsledků podniku a doporučení pro podnik by mohla být

# VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

přesnější, pokud by byla dostupná interní data. Vybraný podnik je dlouhodobě prosperující a stabilní. Jeho hospodářský výsledek vykazuje zisk. Finanční situace podniku je na dobré úrovni a do budoucna lze předpokládat pozitivní vývoj. Pro zachování dobré finanční situace podniku je třeba sledovat nové technologie v oboru a udržovat aktivity podniku, které jsou provozovány přes internet a těší se vysoké popularitě uživatelů. Pro sledování úspěšnosti nově spouštěných služeb slouží měření návštěvnosti. Podnik svoji oblíbenost udržuje novými nápady, inovacemi služeb a rozšiřováním služeb, v těchto činnostech by měl dále pokračovat.

# VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

## Literatura

### Primární zdroje

Výroční zprávy společnosti za období let 2006-2012 - Justice.cz. Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. 2014 [cit. 2014-04-26]. Dostupné z WWW: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-vypis?subjektId=isor%3a40&typ=actual&klic=mx4132>

MPO. Analytické materiály a statistiky. [online]. 2012 [cit. 2014-04-28]. Dostupné z WWW: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238>

### Monografie

DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. vydání. Praha : Ekopress, 2008. ISBN 978-80-86929-44-6.

HYRŠLOVÁ, J., KLEČKA, J. *Ekonomika podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha : Vysoká škola ekonomie a managementu, 2010. ISBN 978-80-86730-54-7.

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza - komplexní průvodce s příklady*. Praha : Grada Publishing, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.

KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha : C.H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KISLINGEROVÁ, E., HOVORKA, R., KRAUS, W. Odborníci o finanční výkonnosti a hodnotě podniku. *Finanční management*, 2012, roč. 9, č. 9, s. 12-13. ISSN: 1214-9292.

KOLÁŘ, P. A KOL. *Finanční analýza*. 2., přepr. vyd. Praha : ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-735-7219-2.

MÁČE, M. *Účetnictví a finanční řízení*. 1. vydání. Praha : Grada Publishing, 2013. 552 s. ISBN 978-80-247-4574-9.

MARINIČ, P. *Plánování a tvorba hodnoty firmy*. 1. vydání. Praha : Grada Publishing, 2008. 240 s. ISBN 978-80-247-2432-4.

MULAČOVÁ, V. A KOL. *Obchodní podnikání ve 21. století*. 1. vydání. Praha : Grada Publishing, 2013. 520 s. ISBN 978-80-247-4780-4.

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 4. rozš. vyd. Praha : Grada Publishing, 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

RŮČKOVÁ, P. A KOL. *Finanční management*. 1. vydání. Praha : Grada Publishing, 2012. 296 s. ISBN 978-80-247-4047-8.

SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno : Computer Press, 2009. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

Vysoká škola ekonomie a managementu

[info@vsem.cz](mailto:info@vsem.cz) / [www.vsem.cz](http://www.vsem.cz)

# VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

SYNEK, M., KISLINGEROVÁ E. *Podniková ekonomika*. 5. přepr. a dopl. vyd. Praha : C.H. Beck, 2010. 498 s. ISBN 978-80-7400-336-3.

VÁCHAL, J. A KOL. *Podnikové řízení*. Praha : Grada Publishing, 2013. 688 s. ISBN 978-80-247-4642-5.

## Internetové zdroje

NetMonitor. Online aplikace NetMonitoru. [online]. 2014 [cit. 2014-04-28]. Dostupné z WWW: <http://online.netmonitor.cz/#>

Seznam.cz. O společnosti [online]. 2014 [cit. 2014-04-01]. Dostupné z WWW: <http://onas.seznam.cz/cz/o-firme/historie-firmy/1996/>

Seznam.cz. O společnosti: vize firmy [online]. 2014 [cit. 2014-04-02]. Dostupné z WWW: <http://onas.seznam.cz/cz/o-firme/vize-firmy/>

# VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

## Příloha 1 Rozvaha podniku Seznam.cz, a. s. 2006 - 2012, aktiva

a	b	c	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 62)	01	1090331	1445409	1221742	1662784	1554577	1625317	1710557
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	02	0	0	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	03	145463	268519	349967	363035	356670	369040	366841
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	04	19297	29999	58279	66114	59406	57388	66678
B.I. 1.	Zřizovací výdaje	05	0	0	0	0	0	0	0
3.	Software	07	1742	5944	7982	23106	15179	17562	19786
5.	Goodwill	09	0	0	0	-2612	-1674	-1256	-837
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	17555	24055	50297	41425	44776	40469	44541
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0	0	0	4195	1125	613	3188
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	13	126166	165770	181998	178172	263264	282018	299963
B.II.1.	Pozemky	14	6349	6831	0	0	0	0	0
2.	Stavby	15	17200	17464	9521	9277	11240	12194	11650
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	102617	139744	172477	168895	252024	266674	287466
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	0	0	0	0	0	3150	847
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21	0	1731	0	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	23	0	72750	109690	118749	34000	29634	200
B.III.1.	Podíly v ovládaný a řízených osobách	24	0	20000	20000	20000	0	200	200
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25	0	22000	34000	34000	34000	0	0
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	27	0	30750	55690	64749	0	29434	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	0	0	0	0	0	0	0
6.	Požívaný dlouhodobý finanční majetek	29	0	0	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	31	925920	1155458	863119	1290451	1179127	1226576	1316262
C.I.	Zásoby (ř.33 až 38)	32	0	0	0	0	0	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	39	7002	2831	10336	7716	9183	38742	25030
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40	0	0	0	0	0	0	0
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	41	750	0	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	42	0	0	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	43	0	0	0	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	6252	2831	10336	7716	9183	11248	25030
8.	Odložená daňová pohledávka	47	0	0	0	0	0	27494	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	48	88706	138777	223103	223660	313289	401154	493499
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	83635	94443	184340	185112	223244	383140	451096
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	50	0	90	761	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	51	0	148	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	52	0	8756	20	20	0	0	30371
6.	Stát - daňové pohledávky	54	0	0	20093	0	0	0	0
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	2803	8367	5721	33152	9321	15254	10336
8.	Dohadné účty aktivní	56	0	23372	8968	2533	0	0	0
9.	Jiné pohledávky	57	2268	3601	3200	2843	80724	2760	1696
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	58	830212	1013850	629680	1059075	856655	786680	797733
C.IV.1.	Peníze	59	342	68	450	692	662	1781	576
2.	Účty v bankách	60	829870	721399	471559	986651	728227	776554	747321
3.	Krátkodobý cenné papíry a podíly	61	0	292383	157671	71732	127766	8345	49836
D.I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	63	18948	21432	8656	9298	18780	29701	27454
D.I.1.	Náklady příštích období	64	1787	15335	8656	9298	18716	24516	15036
3.	Příjmy příštích období	66	17161	6097	0	0	64	5185	12418

Zdroj: justice.cz (2014), vlastní zpracování

Vysoká škola ekonomie a managementu

info@vsem.cz / www.vsem.cz

# VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

## Příloha 2 Rozvaha podniku Seznam.cz, a. s. 2006 - 2012, pasiva

a	b	c	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)	01	1090331	1445409	1221742	1662784	1554577	1625317	1710557
A.	Vlastní kapitál	02	733552	424251	500242	1054139	834018	825900	900194
A.I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	03	3720	3720	3720	3720	3720	3720	3720
1.	Základní kapitál	04	3720	3720	3720	3720	3720	3720	3720
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	05	0	0	0	0	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	06	0	0	0	0	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	07	84597	84597	84597	84597	84597	107365	107365
A.II.1.	Emisní ážio	08	84597	84597	84597	84597	84597	84597	84597
2.	Ostatní kapitálové fondy	09	0	0	0	0	0	22768	22768
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	10	0	0	0	0	0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	11	0	0	0	0	0	0	0
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	12	372	372	2372	3372	5372	17970	11472
A.III.1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	13	372	372	372	372	372	372	372
2.	Statutární a ostatní fondy	14	0	0	2000	3000	5000	17598	11100
A.IV.	Výsledek hospodářství minulých let (ř. 82 + 83)	15	294321	4859	2482	408553	827	-142859	2000
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	16	294321	4859	2482	408553	827	2673	2000
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	17	0	0	0	0	0	-145532	0
A.V.	Výsledek hospodářství běžného účetního období (+/-)	18	350542	330703	407071	553897	739502	839704	775637
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	19	132291	746909	384254	258387	344496	439726	434296
B.I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	20	63064	57795	8724	8961	20378	27373	20066
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	21	0	32024	0	0	0	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	22	0	0	0	0	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	23	63064	0	0	0	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	24	0	25771	8724	8961	20378	27373	20066
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	25	5687	6713	6099	10245	9640	0	5888
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	26	0	0	0	0	0	0	0
10.	Odložený daňový závazek	35	5687	6713	6099	10245	9640	0	5888
B.III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	36	63540	682401	369431	239181	314478	412353	408342
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	37	36486	71330	90995	48070	90871	110448	138936
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	38	0	31303	0	0	0	0	0
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	39	0	1169	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	40	0	484132	96521	0	0	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	41	5776	10924	11755	14817	35140	41594	55139
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	42	3834	4949	5861	7372	22510	25485	26718
7.	Stát - daňové závazky a dotace	43	16606	15381	58273	62143	98118	87578	46309
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	44	187	1163	215	734	2	3	20
9.	Vydané dluhopisy	45	0	0	0	0	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	46	485	61559	105367	102632	67251	139501	140930
11.	Jiné závazky	47	166	491	444	3413	586	7744	290
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	48	0	0	0	0	0	0	0
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	49	0	0	0	0	0	0	0
C.I.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	52	224488	274249	337246	350258	376063	359691	376067
C.I.1.	Vydaje příštích období	53	13656	4420	24184	1496	483	5038	13271
2.	Výnosy příštích období	54	210832	269829	313062	348762	375580	354653	362796

Zdroj: justice.cz (2014), vlastní zpracování

# VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

## Příloha 3 Výkaz zisku a ztráty

a	b	c	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
I.	Tržby za prodej zboží	01	0	3 815	0	0	0	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	3 656	0	0	0	0	0
+	Obchodní marže (ř.01-02)	03	0	159	0	0	0	0	0
II.	Výkony (ř.05+06+07)	04	1 022 669	1 309 165	1 673 206	1 895 949	2 244 918	2 681 080	2 833 708
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	1 022 669	1 309 165	1 673 206	1 895 949	2 244 918	2 681 080	2 833 708
B.	Výkonová spotřeba (ř.09+10)	08	345 403	548 415	806 837	829 477	616 057	778 547	901 874
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	11 001	17 114	28 137	24 387	45 366	54 247	68 124
B.2.	Služby	10	334 402	531 301	778 700	805 090	570 691	724 300	833 750
+	Přidaná hodnota (ř.03+04-08)	11	677 266	760 909	866 369	1 066 472	1 628 861	1 902 533	1 931 834
C.	Osobní náklady(ř.13+14+15+16)	12	146 557	222 048	289 835	269 726	566 327	705 192	815 863
C.1.	Mzdové náklady	13	91 258	151 961	216 263	193 790	403 228	508 429	586 192
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	21 529	16 982	6 480	5 075	11 756	14 382	24 886
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	31 568	50 443	62 449	65 776	140 190	172 197	193 544
C.4.	Sociální náklady	16	2 152	2 662	4 643	5 085	11 153	10 184	11 241
D.	Daně a poplatky	17	59	32	2 855	221	1 186	1 456	1 473
E.	Odpisy DNM a HM	18	42 526	55 678	83 687	104 451	136 382	147 478	182 342
III.	Tržby z prodeje dlouhod. majetku a materiálu (ř.20+21)	19	164	2 693	18 509	2 862	3 842	3 285	5 618
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	164	2 693	18 509	2 862	3 842	3 285	5 618
F.	Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku a materiálu (ř.23+24)	22	684	2 636	31 201	3 170	4 733	404	251
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	684	2 636	31 201	3 170	4 733	0	251
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	11 967	66 666	-54 528	25 177	14 825	10 211	-1 222
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	1 532	26 102	29 000	27 819	5 754	8 021	18 448
H.	Ostatní provozní náklady	27	6 742	2 380	57 269	7 549	7 966	14 333	14 256
*	Provozní VH (ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29))	30	470 427	440 264	503 559	686 859	907 038	1 034 765	942 937
VI.	Tržby z prodeje CP a podílů	31	0	17 327	289 636	735 895	359 525	527 912	189 362
J.	Prodané CP a podíly	32	0	17 301	296 690	735 829	359 128	525 279	189 114
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř.34+35+36)	33	0	0	0	0	317	161	232
VII.1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobám a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0	0	0	317	161	232
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	318	4 772	721	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	76	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	306	1 150	5 993	1 903	0	874
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	328	12 808	0	0	2 524	56
X.	Výnosové úroky	42	6 671	12 840	4 251	3 680	6 061	2 481	6 430
N.	Nákladové úroky	43	0	0	0	10	0	619	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	58	371	531	1 717	7 522	287	77
O.	Ostatní finanční náklady	45	2 472	1 872	2 524	4 025	4 595	4 948	3 911
*	Finanční VH (ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))	48	4 257	11 661	-11 682	8 066	11 605	-2 529	3 894
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50+51)	49	124 142	113 608	84 806	141 028	179 141	192 532	171 194
Q.1.	-splatná	50	116 849	112 582	85 419	136 882	179 205	194 745	137 812
Q.2.	-odložená	51	7 293	1 026	-613	4 146	-64	-2 213	33 382
**	VH za běžnou činnost (ř.30+48-49)	52	350 542	338 317	407 071	553 897	739 502	839 704	775 637
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	85 941	0	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	72 929	0	0	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř.56+57)	55	0	20 626	0	0	0	0	0
S.1.	-splatná	56	0	20 626	0	0	0	0	0
*	Mimořádný VH (ř.53-54-55)	58	0	-7 614	0	0	0	0	0
***	VH za účetní období (+/-) (ř.52+58-59)	60	350 542	330 703	407 071	553 897	739 502	839 704	775 637
****	VH před zdaněním (+/-) (ř.30+48+53-54)	61	474 684	464 937	491 877	694 925	918 643	1 032 236	946 831

Zdroj: justice.cz (2014), vlastní zpracování

Vysoká škola ekonomie a managementu

info@vsem.cz / www.vsem.cz