

MORAVSKÁ VYSOKÁ ŠKOLA OLOMOUC

Ústav ekonomiky a řízení podniku

Finanční analýza vybrané společnosti

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Adam Pavlík

Vedoucí práce: Ing. Štefan Kolumber, Ph.D.

Olomouc 2021

## PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci vypracoval samostatně a použil jen zdroje v seznamu literatury a použitých zdrojů.

Tištěná verze textu práce je shodná s textem práce na CD nosiči a elektronickou verzí vloženou do studijního systému IS/STAG.

V Olomouci dne 7. 4. 2021

---

Adam Pavlík

## **PODĚKOVÁNÍ**

Děkuji svému vedoucímu Ing. Štefanu Kolumberovi, Ph.D. za odborné vedení práce, za cenné rady a ochotu v průběhu zpracování této práce.

# Obsah

<b>ÚVOD.....</b>	<b>6</b>
<b>1    TEORETICKÁ ČÁST.....</b>	<b>7</b>
1.1    UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	7
1.2    FUNKCE FINANČNÍ ANALÝZY	8
1.3    ZDROJE DAT	9
1.3.1    Rozvaha	9
1.3.2    Výkaz zisku a ztráty	13
1.3.3    Příloha účetní závěrky	15
1.4    METODY FINANČNÍ ANALÝZY	15
1.4.1    Analýza absolutních ukazatelů	16
1.4.2    Analýza rozdílových ukazatelů	17
1.4.3    Analýza poměrových ukazatelů	20
1.4.4    Analýza soustav ukazatelů	27
<b>2    PRAKTICKÁ ČÁST.....</b>	<b>31</b>
2.1    PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI	31
2.2    ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	32
2.2.1    Analýza majetkové struktury (aktiv) společnosti	32
2.2.2    Analýza finanční struktury (pasiv) společnosti	35
2.2.3    Analýza výnosů společnosti	39
2.2.4    Analýza nákladů společnosti	41
2.2.5    Analýza přidané hodnoty a výsledku hospodaření	44
2.3    ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	46
2.3.1    Fondy finančních prostředků	46
2.4    ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	48
2.4.1    Ukazatele zadluženosti	48
2.4.2    Ukazatele likvidity	50
2.4.3    Ukazatele rentability	51
2.4.4    Ukazatele aktivity	52
2.5    ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ	54
2.5.1    Du Pont rozklad rentability vlastního kapitálu	54
2.5.2    Altmanův model ZETA	55

2.5.3	Index bonity	56
2.6	VYHODNOCENÍ	57
2.7	DOPORUČENÍ	59
<b>ZÁVĚR .....</b>		<b>61</b>
<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY A ZDROJE.....</b>		<b>62</b>
KNIŽNÍ ZDROJE		62
ELEKTRONICKÉ ZDROJE		62
<b>SEZNAM ZKRATEK .....</b>		<b>63</b>
<b>SEZNAM TABULEK.....</b>		<b>64</b>
<b>SEZNAM GRAFŮ .....</b>		<b>65</b>
<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>		<b>66</b>
<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>		<b>67</b>
<b>ANOTACE .....</b>		<b>80</b>

## Úvod

Finanční analýza je součástí ekonomického řízení každé společnosti. Zejména v dnešní době, kdy dochází k hospodářským výkyvům, je vhodné mít důkladný přehled o ekonomických ukazatelích. Ty jsou významné z hlediska analýzy minulých období, stejně tak jsou důležité při posouzení a predikci budoucího směřování společnosti.

Hlavním cílem bakalářské práce je provedení finanční analýzy vybrané společnosti s využitím účetních výkazů a vlastních interních znalostí. Následný výstup na základě dosažených hodnot ve formě identifikace důležitých oblastí analýzy a doporučení pro vyšší efektivitu ekonomické činnosti.

Zpracovaná bakalářská práce poslouží jako analytický podklad pro vlastníky společnosti, kteří na základě relevantních údajů budou moci hodnotit minulé období, predikovat a ovlivňovat následující vývoj, případně využít danou analýzu pro budoucí porovnání s nově dosaženými daty.

Bakalářská práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část.

V teoretické části popisují okruhy v podobě uživatelů finanční analýzy, funkcí finanční analýzy, zdrojových dat a metod využívaných pro zpracování finanční analýzy. V případě uživatelů finanční analýzy vyjmenovávám jednotlivé zájmové skupiny, které mohou mít potenciální zájem o informace ekonomického charakteru o společnosti. Zaměřuji se na popis významu finanční analýzy pro jednotlivé organizace. Identifikuji zdrojová data, bez kterých nelze samotnou analýzu zpracovat. Zde se orientuji zejména na popis účetních výkazů. Dále uvádím metody využívané pro zpracování finanční analýzy. Vyjmenované okruhy teoretické části čerpám z odborné literatury uvedené v seznamu použité literatury a zdrojů.

V praktické části úvodem představuji společnost a následně zpracovávám finanční analýzu za období 2016 až 2019. V rámci analýzy se zaměřuji na charakteristiku majetkové a finanční struktury nebo složení výnosů a nákladů. Dále uvádím rozbory peněžních prostředků, zadluženosti, rentability a obratovosti nebo analýzy ukazatelů rentability, bankrotního a bonitního modelu. Výsledné údaje a hodnoty ukazatelů interpretuji na základě doporučení dle odborné literatury, případně je dále okomentovávám. Závěrem kapitoly vyhodnocuji hlavní skutečnosti vyplývající z provedených dílčích analýz, následně na základě zhodnocení navrhuji opatření pro vyšší efektivitu ekonomické činnosti společnosti.

# 1 Teoretická část

Finanční analýza se využívá při celkovém zhodnocení finanční situace společnosti. Poskytuje informace o finančním zdraví jako je např. kapitálová struktura, likvidita, ziskovost, rentabilita, schopnost splácení závazků a celá řada dalších informací. Znalost finanční stránky dává manažerovi či majiteli kvalitní informační podklad pro následné rozhodování o ekonomických aspektech společnosti. Znalost takových údajů je nezbytná jak ve vztahu k uplynulým obdobím, tak zejména pro výhled a predikci budoucího ekonomického vývoje společnosti. Finanční analýza je vhodná metoda zpětné vazby pro posouzení, kam společnost ve svých záměrech došla, co se jí podařilo nebo nepodařilo splnit a co za takovým úspěchem nebo neúspěchem stojí. Na základě informací z minulých let lze následně lépe plánovat budoucí vývoj a strategii společnosti.

## 1.1 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza slouží přednostně jako informační zdroj pro majitele a manažery, kteří na základě získaných údajů hodnotí minulá období a plánují budoucí směřování společnosti. Z vedlejších uživatelů můžeme zmínit např. obchodní partnery, investory, státní instituce, zaměstnance, konkurenty, auditory nebo veřejnost. Každá z uvedených skupin má zájem o jiný druh poskytnutých informací. Při zpracování finanční analýzy by zpracovatel měl počítat s tímto aspektem. Uživatelé finanční analýzy podrobněji:

- **Management** – využívá výsledky finanční analýzy pro operativní a strategické plánování, rozhodování o alokaci finančních prostředků apod.
- **Vlastníci** – především na základě analyzovaných údajů posuzují zhodnocení vloženého kapitálu, hodnotu společnosti, efektivnost činnosti managementu, rozhodují o rozdělení zisku nebo stanovují strategii společnosti.
- **Banky** – finanční analýzy využívají pro posouzení možnosti poskytnutí a splácení úvěrů, hodnocení rizik úvěrů a pro stanovení podmínek poskytnutých úvěrů.
- **Věřitelé** – výsledky finanční analýzy využívají pro posouzení vhodnosti výběru obchodních partnerů, pro stanovení přístupu chování vůči nim, pro jejich plány, požadavky a očekávání.
- **Investoři** – na základě výsledků finanční analýzy plánují své investice do daných společností.
- **Odběratelé** – dle výsledků finanční analýzy se rozhodují o spolupráci s vhodným dodavatelem, především záleží na faktoru stability a spolehlivosti vybraného dodavatele dostát svým závazkům.

- **Konkurence** – porovnávají své výsledky a podmínky za využití finanční analýzy.
- **Zaměstnanci** – posuzují výsledky finanční analýzy z hlediska perspektivy a spolehlivosti zaměstnavatele, možného budoucího vývoje a růstu mezd.
- **Státní instituce** – finanční analýzu využívají především pro statistické a analytické činnosti v rámci národního hospodářství.
- **Veřejnost** – finanční analýzu společnosti využívají pro posouzení perspektivy regionálního rozvoje, zaměstnanosti, ochrany životního prostředí apod.<sup>1</sup>

## 1.2 Funkce finanční analýzy

Finanční analýza má pro každou zájmovou skupinu jiný význam a plní různé funkce. V rámci všech posuzovaných oblastí rozlišujeme tyto obecné funkce:

- **Deskripční funkce** – na základě získaných hodnot za minulá účetní období doplňuje vlastnosti a vztahy procesů ve společnosti, např. zhodnocení rentability vlastního kapitálu, efektivnost a produktivitu práce nebo ziskovost výstupních produktů.
- **Valuační funkce** – umožňuje porovnání výsledných hodnot finanční analýzy s jinými společnostmi v rámci stejného oboru či odvětví nebo národního hospodářství. Např. se může jednat o porovnání rentability aktiv nebo přidané hodnoty.
- **Explanační funkce** – umožňuje vysvětlit účetní hodnoty výkazů a zjistit důvod jejich výše. Zejména se může jednat o růst cen nakupovaných vstupů nebo jejich neefektivní využití, což bude mít za následek pokles míry zhodnocení.
- **Predikční funkce** – za využití hodnot finanční analýzy a na základě srovnání s odbornými poznatky umožňuje uvedená funkce odhadnout možný budoucí vývoj a zvolit optimální strategii pro nadcházející období.<sup>2</sup>

Z pohledu zvoleného cíle finanční analýzy rozlišujeme dva druhy finanční analýzy, a to externí a interní. Externí finanční analýza je prováděna mimo analyzovanou společnost, údaje jsou čerpány zejména z veřejně dostupných zdrojů (např. sbírka listin). Na druhé straně interní finanční analýza je prováděna uvnitř společnosti, zpracovatel má k dispozici veškeré účetní údaje, informační systém, kalkulace, jsou mu známy plány společnosti apod. Většinou je prováděna přímo manažery nebo vlastníky. Z externích subjektů se může jednat o banky

---

<sup>1</sup> Srov. KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. s. 11.

<sup>2</sup> Srov. Tamtéž. s. 11-12.



poskytující úvěr, které mají přístup k účetním výkazům, případně jiným dalším výkazům dle jednotlivých zaměření společností.<sup>3</sup>

### 1.3 Zdroje dat

Pro dosažení relevantních výsledků finanční analýzy je potřeba mít k dispozici kvalitní a komplexní vstupní informace. Mezi základní zdroje dat řadíme rozvahu a výkaz zisku a ztráty. Jmenované výkazy jsou ve formě účetní závěrky povinně dle zákona o účetnictví zveřejňovány v obchodním rejstříku ve sbírce listin. U větších společností, které podléhají povinnosti auditu, jsou cenné informace zobrazeny ve výročních zprávách (taktéž jsou zveřejňovány ve sbírce listin). Vzhledem k různosti zájmových skupin mohou být dále využívány i další zdroje dat, jejich šíře závisí na cíli prováděné analýzy. Mezi takové vstupní zdroje řadíme např. data informačního systému, informace v odborném tisku, údaje na kapitálovém trhu nebo v účelových databázích apod.

#### 1.3.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem, který nás informuje o aktivech (majetkové struktuře) a pasivech (finanční struktuře). Sestavuje se zpravidla k určitému datu, nejčastěji k poslednímu dni kalendářního roku, případně kratšího období. Dává základní přehled o majetku společnosti v okamžiku účetní závěrky.

**Tab. 1** Struktura rozvahy

AKTIVA		PASIVA	
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný ZK</b>	<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>
<b>B.</b>	<b>Stálá aktiva</b>	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let
		A.V.	Výsledek hospodaření běžného úč. období
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>B. + C.</b>	<b>Cizí zdroje</b>
C.I.	Zásoby	B.	Rezervy
C.II.	Pohledávky	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	Krátkodobé závazky
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení pasiv</b>

Zdroj: vyhláška č. 500/2002 Sb., vlastní zpracování.

<sup>3</sup> Srov. KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. s. 11-12.

### 1.3.1.1 Aktiva

Rozvahová strana aktiv udává informace o majtkové struktuře společnosti. Jedná se o disponibilní výši ekonomických zdrojů v určitém časovém okamžiku. Hlavním aspektem členění aktiv je doba jejich upotřebitelnosti (likvidnosti) neboli doba jejich přeměny v peněžní prostředky. Čím více se na straně aktiv posouváme dolů viz tabulka 1, tím je likvidnost uvedených položek vyšší (rychlejší), od nejméně likvidního dlouhodobého majetku po nejlikvidnější krátkodobý finanční majetek.<sup>4</sup>

Aktiva obsahují položky:

- **Pohledávky za upsaný základní kapitál (A.)** podávají informaci o stavu nesplacených vkladů nebo akcií za společníky nebo upisovateli při zakládání společnosti nebo při navyšování základního kapitálu.
- **Stálá aktiva (B.)** se skládají z dlouhodobého nehmotného majetku (DNM), dlouhodobého hmotného majetku (DHM) a dlouhodobého finančního majetku (DFM). Stálá aktiva jsou ve společnosti déle než jeden rok, spotřebovávají se postupně formou odpisů a tím jsou na základě opotřebení přenášeny do nákladů společnosti. Odpisy se neuplatňují u všech položek dlouhodobého majetku, vždy záleží na peněžní hodnotě a typu majetku. U dlouhodobého majetku je zásadní sledovat jeho stáří. Analyzovaná společnost může mít nově pořízený majetek nebo již z velké části odepsaný. Výše nového nebo odepsaného majetku se projevuje ve výsledcích analýzy a pokud s tím není analytik seznámen, může to závěrečné hodnoty analýzy zkreslovat.
- **Dlouhodobý nehmotný majetek (B.I.)** nemá fyzický základ a jeho majetek je především v určitých právech, nejčastěji se jedná o držení softwaru, z dalších pak patenty, licence, know-how, ochranné známky apod.
- **Dlouhodobý hmotný majetek (B.II.)** zahrnuje hmotné movité věci (dopravní prostředky, stroje, zařízení), pozemky, budovy a stavby, dále pak zvířata nebo pěstitelské celky trvalých porostů (vinice). Jsou to položky zajišťující běžnou a dlouhodobou činnost společnosti. Hmotný majetek se postupně v účetnictví odpisuje, čímž přechází do nákladů společnosti, neodpisují se např. pozemky, sbírky či umělecká díla, kde je předpoklad, že se časem zhodnotí.
- **Dlouhodobým finančním majetkem (B.III.)** se rozumí zejména cenné papíry, obchodní podíly, obchodní půjčky nebo dluhopisy. Jedná se o majetek s dobou využitelnosti delší než

---

<sup>4</sup> Srov. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. s. 25.

jeden rok, který neslouží k běžné provozní činnosti společnosti. Cílem finančního majetku je jeho budoucí výnos.

- **Oběžná aktiva (C.)** zahrnují zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky. Představují krátkodobý majetek, který je charakteristický dobou použitelnosti, zpravidla je kratší než jeden rok, a svou jednorázovou spotřebou. Uvedené charakteristiky jsou hlavním rozdílem oproti dlouhodobému majetku, jehož obecná použitelnost je delší než jeden rok a u kterého dochází k postupnému opotřebování, nikoliv jednorázovému spotřebování. Oběžný majetek se na rozdíl od dlouhodobého majetku neodpisuje.
- **Zásoby (C.I.)** představují skladový materiál, zásoby vlastní výroby (výrobky, polotovary, nedokončená výroba) a zboží určené k jeho dalšímu prodeji v nezměněném stavu.
- **Pohledávky (C.II.)** se vykazují dle zůstatkové doby splatnosti k datu sestavení účetní závěrky a dle jejich účelu. Z časového hlediska se dělí na krátkodobé (s dobou splatnosti kratší než jeden rok) a dlouhodobé (s dobou splatnosti delší než jeden rok), z hlediska účelu na pohledávky ke společníkům, z obchodního styku apod.
- **Krátkodobý finanční majetek (C.III.)** představuje cenné papíry určené ke krátkodobému obchodování (do jednoho roku od jejich pořízení) na peněžním trhu (např. dluhopisy, akcie, opční listy, směnky). Zabezpečují rychlou likviditu společnosti. Nejedná se tedy o cenné papíry zařazené do dlouhodobého finančního majetku, které mají dobu držení delší než jeden rok.
- **Peněžní prostředky (C.IV.)** zahrnují peněžní prostředky na účtech nebo v pokladně a ceniny.
- **Časové rozlišení aktiv (D.)** zachycuje účty časového rozlišení (náklady příštích období a příjmy příštích období). Může se jednat o provedené a dosud nevyúčtované práce nebo předem uhrazené nájemné.<sup>5</sup>

### 1.3.1.2 Pasiva

Rozvahová strana pasiv znázorňuje zdroje financování aktiv. Konkrétněji lze pasiva popsat jako finanční strukturu kapitálu společnosti, z něhož je financován majetek na straně aktiv.

---

<sup>5</sup> Srov. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. s. 25-31.

Jednotlivé položky na straně pasiv jsou uspořádány z hlediska vlastnictví zdrojů financování, nikoliv dle časového hlediska likvidnosti.<sup>6</sup>

Pasiva obsahují položky:

- **Vlastní kapitál (A.)** je vlastní jmění patřící majitelům společnosti v podobě vkladů do základního kapitálu, případně jiné hodnoty získané svou vlastní hospodářskou činností. V závislosti na dosaženém hospodářském výsledku se vlastní kapitál mění. V případě ztráty vlastní kapitál klesá, v případě zisku a ponechání ve firmě (nespotřebování) vlastní kapitál roste.
- **Základní kapitál (A.I.)** znázorňuje část vlastního kapitálu získaného zejména při zakládání společnosti v podobě vkladů společníků. Tyto vklady mohou být peněžní i nepeněžní. Jejich výše se u společností s ručením omezeným a akciových společností zapisuje do obchodního rejstříku. V průběhu fungování již zavedené společnosti lze základní kapitál navýšit (opět s povinným zápisem do obchodního rejstříku).
- **Ážio a kapitálové fondy (A.II.)** zahrnují externí kapitál (ne však cizí kapitál). V případě emisního ážia se jedná o rozdíl mezi tržní a nominální hodnotou akcií. Kapitálové fondy zahrnují vklady společníků nezvyšující základní kapitál. „Patří zde i oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků a při přeměnách společností.“<sup>7</sup>
- **Fondy ze zisku (A.III.)** jsou tvořeny na základě ukotvení ve společenské smlouvě obchodní korporace, jsou tedy dobrovolné. Dělí se na ostatní rezervní fondy a statutární a ostatní fondy. Ostatní rezervní fondy jsou tvořeny ziskem společnosti za hlavním účelem budoucího krytí případných ztrát. Statutární a ostatní fondy jsou taktéž tvořeny ziskem, ale jsou určeny pro interní potřeby společnosti (např. příspěvky zaměstnancům na volnočasové aktivity, stravu, vzdělávání apod.).
- **Výsledek hospodaření minulých let (A.IV.)** je část zisku po zdanění utvořeného v minulých letech, u kterého nebyl stanoven účel užití. Zisk zůstává nadále k využití ve společnosti. V opačném případě se může jednat o neuhrazenou ztrátu minulých let.
- **Výsledek hospodaření běžného účetního období (A.V.)** je zisk po zdanění za uplynulé časové období (např. jeden kalendářní rok). V rozvaze je uveden do okamžiku rozhodnutí o způsobu jeho rozdělení. Může být použit např. do fondů ze zisku, nerozděleného zisku nebo neuhrazené ztráty apod.

---

<sup>6</sup> Srov. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. s. 27.

<sup>7</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. s. 35.

- **Cizí zdroje (B. + C.)** představují kapitál, který do společnosti vložily jiné subjekty. Po určité době je nutné je splatit, mají tedy dočasný charakter. Mezi cizí zdroje se řadí např. úvěry, závazky dodavatelům nebo závazky zaměstnancům.
- **Rezervy (B.)** představují zdroje krytí budoucích výdajů. Jedná se tedy o současné dluhy, proto se řadí do cizích zdrojů na straně pasiv. Konkrétněji je lze představit jako zdroj úhrady budoucích ztrát společnosti ze své obchodní činnosti, zdroj krytí výdajů v rámci poskytované záruční doby nebo jako rezervy pro opravy dlouhodobého majetku. Rezervy se tvoří ze zisku, který snižují formou nákladů.
- **Závazky (C.)** představují závazky vůči dodavatelům. Jsou to dočasné zdroje společnosti, které musí být v určitém časovém horizontu uhrazeny. Člení se na dlouhodobé a krátkodobé závazky.
- **Dlouhodobé závazky (C.I.)** jsou ty, které mají dobu splatnosti delší než jeden rok. Do takových závazků se řadí například dlouhodobé bankovní úvěry, leasingové dluhy, vydané dluhopisy, dlouhodobé směnky, termínované půjčky, dlouhodobé zálohy od odběratelů apod.
- **Krátkodobé závazky (C.II.)** mají dobu splatnosti do jednoho roku. Patří sem krátkodobé zálohy přijaté od odběratelů (odběratelské úvěry), nevyplacené mzdy, nezaplacené daně, dodavatelské úvěry (závazky dodavatelům za dodané plnění), krátkodobé bankovní úvěry (kontokorent, směnky apod.), závazky vůči státním institucím sociálního a zdravotního pojištění nebo vůči finančnímu úřadu atd.
- **Časové rozlišení pasiv (D.)** je závazek vůči příštím obdobím. Konkrétně jde o položky výdaje příštích období (např. nájemné hrazené zpětně) a výnosy příštích období (např. nájemné přijaté předem).<sup>8</sup>

### 1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty poskytuje informace o tvorbě hospodářského výsledku (výnosech a nákladech) za sledované účetní období (zpravidla kalendářní rok). Výnosy jsou veškerá přijatá plnění (bez ohledu na úhradu protistranou) v peněžních částkách za obchodní činnost. Náklady jsou veškeré částky, které byly vynaloženy za účelem získání výnosů bez ohledu na jejich

---

<sup>8</sup> Srov. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. s. 35-38.

celkovou úhradu protistraně. Výsledek hospodaření je tedy obecně rozdíl mezi výnosy a náklady společnosti.<sup>9</sup>

Výsledek hospodaření je v současnosti rozdělen na dvě části, tj. provozní a finanční. Obě části výsledku hospodaření se pro účely zdanění běžně slučují. Z hlediska finanční analýzy se zpravidla využívá pouze provozní výsledek hospodaření jako výstižnější informační podklad pro posouzení výdělečnosti společnosti a v neposlední řadě pro predikci dalšího vývoje.

Základním rozdílem mezi rozvahou a výkazem zisku a ztráty je ten, že výkaz zisku a ztráty zachycuje účetní stav v podobě výnosů a nákladů za určité časové období (např. kalendářní rok), zatímco rozvaha znázorňuje aktiva a pasiva k určitému datu (zpravidla ke konci kalendářního roku).

Struktura VZZ v druhovém členění je uvedena v tabulce 2.

**Tab. 2** Struktura výkazu zisku a ztráty

<b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY</b>	
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb
II.	Tržby za prodej zboží
A.	Výkonová spotřeba
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)
C.	Aktivace (-)
D.	Osobní náklady
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti
III.	Ostatní provozní výnosy
F.	Ostatní provozní náklady
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého majetku
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti
J.	Nákladové úroky a podobné náklady
VII.	Ostatní finanční výnosy
K.	Ostatní finanční náklady
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)
L.	Daň z příjmů
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)

<sup>9</sup> Srov. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. s. 40-41.

M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)
*	Čistý obrat za účetní období

Zdroj: vyhláška č. 500/2002 Sb., vlastní zpracování.

### 1.3.3 Příloha účetní závěrky

Příloha účetní závěrky slouží pro doplnění a vysvětlení informací obsažených v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Uvádí informace o vlastnících společnosti (fyzických a právnických osobách) ovlivňujících finanční procesy, o použitých účetních zásadách, o výši závazkových vztahů, o povaze výnosů a nákladů (mimořádných z hlediska objemu a původu) apod. Dále popisuje organizační strukturu společnosti a informuje o změnách zapsaných do obchodního rejstříku.<sup>10</sup>

## 1.4 Metody finanční analýzy

Zpracovatel finanční analýzy má na výběr z mnoha různých metod. Hlavním rysem metody finanční analýzy je její systematickosti a organizovanost. Postup řešení není nahodilý, nýbrž organizovaný dle určitých pravidel, které jsou typicky vycházející ze zpracovávaného záměru. Celý postup je vypracován dle předem dané posloupnosti jednotlivých úkonů s vizí jasného cíle, kterého má být dosaženo.

První posouzení finanční situace společnosti lze provést na základě údajů obsažených v účetních výkazech bez využití matematických či jiných výpočtů. Tyto údaje jsou nazývány jako absolutní data. Z takových dat lze vyčíst vývoj absolutního ukazatele, zdali klesá či roste, nebo odhadnout a posoudit podíl dílčího prvku na celku (např. oběžných aktiv na celkových aktivech, cizích zdrojů na celkových pasivech apod.). Takové prvotní posouzení má však své limity, jelikož v případě porovnávání údajů za více období je obtížné a nepřesné. V té chvíli přichází na řadu elementární metody finanční analýzy, kde se již využívají dané matematické či jiné výpočty.<sup>11</sup>

Mezi elementární metody finanční analýzy se řadí:

- analýza absolutních ukazatelů,
- analýza rozdílových ukazatelů,

<sup>10</sup> Srov. portál.POHODA.cz. *Příloha k účetní závěrce od roku 2016*. [online]. [cit. 2021-03-27]. Dostupné z: <https://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/ucetnictvi/priloha-k-ucetni-zaverce-od-roku-2016/>.

<sup>11</sup> Srov. KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. s. 61.

- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza soustav ukazatelů.

#### 1.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele jsou stavové a tokové veličiny obsažené přímo v účetních výkazech dané společnosti. Stavové veličiny jsou uvedeny ke konkrétnímu datu a nalezneme je v rozvaze (např. hodnota stálých aktiv a kapitálu). Tokové veličiny jsou představeny za určité období a najdeme je ve výkazu zisku a ztráty (např. objem tržeb). Absolutní ukazatele se využívají při provádění metod horizontální a vertikální analýzy. Zpravidla se zde ukazují jejich absolutní a procentuální vyjádření pro posouzení vývoje či struktury.

##### 1.4.1.1 Horizontální analýza

Horizontální neboli trendová analýza se zabývá výpočtem a následným porovnáním změn položek výkazů v časové posloupnosti. Horizontální je z důvodu, jelikož porovnává stejný ukazatel v rámci jednoho řádku rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty a zjišťuje změny za dvě či více období. Pro posouzení intenzity vývoje za zkoumaná období je možné využít absolutní a procentuální ukazatele, ve kterých se vypočítává absolutní výše změn a jejich procentuální vyjádření k výchozímu roku. Výpočet je následující:<sup>12</sup>

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

$$\% \text{ změna} = (\text{absolutní změna} \times 100) / \text{ukazatel}_{t-1}$$

##### 1.4.1.2 Vertikální analýza

Vertikální neboli strukturální analýza zkoumá strukturu veličin (aktiva, pasiva, náklady, výnosy apod.) a posuzuje jejich změny v důsledku procesů provedených v jednom či více účetních období. Zjišťuje a vyčísluje podíl položek na celkové veličině (podíl stálého a oběžného majetku na celkových aktivech, podíl vlastního a cizího kapitálu na celkových pasivech apod.).<sup>13</sup>

---

<sup>12</sup> Srov. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. s. 71.

<sup>13</sup> Srov. KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. s. 83.



Nejběžnější je vertikální analýza rozvahy, která vyhodnocuje majetkovou a kapitálovou strukturu společnosti. Za stoprocentní základ se obvykle považuje bilanční suma a dílčí položky jsou vyjádřeny jejím procentuálním podílem. V případě bližšího zkoumání lze stoprocentní základ využít pro některou dílčí položku. Jako příklad může posloužit položka rozvahy stálá aktiva, která bude mít hodnotu 100 % a její jednotlivé dílčí položky (DNM, DHM a DFM) pak budou dávat v součtu stejnou hodnotu.

Struktura aktiv (majetku) podává informace o tom, jaký je podíl dlouhodobých (méně likvidních) a krátkodobých (více likvidních) aktiv.

Struktura pasiv (kapitálu) dává informace o složení zdrojů financování aktiv společnosti, o výši vlastních a cizích zdrojů. Cílem takového zjištění může být otázka, zda použít vlastní či cizí kapitál. Zdáli podstoupit riziko financování vlastním kapitálem nebo cizím kapitálem. Cizí kapitál zvyšuje zadluženost společnosti, je zde riziko nesplácení v případě problémů, platby úroků (byť jako daňově uznatelný náklad), pravidelných splátek apod. Vlastní kapitál tato rizika vylučuje. Zlaté bilanční pravidlo udává, že dlouhodobý majetek má být kryt dlouhodobými zdroji a krátkodobý majetek má být kryt krátkodobými zdroji.

#### **1.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů**

Rozdílové ukazatele slouží především k analýze a řízení likvidity společnosti. Vypočítávají se jako rozdíl položek aktiv a pasiv v různých podobách. Označují se jako fondy finančních prostředků, řadí se sem:

- čistý pracovní kapitál,
- čisté pohotové prostředky,
- čistý peněžně pohledávkový fond.<sup>14</sup>

##### **1.4.2.1 Čistý pracovní kapitál**

Nejvýznamnější rozdílový ukazatel je čistý pracovní kapitál, který lze definovat jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji. Čistý pracovní kapitál je ve výsledku objem oběžných aktiv snížených o krátkodobé cizí zdroje, tj. ta část oběžných aktiv, která bude muset být použita pro úhradu krátkodobých závazků. Zbylá část oběžných aktiv není nikterak vázána a je volná. Pro manažery a majitele společnosti představuje výše čistého pracovního kapitálu volný prostor pro využití finančních prostředků, které nejsou vázány

---

<sup>14</sup> Srov. KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. s. 97.

k žádnému účelu. Úkolem odpovědného finančního řízení je optimalizovat výši jednotlivých položek oběžných aktiv. To je zejména udržení a optimalizace objemu každé ze složek jako jsou pohledávky, peněžní prostředky, zásoby nebo krátkodobý finanční majetek. Výsledek může nabývat kladných či záporných hodnot.<sup>15</sup>

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Kladný výsledek je tehdy, jsou-li oběžná aktiva vyšší než krátkodobé závazky. Společnost je v tomto případě dostatečně likvidní a nemá problém se splácením krátkodobých závazků. Naopak zbývající volné finanční prostředky mohou posloužit pro financování nenadálých či jiných událostí. Záporný výsledek je tehdy, pokud oběžná aktiva jsou nižší než krátkodobé závazky. Značí to především zvýšenou míru rizika pro možnou neschopnost hradit své závazky. U spolupracujících firem by pak mohlo docházet k situaci, kdy se vyhodnocená společnost bude jevit jako potenciálně nesolventní partner, který nebude mít dostatečné prostředky na hrazení závazků.

**Tab. 3** Čistý pracovní kapitál, kladný a záporný

a) kladná hodnota ČPK		b) záporná hodnota ČPK	
Stálá aktiva	Vlastní kapitál	Stálá aktiva	Vlastní kapitál
	Cizí kapitál dlouhodobý		Cizí kapitál dlouhodobý
<b>ČPK kladný</b>		<b>ČPK záporný</b>	
Oběžná aktiva	Cizí kapitál krátkodobý	Oběžná aktiva	Cizí kapitál krátkodobý

Zdroj: KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. s. 99., vlastní zpracování.

Existují tři strategie financování oběžného majetku, tj. umírněná, konzervativní a agresivní viz tabulka 4. První umírněná strategie je za situace, kdy společnost má přiměřené množství krátkodobých dluhů a nemá přebytek či nedostatek ČPK. Tato situace názorně vystihuje zlaté

<sup>15</sup> Srov. KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. s. 98-99.

pravidlo financování, ve kterém je objem aktiv a pasiv časově sladěn. Oběžný majetek kryjí krátkodobé zdroje a stálá aktiva kryjí dlouhodobé zdroje. Druhá konzervativní strategie je v případě, kdy má společnost nízkou míru krátkodobých zdrojů při přebytku oběžných aktiv (kladná hodnota ČPK). Třetí agresivní strategie se charakterizuje vysokou mírou krátkodobých zdrojů a nižší mírou oběžných aktiv (záporná hodnota ČPK). Je to riziková strategie, kdy sice společnost může čerpat krátkodobé dluhy, které jsou rychleji dosažitelné a levnější, ale takový způsob financování není dlouhodobě udržitelný. Společnost se může dostat do situace, kdy bude muset své krátkodobé závazky hradit ze svých stálých aktiv.<sup>16</sup>

**Tab. 4** Strategie financování oběžného majetku

1. umírněná		2. konzervativní		3. agresivní	
Stálá aktiva	Vlastní kapitál a dlouhodobý cizí kapitál	Stálá aktiva	Vlastní kapitál a dlouhodobý cizí kapitál	Stálá aktiva	Vlastní kapitál a dlouhodobý cizí kapitál
Oběžná aktiva	Krátkodobý cizí kapitál	ČPK	Krátkodobý cizí kapitál	ČPK	Krátkodobý cizí kapitál
		Oběžná aktiva		Oběžná aktiva	
<b>ČPK ~ 0</b>		<b>ČPK &gt; 0</b>		<b>ČPK &lt; 0</b>	

Zdroj: SYNEK, Miloslav. *Podniková ekonomika*. s. 234., vlastní zpracování.

#### 1.4.2.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky značí okamžitou likviditu společnosti. Jedná se především o rozdíl mezi finančními prostředky (v hotovosti a na bankovních účtech) a krátkodobým finančním majetkem (např. cenné papíry) proti okamžitě splatným závazkům. Z oběžných aktiv jsou tedy odejmuty položky jako pohledávky nebo zásoby, které představují málo likvidní formu prostředků. Výpočet lze provádět ve dvou variantách. Liší se zejména stranou aktiv, kdy první varianta obsahuje kromě hotovosti a peněžních prostředků na bankovních účtech také položku krátkodobý finanční majetek, druhá varianta je o tuto položku očištěna. V případě druhé varianty se tedy jedná o nejvyšší stupeň likvidity. Výpočet lze provést následovně:<sup>17</sup>

<sup>16</sup> Srov. SYNEK, Miloslav. *Podniková ekonomika*. s. 234.

<sup>17</sup> Srov. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. s. 86.

$$\check{C}PP_{\text{var. 1}} = (\text{hotovost} + \text{peněžní prostředky na bankovních účtech} + \text{krátkodobý finanční majetek}) - \text{okamžitě splatné závazky}$$

$$\check{C}PP_{\text{var. 2}} = (\text{hotovost} + \text{peněžní prostředky na bankovních účtech}) - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Výsledná hodnota je v ideálním případě kolem nuly. Záporná hodnota značí zvýšené riziko neuhrazení splatných závazků, naopak vysoká hodnota značí příliš velký objem finančních prostředků, které lze investovat efektivněji.<sup>18</sup>

#### 1.4.2.3 Čistý peněžně pohledávkový fond

Čistý peněžně pohledávkový fond vychází z modifikovaného čistého pracovního kapitálu, ze kterého se u oběžných aktiv vylučují zásoby a dlouhodobé a nedobytné pohledávky. Výpočet lze provést následovně:<sup>19</sup>

$$\check{C}PPF = \check{C}PK - (\text{zásoby} + \text{dlouhodobé a nedobytné pohledávky})$$

#### 1.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je základním nástrojem finanční analýzy společnosti. Jedná se o jednu z nejoblíbenějších metod, jelikož dokáže získat poměrně rychlý přehled o finanční stránce analyzované společnosti. Pro tento přehled využívá poměry dvou i více absolutních ukazatelů z účetních výkazů. V praxi se využívají zejména ukazatele zaměřené na posouzení hospodaření a finančního zdraví společnosti.<sup>20</sup>

Mezi takové skupiny patří:

- ukazatele zadluženosti (kapitálové struktury),
- ukazatele likvidity (platební schopnosti),
- ukazatele rentability (výnosnosti),
- ukazatele aktivity (obratovosti).

---

<sup>18</sup> Srov. KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. s. 105.

<sup>19</sup> Srov. Tamtéž. s. 104.

<sup>20</sup> Srov. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. s. 87.

### 1.4.3.1 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti znázorňují výši rizika, kterou nese společnost při financování svých aktiv pomocí cizích zdrojů, tedy na dluh. Čím více je společnost zadlužená, tím nese vyšší míru rizika, jelikož musí dodržovat své závazky vůči věřitelům.

Na druhou stranu určitá míra cizího kapitálu může být přijatelná, úroky z cizích zdrojů jsou náklady snižující zisk společnosti, ze kterého se odvádí daň. Cenu cizího kapitálu ovlivňuje zejména jeho výše, doba splatnosti a riziko, které investor podstupuje. Obecně zde existuje přímá úměra, čím vyšší částka, tím je vyšší riziko nebo čím delší doba splácení, tím vyšší cenu (úrok) bude věřitel požadovat. Vlastník takové společnosti pak musí předně hradit nároky věřitele před těmi svými, ve finále tedy nese vlastník vyšší riziko, ze kterého nakonec požaduje i vyšší výnos. Z hlediska rizikovosti pak platí, že nejbezpečnější kapitál je vlastní kapitál, u kterého není vyžadováno pravidelné splácení úroků, jeho splatnost je tedy neomezená. To ovšem určuje vlastníkově společnosti určité mantinely, kde se v rámci financování může pohybovat. Optimální struktura financování pro společnost je tedy vyvážená míra vlastního a cizího kapitálu.<sup>21</sup>

Základním ukazatelem zadluženosti je **ukazatel věřitelského rizika** (celkové zadluženosti). Při posuzování výsledné hodnoty obecně platí úměra, že čím vyšší je výsledná hodnota, tím vyšší je míra rizika věřitele. Dále je nutné brát ohled na odvětví, ve kterém daná společnost působí. Doporučená hodnota celkové zadluženosti společnosti se dle odborné literatury pohybuje v rozmezí 30-60 %.<sup>22</sup>

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} (\times 100 = \%)$$

Dalším ukazatelem používaným pro měření míry zadluženosti je **koeficient samofinancování**, konkrétně se jedná o podíl vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Vyjadřuje část aktiv společnosti, kterou vlastníci financují vlastními zdroji. Jedná se o doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika, dohromady se řadí mezi ukazatele finanční stability. Výsledný součet těchto dvou ukazatelů by měl dát hodnotu 1.<sup>23</sup>

---

<sup>21</sup> Srov. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. s. 87.

<sup>22</sup> Srov. Tamtéž. s. 88.

<sup>23</sup> Srov. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. s. 68.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} (\times 100 = \%)$$

**Ukazatel finanční páky** znázorňuje podíl celkových aktiv a vlastního kapitálu. Jedná se o převrácenou hodnotu koeficientu samofinancování. Čím vyšší je výsledná hodnota, tím vyšší je podíl cizího kapitálu na celkových aktivech, a tedy tím vyšší je míra zadluženosti společnosti.<sup>24</sup>

$$\text{Ukazatel finanční páky} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} (\times 100 = \%)$$

**Ukazatel poměru cizího a vlastního kapitálu** poměřuje míru vlastního a cizího kapitálu a zjišťuje tedy míru zadluženosti vlastního kapitálu.<sup>25</sup>

$$\text{Ukazatel poměru cizího a vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} (\times 100 = \%)$$

**Ukazatel míry finanční samostatnosti** je v podstatě převrácená forma předešlého ukazatele (míry zadluženosti vlastního kapitálu), značí tedy poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. Dává informaci o tom, kolik korun vlastního kapitálu náleží na úhradu jedné koruny cizího kapitálu.<sup>26</sup>

$$\text{Ukazatel míry finanční samostatnosti} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí kapitál}} (\times 100 = \%)$$

#### 1.4.3.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity se charakterizují jako ukazatele analyzující schopnost společnosti hradit své závazky. Poměřují položky krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv v různé formě. Obecně vyjadřují podíl toho, čím můžeme platit k tomu, za co musíme platit. Běžně se využívají tři základní ukazatele likvidity, a to okamžitá, pohotová a běžná.

---

<sup>24</sup> Srov. KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy.* s. 143-144.

<sup>25</sup> Srov. Tamtéž. s. 144.

<sup>26</sup> Srov. Tamtéž. s. 145.

**Okamžitá likvidita** (peněžní, cash ratio) je označována jako likvidita 1. stupně. V čitateli jsou použity jen ty nejlikvidnější složky oběžných aktiv a ve jmenovateli krátkodobé závazky s okamžitou splatností. Výsledná hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 0,2-0,6.<sup>27</sup>

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky (s okamžitou splatností)}}$$

**Pohotová likvidita** (quick ratio) označována jako likvidita 2. stupně znázorňuje poměr mezi oběžnými aktivy s vyloučením zásob a krátkodobými závazky. Doporučená optimální hodnota je na úrovni 1 a více. V tomto případě má společnost dostatek prostředků na úhradu svých krátkodobých závazků.<sup>28</sup>

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

**Běžná likvidita** (current ratio) je likviditou 3. stupně. Ukazatel vyjadřuje schopnost společnosti dostat svým do jednoho roku splatným závazkům. V čitateli tak jsou prostředky v podobě oběžných aktiv. Pro výpočet se doporučuje odejmout z oběžných aktiv dlouhodobé pohledávky, a naopak přidat časové rozlišení aktiv. Ve jmenovateli jsou krátkodobé závazky, doporučuje se opět přidat časové rozlišení pasiv. Optimální výsledná hodnota je v rozmezí 1,5-2,5, čím vyšší hodnota, tím je společnost likvidnější. Na výsledné hodnoty lze pohlížet ze dvou hledisek, z hlediska společnosti a z hlediska věřitelů. Vyšší hodnoty mohou z hlediska společnosti ukazovat na neproduktivní držení prostředků, naopak u věřitelů vyšší míra držení prostředků znamená vyšší míru spolehlivosti.<sup>29</sup>

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

### 1.4.3.3 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability (ziskovosti) vyjadřují obecně schopnost dosahovat zisku a zabývají se efektivitou využití investovaného kapitálu. Patří mezi základní a nejdůležitější ukazatele hodnotící finanční zdraví a finanční kondici společnosti. Obecně se porovnává zisk v čitateli

---

<sup>27</sup> Srov. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. s. 57-59.

<sup>28</sup> Srov. Tamtéž. s. 57-59.

<sup>29</sup> Srov. Tamtéž. s. 57-59.

a vynaložené prostředky ve jmenovateli. Zisk může mít formu zisku před zdaněním (EBT), zisku po zdanění (EAT) nebo zisku před zdaněním a odečtením úroků (EBIT). Mezi vynaložené prostředky ve jmenovateli se řadí zejména vlastní kapitál, celkový kapitál, dlouhodobý kapitál, základní kapitál atd. V případě rentability tržeb je vstupní suma ve jmenovateli ve formě tržeb.<sup>30</sup>

**Rentabilita vlastního kapitálu** (Return on Equity, ROE) vyjadřuje míru výnosnosti vloženého kapitálu vlastníky společnosti. Ukazatel slouží především vlastníkům a investorům společnosti a ukazuje, zda je jejich vložený kapitál využíván efektivně v míře odpovídající riziku investice. Do čitatele je obvykle dosazován zisk v podobě EAT, jelikož se jedná o výsledný efekt hospodaření (zisk po zdanění). Rostoucí ukazatel může znamenat zlepšení výsledku hospodaření nebo také pokles úročení cizího kapitálu. Pro externí investory je důležité hledisko, aby výsledná úroveň rentability vlastního kapitálu byla vyšší než výnosnost obligací vydaných státem. Investice v soukromé sféře jsou pro investora při stejné nebo nižší úrovni rentability kapitálu nežádoucí z důvodu značně vyšší rizikovosti. Státní obligace v porovnání s privátní sférou jsou pro investora ve své podstatě bezrizikové z důvodu garance státu.<sup>31</sup>

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}} (\times 100 = \%)$$

**Rentabilita aktiv** (Return on Assets, ROA) vyjadřuje výdělečnou schopnost a celkovou efektivitu společnosti. Hodnotí využití vloženého kapitálu s cílem generování zisku bez ohledu na to, z jakých zdrojů byl kapitál financovaný. Do ukazatele ROA vstupují veškeré oblasti vykonávané podnikatelské činnosti (tj. běžná činnost, finanční činnost a investiční činnost). Ukazatel hodnotí schopnost reprodukce kapitálu a také dává představu o míře úspěšnosti řídicích pracovníků nebo vlastníků společnosti. Zisk je nejčastěji vyjádřen ve formě EBIT, což znamená zisk před zdaněním a odečtením úroků, ve VZZ se jedná o položku provozní výsledek hospodaření. Uvedená forma zisku je vhodná pro hodnocení společnosti v delším časovém horizontu, kdy se mění daňové podmínky a struktura financování. Výpočet z provozního zisku je vhodný i pro případ porovnání s odvětvovými hodnotami ROA.<sup>32</sup>

$$\text{Rentabilita aktiv} = \frac{\text{zisk}}{\text{celková aktiva (celkový vložený kapitál)}} (\times 100 = \%)$$

---

<sup>30</sup> Srov. KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. s. 120-122.

<sup>31</sup> Srov. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. s. 63.

<sup>32</sup> Srov. Tamtéž. s. 62.



**Rentabilita celkového vloženého kapitálu** (Return on Capital Employed, ROCE) měří výkonnost dlouhodobého vloženého kapitálu, tj. vlastního kapitálu spolu s dlouhodobými závazky. Pojem celkový vložený kapitál představuje součet prostředků majitelů společnosti a jejich investorů. Položka zisk se nejčastěji uvádí ve formě EBIT.<sup>33</sup>

$$\text{Rentabilita celkového vloženého kapitálu} = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouh. závazky}} (\times 100 = \%)$$

**Rentabilita tržeb** (Return on Sales, ROS) je ukazatel ziskovosti tržeb. Znázorňuje úroveň dosaženého zisku při dané výši tržeb nebo výnosů. Výsledná hodnota vypovídá o tom, kolik zisku je obsaženo v jedné koruně tržeb. Uvedený ukazatel poměruje dvě tokové veličiny, těmi jsou tržby a zisk. Tyto veličiny jsou dosazeny ve formě podle požadovaného účelu, pro který se daný ukazatel vypočítává. Obecně bývá do čitatele dosazena hodnota EBIT a do jmenovatele hodnota tržeb (z prodeje výrobků a služeb a za prodej zboží). Různé modifikace pak dovolují dosazení hodnoty zisku ve formě EBT nebo EAT a na místo tržeb použití údaje o celkových výnosech (z hlavní a mimořádné činnosti) společnosti.<sup>34</sup>

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} (\times 100 = \%)$$

#### 1.4.3.4 Ukazatele aktivity

Poměrové ukazatele aktivity (obratovosti) měří schopnost společnosti využití kapitálu v jednotlivých formách aktiv, případně pasiv. Zaměřují se na efektivnost využívání stálých, oběžných či celkových aktiv nebo na druhé straně položek pasiv. Poměrují se veličiny aktiv nebo pasiv spolu s veličinami ve formě příjmů peněžních prostředků neboli tržeb.<sup>35</sup>

**Rychlost obratu aktiv** měří efektivitu využívání aktiv společnosti. Udává počet obrátů aktiv za posuzované období. Obecně doporučená výsledná hodnota ukazatele je na úrovni 1. Tuto hodnotu ovšem ovlivňuje do značné míry dané odvětví, ve kterém se společnost pohybuje. Platí, že čím vyšší je výsledná hodnota ukazatele, tím lépe. Nízká hodnota značí neefektivní využití aktiv společnosti. Do čitatele lze dosadit celkové výnosy nebo tržby z hlavní činnosti,

---

<sup>33</sup> Srov. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. s. 62-63.

<sup>34</sup> Srov. KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. s. 127–128.

<sup>35</sup> Srov. Tamtéž. s. 151.

tím se stane ukazatel více odpovídající skutečnému stavu, bez zkreslení v podobě mimořádných příjmů společnosti.<sup>36</sup>

$$\text{Rychlost obratu aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (= \text{počet obrátek})$$

**Rychlost obratu dlouhodobého majetku** se ve své podstatě podobá rychlosti obratu aktiv, avšak do jmenovatele se udává pouze hodnota dlouhodobého majetku. Výsledný ukazatel obratu aktiv i dlouhodobého majetku ovlivňuje do značné míry odepsanost takového majetku, tzn., že při konstantní úrovni tržeb dosahuje výsledný ukazatel vyšší hodnoty při vyšší míře odepsanosti majetku.<sup>37</sup>

$$\text{Rychlost obratu dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (= \text{počet obrátek})$$

**Doba obratu pohledávek** vyjadřuje průměrnou dobu, za kterou se kapitál ve formě pohledávek přemění na kapitál ve formě peněžních prostředků. Čím nižší je výsledná hodnota ukazatele, tím rychleji jsou pohledávky společnosti uhrazeny (tím rychleji může prostředky využít). Průměrná doba úhrady pohledávek znamená ve své podstatě průměrnou dobu bezúročného financování svých odběratelů.<sup>38</sup>

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (= \text{počet dní})$$

**Rychlost obratu pohledávek** je založena na výpočtu průměrných hodnot pohledávek k objemu tržeb za dané období, tzn. kolikrát se pohledávky v tržbách uhradily. Čím vyšší je výsledná hodnota, tím se vícekrát hodnota pohledávek obrátila (uhradila) v tržbách.<sup>39</sup>

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad (= \text{počet obrátek})$$

---

<sup>36</sup> Srov. KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. s. 152.

<sup>37</sup> Srov. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. s. 108.

<sup>38</sup> Srov. KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. s. 155.

<sup>39</sup> Srov. Tamtéž. s. 155.

**Doba obratu závazků** je ukazatel poměřující tržby k závazkům, vypovídá o průměrné době, za kterou jsou uhrazeny krátkodobé závazky dodavatelům neboli kolikrát je možné uhradit závazky z dosažených tržeb. Ukazatel by měl dosahovat minimálně úrovně doby obratu pohledávek, obecně by průměrná doba obratu závazků měla být delší než průměrná doba obratu pohledávek.<sup>40</sup>

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} \times 360 \text{ (365)} \quad (= \text{počet dní})$$

**Rychlost obratu závazků** vypovídá o počtu obrátek závazků k dosaženým tržbám za dané období, tzn. kolikrát se závazky průměrně uhradily v tržbách.<sup>41</sup>

$$\text{Rychlost obratu závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (= \text{počet obrátek})$$

#### 1.4.4 Analýza soustav ukazatelů

##### 1.4.4.1 Pyramidová soustava ukazatelů – Du Pont rozklad rentability

Při využití pyramidové soustavy ukazatelů dochází k postupnému rozkladu vrcholového souhrnného ukazatele na dílčí ukazatele. Hlavním účelem zpracování je vzájemná charakteristika jednotlivých ukazatelů a analyzování vnitřních struktur v rámci pyramidové soustavy ukazatelů. Jakákoliv změna jednoho ukazatele má následný vliv na celou pyramidovou soustavu ukazatelů. Mezi nejznámější pyramidové soustavy ukazatelů patří Du Pont rozklad rentability. Tato soustava slouží k rozkladu poměrového ukazatele rentability vlastního kapitálu.<sup>42</sup>

Vrcholový ukazatel pyramidové soustavy je ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE), který je výsledkem multiplikace neboli vynásobení ukazatelů rentability aktiv (ROA = EAT/aktiva) a finanční páky (= aktiva/vlastní kapitál). Ukazatel rentability aktiv se dále rozkládá na ukazatele rentability tržeb (ROS = EAT/tržby) a obratu aktiv (= tržby/aktiva). Ukazatel rentability tržeb (ROS) se skládá z výpočtu podílu mezi ukazateli čistého zisku (EAT = Tržby – Náklady; Náklady = Odpisy + Daně + Úroky + Ostatní náklady) a celkových tržeb (výnosů). Ukazatel obratu aktiv je výsledkem podílu ukazatelů tržeb a celkových aktiv. Celková

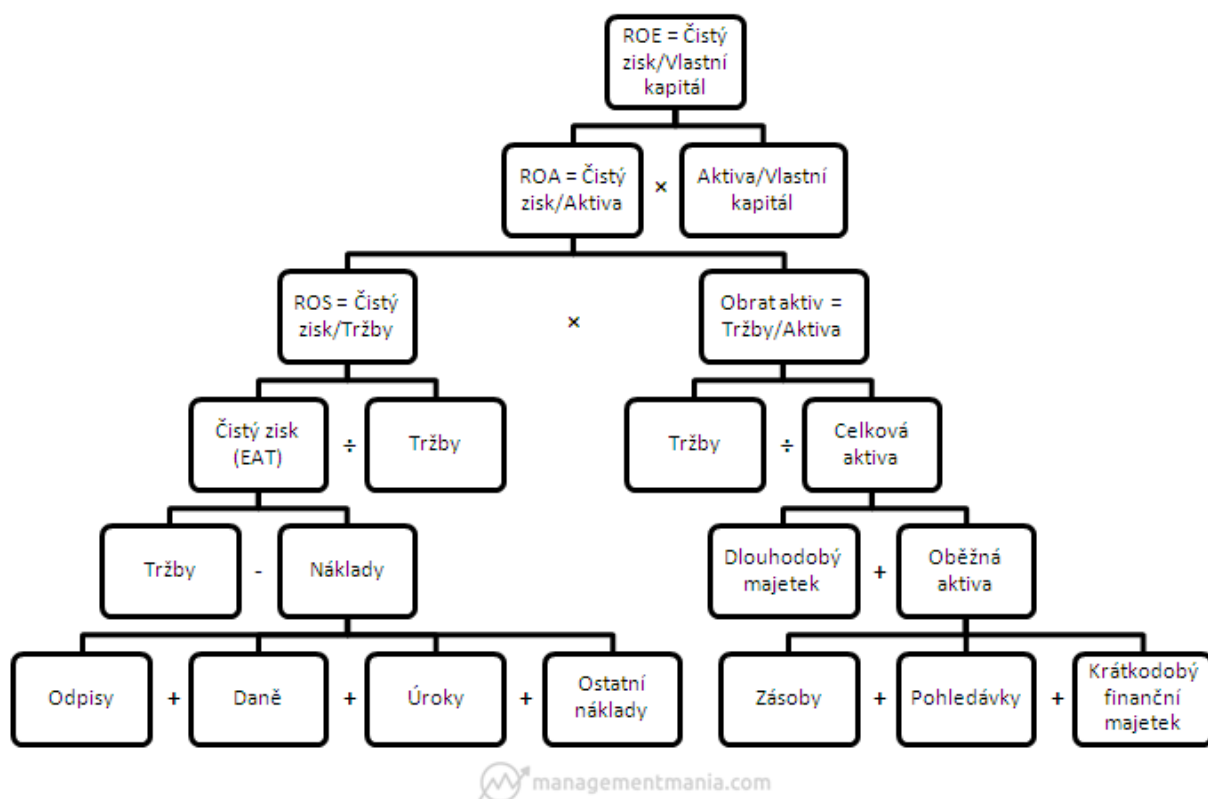
---

<sup>40</sup> Srov. KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. s. 156.

<sup>41</sup> Srov. Tamtéž. s. 156.

<sup>42</sup> Srov. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. s. 79.

aktiva se skládají ze sumy stálých a oběžných aktiv, ke kterým je přičteno časové rozlišení aktiv. Celá popsaná struktura v předešlém odstavci je graficky znázorněna na obrázku 3.



**Obr. 1** Du Pont rozklad rentability vlastního kapitálu

Zdroj: Managementmania. *Du Pontova analýza*. [online]. [cit. 2021-02-14].

Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/dupontova-analyza>.

#### 1.4.4.2 Bankrotní model – Altmanův model ZETA

Bankrotní Altmanův model v podobě ZETA se využívá pro analýzu a predikci finančního zdraví společností, které nejsou obchodovatelné na kapitálovém trhu, použití modelu je tedy vhodné pro soukromé společnosti. Vychází z Altmanova modelu Z-skóre z roku 1968, který naopak slouží výhradně pro společnosti kótované na kapitálových trzích. Výslednou hodnotu modelu ZETA znázorňuje suma vypočtená z pěti jednotlivých ukazatelů. Každý takový ukazatel má přisouzenou určitou váhu významnosti a touto vahou jsou ukazatele násobeny. Pro výpočet se využívá následující vzorec:<sup>43</sup>

$$Z = 0,717 \times x_1 + 0,847 \times x_2 + 3,107 \times x_3 + 0,420 \times x_4 + 0,998 \times x_5$$

<sup>43</sup> Srov. KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. s. 210-211.

Ukazatele:

$$x_1 = \text{ČPK} / \text{aktiva}$$

$$x_2 = \text{zadržené zisky}^* / \text{aktiva}$$

$$x_3 = \text{EBIT} / \text{aktiva}$$

$$x_4 = \text{účetní hodnota vlastního kapitálu}^* / \text{cizí zdroje}$$

$$x_5 = \text{tržby}^* / \text{aktiva}$$

\* Vstupní údaje:

Zadržené zisky = VH běžného období + VH minulých let + fondy

Účetní hodnota VK = VK – Cizí zdroje

Tržby = Veškeré tržby (výnosy) za dané období

Interpretace výsledných hodnot:

$Z > 2,70$  finančně stabilní společnost

$Z < 1,23$  možné ohrožení bankrotem

$Z$  v intervalu 1,23 a 2,70 vývoj nelze jednoznačně predikovat<sup>44</sup>

#### 1.4.4.3 Bonitní model – Index bonity z roku 1993

Analýza na základě bonitních modelů se provádí za cílem zjištění, zda jsou společnosti schopné včasných úhrad svých závazků. V obecné rovině se posuzuje kvalita společnosti, její výkonnost a finanční situace. Bonitní modely jsou nejčastěji využívány v bankovní sféře. Čím vyšší je výsledná hodnota bonity, tím lepší je finanční situace analyzované společnosti. Postup výpočtu je podobný jako u předchozího Altmanova modelu ZETA, nýbrž pro samotný výpočet jsou použity jiné finanční ukazatele s odlišnými váhami významnosti. Pro výpočet indexu bonity se využívá následující vzorec:<sup>45</sup>

$$IB = 1,5 \times x_1 + 0,08 \times x_2 + 10 \times x_3 + 5 \times x_4 + 0,3 \times x_5 + 0,1 \times x_6$$

Ukazatele:

$$x_1 = \text{cash flow}^* / \text{cizí zdroje}$$

$$x_2 = \text{aktiva} / \text{cizí zdroje}$$

---

<sup>44</sup> Srov. KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. s. 210-211.

<sup>45</sup> Srov. Tamtéž. s. 243-244.

$x_3 = \text{zisk před zdaněním (EBT)} / \text{aktiva}$

$x_4 = \text{zisk před zdaněním (EBT)} / \text{tržby}$

$x_5 = \text{zásoby} / \text{tržby}$

$x_6 = \text{tržby} / \text{aktiva}$

\* Cash flow v ukazateli  $x_1$  bývá stanoven výpočtem  $CF = \text{zisk} + \text{odpisy} +/- \text{změna stavu rezerv a opravných položek}$ .

„Interpretace výsledných hodnot:

IB < -2 - extrémně špatná finanční situace

IB v intervalu -2 až -1 - velmi špatná finanční situace

IB v intervalu -1 až 0 - špatná finanční situace

IB v intervalu 0 až 1 - lze očekávat případné problémy

IB v intervalu 1 až 2 - dobrá finanční situace

IB v intervalu 2 až 3 - velmi dobrá finanční situace

IB > 3 - extrémně dobrá finanční situace<sup>46</sup>

---

<sup>46</sup> KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. s. 244.

## 2 Praktická část

Pro vypracování praktické části bakalářské práce na téma finanční analýzy jsem vybral společnost PAVLÍK group, s.r.o. V uvedené společnosti osobně působím a mohu tak poskytnout relevantní informace k jednotlivým zkoumaným okruhům.

Při zpracování finanční analýzy využívám metodu sběru dat ve formě analýzy obsahu. Konkrétně analyzuji obsah účetních výkazů (rozhahy a výkazu zisku a ztráty) společnosti z let 2016 až 2019. Absolutní hodnoty výkazů nejdříve analyzuji vertikálně a horizontálně. Jako doplňující analýzy uvádím výpočet přidané hodnoty a rozbor výsledku hospodaření. Následně analyzuji výkazy pro zjištění informací o likviditě, zadluženosti, rentabilitě a aktivitě. Uvádím Du Pont rozklad pro znázornění jednotlivých vazeb mezi ukazateli. Dále zjišťuji informace o finančním zdraví a schopnosti společnosti splácet své závazky formou výpočtu bankrotního a bonitního modelu. Výsledné hodnoty ukazatelů interpretuji dle doporučení v odborné literatuře, v případě analýzy přidané hodnoty porovnávám s průměrem v daném odvětví (dle CZ-NACE). Závěrem kapitoly vyhodnocuji hlavní zjištění a navrhuji doporučení, na která by se měla společnost zaměřit s cílem zvýšení efektivity své ekonomické činnosti.

### 2.1 Představení společnosti

Obchodní jméno:	PAVLÍK group, s.r.o.
Sídlo:	Hněvotínská 852/10, Nová Ulice, 779 00 Olomouc
Identifikační číslo:	258 21 687
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Datum vzniku:	1. října 1998
Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona Pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor Provádění staveb, jejich změn a odstraňování
Statutární orgán (jednatelé):	František Pavlík Adam Pavlík
Způsob jednání:	Jednatelé zastupují společnost samostatně
Společníci:	František Pavlík Adam Pavlík
Základní kapitál:	2 500 000 Kč

Vlastnická struktura: František Pavlík, podíl 30 % (750 000 Kč)  
Adam Pavlík, podíl 70 % (1 750 000 Kč)<sup>47</sup>

PAVLÍK group, s.r.o. se ve své hlavní činnosti zabývá pronájmem, správou a údržbou vlastních bytových a nebytových prostor. Sídlo společnosti a místo provozování předmětu podnikání je Olomouc. Další lokality podnikání jsou města Litovel a Šternberk. V uvedených oblastech spravuje v rámci 3 bytových domů celkem 28 bytových jednotek a 4 nebytové prostory. Kromě 2 nebytových prostor, které jsou dlouhodobě nevyužité, jsou ostatní spravované kapacity trvale obsazeny. Další nebytový prostor, který má společnost v nájmu za účelem provozování hostinské činnosti, podnajíá.

Společnost nemá žádné zaměstnance, veškeré činnosti související s předmětem podnikání zajišťuje externími spolupracovníky formou outsourcingu.

Vize společnosti je nabízet a poskytovat pronájem kvalitních bytů a nebytových prostor ve vlastních udržovaných nemovitostech. Současně zajištění uživatelsky přívětivého okolí nemovitostí a vlídný přístup k zákazníkům (nájemníkům) při řešení běžných či jiných záležitostí. Mezi hlavní cíle společnosti se řadí udržení kvality poskytovaných nemovitostí, zdokonalování služeb a postupné rozšiřování společnosti v podobě výstavby nových bytových kapacit.

Společnost se řadí dle klasifikace ekonomických činností do kategorie CZ-NACE 68, kam spadají činnosti v oblasti nemovitostí.<sup>48</sup>

## **2.2 Analýza absolutních ukazatelů**

Analýza absolutních ukazatelů je prováděna za posuzované období 2016 až 2019. V podkapitole je nejdříve analyzována majetková a finanční struktura, dále jsou podrobeny zkoumání výnosy a náklady. Závěrem je analýza absolutních ukazatelů zaměřena na vyčíslení přidané hodnoty a rozbor výsledku hospodaření v jednotlivých formách.

### **2.2.1 Analýza majetkové struktury (aktiv) společnosti**

Analýza je prováděna za využití zkrácené verze účetního výkazu rozvaha. Rozvaha v plném znění je jako součást přílohy práce (Příloha A). Pro lepší identifikaci jednotlivých

---

<sup>47</sup> Srov. Veřejný rejstřík a Sběrka listin. *Výpis z obchodního rejstříku*. [online]. [cit. 2020-03-21]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=228763&typ=PLATNY>.

<sup>48</sup> Srov. Český statistický úřad. *Klasifikace ekonomických činností*. [online]. [cit. 2021-03-18]. Dostupné z: [https://www.czso.cz/csu/czso/klasifikace\\_ekonomickych\\_cinnosti\\_cz\\_nace](https://www.czso.cz/csu/czso/klasifikace_ekonomickych_cinnosti_cz_nace).



položek je nejdříve znázorněna majetková struktura společnosti v absolutních hodnotách viz tabulka 5. Následně jsou tyto absolutní hodnoty vypočteny formou vertikální analýzy jako procentuální podíl jednotlivých položek na celkové absolutní hodnotě aktiv viz tabulka 6. Další analýze jsou aktiva ve sledovaném období podrobena ve formě horizontální analýzy, ve které jsou zaznamenány procentuální a absolutní změny k předcházejícímu účetnímu období (kalendářnímu roku) viz tabulka 7, resp. tabulka 8.

**Tab. 5** Majetková struktura v absolutních hodnotách (tis. Kč Netto)

Označení		2016	2017	2018	2019
	<b>Aktiva celkem</b>	<b>29 988</b>	<b>28 454</b>	<b>29 817</b>	<b>29 380</b>
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál				
B.	Stálá aktiva	26 032	25 846	25 409	24 653
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	26 032	25 846	25 409	24 653
C.	Oběžná aktiva	4 055	2 703	4 501	4 838
C.I.	Zásoby	176	244	176	176
C.II.	Pohledávky	3 776	2 325	1 932	4 498
C.IV.	Peněžní prostředky	103	134	2 393	164
D.	Časové rozlišení aktiv	-99	-95	-93	-111

Zdroj: účetní výkazy PAVLÍK group, s.r.o., vlastní zpracování.

**Tab. 6** Vertikální analýza majetkové struktury (v % podílu)

Označení		2016	2017	2018	2019
	<b>Aktiva celkem</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál				
B.	Stálá aktiva	86,81 %	90,83 %	85,22 %	83,91 %
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	86,81 %	90,83 %	85,22 %	83,91 %
C.	Oběžná aktiva	13,52 %	9,50 %	15,10 %	16,47 %
C.I.	Zásoby	0,59 %	0,86 %	0,59 %	0,60 %
C.II.	Pohledávky	12,59 %	8,17 %	6,48 %	15,31 %
C.IV.	Peněžní prostředky	0,34 %	0,47 %	8,03 %	0,56 %
D.	Časové rozlišení aktiv	-0,33 %	-0,33 %	-0,31 %	-0,38 %

Zdroj: účetní výkazy PAVLÍK group, s.r.o., vlastní zpracování.

Celková výše aktiv společnosti PAVLÍK group, s.r.o. je ve sledovaném období 2016 až 2019 na stabilní úrovni, pohybuje se v rozmezí 28–30 mil. Kč. Z pohledu skladby majetkové struktury neboli aktiv společnosti jsou významně zastoupena stálá aktiva, která každoročně

dosahují podílu 83-91 % (24-27 mil. Kč). Naproti tomu jsou oběžná aktiva, která představují nízký podíl 9-17 % (2-5 mil. Kč) za sledované období. Časové rozlišení aktiv tvoří zápornou hodnotu analyzované majetkové struktury, konkrétně se pohybuje na úrovni od -0,31 do -0,38 % (od -93 do -111 tis. Kč).

**Tab. 7** Horizontální analýza majetkové struktury (v % změn)

Označení		17/16	18/17	19/18
	<b>Aktiva celkem</b>	<b>-5,12 %</b>	<b>4,79 %</b>	<b>-1,47 %</b>
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál			
B.	Stálá aktiva	-0,71 %	-1,69 %	-2,98 %
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	-0,71 %	-1,69 %	-2,98 %
C.	Oběžná aktiva	-33,34 %	66,52 %	7,49 %
C.I.	Zásoby	38,64 %	-27,87 %	0,00 %
C.II.	Pohledávky	-38,43 %	-16,90 %	132,82 %
C.IV.	Peněžní prostředky	30,10 %	1 685,82 %	-93,15 %
D.	Časové rozlišení aktiv	-4,04 %	-2,11 %	19,35 %

Zdroj: účetní výkazy PAVLÍK group, s.r.o., vlastní zpracování.

**Tab. 8** Horizontální analýza majetkové struktury v absolutních hodnotách (v tis. Kč)

Označení		17/16	18/17	19/18
	<b>Aktiva celkem</b>	<b>-1 534</b>	<b>1 363</b>	<b>-437</b>
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál			
B.	Stálá aktiva	-186	-437	-756
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	-186	-437	-756
C.	Oběžná aktiva	-1 352	1 798	337
C.I.	Zásoby	68	-68	0
C.II.	Pohledávky	-1 451	-393	2 566
C.IV.	Peněžní prostředky	31	2 259	-2 229
D.	Časové rozlišení aktiv	4	2	-18

Zdroj: účetní výkazy PAVLÍK group, s.r.o., vlastní zpracování.

Z hlediska horizontální analýzy majetkové struktury společnosti docházelo k nízkým hodnotovým změnám u celkové bilanční sumy. Nejvyšší úbytek celkových aktiv k předchozímu účetnímu období nastal v roce 2017, kdy ubylo -5,12 % (-1 534 tis. Kč) hodnoty aktiv. Naopak nejvyšší přírůstek nastal následující rok 2018, kdy došlo k růstu celkových aktiv o 4,79 % (1 363 tis. Kč).

Procentuální změny stálých aktiv jsou v rozmezí od -0,71 do -2,98 % (od -186 do -756 tis. Kč). Výsledné hodnoty jsou ovlivněny odpisy DHM.

K výraznějším změnám docházelo u celkové hodnoty oběžných aktiv, které v roce 2017 klesly oproti předchozímu období o -33,34 % (-1 352 tis. Kč). Následující rok 2018 naopak stouply o 66,52 % (1 798 tis. Kč) a v posledním analyzovaném roce 2019 se zvýšily o 7,49 % (337 tis. Kč). V rámci oběžných aktiv docházelo k výrazným hodnotovým změnám u pohledávek a peněžních prostředků. Pohledávky ve sledovaném období klesly v roce 2017 o -38,43 % (-1 451 tis. Kč), kdy došlo zejména k odpisu pohledávky ve výši cca 1 200 tis. Kč. Odpis pohledávky byl způsoben tvorbou zákonné opravné položky z důvodu přihlášení pohledávky do insolvenčního řízení. Dále se pohledávky v roce 2018 snížily o -16,9 % (-393 tis. Kč) a v posledním sledovaném roce 2019 se naopak zvýšily o 132,82 % (2 566 tis. Kč). Zvýšení pohledávek o více než 100 % bylo zapříčiněno uhrazením částky ve výši 2 200 tis. Kč na základě rozhodnutí soudu, které bylo ve stejném roce dovolacím soudem zrušeno, avšak plnění protistranou ke konci účetního období nebylo navráceno. Peněžní prostředky zaznamenaly změny v podobě zvýšení o 30,10 % (30 tis. Kč) v roce 2017 a 1 685,82 % (2 259 tis. Kč) v roce 2018. Výrazný nárůst peněžních prostředků v roce 2018 představoval poskytnutý bankovní úvěr. V posledním sledovaném roce 2019 došlo k poklesu peněžních prostředků o -93,15 % (-2 229 tis. Kč), kdy byl poskytnutý bankovní úvěr z předchozího roku použit na úhradu závazků. Časové rozlišení aktiv dosahovalo nízkých absolutních změn v rozmezí od -18 do 4 tis. Kč.

### 2.2.2 Analýza finanční struktury (pasiv) společnosti

Analýza finanční struktury je stejně jako předešlá analýza majetkové struktury prováděna s využitím zkrácené verze rozvahy. Úplná rozvaha je přílohou práce (Příloha A). Nejdříve je znázorněna finanční struktura společnosti v absolutních hodnotách viz tabulka 9, následně je vyhotovena vertikální analýza, ve které jsou vypočteny procentuální podíly jednotlivých položek k celkové bilanční sumě pasiv viz tabulka 10. Další část analýzy finanční struktury společnosti ve formě procentuálních a absolutních hodnot změn je zachycena prostřednictvím horizontální analýzy viz tabulka 11, resp. tabulka 12.

**Tab. 9** Finanční struktura v absolutních hodnotách (tis. Kč Netto)

Označení		2016	2017	2018	2019
	<b>Pasiva celkem</b>	<b>29 988</b>	<b>28 454</b>	<b>29 817</b>	<b>29 380</b>
A.	Vlastní kapitál	2 678	2 699	2 703	2 729
A.I.	Základní kapitál	2 500	2 500	2 500	2 500
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	4 500	4 500	4 500	4 500
A.III.	Fondy ze zisku	147	147	147	147

A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-4 459	-4 469	-4 453	-4 444
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-10	21	9	26
B.	Rezervy				
C.	Závazky	27 310	25 755	27 114	26 651
C.I.	Dlouhodobé závazky	25 150	24 694	25 713	25 421
C.II.	Krátkodobé závazky	2 160	1 061	1 401	1 230
D.	Časové rozlišení pasiv				

Zdroj: účetní výkazy PAVLÍK group, s.r.o., vlastní zpracování.

**Tab. 10** Vertikální analýza finanční struktury (v % podílu)

Označení		2016	2017	2018	2019
	<b>Pasiva celkem</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
A.	Vlastní kapitál	8,93 %	9,49 %	9,07 %	9,29 %
A.I.	Základní kapitál	8,34 %	8,79 %	8,38 %	8,51 %
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	15,01 %	15,81 %	15,09 %	15,32 %
A.III.	Fondy ze zisku	0,49 %	0,52 %	0,49 %	0,50 %
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-14,87 %	-15,71 %	-14,93 %	-15,13 %
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-0,03 %	0,07 %	0,03 %	0,09 %
B.	Rezervy				
C.	Závazky	91,07 %	90,51 %	90,93 %	90,71 %
C.I.	Dlouhodobé závazky	83,87 %	86,79 %	86,24 %	86,52 %
C.II.	Krátkodobé závazky	7,20 %	3,73 %	4,70 %	4,19 %
D.	Časové rozlišení pasiv				

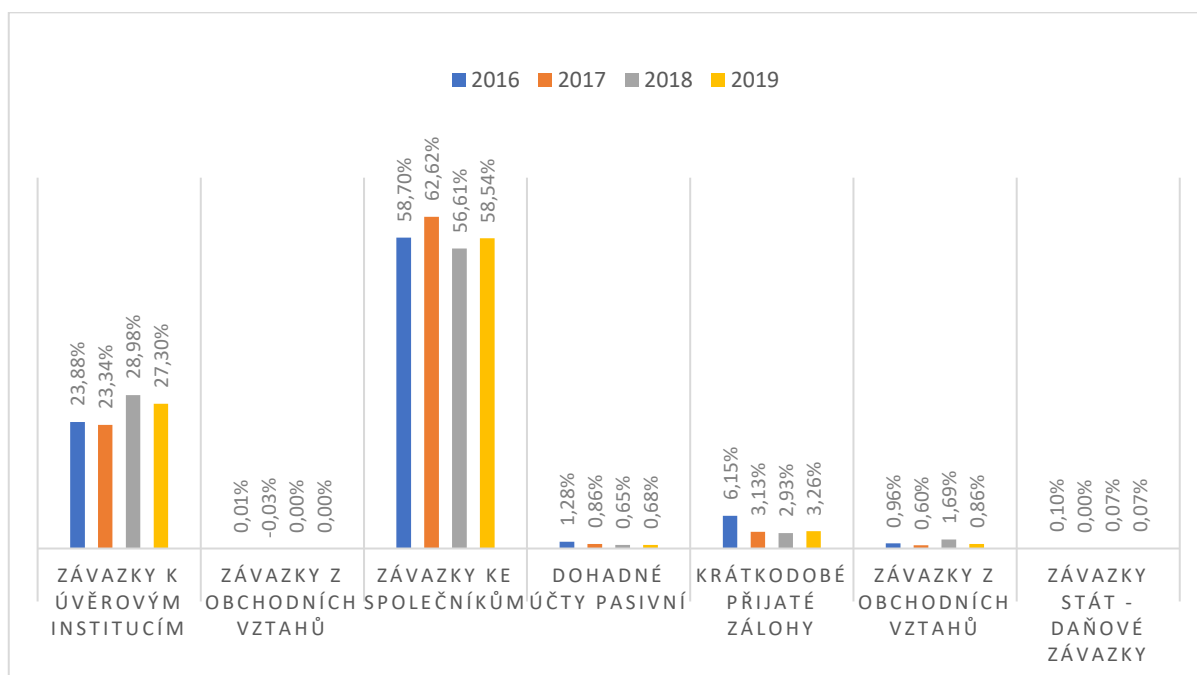
Zdroj: účetní výkazy PAVLÍK group, s.r.o., vlastní zpracování.

Celková výše pasiv společnosti PAVLÍK group, s.r.o. je po celé sledované období 2016 až 2019 na stabilní úrovni ve výši 28-30 mil. Kč. Pasiva jsou ve finanční struktuře zastoupena vlastním kapitálem ve výši 8-10 % (2-3 mil. Kč) a závazky ve výši 90-92 % (25-28 mil. Kč).

Při bližším analyzování položek vlastního kapitálu je výraznou hodnotou zastoupen výsledek hospodaření minulých let. Zde se nachází kumulované ztráty za minulá účetní období ve výši cca -4,5 mil. Kč. Uvedené ztráty jsou kryty v celé své výši kapitálovým fondem.

Položky závazků, které tvoří významnou část pasiv, jsou podrobněji analyzovány v následujícím grafu. Podkladem pro graf je rozvaha společnosti v příloze práce (Příloha A).

**Graf 1** Analýza závazků (v % podílu k celkovým pasivům)



Zdroj: účetní výkazy PAVLÍK group, s.r.o., vlastní zpracování.

Nejvýznamnější část závazků (cizích zdrojů) společnosti tvoří závazky ke společníkům, představují podíl 56-63 % (16-18 mil. Kč) na celkové finanční struktuře ve sledovaném období. Dále jsou významnou částí zastoupeny závazky k úvěrovým institucím ve výši 23-29 % (6-9 mil. Kč) hodnoty celkových pasiv. Uvedený graf dokazuje, že je podíl závazků na celkových pasivech značný (90-92 %), avšak nejvýznamnější zastoupení tvoří závazky ke společníkům, což lze prakticky identifikovat jako vložený vlastní kapitál.

**Tab. 11** Horizontální analýza finanční struktury (v % změn)

Označení		17/16	18/17	19/18
	<b>Pasiva celkem</b>	<b>-5,12 %</b>	<b>4,79 %</b>	<b>-1,47 %</b>
A.	Vlastní kapitál	0,78 %	0,15 %	0,96 %
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	0,22 %	-0,36 %	-0,20 %
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-310,00 %	-57,14 %	188,89 %
B.	Rezervy			
C.	Závazky	-5,69 %	5,28 %	-1,71 %
C.I.	Dlouhodobé závazky	-1,81 %	4,13 %	-1,14 %
C.II.	Krátkodobé závazky	-50,88 %	32,05 %	-12,21 %
D.	Časové rozlišení pasiv			

Zdroj: účetní výkazy PAVLÍK group, s.r.o., vlastní zpracování.

**Tab. 12** Horizontální analýza finanční struktury v absolutních hodnotách (v tis. Kč)

Označení		17/16	18/17	19/18
	<b>Pasiva celkem</b>	<b>-1 534</b>	<b>1 363</b>	<b>-437</b>
A.	Vlastní kapitál	21	4	26
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-10	16	9
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	31	-12	17
B.	Rezervy			
C.	Závazky	-1 555	1 359	-463
C.I.	Dlouhodobé závazky	-456	1 019	-292
C.II.	Krátkodobé závazky	-1 099	340	-171
D.	Časové rozlišení pasiv			

Zdroj: účetní výkazy PAVLÍK group, s.r.o., vlastní zpracování.

Horizontální analýzy v tabulce 11 a 12 představují hodnoty procentuálních a absolutních změn v účetním období k předcházejícímu účetnímu období. V tabulkách nejsou zařazeny položky vlastního kapitálu, které byly každoročně vykazovány v konstantní výši, tj. základní kapitál (stálá hodnota 2 500 tis. Kč), ážio a kapitálové fondy (4 500 tis. Kč) a fondy ze zisku (147 tis. Kč).

Celkové změny v položce vlastního kapitálu dosahovaly úrovně 0,15 až 0,96 % (4 až 26 tis. Kč) k předcházejícímu období. Výsledek hospodaření minulých let činil v absolutní hodnotě ztrátu cca -4,5 mil. Kč po celé sledované období. V roce 2017 zaznamenal zvýšení ztráty o -0,22 % (-10 tis. Kč). Následující období došlo ke snížení ztráty o 0,36 % (16 tis. Kč) v roce 2018, resp. o 0,20 % (9 tis. Kč) v posledním analyzovaném roce 2019. Výsledek hospodaření běžného účetního období je co do výše procentuálních změn na vyšších hodnotách, avšak v absolutním vyjádření se jedná rovněž o minimální změny v tisících Kč jako u předešlého ukazatele. Nejvýraznější změna nastala v roce 2017, kdy se ukazatel zvýšil o -310 % (31 tis. Kč) z hodnoty VH běžného účetního období v roce 2016, která činila -10 tis. Kč. Následující rok 2018 byl zaznamenán pokles ve výši -57,14 % (-12 tis. Kč) a v posledním sledovaném roce 2019 dosáhla hodnota zvýšení o 188,89 % (17 tis. Kč).

V položce závazků, které představují spolu s položkou rezervy (nulová hodnota) cizí kapitál, byly změny v řádů jednotek procent od -6 do 6 %, v absolutní hodnotě od -1 555 do 1 359 tis. Kč. Dlouhodobé závazky doznaly změny v podobě snížení o -1,81 % (-456 tis. Kč) v roce 2017. Následující rok 2018 došlo ke zvýšení o 4,13 % (1 019 tis. Kč), které bylo zapříčiněno poskytnutým bankovním úvěrem. V posledním sledovaném roce 2019 bylo zaznamenáno snížení dlouhodobých závazků o -1,14 % (-292 tis. Kč). Krátkodobé závazky

kopírovaly z hlediska kladných a záporných změn hodnot dlouhodobé závazky. V roce 2017 došlo k úbytku krátkodobých závazků o -50,88 % (-1 099 tis. Kč), naopak další sledované období 2018 byl vykázán přírůstek ve výši 32,05 % (340 tis. Kč.). V posledním roce 2019 se hodnota krátkodobých závazků snížila o -12,21 % (-171 tis. Kč).

### 2.2.3 Analýza výnosů společnosti

Analýza výnosů společnosti je prováděna na základě údajů obsažených ve výkazu zisku a ztráty (Příloha B). Nejdříve jsou znázorněny výnosy v absolutních hodnotách v tabulce 13, v další tabulce 14 jsou jednotlivé položky vypočteny formou vertikální analýzy jako procentuální podíl na celkových výnosech. Tabulky 15 a 16 představují horizontální analýzy znázorněné procentuálními a absolutními hodnotami změn v porovnání s předcházejícím účetním obdobím.

**Tab. 13** Analýza výnosů v absolutních hodnotách (v tis. Kč)

Označení		2016	2017	2018	2019
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	3 389	3 193	3 304	3 276
II.	Tržby za prodej zboží	11	156	10	1
III.	Ostatní provozní výnosy	104	16	2 337	
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	39	9	2 215	
III.3.	Jiné provozní výnosy	65	7	122	
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy				2
	<b>Výnosy</b>	<b>3 504</b>	<b>3 365</b>	<b>5 651</b>	<b>3 279</b>

Zdroj: účetní výkazy PAVLÍK group, s.r.o., vlastní zpracování.

**Tab. 14** Vertikální analýza výnosů (v % podílu)

Označení		2016	2017	2018	2019
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	96,72 %	94,89 %	58,47 %	99,91 %
II.	Tržby za prodej zboží	0,31 %	4,64 %	0,18 %	0,03 %
III.	Ostatní provozní výnosy	2,97 %	0,48 %	41,36 %	
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	1,11 %	0,27 %	39,20 %	
III.3.	Jiné provozní výnosy	1,86 %	0,21 %	2,16 %	
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy				0,06 %
	<b>Výnosy</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

Zdroj: účetní výkazy PAVLÍK group, s.r.o., vlastní zpracování.



Z hlediska dosahovaných výnosů je zřejmé, že příjmy společnosti jsou tvořeny výhradně z podnikatelské činnosti pronájem nemovitostí (položka tržby z prodeje výrobků a služeb). V této podobě dosahují úrovně 94-100 % celkových výnosů. Výjimku tvoří rok 2018, kdy se tržby z pronájmu nemovitostí nachází v úrovni 58,47 %, avšak v absolutní hodnotě 3 304 tis. Kč se jedná o srovnatelnou výši tržeb s okolními roky 2017 a 2019, tj. 3 193 a 3 276 tis. Kč. Uvedený nízký procentuální podíl byl způsoben prodejem nemovitosti (DHM), který je zaznamenán pod položkou tržby z prodaného dlouhodobého majetku a představuje podíl 39,20 % na celkových výnosech společnosti za účetní období 2018.

**Tab. 15** Horizontální analýza výnosů (v % změn)

Označení		17/16	18/17	19/18
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	-5,78 %	3,48 %	-0,85 %
II.	Tržby za prodej zboží	1 318,18 %	-93,59 %	-90,00 %
III.	Ostatní provozní výnosy	-84,62 %	14 506,25 %	-100,00 %
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	-76,92 %	24 511,11 %	-100,00 %
III.3.	Jiné provozní výnosy	-89,23 %	1 642,86 %	-100,00 %
	<b>Výnosy</b>	<b>-3,97 %</b>	<b>67,93 %</b>	<b>-41,97 %</b>

Zdroj: účetní výkazy PAVLÍK group, s.r.o., vlastní zpracování.

**Tab. 16** Horizontální analýza výnosů v absolutních hodnotách (v tis. Kč)

Označení		17/16	18/17	19/18
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	-196	111	-28
II.	Tržby za prodej zboží	145	-146	-9
III.	Ostatní provozní výnosy	-88	2 321	-2 337
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	-30	2 206	-2 215
III.3.	Jiné provozní výnosy	-58	115	-122
	<b>Výnosy</b>	<b>-139</b>	<b>2 286</b>	<b>-2 372</b>

Zdroj: účetní výkazy PAVLÍK group, s.r.o., vlastní zpracování.

K nejvýraznějšímu výkyvu z hlediska procentuálních a zároveň absolutních změn došlo v roce 2018, kdy byl prodán dlouhodobý majetek ve formě nemovitosti, jak již bylo uvedeno v předešlém odstavci. V celkových výnosech představoval prodej navýšení o 67,93 % (2 286 tis. Kč) oproti předchozímu roku 2017. Další výraznější procentuální navýšení, avšak v absolutní hodnotě nízké, bylo zaznamenáno v roce 2017 u položky tržby za prodej zboží ve výši 1 318,18 % (145 tis. Kč), které bylo zapříčiněno jednorázovým prodejem zboží. Primární položka VZZ tržby za prodej výrobků a služeb zahrnující hlavní činnost společnosti



nezaznamenala výraznější rozdíly, ty byly v jednotkách procent od -5,78 do 3,48 % (od -196 do 111 tis. Kč). Dokládá to stabilní úroveň dosažených tržeb z hlavní činnosti po celé sledované období 2016 až 2019. U dalších položek za rok 2019 bylo dosaženo výraznějších procentuálních a absolutních změn v záporných hodnotách, avšak tyto znamenaly návrat na standardní hodnoty z let 2016 a 2017, ve kterých oproti roku 2018 nedošlo k jednorázovému prodeji nemovitosti.

#### 2.2.4 Analýza nákladů společnosti

Analýza nákladů společnosti je zpracována z údajů nacházejících se ve výkazu zisku a ztráty (Příloha B). Pro potřeby a přehlednost analýzy je použita zkrácená verze výkazu. Jako první jsou náklady zpracovány v absolutních hodnotách viz tabulka 17, následně je proveden v tabulce 18 formou vertikální analýzy výpočet procentuálních podílů k celkovým nákladům. Další tabulky 19 a 20 zaznamenávají v podobě horizontální analýzy procentuální a absolutní hodnoty změn k předešlému účetnímu období.

**Tab. 17** Analýza nákladů v absolutních hodnotách (v tis. Kč)

Označení		2016	2017	2018	2019
A.	Výkonová spotřeba	1 978	2 028	1 911	1 671
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží			7	1
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	1 094	875	791	602
A.3.	Služby	884	1 153	1 113	1 068
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	67			
C.	Aktivace (-)				
D.	Osobní náklady	37			
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	937	1 005	1 444	1 064
F.	Ostatní provozní náklady	266	60	1 995	133
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	62		1 413	
F.3.	Daně a poplatky	29	17	23	22
F.5.	Jiné provozní náklady	175	43	559	111
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	196	233	267	363
K.	Ostatní finanční náklady	31	18	21	16
L.	Daň z příjmů	2	5	4	6
	<b>Náklady</b>	<b>3 514</b>	<b>3 349</b>	<b>5 642</b>	<b>3 253</b>

Zdroj: účetní výkazy PAVLÍK group, s.r.o., vlastní zpracování.

**Tab. 18** Vertikální analýza nákladů (v % podílu)

Označení		2016	2017	2018	2019
A.	Výkonová spotřeba	56,29 %	60,56 %	33,87 %	51,37 %
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží			0,12 %	0,03 %
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	31,13 %	26,13 %	14,02 %	18,51 %
A.3.	Služby	25,16 %	34,43 %	19,73 %	32,83 %
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	1,91 %			
C.	Aktivace (-)				
D.	Osobní náklady	1,05 %			
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	26,66 %	30,01 %	25,59 %	32,71 %
F.	Ostatní provozní náklady	7,57 %	1,79 %	35,36 %	4,09 %
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	1,76 %		25,04 %	
F.3.	Daně a poplatky	0,83 %	0,51 %	0,41 %	0,68 %
F.5.	Jiné provozní náklady	4,98 %	1,28 %	9,91 %	3,41 %
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	5,58 %	6,96 %	4,73 %	11,16 %
K.	Ostatní finanční náklady	0,88 %	0,54 %	0,37 %	0,49 %
L.	Daň z příjmů	0,06 %	0,15 %	0,07 %	0,18 %
	<b>Náklady</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

Zdroj: účetní výkazy PAVLÍK group, s.r.o., vlastní zpracování.

Celkové náklady společnosti ve sledovaných letech mají podobný trend jako celkové výnosy. Běžná hodnota celkových nákladů v letech 2016, 2017 a 2019 se pohybuje na úrovni 3,2-3,6 mil. Kč. Výraznějšího rozdílu dosahuje rok 2018, kdy je celková hodnota nákladů ve výši 5,6 mil. Kč.

**Tab. 19** Horizontální analýza nákladů (v % změn)

Označení		17/16	18/17	19/18
A.	Výkonová spotřeba	2,53 %	-5,77 %	-12,56 %
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží			-85,71 %
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	-20,02 %	-9,60 %	-23,89 %
A.3.	Služby	30,43 %	-3,47 %	-4,04 %
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-100,00 %		
C.	Aktivace (-)			
D.	Osobní náklady	-100,00 %		
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	7,26 %	43,68 %	-26,32 %
F.	Ostatní provozní náklady	-77,44 %	3 225,00 %	-93,33 %
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-100,00 %		-100,00 %

F.3.	Daně a poplatky	-41,38 %	35,29 %	-4,35 %
F.5.	Jiné provozní náklady	-75,43 %	1 200,00 %	-80,14 %
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	18,88 %	14,59 %	35,96 %
K.	Ostatní finanční náklady	-41,94 %	16,67 %	-23,81 %
L.	Daň z příjmů	150,00 %	-20,00 %	50,00 %
	<b>Náklady</b>	<b>-4,70 %</b>	<b>68,47 %</b>	<b>-42,34 %</b>

Zdroj: účetní výkazy PAVLÍK group, s.r.o., vlastní zpracování.

**Tab. 20** Horizontální analýza nákladů v absolutních hodnotách (v tis. Kč)

Označení		17/16	18/17	19/18
A.	Výkonová spotřeba	50	-117	-240
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží			-6
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	-219	-84	-189
A.3.	Služby	269	-40	-45
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-67		
C.	Aktivace (-)			
D.	Osobní náklady	-37		
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	68	439	-380
F.	Ostatní provozní náklady	-206	1 935	-1 862
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-62	1 413	-1 413
F.3.	Daně a poplatky	-12	6	-1
F.5.	Jiné provozní náklady	-132	516	-448
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	37	34	96
K.	Ostatní finanční náklady	-13	3	-5
L.	Daň z příjmů	3	-1	2
	<b>Náklady</b>	<b>-165</b>	<b>2 293</b>	<b>-2 389</b>

Zdroj: účetní výkazy PAVLÍK group, s.r.o., vlastní zpracování.

K nejvýraznějšímu rozdílu z hlediska celkových nákladů, jak již bylo uvedeno, došlo v roce 2018, kdy se náklady navýšily oproti předchozímu roku 2017 o 68,47 % (2 293 tis. Kč). Uvedený výkyv byl způsoben odepsáním zůstatkové ceny prodaného dlouhodobého majetku ve výši cca 1 400 tis. Kč a zvýšením jiných provozních nákladů, což konkrétně představovaly uhrazené soudní poplatky v přibližné výši 500 tis. Kč. Dále je možné sledovat sestupnou tendenci u položky spotřeba materiálu a energie. Naopak stoupající tendenci zaznamenaly nákladové úroky, které představují cenu za poskytnuté financování společnosti. Ostatní nákladové položky nezaznamenaly výraznější změny a jsou na stabilní úrovni po celé sledované období.

### 2.2.5 Analýza přidané hodnoty a výsledku hospodaření

Analýza přidané hodnoty a výsledku hospodaření je provedena na základě údajů obsažených ve výkazu zisku a ztráty (Příloha B).

Přidaná hodnota (PH) je ve své podstatě hodnota přidaná zpracováním, je vhodné ji použít zejména u výrobních společností, kde reflektuje rozdíl mezi tržní cenou a cenou meziproduktů.<sup>49</sup> V dané analýze slouží jako doplňující ukazatel, neboť posuzovaná společnost není výrobně zaměřena. V dřívějších letech byla PH ve výkazu zisku a ztráty zastoupena samostatnou položkou, nyní se ukazatel dopočítává manuálním výpočtem. Pro hodnoty uvedené v tabulce 21, resp. tabulce 22 je použitý vzorec v podobě  $PH = \text{Tržby z prodeje výrobků a služeb} + \text{Tržby za prodej zboží} - \text{Výkonová spotřeba}$ . Do přidané hodnoty jsou zahrnuty výhradně výnosy z hlavní (pravidelné) činnosti společnosti, není tak započítán mimořádný prodej nemovitosti (DHM) v roce 2018.

Výsledek hospodaření (VH) je uveden ve čtyřech formách, tj. VH před zdaněním a úroky (EBIT), VH před zdaněním (EBT), VH za účetní období (EAT) a VH před zdaněním, úroky, odpisy a amortizací (EBITDA).

**Tab. 21** Vývoj přidané hodnoty a výsledku hospodaření (v tis. Kč)

<b>Přidaná hodnota</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Tržby z prodeje výrobků a služeb a za prodej zboží	3 400	3 349	3 314	3 277
Výkonová spotřeba	1 978	2 028	1 911	1 671
<b>PH</b>	<b>1 422</b>	<b>1 321</b>	<b>1 403</b>	<b>1 606</b>
<b>Výsledek hospodaření</b>				
<b>Provozní VH (EBIT)</b>	<b>219</b>	<b>272</b>	<b>301</b>	<b>409</b>
Finanční VH	-227	-251	-288	-377
<b>VH před zdaněním (EBT)</b>	<b>-8</b>	<b>21</b>	<b>13</b>	<b>32</b>
Daň z příjmů	2	5	4	6
<b>VH za účetní období (EAT)</b>	<b>-10</b>	<b>16</b>	<b>9</b>	<b>26</b>
Odpisy	937	1 005	1 444	1 064
<b>VH před zdaněním, úroky, odpisy a amortizací (EBITDA)</b>	<b>1 156</b>	<b>1 277</b>	<b>1 745</b>	<b>1 473</b>

Zdroj: účetní výkazy PAVLÍK group, s.r.o., vlastní zpracování.

<sup>49</sup> Srov. PENÍZE.CZ. *Co je přidaná hodnota.* [online]. [cit. 2021-03-13]. Dostupné z: <https://www.penize.cz/slovník/pridana-hodnota>.

**Tab. 22** Vývoj přidané hodnoty a výsledku hospodaření (v % podílu)

<b>Přidaná hodnota</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Tržby z prodeje výrobků a služeb a za prodej zboží	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Výkonová spotřeba	58,18 %	60,56 %	57,66 %	50,99 %
<b>PH</b>	<b>41,82 %</b>	<b>39,44 %</b>	<b>42,34 %</b>	<b>49,01 %</b>
<b>Výsledek hospodaření</b>				
<b>Provozní VH (EBIT)</b>	<b>6,44 %</b>	<b>8,12 %</b>	<b>9,08 %</b>	<b>12,48 %</b>
Finanční VH	-6,68 %	-7,49 %	-8,69 %	-11,50 %
<b>VH před zdaněním (EBT)</b>	<b>-0,24 %</b>	<b>0,63 %</b>	<b>0,39 %</b>	<b>0,98 %</b>
Daň z příjmů	0,06 %	0,15 %	0,12 %	0,18 %
<b>VH za účetní období (EAT)</b>	<b>-0,29 %</b>	<b>0,48 %</b>	<b>0,27 %</b>	<b>0,79 %</b>
Odpisy	27,56 %	30,01 %	43,57 %	32,47 %
<b>VH před zdaněním, úroky, odpisy a amortizací (EBITDA)</b>	<b>34,00 %</b>	<b>38,13 %</b>	<b>52,66 %</b>	<b>44,95 %</b>

Zdroj: účetní výkazy PAVLÍK group, s.r.o., vlastní zpracování.

Přidaná hodnota společnosti se pohybuje v rozmezí 39-50 % (1,3-1,7 mil. Kč) k celkové hodnotě tržeb z hlavní činnosti. Od roku 2017 lze zaznamenat její vzestupnou tendenci, která je způsobena při stabilních výnosech zejména snižující se výkonovou spotřebou.

Výsledek hospodaření za účetní období (EAT) se pohybuje v nízkých hodnotách na úrovni ztráty -0,29 % (-10 tis. Kč) v roce 2016, následující sledované období dosahuje zisku v rozmezí 0,27-0,79 % (9-26 tis. Kč). Z hlediska finančního VH lze meziročně sledovat zvyšující se podíl finančních nákladů na poskytnuté cizí zdroje, pohybují se v úrovni 6-12 % hodnoty celkových tržeb. Výraznější růst o 89 tis. Kč v roce 2019 nastal z důvodu zvýšení úvěrového zatížení v daném roce a také z příčiny nastavení splátek úvěrového produktu. Odpisy (ve VZZ položka úpravy hodnot v provozní oblasti) ovlivňující hodnotu EBITDA dosahují každoročně stabilní úrovně 900-1 100 tis. Kč. Výjimku tvoří rok 2018, kdy došlo k odpisu v částce 1 444 tis. Kč. Rozdíl byl způsoben změnou ocenění DHM z důvodu jednorázového prodeje nemovitosti.

Následující tabulka 23 znázorňuje úrovně přidané hodnoty z let 2016 až 2018 dle údajů v daném ekonomickém odvětví (CZ-NACE 68). Do výpočtu není zařazen rok 2019, u kterého nejsou konečná data k dispozici. Výpočet je strukturálně proveden dle vzorce PH použitého u posuzované společnosti. Hodnoty PH v odvětví jsou dle výsledků na vyšších úrovních oproti výsledkům společnosti. Průměr odvětví v uvedeném období se pohybuje v rozmezí 51-56 %, naproti tomu analyzovaná společnost se ve stejných letech nachází v rozmezí 39-43 %.

**Tab. 23** Vývoj přidané hodnoty v odvětví (v mil. Kč / % podílu)

<b>Přidaná hodnota v odvětví</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Tržby z prodeje výrobků a služeb a za prodej zboží	192 989	200 875	212 033
Výkonová spotřeba	92 022	97 687	94 817
<b>PH v mil. Kč</b>	<b>100 967</b>	<b>103 188</b>	<b>117 216</b>
<b>PH v % podílu k tržbám</b>	<b>52,32 %</b>	<b>51,37 %</b>	<b>55,28 %</b>

Zdroj: Český statistický úřad. *Tržní služby – časové řady – roční ukazatele*. [online].  
[cit. 2021-03-18]. Dostupné z: [https://www.czso.cz/csu/czso/trszvf\\_u\\_cr](https://www.czso.cz/csu/czso/trszvf_u_cr), vlastní zpracování.

## 2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

### 2.3.1 Fondy finančních prostředků

V rámci rozdílových ukazatelů jsou analyzovány fondy finančních prostředků. Konkrétně se jedná o ukazatele čistého pracovního kapitálu, čistých pohotových prostředků a čistého peněžně pohledávkového fondu. Ukazatele jsou zpracovány s využitím účetního výkazu rozvaha (Příloha A). V tabulce 24 jsou uvedeny výsledné hodnoty za sledované období 2016 až 2019. Celkové výpočty jsou přílohou této práce (Příloha C).

**Tab. 24** Fondy finančních prostředků (v tis. Kč)

	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Čistý pracovní kapitál	1 895	1 642	3 100	3 608
Čisté pohotové prostředky	-214	-37	1 866	-108
Čistý peněžně pohledávkový fond	-1 208	-212	1 649	1 979

Zdroj: účetní výkazy PAVLÍK group, s.r.o., vlastní zpracování.

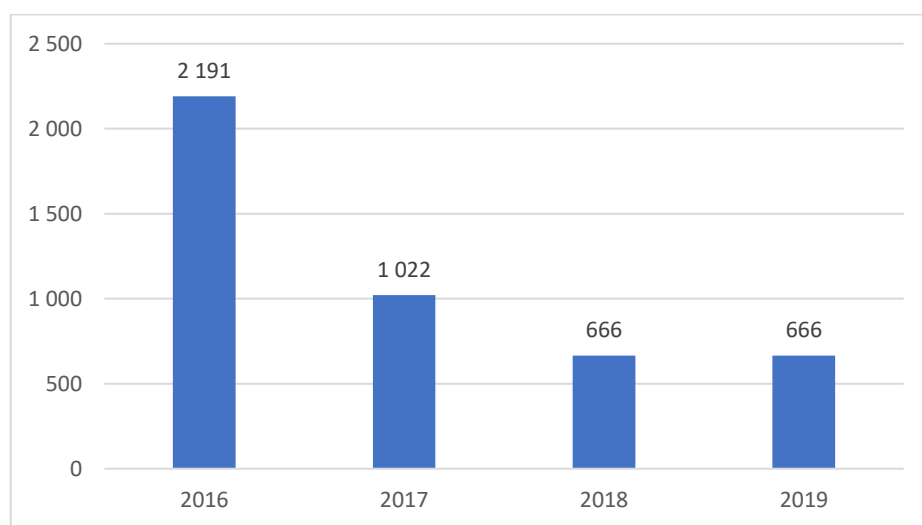
Ukazatel čistého pracovního kapitálu (ČPK) vyjadřuje absolutní rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Výsledné hodnoty ukazatelů se pohybují v kladných číslech od 1 642 do 3 608 tis. Kč. Při bližším zkoumání mají každoročně podstatný vliv na dosažené výsledky zejména krátkodobé pohledávky a v roce 2018 peněžní prostředky na účtech. Dosažené hodnoty dle obecných předpokladů značí, že analyzovaná společnost je dostatečně likvidní a neměla by mít problém se splácením krátkodobých závazků, avšak vyšší realistickou hodnotu o míře likvidity mají následující dva ukazatele.

Další ukazatel čisté pohotové prostředky (ČPP) je co do zhodnocení okamžité likvidnosti společnosti na mnohem vyšší odpovídající úrovni než předchozí ukazatel. Výsledné hodnoty jsou vypočteny jako rozdíl mezi krátkodobým finančním majetkem a peněžními prostředky proti okamžitě splatným závazkům. Na straně aktiv se jedná o nejlikvidnější položky, na straně

pasiv jsou zaznamenány závazky s neodkladnou splatností. Z tabulky 24 je zřejmé, že ve třech sledovaných obdobích (2016, 2017 a 2019) dosahují ČPP záporných hodnot v rozmezí od -37 do -214 tis. Kč, což je podstatný rozdíl oproti předchozímu ukazateli ČPK, který v období 2016 až 2019 neklesl pod hodnotu 1 642 tis. Kč. Výjimku tvoří rok 2018, kdy je výsledná hodnota ČPP ovlivněna položkou rozvahy peněžní prostředky na účtech, ve které byly zaznamenány ke konci účetního období finanční prostředky z poskytnutého bankovního úvěru ve výši 2,3 mil. Kč. V případě snížení o uvedené prostředky by výsledná hodnota ukazatele dosahovala rovněž záporných hodnot v přibližné výši -400 tis. Kč.

Poslední ukazatel z kategorie fondů finančních prostředků v podobě čistého peněžně pohledávkového fondu (ČPPF) znázorňuje modifikovaný ČPK, ve kterém jsou jeho výsledné hodnoty dle vzorce v teoretické části sníženy o součet zásob, dlouhodobých a nedobytných pohledávek. Nedobytné pohledávky, které do značné míry ovlivňují výslednou hodnotu, jsou vyčísleny na základě interních znalostí autora o jejich struktuře viz graf 2.

**Graf 2** Nedobytné pohledávky (v tis. Kč)



Zdroj: účetní výkazy PAVLÍK group, s.r.o., vlastní zpracování.

U výsledných hodnot ukazatele ČPPF ve sledovaném období je patrný vzestupný trend. V roce 2016 je hodnota ukazatele v záporné výši -1 208 tis. Kč při nejvyšší míře nedobytných pohledávek v částce 2 191 tis. Kč. Následující rok 2017, kdy se snížily nedobytné pohledávky o 1 169 tis. Kč, je hodnota ukazatele rovněž v záporné výši -212 tis. Kč. Další sledované období 2018 a 2019 je již vykazován kladný výsledek daného ukazatele v hodnotách 1 649 a 1 979 tis. Kč. Ke značnému navýšení v posledních dvou letech došlo z důvodu snížení objemu nedobytných pohledávek, které v daném období dosahovaly totožné hodnoty 666 tis. Kč.

Na straně ČPK se jednalo o vliv v podobě výše peněžních prostředků z poskytnutého bankovního úvěru v roce 2018, resp. zvýšené hodnotě krátkodobých pohledávek v roce 2019.

## 2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů v sobě zahrnuje rozborů zaměřené na posouzení hospodaření a finančního zdraví společnosti. Postupně jsou za tímto účelem zpracovány ukazatele podávající informace o zadluženosti, likviditě, rentabilitě a aktivitě společnosti.

### 2.4.1 Ukazatele zadluženosti

Při zpracování ukazatelů zadluženosti jsou využívány položky rozvahy (Příloha A), konkrétně se jedná o celková aktiva, vlastní kapitál nebo cizí kapitál. Hodnoty ukazatelů v tabulce 25 jsou uvedené ve dvojím vyhotovení. První výpočet je dle definovaného vzorce v teoretické části práce, který využívá vstupní údaje celkového vlastního kapitálu a celkového cizího kapitálu dle vyčíslených hodnot v rozvaze. Druhá verze výpočtu zahrnuje rozvahovou položku závazky ke společníkům, o kterou je cizí kapitál očištěn, případně připočítán do vlastního kapitálu. Uvedená operace druhého výpočtu je provedena z důvodu, jelikož závazky ke společníkům jsou ve značné výši a ovlivňují vysokou mírou jednotlivé ukazatele. Dále také splňují obecnou identifikaci pro vlastní kapitál, tj. není zde vyžadováno pravidelné splácení, uvedený kapitál je bezúročný a jeho splatnost je neomezená (jedná se tedy o nejbezpečnější formu kapitálu). Celkové výpočty k výsledným hodnotám v tabulce 25 jsou jako příloha práce (Příloha D).

**Tab. 25** Ukazatele zadluženosti

<b>I. Výpočet dle teoretického vzorce</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Ukazatel věřitelského rizika	91 %	91 %	91 %	91 %
Koeficient samofinancování	9 %	9 %	9 %	9 %
Ukazatel finanční páky	1 120 %	1 054 %	1 103 %	1 077 %
Ukazatel poměru cizího a vlastního kapitálu	1 020 %	954 %	1 003 %	977 %
Ukazatel míry finanční samostatnosti	10 %	10 %	10 %	10 %
<b>II. Výpočet s ohledem na závazky ke společníkům</b>				
Ukazatel věřitelského rizika	32 %	28 %	35 %	32 %
Koeficient samofinancování	68 %	72 %	65 %	68 %
Ukazatel finanční páky	148 %	139 %	153 %	147 %
Ukazatel poměru cizího a vlastního kapitálu	48 %	39 %	53 %	47 %



Ukazatel míry finanční samostatnosti	209 %	258 %	189 %	211 %
--------------------------------------	-------	-------	-------	-------

Zdroj: účetní výkazy PAVLÍK group, s.r.o., vlastní zpracování.

Z tabulky 25 výpočtu I. (dle teoretického vzorce) je patrné vysoké krytí celkových aktiv cizím kapitálem v podobě nosného ukazatele dané kategorie, tj. ukazatele věřitelského rizika, který dosahuje shodné úrovně 91 % v celém sledovaném období 2016 až 2019. Výsledek ve výši 91 % lze charakterizovat jako vysokou míru zadlužení. Doporučená hodnota je dle odborné literatury (viz teoretická část) na úrovni 30-60 %, tj. uváděno jako optimální míra zadluženosti společnosti. Další měřený ukazatel je doplňkový ukazatel koeficient samofinancování, jedná se o převrácenou hodnotu předchozího ukazatele věřitelského rizika a značí tu část do 100 %, kterou společnost kryje svá aktiva z vlastního kapitálu, tj. 9 %. Ukazatel finanční páky dosahuje hodnot v rozmezí od 1 054 do 1 120 %, což představuje výrazný nepoměr mezi celkovými aktivy a vlastním kapitálem. Ve výsledku značí nízkou míru vlastního kapitálu, který je v případě celkových aktiv převyšován přibližně jedenáctinásobně. Další ukazatel poměru cizího a vlastního kapitálu dosahuje opět značných hodnot v rozmezí od 954 do 1 020 %, což prakticky znamená, že cizí kapitál je přibližně desetinasobkem vlastního kapitálu. Poslední ukazatel míry finanční samostatnosti vypočítává předcházející hodnotu ukazatele z opačného pohledu a výsledek ve výši 10 % značí poměr jedné desetiny vlastního kapitálu k cizímu kapitálu.

Výsledné hodnoty uvedené v tabulce 25 výpočet II. představují hodnotnější údaje vypovídající o zadluženosti společnosti. Jak již bylo představeno úvodem podkapitoly, jedná se o výpočet s ohledem na závazky ke společníkům, které jsou přesunuty z cizího kapitálu (odečteny) do vlastního kapitálu (přičteny). Po dané úpravě dosahuje úroveň věřitelského rizika (celkové zadluženosti) výše 28-35 % ve sledovaném období. To představuje optimální míru zadluženosti společnosti, která se, jak již bylo uvedeno, pohybuje mezi 30-60 %. Koeficient samofinancování v této podobě zaznamenává zvýšení na 65-72 % místo původních 9 %. U dalšího ukazatele finanční páky jsou jednotlivé roky ve sledovaném období na úrovni od 139 do 153 %, tedy s výrazným rozdílem proti výpočtu I. dle teoretického vzorce, který dosahoval hodnot od 1 054 do 1 120 %. Výrazný rozdíl je zřejmý také v posledních dvou ukazatelích, které poměřují úroveň cizího a vlastního kapitálu. Cizí kapitál je po úpravě na úrovni od 48 do 53 % k vlastnímu kapitálu, v opačném poměru se jedná o hodnoty od 189 do 209 % vlastního kapitálu k cizímu kapitálu.

### 2.4.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity ve své podstatě představují schopnost společnosti hradit své závazky. Jednotlivé ukazatele za sledované období jsou poměřeny na základě údajů obsažených v rozvaze (Příloha A). Výsledné hodnoty ukazují kolikrát jsou oběžnými aktivy (v různé podobě) kryty krátkodobé závazky. Tabulka 26 obsahuje výsledné hodnoty daných ukazatelů. Celé výpočty jsou součástí přílohy práce (Příloha E).

**Tab. 26** Ukazatele likvidity

	2016	2017	2018	2019
Okamžitá likvidita	0,32	0,78	4,54	0,60
Pohotová likvidita	1,80	2,32	3,09	3,79
Běžná likvidita	1,49	1,90	2,71	3,20

Zdroj: účetní výkazy PAVLÍK group, s.r.o., vlastní zpracování.

Okamžitá likvidita je označována jako likvidita 1. stupně, tj. nejlikvidnější ukazatel. Pro výpočet jsou na straně oběžných aktiv použity nejlikvidnější nenulové položky, tj. peněžní prostředky. Na straně krátkodobých závazků (pasiv) se jedná o položky závazky z obchodních vztahů a závazky ostatní, které představují okamžitě splatné závazky. Výsledné hodnoty ukazatelů ve sledovaném období nabývají stabilní úrovně 0,32-0,78. Výjimku tvoří rok 2018, kdy je hodnota na úrovni 4,54. Značné navýšení bylo způsobeno poskytnutým a ke konci roku 2018 nevyužitým bankovním úvěrem. Obecně platí, že čím je vyšší hodnota ukazatele, tím je vyšší míra likvidity. Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje dle odborné literatury v rozmezí 0,2-0,6. V uvedené úrovni se vyskytují roky 2016 a 2019, další sledované období přesahují horní hranici doporučeného rozmezí, značí tedy vyšší míru likvidity společnosti.

Pohotová likvidita neboli likvidita 2. stupně značí podíl mezi oběžnými aktivy (ponížené o položku zboží) a celkovými krátkodobými závazky. Výsledné hodnoty ve sledovaném období jsou na úrovni 1,8-3,79. Dle odborné literatury jsou doporučené hodnoty ve výši 1 a více. Danou úroveň splňuje společnost ve všech posuzovaných letech. U dosažených hodnot lze sledovat vzestupnou tendenci během celého období, což značí dostatečnou a zvyšující se míru likvidity.

Běžná likvidita doplňuje předchozí dva ukazatele a bývá označována jako likvidita 3. stupně. Ve výpočtu jsou oběžná aktiva ponížena o dlouhodobé pohledávky, avšak navýšena o položku časové rozlišení aktiv. Na druhé straně jsou krátkodobé závazky v celé rozvahové částce. Výsledné hodnoty dosahují úrovně 1,49-3,2. Optimální úroveň dle odborné literatury se nachází v rozmezí 1,5-2,5. Ve sledovaném období je opět, jako u předešlého ukazatele pohotové likvidity, zřejmý vzestupný trend, kdy roky 2018 a 2019 uvedenou optimální hodnotu

ukazatele již překračují. Výsledek dokládá dle obecných závěrů dostatečnou likviditu společnosti.

### 2.4.3 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability představují efektivitu využití investovaného kapitálu a schopnost společnosti dosahovat zisku. Výpočty jednotlivých ukazatelů za sledované období 2016 až 2019 jsou prováděny s využitím údajů rozvahy (Příloha A) a výkazu zisku a ztráty (Příloha B). Tabulka 27 znázorňuje výsledné hodnoty, celkové výpočty jsou jako příloha práce (Příloha F).

**Tab. 27** Ukazatele rentability

	2016	2017	2018	2019
ROE I.	-0,37 %	0,59 %	0,33 %	0,95 %
ROE II.	-0,05 %	0,08 %	0,05 %	0,13 %
ROA	0,73 %	0,96 %	1,01 %	1,39 %
ROCE	0,79 %	0,99 %	1,06 %	1,45 %
ROS	6,46 %	8,52 %	9,11 %	12,48 %

Zdroj: účetní výkazy PAVLÍK group, s.r.o., vlastní zpracování.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) porovnává čistý zisk EAT a vlastní kapitál. V tabulce jsou uvedeny dva výpočty, první výpočet (ROE I.) je na základě klasického vzorce, tj. výhradně s vlastním kapitálem na straně pasiv. Druhý výpočet (ROE II.) je upraven o závazky ke společníkům, které jsou k vlastnímu kapitálu přičteny. Výsledné hodnoty ukazatele ROE I. ve sledovaném období jsou na úrovni od -0,37 do 0,95 %. Výpočet ROE II. po úpravě o položku závazky ke společníkům dosahuje hodnoty od -0,05 do 0,13 %. Z výsledných hodnot je zřejmá mírně se zvyšující tendence, kdy na začátku sledovaného období jsou oba ukazatele v záporné výši, a naopak v posledním roce dosahují nejvyšší hodnoty 0,95 % (ROE I.), resp. 0,13 % (ROE II.).

Obecně je například investory efektivita vloženého kapitálu srovnávána s výnosem ze státních obligací. Na konci roku 2019 dosahoval výnos desetiletého státního dluhopisu výše 1,64 % p.a.<sup>50</sup> Lze konstatovat, že hodnoty ROE I. a ROE II. v porovnání s uvedenou výší výnosů ze státních obligací dosahují nízké úrovně.

<sup>50</sup> Srov. FINEZ. *Dluhopisy – bilancování roku 2019 a výhled na rok 2020* [online]. [cit. 2021-03-23]. Dostupné z: <https://www.finez.cz/odborne-clanky/dluhopisy/dluhopisy-bilancovani-roku-2019-a-vyhled-na-rok-2020/>.

Ukazatel rentability aktiv (ROA) porovnává zisk ve formě EBIT a celková aktiva bez ohledu na způsob jejich financování. Výsledné hodnoty v podobě míry využití majetkové struktury se nachází v rozmezí od 0,73 do 1,39 %. Stejně jako u předešlého ukazatele se jedná o nízké hodnoty, avšak ve sledovaném období dochází k postupným meziročním přírůstkům zhodnocení aktiv společnosti.

Další ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu (ROCE) měří výkonnost dlouhodobého vloženého kapitálu (vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků). Pro výpočet je na straně zisku použita forma EBIT. Dosažené hodnoty ve sledovaném období jsou na úrovni od 0,79 do 1,45 %. Na výsledcích v jednotlivých letech lze sledovat totožný vzestupný trend po celé sledované období jako u předchozího ukazatele ROA.

Posledním měřeným ukazatelem je rentabilita tržeb (ROS), která vyjadřuje úroveň dosaženého zisku při dané výši tržeb. Ve výpočtu je poměřen zisk ve formě EBIT proti tržbám z prodeje výrobků a služeb (z hlavní činnosti). Výsledné ukazatele ve sledovaném období jsou na úrovni od 6,46 do 12,48 %. Opět je zaznamenán vzestupný trend v meziročním srovnání. Dosažené hodnoty se interpretují jako výše zisku obsaženého v jedné koruně tržeb, např. v roce 2019 bylo dosaženo 12,48 % zisku z každé koruny tržeb.

#### 2.4.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity neboli obratovosti představují dobu, případně rychlost obratu aktiv, dlouhodobého majetku, pohledávek nebo závazků. Pro výpočet ukazatelů v tabulce 28 jsou využity položky rozvahy (Příloha A) a výkazu zisku a ztráty (Příloha B). Na straně rozvahy se jedná o celková aktiva, dlouhodobý majetek (stálá aktiva), krátkodobé pohledávky nebo závazky. Položky pohledávek a závazků jsou použity bez krátkodobých poskytnutých nebo přijatých záloh, které obsahují zejména zálohy na uhrazené nebo přijaté a dosud nevyúčtované platby za energie. Na druhé straně VZZ se jedná o položku tržby z prodeje výrobků a služeb (z hlavní činnosti společnosti). Kompletní výpočty jsou přílohou práce (Příloha G).

**Tab. 28** Ukazatele aktivity

	2016	2017	2018	2019	poznámka
Rychlost obratu aktiv	0,11	0,11	0,11	0,11	počet obrátek
Rychlost obratu dlouhodobého majetku	0,13	0,12	0,13	0,13	počet obrátek
Doba obratu dlouhodobého majetku	7,68	8,09	7,69	7,53	počet let
Doba obratu pohledávek	244,59	121,29	72,91	343,05	počet dní
Rychlost obratu pohledávek	1,49	3,01	5,01	1,06	počet obrátek
Doba obratu závazků	34,14	19,55	58,22	30,31	počet dní

Rychlost obratu závazků	10,69	18,67	6,27	12,04	počet obrátek
-------------------------	-------	-------	------	-------	---------------

Zdroj: účetní výkazy PAVLÍK group, s.r.o., vlastní zpracování.

Rychlost obratu aktiv je po celé sledované období 2016 až 2019 na totožné úrovni 0,11. Výsledný ukazatel vyjadřuje míru využití celkových aktiv v tržbách z prodeje výrobků a služeb neboli jak vysoce jsou uvedené tržby vráceny v hodnotě aktiv.

Rychlost obratu dlouhodobého majetku znázorňuje úroveň dosažených tržeb z prodeje výrobků a služeb k hodnotě stálých aktiv (dlouhodobého majetku). Proti předešlému ukazateli jsou z celkových aktiv vyjmuta oběžná aktiva spolu s časovým rozlišením aktiv. Výsledné hodnoty ukazatele jsou na stabilní úrovni 0,12-0,13. Oproti předchozímu ukazateli došlo k navýšení o nízký rozdíl do 0,02, což je způsobeno vyšším podílem zastoupení dlouhodobého majetku v celkových aktivech. To souvisí s předmětem podnikání společnosti, kterým je pronájem nemovitostí.

Doba obratu dlouhodobého majetku vyjadřuje počet let, za které se celková hodnota dlouhodobého majetku obrátí v ročních tržbách. Dosažené hodnoty v rozmezí 7,53-8,09 znamenají, že tržby z prodeje výrobků a služeb dosáhnou za 7,5-8 let účetní hodnoty dlouhodobého majetku v současné výši.

Doba obratu pohledávek značí počet dní, za které se průměrná výše pohledávek uhradí. Ukazatele ve sledovaném období dosahují hodnot v rozmezí 72-343, jsou tedy značně kolísavé. Nejvyšších hodnot dosahují roky 2016 a 2019 s hodnotami ve výši 244,59, resp. 343,05.

Rychlost obratu pohledávek udává počet obrátek, tj. kolikrát se průměrná výše pohledávek otočí za jedno účetní období v rámci tržeb z prodeje výrobků a služeb. Výsledné ukazatele jsou v rozmezí 1,06-5,01. Nejnížší hodnoty dosahuje rok 2019, ve kterém je ukazatel na úrovni 1,06. Podstatný vliv na výsledek při ustálené výši tržeb (3 276 tis. Kč) měla položka pohledávek z obchodních vztahů, která představovala nejvýznamnější absolutní sumu (3 079 tis. Kč) ve sledovaném období. Naopak nejvyšší hodnotu představuje rok 2018, kdy je ukazatel na úrovni 5,01. Zde je opět podstatný vliv při stabilní výši tržeb (3 304 tis. Kč) přisouzen pohledávkám z obchodních vztahů, které dosahovaly nejnižší absolutní sumy (660 tis. Kč) ve sledovaném období.

Doba obratu závazků představuje stejně jako u pohledávek počet dní, za které se průměrná výše závazků uhradí. Dosažené hodnoty jsou v rozmezí 19,55-58,22. Při porovnání s dobou obratu pohledávek se jedná o výrazně nižší hodnoty (doby) úhrad závazků.

Rychlost obratu závazků značí počet obrátek průměrné výše závazků k celkovým tržbám v rámci jednoho účetního období. Výsledné hodnoty ukazatele jsou na úrovni 6,27-18,67.

V porovnání s rychlostí obrátu pohledávek se jedná o vyšší hodnoty, které znamenají vyšší počet obrátek závazků nežli pohledávek v rámci tržeb. Uvedený jev lze charakterizovat tak, že společnost nevykazuje problém s hrazením svých závazků dodavatelům, naopak může docházet k problémům při úhradách pohledávek odběrateli.

## 2.5 Analýza soustav ukazatelů

### 2.5.1 Du Pont rozklad rentability vlastního kapitálu

Du Pont rozklad rentability vlastního kapitálu je znázorněn v podobě pyramidy viz tabulka 29 a postupně rozkládá jednotlivé poměrové ukazatele od nejdříve umístěného souhrnného ukazatele na níže umístěné dílčí ukazatele. V pyramidovém rozkladu jsou na rozdíl od předchozích analýz využity celkové tržby (nikoliv jen z hlavní činnosti) a stejně tak celkové náklady. Zisk je dosažen ve formě EAT, tzn. výsledek hospodaření po zdanění. Vlastní kapitál je v rozkladu znázorněn v podobě vlastního kapitálu spolu se závazky ke společníkům. Uvedené položky VK vykazují totožné identifikační znaky, byť jsou účetně rozdělené na jiné rozvahové účty.

Tab. 29 Pyramidový rozklad

<b>ROE = Čistý zisk EAT / VK</b>																																																			
2016	2017	2018	2019																																																
-0,05%	0,08%	0,05%	0,13%																																																
<table border="1" style="width: 100%;"> <tr> <td colspan="4" style="text-align: center;"><b>ROA = EAT / Aktiva</b></td> <td colspan="4" style="text-align: center;"><b>Finanční páka = Aktiva / VK</b></td> </tr> <tr> <td>2016</td><td>2017</td><td>2018</td><td>2019</td> <td>2016</td><td>2017</td><td>2018</td><td>2019</td> </tr> <tr> <td>-0,03%</td><td>0,06%</td><td>0,03%</td><td>0,09%</td> <td>1,48</td><td>1,39</td><td>1,52</td><td>1,47</td> </tr> </table>				<b>ROA = EAT / Aktiva</b>				<b>Finanční páka = Aktiva / VK</b>				2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019	-0,03%	0,06%	0,03%	0,09%	1,48	1,39	1,52	1,47																								
<b>ROA = EAT / Aktiva</b>				<b>Finanční páka = Aktiva / VK</b>																																															
2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019																																												
-0,03%	0,06%	0,03%	0,09%	1,48	1,39	1,52	1,47																																												
<table border="1" style="width: 100%;"> <tr> <td colspan="4" style="text-align: center;"><b>ROS = EAT / Tržby (Výnosy)</b></td> <td colspan="4" style="text-align: center;"><b>Obrat aktiv = Tržby (Výnosy) / Aktiva</b></td> </tr> <tr> <td>2016</td><td>2017</td><td>2018</td><td>2019</td> <td>2016</td><td>2017</td><td>2018</td><td>2019</td> </tr> <tr> <td>-0,29%</td><td>0,48%</td><td>0,16%</td><td>0,79%</td> <td>0,12</td><td>0,12</td><td>0,19</td><td>0,11</td> </tr> </table>				<b>ROS = EAT / Tržby (Výnosy)</b>				<b>Obrat aktiv = Tržby (Výnosy) / Aktiva</b>				2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019	-0,29%	0,48%	0,16%	0,79%	0,12	0,12	0,19	0,11																								
<b>ROS = EAT / Tržby (Výnosy)</b>				<b>Obrat aktiv = Tržby (Výnosy) / Aktiva</b>																																															
2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019																																												
-0,29%	0,48%	0,16%	0,79%	0,12	0,12	0,19	0,11																																												
<table border="1" style="width: 100%;"> <tr> <td colspan="4" style="text-align: center;"><b>EAT = Tržby (Výnosy) - Náklady</b></td> <td colspan="4" style="text-align: center;"><b>Tržby (Výnosy)</b></td> <td colspan="4" style="text-align: center;"><b>Tržby (Výnosy)</b></td> <td colspan="4" style="text-align: center;"><b>Aktiva</b></td> </tr> <tr> <td>2016</td><td>2017</td><td>2018</td><td>2019</td> <td>2016</td><td>2017</td><td>2018</td><td>2019</td> <td>2016</td><td>2017</td><td>2018</td><td>2019</td> <td>2016</td><td>2017</td><td>2018</td><td>2019</td> </tr> <tr> <td>-10</td><td>16</td><td>9</td><td>26</td> <td>3 504</td><td>3 365</td><td>5 651</td><td>3 279</td> <td>3 504</td><td>3 365</td><td>5 651</td><td>3 279</td> <td>29 988</td><td>28 454</td><td>29 817</td><td>29 380</td> </tr> </table>				<b>EAT = Tržby (Výnosy) - Náklady</b>				<b>Tržby (Výnosy)</b>				<b>Tržby (Výnosy)</b>				<b>Aktiva</b>				2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019	-10	16	9	26	3 504	3 365	5 651	3 279	3 504	3 365	5 651	3 279	29 988	28 454	29 817	29 380
<b>EAT = Tržby (Výnosy) - Náklady</b>				<b>Tržby (Výnosy)</b>				<b>Tržby (Výnosy)</b>				<b>Aktiva</b>																																							
2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019																																				
-10	16	9	26	3 504	3 365	5 651	3 279	3 504	3 365	5 651	3 279	29 988	28 454	29 817	29 380																																				
<table border="1" style="width: 100%;"> <tr> <td colspan="4" style="text-align: center;"><b>Tržby (Výnosy)</b></td> <td colspan="4" style="text-align: center;"><b>Náklady</b></td> <td colspan="4" style="text-align: center;"><b>Stálá aktiva</b></td> <td colspan="4" style="text-align: center;"><b>Oběžná aktiva (vč. č. r.)</b></td> </tr> <tr> <td>2016</td><td>2017</td><td>2018</td><td>2019</td> <td>2016</td><td>2017</td><td>2018</td><td>2019</td> <td>2016</td><td>2017</td><td>2018</td><td>2019</td> <td>2016</td><td>2017</td><td>2018</td><td>2019</td> </tr> <tr> <td>3 504</td><td>3 365</td><td>5 651</td><td>3 279</td> <td>3 514</td><td>3 349</td><td>5 642</td><td>3 253</td> <td>26 032</td><td>25 846</td><td>25 409</td><td>24 653</td> <td>3 956</td><td>2 608</td><td>4 408</td><td>4 727</td> </tr> </table>				<b>Tržby (Výnosy)</b>				<b>Náklady</b>				<b>Stálá aktiva</b>				<b>Oběžná aktiva (vč. č. r.)</b>				2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019	3 504	3 365	5 651	3 279	3 514	3 349	5 642	3 253	26 032	25 846	25 409	24 653	3 956	2 608	4 408	4 727
<b>Tržby (Výnosy)</b>				<b>Náklady</b>				<b>Stálá aktiva</b>				<b>Oběžná aktiva (vč. č. r.)</b>																																							
2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019																																				
3 504	3 365	5 651	3 279	3 514	3 349	5 642	3 253	26 032	25 846	25 409	24 653	3 956	2 608	4 408	4 727																																				

Zdroj: účetní výkazy PAVLÍK group, s.r.o., vlastní zpracování.

Pyramidový rozklad dokazuje vliv jednotlivých ukazatelů na ukazatel výše postavený. Na samém vrcholu se nachází rentabilita vlastního kapitálu (ROE) v hodnotách od -0,05 do 0,13 %. Úroveň ROE je důsledkem nízkých dosahovaných zisků. Ukazatel rentability tržeb (ROS) představuje čistou ziskovou marži společnosti a vykazuje hodnoty od -0,29 do 0,79 %. Ukazatel obrátu aktiv, který v tomto případě poměřuje celkové výnosy a celková aktiva, vykazuje stabilní úrovně od 0,11 do 0,12 s výjimkou roku 2018, kdy se nacházel na úrovni 0,19. Tento rok byl ovlivněn prodejem aktiv společnosti. Dalším popisovaným ukazatelem je finanční páka, která poměřuje celková aktiva k vlastnímu kapitálu. Hodnoty ukazatele dosahují úrovně 1,39-1,52 a vypovídají o míře využití cizího kapitálu. Čím vyšších hodnot daný ukazatel nabývá, tím je vyšší míra využití cizího kapitálu.

### 2.5.2 Altmanův model ZETA

Altmanův model ZETA se řadí mezi bankrotní modely predikující finanční zdraví společnosti. Výpočet se skládá z pěti ukazatelů ( $x_1-x_5$ ), které využívají položky účetních výkazů (Příloha A, Příloha B). Každý ukazatel vykazuje specifickou váhu v daném modelu, kterou je vynásoben. Následně jsou jednotlivé ukazatele sečteny v podobě hodnoty Z. Tabulka 30 znázorňuje výsledné hodnoty jednotlivých dílčích ukazatelů a v posledním řádku jejich součet (Z), který je směrodatný pro následnou interpretaci. Celkové výpočty jsou uvedeny v příloze práce (Příloha I).

**Tab. 30** Altmanův model ZETA

	2016	2017	2018	2019
$x_1 = (\text{ČPK} / \text{Aktiva}) * 0,717$	0,04	0,04	0,07	0,09
$x_2 = (\text{Zadržené zisky} / \text{Aktiva}) * 0,847$	0,01	0,01	0,01	0,01
$x_3 = (\text{EBIT} / \text{Aktiva}) * 3,107$	0,02	0,03	0,03	0,04
$x_4 = (\text{Účetní hodnota VK} / \text{Cizí zdroje}) * 0,42$	0,88	1,09	0,80	0,89
$x_5 = (\text{Tržby} / \text{Aktiva}) * 0,998$	0,12	0,12	0,19	0,11
<b>Z</b>	<b>1,06</b>	<b>1,28</b>	<b>1,10</b>	<b>1,13</b>

Zdroj: účetní výkazy PAVLÍK group, s.r.o., vlastní zpracování.

Dosažené hodnoty za sledované období se dle Altmanova modelu ZETA nachází v úrovních 1,06 (rok 2016), 1,28 (2017), 1,10 (2018) a 1,13 (2019).

Na základě obecné definice uvedené v teoretické části práce platí, že hodnoty menší než 1,23 označují společnost, která je ohrožena bankrotem, hodnoty v intervalu 1,23 a 2,70 nelze jednoznačně predikovat a hodnoty vyšší než 2,70 označují finančně stabilní společnost.



Při následném porovnání dosažených a definovaných hodnot lze konstatovat, že společnost je potenciálně ohrožena bankrotem, jelikož celkem ve třech letech (z toho ve dvou posledních, tj. 2018 a 2019) se pohybuje pod hranicí 1,23, což je definováno jako ohrožení bankrotem. Výjimku tvoří rok 2017, kdy se hodnota nachází na úrovni 1,28. Pro tuto hodnotu platí, že nelze jednoznačně predikovat, avšak v celkovém kontextu dosažených výsledků za sledované období 2016 až 2019 se lze přiklánět k interpretaci v podobě ohrožení bankrotem.

Pokud se více zaměříme na jednotlivé dílčí ukazatele, lze jednoznačně pozorovat vliv hlavního předmětu podnikání, kterým je pronájem nemovitostí. Taková společnost například dosahuje nízkých tržeb vůči drženým aktivům, což má za následek nízký výsledný ukazatel. Naproti tomu lze předpokládat značný rozdíl u odlišné ekonomické činnosti (např. u výrobní společnosti), kde budou tržby převyšovat aktiva, což ve výsledku posune společnost dle Altmanova modelu ZETA do vyšší predikční úrovně.

Předešlý odstavec nevyvrací zjištěný fakt, že by se analyzovaná společnost měla zaměřit na zlepšení úrovně svého finančního zdraví, pouze dokládá možný rozdíl ve vlivu předmětu podnikání na výsledné skóre dle použitého modelu.

### 2.5.3 Index bonity

Index bonity se řadí mezi bonitní modely hodnotící společnosti, zda jsou schopné hradit včas své závazky. Výpočet je obdobný jako u Altmanova modelu ZETA s využitím účetních výkazů (Příloha A, Příloha B). Samotný výpočet se skládá z šesti ukazatelů ( $x_1$ - $x_6$ ), každý ukazatel vykazuje specifickou váhu, kterou je vynásoben. Následně jsou jednotlivé ukazatele sečteny v podobě hodnoty Indexu bonity (IB). Tabulka 31 znázorňuje výsledné hodnoty jednotlivých dílčích ukazatelů a v posledním řádku jejich součet (IB), který je hlavním interpretovaným údajem. Celkové výpočty jsou uvedeny v příloze práce (Příloha J).

**Tab. 31** Index bonity

	2016	2017	2018	2019
$x_1 = (CF / \text{Cizí zdroje}) * 1,5$	0,14	0,19	0,21	0,17
$x_2 = (\text{Aktiva} / \text{Cizí zdroje}) * 0,08$	0,25	0,29	0,23	0,25
$x_3 = (\text{EBT} / \text{Aktiva}) * 10$	0,00	0,01	0,00	0,01
$x_4 = (\text{EBT} / \text{Tržby-výnosy}) * 5$	-0,01	0,03	0,01	0,05
$x_5 = (\text{Zásoby} / \text{Tržby-výnosy}) * 0,3$	0,02	0,02	0,01	0,02
$x_6 = (\text{Tržby-výnosy} / \text{Aktiva}) * 0,1$	0,01	0,01	0,02	0,01
<b>IB</b>	<b>0,39</b>	<b>0,54</b>	<b>0,47</b>	<b>0,50</b>

Zdroj: účetní výkazy PAVLÍK group, s.r.o., vlastní zpracování.



Výsledné hodnoty indexu bonity se pohybují v rozmezí 0,39-0,54 po celé sledované období. Obecná definice uvedená v teoretické části práce uvádí, že hodnoty IB v intervalu 0 až 1 identifikují společnost, u které lze v oblasti finanční situace očekávat určité problémy. Platí, že čím vyšší je výsledná hodnota ukazatele, tím lepší je finanční situace společnosti.

Pro uživatele bonitního modelu, kterými jsou zejména finanční instituce, může být na základě dosažených hodnot poskytování finančních prostředků společnosti problémové. Stejně jako u předešlého ukazatele Altmanova modelu ZETA by zpracovatel měl brát v potaz danou ekonomickou činnost, která značně ovlivňuje některé ukazatele a jejich vzájemný vztah.

## 2.6 Vyhodnocení

Z provedené analýzy je zřejmé, že majetková struktura společnosti je podstatnou částí tvořena dlouhodobým hmotným majetkem. To souvisí s hlavní činností společnosti, což je pronájem nemovitostí. Oběžná aktiva jsou výraznou částí představena pohledávkami, naopak peněžní prostředky jsou drženy ve velmi nízké míře. Finanční struktura společnosti je významným podílem zastoupena dlouhodobými závazky, které však tvoří i závazky ke společníkům. Externí financování v podobě závazků k úvěrovým institucím představuje přibližně čtvrtinu celkových pasiv společnosti. Dále lze na základě analyzovaných údajů sledovat výrazně vyšší zastoupení pohledávek proti krátkodobým závazkům.

Výnosy z hlavní činnosti společnosti jsou po celé sledované období na stabilní úrovni. Stejně tak lze hodnotit i náklady, které se s výnosy téměř kryjí, to má za následek nízkou hodnotu dosaženého VH za účetní období. Náklady jsou značnou částí zastoupeny výkonovou spotřebou a úpravami hodnot v provozní oblasti (odpisy DHM).

Přidaná hodnota společnosti zaznamenává od roku 2017 (39,44 %) vzestupnou tendenci, poslední rok 2019 se pohybuje v úrovni téměř 50 % k celkovým tržbám (z prodeje výrobků a služeb a za prodej zboží). Odvětvový průměr, byť nejsou dostupná data za rok 2019, se v předcházejících letech 2016 až 2018 pohybuje v rozmezí 51-56 %. Při porovnání ukazatelů lze sledovat trend, kdy se PH společnosti meziročně přibližuje k úrovni odvětvového průměru.

Výsledek hospodaření je ve značné míře ovlivněn odpisy DHM, které představují v absolutních hodnotách částky v přibližné výši 1 mil. Kč. Dále je ovlivněn hrazenými náklady na cizí kapitál, v posledním roce 2019 dosahovaly částky blízké se 400 tis. Kč. Postupný odpis DHM a doplacení cizího kapitálu (vč. nákladu na něj) bude mít v budoucnu vliv

na dosažený VH ve formě EAT, který je během posuzovaných let v nízkých hodnotách do 26 tis. Kč.

Rozdílový ukazatel čistých pohotových prostředků je nejvíce vypovídajícím ukazatelem o finanční disponibilitě, v celém období dosahuje (při nezapočítání poskytnutého úvěru v roce 2018) záporných hodnot, což ukazuje nízký finanční fond peněžních prostředků. V případě nečekané události, která by se musela promptně financovat, to značí případné problémy. Dále je v rozdílových ukazatelích znázorněn graf s nedobytnými pohledávkami. Jejich výše představuje významný problém pro společnost v podobě vlivu na její finanční prostředky.

Dalšímu zkoumání jsou podrobeny poměrové ukazatele. Z ukazatelů zadluženosti je nosný ukazatel věřitelského rizika neboli celkové zadluženosti společnosti. Udává poměr mezi cizím kapitálem a celkovými aktivy. Výsledné hodnoty (při započítání pouze externího financování na straně cizího kapitálu) se průměrně pohybují na úrovni 32 %, což představuje optimální míru celkového zadlužení společnosti.

Ukazatele likvidity ve všech třech formách představují dostatečnou míru likvidity dle odborných doporučení, avšak z hlediska hlavní činnosti společnosti a z důvodu nízké úrovně držených finančních prostředků lze očekávat při nastalých situacích (např. potřebě nutných oprav) problémy s financováním.

Ukazatele rentability mají ve sledovaném období v celkovém kontextu vzestupnou tendenci. Rentabilita vlastního kapitálu se pohybuje v úrovni do 1 %, rentabilita aktiv a rentabilita celkového vloženého kapitálu jsou na úrovni do 1,5 %. Uvedené tři ukazatele značí nízkou míru využití jednotlivých forem. To způsobují zejména nízké hodnoty dosažených VH za sledované období ve formě EAT a EBIT. Na výši VH mají významný vliv odpisy DHM. Vyšších hodnot dosahuje rentabilita tržeb, která má meziročně vzestupnou tendenci a v posledním sledovaném roce 2019 se nachází na úrovni 12,48 %.

Ukazatele aktivity (obratovosti) udávají jakým podílem se roční tržby z hlavní činnosti promítají v aktivech, příp. pasivech společnosti. Výsledný údaj obratu aktiv dosahuje hodnoty 0,11, což ve výsledku znamená, že tržby jsou na úrovni 11 % celkových aktiv. Vzhledem k tomu, že předmět činnosti společnosti je de facto pronájem aktiv, jedná se o optimální zhodnocení dle názoru autora práce. Z ukazatelů aktivity dále stojí za zmínku doba obratu pohledávek neboli průměrná doba splatnosti, která v posledním sledovaném roce 2019 dosahuje hodnoty 343,05 dní. Naproti tomu se nachází doba obratu závazků, která vykazuje v posledním sledovaném roce hodnotu 30,31 dní. Obě položky, tj. pohledávky i závazky, představují formu obchodního úvěru a výsledné průměrné doby splatnosti představují značný nepoměr, kdy výrazně převyšuje doba splatnosti pohledávek, což je pro společnost nevýhodné.

Altmanův model ZETA, který se řadí mezi bankrotní modely, vykazuje po celé sledované období nízké hodnoty. Obecně uvádí skutečnost, že analyzovaná společnost je potenciálně ohrožena bankrotem. Při bližším zkoumání jednotlivých ukazatelů je nízká úroveň výsledného skóre ovlivněna zejména započítávanými položkami VH ve formě EBIT a zadržnými zisky.

Index bonity hodnotí společnost z hlediska schopnosti úhrad svých závazků. Výsledné hodnoty indexu jsou po celé sledované období na úrovni, která značí potenciální finanční potíže s hrazením svých závazků. To může v případě nezlepšení ukazatele znamenat problém při dalším financování bankovními institucemi.

## 2.7 Doporučení

Na základě vyhodnocení provedených analýz v předešlé podkapitole uvádím doporučení, na která by se měly řídicí orgány společnosti zaměřit:

- Obecně lze sledovat problém s pohledávkami společnosti, které vykazují vzhledem k ročním tržbám značnou výši. Společnost by se měla zaměřit na výběr vhodných nájemníků, aby byli spolehlivými plátcí. Tím se její pohledávky nestanou časem nedobytnými, naopak budou hrazeny včas, což bude mít pozitivní dopad na likviditu společnosti.
- Nízký stav držených finančních prostředků může znamenat případný problém při nečekaných a nastalých situacích, při výpadku příjmů apod. Důsledek platební neschopnosti by byl např. odklad nutných oprav, pozdní úhrady dodavatelům služeb nebo prodlení s úhradami bankovních splátek, to by mělo negativní efekt na celou společnost a její podnikání. Doporučení s cílem zvýšení stavu držených finančních prostředků je ve formě zlepšení vymáhání pohledávek, zvýšení cen poskytovaných služeb, optimalizace nákladů (např. hromadné zasmluvnění odběru energií), případně vyjednání snížení úrovně splátek (prodloužením doby splatnosti úvěrů) finančním institucím.
- Přidaná hodnota společnosti se pohybuje v nižších hodnotách oproti průměru v odvětví. Pro zlepšení ukazatele by se společnost měla zaměřit na optimalizaci nákladů, které vynakládá na financování hlavní činnosti. Z opačného pohledu by se měla orientovat na navýšení tržeb při zachování úrovně současných nákladů.
- Společnost se řadí dle Altmanova modelu ZETA mezi potenciálně ohrožené bankrotem. Měla by se zaměřit na vylepšení započítávaných ukazatelů, zejména se jedná o dosažené výsledky hospodaření ve formě EBIT a zadržené zisky. To souvisí s předešlým opatřením, kde je společnosti doporučeno orientovat se na optimalizaci nákladů nebo navýšení tržeb.

Další možnosti jsou ve formě změny struktury nebytových prostor, ve kterých by se při jiné ekonomické činnosti dalo uplatňovat vyšší nájemné, a využití neobsazených nebytových prostor.

- Bonitní hodnoty společnosti uvádí, že lze očekávat případné problémy s hrazením svých závazků. Stejně jako u předešlého ukazatele mají na jednotlivé dílčí složky podstatný vliv dosažené zisky, které jsou v tomto případě ve formě EBT. Opět je doporučení v podobě zvýšení cen za poskytované služby, optimalizace nákladů, změna struktury ekonomických činností v nebytových prostorech, případně využití neobsazených nebytových prostor.

## ZÁVĚR

Finanční analýza primárně slouží ke zhodnocení dosažených výsledků minulých období a predikci budoucího vývoje, který lze na základě dosažených výsledků analýzy ovlivňovat.

Hlavním cílem bakalářské práce bylo provedení finanční analýzy vybrané společnosti za využití dat obsažených v účetních výkazech a vlastních interních znalostí. Dále okomentování výsledných ukazatelů a porovnání s doporučeními dle odborné literatury. Závěrem výstup v podobě vyhodnocení významných ukazatelů a doporučení pro zvýšení efektivity ekonomické činnosti společnosti.

V první kapitole jsem se zaměřil na teoretickou část práce. Nejdříve byla provedena rešerše odborné literatury, ze které jsem uvedl okruhy v podobě uživatelů finanční analýzy, funkcí finanční analýzy, zdrojů dat a metod využívaných pro zpracování finanční analýzy. V případě uživatelů finanční analýzy jsem vyjmenoval jednotlivé zájmové skupiny, které mohou mít zájem o podrobné informace ekonomického charakteru o společnosti. Popsal jsem funkce významu finanční analýzy pro uživatele. Uvedl jsem zdrojová data v podobě účetních výkazů, doplnil jsem je o popis přílohy účetní závěrky. Dále jsem vybral metody finanční analýzy, kam se řadí analýzy absolutních, rozdílových, poměrových a soustav ukazatelů.

Ve druhé kapitole, která zahrnuje praktickou část práce, jsem představil zkoumanou společnost PAVLÍK group, s.r.o. a následně byla zpracována finanční analýza za období 2016 až 2019. Nejdříve jsem analyzoval absolutní hodnoty účetních výkazů formou vertikální a horizontální analýzy, které jsem doplnil o rozbor výsledků hospodaření a přidané hodnoty. Dále jsem provedl analýzu rozdílových a poměrových ukazatelů, u kterých jsem se zaměřil na zjištění stavu zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity. Ukazatele rentability jsem podrobil zpracování ve formě Du Pont rozkladu, kde byly znázorněny vazby mezi ukazateli pro jejich lepší porozumění. Závěrem zkoumání jsem se zaměřil na vyhodnocení finančního zdraví a schopnosti společnosti splácet své závazky.

Provedené analýzy byly vyhodnoceny a následně představena doporučení. Společnost by se měla zaměřit na snížení stavu pohledávek, což by mělo případný pozitivní vliv i na další doporučení, kterým je zvýšení stavu držených finančních prostředků. Dalším doporučením je posílení úrovně přidané hodnoty. Stejně tak by se měla společnost zaměřit na zvýšení výsledných skóre u bankrotního a bonitního modelu.

Finanční analýza poslouží vlastníkům společnosti jako analytický podklad pro identifikaci problémových oblastí a doporučení na jejich zlepšení. Dále je přínosem práce zhodnocení dosavadní činnosti společnosti a možné budoucí srovnání s nově dosaženými daty.

# SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY A ZDROJE

## Knižní zdroje

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

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

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

SYNEK, Miloslav. *Podniková ekonomika*. 4. přepracované a doplněné vydání. V Praze: C.H. Beck, 2006. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 80-7179-892-4.

## Elektronické zdroje

Český statistický úřad. *Klasifikace ekonomických činností*. [online]. [cit. 2021-03-18]. Dostupné z: [https://www.czso.cz/csu/czso/klasifikace\\_ekonomickych\\_cinnosti\\_cz\\_nace](https://www.czso.cz/csu/czso/klasifikace_ekonomickych_cinnosti_cz_nace).

Český statistický úřad. *Tržní služby – časové řady – roční ukazatele*. [online]. [cit. 2021-03-18]. Dostupné z: [https://www.czso.cz/csu/czso/trszvf\\_u\\_cr](https://www.czso.cz/csu/czso/trszvf_u_cr).

FINEZ. *Dluhopisy – bilancování roku 2019 a výhled na rok 2020* [online]. [cit. 2021-03-23]. Dostupné z: <https://www.finez.cz/odborne-clanky/dluhopisy/dluhopisy-bilancovani-roku-2019-a-vyhled-na-rok-2020/>.

Managementmania. *Du Pontova analýza*. [online]. [cit. 2021-02-14]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/dupontova-analyza>.

PENÍZE.CZ. *Co je přidaná hodnota*. [online]. [cit. 2021-03-13]. Dostupné z: <https://www.penize.cz/slovník/pridana-hodnota>.

portál.POHODA.cz. *Příloha k účetní závěrce od roku 2016*. [online]. [cit. 2021-03-27]. Dostupné z: <https://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/ucetnictvi/priloha-k-ucetni-zaverce-od-roku-2016/>.

Veřejný rejstřík a Sbirka listin. *Výpis z obchodního rejstříku*. [online]. [cit. 2020-03-21]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=228763&typ=PLATNY>.

ZÁKONY PRO LIDI. *Vyhláška č. 500/2002 Sb.* [online]. [cit. 2020-03-29]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2002-500>.

## **SEZNAM ZKRATEK**

CA – celková aktiva

CK – cizí kapitál

CF – cash flow

ČPK – čistý pracovní kapitál

ČPP – čisté pohotové prostředky

ČPPF – čistý peněžně pohledávkový fond

DFM – dlouhodobý finanční majetek

DHM – dlouhodobý hmotný majetek

DNM – dlouhodobý nehmotný majetek

IB – index bonity

EAT – čistý zisk po zdanění

EBT – zisk před zdaněním

EBIT – zisk před zdaněním a úroky

EBITDA – zisk před zdaněním, úroky, odpisy a amortizací

PH – přidaná hodnota

ROA – rentabilita aktiv

ROCE – rentabilita celkového vloženého kapitálu

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

ROS – rentabilita tržeb

VH – výsledek hospodaření

VK – vlastní kapitál

VZZ – výkaz zisku a ztráty

## SEZNAM TABULEK

Tab. 1	Struktura rozvahy .....	9
Tab. 2	Struktura výkazu zisku a ztráty .....	14
Tab. 3	Čistý pracovní kapitál, kladný a záporný .....	18
Tab. 4	Strategie financování oběžného majetku .....	19
Tab. 5	Majetková struktura v absolutních hodnotách (tis. Kč Netto) .....	33
Tab. 6	Vertikální analýza majetkové struktury (v % podílu) .....	33
Tab. 7	Horizontální analýza majetkové struktury (v % změn) .....	34
Tab. 8	Horizontální analýza majetkové struktury v absolutních hodnotách (v tis. Kč) .....	34
Tab. 9	Finanční struktura v absolutních hodnotách (tis. Kč Netto) .....	35
Tab. 10	Vertikální analýza finanční struktury (v % podílu) .....	36
Tab. 11	Horizontální analýza finanční struktury (v % změn) .....	37
Tab. 12	Horizontální analýza finanční struktury v absolutních hodnotách (v tis. Kč) .....	38
Tab. 13	Analýza výnosů v absolutních hodnotách (v tis. Kč) .....	39
Tab. 14	Vertikální analýza výnosů (v % podílu) .....	39
Tab. 15	Horizontální analýza výnosů (v % změn) .....	40
Tab. 16	Horizontální analýza výnosů v absolutních hodnotách (v tis. Kč) .....	40
Tab. 17	Analýza nákladů v absolutních hodnotách (v tis. Kč) .....	41
Tab. 18	Vertikální analýza nákladů (v % podílu) .....	42
Tab. 19	Horizontální analýza nákladů (v % změn) .....	42
Tab. 20	Horizontální analýza nákladů v absolutních hodnotách (v tis. Kč) .....	43
Tab. 21	Vývoj přidané hodnoty a výsledku hospodaření (v tis. Kč) .....	44
Tab. 22	Vývoj přidané hodnoty a výsledku hospodaření (v % podílu) .....	45
Tab. 23	Vývoj přidané hodnoty v odvětví (v mil. Kč / % podílu) .....	46
Tab. 24	Fondy finančních prostředků (v tis. Kč) .....	46
Tab. 25	Ukazatele zadluženosti .....	48
Tab. 26	Ukazatele likvidity .....	50
Tab. 27	Ukazatele rentability .....	51
Tab. 28	Ukazatele aktivity .....	52
Tab. 29	Pyramidový rozklad .....	54
Tab. 30	Altmanův model ZETA .....	55
Tab. 31	Index bonity .....	56



## SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 Analýza závazků (v % podílu k celkovým pasivům) .....	37
Graf 2 Nedobytné pohledávky (v tis. Kč) .....	47

## **SEZNAM OBRÁZKŮ**

Obr. 1 Du Pont rozklad rentability vlastního kapitálu .....	28
---	----

## **SEZNAM PŘÍLOH**

- Příloha A – Rozvaha k 31.12. v celých tisících Kč (Netto) v letech 2016-2019
- Příloha B – Výkaz zisku a ztráty k 31.12. v celých tisících Kč v letech 2016-2019
- Příloha C – Výpočet rozdílových ukazatelů
- Příloha D – Výpočet ukazatelů zadluženosti
- Příloha E – Výpočet ukazatelů likvidity
- Příloha F – Výpočet ukazatelů rentability
- Příloha G – Výpočet ukazatelů aktivity
- Příloha H – Du Pont rozklad rentability vlastního kapitálu
- Příloha I – Altmanův model ZETA
- Příloha J – Index bonity

**Příloha A – Rozvaha k 31.12. v celých tisících Kč (Netto) v letech 2016-2019**

Označení	AKTIVA	2016	2017	2018	2019
	<b>Aktiva celkem (součet A. až D.)</b>	<b>29 988</b>	<b>28 454</b>	<b>29 817</b>	<b>29 380</b>
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>				
<b>B.</b>	<b>Stálá aktiva (součet B.I. Až B.III.)</b>	<b>26 032</b>	<b>25 846</b>	<b>25 409</b>	<b>24 653</b>
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	26 032	25 846	25 409	24 653
B.II.1.	Pozemky a stavby	23 240	22 281	19 687	19 401
B.II.1.1.	Pozemky	368	368	368	368
B.II.1.2.	Stavby	22 872	21 913	19 310	18 673
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	70	239	730	599
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dl. hmotný majetek a nedokončený dl. hmotný majetek	2 722	3 326	5 001	5 013
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý majetek	2 722	3 326	5 001	5 013
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek				
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva (součet C.I. až C.IV.)</b>	<b>4 055</b>	<b>2 703</b>	<b>4 501</b>	<b>4 838</b>
C.I.	Zásoby	176	244	176	176
C.I.3.	Výrobky a zboží	176	244	176	176
C.I.3.2.	Zboží	176	244	176	176
C.II.	Pohledávky (součet II.1. až II.2.)	3 776	2 325	1 932	4 498
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	736	588	609	787
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní	736	588	609	787
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní	736	588	609	787
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	3 040	1 737	1 323	3 711
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	2 271	1 061	660	3 079
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	769	676	663	632
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky		6	2	
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	769	670	661	632
C.III.	Krátkodobý finanční majetek				
C.IV.	Peněžní prostředky (součet IV.1. až IV.2.)	103	134	2 393	164
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně		19	23	42
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	103	115	2370	122
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení aktiv (součet D.1. až D.3.)</b>	<b>-99</b>	<b>-95</b>	<b>-93</b>	<b>-111</b>
D.1.	Náklady příštích období	11	13	15	13
D.2.	Komplexní náklady příštích období				
D.3.	Příjmy příštích období	-110	-108	-108	-124
Označení	PASIVA	2016	2017	2018	2019
	<b>Pasiva celkem (součet A. až D.)</b>	<b>29 988</b>	<b>28 454</b>	<b>29 817</b>	<b>29 380</b>

<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>2 678</b>	<b>2 699</b>	<b>2 703</b>	<b>2 729</b>
A.I.	Základní kapitál	2 500	2 500	2 500	2 500
A.I.1.	Základní kapitál	2 500	2 500	2 500	2 500
A.II.	Ážio a kapitálové fondy (součet II.1. až II.2.)	4 500	4 500	4 500	4 500
A.II.2.	Kapitálové fondy	4 500	4 500	4 500	4 500
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	4 500	4 500	4 500	4 500
A.III.	Fondy ze zisku (součet III.1. až III.2.)	147	147	147	147
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	147	147	147	147
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (součet IV.1. až IV.3.)	-4 459	-4 469	-4 453	-4 444
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	2 867	2 867		
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-7 326	-7 336	-4 453	-4 444
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-10	21	9	26
<b>B. + C.</b>	<b>Cizí zdroje (součet B. + C.)</b>	<b>27 310</b>	<b>25 755</b>	<b>27 114</b>	<b>26 651</b>
B.	Rezervy				
C.	Závazky (součet C.I. až C.II.)	27 310	25 755	27 114	26 651
C.I.	Dlouhodobé závazky (součet I.1. až I.9.)	25 150	24 694	25 713	25 421
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	7 162	6 641	8 642	8 022
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů	3	-8		
C.I.9.	Závazky - ostatní	17 985	18 061	17 071	17 399
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	17 602	17 817	16 878	17 199
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní	383	244	193	200
C.II.	Krátkodobé závazky (součet II.1. až II.8.)	2 160	1 061	1 401	1 230
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím				
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	1 843	890	874	958
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	288	171	505	252
C.II.8.	Závazky ostatní	29		22	20
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	29		22	20
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení pasiv</b>				

Zdroj: Rozvaha PAVLÍK group, s.r.o. v letech 2016-2019, vlastní zpracování.

**Příloha B – Výkaz zisku a ztráty k 31.12.v celých tisících Kč v letech 2016-2019**

Označení		2016	2017	2018	2019
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	3 389	3 193	3 304	3 276
II.	Tržby za prodej zboží	11	156	10	1
A.	Výkonová spotřeba (součet A.1. až A.3.)	1 978	2 028	1 911	1 671
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží			7	1
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	1 094	875	791	602
A.3.	Služby	884	1 153	1 113	1 068
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	67			
C.	Aktivace (-)				
D.	Osobní náklady (součet D.1. až D.2.)	37			
D.1.	Mzdové náklady	28			
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	9			
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění	9			
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	937	1 005	1 444	1 064
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	937	1 005	1 444	1 064
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	937	1 005	1 444	1 064
III.	Ostatní provozní výnosy (součet III.1. až III.3.)	104	16	2 337	
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	39	9	2 215	
III.3.	Jiné provozní výnosy	65	7	122	
F.	Ostatní provozní náklady (součet F.1. až F.5.)	266	60	1 995	133
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	62		1 413	
F.3.	Daně a poplatky	29	17	23	22
F.5.	Jiné provozní náklady	175	43	559	111
*	<b>Provozní výsledek hospodaření I.+II.-A.-B.-C.-D.-E.+III.-F.</b>	<b>219</b>	<b>272</b>	<b>301</b>	<b>409</b>
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (součet VI.1. až VI.2.)				2
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba				2
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (součet J.1. až J.2.)	196	233	267	363
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládané nebo ovládající osoba	196	233	267	363

K.	Ostatní finanční náklady	31	18	21	16
*	Finanční výsledek hospodaření	-227	-251	-288	-377
**	Výsledek hospodaření před zdaněním EBT	-8	21	13	32
L.	Daň z příjmů	2	5	4	6
L.1.	Daň z příjmů splatná	2	5	4	6
**	Výsledek hospodaření po zdanění	-10	16	9	26
***	Výsledek hospodaření za účetní období	-10	16	9	26
*	<b>Čistý obrat za účetní období</b>	<b>3 504</b>	<b>3 365</b>	<b>5 651</b>	<b>3 279</b>

Zdroj: VZZ PAVLÍK group, s.r.o. v letech 2016-2019, vlastní zpracování.

**Příloha C – Výpočet rozdílových ukazatelů**

<b>ČPK</b> = oběžná aktiva - krátkodobé závazky	<b>2016</b>	4 055	2 160			<b>1 895</b>
	<b>2017</b>	2 703	1 061			<b>1 642</b>
	<b>2018</b>	4 501	1 401			<b>3 100</b>
	<b>2019</b>	4 838	1 230			<b>3 608</b>

<b>ČPP</b> = peněžní prostředky + krát. fin. majetek – okamžitě splatné záv.	<b>2016</b>	103	288	29		<b>-214</b>
	<b>2017</b>	134	171	0		<b>-37</b>
	<b>2018</b>	2 393	505	22		<b>1 866</b>
	<b>2019</b>	164	252	20		<b>-108</b>

<b>ČPPF</b> = ČPK - (zásoby, dlouhodobé a nedobytné pohledávky)	<b>2016</b>	1 895	176	736	2 191	<b>-1 208</b>
	<b>2017</b>	1 642	244	588	1 022	<b>-212</b>
	<b>2018</b>	3 100	176	609	666	<b>1 649</b>
	<b>2019</b>	3 608	176	787	666	<b>1 979</b>

Zdroj: účetní výkazy PAVLÍK group, s.r.o., vlastní zpracování.



## Příloha D – Výpočet ukazatelů zadluženosti

					<b>I.</b>	<b>II.</b>
<b>Ukazatel věřitelského rizika</b> (celková zadluženost) I. = CK / CA; II. = (CK – závazky společníkům) / CA	<b>2016</b>	27 310	17 602	29 988	<b>91 %</b>	<b>32 %</b>
	<b>2017</b>	25 755	17 817	28 454	<b>91 %</b>	<b>28 %</b>
	<b>2018</b>	27 114	16 787	29 817	<b>91 %</b>	<b>35 %</b>
	<b>2019</b>	26 651	17 199	29 380	<b>91 %</b>	<b>32 %</b>

					<b>I.</b>	<b>II.</b>
<b>Koeficient samofinancování</b> I. = VK / CA; II. = (VK + záv. společníkům) / CA	<b>2016</b>	2 678	17 602	29 988	<b>9 %</b>	<b>68 %</b>
	<b>2017</b>	2 699	17 817	28 454	<b>9 %</b>	<b>72 %</b>
	<b>2018</b>	2 703	16 787	29 817	<b>9 %</b>	<b>65 %</b>
	<b>2019</b>	2 729	17 199	29 380	<b>9 %</b>	<b>68 %</b>

					<b>I.</b>	<b>II.</b>
<b>Ukazatel finanční páky</b> I. = CA / VK; II. = CA / (VK + záv. spol.)	<b>2016</b>	29 988	2 678	17 602	<b>1 120 %</b>	<b>148 %</b>
	<b>2017</b>	28 454	2 699	17 817	<b>1 054 %</b>	<b>139 %</b>
	<b>2018</b>	29 817	2 703	16 787	<b>1 103 %</b>	<b>153 %</b>
	<b>2019</b>	29 380	2 729	17 199	<b>1 077 %</b>	<b>147 %</b>

					<b>I.</b>	<b>II.</b>
<b>Ukazatel poměru cizího a vlastního kapitálu</b> I. = CK / VK; II. = (CK - záv. spol.) / (VK + záv. spol.)	<b>2016</b>	27 310	2 678	17 602	<b>1 020 %</b>	<b>48 %</b>
	<b>2017</b>	25 755	2 699	17 817	<b>954 %</b>	<b>39 %</b>
	<b>2018</b>	27 114	2 703	16 787	<b>1 003 %</b>	<b>53 %</b>
	<b>2019</b>	26 651	2 729	17 199	<b>977 %</b>	<b>47 %</b>

					<b>I.</b>	<b>II.</b>
<b>Ukazatel míry fin. samostatnosti</b> I. = VK / CK; II. = (VK + záv. spol.) / (CK-záv. spol.)	<b>2016</b>	2 678	27 310	17 602	<b>10 %</b>	<b>209 %</b>
	<b>2017</b>	2 699	25 755	17 817	<b>10 %</b>	<b>258 %</b>
	<b>2018</b>	2 703	27 114	16 787	<b>10 %</b>	<b>189 %</b>
	<b>2019</b>	2 729	26 651	17 199	<b>10 %</b>	<b>211 %</b>

Zdroj: účetní výkazy PAVLÍK group, s.r.o., vlastní zpracování.

### Příloha E – Výpočet ukazatelů likvidity

<b>Okamžitá likvidita</b> = (krátkodobý fin. majetek + peněžní prostředky) / krátkodobé závazky	<b>2016</b>	103	288	29		<b>0,32</b>
	<b>2017</b>	134	171			<b>0,78</b>
	<b>2018</b>	2 393	505	22		<b>4,54</b>
	<b>2019</b>	164	252	20		<b>0,60</b>

<b>Pohotová likvidita</b> = (oběžná aktiva - zásoby) / krátkodobé závazky	<b>2016</b>	4 055	176	2 160		<b>1,80</b>
	<b>2017</b>	2 703	244	1 061		<b>2,32</b>
	<b>2018</b>	4 501	176	1 401		<b>3,09</b>
	<b>2019</b>	4 838	176	1 230		<b>3,79</b>

<b>Běžná likvidita</b> = (oběžná aktiva - dlouhodobé pohledávky + čas. rozlišení aktiv) / krátkodobé závazky	<b>2016</b>	4 055	736	-99	2 160	<b>1,49</b>
	<b>2017</b>	2 703	588	-95	1 061	<b>1,90</b>
	<b>2018</b>	4 501	609	-93	1 401	<b>2,71</b>
	<b>2019</b>	4 838	787	-111	1 230	<b>3,20</b>

Zdroj: účetní výkazy PAVLÍK group, s.r.o., vlastní zpracování.

**Příloha F – Výpočet ukazatelů rentability**

					<b>I.</b>	<b>II.</b>
<b>Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)</b> I. = EAT / VK; II. = EAT / (VK + závazky společníkům)	<b>2016</b>	-10	2 678	17 602	<b>-0,37 %</b>	<b>-0,05 %</b>
	<b>2017</b>	16	2 699	17 817	<b>0,59 %</b>	<b>0,08 %</b>
	<b>2018</b>	9	2 703	16 878	<b>0,33 %</b>	<b>0,05 %</b>
	<b>2019</b>	26	2 729	17 199	<b>0,95 %</b>	<b>0,13 %</b>

<b>Rentabilita aktiv (ROA)</b> = EBIT / celková aktiva	<b>2016</b>	219	29 988		<b>0,73 %</b>
	<b>2017</b>	272	28 454		<b>0,96 %</b>
	<b>2018</b>	301	29 817		<b>1,01 %</b>
	<b>2019</b>	409	29 380		<b>1,39 %</b>

<b>Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROCE)</b> = EBIT / (vlastní kapitál + dlouhodobé závazky)	<b>2016</b>	219	2 678	25 150	<b>0,79 %</b>
	<b>2017</b>	272	2 699	24 694	<b>0,99 %</b>
	<b>2018</b>	301	2 703	25 713	<b>1,06 %</b>
	<b>2019</b>	409	2 729	25 421	<b>1,45 %</b>

<b>Rentabilita tržeb (ROS)</b> = EBIT / Tržby (z prodeje výrobků a služeb)	<b>2016</b>	219	3 389		<b>6,46 %</b>
	<b>2017</b>	272	3 193		<b>8,52 %</b>
	<b>2018</b>	301	3 304		<b>9,11 %</b>
	<b>2019</b>	409	3 276		<b>12,48 %</b>

Zdroj: účetní výkazy PAVLÍK group, s.r.o., vlastní zpracování.

## Příloha G – Výpočet ukazatelů aktivity

<b>Rychlost obratu aktiv</b> = tržby z prodeje výrobků a služeb / celková aktiva	<b>2016</b>	3 389	29 988		<b>0,11</b>	počet obrátek
	<b>2017</b>	3 193	28 454		<b>0,11</b>	
	<b>2018</b>	3 304	29 817		<b>0,11</b>	
	<b>2019</b>	3 276	29 380		<b>0,11</b>	
<b>Rychlost obratu dlouhodobého majetku</b> = tržby z prodeje výrobků a služeb / stálá aktiva	<b>2016</b>	3 389	26 032		<b>0,13</b>	počet obrátek
	<b>2017</b>	3 193	25 846		<b>0,12</b>	
	<b>2018</b>	3 304	25 409		<b>0,13</b>	
	<b>2019</b>	3 276	24 653		<b>0,13</b>	
<b>Doba obratu dlouhodobého majetku</b> = stálá aktiva / tržby z prodeje výrobků a služeb	<b>2016</b>	26 032	3 389		<b>7,68</b>	počet let
	<b>2017</b>	25 846	3 193		<b>8,09</b>	
	<b>2018</b>	25 409	3 304		<b>7,69</b>	
	<b>2019</b>	24 653	3 276		<b>7,53</b>	
<b>Doba obratu pohledávek</b> = pohledávky z obchodních vztahů / tržby z prodeje výrobků a služeb) * 365	<b>2016</b>	2 271	3 389		<b>244,59</b>	počet dní
	<b>2017</b>	1 061	3 193		<b>121,29</b>	
	<b>2018</b>	660	3 304		<b>72,91</b>	
	<b>2019</b>	3 079	3 276		<b>343,05</b>	
<b>Rychlost obratu pohledávek</b> = tržby z prodeje výrobků a služeb / pohledávky z obchodních vztahů	<b>2016</b>	3 389	2 271		<b>1,49</b>	počet obrátek
	<b>2017</b>	3 193	1 061		<b>3,01</b>	
	<b>2018</b>	3 304	660		<b>5,01</b>	
	<b>2019</b>	3 276	3 079		<b>1,06</b>	
<b>Doba obratu závazků</b> = (okamžitě splatné závazky / tržby z prodeje výrobků a služeb) * 365	<b>2016</b>	288	29	3 389	<b>34,14</b>	počet dní
	<b>2017</b>	171		3 193	<b>19,55</b>	
	<b>2018</b>	505	22	3 304	<b>58,22</b>	
	<b>2019</b>	252	20	3 276	<b>30,31</b>	
<b>Rychlost obratu závazků</b> = tržby z prodeje výrobků a služeb / okamžitě splatné závazky	<b>2016</b>	3 389	288	29	<b>10,69</b>	počet obrátek
	<b>2017</b>	3 193	171		<b>18,67</b>	
	<b>2018</b>	3 304	505	22	<b>6,27</b>	
	<b>2019</b>	3 276	252	20	<b>12,04</b>	

Zdroj: účetní výkazy PAVLÍK group, s.r.o., vlastní zpracování.

## Příloha H – Du Pont rozklad rentability vlastního kapitálu

<b>ROE</b> = EAT / VK (vč. záv. společníkům)	<b>2016</b>	-10	2 678	17 602	<b>-0,05 %</b>
	<b>2017</b>	16	2 699	17 817	<b>0,08 %</b>
	<b>2018</b>	9	2 703	16 878	<b>0,05 %</b>
	<b>2019</b>	26	2 729	17 199	<b>0,13 %</b>

<b>ROA</b> = EAT / Aktiva	<b>2016</b>	-10	29 988		<b>-0,03 %</b>
	<b>2017</b>	16	28 454		<b>0,06 %</b>
	<b>2018</b>	9	29 817		<b>0,03 %</b>
	<b>2019</b>	26	29 380		<b>0,09 %</b>

<b>Finanční páka</b> = Aktiva / VK (vč. záv. společníkům)	<b>2016</b>	29 988	2 678	17 602	<b>1,48</b>
	<b>2017</b>	28 454	2 699	17 817	<b>1,39</b>
	<b>2018</b>	29 817	2 703	16 878	<b>1,52</b>
	<b>2019</b>	29 380	2 729	17 199	<b>1,47</b>

<b>ROS</b> = EAT / Tržby (Výnosy)	<b>2016</b>	-10	3 504		<b>-0,29 %</b>
	<b>2017</b>	16	3 365		<b>0,48 %</b>
	<b>2018</b>	9	5 651		<b>0,16 %</b>
	<b>2019</b>	26	3 279		<b>0,79 %</b>

<b>Obrat aktiv</b> = Tržby (Výnosy) / Aktiva	<b>2016</b>	3 504	29 988		<b>0,12</b>
	<b>2017</b>	3 365	28 454		<b>0,12</b>
	<b>2018</b>	5 651	29 817		<b>0,19</b>
	<b>2019</b>	3 279	29 380		<b>0,11</b>

<b>EAT</b> = Tržby (Výnosy) - Náklady	<b>2016</b>	3 504	3 514		<b>-10,00</b>
	<b>2017</b>	3 365	3 349		<b>16,00</b>
	<b>2018</b>	5 651	5 642		<b>9,00</b>
	<b>2019</b>	3 279	3 253		<b>26,00</b>

Zdroj: účetní výkazy PAVLÍK group, s.r.o., vlastní zpracování.

## Příloha I – Altmanův model ZETA

				x <sub>1</sub>	0,717
<b>x<sub>1</sub></b> = ČPK / Aktiva; ČPK = (oběžná aktiva + čas. roz. aktiv) – (krát. závazky + čas. roz. pasiv)	<b>2016</b>	1 796	29 988	0,06	<b>0,04</b>
	<b>2017</b>	1 547	28 454	0,05	<b>0,04</b>
	<b>2018</b>	3 007	29 817	0,10	<b>0,07</b>
	<b>2019</b>	3 497	29 380	0,12	<b>0,09</b>

				x <sub>2</sub>	0,847
<b>x<sub>2</sub></b> = Zadržené zisky / Aktiva; Zadržené zisky = VH běž. období + VH min. období + fondy	<b>2016</b>	178	29 988	0,01	<b>0,01</b>
	<b>2017</b>	199	28 454	0,01	<b>0,01</b>
	<b>2018</b>	203	29 817	0,01	<b>0,01</b>
	<b>2019</b>	229	29 380	0,01	<b>0,01</b>

				x <sub>3</sub>	3,107
<b>x<sub>3</sub></b> = EBIT / Aktiva	<b>2016</b>	219	29 988	0,01	<b>0,02</b>
	<b>2017</b>	272	28 454	0,01	<b>0,03</b>
	<b>2018</b>	301	29 817	0,01	<b>0,03</b>
	<b>2019</b>	409	29 380	0,01	<b>0,04</b>

				x <sub>4</sub>	0,42
<b>x<sub>4</sub></b> = Účetní hodnota VK / Cizí zdroje; Účetní hodnota VK = VK + záv. společníkům	<b>2016</b>	20 280	9 708	2,09	<b>0,88</b>
	<b>2017</b>	20 516	7 938	2,58	<b>1,09</b>
	<b>2018</b>	19 581	10 236	1,91	<b>0,80</b>
	<b>2019</b>	19 928	9 452	2,11	<b>0,89</b>

				x <sub>5</sub>	0,998
<b>x<sub>5</sub></b> = Tržby (Výnosy) / Aktiva	<b>2016</b>	3 504	29 988	0,12	<b>0,12</b>
	<b>2017</b>	3 365	28 454	0,12	<b>0,12</b>
	<b>2018</b>	5 651	29 817	0,19	<b>0,19</b>
	<b>2019</b>	3 279	29 380	0,11	<b>0,11</b>

Zdroj: účetní výkazy PAVLÍK group, s.r.o., vlastní zpracování.

## Příloha J – Index bonity

				x <sub>1</sub>	1,5
<b>x<sub>1</sub></b> = CF (zisk + odpisy) / Cizí zdroje	<b>2016</b>	927	9 708	0,10	<b>0,14</b>
	<b>2017</b>	1 021	7 938	0,13	<b>0,19</b>
	<b>2018</b>	1 453	10 236	0,14	<b>0,21</b>
	<b>2019</b>	1 090	9 452	0,12	<b>0,17</b>

				x <sub>2</sub>	0,08
<b>x<sub>2</sub></b> = Aktiva / Cizí zdroje	<b>2016</b>	29 988	9 708	3,09	<b>0,25</b>
	<b>2017</b>	28 454	7 938	3,58	<b>0,29</b>
	<b>2018</b>	29 817	10 236	2,91	<b>0,23</b>
	<b>2019</b>	29 380	9 452	3,11	<b>0,25</b>

				x <sub>3</sub>	10
<b>x<sub>3</sub></b> = EBT / Aktiva	<b>2016</b>	-8	29 988	0,00	<b>0,00</b>
	<b>2017</b>	21	28 454	0,00	<b>0,01</b>
	<b>2018</b>	13	29 817	0,00	<b>0,00</b>
	<b>2019</b>	32	29 380	0,00	<b>0,01</b>

				x <sub>4</sub>	5
<b>x<sub>4</sub></b> = EBT / Tržby (Výnosy)	<b>2016</b>	-8	3 504	0,00	<b>-0,01</b>
	<b>2017</b>	21	3 365	0,01	<b>0,03</b>
	<b>2018</b>	13	5 651	0,00	<b>0,01</b>
	<b>2019</b>	32	3 279	0,01	<b>0,05</b>

				x <sub>5</sub>	0,3
<b>x<sub>5</sub></b> = Zásoby / Tržby (Výnosy)	<b>2016</b>	176	3 504	0,05	<b>0,02</b>
	<b>2017</b>	244	3 365	0,07	<b>0,02</b>
	<b>2018</b>	176	5 651	0,03	<b>0,01</b>
	<b>2019</b>	176	3 279	0,05	<b>0,02</b>

				x <sub>6</sub>	0,1
<b>x<sub>6</sub></b> = Tržby (Výnosy) / Aktiva	<b>2016</b>	3 504	29 988	0,12	<b>0,01</b>
	<b>2017</b>	3 365	28 454	0,12	<b>0,01</b>
	<b>2018</b>	5 651	29 817	0,19	<b>0,02</b>
	<b>2019</b>	3 279	29 380	0,11	<b>0,01</b>

Zdroj: účetní výkazy PAVLÍK group, s.r.o., vlastní zpracování.

## ANOTACE

Bibliografický údaj: Pavlík, Adam. *Finanční analýza vybrané společnosti*. Olomouc 2021.  
Bakalářská práce. Moravská vysoká škola Olomouc. Vedoucí práce: Ing. Štefan Kolumber,  
Ph.D.

---

Název práce: Finanční analýza vybrané společnosti

Autor: Adam Pavlík

Ústav: Ústav ekonomiky a řízení podniku

Vedoucí práce: Ing. Štefan Kolumber, Ph.D.

Abstrakt: Bakalářská práce je zpracována za účelem finanční analýzy vybrané společnosti. Zkoumání je podrobena společnost PAVLÍK group, s.r.o. za účetní období 2016 až 2019. Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. V teoretické části jsou postupně vymezeny okruhy ve formě uživatelů finanční analýzy, funkcí finanční analýzy a využívaných zdrojových dat (zejména účetních výkazů). Následně jsou představeny metody pro samotné zpracování finanční analýzy. Tyto metody zahrnují analýzy absolutních, rozdílových, poměrových a soustav ukazatelů, které v předem definovaných vzorcích pracují s položkami obsaženými v účetních výkazech. V praktické části je úvodem představena vybraná společnost, v následujícím textu je zpracována finanční analýza za využití metod uvedených v teoretické části práce. Absolutní hodnoty jsou nejdříve analyzovány vertikálně a horizontálně, jako doplňující je zpracován výpočet přidané hodnoty a rozbor výsledků hospodaření. Jsou zjišťovány informace o stavu likvidity, zadluženosti, rentability a aktivity. Dále je provedena Du Pont analýza a společnost je posouzena formou bankrotního a bonitního modelu. Závěrem praktické části dochází k vyhodnocení hlavních ukazatelů a jsou navržena doporučení pro zvýšení efektivity ekonomické činnosti společnosti.

Klíčová slova: finanční analýza, metody finanční analýzy, finanční ukazatele, účetní výkazy

---

Title: Financial analysis of particular company

Author: Adam Pavlík

Department: Institute of Economy and Business Management



Supervisor: Ing. Štefan Kolumber, Ph.D.

Abstract: This bachelor thesis has been written for the purpose of financial analysis of a particular company, namely the company PAVLÍK group, s.r.o. in accounting period 2016-2019. The thesis is divided into a theoretical and practical part. The theoretical part focuses on a specification of topics such as users of the financial analysis, function of the financial analysis and the use of source data (especially accounting reports). It continues with introducing the actual methods of preparing the financial analysis. These methods contain the analysis of absolute, differential and ratio systems of indicators which use pre-defined formulas to work with the items of accounting reports. The practical part starts with an introduction of the aforementioned company and continues with the financial analysis based on the methods mentioned in the theoretical part. The absolute values are first analyzed vertically and horizontally and supplemented with a calculation of the added value and the analysis of the revenue account. The thesis investigates a state of liquidity, indebtedness, rate of return and assets. Then the Du Pont analysis is made and the company is assessed by a bankruptcy and solvency assessment model. The final part of the practical section focuses on the evaluation of the main indicators and presents possible ways of improving the effectiveness of the company's economical activities.

Keywords: financial analysis, methods of financial analysis, financial indicators, accounting reports