

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Diplomová práce

**Využití finanční analýzy při rozboru výsledků
hospodaření podniku**

Marika Bartošová

©2024 ČZU v Praze

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bc. Marika Bartošová

Veřejná správa a regionální rozvoj – c.v. Šumperk

Název práce

Využití finanční analýzy při rozboru výsledků hospodaření podniku

Název anglicky

The Use of Financial Analysis in Business Evaluation

Cíle práce

Cílem této diplomové práce je s pomocí finanční analýzy zhodnotit vybranou společnost a její hospodaření v letech 2018-2022 a navrhnout případná doporučení, která by přispěla ke zlepšení současného stavu.

Metodika

V teoretické části budou použity informace z odborných publikací a elektronických zdrojů. Praktická část se bude zabývat popisem vybrané společnosti a užitím externí finanční analýzy, která bude sestavena na základě finančních výkazu vybrané společnosti. Výsledky výpočtů budou předloženy v tabulkách a grafech.

V závěru práce budou rozebrány výsledky rozboru hospodaření a podány případné návrhy na zlepšení současného stavu.

Doporučený rozsah práce

60-80 stran

Klíčová slova

finanční ukazatelé, rozvaha, výsledovka, analýza soustav ukazatelů, rentabilita, likvidita

Doporučené zdroje informací

BEŇOVÁ, Kamila a NEŠPORKOVÁ, Renáta. Podnikové finance. 2. vyd. škola podnikání a.s. Ostrava, 2007. ISBN 978-80-86764-70-2

JAKUBÍKOVÁ, Dagmar. Strategický marketing: strategie a trendy. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4670-8

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3., rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1

SYNEK, Miroslav a kol.. Manažerská ekonomika. 5., aktualiz. a dopl. vyd., Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1

SYNEK, Miroslav. Podniková ekonomika. 4. přepr. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2016. ISBN 80-7179-892-4

Předběžný termín obhajoby

2023/24 LS – PEF

Vedoucí práce

doc. Ing. Karel Tomšík, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 24. 3. 2024

prof. Ing. Lukáš Čechura, Ph.D.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 25. 3. 2024

doc. Ing. Tomáš Šubrt, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 26. 03. 2024

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem svou diplomovou práci „Využití finanční analýzy při rozboru výsledků hospodaření podniku“ vypracovala samostatně pod vedením vedoucího diplomové práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autorka uvedené diplomové práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušila autorská práva třetích osob.

V Jeseníku dne 27.3.2024

Poděkování

Ráda bych poděkovala **doc. Ing. Karlu Tomšíkovi, PhD.** za pomoc, cenné rady a připomínky, kterými přispěl k vypracování této diplomové práce.

Využití finanční analýzy při rozboru výsledku hospodaření podniku

Abstrakt:

Cílem této diplomové práce je zhodnocení finanční situace vybraného podniku v letech 2018-2022 pomocí finanční analýzy. Na základě výsledků analýzy, která budou zpracována do tabulek a grafů, budou pro danou společnost navržena doporučení pro další směřování.

Teoretická část popisuje účetní výkazy, ze kterých jsou použita data pro výpočty. Dále nástroje a metody, které jsou poté v praktické části použity k výpočtům. Teoretická část je zpracována pomocí dostupné literatury a dalších elektronických informačních zdrojů.

Praktická část popisuje danou společnost ABC s.r.o. Pomocí účetních výkazů z let 2018-2022 jsou aplikovány jednotlivé postupy finanční analýzy. Tyto výpočty jsou následně zpracovány do přehledných tabulek a grafů. Následuje zhodnocení situace společnosti a případné navržení doporučení, kam směřovat dále.

Klíčová slova: finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, rentabilita, likvidita, aktivita

Financial Analysis in Business Evaluation

Summary:

The goal of this diploma thesis is to evaluate the financial situation of selected company in years 2018-2022 within the financial analysis. Based on results of the financial analysis the recommendations for the further direction will be proposed.

Theoretical part describes financial statements which are used for calculations. There're also describe tools and methods that are used in practical part. The teoretical part is processed using avaiable literature and other electronic information sources.

The practical part describes the ABC ltd. Company. Calculations are processed using financial statemens in years 2018-2022 using the appropriate mathematical formulas. Calculations will be processed into tables and graphs, At the end the situation of the company will be evaluated and proposed by eventual recommendations for the further direction.

Keywords: financial analysis, balance sheet, income statement, profitability, activity

Obsah

1. Úvod	10
2. Cíl práce a metodika	11
2.1. Cíl práce	11
2.2. Metodika	11
3. Teoretická část práce	12
3.1. Uživatelé finanční analýzy	12
3.2. Externí a interní finanční analýza	13
3.3. Zdroje informací pro finanční analýzu	14
3.3.1. Rozvaha	15
3.3.2. Výkaz zisku a ztráty	17
3.3.3. Výkaz cash flow	19
3.3.4. Příloha účetní závěrky	22
3.4. Metody finanční analýzy.....	23
3.5. Zlatá pravidla financování	24
3.6. Analýza absolutních ukazatelů	25
3.7. Analýza rozdílových ukazatelů	26
3.8. Analýza poměrovými ukazateli.....	28
3.8.1. Ukazatele likvidity	28
3.8.2. Ukazatele rentability	29
3.8.3. Ukazatele finanční stability a zadluženosti	31
3.8.4. Ukazatele aktivity	33
3.9. Bankrotní a bonitní modely.....	34
4. Praktická část	38
4.1. Představení společnosti.....	38
4.2. Výsledky analýzy absolutních ukazatelů.....	41
4.2.1. Výsledky horizontální analýzy	41
4.2.2. Výsledky vertikální analýzy	48
4.2.3. Výsledky zlatých bilančních pravidel	52
4.3. Výsledky analýzy rozdílových ukazatelů	56
4.4. Výsledky analýzy poměrových ukazatelů	58
4.5. Výsledky analýzy finanční stability a zadluženosti	61
4.6. Výsledky ukazatelů aktivity	63
4.7. Výsledky bankrotních a bonitních modelů	65
4.8. Meziobdobí srovnání	67
5. Zhodnocení výsledků a doporučení	70

5.1. Zhodnocení výsledků	70
5.2. Možná doporučení.....	72
6. Závěr	75
7. Seznam použitých zdrojů	76
8. Seznam obrázků, tabulek a grafů	77
Přílohy	79

1. Úvod

Každý podnik je jedinečný, jinak fungující a prosperující. Všechny podniky mají ovšem společný cíl, maximalizaci zisku, snižování nákladů a přežití v silném konkurenčním prostředí. Zainteresované osoby se při posuzování hodnoty podniku řídí různými kritérii. Důležitá je nejen finanční hodnota, ale i celkové finanční zdraví podniku. Abychom vyhodnotili, jak se konkrétnímu podniku vede, je nutné, aby management pravidelně sestavoval analýzy, na jejichž základě můžeme vyhodnotit nejen finanční zdraví podniku, ale i jeho budoucí strategii. Tato práce se zabývá finanční analýzou podniku. Finanční analýza dokáže odhalit silné i slabé stránky podniku a je důležitá nejen pro samé podniky, ale také pro externí uživatele.

Diplomová práce se zabývá analýzou ekonomické situace vybraného podniku v průběhu pěti let. Jedná se o společnost s ručením omezeným, která je zaměřena na ubytovací a stravovací služby. Z toho důvodu budou vynechány některé metody, které jsou specifické pro akciové společnosti nebo výrobní podniky. K zhodnocení finanční situace jsou využívány základní metody finanční analýzy, jako např. likvidita, rentabilita apod. Jako podklady budou využity účetní výkazy – rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow a dále přílohy k účetní závěrce z let 2018-2022, které daná společnost poskytla.

Diplomová práce je členěna do části teoretické a části praktické. Teoretická část objasňuje pojmy finanční analýzy, jednotlivé výkazy, ze kterých jsou čerpána data k výpočtu a ukazatelé finanční analýzy, které jsou použity k výpočtu. Jednotlivé informace jsou použity z odborných publikací a elektronických zdrojů. V praktické části je představena analyzovaná společnost a pomocí ukazatelů kvantitativní finanční analýzy jsou vypočítány jednotliví ukazatelé. Výsledky jsou shrnuty do tabulek nebo grafů a doplněna komentáři. Výpočty za jednotlivá období budou vyhodnocena v kapitole „Zhodnocení výsledků a doporučení“ spolu s případnými doporučeními pro podnik.

2. Cíl práce a metodika

2.1. Cíl práce

Cílem této diplomové práce je zachycení stavu hospodaření vybrané společnosti a následné zhodnocení její ekonomické situace. Posuzováno je hospodaření společnosti ABC s.r.o. v letech 2018-2022. Na základě jednotlivých výpočtů jsou navržena případná doporučení, která by přispěla ke zlepšení současného stavu.

2.2. Metodika

V teoretické části jsou použity informace z odborných publikací a elektronických zdrojů. Teoretická část zachycuje nejrůznější pojmy z oblasti účetnictví a finanční analýzy. Praktická část se zabývá popisem vybrané společnosti a užitím externí finanční analýzy, která je sestavena na základě finančních výkazů vybrané společnosti. Výsledky výpočtů jsou prezentovány v tabulkách a grafech. Následně jsou výpočty doplněny komentáři. V závěru práce je na základě několika vybraných veličin provedeno srovnání s odvětvím ubytování. V poslední části jsou shrnuty nejdůležitější poznatky hospodaření a podány návrhy na zlepšení současného stavu.

Při práci jsou využity kvantitativní metody finanční analýzy, počítané z finančních výkazů společnosti ABC s.r.o. z let 2018-2022. Společnost si přála zůstat v anonymitě, název je tudíž smyšlený. Společnost poskytla rozvahu, výkaz zisku a ztrát, výkazy cash flow a přílohy účetní závěrky z let 2018-2022. Na základě těchto výkazů je spočítána analýza absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. Dále vybrané ukazatelé finanční stability a zadluženosti a vybrané bankrotní a bonitní modely, a to na základě vzorců, které jsou popsány v teoretické části. Výsledky jednotlivých metod za roky 2018-2022 jsou zpracovány do tabulek a grafů a doplněné komentáři. Stejnými metodami je počítána analýza vybraných ukazatelů ve srovnání v odvětví, která je opět doplněna o komentáře. Na základě výsledků výpočtů je v závěru práce v kapitole „Zhodnocení výsledků a doporučení“ rozebrána a zhodnocena situace vybrané společnosti a doplněna návrhy na zlepšení hospodaření.

3. Teoretická část práce

Finanční analýza je oblast, která je součástí finančního řízení podniku. Je to metoda, která vychází z výchozího bodu pro finanční plánování a je nedílnou součástí hospodaření podniku. Umožňuje odhalit působení ekonomických a neekonomických faktorů, odhadnout jejich budoucí vývoj. Díky finanční analýze se dospěje k určitým závěrům o celkovém hospodaření, majetkové a finanční situaci podniku, dle kterých se podnik řídí při přijímání různých rozhodování, opatření, řízení apod.¹

„Cílem finanční analýzy podniku je zejména:

- ✓ Posouzení vlivu vnějšího a vnitřního prostředí
- ✓ Analýza dosavadního vývoje podniku
- ✓ Komparace výsledku analýzy prostoru
- ✓ Analýza vztahů mezi ukazateli
- ✓ Poskytnutí informací pro rozhodování do budoucna
- ✓ Analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty
- ✓ Interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku“²

3.1. Uživatelé finanční analýzy

Uživatelé finanční analýzy využívají informace o zkoumaném podniku za účelem přijímání zásadních rozhodnutí ve vztahu k podniku. Uživatelů je celá řada a informace týkající se finanční stránky podniku jsou důležité zejména pro tyto subjekty:

- **Management podniku** – pro zpracování podnikatelského záměru, finančního plánu a plánování do dalších časových období. Management se věnuje krátkodobému i dlouhodobému plánování a pro jejich správné rozhodnutí je důležité mít přehled o finanční situaci podniku.

¹ PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza*. Vydání třetí. [Praha]: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2022. ISBN 978-80-88330-69-1

² SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6

- **Investoři** – nutná pro rozhodnutí o investici do daného podniku, zjištění míry rizika. Investoři jsou pro podnik důležití, jelikož jsou poskyvatelé kapitálu. Proto je zajímavá, jaký výnos bude spojen s vloženým kapitálem, jaká je míra rizika, a jak firma nakládá se svými zdroji.
- **Banky** – potřebují znát finanční zdraví podniku, na jehož základě se rozhodují o možnosti poskytnutí úvěru, půjček apod. Pokud banka nebo jiný věřitel na základě finanční analýzy zjistí, že by podnik nebyl schopen splácet, nebude závazek poskytovat.
- **Dodavatelé** – pro rozhodnutí o možnosti spolupráce, zda bude podnik schopen splácet své závazky. Všichni dodavatelé chtějí za své výrobky nebo služby dostat včas zaplacen.
- **Zaměstnanci** – pro zaměstnance je důležitý prosperující podnik, podnik je jejich zdrojem příjmů a obživy
- **Konkurence** – musí vědět, jak si stojí konkurenční podnik, na základě této informace plánuje další postup
- **Stát** – pro kontrolu plnění daňových povinností, statistik apod. Stát může být také poskytovatel nejrůznějších dotací, proto je pro něj nutné vědět co nejvíce o finančním stavu podniku.³

3.2. Externí a interní finanční analýza

Externí finanční analýza vychází ze zveřejňovaných finančních a účetních informací a jiných dalších veřejných zdrojů. Jedná se např. o účetní výkazy, které běžně nalezneme např. na www.justice.cz, kde nalezneme za příslušný rok rozvahu, výkaz zisku a ztrát a účetní závěrku. Externí finanční analýzu provádějí banky, investoři, státní instituce apod.

Střední, velké podniky a podniky s povinností mít účetní závěrku ověřenou auditorem, jsou povinni zveřejnit rozvahu, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow i výroční zprávu. Malé a mikro podniky mají povinnost zveřejnit pouze rozvahu a přílohy k účetní závěrce. Výkaz zisku a ztráty není povinné pro tyto malé podniky zveřejňovat.

³ KOVAŘÍK, Pavel. *Manažerská ekonomika*. [Praha]: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2015. ISBN 978-80-87839-56-0

Interní finanční analýza není dostupná pro veřejnost, jedná se o vnitropodnikové hospodaření daného subjektu, tedy vnitropodnikové účetní výkazy, manažerské účetnictví, statistiky, plány apod. Tyto zdroje jsou rozhodující zejména pro management podniku a jeho interní potřeby.

3.3. Zdroje informací pro finanční analýzu

Finanční analýzu nelze provést bez primárních účetních výkazů: rozvahy, výkazu zisku a ztrát a výkazu o peněžních tocích (cash flow). Rozvaha, výkaz zisku a ztrát jsou účetní výkazy, jejichž struktura je závazně stanovena Ministerstvem financí a jsou závaznou součástí účetní závěrky v soustavě účetnictví. Výkaz o peněžních tocích není standardizován, ale představuje významnou součást pro finanční analýzu, jelikož představuje zdroj dynamických informací. Další součástí účetní závěrky je také příloha k účetní závěrce.⁴

Pro mikro a malé účetní jednotky je povinnost zveřejňovat pouze rozvahu a přílohu k účetní závěrce, výkaz zisku a ztráty nejsou povinni zveřejňovat. Následující tabulka představuje rozdělení účetní jednotky dle zákona o účetnictví. Aby účetní jednotka splňovala kritérium velikosti účetní jednotky, nesmí k rozvahovému dni překročit alespoň dvě z uvedených hraničních hodnot.⁵

Hraniční hodnota	Aktiva celkem v Kč	Roční úhrn čistého obratu v Kč	Počet zaměstnanců
Mikro účetní jednotka	≤9 000 000	≤18 000 000	≤10
Malá účetní jednotka	≤100 000 000	≤200 000 000	≤50
Střední účetní jednotka	≤500 000 000	≤1 000 000 000	≤250
Velká účetní jednotka	≥500 000 000	≥1 000 000 000	≥250

Tabulka 1 Kategorie účetních jednotek, zákon o účetnictví 563/1991 Sb, vlastní zpracování

⁴ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2

⁵ Zákon o účetnictví. Kategorie účetních jednotek a kategorie skupin účetních jednotek, § 1b zákona o účetnictví 563/1991 Sb. *Zákony pro lidi* [online] [cit. 2024-2-20] Dostupné z <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563#p9>

3.3.1. Rozvaha

Rozvaha podává informaci o majetku podniku (aktiva) a zdrojích financování tohoto majetku (pasiva). Jedná se o stavové veličiny, udává informace většinou k poslednímu datu účetního období. V rozvaze za běžné účetní období se uvádí výše aktiv podle jednotlivých položek neupravená o oprávky a opravné položky – tzv. brutto, výše opravných položek a oprávek je tzv. korekce a sloupec netto je snížen o tyto opravné položky a oprávky. Položky aktiva celkem (netto) se musí rovnat položce pasiva celkem.⁶

Níže v tabulce uvedena zjednodušená struktura aktiv a pasiv

Aktiva (majetková struktura)	Pasiva (finanční struktura)
Stálá aktiva – dlouhodobý majetek <ul style="list-style-type: none">• Nehmotný• Hmotný• Finanční	Vlastní kapitál <ul style="list-style-type: none">• Základní kapitál• Kapitálové fondy• Zisk
Oběžný majetek <ul style="list-style-type: none">• Zásoby• Pohledávky• Finanční majetek<ul style="list-style-type: none">BankaPokladna	Cizí kapitál <ul style="list-style-type: none">• Závazky krátkodobé• Závazky dlouhodobé• Rezervy
Aktiva celkem	Pasiva celkem

Tabulka 2 BEŇOVÁ, Kamila a Renáta NEŠPORKOVÁ. *Podnikové finance, upraveno autorem*

- ✓ Dlouhodobý majetek (DM) – je podstatu majetkové struktury podniku, je součástí podniku po dlouhou dobu (delší než 1 rok) a není určen k dalšímu prodeji. Dlouhodobý majetek se nespotřebovává, ale postupně se opotřebovává. Během jeho používání může dojít také k jeho zhodnocení, např. díky rekonstrukci apod. Účetně se tedy odepisuje.

Dlouhodobý majetek se dělí na:

- hmotný majetek (nemovitý-budovy, stavby a movitý-stroje, inventář podniku)

⁶ SKÁLOVÁ, Jana a Anna SUKOVÁ. *Podvojně účetnictví ...* Praha: Grada, 1992-. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 978-80-271-2249-3

- nehmotný majetek (software, licence, patenty, autorská práva)
 - finanční (cenné papíry, akcie, dluhopisy)
- ✓ Oběžný majetek – neustále v podniku obíhá, a to formou materiálu, zásob, rozpracované výroby, který se následným prodejem opět přemění zpět na peníze, které se následně užívají k opětovnému nákupu materiálu a zásob. Zásoby v sobě zahrnují:
- materiál
 - nedokončenou výrobu
 - polotovary
 - poskytnuté zálohy na nákup dalších zásob
 - hotové výrobky
 - zvířata

Do oběžného majetku také řadíme pohledávky, peníze v pokladně a na účtech.

- ✓ Finanční majetek se dělí na:
- dlouhodobý – není určen k provozní činnosti, ale pro budoucí výnos – cenné papíry, dluhopisy, dlouhodobé půjčky s platností nad jeden rok
 - krátkodobý – směnky, cenné papíry s platností do jednoho roku
 - peníze v pokladně a na bankovních účtech, které jsou využívány k provozní činnosti
- ✓ Vlastní kapitál – zahrnuje vlastní peněžité i nepeněžité vklady do podniku, výsledky hospodaření z minulých let a výsledek hospodaření aktuálního roku.
- základní kapitál je povinnou položkou při zakládání akciových společností a společností s ručením omezeným.
 - kapitálové fondy vznikají z darů, dotací, vkladů společníků a prodejem akcií. Zahrnují emisní ážio, dary, dotace oceňovací rozdíly z přecenění majetku a oceňovací rozdíly z kapitálových účastí.
 - fondy ze zisku zahrnují zákonný rezervní fond, nedělitelný fond, statutární a ostatní fondy.

- hospodářský výsledek z minulých let v sobě zahrnuje nerozdělený zisk a neuhrazenou ztrátu z minulých let.⁷
- ✓ Cizí kapitál – jsou veškeré půjčené peníze, který dělíme na:
 - krátkodobý-půjčky do 1 roku
 - dlouhodobý-půjčky nad jeden rok-bankovní úvěry, dodavatelské úvěry, emitované dluhopisy a směnky, ale také závazky vůči státu a zaměstnancům jako neuhrazené mzdy, neuhrazené daně apod.
- ✓ Rezervy – se v podniku vytvářejí ke krytí budoucích rizik a ztrát. Jedná se o budoucí dluh subjektu, proto jsou účtovány na straně pasiv.⁸

3.3.2. Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztrát zobrazuje, jaké byly v daném účetním období vztahy mezi výnosy a náklady použity k jejich vytvoření v daném podniku. Ukazuje, které z jednotlivých nákladů a výnosů se konkrétně podílely na výsledku hospodaření sledovaného období. Kladný výsledek hospodaření je zisk, záporný výsledek ztráta.

„Ve výkazu zisku a ztrát v České republice rozlišujeme části:

- provozní
- finanční
- mimořádnou

Všechny tři součásti vytvářejí výsledek hospodaření. Výsledek provozní činnosti je rozdíl mezi provozními výnosy a provozními náklady. Výnosy z finanční činnosti jsou především tržby z prodeje zboží a služeb. Výsledek hospodaření z mimořádné činnosti jsou rozdíly mezi mimořádnými výnosy a mimořádnými náklady.“⁹

Zisk představuje rozdíl mezi výnosy a náklady podniku. Pro finanční analýzu jsou důležité ukazatelé zisku. Mezi základní kategorie zisku zahrnujeme:

⁷ SEKERKA, Bohuslav. *Finanční analýza společnosti na bázi účetních výkazů*. 2. upr. vyd. Praha: Profess, 1997. ISBN 80-85235-40-4

⁸ KOVAŘÍK, Pavel. *Manažerská ekonomika*. [Praha]: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2015. ISBN 978-80-87839-56-0

⁹ VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-1701-7

- EAT – earnings after taxes – zisk po zdanění = výsledek hospodaření za určité období. Jedná se o čistý zisk, který má podnik k dispozici pro své akcionáře a k doplnění nerozděleného zisku. Nerozdělený zisk je interní zdroj financování určený pro splácení dluhů, pro rozvoj podniku apod.
- EBT – earnings before taxes – zisk před zdaněním = zisk po zdanění zvýšený o daň z příjmu za běžnou činnost a daň z příjmu za mimořádnou činnost. Vyjadřuje efekt celkové činnosti podniku.
- EBIT – earnings before interest and taxes – zisk před úroky a zdaněním = provozní zisk. Představuje rozdíl mezi provozními výnosy a náklady, tedy rozdíl mezi tržbami za prodej zboží, služeb a výrobků a mezi nákupní cenou za prodané zboží a náklady na výrobky a služby.
- EBITDA – earnings before interest, taxes, depreciation and amortization – zisk před úroky, zdaněním, odpisy a amortizací = provozní zisk EBIT zvýšený o odpisy. Tento zisk má blízko k čistému Cash flow z provozní činnosti.¹⁰

Platí, že:

„Čistý zisk (EAT) = Výsledek hospodaření za účetní období

+ daň z příjmu za běžnou činnost

+ daň z příjmu za mimořádnou činnost

= Zisk před zdaněním (EBT)

+ nákladové úroky

= Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)

+ odpisy

= Zisk před úroky, zdaněním a odpisy (EBITDA)¹¹

¹⁰ PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza*. Vydání třetí. [Praha]: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2022. ISBN 978-80-88330-69-1

¹¹ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8

3.3.3. Výkaz cash flow

Cash flow sleduje v podniku pohyb peněžních prostředků za určité období. Jedná se o pohyb příjmů a výdajů.

„Hlavním peněžním příjmem jsou:

- tržby z prodeje za hotové
- úvěry od banky v hotovosti
- vklady majitelů v hotovosti
- prodej majetku

Mezi peněžní výdaje řadíme:

- platby za faktury
- výplaty mezd
- splátka půjček a úvěrů
- nákupy
- sociální výdaje apod.

Příjmy a výdaje představují peněžní tok.“¹²

Výkaz cash flow rozdělit na tři základní části:

- **Provozní činnost** – základní aktivita podniku, která podniku přináší výnosy. Jedná se zejména o peněžní úhrady od odběratelů za výrobky, služby, zboží, postoupení autorských práv, platby dodavatelům za materiál, zboží a služby, platby zaměstnancům, splatná daň z příjmů, přijaté a vyplacené úroky, dividendy, podíly na zisku
- **Investiční činnost** – výdaje týkající se pořízení investičního majetku a rozsah příjmů z prodeje investičního majetku. Informuje, v jaké míře podnik vynakládá peníze na dlouhodobá aktiva, která jsou zapotřebí pro vytvoření budoucího zisku. Jedná se zejména o peněžní příjmy z prodeje dlouhodobých hmotných, nehmotných a finančních aktiv, finanční příjmy ze splátek úvěrů a půjček, platby za pořízení

¹² SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1

dlouhodobých hmotných, nehmotných a finančních aktiv, platby ze splátek úvěrů a půjček¹³

- **Finanční činnost** – pohyb dlouhodobého kapitálu, splácení a přijímání dalších úvěrů, peněžní toky související s pohybem vlastního jmění. Jedná se zejména o příjmy z emise akcií, dluhopisů, z peněžních darů, z přijatých úvěrů a bankovních výpomocí, splátky úvěrů, půjček, výplaty dividend.¹⁴

Existují dvě základní metody sestavení výkazu cash flow – přímá a nepřímá metoda

- ✓ Přímá metoda – cash flow sestaven na základě skutečných plateb, tedy čistých peněžních toků – příjmů a výdajů. Výhoda této metody je, že zobrazuje hlavní kategorie peněžních příjmů a výdajů, nevýhoda této metody, že nejsou patrné zdroje a užití peněžních prostředků. Schématicky lze přímou metodu vyjádřit:

Počáteční stav peněžních prostředků

$$\begin{array}{l} +\text{Příjmy za určité období} \\ -\text{Výdaje za určité období} \end{array} \left. \vphantom{\begin{array}{l} +\text{Příjmy za určité období} \\ -\text{Výdaje za určité období} \end{array}} \right\} \boxed{\text{CF celkem}}$$

= Konečný stav peněžních prostředků

- ✓ Nepřímá metoda – vychází z výsledku hospodaření v účetnictví, tedy rozdíl mezi výnosy a náklady, který se transformuje na tok peněz, tedy rozdíl mezi příjmy a výdaji. Vychází se ze skutečnosti, že každý náklad nemusí být současně výdaj (např. odpisy DHM), každý výdaj nemusí být současně náklad (např. nákup DHM), každý výnos nemusí být současně příjem (např. aktivace stroje) a každý příjem nemusí být současně výnos (např. přijaté zálohy). Schématicky lze tuto metodu vyjádřit:

„Počáteční stav peněžních prostředků

Výsledek hospodaření běžného období

+odpisy

¹³ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6

¹⁴ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3., rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1

- +tvorba dlouhodobých rezerv
- snížení dlouhodobých rezerv
- +zvýšení krátkodobých závazků, bankovních úvěrů, časové rozlišení pasiv
- snížení krátkodobých závazků, bankovních úvěrů, časové rozlišení pasiv
- zvýšení pohledávek, časové rozlišení aktiv
- +snížení pohledávek, časové rozlišení aktiv
- zvýšení zásob
- +snížení zásob

= cash flow z provozní činnosti

- výdaje s pořízením dlouhodobého majetku
- +příjmy z prodeje dlouhodobého majetku

= cash flow z investiční činnosti

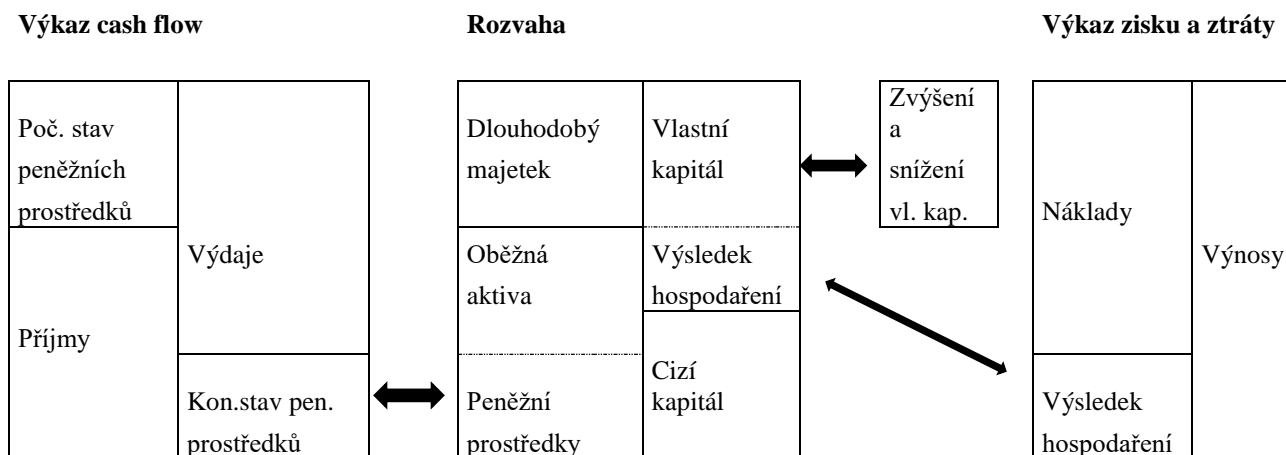
- +/- dlouhodobé závazky, popř. krátkodobé závazky
- +/- dopady změn vlastního kapitálu

= cash flow z finanční činnosti

Končený stav peněžních prostředků¹⁵

Rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow musí být provázány. Položka Výsledek hospodaření za účetní období uvedená ve výkazu zisku a ztráty se musí rovnat položce Výsledek hospodaření běžného účetního období uvedené v rozvaze. Končený stav peněžních prostředků ve výkazu Cash flow se musí rovnat finančnímu majetku v pokladně a bance. Následující schéma znázorňuje provázanost účetních výkazů.

¹⁵ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8



Obrázek 1 KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8, upraveno autorem*

3.3.4. Příloha účetní závěrky

Příloha doplňuje a vysvětluje informace zjištěné v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty. Obsah přílohy dle kategorií účetních jednotek je upraven vyhláškou Ministerstva financí. V příloze účetní jednotka vede:

- Informace dle zákona o účetnictví – název firmy, sídlo, adresa, právní forma
- Informace o obecných účetních zásadách, metodách a odchylkách, které mají vliv na majetek a závazky, na finanční situaci a výsledek hospodaření účetní jednotky
- Informace o použitém oceňovaném modelu a technice při ocenění majetku
- Výši pohledávek a dluhů se splatností delší než 5 let
- Celkovou výši pohledávek a dluhů, které jsou kryty věcnými zárukami s uvedením povahy a formy těchto záruk
- Výši záloh, závazků, úvěrů a zápůjček
- Výši a povahu položek výnosů a nákladů, které mají mimořádný původ nebo objem
- Průměrný počet zaměstnanců v účetním období¹⁶

¹⁶ SKÁLOVÁ, Jana a Anna SUKOVÁ. *Podvojný účetnictví ...* Praha: Grada, 1992-. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 978-80-271-2249-3

3.4. Metody finanční analýzy

Existuje nepřeberné množství finančních analýz. Je na zvážení každého analytika, jakou kombinaci nástrojů a metod zvolí. Volba metody finanční analýzy musí být účinná s ohledem na:

- ✓ „Účelnost – musí odpovídat předem zadanému cíli. Ne pro každou firmu se hodí stejná soustava ukazatelů či jedna konkrétní metoda
- ✓ Nákladnost – každá analýza potřebuje svůj čas, musí být důkladně propracována.
- ✓ Spolehlivost-čím spolehlivější budou vstupní informace, tím spolehlivější by měli být výsledky plynoucí z analýzy.“¹⁷

Neméně důležité je zvolit si etapy, dle kterých postupovat. Jednotlivé etapy jsou zobrazeny v následující tabulce.

Etapa	Výstupy finanční analýzy
1.	Stanovení cíle finanční analýzy, výběr metod a nástrojů
2.	Výpočet ukazatelů daného podniku
3.	Porovnání hodnot ukazatelů s odvětvovými průměry
4.	Analýza časových trendů
5.	Hodnocení vzájemných vztahů mezi ukazateli
6.	Návrhy na opatření v řízení podniku

Tabulka 3 Etapy finanční analýzy: KOVAŘÍK, Pavel. *Manažerská ekonomika*. [Praha]: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2015. ISBN 978-80-87839-56-0

Metody finanční analýzy dělíme na kvalitativní a kvantitativní

- **Kvalitativní metody testování**

Jedná se o tzv. fundamentální finanční analýzu, jejíž předmětem je hodnotit kvality podniku. Mezi základní metody se řadí odborný odhad analytika. Jedná se zejména o odborná

¹⁷ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2

identifikace vnějšího i vnitřního ekonomického prostředí. Nejčastěji používané metody jsou SWOT analýza, BCG matice nebo metoda balanced scorecard¹⁸

- **Kvantitativní metody testování**

Jedná se o tzv. technickou finanční analýzu s užitím kvantitativních ekonomických dat a jejich výpočty. Využívá zejména metody matematické a statistické. Mezi nejzákladnější kvantitativní metody řadíme:

- ✓ Analýza absolutních ukazatelů
- ✓ Analýza rozdílových ukazatelů
- ✓ Analýza poměrovými ukazateli
- ✓ Analýza soustav ukazatelů
- ✓ Analýza bankrotních a bonitních modelů

3.5. Zlatá pravidla financování

Bilanční pravidla jsou založena na praktických zkušenostech ve vytváření kapitálové struktury. Jedná se o doporučení, kterými by se měl podnik řídit, aby bylo dosaženo dlouhodobé finanční rovnováhy.

- ✓ **Zlaté bilanční pravidlo financování** – má za úkol sjednotit používání aktiv a pasiv do stejného časového horizontu. Dlouhodobý majetek by měl být financován z vlastních nebo dlouhodobých cizích zdrojů a oběžný majetek z krátkodobých zdrojů.

Struktura financování může v těchto případech být:

- a. Umírněný způsob financování – dodržuje se zlaté bilanční pravidlo
- b. Konzervativní způsob financování – podnik využívá dlouhodobé zdroje k financování krátkodobého majetku. Tato varianta je dražší, ale méně riskantní než agresivní varianta. Podnik je v tomto případě prekapitalizovaný, má více dlouhodobého kapitálu, než potřebuje a jeho využití je neefektivní
- c. Agresivní způsob financování – podnik využívá krátkodobé zdroje k financování dlouhodobého majetku. Tato varianta je levnější, ale riskantnější. Podnik má

¹⁸ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6

v tomto případě výši dlouhodobého kapitálu nižší než výši dlouhodobého majetku.¹⁹

- ✓ **Zlaté pravidlo vyrovnání rizika** – je pravidlo, které se zaměřuje na poměr vlastního kapitálu k cizím zdrojům. Doporučený poměr by měl být 1:1 nebo vlastní zdroje by měly být vyšší. Objem vkladů majitelů by měl být ve stejné výši, jako objem vkladů věřitelů. Jedná se o míru zadlužení firmy, kdy platí, že s růstem zadluženosti roste riziko věřitele.
- ✓ **Zlaté pari pravidlo** – podstatou pari pravidla je převaha vlastního kapitálu nad celkovými dlouhodobými zdroji, které jsou potřebné pro krytí dlouhodobého majetku. Dlouhodobý majetek by měl být kryt pouze vlastním kapitálem.
- ✓ **Zlaté poměrové pravidlo** – tempo růstu investic by nemělo přesáhnout tempo růstu tržeb, a to ani v krátkodobém časovém horizontu. Dodržování poměrového pravidla je podnik schopen sledovat vývoj investic a zamezit přítok financí do neziskových investic.²⁰

3.6. Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů se nejvíce využívá k základním analýzám trendu vývoje. Absolutní ukazatelé jsou údaje obsažené v účetních výkazech. Představuje základy analýz účetních výkazů, a jsou určeny jako prvotní orientace o hospodaření podniku. Jedná se o horizontální a vertikální analýzu.

➤ Horizontální analýza

Neboli analýza vývojových trendů se zabývá změnami absolutních ukazatelů v čase, popisuje změnu v určité položce absolutně, procentuálně nebo s využitím indexů. K výpočtu této analýzy je tudíž nutné mít k dispozici rozvahy nebo výkazu zisku a ztrát nejméně za dvě

¹⁹ TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, Petra a Eva JELÍNKOVÁ. *Podniková ekonomika - klíčové oblasti*. Praha: Grada Publishing, 2018. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0689-9

²⁰ VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-1701-7

poslední období. Výpočet horizontální analýzy je řazen mezi nejčastější a nejjednodušší metody o hospodaření podniku:

a) „ABSOLUTNÍ ZMĚNA = rozdíl dvou po sobě jdoucích let »

$$\text{absolutní změna} = \text{hodnota } t - \text{hodnota } t-1$$

b) PROCENTNÍ ZMĚNA = změna v poměru k hodnotě výchozího roku

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{hodnota } t-1} \times 100^{21}$$

➤ Vertikální analýza

Neboli procentní rozbor je vyjádřením jednotlivých položek finančních výkazů jako procentní podíl k jiné zvolené veličině, která pak činí 100 %. Většinou se jedná o celková aktiva nebo celková pasiva v rozvaze a celkové tržby ve výkazu zisku a ztráty. Součet příslušných finančních veličin poté činí 100 %. Vertikální analýza na rozdíl od horizontální je analýzou provedenou pouze v rámci jednoho období.²²

$$\frac{\text{velikost položky bilance}}{\text{suma hodnot položek v rámci určitého celku}} \times 100^{23}$$

3.7. Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů je orientována na likviditu podniku a počítá se na základě rozdílů stavových ukazatelů. Základem pro výpočet je rozvaha podniku.

Při stanovení jednotlivých kategorií pracovního kapitálu v podniku je důležité rozdělit oběžný majetek na:

- oběžný majetek vázaný – nepeněžní forma v podobě zásob a pohledávek

²¹ PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza*. Vydání třetí. [Praha]: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2022. ISBN 978-80-88330-69-1

²² KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8

²³ PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza*. Vydání třetí. [Praha]: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2022. ISBN 978-80-88330-69-1

- oběžný majetek nevázaný – peněžní prostředky v pokladně a na účtech, tedy pohotové peněžní prostředky

Pracovní kapitál podniku je tedy suma všech složek oběžných aktiv, zásob, pohledávek, peněžních prostředků a jiného krátkodobého finančního majetku.²⁴

Pracovní kapitál rozdělujeme na kategorie, které jsou uvedeny v následující tabulce:

Český pojem	Zkratka / anglický pojem	Výpočet
Pracovní kapitál	WC – working capital	Zásoby + pohledávky + peněžní prostředky
Nefinanční pracovní kapitál	NCWC – noncash working capital	Zásoby + pohledávky
Čistý pracovní kapitál	NWC – net workign capital	Pracovní kapitál – krátkodobé závazky

Tabulka 4 Kategorie pracovního kapitálu PETŘÍK, Tomáš. Ekonomické a finanční řízení firmy: manažerské účetnictví v praxi. 2., výrazně rozš. a aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2009. ISBN 978-80-247-3024-0

- **Čistý pracovní kapitál**

Pracovní kapitál (hrubý pracovní kapitál) = veškerá oběžná aktiva používaná v podniku a čistý pracovní kapitál (= provozní kapitál) se vypočte jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Má vliv na platební schopnost podniku. „Představuje tu část oběžných aktiv krátkodobého majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem a podnik s ním může volně disponovat při realizaci svých záměrů. Je úzce spojen s likviditou. Můžeme jej také chápat jako část prostředků, které by podniku dovolily v omezeném rozsahu pokračovat v jeho činnosti, pokud by byl nucen splatit všechny své krátkodobé závazky. Výsledek by měl ideálně být nízké kladné číslo. Čím vyšší je pracovní kapitál, tím větší by měla být schopnost podniku hradit své finanční závazky“.²⁵

ČPK = oběžná aktiva – krátkodobé závazky

²⁴KOVAŘÍK, Pavel. *Manažerská ekonomika*. [Praha]: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2015. ISBN 978-80-87839-56-0

²⁵RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3., rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1

- **Čisté pohotové peněžní prostředky**

Čisté pohotové peněžní prostředky určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Pohotové peněžní prostředky jsou peníze v hotovosti, na běžných účtech, ale také směnky, šeky, krátkodobé cenné papíry apod., se kterými se na rozdíl od okamžité likvidity v tomto případě počítá. Vypočte se právě jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitými splatnými závazky.

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}^{26}$$

- **Čistý peněžně pohledávkový fond**

Čistý peněžně pohledávkový fond (čistý peněžní majetek) představuje střední cestu mezi oběma předchozími fondy. Při výpočtu vyjme z oběžných aktiv zásoby a nelikvidní pohledávky a od těchto odečteme krátkodobé závazky.

$$\text{ČPPF} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobé závazky}^{27}$$

3.8. Analýza poměrovými ukazateli

Analýza poměrovými ukazateli se považuje za základ finanční analýzy. Měří a hodnotí krátkodobou a dlouhodobou solventnost firmy, tedy schopnost dostát řádně svým závazkům. Zkoumá především finanční a kapitálovou strukturu a její vliv na krátkodobou likviditu a dlouhodobou solventnost firmy včetně vlivů na cenu budoucích kapitálových zdrojů.²⁸

Řadíme mezi ně tyto ukazatelé:

3.8.1. Ukazatele likvidity

Likvidita je pro podnik velice důležitá, je to schopnost podniku hradit své závazky. Likvidita určuje, jak rychle můžeme investici či jinou komoditu přeměnit na hotové peníze a těmi včas

²⁶ PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza*. Vydání třetí. [Praha]: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2022. ISBN 978-80-88330-69-1

²⁷ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6

²⁸ PETŘÍK, Tomáš. *Ekonomické a finanční řízení firmy: manažerské účetnictví v praxi* [online]. 2., výrazně rozš. a aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2009 [cit. 2023-08-02]. ISBN 978-80-247-3024-0

pokryt své splatné závazky, a to při minimálních nákladech. Rozlišujeme tři základní druhy likvidity.

Okamžitá likvidita (neboli likvidita I. stupně) udává schopnost zaplatit krátkodobé závazky ihned, pomocí hotovosti, peněz na bankovních účtech, šeky či krátkodobými cennými papíry. Okamžitou likviditu vypočteme jako:

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

(doporučená hodnota je v rozmezí 0,2-0,5)

Pohotová likvidita (likvidita II. stupně) udává kolika korunami našich pohledávek a hotovosti (pokladna či bankovní účet) je pokryta 1 Kč našich krátkodobých závazků. Z oběžných aktiv se odečtou zásoby a pohotová likvidita se vypočítá jako:

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

(doporučená hodnota je v rozmezí 0,7-1,2)

Běžná likvidita - (neboli likvidita III. stupně) nám říká, kolika korunami z našich celkových oběžných aktiv je pokryta 1 Kč našich krátkodobých závazků neboli kolikrát jsme schopni uspokojit naše věřitele, kdybychom teoreticky v určitém momentě přeměnili tato oběžná aktiva na hotovost. Běžná likvidita se vypočítá jako:

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

(doporučená hodnota je v rozmezí 1,5-2,5)²⁹

3.8.2. Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost v sobě zahrnuje ukazatele poměřující zisk s jinými veličinami. Je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Informují o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem, jak podnik využívá svůj majetek a kapitál. Zhodnocuje, zda je lepší pracovat s kapitálem

²⁹ BEŇOVÁ, Kamila a Renáta NEŠPORKOVÁ. *Podnikové finance*. Vyd. 2. Ostrava: Vysoká škola podnikání v Ostravě, 2007. ISBN 978-80-86764-70-2

vlastním nebo cizím. Obecně se rentabilita vyjadřuje pomocí poměru dosaženého zisku k částce vynaložených prostředků:

$$rentabilita = \frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}} * 100\% \text{ }^{30}$$

- **Rentabilita aktiv ROA**

Jako základní měřítko je udávána rentabilita aktiv (ROA, return on assets), která poměřuje zisk s celkovými aktivy bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Ukazatel rentability aktiv vyjadřuje z pohledu aktiv výnosnost aktiv, tedy jaká část zisku byla vygenerována z investovaného kapitálu (efektivita využití investovaného kapitálu), respektive z celkových aktiv. Čím vyšší je hodnota ukazatele rentability aktiv tím lepší pro hodnocení rentability firmy. Vypočítáme ji jako:

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{aktiva}} * 100\%$$

- **Rentabilita vlastního kapitálu ROE**

„Rentabilita vlastního kapitálu (ROE, return on ekvity) určuje, kolik čistého zisku připadá na 1 Kč investovaného kapitálu. Vyjadřuje, v jaké míře podnik zhodnocuje vlastní zdroje, tedy jaký zisk dosahují vlastníci podniku v poměru ke svému majetku. Výnosnost vlastního kapitálu by měla být vyšší než výnosnost úhrnného vloženého kapitálu. Pokud to tak není, není vhodné pro vlastníky využití cizích zdrojů pro financování podniku. Vypočítáme ji jako:

$$ROE = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}} * 100\% \text{ }^{31}$$

³⁰ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2

³¹ PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza*. Vydání třetí. [Praha]: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2022. ISBN 978-80-88330-69-1

- **Rentabilita tržeb ROS**

Rentabilita tržeb (ROS, return on sales) – charakterizuje zisk vztažený k tržbám. Tržby ve jmenovateli představují tržní ohodnocení výkonu podniku za určité časové období. Výkonnost znamená množství výrobků nebo vyprodukovaných služeb. Rentabilita vyjadřuje, jak účinně společnost využívá své prostředky k vytváření hodnoty. Do rovnice můžeme dosadit čistý zisk po zdanění nebo zisk před zdaněním. Vypočítáme ji jako:

$$\text{ROS} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} * 100 \%^{32}$$

- **Rentabilita úplatného kapitálu ROCE**

Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE, return on capital employed) -určuje výnosnost a efektivnost dlouhodobých podnikových investic. Charakterizuje poměr zisku před úroky a zdaněním ku úplatnému kapitálu. Za úplatný kapitál považujeme veškerý náklad v podniku, který nese náklad, tedy vlastní kapitál + dlouhodobé a krátkodobé cizí zdroje nesoucí úrok.³³

$$\text{ROCE} = \frac{\text{EBIT}}{\text{úplatný kapitál}} * 100 \%^{34}$$

3.8.3. Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Ukazatele zadluženosti zjišťují, jak podnik využívá k financování cizí zdroje. Financování pouze vlastním kapitálem by pro podnik bylo velice drahé a financování pouze cizím kapitálem by zase představovalo velké riziko. V podstatě se hledá vztah mezi vlastním a cizím kapitálem. V analýze zadluženosti porovnáváme položky z rozvahy. Mezi základní ukazatele zadluženosti řadíme:

³² SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6

³³ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8

³⁴ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6

- ✓ **Celková zadluženost (věřitelské riziko)** – základní ukazatel zadluženosti. Ukazuje finanční úroveň společnosti. Ukazatel by se měl pohybovat v rozmezí 30-60 %, záleží na odvětví, ve kterém se podnik pohybuje a pro společnost je samozřejmě výhodnější co nejnižší procento. Tento ukazatel se vypočítá se dle vzorce:

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

- ✓ **Míra zadluženosti** - (debt ratio) vyjadřuje poměr cizího kapitálu k vlastnímu kapitálu. Je důležitá zejména při žádosti o půjčky, zejména je důležité, zda podíl cizích zdrojů roste či klesá. Pro společnost je samozřejmě výhodnější, pokud podíl cizích zdrojů v letech klesá. Tento ukazatel se vypočítá dle vzorce:

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}^{35}$$

- ✓ **Ukazatel finanční páky** – neboli ukazatel dlouhodobého zadlužení-pokud ukazatel dosahuje hodnoty 2, je k financování podniku použito 50 % vlastních a 50 % cizích zdrojů

$$\text{finanční páka} = \frac{\text{aktiva}}{\text{celkový kapitál}}^{36}$$

- ✓ **Ukazatel vlastnického rizika** - (equity ratio) kolik procent majetku tvoří vlastní zdroje. Pro společnost je samozřejmě výhodnější vysoké číslo, ovšem žádná společnost nefunguje jen z vlastních zdrojů. Tento ukazatel se vypočítá se dle vzorce:

$$\text{ukazatel vlastnického rizika} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}} * 100\%^{37}$$

³⁵ KOVAŘÍK, Pavel. *Manažerská ekonomika*. [Praha]: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2015. ISBN 978-80-87839-56-0

³⁶ KOVAŘÍK, Pavel. *Manažerská ekonomika*. [Praha]: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2015. ISBN 978-80-87839-56-0

³⁷ PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza*. Vydání třetí. [Praha]: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2022. ISBN 978-80-88330-69-1

3.8.4. Ukazatele aktivity

Ukazatelé aktivity sdělují informace, jak podnik efektivně využívá jednotlivé části majetku a jaké mají dopady na výnosnost a likviditu podniku. Vyskytuje se ve formě počtu obrátek aktiv a pasiv za stanovený časový interval nebo jako doba obratu v časových jednotkách. Existuje mnoho ukazatelů jako např.

- Obrat aktiv
- Obrat dlouhodobého majetku
- Obrat zásob
- Doba obratu zásob
- Doba splatnosti pohledávek

Pro analýzu firmy, která se zabývá službami, jsou důležité ukazatelé obratu aktiv, dlouhodobého majetku a doby splatnosti pohledávek.³⁸

- **Obrat aktiv** informuje, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Hodnota pod 1,5 znamená, že se nedostatečně využívá kapitál. Obrat aktiv se vypočítá:

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

- **Obrat dlouhodobého majetku** informuje, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržby za rok. Pro společnost je samozřejmě výhodné co nejvyšší číslo, ale z uvedeného vzorce je zřejmé, že výše obratu záleží zejména na výši tržeb dané společnosti, jelikož výpočet se stanoví na základě vzorce:

$$\text{obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

- **Doba splatnosti pohledávek** určuje dny, které uplynou mezi vystavením faktury za prodej zboží nebo služeb a okamžikem připsání peněžních prostředků na účet. Čím delší doba, tím více podnik poskytuje obchodním partnerům „bezplatný obchodní úvěr“. V tomto případě je samozřejmě nejvhodnější co nejnižší číslo. Doba splatnosti pohledávek se vypočítá dle následujícího vzorce:

^{38 38} VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-1701-7

$$\text{doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}_{39}}{\text{tržby}:360}$$

3.9. Bankrotní a bonitní modely

Bonitní a bankrotní modely jsou velice důležité zejména pro bankovní sektor. Než banky schválí půjčku, potřebují si ověřit bonitu podniku. Metod a postupu je celá řada, některé instituce své metody tají. Nejpodstatnější jsou opět finanční ukazatelé.

Cílem bankrotních modelů je identifikovat, zda v blízké budoucnosti firmě hrozí bankrot. Nejčastěji tyto modely vychází z předpokladu, že podnik má problémy s likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu nebo s rentabilitou vloženého kapitálu. K bankrotním modelům se řadí zejména Z-skóre (Altmanův model), indexy IN (indexy důvěryhodnosti) nebo Tafflerův model.

Bonitní modely jsou založeny na diagnostice finančního zdraví firmy za pomoci bodového hodnocení za jednotlivé hodnocené oblasti hospodaření. K bonitním modelům se řadí např. Kralickův Quicktest nebo Tamariho model.⁴⁰

✓ Altmanův index Z-Score pro nevýrobní společnosti

Altmanova analýza je bankrotní model, který je založený na poměrových ukazatelích. Cílem ukazatele je vyjádřit finanční stav firmy a určit pravděpodobnost, zda se firma dostane do bankrotního stavu. Jedná se o nejpoužívanější model, který je oblíbený díky jeho jednoduchosti. Jedná se o součet pěti běžných ukazatelů hodnocení podniku, jejichž součet stanoví výslednou hodnotu.

$$\text{„Z Score} = R_1 \times 0,717 + R_2 \times 0,847 + R_3 \times 3,107 + R_4 \times 0,420 + R_5 \times 0,998$$

³⁹ VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-1701-7

⁴⁰ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8

Kde:

R_1 = podíl pracovního kapitálu k celkovým aktivům

R_2 = rentabilita čistých aktiv

R_3 = EBIT/ aktiva celkem

R_4 = tržní hodnota / celkové závazky

R_5 = tržby / aktiva celkem

Pokud je hodnota Z nižší než 1,2 je firma hodnocena jako problematická. Při hodnotě vyšší než 2,9 je firma považovaná za finančně stabilní v krátkodobém a střednědobém horizontu, tedy 2-5 let. Soustava těchto ukazatelů umožňuje firmám získat jednoduché měřítko pro hodnocení současného a také budoucího vývoje v oblasti finanční stability a výkonnosti firmy v střednědobém horizontu, tedy okolo 5 let.“⁴¹

- ✓ **Index důvěryhodnosti IN05** – zpracován manžely Neumaierovými. Původní index důvěryhodnosti IN95 byl snahou vyjádřit odhad posouzení finančního rizika českých podniků z pohledu světových ratingových agentur. Jedná se o analýzu 24 matematicko-statistických modelů podnikového hodnocení. Je vyjádřen rovnicí, ve které jsou zařazeny ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity.

$$\text{„IN05} = 0,13 * X_1 + 0,04 * X_2 + 3,97 * X_3 + 0,21 * X_4 + 0,09 * X_5$$

Kde:

X_1 = aktiva / cizí zdroje

X_2 = EBIT / nákladové úroky

X_3 = EBIT / celková aktiva

X_4 = celkové výnosy / celková aktiva

X_5 = oběžná aktiva / krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry

Jestliže:

$IN > 2 \rightarrow$ podnik disponuje dobrým finančním zdravím

⁴¹ PETŘÍK, Tomáš. *Ekonomické a finanční řízení firmy: manažerské účetnictví v praxi. 2.*, výrazně rozš. a aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2009. ISBN 978-80-247-3024-0

$1 < IN < 2 \rightarrow$ firma může mít potencionální problémy

$IN < 1 \rightarrow$ firma je před krachem“⁴²

- ✓ **Tafflerův bankrotní model**-využíván od roku 1977. Britský vědec Taffler jej vyvinul pro britské společnosti. Založil model na využití čtyř poměrových ukazatelů, které dosazujeme do diskriminační rovnice. Jedná se o ukazatele ziskovosti, likvidity a obratu aktiv.

$$„T = 0,53R_1 + 0,13R_2 + 0,18 R_3 + 0,16 R_4$$

Kde:

R_1 = zisk před zdaněním / krátkodobé závazky

R_2 = oběžná aktiva / cizí kapitál

R_3 = krátkodobé závazky / celková aktiva

R_4 = tržby celkem / celková aktiva

Jestliže:

$T > 0,3$ hrozí podniku malá pravděpodobnost bankrotu

$T < 0,2$ u podniku lze očekávat bankrot“⁴³

- ✓ **Kralicekuv quicktest**

P. Kralicek vybral z jednotlivých skupin čtyři ukazatele a dle jejich hodnot přiděluje firmě body. Jedná se o tyto ukazatele:

- Kvóta vlastního kapitálu = podíl vlastního kapitálu / celková bilanční suma
- Doba splácení dluhu z CF = výsledek hospodaření za určité období + odpisy + změna stavu rezerv
- Rentabilita tržeb = cash flow v tržbách

⁴² RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2

⁴³ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6

- Rentabilita aktiv ⁴⁴

Pro firmy v České republice byl tento test lehce modifikován Prof. Ing. Evou Kislingerovou, která se zabývá aplikací Kralickova testu na české firmy.

Následující tabulka zachycuje stupnici hodnocení ukazatelů Kralickova rychlotestu

	Výborně (1)	Velmi dobře (2)	Dobře (3)	Špatně (4)	Ohrožení (5)
Kvóta vlastního kapitálu	> 30 %	>20 %	>10 %	>0 %	negativní
Doba splácení dluhu z CF	<3 roky	<5 let	<12 let	>12 let	>30 let
Cash flow v tržbách	>10 %	>8 %	>5 %	>0 %	negativní
ROA	>15 %	>12 %	>8 %	>0 %	negativní

Tabulka 5 Hodnocení Kralickova rychlotestu, KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5

⁴⁴ KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd.* Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5

4. Praktická část

Vlastní práce se zabývá externí analýzou vybrané společnosti. V první části proběhne stručné představení analyzované společnosti a v další části budou zhodnoceny jednotlivé analýzy, které byly objasněny v teoretické části. Finanční analýza byla provedena z veřejně dostupných finančních výkazů, které jsou dostupné na justice.cz. Veškeré výpočty byly provedeny na základě vzorců, které jsou uvedeny v teoretické části. Výpočty za jednotlivé roky 2018-2022 jsou doplněny o tabulky, případně grafy a komentáře, které zhodnotí, jak si společnost vedla.

4.1. Představení společnosti

Společnost, na kterou budu provádět finanční analýzu si přála být zachována v anonymitě, bude tedy nazývána společností ABC

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Sídlo: Praha

Datum vzniku: 2007

Předmět podnikání z výpisu na justici.cz:

- hostinská činnost výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- zemědělská výroba prodej kvasného lihu, konzumního lihu a lihovin
- masérské, rekondiční a regenerační služby⁴⁵

Hlavní ekonomická činnost dle CZ-NACE: 5590 – Ostatní ubytování

Mezi podpůrné činnosti náleží zejména Stravování v restauracích, u stánků a v mobilních zařízeních CZ-NACE 56100⁴⁶

Společnost založili 2 společníci. Společnost je zaměřena zejména na ubytovací činnosti a s tím spojené činnosti (provoz restaurací, wellness.) V České republice vlastní dva hotely,

⁴⁵ Výpis z obchodního rejstříku. Veřejný rejstřík a Sběrka listin [online] [cit. 2023-11-10] Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik_firma.vysledky?subjektId=338194&typ=PLATNY>

⁴⁶ Český statistický úřad, registr ekonomických subjektů [online] [cit. 2023-11-10] Dostupné z <<https://apl.czso.cz/res/>>

jedno rekreační středisko pro dětské tábory a jeden hotel má v pronájmu. Jedná se o atraktivní lokality v různých částech České republiky.

V Čechách má společnost ve vlastnictví dva horské hotely a horskou chatu. Všechny komplexy se nachází ve vyhledávaných turistických oblastech v blízkosti sjezdovek a zajímavých turistických destinací. Jedná se o větší hotely s kapacitou 120 lůžek, vhodné k ubytování větších skupin hostů. Každý hotel má vlastní restauraci, jídelnu, lyžárnu a menší wellness a společenské místnosti. Horská chata je vhodná k ubytování dětských táborů, školních výletů a dalších podobných akcí pro děti.

Na Moravě se jedná o menší hotel s kapacitou 70 lůžek, který se nenachází uprostřed přírody, ale naopak v ruchu města. K hotelu samozřejmě náleží restaurace, která je využívána k podávání poledních menu a také jsou v tomto hotelu k dispozici salonky vhodné k pronájmu na nejrůznější akce.

Největší podíl na výnosech firmy mají tržby z prodeje zboží a služeb. V případě firmy ABC s.r.o. tedy tržby za ubytování a stravování. V tabulce č.6 je zachycen vývoj tržeb ve sledovaných letech. V tabulce je viditelný pokles v letech 2020 a 2021, kdy byl ubytovací a stravovací provoz zasažen pandemií Covid 19. Pandemie nejen že uzavřela na několik měsíců všechny hotely a tím znemožnila jakékoliv výdělků, ale také odradila mnoho zaměstnanců, aby pokračovali v práci ve službách. Hotely a provozovny byly uzavřeny od poloviny března roku 2020 do května roku 2020 a dále od října téhož roku až do června roku 2021. Toto dlouhodobé uzavření se podepsalo na celkové prosperitě celé firmy.

Tržby	2018	2019	2020	2021	2022
Tržby z prodeje výrobků a služeb v tisících Kč.	31 134	50 602	29 623	20 432	34 745
Tržby za prodej zboží	734	675	2 667	2 999	4 852
Tržby celkem	31 868	51 277	32 290	23 431	39 597

Tabulka 6 Vývoj tržeb z prodeje výrobků, služeb a zboží společnosti ABC s.r.o., vlastní zpracování

Co se týká počtu zaměstnanců, tak se nyní společnost pohybuje do 35 zaměstnanců, kteří pracují na hlavní pracovní poměr, jelikož v době pandemie a po pandemii počet rapidně klesl, což dokazuje i tabulka č.7. Před pandemií se počet pohyboval okolo 50 zaměstnanců, a také zde pracovalo velké množství pracovníků na dohody o provedení práce nebo o

provedení činnosti. Nyní je bohužel prakticky nemožné sehnat kvalifikovaný personál, který by byl ochotný ve službách pracovat a jejich počet se neustále snižuje, a to nejen z obávaného strachu z dalšího uzavírání služeb, ale i nepříznivého vývoje mezd.

	2018	2019	2020	2021	2022
Počet zaměstnanců	50	48	42	37	34

Tabulka 7 Vývoj počtu zaměstnanců společnosti ABC s.r.o., vlastní zpracování

Vývoj mezd je závislý zejména na vývoji minimální mzdy a zaručené mzdy. Od roku 2018 se mzdy zvýšili, ale ne natolik, aby čelily kupříkladu vysoké inflaci, která nastala v roce 2022 a 2023 nebo jako motivační složka pro nalákání nových zaměstnanců. Většina zaměstnanců je hodnocena dle zaručené mzdy, která je pro daný rok aktuální. V rámci úspor je také výhodné zaměstnat lidi, kteří umí více funkcí (kuchyň, obsluhu, úklid) a jsou ochotní zastoupit pracovníka v případě nemoci nebo zvýšené potřeby na daný úsek. Z tohoto důvodu se nemusí zaměstnávat příliš mnoho brigádníků. Zaměstnanci jsou také ochotni vypomoci v jiném hotelu, které společnost provozuje, a to jak krátkodobě, tak i dlouhodobě.

Společnost samozřejmě usiluje o spokojenost zaměstnanců a motivuje je zejména bezplatným stravováním, nápoji a slevami na wellness. Níže v tabulce přehled vývoje mezd řadových zaměstnanců v českých korunách.

Pracovní pozice	2018	2019	2020	2021	2022
Úklidoví pracovníci a pomocná síla v kuchyni	12 200	13 350	14 600	15 200	16.200
Recepční a číšníci	14 900	16 280	17 800	18 500	19 800
Kuchaři	18 000	20 000	22 000	24 000	26 000

Tabulka 8 Vývoj mezd ve společnosti ABC s.r.o., vlastní zpracování

Z přílohy účetní závěrky je dále zřejmé, že společnost využívala v letech 2020-2022 dotační programy v rámci pandemie Covid 19.

Jednalo se o tyto programy:

- dotace antivirus režim A – dotace na mzdy zaměstnanců
- dotace antivirus režim B
- dotace antivirus režim A+
- dotace na Covid – Nájemné v rámci 3. výzvy

- dotace na Covid – Ubytování II

První tři dotační programy fungovaly na financování náhrady mzdy v případě karantény, uzavření či omezení provozu. Program nájemné jako podpora části nájemného a program ubytování na podporu zachování provozu a udržení nabídky pracovních míst. Bez těchto dotačních programů by podnik byl nucen ukončit během pandemie provoz.

4.2. Výsledky analýzy absolutních ukazatelů

Nejdříve bude zpracována horizontální analýza aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty této společnosti, a to v letech 2018-2022 a poté vertikální analýza se stejnými výkazy a ve stejném časovém období. Výkazy společnosti jsou uvedeny v příloze této práce.

4.2.1. Výsledky horizontální analýzy

V tabulkách jsou znázorněny meziroční změny položek v relativním vyjádření. Tam, kde nebylo možné hodnotu spočítat, jelikož firma v daném období nevykazovala žádné hodnoty, je uvedena pomlčka.

Z uvedené tabulky č.9 Horizontální analýza aktiv vyplývá, že aktiva měla ve sledovaných letech 2018-2020 klesající tendenci a v dalších meziročních srovnáních 2021 a 2022 naopak stoupala. Nejvyšší nárůst aktiv je vidět v roce 2022, kdy vzrostl oproti roku 2021 o 56 %, což v absolutním vyjádření činí 8.959 tisíc Kč.

V letech 2018-2020 má dlouhodobý majetek klesající tendenci, což je způsobeno jeho odpisy a vyřazením. Nejvyšší nárůst dlouhodobých aktiv je patrný v období 2021-2022, kdy nárůst činí 359 % oproti roku 2021, což v absolutním vyjádření činí 10. 877 tisíc Kč. Jednalo se o rekonstrukci a přístavbu jednoho z hotelů, který má společnost v soukromém vlastnictví. Díky tomu vzrostl dlouhodobý nedokončený majetek o 9.183 Kč. Na tuto rekonstrukci si ovšem společnost půjčila peníze, proto je patrný i vzrůst dlouhodobých závazků, které budou komentovány v analýze pasiv. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek vysoce narostl i v roce 2020, kdy oproti roku 2019 vzrostl ze 42 tisíc Kč na 1.092 tisíc Kč. Tento majetek byl v průběhu let odepisován, zlikvidován nebo rozptýlen do dlouhodobého majetku.

Oběžná aktiva mají podobný trend jako dlouhodobá aktiva. V roce 2022 je vidět nárůst oproti roku 2021 v relativním vyjádření o 47 %, v absolutním vyjádření se jedná o 2.496

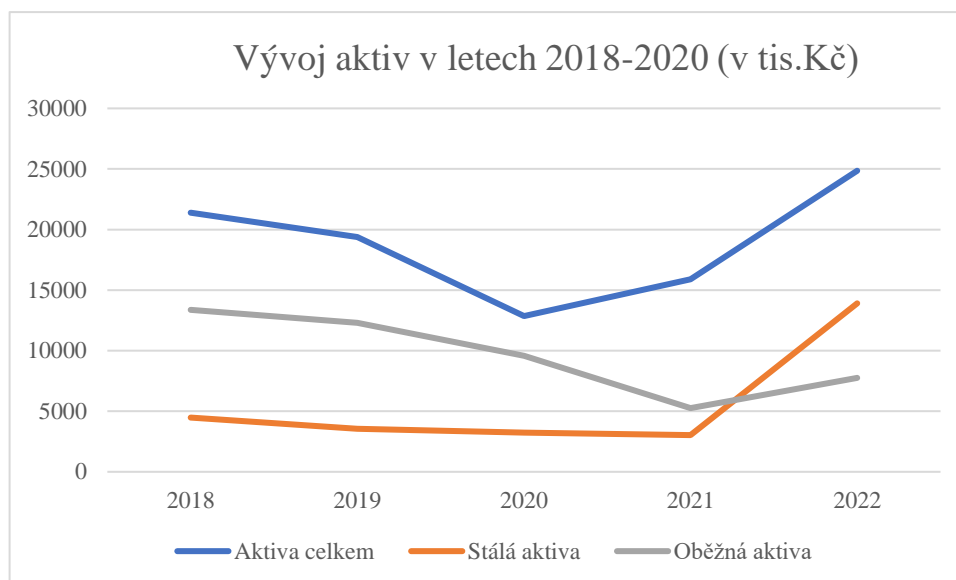
tisíc Kč. Nejvyšší podíl oběžných aktiv představují pohledávky, zejména z obchodních vztahů. Tyto pohledávky mají v letech 2019-2021 klesající tendenci a v letech 2022 je vidět mírné zvýšení o 3 % oproti roku 2021. Významnou položku oběžných aktiv tvoří krátkodobé pohledávky, které se v roce 2019 zvýšili oproti roku 2018 o 20 % a v roce 2020 oproti roku 2019 o 17 %. V roce 2021 došlo k poklesu o 56 % oproti předchozímu roku a v roce 2022 opět k nárůstu. Společnost by se měla více věnovat neuhrazeným pohledávkám a měla zavést postup, který by eliminoval tyto neuhrazené pohledávky.

POLOŽKA	řá- dek	2019/2018 Index %	2020/2019 Index %	2021/2020 Index %	2022/2021 Index %
AKTIVA CELKEM	1.	-9	-34	24	56
Pohledávky za upsaný kap.	2.	0	-	-	-
Stálá aktiva / Dlouhodobá	3.	-21	-9	-6	359
DHM	14.	-21	-9	-6	359
Hmotné mov.věci a soubory	18.	-22	-39	1	83
Ostatní DHM	20.	-	-	-	-58
Jiný DHM	23.	-	-	-	-58
Poskytnuté zálohy na DHM	24.	-	2500	-36	1310
Nedokončený DHM	26.	-	2500	-36	1310
Oběžná aktiva/ Krátkodobá	37.	-8	-22	-45	47
Zásoby	38.	-28	-96	96	30
Výrobky a zboží	41.	-28	-96	96	30
Zboží	43.	-28	-96	96	30
Pohledávky	46.	21	16	-55	29
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	47.	82	-100	-	-100
Pohledávky ostatní	52.	82	-100	-	-100
Dohadné účty aktivní	55.	82	-100	-	-
Jiné pohledávky	56.	-	-	-	-100
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	57.	20	17	-56	30
Pohledávky z obch.vztahů	58.	26	-64	-37	3
Pohledávky- ostatní	61.	-7	607	-62	47
Stát – daňové pohledávky	64.	33	64	185	-32
Krátkodobé poskytnuté zálohy	65.	-13	65	65	25
Dohadné účty aktivní	66.	-	-	-100	-
Jiné pohledávky	67.	-	-	-	669
<i>Peněžní prostředky</i>	71.	-56	10	65	121
Peněžní prostředky v pokladně	72.	117	-21	112	162
Peněžní prostředky na účtech	73.	-90	141	1	3
Časové rozlišení aktiv	74.	0	-99	14225	-58
Náklady příštích období	75.	-40	-97	10194	-41
Příjmy příštích období	77.	291	-100	-	-100

Tabulka 9 Horizontální analýza aktiv, vlastní zpracování

Peněžní prostředky v pokladně a na účtech jsou nejlíkvnější prostředky. Celkově mají peněžní prostředky v roce 2019 tendenci klesat a v dalších letech dochází k nárůstu. V relativním vyjádření jde o pokles o 56 % v roce 2019 a vzrůst o 10 % v roce 2020, 65 % v roce 2021 a dokonce o 121 % v roce 2022. Nejvíce se jedná o nárůst hotovostních peněz

v pokladně. Peněžní prostředky jsou ve všech sledovaných letech kladné, což je pro společnost pozitivní. Vysokou položku také vytvářejí náklady příštího období, jedná se především o platbu nájemného a položek, které musí být hrazeny předem a zaúčtovány jsou až v následujícím období.



Graf 1 Vývoj aktiv v letech 2018-2022, vlastní zpracování

Z tabulky č.10 Horizontální analýzy pasiv vyplývá, že vývoj pasiv je samozřejmě totožný s vývojem aktiv. Přestože je vlastní kapitál v letech 2018-2020 záporný, má ve stejném období rostoucí tendenci. Zejména v roce 2021 došlo ke zvýšení o 114 % oproti roku 2020 a to zejména díky vytvoření kapitálových fondů a ážia, což je možné vidět v příloze v rozvaze. V roce 2021 došlo k dodatečnému vkladu společníka do firmy k úhradě ztráty. Tím vznikla položka ážio a kapitálové fondy. Až v roce 2022 došlo k poklesu o 69 % oproti roku 2021. Záporné položky ve vlastním kapitálu znamenají, že je podnik předlužený a funguje z cizích zdrojů.

Výsledek hospodaření za běžné účetní období je v letech 2018 a 2022 záporný, v letech 2019-2021 kladný. Nejvyšší meziroční nárůst je patrný mezi lety 2018 a 2019 o 117 % a mezi lety 2019 a 2020 činí rozdíl 105 %. V dalších letech dochází k poklesu, v období 2021-2022 dokonce o 548 %, v absolutních hodnotách vyjádřen pokles o 1.961 tisíc Kč. Mínusové položky u výsledku hospodaření v některých letech ještě nutně nemusí znamenat, že je firma v bankrotu. Jedná se např. o vyšší výkonovou spotřebu, osobní nebo provozní náklady.

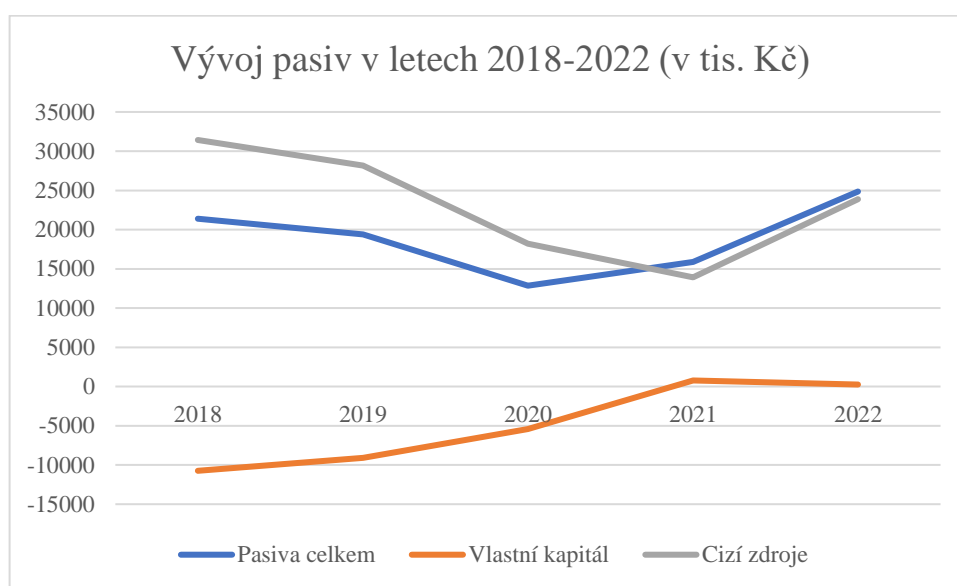
POLOŽKA	řá-	2019/2018	2020/2019	2021/2020	2022/2021
	dek	index	index	index	index
PASIVA CELKEM	78.	-9	-34	24	56
Vlastní kapitál	79.	15	40	114	-69
Základní kapitál	80.	-	-	-	-
Základní kapitál	81.	-	-	-	-
Ažio a kapitálové fondy	84.	-	-	-	18
Kapitálové fondy	86.	-	-	-	18
Ostatní kapitálové fondy	87.	-	-	-	18
Výsledek hosp. min let (+/-)	95.	-1184	17	38	6
Nerozdělený zisk ztráta min let	96.	-1180	17	38	6
Jiný výsl. hospodaření (+/-)	98.	-	100	-	-
Výsledek hosp. běž. úč.období	99.	117	105	-90	-548
Cizí zdroje	101	-10	-35	-24	72
Závazky	107.	-10	-35	-24	72
Dlouhodobé závazky	108.	-7	-14	-38	78
Závazky k úvěrovým instit.	112.	-50	-100		
Závazky z obchodních vztahů kr.	114.	-33	17	-73	1813
Závazky - ostatní	119.	-6	-14	-37	53
Závazky ke společníkům	120.	-11	-18	-37	49
Dohadné účty pasivní	121.	570	42	-94	-100
Jiné závazky	122.	-37	-48	6627	99
Krátkodobé závazky	123.	-15	-69	39	59
Krátkodobé přijaté zálohy	128.	-1	-68	-31	164
Závazky z obchodních vztahů dl.	129.	-16	-62	23	59
Závazky ostatní	133.	-29	-95	1083	1
Závazky k zaměstnancům	136.	-14	7	-3	5
Závazky soc.zab. a zdrav.poj.	137.	-45	-3	-25	-8
Stát – daňové závazky a dotace	138.	-27	-317	100	-
Časové rozlišení pasiv	141.	-52	-80	1699	-39
Výdaje příštích období	142.	-46	-80	1561	-43
Výnosy příštích období	143.	-100	-	-	2

Tabulka 10 Horizontální analýza pasiv, vlastní zpracování

Cizí zdroje jsou ve všech letech kladné, mají ovšem klesající tendenci. V roce 2019 došlo k mírnému poklesu o 10 %, v roce 2020 o 35 % oproti předchozímu roku a v roce 2021 o 24 %. Jen v roce 2022 je zřejmý vysoký nárůst o 72 %. Jedná se zejména o krátkodobé a dlouhodobé závazky, což vykazuje, že se snížila finanční nezávislost firmy. Krátkodobé závazky mají v letech 2019 a 2020 klesající tendenci oproti předchozímu období, a to 15 % v roce 2019 a v roce 2020 dokonce o 69 %, což znamená, že firma byla schopnější hradit své závazky. Naopak v letech 2021 došlo ke zvýšení o 39 % oproti roku 2020 a v roce 2022 ke zvýšení o 59 % oproti roku 2021. Vývoj dlouhodobých závazků má meziročně klesající tendenci, jen v roce 2022 je zaznamenán nárůst oproti předchozímu roku o 78 %. Společnost počala s rekonstrukcí a přístavbou jednoho z hotelů, který má společnost v soukromém vlastnictví.

U závazků z obchodních vztahů a ostatních závazků vidíme meziroční pokles v roce 2019 a 2020 a naopak v letech 2021 a 2022 dochází k vysokému navýšení způsobeného

Z grafu č.2 vývoj pasiv v letech 2018-2022 je patrné, že celková pasiva měla stejný průběh jako aktiva, tedy do roku 2020 klesala a od roku 2020 naopak vzrůstala. Vlastní kapitál, i když měl v letech 2018-2020 zápornou hodnotu, měl narůstající průběh. Celková pasiva i cizí zdroje mají téměř totožnou křivku což znamená, že aktiva jsou z větší části financovaná z cizích zdrojů.



Graf 2 Vývoj pasiv v letech 2018-2022, vlastní zpracování

V tabulce č. 11 horizontální analýza výkazu zisku a ztráty je patrné, že v kategorii výnosů je pro společnost stěžejní položka tržby z prodeje výrobků, která v roce 2019 vzrostla o 44 % oproti roku 2018. Ovšem v roce 2020 klesla o 41 %. V roce 2022 tržby opět vzrostly téměř na stejnou hodnotu jako v roce 2018. Pokles v roce 2020 a 2021 je zřejmý dopadem pandemie Covid 19. Zajímavá je také položka ostatní provozní výnosy, která v roce 2020 s 2021 výrazně vzrostla oproti předchozím letem. Jedná se o provozní dotace, které byly podniku vyplaceny v rámci pandemie Covid 19. Jednotlivé dotace jsou popsány v části 4.1.

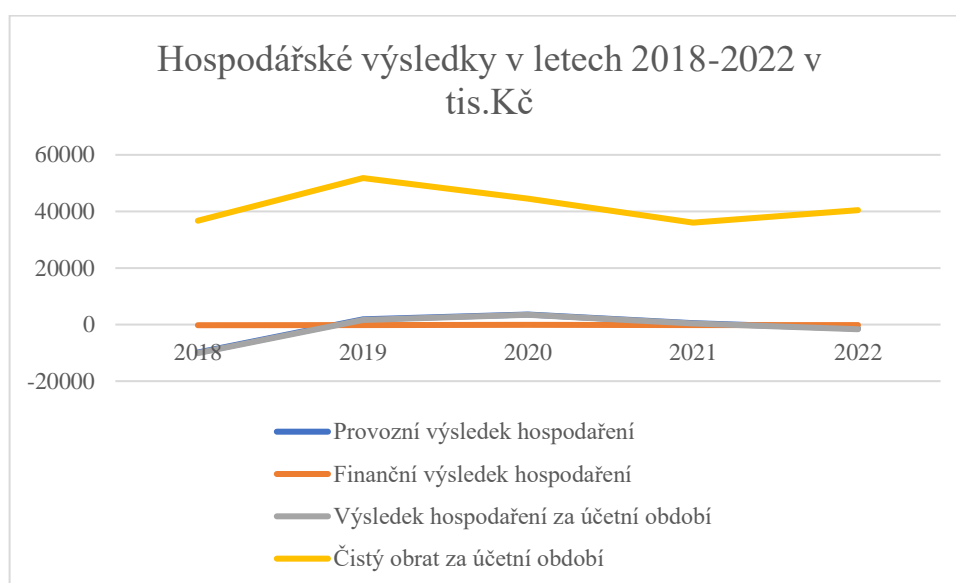
POLOŽKA	řá- dek	2019/2018 Index %	2020/2019 Index %	2021/2020 Index %	2022/2021 Index %
Tržby z prodeje výr. a služeb	1.	44	-41	-31	70
Tržby za prodej zboží	2.	-8	295	12	62
<i>Výkonová spotřeba</i>	3.	6	-23	-28	55
Náklady vynalož. na prodané zboží	4.	0	-53	-5	63
Spotřeba materiálu a energie	5.	4	-22	-43	62
Služby	6.	20	-11	24	42
Osobní náklady	9.	2	-4	2	-13
Mzdové náklady	10.	2	-1	-2	-11
Náklady na SZ a ZP a ost.nakl.	11.	0	-14	17	-17
Náklady na SZ a ZP	12.	0	-14	17	-17
Ostatní náklady	13.	-	-	-	-100
Úpravy hodnot v provoz.obl.	14.	-17	-5	-26	51
Úpravy hodnot DNM a HM tr.	15.	-17	-5	-41	88
Úpravy hodnot DNM a HM doč.	16.	-17	-5	-41	88
Úpravy hodnot pohledávek	19.	-	-	-	-100
Ostatní provozní výnosy	20.	-43	2305	3	-93
Tržby z prodaného DM	21.	-100	-	2248	-100
Tržby z prodaného materiálu	22.	-	-	-	-
Jiné provozní výnosy	23.	-40	2300	-2	-95
Ostatní provozní náklady	24.	427	-74	203	-83
Daně a poplatky	27.	19	95	76	-46
Rezervy v provozní oblasti	28.	-	-	150	-188
Jiné provozní náklady	29.	446	-76	214	-83
Provozní výsl.hospodaření(+/-)	30.	119	74	-86	-400
Výnosové úroky a podobné výnosy	39.	-67	-100	-	-
Výnosové úroky a podobné výnosy	40.	-67	-100	-	-
Nákladové úroky apod.náklady	43.	-81	-65	163	-100
Nákladové úroky apod.náklady o	44.	-81	-65	163	-100
Ostatní finanční výnosy	46.	-	400	-70	167
Ostatní finanční náklady	47.	26	-26	22	22
Finanční výsl.hospodaření(+/-)	48.	33	37	-45	1
Výsl.hosp.před zdaněním (+/-)	49.	117	105	-90	-548
Daň z příjmů	50.	47	-45	47	-45
Daň z příjmu splatná	51.	38	-48	38	-48
Daň z příjmu odložená	52.	121	334	121	334
Výsl.hosp.po zdanění (+/-)	53.	117	105	-232	6
Převod podílu na VH spol.	54.	-	-	-	-
Výsledek hospod. za úč.obd.	55.	117	105	-232	6
Čistý obrat za účetní období	56.	41	-14	-19	12

Tabulka 11 Horizontální analýza VZZ, vlastní zpracování

Tržby z prodeje zboží jsou tržby zejména za stravování a ty mají v posledním sledovaném roce nejvyšší hodnotu. Může za to dobrá cenová politika, ale také samozřejmě rapidní zvýšení cen potravin. Ovšem vynaložené náklady na prodej zboží mají klesající tendenci, což poukazuje spíše na zvýšení počtu hostů, kteří se v těchto hotelích stravují. Spotřeba materiálu a energie má nejnižší hodnotu v roce 2021, kdy byl hotel pět měsíců zcela uzavřen. V kategorii nákladů představuje nejvyšší položku výkonová spotřeba, z čehož je nejvyšší spotřeba materiálu a energií. Výkonová spotřeba v roce 2020 a 2021 klesala, a to o 23 %

v roce 2020 a o 28 % v roce 2021 a v roce 2022 došlo k vzrůstu oproti roku 2022 o 55 %. Opět se jednalo o dopad pandemie Covid 19, kdy v letech 2020 a 2021 opět z důvodů uzavření hotelu došlo k omezení spotřeby energií. Největší složku osobních nákladů zejména mzdové náklady, které vykazují vyšší pokles až v posledním sledovaném roce. Důsledek tohoto poklesu je již zmiňovaný odchod zaměstnanců z hotelnictví, které začalo v době pandemie.

Provozní výsledek hospodaření v prvním roce sledování vzrostl o 119 %, v druhém sledovaném roce o 74 % a v dalších dvou letech opět dochází k poklesu a to 86 % v roce 2021 a dokonce o 400 % v roce 2022.



Graf 3 Hospodářské výsledky v letech 2018-2022, vlastní zpracování

Z grafu č. 3 hospodářské výsledky v letech 2018-2022 je patrné, že vývoj výsledku hospodaření za účetní období je téměř totožný s vývojem provozního výsledku hospodaření. Finanční výsledek hospodaření je ve všech letech prakticky konstantní. Čistý obrát za účetní období je ze všech sledovaných let nejvyšší v roce 2019, do roku 2021 dochází k poklesu a mírnému nárůstu do roku 2022. Výsledky hospodaření se dostaly do kladných hodnot v letech 2019 díky vysokým tržbám, v roce 2020 a 2021 díky ostatním provozním výnosům, což znamenaly zejména vysoké dotace na provoz v době pandemie. V roce 2022 vidíme opět pokles do minusových hodnot, které jsou způsobeny zvýšenou výkonovou spotřebou, a to zejména zvýšením cen energií, které postihly v roce 2022 téměř všechny obyvatele.

4.2.2. Výsledky vertikální analýzy

V tabulkách jsou znázorněny meziroční změny položek v relativním vyjádření. Tam, kde nebylo možné hodnotu spočítat, jelikož firma v daném období nevykazovala žádné hodnoty nebo byly hodnoty nemožné dělit nulou, je uvedena pomlčka.

POLOŽKA	řá- dek	2018 Index%	2019 Index %	2020 Index %	2021 Index %	2022 Index %
AKTIVA CELKEM	1.	100	100	100	100	100
Pohledávky za upsaný kap.	2.	-	-	-	-	-
Stálá aktiva / Dlouhodobá aktiva	3.	20,9	18,3	25,1	19,1	56,0
DHM	14.	20,9	18,3	25,1	19,1	56,0
Hmotné mov.věci a soubory	18.	20,9	18,1	16,7	13,6	15,9
Ostatní DHM	20.	-	-	-	1,1	0,3
Jiný DHM	23.	-	-	-	1,1	0,3
Poskytnuté zálohy na DHM	24.	-	0,2	8,5	4,4	39,8
Nedokončený DHM	26.	-	0,2	8,5	4,4	39,8
Oběžná aktiva / Krátkodobá aktiva	37.	62,5	63,5	74,4	33,1	31,2
Zásoby	38.	27,1	21,6	1,2	1,8	1,5
Výrobky a zboží	41.	27,1	21,6	1,2	1,8	1,5
Zboží	43.	27,1	21,6	1,2	1,8	1,5
Pohledávky	46.	29,2	38,9	68,4	24,7	20,4
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	47.	0,1	0,2	-	0,2	-
Pohledávky ostatní	52.	0,1	0,2	-	0,2	-
Dohadné účty aktivní	55.	0,1	0,2	-	-	-
Jiné pohledávky	56.	-	-	-	0,2	-
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	57.	29,1	38,7	68,4	24,5	20,4
Pohledávky z obch.vztahů	58.	24,6	34,0	18,3	9,2	6,1
Pohledávky- ostatní	61.	4,6	4,7	50,1	15,2	14,3
Stát – daňové pohledávky	64.	0,6	0,9	2,2	5,0	2,2
Krátkodobé poskytnuté zál.	65.	4,0	3,8	7,6	10,1	8,1
Dohadné účty aktivní	66.	-	-	40,3	-	3,6
Jiné pohledávky	67.	-	-	-	0,1	0,4
Peněžní prostředky	71.	6,2	3,0	4,9	6,6	9,3
Peněžní prostředky v pokl.	72.	1,0	2,4	2,8	4,9	8,1
Peněžní prostředky na účtech	73.	5,2	0,6	2,1	1,7	1,1
Časové rozlišení aktiv	74.	16,5	18,2	0,4	47,9	12,9
Náklady příštích období	75.	14,5	9,6	0,4	34,3	12,9
Příjmy příštích období	77.	2,0	8,6	-	13,5	-

Tabulka 12 Vertikální analýza aktiv, vlastní zpracování

Z uvedené tabulky č.12 vyplývá, že v roce 2018 největší část celkových aktiv tvořila skupina aktiv oběžných a to 62,5 %. Stálá aktiva tvořila 20,9 % z celkových aktiv. Převaha oběžných aktiv je vidět i v roce 2019 (63,5 %), 2020 (dokonce 74,4 %) i v roce 2021, kde ovšem došlo ke snížení na 33,1 %. V roce 2022 naopak převyšují stálá aktiva nad oběžnými, což je způsobeno navýšením dlouhodobého hmotného majetku, jednalo se o rekonstrukci a dostavbu jednoho z hotelů. Stálá aktiva představují 56 % celkových aktiv a oběžná pouze

31,2 %. V roce 2021 je nejvyšší položku časové rozlišení aktiv ve výši 47,9 %, které je způsobeno náklady a příjmy příštího období. Jedná se zejména o náklady příštího období, což znamená, že výdaj byl proveden v roce 2021, ale účetně bude náklad zapsán až v roce 2022.

Významně se zvýšil podíl oběžných aktiv na bilanční sumě v roce 2020 z původních 63,5 % na 74,5 %, čímž bylo dosaženo zejména vysokým nárustem pohledávek v témže roce z původních 38,9 % na 68,4 %. Naopak v roce 2021 se poměr oběžných aktiv snížil na 33,1 % a v roce 2022 dokonce na 31,2 %. V roce 2021 je to způsobeno již zmíněným časovým rozlišením a v roce 2022 rapidním přírůstkem stálých aktiv z 19,1 % na 56 %.

V roce 2020 je patrné, že vysoké procento také představují krátkodobé pohledávky, a to 68,4 %. Jedná se o vysoké procento, které může zapříčinit druhotnou platební neschopnost společnosti, tedy pokud společnosti nebyly uhrazeny pohledávky, pak nejsou schopni včas platit své závazky.

V roce 2019-2020 byl vlastní kapitál v mínusových položkách, což způsobuje mínusový výsledek hospodaření minulých let a mínusový výsledek hospodaření běžného období. V roce 2021 je zřejmý velký rozdíl oproti podílu vlastního kapitálu v roce 2020, a to téměř o 47% vyšší. Ve sledovaném období dochází k postupnému zvyšování vlastního kapitálu, v roce 2021 již do kladných hodnot. Je to způsobeno vkladem vlastníků do kapitálových fondů k dorovnání ztráty.

Cizí zdroje představují nejvyšší položku z celkových pasiv. Cizí zdroje se skládají z dlouhodobých a krátkodobých závazků. Jelikož je podíl vlastního kapitálu v roce 2018-2020 v mínusových položkách, proto je podíl oběžných aktiv ve stejných letech vyšší než 100 %, v roce 2018 dokonce 147 %. Taktéž je zřejmý úbytek cizích zdrojů v roce 2021 a 2022, oproti roku 2020 téměř o 54 %, ale stále je podíl cizích zdrojů vysoký. Vysoký podíl cizích zdrojů znamená, že společnost má mnoho úvěrů a půjček. Pro společnost by tento stav měl být znamením toho, že další půjčky a závazky, které má, by mohly vést k úpadku společnosti, jelikož by nemusela být schopna je splácet.

POLOŽKA	řá-	2018	2019	2020	2021	2022
	dek	Index %	Index %	Index %	Index %	Index %
PASIVA CELKEM	78.	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	79.	-50,2	-46,9	-42,3	4,9	0,9
Základní kapitál	80.	0,9	1,0	1,6	1,3	0,8
Základní kapitál	81.	0,9	1,0	1,6	1,3	0,8
Ážio a kapitálové fondy	84.	-	-	-	36,8	27,8
Kapitálové fondy	86.	-	-	-	36,8	27,8
Ostatní kapitálové fondy	87.	-	-	-	36,8	27,8
Výsledek hosp. min let (+/-)	95.	-4,0	-56,6	-70,8	-35,5	-21,2
Nerozdělený zisk ztráta min let	96.	-4,0	-56,6	-70,8	-35,5	-21,2
Jiný výsl. hospodaření (+/-)	98.	-	-0,2	-	-	-
Výsledek hosp. běž. účetní období	99.	-47,2	8,7	26,9	2,3	-6,4
Cizí zdroje	101.	147,0	145,2	141,8	87,6	96,1
Závazky	107.	147,0	145,2	141,8	87,6	96,1
Dlouhodobé závazky	108.	86,5	88,3	114,9	57,5	65,5
Závazky k úvěrovým instit.	112.	1,5	0,8	-	-	-
Závazky z obchodních vztahů	114.	2,8	2,1	3,7	0,8	10,0
Závazky - ostatní	119.	82,1	85,3	111,2	56,7	55,5
Závazky ke společníkům	120.	81,1	79,1	98,2	49,7	47,4
Dohadné účty pasivní	121.	0,8	6,1	13,0	0,6	-
Jiné závazky	122.	0,2	0,1	0,1	6,3	8,1
Krátkodobé závazky	123.	60,5	56,9	26,8	30,1	30,6
Krátkodobé přijaté zálohy	128.	13,7	15,0	7,3	4,1	7,0
Závazky z obchodních vztahů	129.	34,9	32,5	18,7	18,6	19,0
Závazky ostatní	133.	11,9	9,4	0,8	7,3	4,7
Závazky k zaměstnancům	136.	4,3	4,1	6,5	5,1	3,4
Závazky soc.zab. a zdrav.poj.	137.	4,1	2,5	3,6	2,2	1,3
Stát – daňové závazky a dotace	138.	3,6	2,9	-9,4	-	-
Časové rozlišení pasiv	141.	3,3	1,7	0,5	7,6	2,9
Výdaje příštích období	142.	2,9	1,7	0,5	7,0	2,6
Výnosy příštích období	143.	0,4	-	-	0,6	0,4

Tabulka 13 Vertikální analýza pasiv, vlastní zpracování

Nejvyšší podíl krátkodobých závazků představují závazky z obchodních vztahů, tedy zejména faktury, které je nutné uhradit. Nejvyšší podíl dlouhodobých závazků zahrnují ve všech letech ostatní závazky, a to zejména odvody na sociální a zdravotní pojištění, nebo závazky vůči finančnímu úřadu.

Z uvedených hodnot vyplývá, že společnost nedokáže racionálně využít cizích zdrojů a přeměnit je ve vlastní kapitál. Podnik také nemá vytvořené žádné rezervy, které jsou velice důležité pro případ další krize či neočekávané situace.

Je patrné, že v roce 2021 byl vytvořen kapitálový fond. Může jít o dotaci, příplatek mimo základní kapitál, který si sami navrhli společníci nebo ocenění rozdílu z přecenění majetku a závazků.

Výsledek hospodaření minulých let je v celém sledovaném období v záporných hodnotách. V roce činí -56,6 % a v roce 2020 dokonce -70,8 %. Výsledek hospodaření běžného účetního období je záporný pouze v roce 2018 a 2022, v dalších sledovaných letech je již kladný, ale kolísá.

V roce 2018 je ztráta způsobená investicemi do vybavení hotelu. Jednalo se zejména o výměnu počítačů, kuchyňského vybavení, některého nábytku apod., a to v hotelích, které jsou v soukromém vlastnictví. Jednalo se o položky do 40 tisíc korun, které se účtovaly přímo do nákladů. V důsledku toho se vlastní kapitál propadl do mínusu. Vše bylo kryto cizími zdroji, ale velkou část tvořily závazky ke společníkům, a to více než 80 % cizích zdrojů. V roce 2019 a 2020 již firma dosáhla na zisky, o které se postupně snižoval propad vlastního kapitálu. V roce 2021 společníci přesunuli část svých půjček do kapitálových fondů, čímž posilují vlastní zdroje firmy a vlastní kapitál. Vlastní kapitál se tím dostal do kladných hodnot na částku 771 tisíc korun. V roce 2022 došlo k významnému navýšení objemu hmotného investičního majetku, a to o 359 %. Jednalo se o rekonstrukci a dostavbu jednoho z hotelů, který má společnost v soukromém vlastnictví. Společníci navýšili půjčky i vklady do kapitálových fondů. Díky tomu zůstal vlastní kapitál v kladných číslech, i když v tomto roce skončilo hospodaření opět ztrátou. Bohužel se jednalo o nižší obraty a také se pořizovaly další předměty na vybavení dlouhodobého hmotného majetku, který se účtoval přímo do nákladů.

Z tabulky č.14 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty je patrné, že nejvyšší procentní podíl vykazují ve všech letech tržby z výrobků a služeb, které představují nejvyšší výnosy sledované společnosti. V této společnosti se samozřejmě jedná o tržby za služby, a to zejména z ubytování, pronájmy salónek a wellness služby. Tržby za prodej zboží jsou v tomto případě tržby za prodej v restauraci. V roce 2018 tvořili pouhých 2 % a v roce 2022 již 12,3 %, což může být způsobeno navýšením cen surovin, tím také většími tržbami z restaurace. Jelikož náklady vynaložené na prodané zboží jsou od roku 2020 nižší než v předchozích letech, tak je zřejmé, že je nárůst způsoben vyšší návštěvností restaurací. Samozřejmě že vývoj tržeb i nákladů je v roce 2020 a 2021 opět viditelně nižší z důvodu uzavření hotelu v době pandemie.

POLOŽKA	řá- dek	2018	2019	2020	2021	2022
		Index %	Index %	Index%	Index %	Index %
Tržby z prodeje výr. a služeb	1.	98,0	98,7	91,7	87,2	87,7
Tržby za prodej zboží	2.	2,0	1,3	8,3	12,8	12,3
Výkonová spotřeba	3.	78,4	58,4	71,4	71,3	65,4
Náklady vynalož. na prodané zboží	4.	7,5	5,3	3,9	5,1	4,9
Spotřeba materiálu a energie	5.	58,7	42,9	53,1	41,5	39,7
Služby	6.	12,2	10,3	14,5	24,7	20,7
Osobní náklady	9.	45,5	32,4	49,5	69,4	35,9
Mzdové náklady	10.	35,6	25,4	40,0	54,1	28,3
Náklady na SZ a ZP a ost.nakl.	11.	9,9	7,0	9,5	15,3	7,5
Náklady na SZ a ZP	12.	9,9	7,0	9,5	15,3	7,5
Ostatní náklady	13.	-	-	-	0,0	-
Úpravy hodnot v provoz.obl.	14.	5,0	2,9	4,3	4,4	3,9
Úpravy hodnot DNM a HM trvalé	15.	5,0	2,9	4,3	3,5	3,9
Úpravy hodnot DNM a HM dočasné	16.	5,0	2,9	4,3	3,5	3,9
Úpravy hodnot pohledávek	19.	-	-	-	0,9	-
Ostatní provozní výnosy	20.	2,5	1,0	37,8	53,8	2,1
Tržby z prodaného DM	21.	0,1	-	0,1	2,5	-
Tržby z prodaného materiálu	22.	-	-	-	-	0,7
Jiné provozní výnosy	23.	2,4	1,0	37,8	51,2	1,4
Ostatní provozní náklady	24.	1,0	3,7	1,6	6,6	0,6
Daně a poplatky	27.	0,0	0,0	0,1	0,3	0,1
Rezervy v provozní oblasti	28.	-	-	0,0	0,1	-0,1
Jiné provozní náklady	29.	1,0	3,7	1,4	6,2	0,6
Provozní výsl.hospodaření(+/-)	30.	-27,5	3,6	11,	2,1	-3,7
Nákladové úroky apod.náklady ovl.osoba	44.	0,3	0,0	0,0	0,1	-
Ostatní finanční náklady	47.	0,3	0,2	0,3	0,5	0,4
Finanční výsl.hospodaření(+/-)	48.	-0,6	-0,3	-0,3	-0,6	-0,3
Výsl.hosp.před zdaněním (+/-)	49.	-28,1	3,3	10,7	1,5	-4,0
Daň z příjmů	50.	9,4	9,6	10,4	21,1	6,8
Daň z příjmu splatná	51.	9,9	9,6	11,0	20,9	6,4
Daň z příjmu odložená	52.	-0,5	0,1	-0,6	0,2	0,4
Výsl.hosp.po zdanění (+/-)	53.	-28,1	3,3	10,7	-19,5	-10,9
Převod podílu na výsl.hospod. společník.	54.	-	-	-	-	-
Výsledek hospodaření za úč.obd.	55.	-28,1	3,3	10,7	-19,5	-10,9
Čistý obrat za účetní období	56.	102,5	101,0	137,9	153,8	102,1

Tabulka 14 - Vertikální analýza VZZ, vlastní zpracování

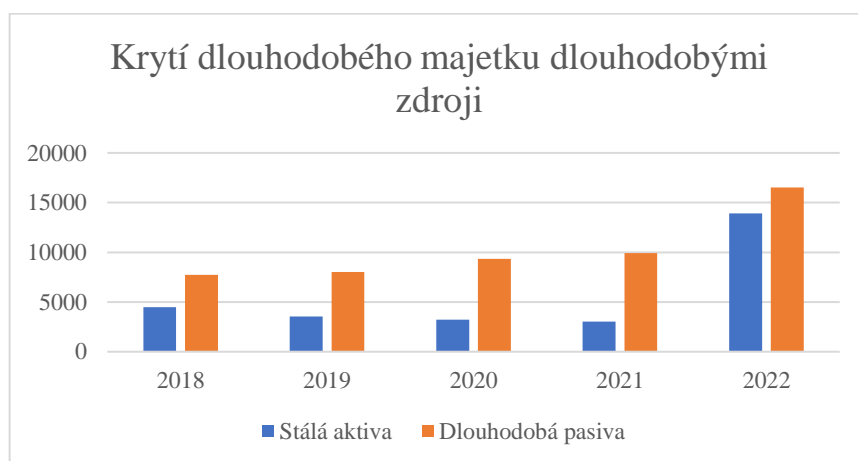
4.2.3. Výsledky zlatých bilančních pravidel

Níže je popsáno, zda firma dodržuje doporučená zlatá bilanční pravidla. Zlatá pravidla jsou pouhá doporučení, kterými by se podnik měl řídit, aby dosáhl finanční rovnováhy.

- Pravidlo financování

Ukazatel	2018	2019	2020	2021	2022
Stálá aktiva	4477	3544	3233	3030	13907
Dlouhodobá pasiva	7746	8022	9339	9912	16509
Oběžná aktiva	13369	12306	9569	5258	7754
Krátkodobá pasiva	13636	11363	3516	5984	8346

Tabulka 15 Pravidlo financování, vlastní zpracování



Graf 4 Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji, vlastní zpracování

Dlouhodobá pasiva jsou vypočítána jako součet vlastního kapitálu, rezerv a dlouhodobých závazků, krátkodobá pasiva jako součet krátkodobých závazků a časových rozlišení pasiv. V grafu č. 4 a 5 je vidět, jak podnik financuje svá stálá a oběžná aktiva.



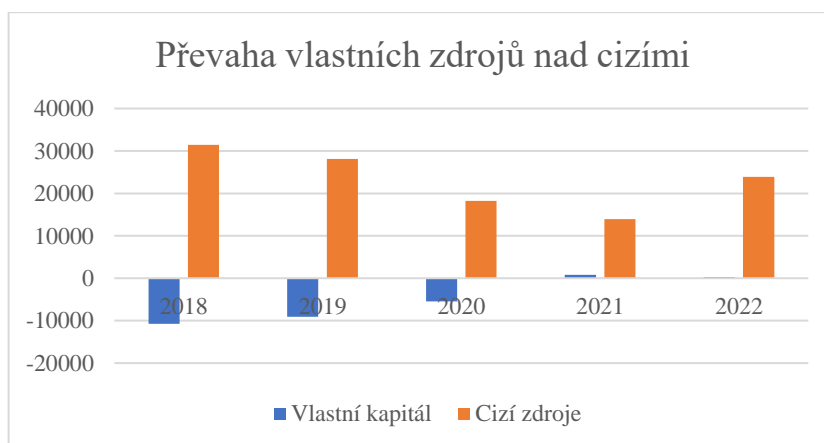
Graf 5 Krytí oběžného majetku krátkodobými zdroji, vlastní zpracování

Pravidlo financování říká, že struktura aktiva a pasiv by měla být časově sladěná. To znamená, že dlouhodobá aktiva (např. budovy, výrobní linky apod.) by měla být kryta dlouhodobými pasivy (tj. základním jměním, nerozděleným ziskem nebo dlouhodobými cizími zdroji). Totéž platí samozřejmě i pro aktiva a pasiva krátkodobá. Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji je sladěné pouze v posledním sledovaném roce. Krytí oběžného majetku krátkodobými zdroji má velké výkyvy v roce 2020, ostatní sledované roky jsou dodržovány. Můžeme tedy konstatovat, že podnik využívá umírněný způsob financování v případě krytí oběžného majetku krátkodobými zdroji, jelikož se veličiny v grafu téměř rovnají. V případě krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji využívá konzervativnější způsob financování, podnik je překapitalizovaný, má více dlouhodobého kapitálu, než potřebuje a jeho využití je neefektivní.

- **Pravidlo vyrovnání rizika**

Ukazatel	2018	2019	2020	2021	2022
Vlastní kapitál	-10743	-9094	-5437	771	236
Cizí zdroje	31425	28144	18225	13920	23888

Tabulka 16 Pravidlo vyrovnání rizika, vlastní zpracování



Graf 6 Převaha vlastních zdrojů nad cizími, vlastní zpracování

Pravidlo říká, že vlastní zdroje by pokud možno měly převyšovat cizí zdroje, v krajním případě se mají rovnat. Vlastníci podniku totiž musí přispívat přinejmenším stejným dílem k financování jako věřitelé. V praxi není toto pravidlo často dodržováno a cizí zdroje značně převyšují vlastní kapitál, tak jak je zřejmé z tohoto grafu. Cizí zdroje značně převyšují

vlastní zdroje a v letech 2018-2020 jsou dokonce vlastní zdroje v minusových číslech. Pro společnost by tento stav měl být znamením toho, že další půjčky a závazky, které společnost má, by mohly vést k úpadku společnosti, jelikož by nemusela být schopna je splácet. Je tedy evidentní, že společnost žije z půjčených peněz, nikoliv z vlastních zdrojů.

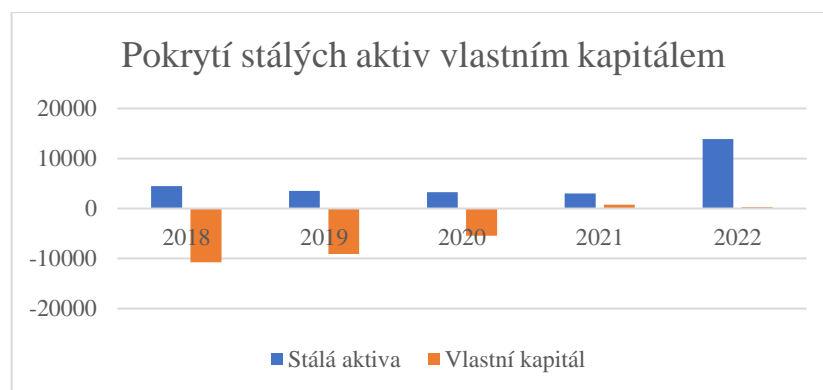
- **Pari pravidlo**

Ukazatel	2018	2019	2020	2021	2022
Stálá aktiva	4477	3544	3233	3030	13907
Vlastní kapitál	-10743	-9094	-5437	771	236

Tabulka 17 Pari pravidlo, vlastní zpracování

Pari pravidlo udává vztah dlouhodobého majetku a vlastních zdrojů. Vlastní kapitál by měl být nanejvýš roven stálým aktivům, a to jen tehdy, když podnik nevyužívá dlouhodobý cizí kapitál. Toto pravidlo není v praxi příliš dodržováno, jelikož se nemohou využít výhody financování cizími zdroji. V tomto případě se ani v jednom sledovaném roce toto pravidlo nedodrželo.

Vlastní kapitál se v roce 2018-2020 pohybuje v minusových položkách až do roku 2021, kdy došlo, k již zmíněnému vkladu části půjček společníků do kapitálových fondů a tím ke zvýšení vlastního kapitálu a překlenutí do kladných hodnot.

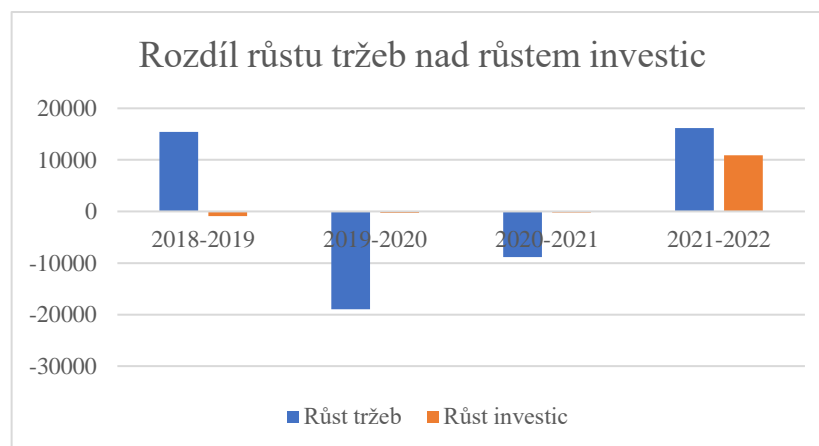


Graf 7 Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem, vlastní zpracování

- Poměrové pravidlo

Ukazatel	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022
Růst tržeb	15409	-18987	-8859	16166
Růst investic	-933	-311	-203	10877

Tabulka 18 Poměrové pravidlo, vlastní zpracování



Graf 8 Růst tržeb vs. růst investic, vlastní zpracování

V podniku nemá být tempo růstu investic vyšší než tempo růstu tržeb. Na nové investice musejí nejprve ty stávající vydělat. Špatné investice, které se nepromítly do nárůstu tržeb, zbrzdí tempo dalších investic. V tomto případě vidíme, že se toto pravidlo nedodrželo. Růst tržeb do minusových položek v letech 2019-2021 je ovlivněn pandemií Covid 19, kdy byly všechny hotely a ubytovací zařízení po dlouhou dobu zcela uzavřeny. Růst investic je v kladných položkách pouze v letech 2021-2022, v ostatních jsou bohužel v minusových položkách.

4.3. Výsledky analýzy rozdílových ukazatelů

V analýze rozdílových ukazatelů je počítán čistý pracovní kapitál, čistý peněžně pohledávkový fond a čisté peněžní prostředky.

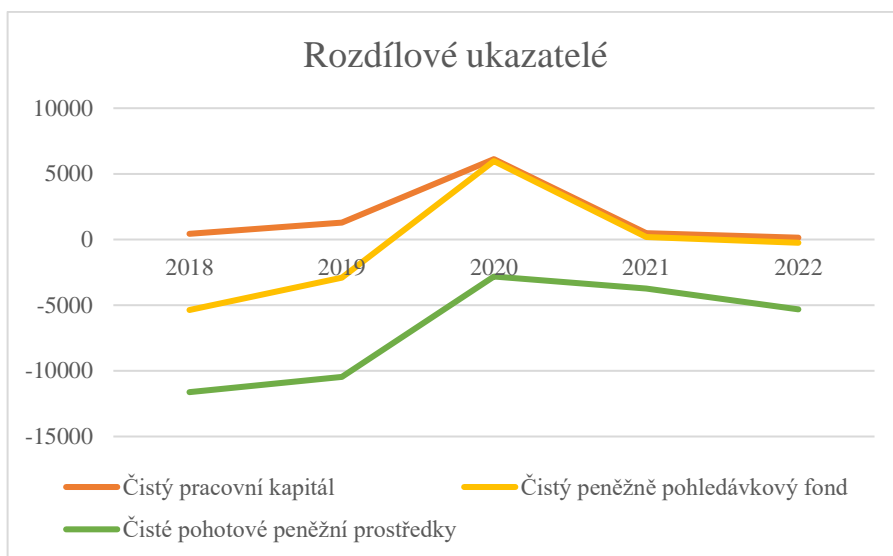
Ř.	Ukazatel	2018	2019	2020	2021	2022
1.	Oběžná aktiva	13369	12306	9569	5258	7754
2.	Zásoby	5800	4186	148	290	376
3.	<i>Peněžní prostředky</i>	<i>1315</i>	<i>573</i>	<i>631</i>	<i>1044</i>	<i>2303</i>
4.	Peněžní prostředky v pokladně	213	462	364	773	2025
5.	Peněžní prostředky na účtech	1102	111	267	271	278
6.	Krátkodobé závazky	12936	11028	3449	4779	7615
7.	Čistý pracovní kapitál (ř.1.-ř.6)	433	1278	6120	479	139
	Čistý peněžně pohledávkový fond (ř.7-ř.2.)	-5367	-2908	5972	189	-237
	Čisté pohotové peněžní prostředky (ř.3-ř.6.)	-11621	-10455	-2818	-3735	-5312

Tabulka 19 Výsledky analýzy rozdílových ukazatelů, vlastní zpracování

Čistý pracovní kapitál se vypočítá jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Z tabulky č. 19 a grafu č. 9 je patrné, že čistý pracovní kapitál ve všech letech nabýval kladných hodnot. Znamená to tedy, že ve všech letech oběžná aktiva převyšovala krátkodobé závazky. Podnik má tedy k dispozici finanční prostředky, které by bylo nutné uvolnit v případě nutnosti. Dle grafu je vidět, že v prvních dvou sledovaných letech čistý pracovní kapitál narůstá a v posledních dvou sledovaných letech naopak klesá, a to zejména díky snížení zásob a pohledávek. Opět viděn vliv pandemie Covid 19.

Čistý peněžně pohledávkový fond znamená čistý peněžní majetek společnosti. V letech 2018, 2019 a 2022 vykazuje zápornou hodnotu. V ostatních dvou sledovaných letech hodnotu kladnou. Čistý pracovní kapitál je očištěn o zásoby, které nelze v tomto případě počítat do peněžního majetku společnosti. Nejvyšší hodnotu dosahuje v roce 2020, a to díky nízkým zásobám a také nízkým krátkodobým závazkům v témže roce.

Čisté pohotové peněžní prostředky určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Je to rozdíl pohotových peněžních prostředků a okamžitě splatných závazků. Ve všech sledovaných letech jsou ovšem tyto položky záporné, společnost tedy neměla rychlé peníze na uhrazení dluhů. Nejvyšší rozdíl je patrný v prvních dvou sledovaných letech 2018 a 2019, kdy jsou v těchto letech v tabulce č. 17 vidět vysoké krátkodobé závazky. V roce 2020-2022 je vidět pokles, a to právě díky poklesu krátkodobých závazků. Pro společnost to ovšem nemusí znamenat úpadek, pokud nemá dostatek peněz v pokladně nebo na účtech. Peníze jsou investovány např. do rekonstrukce hotelu nebo jsou na cestě ve formě pohledávek



Graf 9 Rozdílové ukazatelé, vlastní zpracování

4.4. Výsledky analýzy poměrových ukazatelů

- **Likvidita**

	2018	2019	2020	2021	2022
Běžná likvidita (likvidita III. st.)	1,03	1,12	2,77	1,10	1,02
Pohotová likvidita (likvidita II. st.)	0,58	0,74	2,73	1,04	0,97
Okamžitá likvidita (likvidita I. st.)	0,10	0,05	0,18	0,22	0,30

Tabulka 20 Likvidita, vlastní zpracování

Likvidita je schopnost podniku hradit včas své závazky. Je to schopnost přeměnit svou komoditu na hotové peníze. Zeleně vyznačená pole v tabulce č. 20 označují, že se podnik nachází v doporučených číslech.

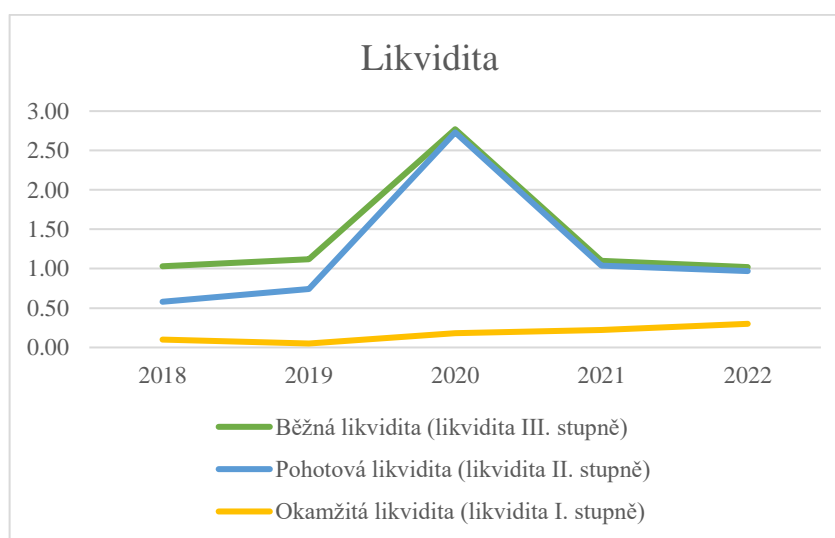
Běžná likvidita III. stupně nám říká, kolika korunami z našich celkových oběžných aktiv je pokryta 1 Kč našich krátkodobých závazků. Doporučená hranice 1,5 – 2,5, což se nejvíce přibližuje v roce 2020, kdy je naopak likvidita ještě vyšší, než je doporučená hranice. A to díky tomu, že krátkodobé pohledávky v tomto období převyšují krátkodobé závazky. V ostatních případech je nižší, nejhorší výsledky jsou zaznamenány v roce 2018 a 2022, kdy je likvidita téměř rovna číslu 1. Pokud by klesla pod tuto úroveň, pak by to pro společnost znamenalo, že financuje dlouhodobý majetek krátkodobými zdroji.

Pohotová likvidita II. stupně vyjadřuje kolika korunami našich pohledávek a hotovosti je pokryta 1 Kč našich krátkodobých závazků. Pohotová likvidita je běžná likvidita očištěna o

zásoby. Měla by se pohybovat v rozmezí 0,7-1,2. Těchto hodnot je dosaženo v letech 2019, 2021 a 2022. V roce 2018 je likvidita nižší a v roce 2020 naopak opět vyšší, než je doporučená hodnota, což znamená, že byl podnik schopen uspokojit věřitele 2,73x, pokud by proměnil veškerý oběžný majetek na hotové peníze.

Okamžitá likvidita I. stupně udává schopnost zaplatit krátkodobé závazky ihned, pomocí hotovosti, peněz na bankovních účtech a doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 0,2-0,5. Tato hranice je dodržena jen v roce 2021 a 2022. Můžeme tedy konstatovat, že podnik dodržel předepsané hodnoty v letech 2021 a 2022, v předchozích letech jsou hodnoty nižší. Nemusí to ovšem pro podnik znamenat hrozbu, ale to, že podnik nemá dostatek peněz na bankovních účtech nebo hotových peněz v pokladně. Pozitivní je, že okamžitá likvidita má alespoň mírně stoupající trend.

Graficky vidíme průběh likvidity všech tří stupňů v grafu č. 10. Okamžitá likvidita vykazuje ve sledovaných letech téměř konstantní průběh. Likvidita pohotová a běžná mají současně nejvyšší hodnotu v roce 2020, což naznačuje, že v roce 2020 měli krátkodobé závazky ve společnosti nejnižší hodnotu, opět způsobeno útlumem obchodu v době pandemie. Pokud likvidita vykazuje vyšší hodnoty, je dobré finanční prostředky přeměnit např. na zásoby, ale v době, kdy byly hotely uzavřené a nevědělo se, jak to bude dál, bylo zbytečné dělat si zásoby.



Graf 10 Likvidita, vlastní zpracování

- **Rentabilita**

Ukazatel	2018	2019	2020	2021	2022
Rentabilita aktiv ROA	-46 %	9 %	28 %	3 %	-6 %
<i>Celková aktiva</i>	21 382	19 385	12 855	15 896	24 855
Rentabilita vlastního kapitálu ROE	92 %	-20 %	-65 %	64 %	-623 %
<i>Vlastní kapitál</i>	-10 743	-9 094	-5 437	771	236
Rentabilita tržeb ROS	-28 %	4 %	11 %	2 %	-4 %
<i>Tržby</i>	31 868	51 277	32 290	23 431	39 597
Rentabilita úplatného kapitálu ROCE	-130 %	21 %	37 %	4 %	-10 %
<i>Úplatný kapitál</i>	7 746	8 022	9 339	9 912	16 509
<i>Provozní výsledek hospodaření</i>	-9 868	1.834	3 556	491	-1 471
<i>Výsledek hospodaření EBIT</i>	-10 088	1 687	3 464	358	-1 603

Tabulka 21 Rentabilita, vlastní zpracování

K výpočtům rentability aktiv, vlastního kapitálu a tržeb byl použit čistý provozní zisk. K výpočtu úplatného kapitálu byl použit zisk před úroky a zdaněním (EBIT). Z tabulky č. 21 a grafu č. 11 je zřejmé, že rentabilita, ať již jakákoliv, dosahovala ve všech obdobích nízkých, a dokonce i záporných hodnot.

Rentabilita aktiv ROA poměřuje zisk s celkovými aktivy bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. V roce 2018 a 2022 vykazuje záporná procenta, jelikož EAT byl v těchto letech záporný. Nejvyšší procento vykazuje v roce 2020 a to díky kladnému výsledku hospodaření, ale také nejnižší položce aktiv za celé sledované období. V roce 2020 tedy z každé koruny aktiv vytvořila zisk ve výši 28 haléřů.

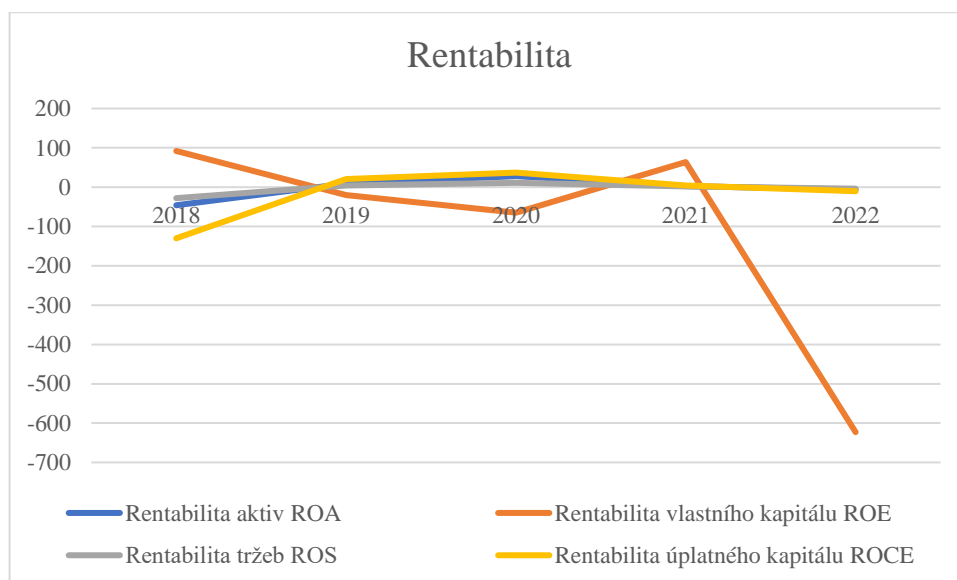
Rentabilita vlastního kapitálu ROE nám ukazuje zhodnocení všech vlastních prostředků. Jediné roky, kdy došlo k zhodnocení vlastních prostředků, jsou roky 2018 a 2021. V ostatních letech vidíme minusové položky, v roce 2022 dokonce tak hluboký propad, který činí -623 %. Je to opět způsobeno záporným provozním výsledkem hospodaření v roce 2022 a také nižším vlastním kapitálem, než je tomu např. v předchozím roce.

Rentabilita tržeb ROS představuje ziskovou marži podniku. V prvním a posledním sledovaném roce záporná, což je opět způsobeno záporným výsledkem hospodaření. Pokud rentabilita tržeb roste, znamená to, že si podnik vede dobře. Dělo se tomu tak pouze v roce 2020 i přes to, že rok 2020 měl, co se týká tržeb, druhou nejnižší hodnotu ze všech

sledovaných let. Pokud je rentabilita tržeb záporná, tak k rentabilitě tržeb nedochází. Opět tedy vidíme, že je podnik nerentabilní.

Rentabilita úplatného kapitálu ROCE představovala nejvyšší hodnotu v roce 2019, a to 83 % což činí 83 haléřů na jednu korunu investovaného kapitálu. Nejhorší propad vykazuje v roce 2018, což opět způsobuje záporný výsledek hospodaření a nejnižší hodnotu úplatného kapitálu. Úplatný kapitál je počítán jako součet vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků.

Celkově je rentabilita dané společnosti špatná, jak je vidět pro lepší srovnání v grafu č. 11. Většina ukazatelů se nachází v záporných hodnotách.



Graf 11 Rentabilita, vlastní zpracování

4.5. Výsledky analýzy finanční stability a zadluženosti

- Celková zadluženost a ukazatel vlastnického rizika

Ukazatel	2018	2019	2020	2021	2022
celková zadluženost	147 %	145 %	142 %	88 %	96 %
ukazatel vlastnického rizika	-50 %	-47 %	-42 %	5 %	1 %

Tabulka 22 Zadluženost a ukazatel vlastnického rizika, vlastní zpracování

Celková zadluženost se má pohybovat v rozmezí 30-60 %. Nejnižší míra je na první pohled zřejmá v roce 2021, ale i přes to se stále jedná o velmi vysoké číslo. Ve všech sledovaných letech je celková zadluženost vysoká. V roce 2021 opět vidíme pokles, který je způsoben vkladem společníka k úhradě dosavadních ztrát. I ukazatel vlastnického rizika se ve stejném roce ocitá v kladných hodnotách.

Ukazatel vlastnického rizika nám říká, kolik procent majetku jsou vlastní zdroje. Čím vyšší číslo, tím lépe pro společnost. Jak je ale vidno z tabulky č. 22 a grafu č. 12, je tento ukazatel v roce 2018-2020 dokonce v minusových položkách. Je to opět způsobeno záporným vlastním kapitálem ve stejných letech. Od roku 2021 je již tento ukazatel kladný, protože došlo k posílení vlastního kapitálu vkladem do kapitálových fondů, ale i přes tuto skutečnost se jedná o zanedbatelné procento. Opět je tedy vidět, že společnost funguje na úkor cizích zdrojů.



Graf 12 Celková zadluženost a ukazatel vlastnického rizika, vlastní zpracování

- **Míra zadluženosti a ukazatel finanční páky**

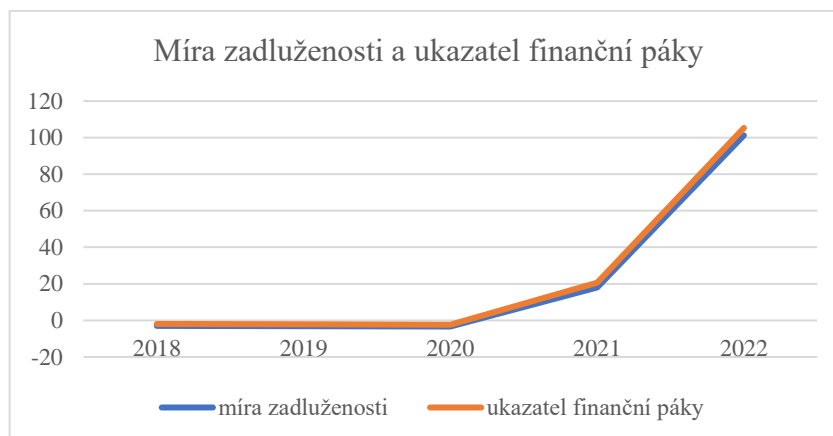
Ukazatel	2018	2019	2020	2021	2022
míra zadluženosti	-2,93	-3,09	-3,35	18,05	101,22
ukazatel finanční páky	-1,99	-2,13	-2,36	20,62	105,31

Tabulka 23 Míra zadluženosti a ukazatel finanční páky, vlastní zpracování

Důležitým ukazatelem je také míra zadluženosti a ukazatel finanční páky. Míra zadluženosti nám ukazuje poměr cizího kapitálu k vlastnímu kapitálu. Mělo by se jednat o nízké číslo, v letech 2018-2020 je opět záporné z důvodu záporných položek vlastního

kapitálu. Nejvyšší míra zadluženosti je v roce 2022, kdy si firma zjedнала půjčku a cizí zdroje narostly oproti předchozímu sledovanému roku o 72 %.

Ukazatel finanční páky znamená dlouhodobé zadlužení, proto je křivka v grafu č. 13 téměř totožná s křivkou míry zadluženosti. U ukazatele finanční páky se porovnávají celková aktiva s vlastním kapitálem. Ukazatel je tedy opět v prvních třech letech v mínusových položkách. Doporučená hodnota by měla být menší než 0,7.



Graf 13 Míra zadluženosti a ukazatel finanční páky, vlastní zpracování

Z uvedených výsledků se může usoudit, že společnost je zadlužená.

4.6. Výsledky ukazatelů aktivity

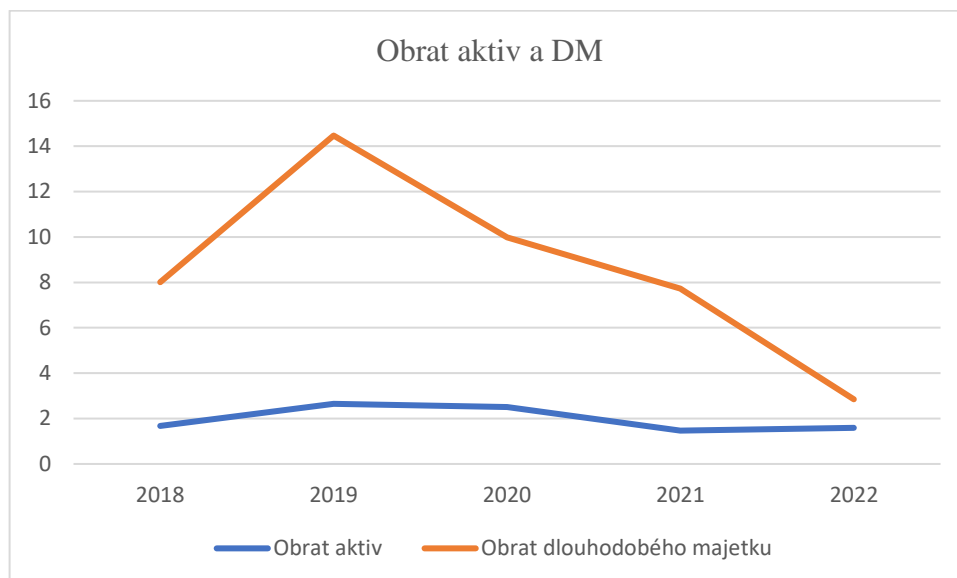
- **Obrat aktiv a dlouhodobého majetku**

Ukazatel	2018	2019	2020	2021	2022
obrat aktiv	1,68	2,65	2,51	1,47	1,59
obrat dlouhodobého majetku	8,01	14,47	9,99	7,73	2,85

Tabulka 24 Obrat aktiv a dlouhodobého majetku, vlastní zpracování

Obrat aktiv nám říká, kolikrát se aktiva ve společnosti obrátí za rok. Obrat je po celou sledovanou dobu téměř konstantní. Ideálně by se měl pohybovat nad 1,5, čehož bylo ve všech letech dodrženo, jen v roce 2021 je hodnota o malinko nižší, v tomto roce tedy nebyl dostatečně využit kapitál. V roce 2021 také tržby dosahovaly nejnižší hodnoty ze všech sledovaných let. Znamená to, že firma efektivně využívala celková aktiva. Obrat dlouhodobého majetku informuje, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržby za rok, jak efektivně jej společnost umí využít. Čím vyšší číslo, tím pro společnost lepší. Záleží tedy na výši tržeb a výši dlouhodobého majetku v daném roce. Z tabulky č.6 je patrné, že nejvyšší

tržby byly ze sledovaného období v roce 2019 a také obrat dlouhodobého majetku byl v tomto roce nejvyšší, jak je také vidět v grafu č. 14.



Graf 14 Obrat aktiv a dlouhodobého majetku, vlastní zpracování

Nejefektivněji byl majetek využíván v roce 2019, jelikož tržby dosahovaly nejvyšších hodnot. Podobně by se mohly hodnotit i další roky, které jsou v tomto případě závislé na výši tržeb.

- **Doba splatnosti pohledávek**

Ukazatel	2018	2019	2020	2021	2022
Doba splatnosti pohledávek / dny	63	53	98	60	46
Pohledávky v tisících Kč	6254	7547	8790	3924	5075
Tržby (ř.1 + 2 výsledovky) v tisících Kč	35 868	51 277	32 290	23 431	39 597

Tabulka 25 Pohledávky, vlastní zpracování

Čím nižší číslo u doby splatnosti pohledávek, tím lépe pro společnost. Znamená to, že je schopna splatit své dluhy v kratší době. Nejvyšší hodnota je u roku 2020 a nejnižší u roku 2022. Hodnota je způsobená výší pohledávek, které v roce 2020 činily 8.790 tisíc Kč a také nižšími tržbami, které byli oproti předchozímu roku 2019 téměř o 20 miliónů vyšší. Zde je opět vidět dopad pandemii Covid 19. Nejkratší obrat je zřejmý v roce 2022, kdy doba splatnosti pohledávek činí 46 dnů. Je to způsobeno nižším počtem pohledávek oproti vyšším tržbám v témže roce. Ale i přes to se jedná o vysoká čísla. Vysoká doba splatnosti

pohledávek dostává firmu do druhotné platební neschopnosti, která poté není sama schopna hradit své závazky včas. Velká část ubytovaných hostů jsou skupiny, které hradí pobyty prostřednictvím bankovních převodů po ukončení pobytu s dobou splatnosti 14-30 dnů. I když jsou předem vyžadovány zálohy, tak pouze ve výši maximálně 30 % z předpokládané ceny. Stejná situace nastává také v případě pronájmu salónek a dalších akcí, které se konají v restauraci.

4.7. Výsledky bankrotních a bonitních modelů

Index IN05

Ukazatel	2018	2019	2020	2021	2022
aktiva / cizí kapitál	0,68	0,69	0,71	1,14	1,04
EBIT/ nákladové úroky	-81,69	9	9	9	nelze
EBIT/celková aktiva	-0,47	0,09	0,27	0,02	-0,06
tržby / celková aktiva	1,68	2,65	2,51	1,47	1,59
oběžná aktiva / kr. závazky	1,03	1,12	2,77	1,1	1,02
Výsledný index	-4,58	1,46	2,30	1,01	x

Tabulka 26 Index IN05, vlastní zpracování

Výsledky Indexu IN05 by ideálně měly být větší než 2. Dle výsledků výpočtu je patrné, že v roce 2019 a 2020 podnik tvořil hodnotu, jelikož je index vyšší než 2. V roce 2022 nešla spočítat položka EBIT/nákladové úroky, jelikož nákladové úroky v roce 2022 činily 0 a nulou nelze dělit. Výsledek tedy nemohl být definován. Jediná hodnota, která je dle daného indexu ideální je v roce 2020 a to díky tomu, že v tomto roce byly evidovány velice nízké krátkodobé závazky a nízké nákladové úroky. Celkově index dosáhl špatných výsledků, firma by tedy měla být obezřetná, co se týká finanční situace.

Altmanův Index Z-Score

Váhy	Ukazatel	2018	2019	2020	2021	2022
0,717	R1	0,02	0,07	0,48	0,03	0,01
0,847	R2	-0,04	-0,56	-0,71	-0,35	-0,21
3,107	R3	-0,47	0,09	0,27	0,02	-0,06
0,420	R4	-0,34	-0,32	-0,3	0,06	0,01
0,998	R5	1,68	2,65	2,51	1,47	1,59
Výsledný index Z		0,06	2,35	2,96	1,29	1,22

Tabulka 27 Altmanův Index Z-Score, vlastní zpracování

Altmanův index pro s.r.o. by se měl ideálně pohybovat nad hodnotou 2,9, což by značilo, že je firma finančně stabilní. Této hodnoty dosahuje podnik pouze v letech 2020. V ostatních letech je situace bohužel neuspokojivá. Příčinou je zejména výsledek R2, a to poměr zisku k celkovým aktivům, který je ve všech letech v záporných hodnotách. Také výsledek R4, a to poměr vlastního kapitálu k cizímu kapitálu, kdy některé hodnoty dosahují záporných hodnot nebo velmi nízkých kladných hodnot, což způsobuje celkové špatné hodnocení. Navíc by mělo Altmanovo skóre kopírovat rentabilitu podniku, a ta, jak již bylo analyzováno, také nedosahovala hodnot, které by pro podnik byly uspokojivé.

Tafflerův bankrotní model

Váhy	Ukazatel	2018	2019	2020	2021	2022
0,53	R1	-0,78	0,15	1	0,07	-0,21
0,13	R2	0,43	0,44	0,53	0,38	0,32
0,18	R3	0,6	0,57	0,27	0,3	0,31
0,16	R4	1,68	2,65	2,51	1,47	1,59
Výsledný index		0,02	0,66	1,05	0,38	0,24
Hodnocení		bankrot	prosperita	prosperita	prosperita	šedá zóna

Tabulka 28 Tafflerův bankrotní model, vlastní zpracování

Tafflerův bankrotní model informuje společnost o tom, zda se nachází na hraně bankrotu či ne. Pokud se podnik v daném roce nachází v šedé zóně, tak by již měla být ve střehu. V následující tabulce je vidět, že pouze v roce 2018 společnosti hrozil bankrot, v ostatních letech firma prosperovala, respektive nehrozil jí bankrot. Jen v roce 2022 se nachází v šedé zóně, která již mohla být důvodem k pozornosti.

V porovnání s ostatními bankrotními indexy dosáhla společnost dobrých výsledků. Je to způsobené zejména tím, že se porovnávají ukazatelé, které dosahovali ve společnosti příznivějších hodnot. Jen roky 2018 a 2022 ukazují špatné hodnoty, a to díky ukazateli R1, zápornému výsledku hospodaření, proto se v roce 2018 dostal podnik do bankrotní zóny a v roce 2022 do šedé zóny.

Kralicekuv rychlotest

Kralicekův rychlotest vypovídá o bonitě podniku. Z Kralicekova rychlotestu je patrné, že podnik se nachází ve všech letech ve špatné finanční situaci. Podnik ve všech letech vykazuje

hodnot 3 a více. Část A + B představuje finanční stabilitu podniku a část C + D výnosovou situaci.

Nejhorší výsledky dosahuje kvóta vlastního kapitálu. Tyto hodnoty signalizují, že podnik je pod kapitalizovaný, nemá tedy dostatek prostředků a dostává se snadno do platební neschopnosti. Doba splácení dluhů v letech 2018 a 2022 není známkovaná, jelikož dosahuje minusových hodnot. Nejlépe vychází v roce 2020 známkou 2, což by značilo, že podnik by byl při stávající výkonnosti splatit své závazky za 3,61 let. Cash flow v tržbách dosahuje taktéž velice neuspokojivé výsledky, pohybuje se pouze v záporných nebo lehce kladných položkách.

	Ukazatel	2018	2019	2020	2021	2022
A	Kvóta vlastního kapitálu	-50,24	-46,91	-42,29	4,85	0,95
B	Doba splácení dluhů	-3,63	8,69	3,61	10,63	-332,08
C	Cash flow v tržbách	-9,40	-1,37	0,07	1,76	3,18
D	ROA	-46,00	9,00	28,00	2,36	-6,45

	Výsledné hodnocení	2018	2019	2020	2021	2022
A	Kvóta vlastního kapitálu	5	5	5	4	4
B	Doba splácení dluhů	0	3	2	3	0
C	Cash flow v tržbách	5	5	4	4	4
D	ROA	5	3	1	4	5
Celková známka		3,8	4,0	3,0	3,8	3,3

Tabulka 29 Kralicekuv rychlost, vlastní zpracování

4.8. Meziobvětvové srovnání

Na základě dat Českého statistického úřadu bylo provedeno meziobvětvové srovnání vybraných ukazatelů. Jedná se o data služeb, a to konkrétně „Ubytování, stravování a pohostinství CZ-NACE 55 a 56“, která jsou na stránkách Českého statistického úřadu volně dostupná, a která byla použita ke srovnání⁴⁷. Jelikož je hlavní ekonomická činnost Ostatní ubytování 5590, tak bylo srovnání použito se společnostmi, které spadají do oddělené části „Ubytování CZ-NACE 55“. Bohužel data byla k dispozici pouze do roku 2021, bude tudíž

⁴⁷ ČSÚ, Český statistický úřad. Služby-Časové řady-Roční ukazatelé [online] [cit.2024-01-03]. Dostupné z https://www.czso.cz/csu/czso/trszvf_u_cr

provedeno srovnání v letech 2018-2021. Z dostupných dat nelze vypočítat veškeré finanční ukazatele, proto je v tabulce č. 30 pro srovnání uvedeno pět ukazatelů. Jedná se o rentabilitu aktiv, vlastního kapitálu, rentabilitu tržeb, doba obratu aktiv a ukazatel vlastnického rizika. Dále je srovnán výsledek hospodaření za běžné účetní období a tržby za prodej zboží a služeb. Rentabilita byla počítána z výsledku hospodaření za běžné účetní období (EAT), který byl jako jediný dostupný.

Ukazatel	2018	2019	2020	2021
Rentabilita aktiv odvětví	2 %	3 %	-5,9 %	-0,4 %
<i>Rentabilita aktiv sledovaná společnost</i>	-46 %	9 %	28 %	3 %
Rentabilita vlastního kapitálu odvětví	6,5 %	9,4 %	-19,4 %	-1,2 %
<i>Rentabilita vlastního kapitálu sledovaná spol.</i>	92 %	-20 %	-65 %	64 %
Rentabilita tržeb odvětví	4,3 %	6,3 %	23 %	1,4 %
<i>Rentabilita tržeb sledovaná společnost</i>	-28 %	4 %	11 %	2 %
Ukazatel vlastnického rizika odvětví	33 %	34 %	30 %	30 %
<i>Ukazatel vlastnického rizika sledovaná spol.</i>	-50 %	-47 %	-42 %	5 %
Obrat aktiv odvětví	0,5	0,5	-4,4	-0,3
<i>Obrat aktiv sledovaná společnost</i>	1,68	2,65	2,51	1,47
EAT v odvětví v tis. Kč	2 399	3 729	-6 465	-401
<i>EAT ve sledované spol. v tis. Kč</i>	-10 088	1 687	3 464	358
Celkové tržby v odvětví v tis. Kč	55 283	59 019	27 978	29 586
<i>Celkové tržby ve sledované spol. v tis. Kč</i>	35 134	50 602	29 623	20 432

Tabulka 30 Komparativní ukazatelé, ČSÚ, Český statistický úřad. Služby-Časové řady-Roční ukazatelé. Dostupné z https://www.czso.cz/csu/czso/trszvf_u_cr,vlastni_zpracovani

Z uvedené tabulky č. 30 můžeme zhodnotit následující výsledky:

Výsledek hospodaření v odvětví jsou jasně ovlivněny pandemií Covid 19, jelikož vidíme hluboký propad v letech 2020 a 2021, a to nejen výsledku hospodaření, ale i celkových tržeb. Vývoj tržeb je hodně podobný, pouze rok 2018 je ve sledované společnosti podprůměrný oproti zisku v odvětví.

Rentabilita je závislá na celkovém výsledku hospodaření. V případě sledované společnosti je rentabilita aktiv v prvním sledovaném roce záporná, jelikož je záporný i výsledek hospodaření. Pouze v roce 2019 a 2021 se rentabilita aktiv přibližuje sledovanému průměru v odvětví. V roce 2020 rentabilita aktiv ve společnosti dokonce převyšuje odvětví, jelikož i tržby byly v těchto letech vyšší. Rentabilita vlastního kapitálu se pohybuje také v dosti odlišných číslech, a to opět z důvodu záporného vlastního kapitálu v letech 2018-2020 u

sledované společnosti. Rentabilita tržeb je ve sledované společnosti téměř na stejné úrovni jako v odvětví, jen rok 2018 je odlišný z důvodu nižších tržeb, jak již bylo uvedeno.

Ukazatel vlastnického rizika je v meziodvětvovém srovnání na podstatně lepší úrovni než ve sledované společnosti. V odvětví vidíme kladná čísla pohybující se okolo 30 %, což znamená, že v ostatních společnostech provozující stejné služby je podíl vlastních zdrojů podstatně vyšší. Naše společnost se pohybuje v minusových položkách, popřípadě ve velmi nízkých kladných hodnotách což znamená, že velkou část majetku společnosti tvoří naopak cizí zdroje.

Ovšem obrat aktiv je sledované společnosti podstatně lépe využit než v odvětví. Obrat aktiv by se měl ideálně pohybovat nad hodnotou 1,5. V odvětví hodnoty nedosahují ani čísla 1. Ve sledované společnosti byly hodnoty každý rok nad 1,5 v roce 2019 dokonce hodnoty vzrostly na 2,65. Aktiva jsou tedy ve sledované společnosti využívána lépe než v odvětví. Opět je tento fakt závislý na výši tržeb a celkových aktivech.

5. Zhodnocení výsledků a doporučení

V poslední části této práce jsou shrnuty výsledky finanční analýzy a navržena možná doporučení pro sledovanou společnost.

5.1. Zhodnocení výsledků

Na základě výpočtů finanční analýzy bylo dospěno k těmto závěrům.

Finanční analýza byla provedena za roky 2018-2022, a to klasickými metodami hodnocením výkonnosti společnosti.

Z hlediska horizontální a vertikální analýzy bylo zjištěno, že největší část aktiv tvoří aktiva oběžná. Z oběžných aktiv se jedná zejména o zásoby, zboží a pohledávky z obchodních vztahů. Oběžná aktiva je možné v případě nutnosti přeměnit na finanční prostředky. Vysoké číslo bohužel zahrnuje zejména pohledávky, které je nutné eliminovat, aby se společnost nedostávala do druhotné platební neschopnosti. Stálá aktiva postupně narůstají, nejvyšší nárůst je zaznamenán v roce 2022, kdy společnost rekonstruovala a přistavovala část v jednom z objektů, které vlastní.

U pasiv představují nejvýznamnější část cizí zdroje, a to zejména závazky ke společníkům (krátkodobé dluhy z úvěrů a zápůjček od společníka) a krátkodobé závazky, tedy dluhy poskytnuté na jeden rok a kratší. A to formou půjčky nebo nesplaceného závazku (faktura, která má být zaplacená a ještě není, poskytuje prostředky, které je možné prozatím použít v podnikání). Vlastní kapitál je v letech 2018-2020 záporný, a to díky zápornému hospodářskému výsledku. Proto téměř ve všech výpočtech, které zahrnují vlastní kapitál se objevují záporné výsledky. V roce 2021 a 2022 došlo k navýšení kapitálových fondů od společníků a tím také dorovnali neuhrazenou ztrátu z minulých let.

Jelikož se jedná o podnik, který nabízí zejména služby, jsou nejvyšším příjmem pro společnost tržby z prodeje služeb. Nejvyšších tržeb bylo dosaženo v roce 2019 a nejnižších naopak v letech 2020 a 2021, kdy byly provozovny na několik měsíců uzavřeny z důvodu pandemie Covid 19, jak již několikrát bylo zmíněno. Tato situace byla bohužel pro mnohé firmy likvidační a pokud by společnost nevyužívala částečně dotací, které jsou zahrnuty mezi ostatní provozní výnosy, zřejmě by to pro ni bylo také likvidační. Výsledky hospodaření mají také kolísavý charakter, a to od hluboce minusové položky v roce 2018, kdy byly vzhledem k tržbám vynaloženy vysoké náklady až po kladné výsledky hospodaření, které způsobily vyšší tržby při stejných nákladech a vyšších provozních

výnosech. Nejvyšší výsledek hospodaření je zaznamenán v roce 2020. Ztrátový hospodářský výsledek v roce 2022 je způsoben zvýšením cizích zdrojů za účelem zhodnocení majetku. Není to tedy pro firmu ztráta, ale pořízení hmotného investičního majetku, který bude v dalších letech ve společnosti zhodnocen.

Pozitivně je hodnocen čistý pracovní kapitál, který ve všech letech nabýval kladných hodnot. Znamená to tedy, že ve všech letech oběžná aktiva převyšovala krátkodobé závazky. Dělo se tak díky vysokému podílu oběžných aktiv, a to zejména pohledávek, které činí nejvyšší procento. Podnik má tedy k dispozici finanční prostředky, které by bylo možné uvolnit v případě nutnosti.

Díky vyšším pohledávkám je také likvidita v pozitivních hodnotách. Nejlikvidnější byla společnost v roce 2020, naopak rok 2018 byl pro společnost nejhorším rokem. Celkově je tedy likvidita společnosti díky pohledávkám na dobré úrovni.

Výsledky rentability, finanční stability a zadluženosti vykazují horší výsledky. Rentabilita vykazuje nízké hodnoty zejména díky zápornému výsledku hospodaření v letech 2018 a 2022, také díky zápornému vlastnímu kapitálu v letech 2018-2020. Zadluženost společnosti je také nadměrně vysoká, společnost funguje zejména z cizích zdrojů, pozitivní ovšem je, že se cizí zdroje využívají k investování do dlouhodobého majetku, čímž se společnost zhodnocuje.

Zadluženost je v hodnocené společnosti vysoká. Dlouhodobé i krátkodobé závazky měly klesající charakter až do roku 2022, kdy si společnost vypůjčila na rekonstrukci budov. Tato investice bude ovšem v budoucnu zhodnocena. Velkou část cizích zdrojů také představují závazky ke společníkům, což jsou prostředky, které se v případě potřeby dají opět kapitalizovat a využít v podniku do kapitálových fondů nebo k vytvoření rezerv. Ukazatel věřitelského rizika je v záporných hodnotách, a to zejména díky zápornému vlastnímu kapitálu. Míra zadluženosti s přibývajícími roky stoupá a v roce 2022 dosahuje vrcholu, a to díky již zmíněné půjčce.

Obrat aktiv a dlouhodobého majetku je v podstatě kladně hodnocen. Obrat aktiv by měl mít hodnotu více než 1,5, což je ve všech letech splněno. Obrat dlouhodobého majetku je nejvyšší v roce 2019 a v ostatních letech také dosahuje uspokojivých hodnot. Je to způsobeno výši tržeb, které byly v roce 2019 nejvyšší. Podnik tedy dokáže dostatečně svá aktiva využít.

V rámci bankrotních a bonitních modelů byla společnost nejlépe hodnocena u Tafflerova bankrotního modelu, kdy dosahuje hodnot prosperující společnosti. Je to ovšem díky tomu, že se u Tafflerova modelu hodnotí veličiny, které mají ve společnosti dobré, kladné hodnoty. U modelu IN05, Altmannova Z-score i bonitního modelu Kraliceka byly téměř všechny hodnoty na pokraji bankrotu. Jediný rok, který ze všech ukazatelů vyšel alespoň z části pozitivně byl rok 2020. Je to způsobeno zejména nízkými krátkodobými závazky a vysoké rentabilitě aktiv.

Ve srovnání s odvětvím je vývoj tržeb a rentabilita tržeb až na rok 2018 na úrovni odvětví. V roce 2020 tržba dokonce úroveň převyšuje. Rentabilita aktiv a kapitálu je horší než v odvětví, a to opět zejména díky zápornému vlastnímu kapitálu i výsledku hospodaření. Ukazatel vlastnického rizika je v odvětví na mnohem lepší úrovni než ve sledované společnosti, kde je ukazatel záporný a až od roku 2021 je již tento ukazatel kladný, protože došlo k posílení vlastního kapitálu vkladem do kapitálových fondů, ale i přes tuto skutečnost se jedná o zanedbatelné procento. Opět je tedy vidět, že společnost funguje na úkor cizích zdrojů. Naopak obrát aktiv je lépe využito ve sledované společnosti než v odvětví. V odvětví je v letech 2020 a 2021 dokonce záporný.

Společnost ABC s.r.o. se jeví jako průměrně prosperující, ovšem zdravá společnost. Záporné hodnoty vlastního kapitálu již eliminovala, poměrně masivně investuje a velkou část cizích zdrojů zahrnují závazky ke společníkům, které se v případě potřeby dají opět kapitalizovat a tím držet vlastní kapitál. Společnost navíc získala v průběhu roku 2023 do pronájmu další lukrativní hotel, který měl velké zisky v loňském roce, ale bohužel rok 2023 nebyl součástí této analýzy. Navíc rok 2024 se díky rezervacím, které již máme nasmlouvané, jeví, že by mohl být nejlepším rokem od doby po pandemii.

5.2. Možná doporučení

To že se jeden nebo více ukazatelů vyvíjí špatným směrem ještě nutně neznamená, že to musí znamenat problém. Kupříkladu zvyšování cizích zdrojů v tomto případě znamená zvýšení půjček, ale jedná se o půjčky na podporu rozvoje firmy a investování, což se později projeví v tržbách. Pokud ovšem takové problémy přetrvávají a je jich více, může to značit problémy ve firmě. Jedná se například o dlouhodobě klesající tržby, úhradu závazků

krátkodobými cizími zdroji, firma dlouhodobě negeneruje zisk apod. V takovém případě by společnost měla být obezřetná a snažit se finanční i celkovou situaci řešit s experty.

Základem finančního zdraví firmy je zejména schopnost plnit své závazky, mít dostatečné finanční rezervy, mít dohled nad potřebnými doklady a být připravena na další případnou krizi.

- Závazky-společnost by měla mít přehled o svých závazcích, a to nejen vůči dodavatelům, ale také vůči bankám a jiným věřitelům. S tím také souvisí řádně vést účetnictví a mít pořádek v dokladech. Hradit své závazky je nutnost a podnikatel by je měl hradit včas, aby jiné společnosti nedostal do druhotné platební neschopnosti, tak jak se to stává v případě vymáhání pohledávek od jiných společností. Pro společnost by samozřejmě bylo nejlepší eliminovat celkově cizí zdroje, ale bez půjček od bank nebo jiných institucí to bohužel v dnešní době nejde. Proto by společnost měla pravidelně provádět finanční analýzu, aby zjistila, zda je vhodné další vázání na cizí zdroje či nikoliv.
- Finanční rezervy – ve sledované společnosti není vytvořen fond rezerv, což považuji za velké negativum. Pandemie Covidu ukázala, jak důležité je být připravené na nečekané situace a finanční rezerva by mohla být alespoň částečná finanční injekce v případě jakékoliv nenadále krize. Třetina výdělku by se měla vložit do rezervních fondů, třetina investovat na rozvoj firmy a třetina použít na běžný provoz. V případě sledované společnosti to bohužel nefunguje.
- Pohledávky – společnost má vysoký objem finančních prostředků vázaných v krátkodobých pohledávkách, což potvrzuje i výše likvidity. Jejich efektivnější řízení by mohlo dopomoci k vyšší finanční stabilitě. Doporučuji podniku pravidelné upomínání odběratelů po splatnosti. Další možnost je také obrátit se na externí vymahačskou firmu, která by jejich řízení a vymáhání zajistila.
- Investice – to, že společnost investuje do svého majetku a buduje je pro obchod důležité. Dobrá investice se vždy v budoucnu promítne v tržbách. Jen je potřeba opravdu hlídat, aby se společnost nezavazovala, pokud není schopna své závazky hradit.
- Podpora prodeje – potenciál všech hotelů je velký. Každý hotel je zaměřen pro jinou klientelu a tento potenciál by se měl naplno využít. Hotely, které jsou v pronájmu jsou ve větším standardu, hotely v soukromém vlastnictví jsou horské s nižším

standardem, ale nyní procházejí postupně rekonstrukcí. U všech hotelů je tedy vhodné rozšířit portfolio služeb o další tak, aby byl hotel schopen konkurovat okolním hotelům. Zaměřit se tedy nejen na ubytovací služby, ale i na podpůrné služby jako je pronájem salonků, které lze využít pro semináře, školení, svatby apod. S tím také souvisí nabídka stravovacích služeb. Vhodné je vypracovat databázi firem, škol, svazů apod. Těmto klientům aktivně nabízet služby, pobytové balíčky včetně doprovodných služeb, firmám zejména pronájem salonků spojené s cateringem. Pro tento účel je vhodné mít kupříkladu účet u domény ecomail.cz, díky které se mohou rozeslat nabídky. Pomocí šablony se vytvoří nabídka pro hosty a rozešle se hromadně kampaň na určitou databázi hostů.

- Ohodnocení zaměstnanců – v neposlední řadě bych také zmínila, že najít kvalifikovaného zaměstnance pro služby, zejména pro kuchyň a restauraci, je v dnešní době velice složité. Hodně zaměstnanců v době pandemie přešlo od své profese k jiné. Lidé si ze strachu hledali práci v jiných oborech a bohužel i po ukončení situace spojené s pandemií se ke své původní profesi již nevrátili. Navíc mzdy ve společnosti nejsou pro mnohé lákavé, jak je vidět v tabulce č. 8. Proto si myslím, že lepší ohodnocení zaměstnanců by mohlo přispět k vyšším výkonům, ochotě, spokojenosti i vyšší produktivitě práce, což by se mohlo projevit v celkovém výsledku hospodaření.

6. Závěr

Cílem diplomové práce bylo zachycení stavu hospodaření vybrané společnosti a následné zhodnocení ekonomické situace. Posuzována byla společnost ABC s.r.o. v letech 2018-2022. K posouzení situace byly poskytnuty účetní výkazy: rozvaha, výsledovka, výkaz cash flow a účetní závěrky ze stejných let.

V teoretické části byly použity informace z odborných publikací a elektronických zdrojů k vysvětlení pojmů z oblasti finanční analýzy. Byly objasněny matematické vzorce, které se následně použily pro výpočet jednotlivých ukazatelů.

V praktické části byla představena analyzovaná společnost. Výsledky výpočtů byly prezentovány pomocí tabulek a grafů. K výsledkům analýz byl přidán komentář, který objasnil jednotlivé výpočty. V závěru praktické části bylo provedeno srovnání s odvětvím ubytování, pomocí několika vybraných veličin.

V poslední části práce byly zhodnoceny nejdůležitější poznatky, které vyplynuly z jednotlivých výpočtů. Bylo navrženo doporučení pro zlepšení současného stavu.

7. Seznam použitých zdrojů

1. BEŇOVÁ, Kamila a Renáta NEŠPORKOVÁ. *Podnikové finance*. Vyd. 2. Ostrava: Vysoká škola podnikání v Ostravě, 2007. ISBN 978-80-86764-70-2
2. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5
3. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8
4. KOVAŘÍK, Pavel. *Manažerská ekonomika*. [Praha]: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2015. ISBN 978-80-87839-56-0
5. PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza*. Vydání třetí. [Praha]: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2022. ISBN 978-80-88330-69-1
6. PETŘÍK, Tomáš. *Ekonomické a finanční řízení firmy: manažerské účetnictví v praxi*. 2., výrazně rozš. a aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2009. ISBN 978-80-247-3024-0
7. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3., rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1
8. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2
9. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6
10. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6
11. SEKERKA, Bohuslav. *Finanční analýza společnosti na bázi účetních výkazů*. 2. upr. vyd. Praha: Profess, 1997. ISBN 80-85235-40-4
12. SKÁLOVÁ, Jana a Anna SUKOVÁ. *Podvojně účetnictví ...* Praha: Grada, 1992-. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 978-80-271-2249-3
13. SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1
14. SYNEK, Miloslav. *Podniková ekonomika*. 4., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2006. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 80-7179-892-4
15. TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, Petra a Eva JELÍNKOVÁ. *Podniková ekonomika - klíčové oblasti*. Praha: Grada Publishing, 2018. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0689-9
16. VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-1701-7

<https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik> - veřejný rejstřík a sbírka listin

https://www.czso.cz/csu/czso/trszvf_u_cr - služby, časové řady, roční ukazatelé

<https://apl.czso.cz/res/> - Český statistický úřad, registr ekonomických subjektů

www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563#p9 – kategorie účetních jednotek a kategorie skupin účetních jednotek, § 1b zákona o účetnictví 563/1991 Sb.

8. Seznam obrázků, tabulek a grafů

Seznam obrázků

Obrázek 1 KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8 – upraveno autorem	22
--	----

Seznam tabulek

Tabulka 1 Kategorie účetních jednotek- zákon o účetnictví, vlastní zpracování	14
Tabulka 2 BEŇOVÁ, Kamila a Renáta NEŠPORKOVÁ. Podnikové finance, upraveno autorem	15
Tabulka 3 Etapy finanční analýzy: KOVAŘÍK, Pavel. Manažerská ekonomika. [Praha]: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2015. ISBN 978-80-87839-56-0	23
Tabulka 4 Kategorie pracovního kapitálu PETŘÍK, Tomáš. Ekonomické a finanční řízení firmy: manažerské účetnictví v praxi. 2., výrazně rozš. a aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2009. ISBN 978-80-247-3024-0	27
Tabulka 5 Hodnocení Kralickova rychlotestu -KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5	37
Tabulka 6 Vývoj tržeb z prodeje výrobků, služeb a zboží společnosti ABC s.r.o.- vlastní zpracování	39
Tabulka 7 Vývoj počtu zaměstnanců společnosti ABC s.r.o., vlastní zpracování	40
Tabulka 8 Vývoj mezd ve společnosti ABC s.r.o., vlastní zpracování.....	40
Tabulka 9 Horizontální analýza aktiv, vlastní zpracování.....	42
Tabulka 10 Horizontální analýza pasiv, vlastní zpracování	44
Tabulka 11 Horizontální analýza VZZ, vlastní zpracování	46
Tabulka 12 Vertikální analýza aktiv-vlastní zpracování	48
Tabulka 13 Vertikální analýza pasiv, vlastní zpracování	50
Tabulka 14 - Vertikální analýza VZZ, vlastní zpracování.....	52
Tabulka 15 Pravidlo financování – vlastní zpracování.....	53
Tabulka 16 Pravidlo vyrovnaní rizika – vlastní zpracování	54
Tabulka 17 Pari pravidlo – vlastní zpracování	55
Tabulka 18 Poměrové pravidlo – vlastní zpracování.....	56

Tabulka 19 Výsledky analýzy rozdílových ukazatelů - vlastní zpracování.....	57
Tabulka 20 Likvidita - vlastní zpracování	58
Tabulka 21 Rentabilita - vlastní zpracování	60
Tabulka 22 Zadluženost a ukazatel vlastnického rizika – vlastní zpracování	61
Tabulka 23 Míra zadluženosti a ukazatel finanční páky – vlastní zpracování	62
Tabulka 24 Obrat aktiv a dlouhodobého majetku – vlastní zpracování	63
Tabulka 25 Pohledávky – vlastní zpracování	64
Tabulka 26 Index IN05 – vlastní zpracování.....	65
Tabulka 27 Altmanův Index Z-Score – vlastní zpracování	65
Tabulka 28 Tafflerův bankrotní model – vlastní zpracování.....	66
Tabulka 29 Kralicekuv rychlostest – vlastní zpracování.....	67
Tabulka 30 Komparativní ukazatelé - vlastní zpracování	68

Seznam grafů

Graf 1 Vývoj aktiv v letech 2018-2022, vlastní zpracování	43
Graf 2 Vývoj pasiv v letech 2018-2022, vlastní zpracování.....	45
Graf 3 Hospodářské výsledky v letech 2018-2022, vlastní zpracování.....	47
Graf 4 Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji – vlastní zpracování.....	53
Graf 5 Krytí oběžného majetku krátkodobými zdroji – vlastní zpracování	53
Graf 6 Převaha vlastních zdrojů nad cizími – vlastní zpracování.....	54
Graf 7 Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem – vlastní zpracování.....	55
Graf 8 Růst tržeb vs. růst investic – vlastní zpracování.....	56
Graf 9 Rozdílové ukazatelé – vlastní zpracování	58
Graf 10 Likvidita – vlastní zpracování	59
Graf 11 Rentabilita – vlastní zpracování	61
Graf 12 Celková zadluženost a ukazatel vlastnického rizika	62
Graf 13 Míra zadluženosti a ukazatel finanční páky – vlastní zpracování	63
Graf 14 Obrat aktiv a dlouhodobého majetku – vlastní zpracování	64

Přílohy

ROZVAHA 2018-2022

ROZVAHA-AKTIVA	2018	2019	2020	2021	2022
AKTIVA CELKEM	21 382	19 385	12 855	15 896	24 855
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
Stálá aktiva	4 477	3 544	3 233	3 030	13 907
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Nehmotné výsledky vývoje	0	0	0	0	0
Ocenitelná práva	0	0	0	0	0
Software	0	0	0	0	0
Ostatní ocenitelná práva	0	0	0	0	0
Goodwill	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	4 477	3 544	3 233	3 030	13 907
Pozemky a stavby	0	0	0	0	0
Pozemky	0	0	0	0	0
Stavby	0	0	0	0	0
Hmotné movité věci a jejich soubory	4 477	3 502	2 141	2 157	3 951
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	172	72
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	172	72
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	42	1 092	701	9 884
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	42	1 092	701	9 884
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Podíly - podstatný vliv	0	0	0	0	0
Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
Zápůjčky a úvěry - ostatní	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	13 369	12 306	9 569	5 258	7 754

Zásoby	5 800	4 186	148	290	376
Materiál	0	0	0	0	0
Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0	0
Výrobky a zboží	5 800	4 186	148	290	376
Výrobky	0	0	0		
Zboží	5 800	4 186	148	290	376
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
Pohledávky	6 254	7 547	8 790	3 924	5 075
Dlouhodobé pohledávky	22	40	0	35	0
Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
Pohledávky - ostatní	22	40	0	35	0
Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
Dohadné účty aktivní	22	40	0	0	0
Jiné pohledávky	0	0	0	35	0
Krátkodobé pohledávky	6 232	7 507	8 790	3 889	5 075
Pohledávky z obchodních vztahů	5 251	6 596	2 347	1 469	1 520
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
Pohledávky - ostatní	981	911	6 443	2 420	3 555
Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
Stát - daňové pohledávky	128	170	279	796	541
Krátkodobé poskytnuté zálohy	853	741	979	1 611	2 014
Dohadné účty aktivní	0	0	5 185	0	900
Jiné pohledávky	0	0	0	13	100
Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Ostatní krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky	1 315	573	631	1 044	2 303
Peněžní prostředky v pokladně	213	462	364	773	2 025
Peněžní prostředky na účtech	1 102	111	267	271	278
Časové rozlišení aktiv	3 536	3 535	53	7 608	3 194
Náklady příštích období	3 109	1 864	53	5 456	3 194
Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
Příjmy příštích období	427	1 671	0	2 152	0

ROZVAHA - PASIVA	2018	2019	2020	2021	2022
PASIVA CELKEM	21 382	19 385	12 855	15 896	24 855
Vlastní kapitál	-10 743	-9 094	-5 437	771	236
Základní kapitál	200	200	200	200	200
Základní kapitál	200	200	200	200	200
Vlastní podíly (-)	0	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	5 850	6 918
Ážio	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	5 850	6 918
Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	5 850	6 918
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	0	0	0	0	0
Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	0	0	0	0	0
Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0
Ostatní rezervní fondy	0	0	0	0	0
Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	-855	-10 981	-9 101	-5 637	-5 279
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z minulých let (+/-)	-855	-10 943	-9 101	-5 637	-5 279
Neuhrazená ztráta minulých let (-)	0	0	0	0	0
Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	0	-38	0	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-10 088	1 687	3 464	358	-1 603
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	0	0	0	0	0
Cizí zdroje	31 425	28 144	18 225	13 920	23 888
Rezervy	0	0	0	0	0
Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
Ostatní rezervy	0	0	0	0	0
Závazky	31 425	28 144	18 225	13 920	23 888
Dlouhodobé závazky	18 489	17 116	14 776	9 141	16 273
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0
Ostatní dluhopisy	0	0	0	0	0
Závazky k úvěrovým institucím	323	163	0	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
Závazky z obchodních vztahů	609	408	476	130	2 487
Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
Odložený daňový závazek	0	0	0	0	0
Závazky - ostatní	17 557	16 545	14 300	9 011	13 786
Závazky ke společníkům	17 336	15 343	12 620	7 899	11 780

Dohadné účty pasivní	175	1 173	1 665	103	0
Jiné závazky	46	29	15	1 009	2 006
Krátkodobé závazky	12 936	11 028	3 449	4 779	7 615
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0
Ostatní dluhopisy	0	0	0	0	0
Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0	0	0
Krátkodobé přijaté zálohy	2 929	2 906	944	656	1 733
Závazky z obchodních vztahů	7 461	6 303	2 407	2 964	4 712
Krátkodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
Závazky ostatní	2 546	1 819	98	1 159	1 170
Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
Závazky k zaměstnancům	914	786	838	809	848
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	867	477	464	350	322
Stát - daňové závazky a dotace	765	556	-1 204	0	0
Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
Jiné závazky	0	0	0	0	0
Časové rozlišení pasiv	700	335	67	1 205	731
Výdaje příštích období	625	335	67	1 113	637
Výnosy příštích období	75	0	0	92	94

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2018-2022

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	2018	2019	2020	2021	2022
Tržby z prodeje výrobků a služeb	35 134	50 602	29 623	20 432	34 745
Tržby za prodej zboží	734	675	2 667	2 999	4 852
Výkonová spotřeba	28 135	29 947	23 068	16 705	25 884
Náklady vynaložené na prodané zboží	2 695	2 696	1 259	1 200	1 951
Spotřeba materiálu a energie	21 067	21 983	17 131	9 725	15 728
Služby	4 373	5 268	4 678	5 780	8 205
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	0		0	0	0
Aktivace (-)	0		0	0	0
Osobní náklady	16 327	16 601	15 971	16 267	14 208
Mzdové náklady	12 762	13 035	12 906	12 678	11 223
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	3 565	3 566	3 065	3 589	2 985
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	3 565	3 566	3 065	3 587	2 985
Ostatní náklady	0		0	2	0
Úpravy hodnot v provozní oblasti	1 799	1 485	1 404	1 034	1 560
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1 799	1 485	1 404	828	1 560
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	1 799	1 485	1 404	828	1 560
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	0	0	0	0	0
Úpravy hodnot zásob	0		0	0	0
Úpravy hodnot pohledávek	0		0	206	0
Ostatní provozní výnosy	889	508	12 216	12 601	839
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	42		25	596	0
Tržby z prodaného materiálu	0		0	0	270
Jiné provozní výnosy	847	508	12 191	12 005	569
Ostatní provozní náklady	364	1 918	507	1 535	255
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0		0	0	0
Prodaný materiál	0		0	0	0
Daně a poplatky	16	19	37	65	35
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0		10	25	-22
Jiné provozní náklady	348	1 899	460	1 445	242
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-9 868	1 834	3 556	491	-1 471
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	0	0	0	0	0
Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Ostatní výnosy z podílů	0	0	0	0	0

Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	3	1	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	3	1	0	0	0
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0	0
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady	122	23	8	21	0
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	122	23	8	21	0
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	0	0	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	0	2	10	3	8
Ostatní finanční náklady	101	127	94	115	140
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-220	-147	-92	-133	-132
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-10 088	1 687	3 464	358	-1 603
Daň z příjmů	3 354	4 935	2 694	4 935	2 694
Daň z příjmů splatná	3 538	4 897	2 529	4 897	2 529
Daň z příjmů odložená (+/-)	-184	38	165	38	165
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	-10 088	1 687	3 464	358	-1 603
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-10 088	1 687	3 464	358	-1 603
Čistý obrat za účetní období	36 760	51 788	44 516	36 035	40 444