

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Diplomová práce

**Zhodnocení finanční situace společnosti TPA Tax s. r. o.
za použití metod finanční analýzy**

Bc. Elizaveta Sargisian

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bc. Elizaveta Sargisian

Hospodářská politika a správa
Podnikání a administrativa

Název práce

Zhodnocení finanční situace vybrané společnosti za použití metod finanční analýzy

Název anglicky

Evaluation of the financial situation of selected company using financial analysis methods

Cíle práce

Cílem této diplomové práce je provedení finanční analýzy vybrané společnosti a následné zhodnocení finanční situace firmy, a to za min. pětileté období. Dále pak na základě provedených analýz navrhnout vhodná doporučení a opatření pro firmu.

Metodika

Diplomová práce bude rozdělena na teoretickou a praktickou část. V teoretické části budou popsány pojmy, které jsou potřebné pro orientaci v tématu práce. Především bude vysvětlena problematika finanční analýzy a poměrových ukazatelů, budou podrobně popsány metody finanční analýzy a její účel. Pro zpracování teoretické části bude využita jak česká, tak i zahraniční literatura.

V praktické části práce bude představena vybraná společnost. Následně bude zpracována a podrobně popsána finanční analýza společnosti na základě využití především veřejně dostupných účetních informací. Získané výsledky budou využity k posouzení finanční situace podniku. Případně bude provedeno rozšíření o analýzu vnějšího prostředí. V závěru diplomové práce a diskusi budou shrnuty a zhodnoceny výsledky provedených analýz. Následně budou navržena vhodná opatření a doporučení, která by měla přispět ke zlepšení finanční situace vybrané společnosti.

Doporučený rozsah práce

60 – 80 stran

Klíčová slova

Finanční analýza, vertikální analýza, horizontální analýza, poměrová analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, zadluženost, rentabilita, likvidita

Doporučené zdroje informací

- GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2
- 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
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
- ROBINSON, Thomas R., Elaine HENRY, Wendy L PIRIE a Michael A. BROIHANN. International Financial Statement Analysis. 3., ilustrované vydání, přepracované vydání. New Jersey: Wiley, 2015. ISBN 978-11-189-9947-9.
- RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4
- SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2020. ISBN 978-80-271-1701-7.

Předběžný termín obhajoby

2022/23 ZS – PEF

Vedoucí práce

Ing. et Ing. Ondřej Škubna, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 9. 2. 2022

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 14. 2. 2022

doc. Ing. Tomáš Šubrt, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 28. 11. 2022

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou diplomovou práci „Zhodnocení finanční situace společnosti TPA Tax s. r. o. za použití metod finanční analýzy“ jsem 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 Praze dne 30. 11. 2022

Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala vedoucímu této práce Ing. et Ing. Ondřeji Škubnovi, Ph.D., za odborné vedení, cenné rady, trpělivost a ochotu, kterou mi v průběhu zpracování diplomové práce věnoval.

Zhodnocení finanční situace společnosti TPA Tax s.r.o. za použití metod finanční analýzy

Abstrakt

Diplomová práce se zabývá zhodnocením finanční situace společnosti TPA Tax s. r. o. za použití metod finanční analýzy. Cílem této práce je na základě výsledků finanční analýzy zhodnotit finanční situaci společnosti a dle získaných výsledků navrhnout vhodná doporučení a opatření.

Práce se skládá z teoretické a praktické části. Teoretická část se zabývá vymezením základních pojmů a ukazatelů, které se využívají ve finanční analýze. Praktická část se věnuje provedení finanční analýzy společnosti TPA Tax s. r. o. v letech 2017–2021. Jsou využity metody absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů a souhrnné modely hodnocení finančního zdraví podniku. Analyzovaná společnost se také porovnává s dvěma konkurenčními podniky, zabývajícími se poskytováním služeb v oblasti účetnictví a daňového poradenství.

V závěru práce jsou shrnuty výsledky provedené finanční analýzy a mezipodnikového srovnání, dále následuje diskuze výsledků včetně vymezení problémových oblastí a návrhu doporučení.

Klíčová slova: Finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, poměrové ukazatele, rentabilita, likvidita, zadluženost, bankrotní model, bonitní model, účetní výkazy, rozvaha, výkaz zisku a ztrát

Evaluation of the financial situation of TPA Tax s. r. o. using financial analysis methods

Abstract

The diploma thesis deals with the evaluation of the financial situation of the company TPA Tax s. r. o. using methods of financial analysis. This thesis aims to evaluate the company's financial situation based on the financial analysis results and to propose appropriate recommendations and measures based on the obtained results.

The thesis consists of theoretical and practical parts. The theoretical part explains the basic terms and indicators used in financial analysis. The practical part is dedicated to conducting a financial analysis of the company TPA Tax s. r. o. in the years 2017–2021. Methods of absolute, differential, ratio indicators and summary models were used to evaluate the company's financial health. The analysed company is compared to two competing companies engaged in accounting and tax consulting services.

The financial analysis and intercompany comparison results are summarized and discussed at the end of the thesis. Also, the problems are formulated, and possible steps are suggested for the financial situation to be approved.

Keywords: Financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, financial ratios, profitability, liquidity, debt, bankruptcy models, creditworthy models, financial statement, balance sheet, profit and loss statement

Obsah

1 Úvod.....	12
2 Cíl práce a metodika	13
2.1 Cíl práce	13
2.2 Metodika	13
3 Literární rešerše	19
3.1 Charakteristika finanční analýzy	19
3.2 Uživatelé finanční analýzy	19
3.3 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	21
3.3.1 Rozvaha	23
3.3.2 Výkaz zisku a ztráty	24
3.3.3 Přehled o peněžních tocích	25
3.3.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu	26
3.3.5 Příloha	27
3.4 Metody finanční analýzy	27
3.4.1 Analýza absolutních ukazatelů	27
Vertikální analýza	28
Horizontální analýza	28
3.4.2 Pravidla financování	28
Zlaté bilanční pravidlo	29
Zlaté pravidlo vyrovnání rizika.....	29
Zlaté pari pravidlo.....	29
Zlaté poměrové pravidlo.....	29
3.4.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	29
3.4.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	30
Ukazatele likvidity	30
Ukazatele rentability	32
Ukazatele zadluženosti	33
Ukazatele aktivity	35
3.4.5 Analýza soustav poměrových ukazatelů.....	36
Paralelní soustavy ukazatelů.....	36
Pyramidové soustavy ukazatelů.....	37
3.4.6 Ukazatele produktivity práce	37
3.4.7 Bonitní a bankrotní modely	38
Bonitní modely	38

Bankrotní modely.....	39
4 Vlastní práce	42
4.1 Představení podniku	42
4.2 Analýza absolutních ukazatelů.....	45
4.2.1 Vertikální analýza	45
4.2.2 Horizontální analýza	50
4.3 Analýza rozdílových ukazatelů	58
4.4 Analýza poměrových ukazatelů	59
4.4.1 Ukazatele likvidity	59
4.4.2 Ukazatele rentability	61
4.4.3 Ukazatele zadluženosti.....	64
4.4.4 Ukazatele aktivity	65
4.4.5 Ukazatele produktivity práce	66
4.5 Bonitní a bankrotní modely	69
4.6 Mezipodnikové srovnání	72
5 Výsledky a diskuse	75
6 Závěr.....	79
7 Seznam použitých zdrojů.....	81
8 Přílohy	84

Seznam obrázků

Obr. 1 Uživatelé finanční analýzy.....	20
Obr. 2 Základní struktura rozvahy	23
Obr. 3 Přehled o peněžních tocích v základních souvislostech	26
Obr. 4 Výkaz o změně vlastního kapitálu – horizontální podoba.....	27
Obr. 5 Du Pontův rozklad	37
Obr. 6 Logo společnosti TPA Tax s. r. o	43

Seznam tabulek

Tabulka 1 Hodnocení ukazatelů Kralickova Quicktestu	39
Tabulka 2 Hodnocení Kralickova Quicktestu	39
Tabulka 3 Hodnocení nevýrobní společnosti Altmanovou analýzou	40
Tabulka 4 Hodnocení modifikovaným Tafflerovým indexem	40
Tabulka 5 Hodnocení indexu IN05	41
Tabulka 6 Vertikální analýza aktiv (v %)	45
Tabulka 7 Vertikální analýza pasiv (v %)	47
Tabulka 8 Vertikální analýza nákladů (v %)	48
Tabulka 9 Vertikální analýza výnosů (v %)	49
Tabulka 10 Horizontální analýza aktiv, relativní vyjádření	50
Tabulka 11 Horizontální analýza aktiv, absolutní vyjádření	50
Tabulka 12 Horizontální analýza pasiv, relativní vyjádření	52
Tabulka 13 Horizontální analýza pasiv, absolutní vyjádření	53
Tabulka 14 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, relativní vyjádření	54
Tabulka 15 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, absolutní vyjádření	55
Tabulka 16 Analýza čistého pracovního kapitálu	58
Tabulka 17 Ukazatele likvidity	59
Tabulka 18 Ukazatele rentability	62
Tabulka 19 Ukazatele zadluženosti	64
Tabulka 20 Ukazatele aktivity	65
Tabulka 21 Obrat celkových aktiv v odvětví CZ-NACE 69	66
Tabulka 22 Ukazatele produktivity práce	67
Tabulka 23 Kralickův Quicktest	69
Tabulka 24 Altmanův model	70
Tabulka 25 Tafflerův index	70
Tabulka 26 Index IN05	71
Tabulka 27 Mezipodnikové srovnání – ukazatele rentability (za rok 2020)	72
Tabulka 28 Mezipodnikové srovnání – ukazatele likvidity (za rok 2020)	73
Tabulka 29 Mezipodnikové srovnání – ukazatele aktivity (za rok 2020)	73
Tabulka 30 Mezipodnikové srovnání – ukazatele zadluženosti (za rok 2020)	74
Tabulka 31 Zlaté bilanční pravidlo 1 (v tis. Kč)	76
Tabulka 32 Zlaté bilanční pravidlo 2 (v tis. Kč)	76

Seznam grafů

Graf 1 Struktura oběžných aktiv v letech 2017–2021 (v %)	46
Graf 2 Struktura pasiv v letech 2017–2021 (v tis. Kč)	52
Graf 3 Meziroční změna výsledku hospodaření (v tis. Kč)	56
Graf 4 Vývoj výsledku hospodaření v letech 2017–2021 (v tis. Kč)	57
Graf 5 Vývoj krátkodobých závazků a ČPK (v tis. Kč)	59
Graf 6 Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2017–2021	60
Graf 7 Vývoj ukazatelů rentability v letech 2017–2021 (v %)	62
Graf 8 Vývoj produktivity práce v letech 2017–2021 (v tis. Kč)	67
Graf 9 Vývoj přidané hodnoty na zaměstnance v letech 2017–2021 (v tis. Kč)	68
Graf 10 Vývoj osobních nákladů na zaměstnance v letech 2017–2021 (v tis. Kč)	68

1 Úvod

Čím více se naše ekonomika stává vyspělejší, tím rychleji se mění prostředí, ve kterém podniky působí – a tím větší konkurence vzniká mezi firmami. Požadavky zákazníků se také stávají rozmanitějšími a podniky potřebují vynakládat velké úsilí, aby tyto požadavky uspokojily.

Cílem každé společnosti, bez ohledu na to, zda se jedná o výrobní či nevýrobní podnik, je dosažení zisku, spokojení zákazníci a dominance nad konkurencí. Aby na trhu uspěla, musí každá firma ovládat nejenom obchodní stránku, ale i finanční. Pouze finančně zdravý podnik je schopen dosahovat zisku, včasné splácet své závazky a být úspěšný na trhu. Právě proto by každá společnost měla pravidelně hodnotit jak svoji finanční situaci, tak i finanční situaci svých konkurentů.

Finanční analýza je velmi důležitým nástrojem hodnocení finanční situace podniku, který umožňuje odhalit slabé stránky a identifikovat stránky silné, který by podnik mohl v budoucnu využít ke svému růstu a prosperitě. Růčková (2021) dodává, že finanční analýza v sobě zahrnuje hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek. I přesto, že finanční analýza vychází z minulých dat, je podkladem pro rozhodování o budoucnosti. Na základě finanční analýzy lze poměrně často předvídat strategii konkurenčních podniků v budoucnu.

Cílem této diplomové práce je zhodnocení finanční situace společnosti TPA Tax s. r. o. na základě výsledků finanční analýzy a navrnutí možných zlepšení finanční situace podniku. Analýza je provedena za období 2017–2021. Společnost TPA Tax s. r. o., pro kterou je analýza provedena, je předním poskytovatelem konzultačních služeb v oblasti účetnictví, daňového poradenství a auditu pro nemovitostní projekty v České republice.

Práce je rozdělena na dvě části, teoretickou a praktickou. V teoretické části jsou blíže specifikovány pojmy, týkající se problematiky finanční analýzy a popsány jednotlivé metody finanční analýzy. V praktické části jsou tyto metody aplikovány na konkrétní podnik. V závěru práce je provedeno shrnutí výsledků analýz a následně také diskuze celkových výsledků. Výsledky této diplomové práce jsou užitečné pro management společnosti a mohou posloužit analyzované firmě jako podklad pro další hlubší analýzu jednotlivých oblastí.

2 Cíl práce a metodika

2.1 Cíl práce

Diplomová práce se bude zabývat provedením finanční analýzy společnosti TPA Tax s. r. o. za roky 2017–2021. Cílem této práce bude provést finanční analýzu, zhodnotit finanční situaci společnosti a na základě získaných výsledků navrhnout vhodná doporučení a opatření. Ke splnění hlavního cíle diplomové práce bude nutné podniknout následující kroky:

- prostudování zdrojů a následný souhrn poznatků do teoretické části;
- rozbor účetních výkazů společnosti;
- provedení finanční analýzy;
- diskuse výsledků a návrh na zlepšení situace.

2.2 Metodika

Diplomová práce bude rozdělena do dvou částí. V první části práce, která bude zaměřena teoreticky, budou popsány pojmy potřebné pro orientaci v tématu práce. Především bude vysvětlena problematika finanční analýzy a popsány zdroje a metody finanční analýzy. Důležitou část teoretické práce bude tvořit problematika poměrových ukazatelů. Bude se jednat o ukazatele zadluženosti, rentability, aktivity a likvidity. Pro zpracování teoretické části bude využita jak česká, tak i zahraniční literatura. Dalším zdrojem informací pro zpracování literární rešerše je Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, a Vyhláška č. 500/2002 Sb. k Zákonu č. 563/1991 Sb., o účetnictví.

V praktické části diplomové práce budou poznatky z části teoretické převedeny a aplikovány do praxe. Nejprve bude představena zvolená společnost. Následně bude zpracována a podrobně popsána finanční analýza vybrané společnosti a získané výsledky budou využity k posouzení finanční situace podniku. Pro zpracování praktické části budou použity výroční zprávy společnosti TPA Tax s. r. o. za sledované období (2017–2021), které jsou veřejně dostupné na webových stránkách www.justice.com. Všechny výpočty budou provedeny pomocí programu Microsoft Excel. Pro lepší přehlednost budou výsledky jednotlivých analýz převedeny do tabulek a doplněny grafickým znázorněním.

Další součástí praktické části diplomové práce je mezipodnikové srovnání, do kterého bude zahrnuta vybraná společnost TPA Tax s. r. o. a další dva podniky působící ve stejném odvětví. Mezipodnikové srovnání bude provedeno za rok 2020.

V závěru diplomové práce a příslušné diskusi budou shrnuty a zhodnoceny výsledky provedených analýz. Závěry budou především zpracovány na základě propojení jednotlivých ukazatelů. Případné nejasnosti či chybějící informace budou diskutovány s pověřenou osobou analyzované společnosti. Následně budou navržena vhodná opatření a doporučení, která by měla přispět ke zlepšení finanční situace společnosti TPA Tax s. r. o.

Finanční analýza společnosti bude zahrnovat analýzu absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů a bonitní a bankrotní modely. Hodnoty některých ukazatelů budou porovnány s průměrnými hodnotami CZ-NACE 69 Právní a účetnické činnosti, které jsou dostupné na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu. Níže jsou uvedeny vzorce, které budou použity pro výpočet jednotlivých ukazatelů dle vybraných autorů. Samotné ukazatele budou ale podrobněji popsány v kapitole č. 3.4 Metody finanční analýzy.

Absolutní ukazatele

$$\text{Vertikální analýza} = \frac{\text{dílní položka}}{\text{sumarizační položka}} \times 100$$

Zdroj: Mareš, 2017

$$\text{Horizontální analýza (absolutní změna)} = \text{položka}_1 - \text{položka}_{t-1}$$

Zdroj: Mareš, 2017

$$\text{Horizontální analýza (procentuální změna)} = \frac{\text{položka}_1 - \text{položka}_{t-1}}{\text{položka}_{t-1}} \times 100$$

Zdroj: Mareš, 2017

Poměrové ukazatele

Likvidita

Čistý pracovní kapitál = oběžná aktiva – krátkodobé závazky

Zdroj: Jindřichovská, 2013

Podíl ČPK na oběžných aktivech = $\frac{\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}}{\text{oběžná aktiva}}$

Zdroj: Pavelková, Knápková, Šteker, Remeš, 2017

Okamžitá likvidita (L1) = $\frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$

Zdroj: Růčková, 2021

Pohotová likvidita (L2) = $\frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé závazky}}$

Zdroj: Růčková, 2021

Běžná likvidita (L3) = $\frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$

Zdroj: Růčková, 2021

Rentabilita

ROA (rentabilita celkového kapitálu) = $\frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}}$

Zdroj: Vochozka, 2011

ROE (rentabilita vlastního kapitálu) = $\frac{\text{EAT}}{\text{vlastní kapitál}}$

Zdroj: Vochozka, 2011

ROS (rentabilita tržeb) = $\frac{\text{EAT}}{\text{tržby}}$

Zdroj: Vochozka, 2011

$$\text{ROC (rentabilita nákladů)} = \frac{\text{EAT}}{\text{náklady}}$$

Zdroj: Vochozka, 2011

$$\text{ROCE (rentabilita investovaného kapitálu)} = \frac{\text{EBIT}}{\text{vlastní kapitál} + \text{rezervy} + \text{dlouhodobé závazky}}$$

Zdroj: Vochozka, 2011

Zadluženost

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

Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017

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

Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Zdroj: Růčková, 2021

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

Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}}$$

Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017

$$\text{Maximální úroková míra} = \frac{\text{finanční náklady}}{(\text{vlastní kapitál} + \text{úvěry} + \text{obligace})}$$

Zdroj: Růčková, 2021

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouh. cizí zdroje}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017

Aktivita

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

Zdroj: Růčková, 2021

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

Zdroj: Vochozka, 2011

$$\text{Rychlost obratu} = \frac{\text{tržby}}{\text{vybrané aktivum (pasivum)}}$$

Zdroj: Růčková, 2021

$$\text{Doba obratu} = \frac{365}{\text{rychlost obratu}} \text{ (ve dnech)}$$

Zdroj: Růčková, 2019

Produktivita práce

$$\text{Produktivita práce} = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrný počet zaměstnanců}}$$

Zdroj: Synek a kol., 2009

$$\text{Přidaná hodnota na zaměstnance} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{průměrný počet zaměstnanců}}$$

Zdroj: Synek a kol., 2009

$$\text{Osobní náklady na zaměstnance} = \frac{\text{osobní náklady}}{\text{průměrný počet zaměstnanců}}$$

Zdroj: Synek a kol., 2009

Rozdílové ukazatele

Čistý pracovní kapitál = oběžná aktiva – krátkodobé závazky

Zdroj: Jindřichovská, 2013

Čisté pohotové prostředky = pohot. peněžní prostředky – okamžitě splatné závazky

Zdroj: Jindřichovská, 2013

V rámci bonitních a bankrotních modelů bude vypočítán a vyhodnocen Kralickýv Quicktest, Altmanův model, Tafflerův index a Index IN05. Pro výpočet Kralického Quicktestu bude použit vzorec dle Růčkové (2021). Výpočty Altmanova modelu, Tafflerova indexu a Indexu IN05 budou provedeny při použití vzorců dle Vochozky (2011). Podrobněji jsou tyto modely popsány (včetně uvedení vzorců a interpretace výsledných hodnot) v kapitole 3.4.7. Bonitní a bankrotní modely.

3 Literární rešerše

Tato kapitola se zabývá popisem pojmů, které jsou důležité pro orientaci v tématu finanční analýzy. Nejprve je zde vysvětlena problematika finanční analýzy. Kapitola se dále věnuje jednotlivým metodám finanční analýzy.

3.1 Charakteristika finanční analýzy

Finanční analýza je vhodným nástrojem pro zhodnocení finanční situace podniku a je nedílnou součástí řízení jakékoliv firmy. Existuje však velké množství definic finanční analýzy. Růčková (2021) uvádí, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Dle Růčkové (2021) finanční analýza zahrnuje nejenom zhodnocení firemní současnosti, ale i zhodnocení minulosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.

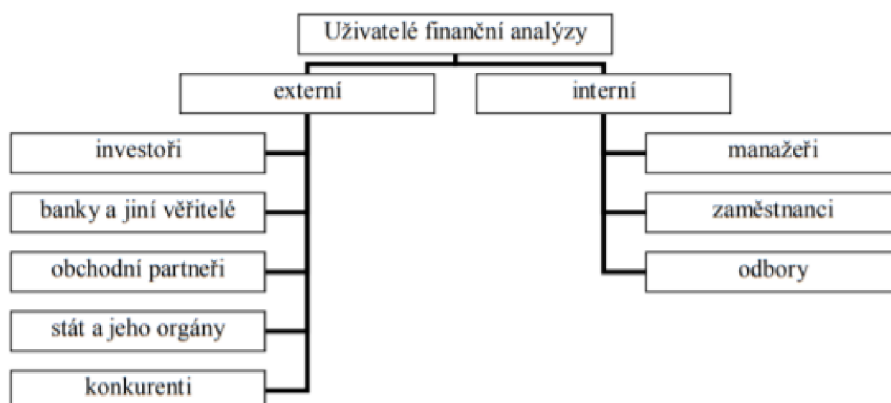
Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017) považují finanční analýzu za nedílnou součást finančního řízení podniku, která slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace firmy. Kromě toho je finanční analýza zdrojem informace o firmě, která slouží pro další rozhodování a řízení. Výsledky finanční analýzy potřebují nejen manažeři podniku, ale i investoři, obchodní partneři, státní a zahraniční instituce, zaměstnanci, auditoři, konkurenti, burzovní makléři a další.

Finanční analýza je proces zkoumání výkonnosti společnosti v rámci konkrétního odvětví. Cílem tohoto procesu je získání informací za účelem navrhnout vhodné doporučení pro firmu (Robinson, Henry, Pirie, Broihahn, 2015).

3.2 Uživatelé finanční analýzy

Jak již bylo uvedeno v předchozí kapitole, informace o finanční situaci podniku jsou předmětem zájmu mnoha různých subjektů přicházejících s ním do kontaktu. Uživatele finanční analýzy lze rozdělit na interní a externí.

Obr. 1 Uživatelé finanční analýzy



Zdroj: Kislingerová a kol., 2007.

Interní uživatelé

Mezi interní uživatele finanční analýzy patří lidé, kteří působí uvnitř podniku, zejména manažeři a zaměstnanci. Pro **manažery** společnosti má finanční analýza vysokou vypovídací hodnotu převážně při rozhodování o řízení podniku a optimální kapitálové struktuře (Holečková, Grünwald, 2007). **Zaměstnanci** společnosti se hlavně zajímají o stabilitu firmy a její rozvoj. Pozitivní rozvoj společnosti může sloužit jako motivační faktor pro zaměstnance (jistota zaměstnání, práce pro úspěšnou společnost, možnost zvýšení mzdy a kariérního růstu).

Externí uživatelé

Externí analýzu provádějí investoři, banky, obchodní partneři (odběratelé a dodavatelé), konkurenti a stát. Vochozka (2011) uvádí, že tato skupina v různých formách obecně ovlivňuje hodnocený podnik a současně je tímto podnikem ovlivňována. Hlavním cílem externích uživatelů finanční analýzy je zjistit, jaký má společnost investiční potenciál, jestli je solventní, důvěryhodná atd.

Investoři finanční analýzu využívají hlavně při rozhodování o nakládání se svými finančními prostředky. Dle Růčkové (2021) je základním cílem investorů maximalizace tržní hodnoty vlastního kapitálu společnosti. Pro potenciální investory, kteří o vstupu do podniku teprve uvažují, je důležitá informace o budoucím prospěchu či úpadku společnosti a jejím finančním potenciálu (Holečková, Grünwald, 2007). **Banky** a jim podobné finanční instituce se také zabývají provedením a zhodnocením finanční analýzy společnosti při rozhodování o tom, zda poskytnou této společnosti úvěr. Pro prověřování bonity firmy banky využívají ke své práci různé bankovní a bonitní modely. Banky mají možnost ohodnotit společnost

s daleko větší spolehlivostí než ostatní subjekty, a to z toho důvodu, že mají nejlepší přístup k informacím, které získávají přímo od hodnoceného podniku (Vochozka, 2011).

Mezi **obchodní partnery** společnosti patří dodavatelé a odběratelé. Dodavatelé jsou věřitelé podniku a zajímají se převážně o schopnost podniku splácet své závazky včas. Pro odběratele podniku je též důležitá stabilní finanční situace jeho dodavatelů. Aby byl odběratel schopen zajistit plynulý chod své výroby, je potřeba se vyhnout neschopnosti dodavatele uspokojit odběratelskou poptávkou (Pešková, Jindřichovská, 2012).

Pro **konkurenční podniky** podnikající ve stejném odvětví je finanční analýza vhodným nástrojem pro vzájemné srovnání. **Stát a jeho orgány** řeší převážně kontrolu vykazovaných daní a jejich včasné splacení (Vochozka, 2011).

3.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Podle Růčkové (2021) jsou základní data pro finanční analýzu nejčastěji čerpána z účetních výkazů podniku, mezi které patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích a výkaz o změnách vlastního kapitálu. Finanční výkazy jsou součástí **účetní závěrky** podniků.

Podle Zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, mají všechny účetní jednotky povinnost sestavovat účetní závěrku. Účetní závěrka se sestavuje buď v plném, nebo zkráceném rozsahu (Vyhláška č. 500/2002 Sb.).

Další povinnosti spojené se sestavováním účetní závěrky jsou definovány na základě velikosti účetní jednotky. Dle velikosti se účetní jednotky dělí na mikro, malé, střední a velké.

Mikro účetní jednotkou je ta, která k rozvahovému dni nepřekračuje alespoň dvě z uvedených hraničních hodnot:

- aktiva celkem do 9 000 000 Kč;
- roční úhrn čistého obrátu do 18 000 000 Kč;
- průměrný počet zaměstnanců v průběhu účetního období do 10 osob.

Malou účetní jednotkou se rozumí ta, která není mikro účetní jednotkou a k rozvahovému dni nepřekračuje alespoň dvě z uvedených hraničních hodnot:

- aktiva celkem do 100 000 000 Kč;
- roční úhrn čistého obrátu do 200 000 000 Kč;
- průměrný počet zaměstnanců v průběhu účetního období do 50 osob.

Střední účetní jednotkou je účetní jednotka, která není ani mikro účetní jednotkou, ani malou účetní jednotkou, a k rozvahovému dni nepřekračuje alespoň dvě z uvedených hraničních hodnot:

- aktiva celkem do 500 000 000 Kč;
- roční úhrn čistého obratu do 1 000 000 000 Kč;
- průměrný počet zaměstnanců v průběhu účetního období do 250 osob.

Za **velkou účetní jednotku** vždy můžeme považovat subjekt veřejného zájmu a vybranou účetní jednotku. Velkou účetní jednotkou je ta, která k rozvahovému dni překračuje alespoň dvě z uvedených hraničních hodnot:

- aktiva celkem nad 500 000 000 Kč;
- roční úhrn čistého obratu do 1 000 000 000 Kč;
- průměrný počet zaměstnanců v průběhu účetního období do 250 osob (Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví).

Jak již bylo uvedeno výše, účetní závěrka společnosti může být sestavena v plném, nebo zkráceném rozsahu. Podle Vyhlášky č. 500/2002 Sb. sestavuje rozvahu, výkaz zisku a ztrát a přílohu v plném rozsahu taková účetní jednotka, která je velkou nebo střední účetní jednotkou, anebo je malou nebo mikro účetní jednotkou, která má povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem. Ostatní účetní jednotky mohou sestavovat účetní závěrku ve zkráceném rozsahu.

Dle Zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, jsou povinny mít účetní závěrku ověřenou auditorem velké a střední účetní jednotky a také malé účetní jednotky, pokud jsou akciovými společnostmi a k rozvahovému dni účetního období, za něž se účetní jednotka ověřuje, a účetního období bezprostředně předcházejícího, překročily nebo již dosáhly alespoň jedné z uvedených hodnot (ostatní malé účetní jednotky v případě, že dosáhly dvou ze tří hodnot):

- aktiva celkem 40 000 000 Kč;
- roční úhrn čistého obratu 80 000 000 Kč;
- průměrný počet zaměstnanců v průběhu účetního období 50.

Podmínky pro sestavování přehledu o peněžních tocích a přehledu o změnách vlastního kapitálu jsou též uvedené v § 18 Zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví. Dle tohoto zákona mají povinnost sestavovat přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu pouze střední a velké účetní jednotky.

Jednotlivé účetní výkazy budou podrobně popsány v následujících podkapitolách.

3.3.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem každého podniku (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017). Rozvahu můžeme charakterizovat jako písemný přehled majetku a zdrojů podniku k určitému časovému okamžiku (Vochozka, 2011). Šteker a Otrusínová (2016) popisují rozvahu jako účetní výkaz, který informuje uživatele o stavu složení majetku a zdrojích jeho krytí k určitému datu, tj. rozvahovému dni.

Základní struktura rozvahy je zobrazena níže na obrázku č. 2.

Obr. 2 Základní struktura rozvahy

AKTIVA (složení majetku)		PASIVA (zdroje financování majetku)	
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	B. + C.	Cizí zdroje
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	B.	Rezervy
C.IV.	Peněžní prostředky	C.	Závazky
		C.I.	Dlouhodobé závazky
		C.II.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

Zdroj: Šteker, Otrusínová, 2016

Rozvaha se skládá z aktiv a pasiv. Vochozka (2011) uvádí, že názvy jednotlivých položek aktiv a pasiv vycházejí z názvů účtů účtové osnovy a postupů účtování.

Vochozka (2011) charakterizuje **aktiva** jako majetek, kterým podnik disponuje. Jsou to prostředky vzniklé na základě minulých rozhodnutí, které mají společnosti přinést určitý ekonomický efekt. Aktiva představují levou stranu rozvahy a dělí se do několika skupin:

- **Pohledávky za upsaný základní kapitál** – jsou to pohledávky za upisovateli a společníky obchodní korporace plynoucí z povinnosti splatit vklad do základního kapitálu a upsané nesplacené akcie (Vyhláška č. 500/2002 Sb.).
- **Dlouhodobý majetek** – je tvořen hmotným, nehmotným a finančním majetkem s dobou použitelnosti delší než jeden rok. Účetní jednotky používají dlouhodobý hmotný majetek pro dosažení prospěchu v podobě výnosů či kapitálového zhodnocení v rámci své podnikatelské činnosti (Šteker, Otrusínová, 2016).

- **Oběžná aktiva** – majetek s dobou použitelností kratší než jeden rok, který je tvořen zásobami, pohledávkami, krátkodobým finančním majetkem a peněžními prostředky. Vochozka (2011) uvádí, že běžná aktiva existují ve věcné (materiál, suroviny atd.) a peněžní (peníze na účtu, peníze v pokladně, krátkodobé cenné papíry atd.) podobě.
- **Časové rozlišení aktiv** – patří sem náklady příštích období a příjmy příštích období.

Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017) uvádějí, že finanční struktura podniku je zachycena na straně pasiv rozvahy. **Pasiva** můžeme charakterizovat jako zdroje financování firmy. Růčková a Roubíčková (2012) dodávají, že pasiva nejsou prioritně členěna z hlediska času, ale z hlediska vlastnictví zdrojů financování. Pasiva představují pravou stranu rozvahy a jsou tvořena následujícími položkami:

- **Vlastní kapitál** – důležitou částí vlastního kapitálu je základní kapitál, který představuje peněžní vyjádření peněžních a nepeněžních vkladů společníků do podniku. Výše základního kapitálu se zapisuje do obchodního rejstříku (Růčková, 2021). Dále do vlastního kapitálu patří ážio a kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období.
- **Cizí zdroje** – jsou tvořeny rezervami a závazky. Jsou to zdroje, které si podnik od někoho zapůjčil na určitou dobu. Jde o dluh společnosti, který musí být uhrazen (Růčková, 2021). Za zapůjčení se platí tzv. úrok, který je z pohledu podniku nákladem vynaloženým za využití cizího kapitálu. Vochozka (2011) dodává, že cizí zdroje mají velkou výhodu oproti vlastnímu kapitálu, a to z toho důvodu, že lze cenu těchto zdrojů financování zahrnout do nákladů podniku.
- **Časové rozlišení** – patří sem výdaje příštích období a výnosy příštích období.

3.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Dle Růčkové a Roubíčkové (2012) výkaz zisku a ztráty ukazuje, jakého výsledku hospodaření dosáhla společnost za sledované a minulé období. Z tohoto výkazu lze získat základní přehled o velikosti tržeb, nákladů a zisku společnosti. Kislíngrová (2007) uvádí, že výkaz zisku a ztráty popisuje vztah mezi výnosy podniku za konkrétní časové období a náklady spojenými s jejich vytvořením. Výkaz zisku a ztráty má stupňovitou podobu, což nám umožňuje snadno definovat, v jaké činnosti byl vytvořen výsledek hospodaření

společnosti. Můžeme vymezit provozní, mimořádný a finanční výsledek hospodaření, které v součtu tvoří celkový účetní výsledek hospodaření společnosti (Vochozka, 2011).

Výkaz zisku a ztráty může být sestaven v druhovém nebo účelovém členění. Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017) píšou, že **druhové členění** sleduje povahu nákladů, tj. zobrazuje přehled druhů nákladů, které byly vynaloženy účetní jednotkou. **Účelové členění** sleduje naopak příčinu vzniku nákladů, tj. účel, na který byly tyto náklady vynaloženy.

Pro provedení finanční analýzy je důležité si také uvědomit, že se můžeme setkat s různými podobami zisku, mezi které patří dle Taušl Procházkové a Jelínkové (2018) následující:

- výsledek hospodaření za účetní období (EAT);
- zisk před zdaněním (EBT);
- zisk před úroky a zdaněním (EBIT);
- zisk před úroky, odpisy a zdaněním (EBITDA).

3.3.3 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow) popisuje činnosti podniku z hlediska příjmů a výdajů, tj. zkoumá, kolik peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů do podniku přišlo a kolik z něj odešlo za určité období (Jindřichovská, 2013). Jak již bylo uvedeno v předchozí kapitole, výkaz zisku a ztrát se zabývá náklady a výnosy vztahujícími se k určitému období, zatímco výkaz cash flow se zabývá peněžními toky (příjmy a výdaji) v průběhu účetního období.

Few Lee a C. Lee (2016) dodávají, že přehled o peněžních tocích je velmi užitečným nástrojem pro hodnocení využití finančních prostředků společnosti a pro určování způsobu jejich získání. Výkaz cash flow ukazuje, jak se nárůst nebo pokles peněžních prostředků promítl do oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Dle Růčkové (2021) lze za peněžní prostředky považovat peníze v hotovosti včetně cenin, peníze na účtu včetně případného pasivního zůstatku běžného účtu a peníze na cestě. Peněžními ekvivalenty se rozumí krátkodobý likvidní majetek, který lze snadno přeměnit v předem známou peněžní částku. Na obrázku č. 3 je zobrazen výkaz cash flow v redukované podobě.

Obr. 3 Přehled o peněžních tocích v základních souvislostech

P	Počáteční stav peněz a peněžních ekvivalentů
A***	Provozní činnost
B ***	Investiční činnost
C ***	Finanční činnost
F	Cash flow
R	Konečný stav peněz a peněžních ekvivalentů

Zdroj: www.madati.cz, 2021

Přehled o peněžních tocích se skládá ze tří částí:

- **Provozní cash flow** – souvisí s provozní činností společnosti. Jde o důležitější část výkazu o peněžních tocích, protože vyjadřuje schopnost podniku vygenerovat peníze z činnosti, pro kterou byl daný podnik skutečně založen.
- **Investiční cash flow** – souvisí s investiční činností společnosti a týká se pořízení a prodeje dlouhodobého majetku.
- **Finanční cash flow** – souvisí s finanční činností společnosti. Vyjadřuje hodnocení změn a pohybů dlouhodobého kapitálu společnosti. Patří sem například výplata dividend, splátky bankovních úvěrů, zvyšování vlastního jmění atd. (Růčková, 2021).

Růčková a Roubíčková (2012) uvádějí, že výkaz cash flow se stanovuje za pomoci dvou metod:

- **Přímá metoda** – jde o sledování příjmů a výdajů za určité období. Využití přímé metody je však velmi problematické, a sice proto, že účtová osnova neobsahuje účty příjmů a výdajů.
- **Nepřímá metoda** – základem této metody je korekce zisku běžného období. U nepřímé metody je výsledek hospodaření upraven o nepeněžní operace, o neuhrazené náklady a výnosy, o změny stavu zásob, pohledávek a závazků a o položky příjmů a výdajů spojených s finanční a investiční činností.

3.3.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Dle Štekera a Otrusinové (2019) je přehled o změnách vlastního kapitálu odvozeným výkazem informujícím o uspořádání položek vlastního kapitálu, které vyjadřují jeho celkovou změnu za účetní období. Tento výkaz vysvětluje rozdíl mezi počátečním a konečným stavem každé položky vlastního kapitálu s výjimkou výsledku hospodaření. Standardizovanou formu přehledu o změnách vlastního kapitálu účetní předpisy nestanovují.

Růčková (2021) uvádí, že společnosti nejčastěji využívají horizontální podobu výkazu o změnách vlastního kapitálu.

Obr. 4 Výkaz o změně vlastního kapitálu – horizontální podoba

Položka vlastního kapitálu	Počáteční stav	Přírůstky	Úbytky	Konečný stav	Vyplacené podíly na zisku
Základní kapitál					
Ážio a kapitálové fondy					
Fondy ze zisku					
Výsledek hospodaření minulých let					
Výsledek hospodaření běžného účetního období					
Rozhodnutí o zálohové výplatě podílů na zisku					

Zdroj: Růčková, 2021

3.3.5 Příloha

Příloha je nedílnou součástí účetní závěrky každé společnosti, která poskytuje velmi cenné informace pro zpracování finanční analýzy. Šteker a Otrusinová (2019) píšou, že příloha vysvětluje a doplňuje informace obsažené v rozvaze a výkazu zisku a ztráty.

Příloha obsahuje obecné údaje o účetní jednotce, informace o použitých účetních zásadách a metodách, informace o výši pohledávek a závazků, průměrný počet zaměstnanců společnosti atd. Rozsah informací, které je třeba uvádět v příloze účetní závěrky, stanovuje Vyhláška č. 500/2002 Sb.

3.4 Metody finanční analýzy

V této kapitole budou představeny a podrobně popsány metody provedení finanční analýzy společnosti, které budou následně použity při zpracování praktické části diplomové práce. Existuje celá řada metod finanční analýzy a při volbě vhodné metody a ukazatelů je třeba vždy vycházet z potřeb zkoumaného podniku. Dalším důležitým bodem je mít k dispozici kvalitní data a adekvátně tato data zpracovat (Černohorský, 2020).

3.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Výchozím bodem finanční analýzy je vertikální a horizontální rozbor finančních výkazů. Kislingerová (2007) píše, že obě tyto analýzy umožňují vidět původní absolutní údaje z účetních výkazů v určitých relacích a souvislostech. Černohorský (2020) dodává, že

„analýza absolutních ukazatelů dává do vzájemného vztahu data buď stejného druhu za určité období, nebo související data z hlediska významu“. Růčková (2021) ale dodává, že analýza absolutních ukazatelů je základní analýzou a je velmi omezená, protože nezpracovává žádnou matematickou metodu.

Vertikální analýza

Vertikální analýza spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentuálního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %. V případě, že jde o vertikální analýzu rozvahy, jako základna obvykle slouží zvolená výše aktiv nebo pasiv. Při analýze výkazu zisku a ztráty je základnou velikost celkových výnosů nebo nákladů (Pavelková, Knápková, Šteker, Remeš, 2017). Mareš (2017) uvádí následující postup výpočtu:

$$\text{Vertikální analýza} = \frac{\text{dílní položka}}{\text{sumarizační položka}} \times 100$$

Horizontální analýza

Mareš (2017) uvádí, že **horizontální analýza** se zabývá vývojem jednotlivých položek účetních výkazů v čase a lze ji uplatnit jak na výkaz zisku a ztrát, tak na rozvahu a výkaz o peněžních tocích. Cílem horizontální analýzy je zjistit, jak se vybraná položka změnila oproti předchozímu období, a to jak v absolutní, tak i v procentuální výši. Mareš (2017) uvádí následující postup výpočtu:

$$\text{Horizontální analýza (absolutní změna)} = \text{položka}_1 - \text{položka}_{t-1}$$

$$\text{Horizontální analýza (procentuální změna)} = \frac{\text{položka}_1 - \text{položka}_{t-1}}{\text{položka}_{t-1}} \times 100$$

3.4.2 Pravidla financování

Pravidla financování jsou založena na praktických zkušenostech ve vytváření kapitálové struktury podniku. Jsou to doporučení, kterými by se měl podnik řídit, aby byl schopen dosáhnout dlouhodobé finanční rovnováhy.

Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo uvádí, že dlouhodobý majetek by měl být financován z dlouhodobých vlastních a cizích zdrojů a krátkodobý majetek ze zdrojů krátkodobých (Veber, 2008).

Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Toto pravidlo říká, že poměr vlastního kapitálu k cizím zdrojům by měl být 1:1, nebo aby vlastní zdroje byly vyšší (Vochozka, 2011). Čím menší je podíl cizího kapitálu na celkových zdrojích, tím menší je riziko pro věřitele podniku.

Zlaté pari pravidlo

Zlaté pari pravidlo doporučuje podniku takový poměr vlastního kapitálu k cizím zdrojům, aby dlouhodobý majetek byl kryt pouze vlastním kapitálem. Nejlépe mít o něco méně vlastního kapitálu než dlouhodobého majetku, aby bylo možné financovat majetek podniku i dlouhodobým cizím kapitálem (Kislingerová, 2008).

Zlaté poměrové pravidlo

Zlaté poměrové pravidlo doporučuje podniku, aby tempo růstu investic bylo nižší, než tempo růstu tržeb, a to i v krátkodobém časovém horizontu. To je velmi důležité pro udržení dlouhodobé finanční rovnováhy (Vochozka, 2011).

3.4.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Dle Růčkové (2021) slouží rozdílové ukazatele k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. Tyto ukazatele se vypočítávají jako rozdíl určité položky aktiv a určité položky pasiv.

Nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál, který je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Tento ukazatel má velký vliv na platební schopnost podniku. (viz kapitola 3.4.3.1.)

Druhým rozdílovým ukazatelem jsou čisté pohotové prostředky. Jedná se o rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017).

3.4.4 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele slouží pro analýzu vzájemné vazby a souvislosti mezi ukazateli. Dle Černohorského (2020) se poměrové ukazatele sledují a vykazují v určitých skupinách vztahujících se ke konkrétnímu aspektu finančního zdraví podniku. Jde o ukazatele, které lze získat podílem dvou nebo více položek rozvahy, výkazu zisku a ztráty nebo cash flow. Mezi základní poměrové ukazatele patří (Vochozka, 2011):

- ukazatele likvidity;
- ukazatele rentability;
- ukazatele zadluženosti;
- ukazatele aktivity;
- ukazatele kapitálového trhu.

Podrobněji budou tyto ukazatele popsány v následujících podkapitolách. Ukazatele kapitálového trhu v dané práci definovány nebudou, a to z toho důvodu, že společnost nedisponuje cennými papíry, tudíž to není v této diplomové práci relevantní.

Ukazatele likvidity

Likviditu můžeme charakterizovat jako schopnost podniku včas hradit své krátkodobé závazky. Dle Jindřichovské (2013) „*poměrové ukazatele likvidity zkoumají, jestli je firma likvidní, to znamená, jestli má dostatek prostředků na zaplacení krátkodobých závazků*“.

Růčková (2021) dodává, že nedostatek likvidity vede k tomu, že podnik není schopen využít ziskových příležitostí, anebo dokonce i k neschopnosti podniku hradit včas své běžné závazky. Na druhou stranu příliš vysokou míru likvidity ve společnosti lze také vnímat negativně. Například může jít o neschopnost manažera nebo vlastníka společnosti efektivně investovat a „ukládat“ finanční prostředky.

Z výše uvedeného lze dojít k závěru, že nastavení správné úrovně likvidity je náročným procesem a je velmi důležité se snažit udržovat takovou úroveň likvidity, aby bylo možné současně zajistit dostatečné zhodnocení prostředků a schopnost hradit včas závazky.

Údaje, které potřebujeme pro výpočet poměrových ukazatelů likvidity, lze najít v rozvaze podniku. Prvním a hrubým ukazatelem likvidity je čistý pracovní kapitál, který se vypočítává jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Tento ukazatel reprezentuje část oběžných aktiv společnosti, která je financována dlouhodobými zdroji a vypočítává se následujícím způsobem (Jindřichovská, 2013):

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Růčková (2021) ve své knize charakterizuje čistý pracovní kapitál jako finanční polštář pro případ nouze a popisuje ho jako část prostředků, které má podnik k dispozici a které by mu mohly dovolit pokračovat v jeho činnosti, pokud by byl nucen splatit převážnou část nebo všechny své krátkodobé závazky. Důležité je také uvést, že z metodického hlediska patří ukazatel čistého pracovního kapitálu do skupiny rozdílových ukazatelů, ale je spojen s likviditou, a proto je obecně uveden mezi poměrovými ukazateli.

Z tohoto ukazatele můžeme odvodit další důležitý ukazatel likvidity – podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech. Pavelková, Knápková, Šteker a Remeš (2017) píšou, že tento ukazatel, který charakterizuje krátkodobou finanční stabilitu podniku, by měl dosahovat 30–50 % a uvádějí následující vzorec:

$$\text{Podíl ČPK na oběžných aktivech} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}}{\text{oběžná aktiva}}$$

Dalším ukazatelem likvidity je okamžitá likvidita, pro kterou platí, že doporučená hodnota by neměla být nižší než 0,2. Nedodržení předepsaných hodnot však ještě neznamená, že podnik má finanční problémy. Okamžitá likvidita je nejpřesnějším ukazatelem ze skupiny ukazatelů likvidity, protože hodnotí schopnost podniku uhradit své závazky v daný okamžik. V současné době využívá mnoho holdingových společností k profinancování krátkodobých finančních závazků cash pooling, a proto u těchto společností nemá cenu hodnotit likviditu (Růčková, 2021).

$$\text{Okamžitá likvidita (L1)} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Dle Vochozky (2011) je ukazatel pohotovosti likvidity přesnějším vyjádřením schopnosti podniku dostát svým krátkodobým závazkům, protože nezahrnuje do svého čitatele nejméně likvidní část aktiv – zásoby. Doporučená hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 0,7–1. Růčková (2021) uvádí následující vzorec pohotovosti likvidity:

$$\text{Pohotová likvidita (L2)} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{kratkokodobe závazky}}$$

Ukazatel běžné likvidity udává, kolikrát pokryvaji oběžná aktiva kratkokodobe závazky společnosti. Doporucna hodnota ukazatele by se měla nacházet v rozmezí 1,5–2,5. V prıpade, že se hodnota ukazatele rovná 1, podnikovou likviditu mužeme považovat za rizikovou (Pavelková, Knápková, ˇStecker a Remeš, 2017).

$$\text{Běžná likvidita (L3)} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{kratkokodobe závazky}}$$

Zdroj: Pavelková, Knápková, ˇStecker a Remeš, 2017

Ukazatele rentability

Dle Růčkové (2021) je rentabilita „*meřıtkem schopnosti podniku vytvaret nové zdroje, dosahovat zisku použitım investovaného kapitálu*“. Lze říct, že rentabilita je výnosnost vloženého kapitálu. Pro výpočet ukazatelů rentability budeme potřebovat jak rozvahu společnosti, tak i výkaz zisku a ztráty. Vetatelech ukazatelů rentability se vdycky vyskytuje položka výsledku hospodaření společnosti a ve jmenovatelech nejaky druh firemního kapitálu. Jinými slovy, ukazatele rentability vyjadřují poměr hospodarskeho výsledku dosaženého podnikatelskouinnosti společnosti k urcıtemu výstupu (Vochozka, 2011). Mezi základní ukazatele rentability patı:

$$\text{ROA (rentabilita celkového kapitálu)} = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}}$$

Zdroj: Vochozka, 2011

$$\text{ROE (rentabilita vlastního kapitálu)} = \frac{\text{EAT}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Zdroj: Vochozka, 2011

$$\text{ROS (rentabilita tržeb)} = \frac{\text{EAT}}{\text{tržby}}$$

Zdroj: Vochozka, 2011

$$\text{ROC (rentabilita nákladů)} = \frac{\text{EAT}}{\text{náklady}}$$

Zdroj: Vochozka, 2011

Ukazatele zadluženosti

Cílem analýzy zadluženosti je porovnání rozvahových položek, na jehož základě se určuje rozsah financování aktiv podniku cizími zdroji (Hobza, Schwartzhoffová, 2015). Ukazatele zadluženosti charakterizují základní proporce vlastního a cizího kapitálu a také zadluženost vlastního kapitálu, jsou nástrojem ke kontrole celkové struktury financování podniku (Vochozka, 2011).

Výsledky ukazatelů zadluženosti slouží především pro věřitele a akcionáře. Pro podnik je určitá výše zadlužení obvykle užitečná z důvodu, že cizí kapitál je levnější než vlastní, a to proto, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku – úrok jako součást nákladu snižuje zisk, ze kterého se platí daně (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017).

Celková zadluženost je základním ukazatelem zadluženosti, který vyjadřuje míru věřitelského rizika a poměruje cizí zdroje k celkové hodnotě aktiv. Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje v rozmezí 30–60 %. Je však nutné respektovat příslušnost podniku k odvětví a schopnost splácet úroky z dluhů.

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

Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017

Dalším významným ukazatelem je míra zadluženosti, která vyjadřuje proporcii cizích zdrojů a vlastního kapitálu. Ukazatel vysvětluje, do jaké míry by mohly být ohroženy nároky věřitelů. Obvykle je doporučován poměr 1:1. Při zhlédnutí finančního rizika se za základní bezpečnou míru zadluženosti považuje 40 % cizího kapitálu v poměru k vlastnímu (Vochozka, 2011).

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

Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát může klesnout hodnota zisku, aby byl podnik stále schopen udržet cizí zdroje na stávající úrovni. V případě dosažení hodnoty 1 bude celý zisk podniku použit k úhradě úroků (Vochozka, 2011). Z výše uvedeného vyplývá, že tato hodnota není pro podnik dostačující. Obvykle odborná literatura uvádí doporučenou hodnotu vyšší než 5.

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

Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017

Dalším ukazatelem zadluženosti je doba splacení dluhů, která vyjadřuje dobu, za kterou by byl podnik schopen vlastními silami z provozního cash flow splatit své dluhy. Optimální je klesající trend ukazatele (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017).

$$\text{Doba splacení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje – rezervy}}{\text{provozní cash flow}}$$

Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017

Ukazatele krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem a krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji prezentují vztah mezi majetkovou a finanční strukturou podniku.

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017

Poměr vlastního kapitálu k dlouhodobému majetku vyšší než 1 znamená, že podnik kryje krátkodobá aktiva z vlastního dlouhodobého kapitálu, což vypovídá o tom, že podnik upřednostňuje finanční stabilitu před výnosem.

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouh. cizí zdroje}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017

U ukazatele krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji platí zlaté pravidlo financování, a sice že dlouhodobý majetek by měl být krytý dlouhodobými zdroji.

Doporučená hodnota tohoto ukazatele je vyšší než 1. V případě, že je hodnota ukazatele nižší než 1, musí podnik krýt část dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji, což může způsobit problémy s úhradou závazků, tedy že podnik bude podkapitalizován. Při velmi vysokém poměru je sice podnik finančně stabilní, ale dlouhodobé zdroje jsou moc drahé na to, aby se jimi dala financovat velká část krátkodobého majetku – podnik bude v takovém případě překapitalizován.

Ukazatele aktivity

Dle Růčkové (2021) pomáhají ukazatele aktivity měřit schopnost podniku využívat investované finanční prostředky – jak podnik využívá jednotlivé podnikové části, zda disponuje relativně rozsáhlými nevyužívanými kapacitami, zda má podnik dostatek produktivních aktiv. Jedná se o kombinované ukazatele, které poměřují položky rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Pomocí ukazatelů aktivity lze zjistit, zda je velikost jednotlivých druhů aktiv v rozvaze v poměru k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám podniku přiměřená, tj. zda podnik efektivně využívá vložené prostředky (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017).

Ukazatele aktivity pracují s jednotlivými částmi majetku, které jsou následně poměřovány k tržbám, k výnosům nebo k jiným položkám (Vochozka, 2011).

Prvním ukazatelem ze skupiny ukazatelů aktivity je obrat celkových aktiv. Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Hodnota obratu celkových aktiv by měla být co nejvyšší. Minimálně by měla být rovna hodnotě 1.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

Zdroj: Růčková, 2021

Dalším ukazatelem je obrat dlouhodobého majetku. Tento ukazatel přináší přehled o efektivitě využívání jednotlivých částí dlouhodobého majetku. Informuje, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržby za rok.

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

Zdroj: Vochozka, 2011

K dalším ukazatelům aktivity patří rychlost obratu a doba obratu. Tyto ukazatele lze aplikovat na zásoby, pohledávky a závazky. V případě výpočtu rychlosti obratu pohledávek

lze zjistit průměrnou dobu splacení pohledávek. Za doporučenou hodnotu lze považovat běžnou dobu splatnosti faktur. Avšak je potřeba brát v úvahu, že do vzorce by měly být započítány jen pohledávky z obchodního styku. Také je nutné respektovat skutečnost, že v současnosti je poměrně běžné, že skutečná doba úhrady faktur je delší než deklarovaná doba. V tomto případě je potřeba přihlídnout k velikosti analyzované společnosti. Pro malé podniky může delší doba splatnosti pohledávek znamenat mnohem větší finanční problémy než pro velké podniky. Co se týče doby obratu závazku, hodnota by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha podniku (Růčková, 2021). Obecně jsou ukazatele vyjádřeny následujícím způsobem:

$$\text{Rychlost obratu} = \frac{\text{tržby}}{\text{vybrané aktivum (pasivum)}}$$

Zdroj: Růčková, 2021

$$\text{Doba obratu} = \frac{365}{\text{rychlost obratu}} \text{ (ve dnech)}$$

Zdroj: Růčková, 2021

$$\text{Doba obratu} = \frac{365}{\text{rychlost obratu}} \text{ (ve dnech)}$$

Zdroj: Růčková, 2021

3.4.5 Analýza soustav poměrových ukazatelů

Soustavy poměrových ukazatelů slouží ke snadnějšímu vysvětlení vzájemných souvislostí mezi jednotlivými poměrovými ukazateli. Poměrové ukazatele hodnotí stav podniku nebo jeho vývoj pouze jedním číslem, ale ekonomický proces je velmi složitý, proto se vytvářejí sestavy ukazatelů. Mezi vybranými ukazateli by však měla existovat vzájemná souvislost a závislost. Rozlišují se dva základní typy soustav, a to paralelní a pyramidové soustavy (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017).

Paralelní soustavy ukazatelů

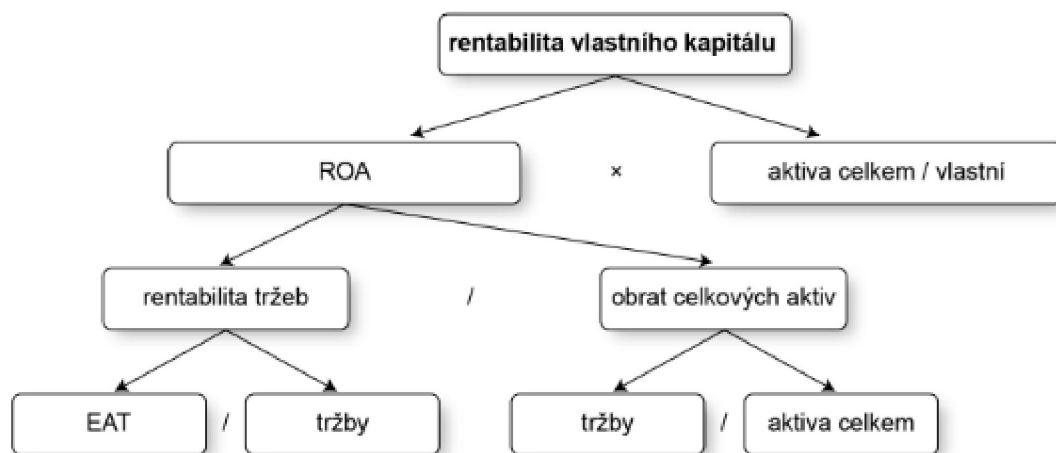
V tomto případě jsou jednotlivé ukazatele řazeny vedle sebe a mohou mít stejnou důležitost.

Pyramidové soustavy ukazatelů

Pyramidové soustavy se vyznačují tím, že vrcholový ukazatel se rozkládá na dílčí analytické ukazatele. Na pozici vrcholového ukazatele je zpravidla rentabilita vlastního kapitálu nebo ekonomická přidaná hodnota. Výpočet dalších ukazatelů se provádí pomocí tzv. logaritmické metody. Pyramidová soustava ukazatelů je využívána při hodnocení vývoje podniku v čase nebo v rámci mezipodnikového srovnání. (Synek a kol., 2009)

Nejvýznamnější pyramidovou soustavou je Du Pontův rozklad ukazatele ROE. Du Pontův rozklad je zaměřen na rozklad rentability vlastního kapitálu a na vymezení jednotlivých položek vstupujících do tohoto ukazatele.

Obr. 5 Du Pontův rozklad



Zdroj: Růčková, 2021

Vrcholovým ukazatelem je ROE – rentabilita vlastního kapitálu, která se rozkládá na rentabilitu aktiv a finanční páku. Rentabilita aktiv je pak rozložena na rentabilitu tržeb a obrat aktiv (Růčková, 2021).

3.4.6 Ukazatele produktivity práce

Osobní náklady představují významnou část celkových nákladů podniku, proto je důležité vývoj těchto nákladů sledovat a správně je řídit. Ukazatele produktivity jsou užitečné především v meziročním srovnání, kdy lze s jejich pomocí sledovat, zda produktivita práce roste, nebo naopak klesá.

Produktivita práce může být ovlivněna následujícími faktory: výrobní procesy a technologie, míra opotřebení dlouhodobého hmotného majetku, efektivita práce, motivace

zaměstnanců, organizační struktura podniku atd. Obecně lze říci, že produktivita práce představuje vztah mezi vstupy a výstupy podniku (Synek a kol., 2009).

$$\text{Produktivita práce} = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrný počet zaměstnanců}}$$

Zdroj: Synek a kol., 2009

$$\text{Přidaná hodnota na zaměstnance} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{průměrný počet zaměstnanců}}$$

Zdroj: Synek a kol., 2009

$$\text{Osobní náklady na zaměstnance} = \frac{\text{osobní náklady}}{\text{průměrný počet zaměstnanců}}$$

Zdroj: Synek a kol., 2009

U výše uvedených ukazatelů by měla platit zásada, že osobní náklady na zaměstnance rostou jen v případě, kdy roste i přidaná hodnota na zaměstnance a produktivita práce (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017).

3.4.7 Bonitní a bankrotní modely

Bonitní a bankrotní modely charakterizují celkovou finanční situaci podniku a vyjadřují jeho výkonnost a ekonomickou situaci. Dle Scholleové (2017) jsou **bankrotní modely** určeny především pro věřitele, které zajímá schopnost podniku dostát svým závazkům. Cílem bankrotních modelů je identifikovat, zda v blízké budoucnosti firmě hrozí bankrot. **Bonitní modely** hodnotí míru kvality firmy podle její výkonnosti. Jsou orientovány na investory a vlastníky, kteří nemají k dispozici údaje pro přepočtení čisté současné hodnoty firmy.

Bonitní modely

Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest se skládá ze čtyř ukazatelů – kvóty vlastního kapitálu (R1), doby splácení dluhů z cash flow (R2), rentability tržeb (R3) a rentability aktiv (R4) (Kislingerová, 2008).

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}}$$

$$R2 = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{peněžní prostředky} - \text{bankovní účty}}{\text{provozní cash flow}}$$

$$R3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}}$$

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{provozní výnosy}}$$

Následující tabulka ukazuje možné hodnoty vypočtených ukazatelů a přiřazení bodů k jednotlivým ukazatelům.

Tabulka 1 Hodnocení ukazatelů Kralickova Quicktestu

Ukazatel	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0–0,01	0,1–0,2	0,2–0,3	> 0,3
R2	< 3	3–5	5–12	12–30	> 30
R3	< 0	0–0,08	0,08–0,12	0,12–0,15	> 0,15
R4	< 0	0–0,05	0,05–0,08	0,08–0,1	> 0,1

Zdroj: Růčková, 2021

Po vypočtení hodnot jednotlivých ukazatelů následuje celkové hodnocení, kde se nejprve hodnotí finanční stabilita (součet hodnot R1 a R2 dělený 2), následně výnosová situace (součet hodnot R3 a R4 dělený 2). V posledním kroku se hodnotí celková situace (součet bodové hodnoty finanční stability a výnosové situaci dělený 2) (Růčková, 2021).

Tabulka 2 Hodnocení Kralickova Quicktestu

Výsledek	Hodnocení
3 a více bodů	Bonitní podnik
1 až 3 body	Šedá zóna
1 bod a méně	Potíže ve finančním hospodaření firmy

Zdroj: Růčková, 2021

Bankrotní modely

Altmanova analýza

Altmanova analýza je jedna z možností vyhodnocení finančního zdraví podniku. Jedná se o výpočet tzv. Z-skóre, které v sobě zahrnuje několik ukazatelů – rentabilitu, zadluženost,

likviditu a strukturu kapitálu. K jednotlivým ukazatelům je pak na základě průzkumů přiřazena váha (Scholleová, 2017).

Vochozka (2011) definuje několik obdob této analýzy:

- variantu pro akciové společnosti s veřejně obchodovatelnými akciemi (Z Score);
- variantu pro společnosti neobchodované na finančních trzích (Z' Score);
- variantu pro nevýrobní společnosti (Z" Score);
- variantu pro české společnosti.

V rámci této diplomové práce bude využita varianta Altmanovy analýzy pro nevýrobní společnosti:

$$Z'' = 6,72 \times \frac{\text{zisk}}{\text{aktiva}} + 1,05 \times \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{závazky}} + 3,26 \times \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{aktiva}} + 6,56 \times \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{aktiva}}$$

Zdroj: Vochozka, 2011

Níže je představena interpretace výsledků Altmanovy analýzy:

Tabulka 3 Hodnocení nevýrobní společnosti Altmanovou analýzou

Výsledek	Hodnocení
$Z'' \in <2,6; \infty)$	Bonitní podnik
$Z'' \in (1,1; 2,6)$	Šeda zóna (nelze s jistotou ohodnotit)
$Z'' \in (-\infty; 1,1>$	Bankrotní podnik

Zdroj: Vochozka, 2011

Tafflerův model

Tafflerův model je další model, který sleduje riziko bankrotu společnosti. Existují dva typy tohoto modelu – základní a modifikovaný (Růčková, 2021). Tafflerův model využívá čtyř poměrových ukazatelů. V rámci diplomové práce bude použita modifikovaná verze modelu.

$$\text{Tafflerův index (V.2)} = 0,53 * \frac{\text{EBIT}}{\text{kr. závazky}} + 0,13 * \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{cizí kapitál}} + 0,18 * \frac{\text{kr. závazky}}{\text{aktiva}} + 0,16 * \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

Zdroj: Vochozka, 2011

Tabulka 4 Hodnocení modifikovaným Tafflerovým indexem

Výsledek	Hodnocení
$TI \in (0,3; \infty)$	Bonitní podnik
$TI \in <0,2; 0,3>$	Šeda zóna (nelze s jistotou ohodnotit)
$TI \in (-\infty; 0,2)$	Bankrotní podnik

Zdroj: Vochozka, 2011

Index IN05

Index IN05, někdy nazývaný jako index důvěryhodnosti nebo věřitelský index, obsahuje ukazatele aktivity, výnosnosti, zadluženosti a likvidity (Sedláček, 2011). Vochozka (2011) považuje za výhodu indexu IN05 to, že index byl vytvořen v českých podmínkách, což předpokládá vyšší úspěšnost indexu při kalkulaci dat českých podniků.

$$\text{IN05} = 0,13 * \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} + 0,04 * \frac{\text{zisk}}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 * \frac{\text{zisk}}{\text{aktiva}} + 0,21 * \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 * \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{kr. cizí kapitál}}$$

Zdroj: Vochozka, 2011

Tabulka 5 Hodnocení indexu IN05

Výsledek	Hodnocení
IN05 ∈ <1,6; ∞)	Bonitní podnik
IN05 ∈ (0,9; 1,6)	Šeda zóna (nelze s jistotou ohodnotit)
IN05 ∈ (-∞; 0,9>	Bankrotní podnik

Zdroj: Vochozka, 2011

4 Vlastní práce

V této kapitole je nejprve představena společnost TPA Tax s. r. o., pro kterou je finanční analýza zpracována. Dále následuje část s výpočty jednotlivých ukazatelů finanční analýzy. Bude provedena vertikální a horizontální analýza, analýza rozdílových a poměrových ukazatelů a budou vypočítány bonitní a bankrotní modely. Poslední částí vlastní práce je provedení mezipodnikového srovnání.

4.1 Představení podniku

Základní údaje

Obchodní jméno:	TPA Tax s. r. o.
IČ:	261 26 854
Sídlo:	Antala Staška 2027/79, Praha 4 – Krč, 140 00
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Základní kapitál:	2 600 000 Kč
Předmět činnosti:	Poskytování daňového poradenství, vedení účetnictví, vedení mezd

Historie podniku

Skupina TPA poskytuje své služby klientům již od roku 1993, kdy vznikla auditorská společnost NOTIA AUDIT, spol. s r. o. V roce 1999 došlo k vytvoření Joint Venture s rakouskou společností TPA Horwath. V roce 2016 se stala nezávislým členem Baker Tilly Europe Alliance. V současné době skupina TPA sdružuje daňové poradce, auditory, znalce a poradce v oblasti podnikání (www.tpa-group.cz, 2022).

Majetková struktura

Společnost má dva společníky, prvním je HCR Holding s. r. o. se vkladem 60 % ze základního kapitálu. Druhý společník je TPA Servante Holding GmbH se vkladem 40 % ze základního kapitálu.

Představení podniku

Společnost TPA Tax s. r. o. byla založena 8. listopadu 1999. Právní forma společnosti je společnost s ručením omezeným. Základní kapitál firmy činí 2 600 000 Kč. TPA Tax s. r. o. působí v České republice pod společnou značkou TPA s ostatními společnostmi skupiny a je

jednou z vedoucích společností v oblasti daňového poradenství a auditu ve střední a jihovýchodní Evropě. Společnosti TPA mají pobočky po celém Rakousku a rovněž v Albánii, Bulharsku, Chorvatsku, České republice, Maďarsku, Polsku, Rumunsku, Srbsku, Slovensku a Slovinsku. TPA Tax s. r. o. současně zaměstnává více než 230 pracovníků a pokrývá celou Českou republiku. Kanceláře společnosti se nacházejí v Praze a Opavě. Logo společnosti je zobrazeno na obrázku č. 6.

Obr. 6 Logo společnosti TPA Tax s. r. o



Zdroj: www.tpa-group.cz, 2022

Společnost TPA Tax s. r. o. se profiluje jako přední poskytovatel konzultačních služeb pro nemovitostní projekty. TPA disponuje v sektoru nemovitostí rozsáhlými zkušenostmi a znalostmi, je lídrem v poradenství pro domácí a zahraniční realitní fondy a renomované realitní investory a developery. Dalšími velkými skupinami zákazníků TPA jsou obchodní, výrobní a stavební firmy. Skupina TPA dlouhodobě spolupracuje a poskytuje poradenství regionálním i mezinárodním společnostem ze strojírenských, elektrotechnických i řady dalších odvětví zpracovatelského průmyslu (www.tpa-group.cz, 2022).

Firemní politika

Společnost TPA si jako jedna z předních českých poradenských společností zakládá na transparentním podnikání, na dodržování zásad slušného jednání s obchodními partnery, na dodržování pozitivního vztahu s konkurencí a na poctivém chování k zákazníkům. Dodržuje etické jednání při přijímání všech zakázek od potenciálních i stávajících klientů, aby se vyvarovala střetu zájmů mezi konkurenčními společnostmi.

Etická pravidla jsou dodržována jednotně jak v rámci celé společnosti TPA Group – v České republice a v deseti zemích střední a jihovýchodní Evropy – tak i ve všech

společnostech nejen v rámci Baker Tilly Europe Alliance, ale i ve společnostech Baker Tilly International, která je členem Baker Tilly Europe Alliance (www.tpa-group.cz, 2022).

Profesní rozvoj a vzdělání

Základem úspěchu a růstu společnosti TPA jsou zaměstnanci. Ve společnosti působí řada výrazných osobností, které přednáší na univerzitách, publikují články v odborných časopisech a jsou autory odborných knih a publikací. Školí odbornou veřejnost, Komoru auditorů, Komoru daňových poradců, Finanční úřady a Finanční ředitelství. Poskytují všem zaměstnancům interní školení a rozšíření odborných znalostí. Každý čtvrtý zaměstnanec je kvalifikovaným auditorem nebo daňovým poradcem. Každý rok se konají pravidelná školení v celkovém rozsahu 2–3 týdny. Jedná se převážně o interní školení věnující se novelám zákonů a aktuálním tématům, které organizují specialisté z TPA. Garantem kvality vzdělávání je Ing. Jana Skálová, Ph.D., partnerka společnosti. (www.tpa-group.cz, 2022)

4.2 Analýza absolutních ukazatelů

Následující kapitola představuje analýzu absolutních ukazatelů. Nejprve je provedená vertikální analýza aktiv, pasiv, výnosů, nákladů a výsledků hospodaření podniku. Dále následuje horizontální analýza aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty. Pro provedení níže zobrazených výpočtů byly použity výkazy společnosti TPA Tax s. r. o. za období 2017–2021. Účetní výkazy jsou uvedeny v příloze diplomové práce (viz kapitola č. 8).

4.2.1 Vertikální analýza

Následující tabulka je vertikálním rozbohem aktiv společnosti, za vztaznou veličinu byla proto zvolena bilanční suma aktiv (= 100 %).

Tabulka 6 Vertikální analýza aktiv (v %)

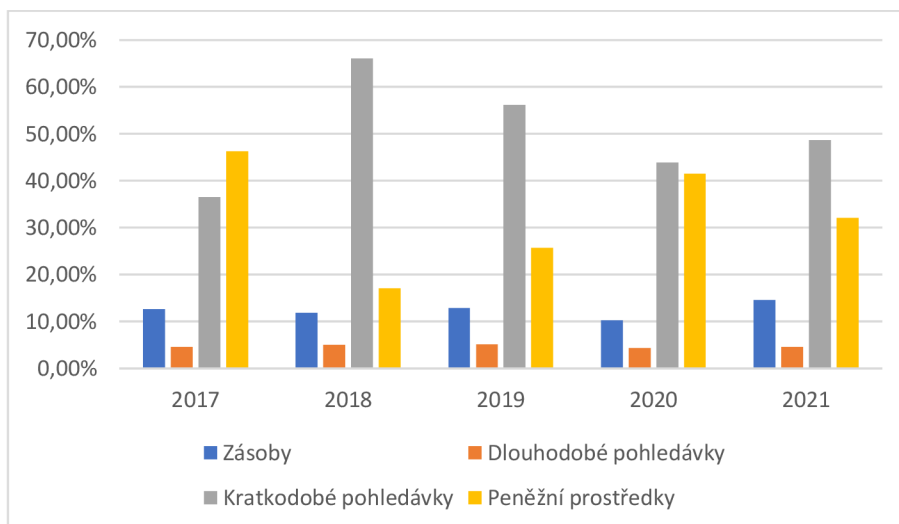
Označ.	Položka	Vertikální analýza aktiv (%)				
		2017	2018	2019	2020	2021
	AKTIVA CELKEM	100	100	100	100	100
B.	Dlouhodobý majetek	3,18	3,63	7,11	6,64	10,54
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	8,55	14,90	11,82	35,93	34,08
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	91,45	85,10	88,18	64,07	65,92
C.	Oběžná aktiva	91,76	88,52	86,41	88,94	84,86
C.I.	Zásoby	12,65	11,83	12,88	10,24	14,62
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	4,52	5,02	5,15	4,40	4,60
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	36,52	66,10	56,23	43,89	48,64
C.IV.	Peněžní prostředky	46,32	17,04	25,74	41,47	32,14
D.	Časové rozlišení aktiv	5,06	7,84	6,48	4,41	4,60

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti, 2022

Ve všech sledovaných letech oběžná aktiva mnohem převyšují hodnotu dlouhodobého majetku. Rozhodující podíl na oběžných aktivech tvoří v každém roce krátkodobé pohledávky a peněžní prostředky. Z grafu č. 1, na kterém je znázorněna struktura oběžných aktiv společnosti, vyplývá, že zásoby a dlouhodobé pohledávky se na oběžných aktivech podílí malou mírou. Zásoby společnosti jsou tvořeny nedokončenou výrobou na rozpracovaných zakázkách. Největší podíl zásob (14,62 %) byl zaznamenán v roce 2021. Z hlediska krátkodobých pohledávek se jedná zejména o pohledávky z obchodních vztahů. Položka časového rozlišení aktiv je tvořena především náklady příštích období a obsahuje

uhrazené licence softwaru, pojistné, nájemné a další předplacené služby. Podíl této položky na celkových aktivech je nevýznamný a tvoří v jednotlivých letech od 4,41 do 7,84 % aktiv.

Graf 1 Struktura oběžných aktiv v letech 2017–2021 (v %)



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti, 2022

Podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech společnosti se každý rok zvyšuje. Nejvýznamnější položkou dlouhodobého majetku je dlouhodobý hmotný majetek, který reprezentují hmotné movité věci a jejich soubory a tvoří ve sledovaných letech od 64 do 92 % dlouhodobého majetku společnosti. Tabulka č. 6 ukazuje, že podíl dlouhodobého hmotného majetku na celkovém dlouhodobém majetku časem postupně klesá. Je to způsobeno tím, že hodnota nehmotného majetku se zvyšuje rychlejším tempem. Dlouhodobý nehmotný majetek podniku je tvořen softwarem, který firma využívá.

Dalším krokem je provedení vertikální analýzy pasiv, za vztažnou veličinu byla proto zvolena bilanční suma pasiv (= 100 %).

Tabulka 7 Vertikální analýza pasiv (v %)

Označ.	Položka	Vertikální analýza pasiv (%)				
		2017	2018	2019	2020	2021
	PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
A.	Vlastní kapitál	65,56	54,10	52,91	56,63	53,66
A.I.	Základní kapitál	4,93	4,81	5,02	3,94	4,27
A.IV.	VH minulých let	28,59	28,70	31,28	24,60	26,99
A.V.	VH běžného účetního období	66,48	66,50	63,70	71,46	68,74
B.+C.	Cizí zdroje	34,25	45,76	46,54	43,29	46,27
B.	Rezervy	13,34	12,10	11,25	13,93	13,67
C.II.	Krátkodobé závazky	75,79	81,38	75,57	78,35	73,37
C.I.	Dlouhodobé závazky	10,86	6,52	13,18	7,72	12,96
D.	Časové rozlišení pasiv	0,19	0,15	0,54	0,07	0,07

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti, 2022

Struktura pasiv se v průběhu jednotlivých let příliš nemění. Vlastní zdroje společnosti mírně převyšují zdroje cizí. Je zde evidentní, že společnost svou činnost financuje převážně z vlastních zdrojů. Na hodnotě vlastního kapitálu se podílí především výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. Základní kapitál podniku zůstal po celou dobu neměnný a jeho podíl na vlastním kapitálu je nevýznamný. Ve všech letech dosahoval podnik kladného výsledku hospodaření. Nelze ale zaznamenat růst podílu výsledku hospodaření minulých let na vlastním kapitálu, a to z toho důvodu, že převážná část zisku se každý rok vyplácí společníkům. Do výsledku hospodaření minulých let se převádí jen malá část výsledku hospodaření běžného účetního období.

Cizí zdroje se podílely na celkových pasivech v rozmezí mezi 34 až 46 %. Nejnižší hodnota (34,25 %) byla zaznamenána v roce 2017. V tabulce je možné pozorovat, že ve sledovaných letech krátkodobé závazky převyšují poměr zastoupení oproti dlouhodobým závazkům o 60 až 75 %. Podíl rezerv na cizích zdrojích se pohybuje mezi 11 a 14 %.

Následující tabulka reprezentuje vertikální analýzu nákladů podniku, kde byla za vztažnou veličinu zvolena celková hodnota nákladových položek (= 100 %). V tabulce jsou uvedeny vybrané položky, jejichž podíl na tvorbě nákladů byl považován za nejvýznamnější.

Tabulka 8 Vertikální analýza nákladů (v %)

Označ.	Položka	Vertikální analýza nákladů (%)				
		2017	2018	2019	2020	2021
	NÁKLADY CELKEM	100	100	100	100	100
A.	Výkonová spotřeba	44,20	43,78	40,48	35,89	35,67
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	5,99	4,90	4,97	4,64	4,24
A.3.	Služby	94,01	95,10	95,03	95,36	95,76
D.	Osobní náklady	52,12	51,58	55,64	56,14	59,55
D.1.	Mzdové náklady	70,84	70,59	71,75	72,16	72,55
D.2.	Náklady na soc. zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	29,16	29,41	28,25	27,84	27,45
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	0,92	1,23	1,80	2,19	1,25
F.	Ostatní provozní náklady	1,47	2,68	1,28	3,18	1,75
K.	Ostatní finanční náklady	1,28	0,74	0,81	2,60	1,78

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazu společnosti, 2022

Celkové náklady společnosti jsou tvořeny převážně výkonovou spotřebou a osobními náklady. Ve všech letech se podíl služeb na výkonové spotřebě pohybuje kolem 95 %. Položka služby představuje zejména náklady z titulu pronájmu nebytových prostor a souvisejících služeb, údržby automobilů, licencí a softwaru. Dále náklady na subdodávky, na zakázky a cestovné zaměstnanců.

Největší položkou provozních nákladů jsou náklady osobní. Osobní náklady tvoří 52 až 59 % celkových nákladů podniku. Velký podíl osobních nákladů lze odůvodnit tím, že společnost TPA Tax s. r. o. je pracovně intenzivním podnikem poskytujícím služby. Z výše uvedené tabulky vyplývá, že podíl osobních nákladů na celkových nákladech společnosti každý rok roste. Mírný růst podílu osobních nákladů na nákladech celkových je způsoben každoročním zvýšením počtu zaměstnanců společnosti.

Další položky mají minimální podíl od 1 do 3 %. Ostatní finanční náklady podniku tvoří kurzové ztráty a bankovní poplatky. Ostatní provozní náklady tvoří zejména příspěvky Komoře auditorů, Komoře daňových poradců ČR, pojištění a tvorba rezerv, opravných položek a odpis pohledávek.

U vertikální analýzy výnosů za vztažnou veličinu byla zvolena celková hodnota výnosových položek (= 100 %).

Tabulka 9 Vertikální analýza výnosů (v %)

Označ.	Položka	Vertikální analýza výnosů (%)				
		2017	2018	2019	2020	2021
	VÝNOSY CELKEM	100	100	100	100	100
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	98,04	99,68	98,71	98,45	97,85
III.	Ostatní provozní výnosy	0,28	0,08	0,51	0,36	0,29
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	77,75	5,00	76,63	47,72	32,64
III.3.	Jiné provozní výnosy	22,25	95,00	23,37	52,28	67,36
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	0,01	0,01	0,00	0,01	0,01
VII.	Ostatní finanční výnosy	1,67	0,24	0,78	1,18	1,86

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti, 2022

Ve všech sledovaných letech jsou hlavní položkou výnosů tržby za prodané služby. Je zde patrné, že podíl tržeb za služby se od roku 2017 do roku 2021 skoro nemění a představuje 98 až 99 % celkových výnosů podniku. Výnosy jsou tvořeny zejména z titulu poskytování služeb v oblasti daňového poradenství, auditorských, účetních a dalších ověřovacích služeb. Podíl ostatních položek na celkových výnosech je nevýznamný. Pod ostatními provozními výnosy se skrývají tržby z prodaného dlouhodobého majetku a jiné provozní výnosy.

4.2.2 Horizontální analýza

Následující podkapitola představuje horizontální analýzu účetních výkazu podniku. Horizontální analýza dat je sledována jak v absolutním, tak i v relativním vyjádření.

Tabulka 10 Horizontální analýza aktiv, relativní vyjádření

Označ.	Položka	Horizontální analýza aktiv (%)			
		2018/2017	2019/2018	2020/2019	2021/2020
	AKTIVA CELKEM	24	-2	19	-3
B.	Dlouhodobý majetek	41,69	91,65	11,37	54,36
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	147,03	51,94	238,69	46,41
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	31,84	98,61	-19,09	58,82
C.	Oběžná aktiva	19,80	-4,39	22,64	-7,20
C.I.	Zásoby	12,07	4,08	-2,53	32,56
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	33,13	-1,98	4,78	-2,91
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	116,87	-18,67	-4,27	2,83
C.IV.	Peněžní prostředky	-55,92	44,43	97,55	-28,09
D.	Časové rozlišení aktiv	92,46	-19,07	-18,84	1,38

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti, 2022

Tabulka 11 Horizontální analýza aktiv, absolutní vyjádření

Označ.	Položka	Horizontální analýza aktiv (tis. Kč)			
		2018/2017	2019/2018	2020/2019	2021/2020
	AKTIVA CELKEM	19 457	-2 051	18 743	-3 190
B.	Dlouhodobý majetek	1 068	3 327	791	4 212
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	322	281	1 962	1 292
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	746	3 046	-1 171	2 920
C.	Oběžná aktiva	14 623	-3 883	19 147	-7 473
C.I.	Zásoby	1 127	427	-276	3 458
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	1 106	-88	208	-133
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	31 516	-10 921	-2 029	1 287
C.IV.	Peněžní prostředky	-19 154	6 717	21 247	-12 095
D.	Časové rozlišení aktiv	3 766	-1 495	-1 195	71

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti, 2022

Tabulky č. 10 a 11 zobrazují horizontální analýzu aktiv podniku. Obecně lze konstatovat, že ve dvou sledovaných obdobích docházelo ke snížení hodnoty aktiv, v ostatních obdobích byl zaznamenán růst aktiv, a to o 24 % v roce 2018 oproti roku 2017 a o 19 % v roce 2020 oproti roku 2019.

Dlouhodobý majetek podniku má vzestupnou tendenci a ani v jednom období nebyl zaznamenán jeho pokles. Dlouhodobý majetek je tvořen majetkem hmotným a nehmotným. Ve všech letech dochází k podstatnému nárůstu dlouhodobého nehmotného majetku. Největší růst byl zaznamenán v roce 2020, kdy oproti roku 2019 došlo k nárůstu o 1 962 tis. Kč, tj. o 238,69 %. Tento růst je spojen zejména s investováním do softwaru s cílem automatizace procesů a zvýšení produktivity práce. Další příčinou nárůstu nehmotného majetku je přechod společnosti na novou verzi Microsoft Office. U dlouhodobého hmotného majetku totiž docházelo k výraznému růstu ve všech letech, kromě roku 2020, kdy byl pokles o 1 171 tis. Kč, tj. o 19,09 %. To je způsobeno tím, že v roce 2020 společnost neinvestovala do dlouhodobého majetku, hodnota používaného dlouhodobého majetku se pouze snížila odepisováním. V roce 2021 naopak došlo k poměrně velkému nárůstu dlouhodobého hmotného majetku oproti roku 2019, a to o 2 920 tis. Kč, tj. o 58,82 %. Tento velký nárůst byl zapříčiněn především tím, že společnost investovala do nákupu nové výpočetní techniky. Změny v dlouhodobém hmotném majetku v roce 2021 jsou také patrné v položce nedokončený dlouhodobý hmotný majetek. V roce 2022 se očekává ještě větší nárůst dlouhodobého hmotného majetku, a to z důvodu proběhlé rekonstrukce kancelářských prostor podniku ve druhé polovině roku 2022.

Co se týče změny hodnoty položky oběžných aktiv, k největšímu skoku došlo v roce 2020, kdy byl zaznamenán nárůst peněžních prostředků o 97,55 %. Na nárůst oběžných aktiv o 19,80 % v roce 2018 mělo největší vliv zvýšení krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů (celkem o 116,87 %). Tento výrazný nárůst byl způsoben fakturací objemných zakázek ke konci roku 2018. Tyto pohledávky se uhradily v roce 2019. Naopak k poklesu oběžných aktiv docházelo v roce 2019, a to o 4,39 % a v roce 2021 o 7,20 %. Příčinou bylo v prvním roce snížení hodnoty krátkodobých pohledávek a ve druhém roce snížení hodnoty peněžních prostředků.

Vzhledem k tomu, že se nejedná o výrobní podnik, zásoby společnosti představují nepodstatnou část oběžných aktiv. Jsou ale velmi důležitou součástí podniku, jelikož představují hodnotu nedokončené výroby na rozpracovaných zakázkách. Z analýzy vyplývá, že k největšímu nárůstu zásob došlo v roce 2021, kde jejich hodnota vzrostla o 3 458 tis. Kč.

Tabulka č. 12 znázorňuje horizontální analýzu pasiv v relativním vyjádření a sleduje vývoj jednotlivých položek vlastního kapitálu, cizích zdrojů a časového rozlišení pasiv v čase.

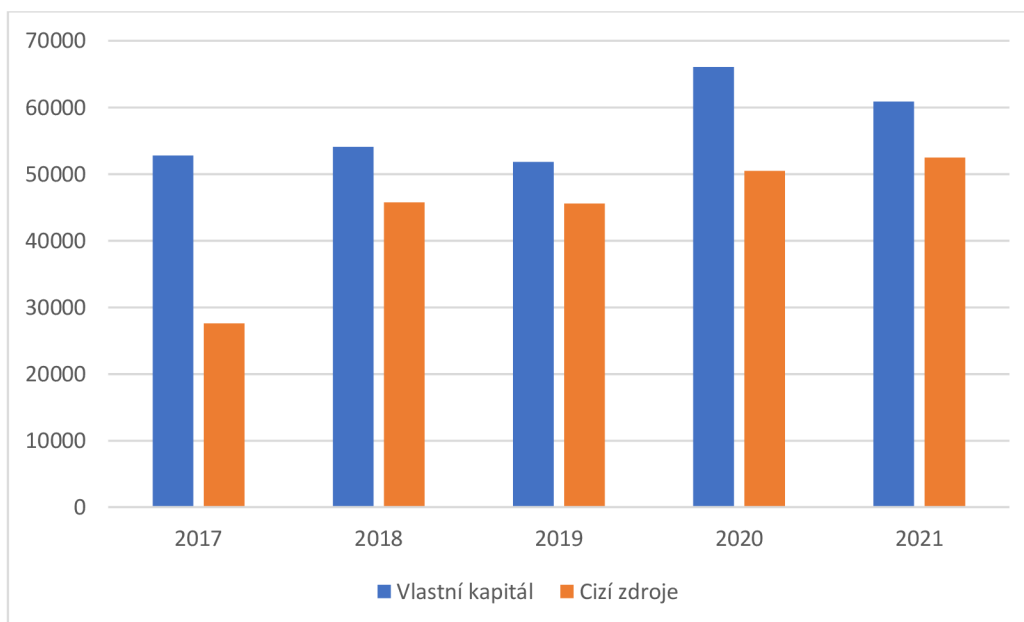
Tabulka 12 Horizontální analýza pasiv, relativní vyjádření

Označ.	Položka	Horizontální analýza pasiv (%)			
		2018/2017	2019/2018	2020/2019	2021/2020
	PASIVA CELKEM	24	-2	19	-3
A.	Vlastní kapitál	2,46	-4,20	27,53	-7,84
A.I.	Základní kapitál	0	0	0	0
A.IV.	VH minulých let	2,83	4,44	0,28	1,12
A.V.	VH běžného účetního období	2,49	-8,23	43,08	-11,35
B.+C.	Cizí zdroje	65,88	-0,37	10,82	3,95
B.	Rezervy	50,44	-7,37	37,23	2,02
C.II.	Krátkodobé závazky	78,11	-7,49	14,90	-2,66
C.I.	Dlouhodobé závazky	-0,50	101,54	-35,06	74,49
D.	Časové rozlišení pasiv	0,00	267,59	-84,05	-8,24

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti, 2022

Jak je vidět z grafu č. 2 níže a jak již bylo zmíněno ve vertikální analýze, vlastní zdroje společnosti po celou dobu převyšují zdroje cizí. V letech 2019 a 2021 byl zaznamenán nevýznamný pokles vlastního kapitálu, a to pouze o 4 a 7,8 %. I přesto lze považovat společnost za trvale ziskovou.

Graf 2 Struktura pasiv v letech 2017–2021 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti, 2022

Tabulka 13 Horizontální analýza pasiv, absolutní vyjádření

Označ.	Položka	Horizontální analýza pasiv (%)			
		2018/2017	2019/2018	2020/2019	2021/2020
	PASIVA CELKEM	19 457	-2 051	18 743	-3 190
A.	Vlastní kapitál	1 300	-2 271	14 259	-5 178
A.I.	Základní kapitál	0	0	0	0
A.IV.	VH minulých let	427	689	46	182
A.V.	VH běžného účetního období	873	-2 960	14 213	-5 360
B.+C.	Cizí zdroje	18 162	-168	4 932	1 995
B.	Rezervy	1 855	-408	1 908	142
C.II.	Krátkodobé závazky	16 322	-2 786	5 130	-1 052
C.I.	Dlouhodobé závazky	-15	3 026	-2 106	2 905
D.	Časové rozlišení pasiv	-5	388	-448	-7

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti, 2022

Z horizontální analýzy pasiv v absolutním vyjádření, která je znázorněna v tabulce č. 13, lze vyčíst, že celkově za období od roku 2017 do roku 2021 došlo k nárůstu vlastního kapitálu o 8 110 tis. Kč, tj. o 17,95 %. K největšímu nárůstu vlastního kapitálu došlo v roce 2020, kdy oproti roku 2019 vzrostl o 14 259 tis. Kč.

Vývoj vlastního kapitálu podniku je závislý na vývoji výsledku hospodaření běžného účetního období. Ostatní položky vlastního kapitálu jsou téměř neměnné. Základní kapitál podniku se nemění a je stále ve výši 2 600 tis. Kč. Výsledek hospodaření minulých let také nabývá ve všech sledovaných letech přibližně stejné hodnoty, jelikož se každoročně vyplácí společníkům.

Nejvyšší nárůst cizího kapitálu byl zaznamenán v roce 2018, kde došlo k jeho zvýšení o 18 162 tis. Kč oproti předchozímu roku. Ovlivnily to zejména krátkodobé závazky, u kterých byl v roce 2018 zaznamenán výrazný nárůst o 16 322 tis. Kč, tj. o 50 %. Tento nárůst byl způsoben růstem závazků z obchodních vztahů a ostatních závazků. Největší vliv měla změna hodnoty ostatních závazků, kde došlo k navýšení daňových závazků o více než 50 % a k vyššímu nárůstu jiných závazků, do nichž je zahrnuta částka ve výši 2 349 tis. Kč, představující závazek za zpracování externích mezd.

Tabulka č. 14 představuje výsledky horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty v relativním vyjádření.

Tabulka 14 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, relativní vyjádření

Označ.	Vybrané položky VZZ	Horizontální analýza VZZ (%)			
		2018/2017	2019/2018	2020/2019	2021/2020
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	15,97	12,11	9,93	1,43
A.	Výkonová spotřeba	14,98	5,83	-8,83	6,57
2.	Spotřeba materiálu a energie	-6,03	7,44	-14,87	-2,54
3.	Služby	16,32	5,74	-8,52	7,02
D.	Osobní náklady	14,85	23,48	3,74	13,74
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	54,60	67,63	24,62	-38,79
III.	Ostatní provozní výnosy	-68,54	655,00	-21,29	-18,99
F.	Ostatní provozní náklady	110,71	-45,36	156,31	-41,03
3.	Daně a poplatky	-17,19	46,23	-14,19	21,80
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	1 812,37	-121,99	-567,65	-165,93
5.	Jiné provozní náklady	15,21	19,94	49,61	28,00
*	Provozní výsledek hospodaření	6,92	5,66	39,21	-9,41
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	-30,43	-50,00	175,00	-40,91
VII.	Ostatní finanční výnosy	-83,74	268,56	67,31	61,03
K.	Ostatní finanční náklady	-33,18	25,56	231,53	-26,47
*	Finanční výsledek hospodaření	-157,18	-111,25	-2 606,85	-157,81
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	2,67	7,35	35,21	-5,26
L.	Daň z příjmů	3,40	8,49	31,06	-10,23
**	Výsledek hospodaření po zdanění	2,49	7,06	36,28	-4,03
***	Výsledek hospodaření za účetní období	2,49	7,06	36,28	-4,03
*	Čistý obrat za účetní období	14,06	13,20	10,22	2,06

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti, 2022

Z výše uvedené analýzy vyplývá, že ve všech letech docházelo k růstu tržeb podniku. V roce 2021 došlo ke zvýšení tržeb pouze o 1,5 %, což vzhledem k probíhající pandemii COVID-19 lze považovat za úspěch. Významný růst tržeb v roce 2018 byl zaznamenán hlavně v oblasti vedení účetnictví (31 %), v roce 2019 v oblasti vedení účetnictví (14 %) a daňového poradenství (11 %), v roce 2020 v oblasti vedení účetnictví (14 %) a vedení mezd (13 %), v roce 2021 v oblasti vedení mezd (19,2 %).

Výsledky analýzy zisku a ztráty v absolutním vyjádření jsou uvedeny v tabulce č. 15.

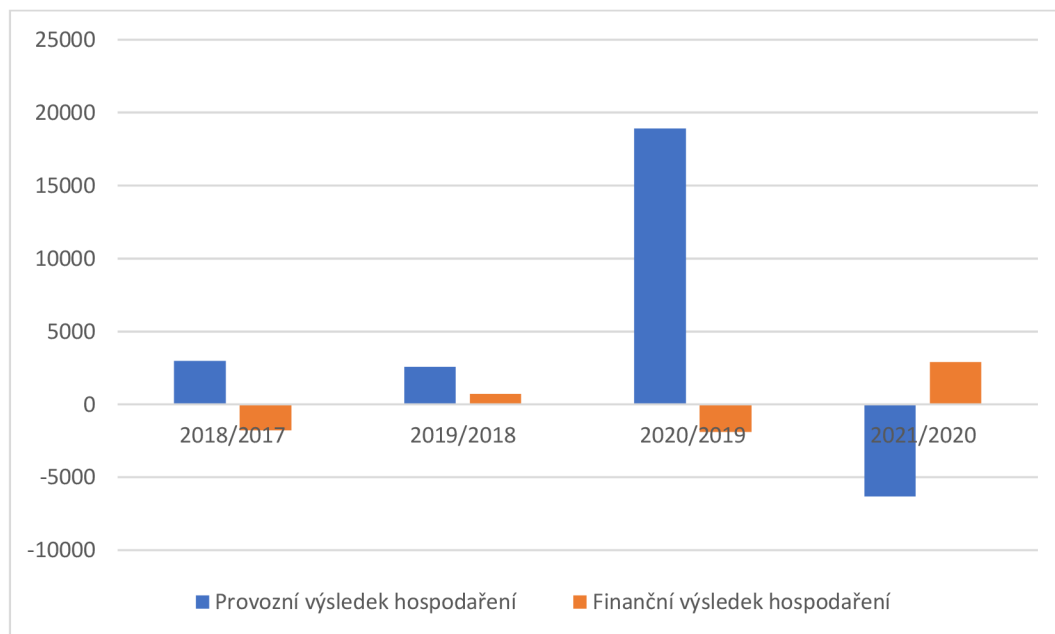
Tabulka 15 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, absolutní vyjádření

Označ.	Vybrané položky VZZ	Horizontální analýza VZZ (%)			
		2018/2017	2019/2018	2020/2019	2021/2020
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	25 308	22 261	20 456	3 246
A.	Výkonová spotřeba	8 009	3 582	-5 748	3 898
2.	Spotřeba materiálu a energie	-193	224	-481	-70
3.	Služby	8 202	3 358	-5 267	3 968
D.	Osobní náklady	9 365	17 005	3 347	12 752
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	611	1 170	714	-1 402
III.	Ostatní provozní výnosy	-305	917	-225	-158
F.	Ostatní provozní náklady	1 974	-1 704	3 209	-2 159
3.	Daně a poplatky	-22	49	-22	29
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	1 758	-2 263	2 316	-3 166
5.	Jiné provozní náklady	237	358	1 068	902
*	Provozní výsledek hospodaření	2 957	2 588	18 927	-6 324
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	-7	-8	14	-9
VII.	Ostatní finanční výnosy	-2 261	1 179	1 089	1 652
K.	Ostatní finanční náklady	-513	264	3 003	-1 138
*	Finanční výsledek hospodaření	-1 784	722	-1 903	2 888
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	1 173	3 310	17 024	-3 436
L.	Daň z příjmů	299	771	3 061	-1 321
**	Výsledek hospodaření po zdanění	874	2 539	13 963	-2 115
***	Výsledek hospodaření za účetní období	874	2 539	13 963	-2 115
*	Čistý obrat za účetní období	22 735	24 349	21 334	4 731

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti, 2022

Hospodářský výsledek je nejdůležitějším ukazatelem hospodaření podniku. Graf č. 3 zobrazuje výsledky horizontální analýzy provozního a finančního výsledku hospodaření společnosti v letech 2017–2021.

Graf 3 Meziroční změna výsledku hospodaření (v tis. Kč)

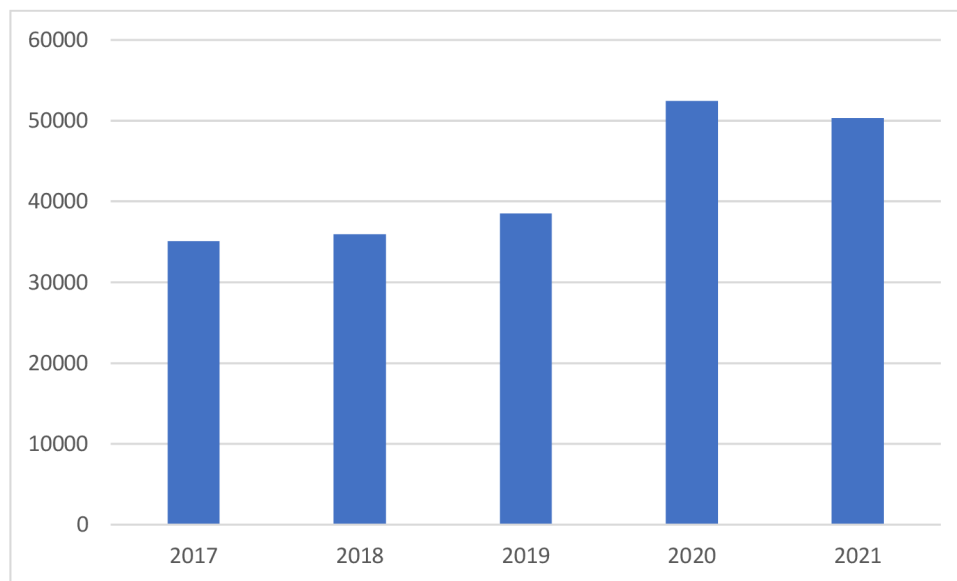


Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti, 2022

Provozní výsledek hospodaření podniku má vzestupnou tendenci ve všech letech, až na rok 2021, kde došlo k jejímu poklesu. Tento pokles byl spojen především s tím, že osobní náklady společnosti rostly rychlejším tempem než tržby za prodej služeb, což bylo s největší pravděpodobností zapříčiněno probíhající pandemií. Podstatné je i snížení celkového obrátu v roce 2021, což potvrzuje význam dopadu pandemie COVID-19 na podnik. Nárůst nákladů nebyl v tomto roce vykompenzován odpovídajícím zvýšením prodaných služeb.

Finanční výsledek hospodaření má pro společnost minimální význam, jelikož se jedná o malé částky, které nemají v podstatě žádný vliv na celkový výsledek hospodaření. Finanční výsledek hospodaření je ovlivněn v oblasti nákladů především těmi náklady, které jsou spojené s bankovními poplatky, v oblasti výnosů jde o výnosové úroky z termínovaných vkladů.

Graf 4 Vývoj výsledku hospodaření v letech 2017–2021 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti, 2022

Na grafu č. 4 lze pozorovat vývoj výsledku hospodaření společnosti v letech 2017–2021. I přesto, že v roce 2021 byl zaznamenán pokles výsledků hospodaření, společnosti TPA Tax s. r. o. se povedlo dosáhnout kladného výsledku hospodaření ve všech sledovaných letech. K největšímu nárůstu došlo v roce 2020, kde se výsledek hospodaření zvýšil oproti roku 2019 o 36,28 %. Tohoto nárůstu bylo dosaženo díky úsporám v nákladech a zvyšujícím se tržbám v jednotlivých oblastech, jako jsou vedení účetnictví, daňové poradenství a vedení mezd.

Důsledky pandemie COVID-19 se projevují ve finančních výsledcích mnoha společností již v roce 2020. Jak již bylo zmíněno výše, společnosti TPA se v roce 2020 vedlo docela dobře, a to především z toho důvodu, že hlavními klienty podniku jsou velké nemovitostní a výrobní společnosti. Na činnost těchto společností pandemie neměla tak velký vliv jako například na činnost menších rodinných firem a podniků v ubytovacích službách či gastronomii.

4.3 Analýza rozdílových ukazatelů

K nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům patří čistý pracovní kapitál, který je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Čistý pracovní kapitál má významný vliv na platební schopnost podniku.

Tabulka 16 Analýza čistého pracovního kapitálu

Položka	2017	2018	2019	2020	2021
Oběžná aktiva	73 850	88 473	84 590	103 737	96 264
Krátkodobé závazky	20 895	37 217	34 431	39 561	38 509
Čistý pracovní kapitál	52 955	51 256	50 159	64 176	57 755

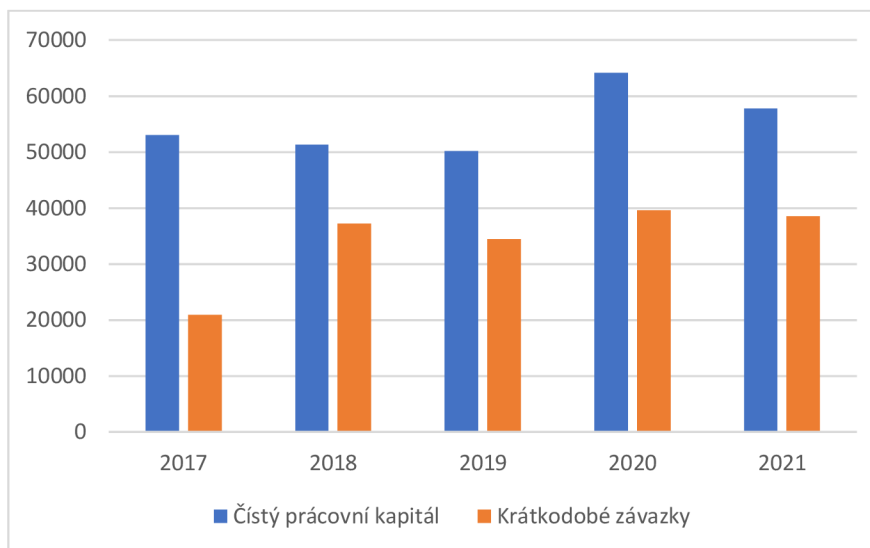
Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti, 2022

V tabulce č. 16 je uveden vývoj čistého pracovního kapitálu ve společnosti TPA Tax s. r. o. v letech 2017–2021. Čistý pracovní kapitál po celou dobu nabývá kladných hodnot a pohybuje se v intervalu od 50 000 tis. Kč do 64 200 tis. Kč. Znamená to, že ve všech hodnocených letech jsou krátkodobé závazky nižší než oběžná aktiva, a společnost je tak schopna s rezervou krýt své krátkodobé závazky prostřednictvím oběžných aktiv. Jinými slovy lze říci, že podnik má k dispozici volné peněžní prostředky (finanční polštář) na krytí neočekávaných výdajů.

Aby bylo možné posoudit, zda je ukazatel dostatečně vysoký s ohledem na potřeby podniku, vždy je třeba ho dát do poměru k oběžným aktivům. To se již bude jednat o poměrový ukazatel likvidity, který bude podrobněji popsán v kapitole č. 4.4.1.

Neméně důležité je sledovat vývoj čistého pracovního kapitálu s ohledem na vývoj krátkodobých závazků podniku. Graf č. 5 znázorňuje vývoj krátkodobých závazků podniku a čistého pracovního kapitálu ve sledovaných letech. Z grafu je patrné, že čistý pracovní kapitál ve všech letech roste rychlejším tempem než krátkodobé závazky, což svědčí o tom, že v případě růstu krátkodobých závazků v následujících obdobích by společnost měla být schopná bez problému splatit své závazky.

Graf 5 Vývoj krátkodobých závazků a ČPK (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti, 2022

4.4 Analýza poměrových ukazatelů

V této kapitole jsou postupně vypočítané a analyzované vybrané ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity.

4.4.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost podniku dostát svým platebním povinnostem. Níže jsou představeny výpočty jednotlivých ukazatelů likvidity pro podnik TPA Tax s. r. o.

Tabulka 17 Ukazatele likvidity

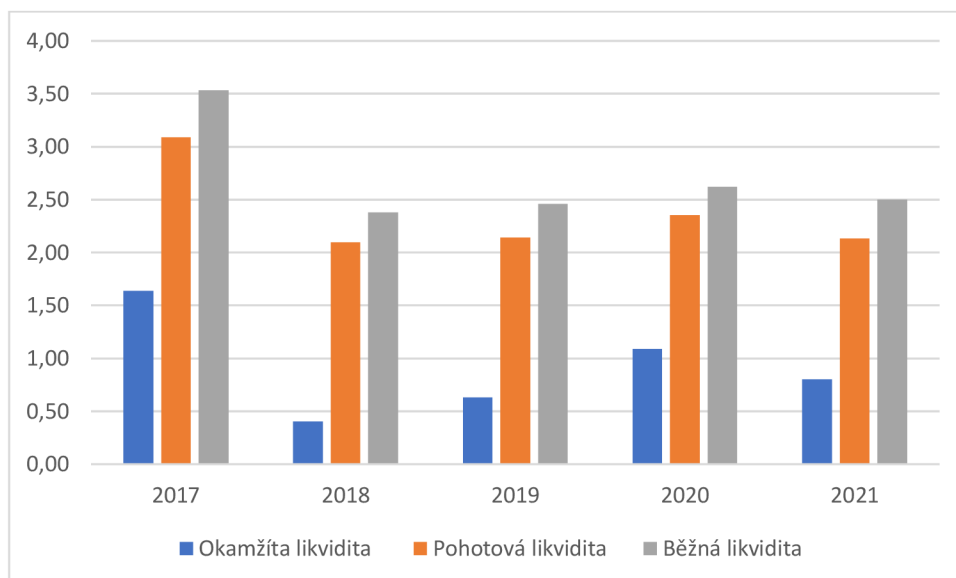
Ukazatele likvidity	2017	2018	2019	2020	2021
Podíl ČPK na oběžných aktivech	71,71 %	57,93 %	59,30 %	61,86 %	60,00 %
Okamžitá likvidita (L1)	1,64	0,41	0,63	1,09	0,80
Pohotová likvidita (L2)	3,09	2,10	2,14	2,35	2,13
Běžná likvidita (L3)	3,53	2,38	2,46	2,62	2,50

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti, 2022

Prvním ukazatelem likvidity, který již byl zmíněn v předchozí kapitole, je podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech. Tento ukazatel charakterizuje krátkodobou finanční stabilitu podniku. Podíl pracovního kapitálu na oběžném majetku by měl dosahovat 30–50 %. Výsledné hodnoty ukazatele TPA Tax s. r. o. zobrazuje tabulka č. 17. Ukazatel se

pohybuje v intervalu 59–72 %, což svědčí o vysoké finanční stabilitě podniku. Nejvyšší hodnoty ukazatel dosahuje v roce 2017, kde již lze mluvit o překapitalizované společnosti. Vývoj ukazatelů běžné, pohotové a okamžité likvidity je zobrazen na grafu č. 6.

Graf 6 Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2017–2021



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti, 2022

Běžná likvidita, nazývaná také jako likvidita 3. stupně, udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku, tj. kolika korunami z celkových oběžných aktiv je pokryta 1 Kč krátkodobých závazků. Dle literatury je doporučená hodnota ukazatele v rozmezí 1,5–2,5. Z pohledu sledovaného podniku se hodnoty pohybují okolo horní hranice intervalu. V roce 2017 byla běžná likvidita patrně vyšší, a to 3,53. Důvodem takového zvýšení byl pokles krátkodobých závazků podniku a nárůst hodnoty peněžních prostředků na bankovních účtech.

Pohotová likvidita, nazývaná také jako likvidita 2. stupně, udává platební schopnost podniku v relativně delším období. Je „očišťena“ o nejméně likvidní položku aktiv – zásoby, tj. vypovídá o tom, jak je společnost schopná splácet své krátkodobé závazky oběžnými aktivy bez započtení zásob. Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 1–1,5. Lze pozorovat, že vývoj pohotové likvidity kopíruje vývoj likvidity běžné. Je to dáno skutečností, že zásoby představují pouze 10–14 % oběžných aktiv společnosti, což je mnohem méně než u výrobních společností. Ve všech letech hodnoty pohotové likvidity převyšují doporučený průměr. Nejedná se ale o extrémně velké hodnoty. Jedinou výjimkou

je rok 2017, kde byla zaznamenaná hodnota pohotové likvidity ve výši 3,09. Důvod tohoto růstu byl již vysvětlen u běžné likvidity.

Okamžitá likvidita, nazývaná také jako likvidita 1. stupně, je považovaná za nejlepší likvidní ukazatel, neboť udává schopnost splatit své krátkodobé závazky „ihned“, tedy pomocí hotovosti, peněz na bankovních účtech či krátkodobých cenných papírů. Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 0,2–0,5. V americké literatuře byl také přijat interval 0,9–1,1, který je považován za vhodný pro vyspělé tržní ekonomiky (Růčková, 2021). Okamžitá likvidita společnosti se v průběhu sledovaných let pohybovala v intervalu 0,41–1,64. Nejvyšší hodnota, podobně jako u běžné a pohotové likvidity, byla zaznamenaná v roce 2017, kdy došlo ke zvýšení peněžních prostředků na bankovních účtech a k poklesu hodnoty krátkodobých závazků. Od roku 2018 likvidita společnosti již nabývá relativně nižších hodnot. Tento pokles je způsoben snížením podílu peněžních prostředků na oběžných aktivech podniku. V letech 2018 a 2019 se okamžitá likvidita společnosti nachází v doporučeném intervalu, v následujících dvou letech dochází k růstu okamžité likvidity, v roce 2020 na hodnotu 1,09 a v roce 2021 na 0,8.

Z výše uvedeného je zřejmé, že v oblasti likvidity se podniku podařilo dosáhnout doporučených hodnot, což svědčí o tom, že společnost TPA Tax s. r. o. nemá problém se splacením svých krátkodobých závazků. Výsledek analýzy likvidity spíše ukazuje na to, že v některých sledovaných letech jsou hodnoty likvidity společnosti nadprůměrné a trochu převyšují doporučené hodnoty. Nejedná se ale o extrémně vysoké hodnoty, proto hodnotím vývoj likvidity pozitivně. Z pohledu vývojového trendu v letech 2018–2021 je situace stabilní bez razantnějších výkyvů, což se považuje za pozitivní jak z pohledu investorů, tak i věřitelů.

4.4.2 Ukazatele rentability

Tato podkapitola se bude věnovat ukazatelům rentability, které slouží k hodnocení celkové efektivnosti činnosti podniku. Pro tuto skupinu ukazatelů není stanoven doporučený interval výsledných hodnot, avšak hodnoty by neměly být záporné a v čase by měly mít vzestupnou tendenci.

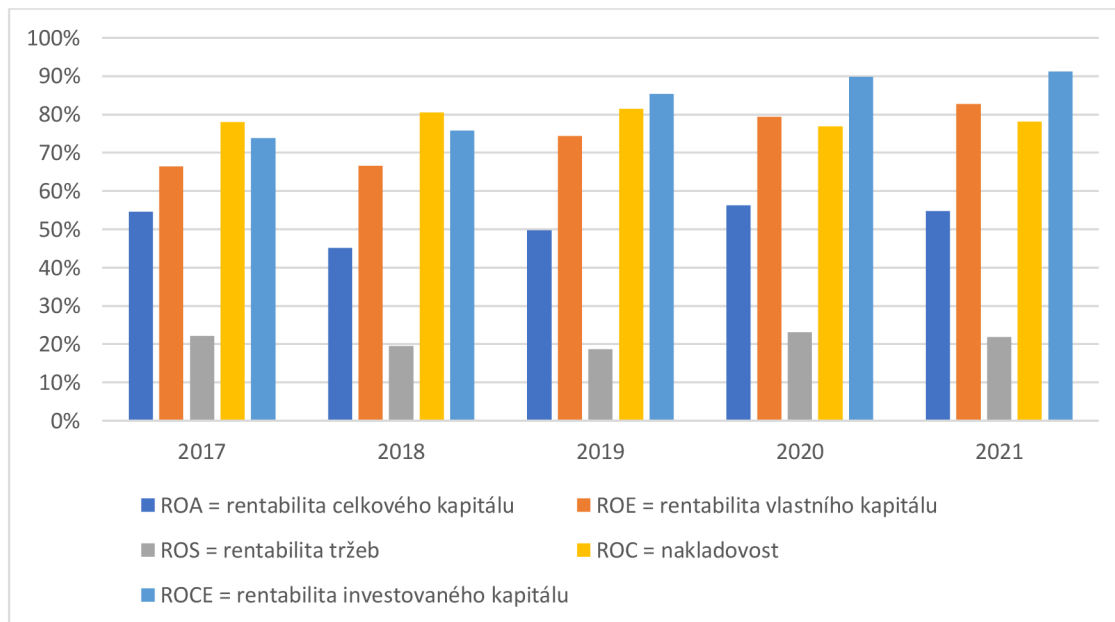
Tabulka 18 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability	2017	2018	2019	2020	2021
ROA = rentabilita celkového kapitálu	55 %	45 %	50 %	56 %	55 %
ROE = rentabilita vlastního kapitálu	66 %	66 %	74 %	79 %	83 %
ROS = rentabilita tržeb	22 %	20 %	19 %	23 %	22 %
ROC = nákladovost	78 %	80 %	81 %	77 %	78 %
ROCE = rentabilita investovaného kapitálu	78 %	76 %	85 %	90 %	91 %

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti, 2022

Ve výše uvedené tabulce č. 18 jsou uvedeny hodnoty výpočtů jednotlivých ukazatelů rentability podniku TPA Tax s. r. o. za období 2017–2021. Obecně lze říci, že ve všech sledovaných letech všechny ukazatele nabývají kladných hodnot, což svědčí o tom, že se podniku na trhu poměrně daří. Z pohledu vývoje ukazatelů nemůžeme ale zaznamenat rostoucí trend u všech ukazatelů. Jedná se spíše o nepatrné kolísání hodnot v průběhu jednotlivých let. Ukazatele rentability úzce souvisí s hodnotami zisku, které již byly analyzovány v předchozí kapitole. Největších hodnot dosahoval zisk společnosti v posledních dvou analyzovaných letech, stejný výsledek vykazují i ukazatele rentability. Vývoj ukazatelů rentability je zobrazen na grafu č. 7.

Graf 7 Vývoj ukazatelů rentability v letech 2017–2021 (v %)



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti, 2022

Prvním ukazatelem ze skupiny ukazatelů rentability je **rentabilita celkového kapitálu (ROA)**, vyjadřující celkovou efektivnost firmy. Rentabilita celkového kapitálu odráží celkovou výnosnost podniku bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány. Hodnota ukazatele v průběhu sledovaných let se pohybuje v rozmezí 45–56 %. Nejvyšší hodnoty dosahuje podnik v roce 2020, kdy bylo dosaženo největšího zisku.

Dalším ukazatelem je **rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**. Tento ukazatel vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku. Z výpočtů vyplývá, že společnost dlouhodobě udržuje vysokou výkonnost, hodnota rentability vlastního kapitálu ve sledovaných letech se pohybuje v intervalu 66–83 %. Kromě toho, u analýzy vývoje tohoto ukazatele v čase po celou dobu je zaznamenán rostoucí trend.

Rentabilita tržeb (ROS) vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Hodnota rentability tržeb byla kalkulována jako podíl hodnoty EAT k celkovým tržbám podniku. Při pohledu na vývoj ukazatele je vidět, že ve společnosti se rentabilita tržeb víceméně drží na úrovni 20 %. Znamená to, že zisk z 1 Kč tržeb byl přibližně 20 %.

Nákladovost (ROC) je doplňkovým ukazatelem k ukazateli rentability tržeb a vyjadřuje, kolik korun zisku podnik získal vložením jedné koruny nákladů. Tento ukazatel by měl na rozdíl od ostatních dosahovat co nejnižší hodnoty. V podniku se hodnoty tohoto ukazatele pohybují v poměrně vysokých hodnotách. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2020, kdy je hodnota ukazatele 77 %, nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2019, a sice 81 %. Výsledky tohoto ukazatele ovlivňuje především výše osobních nákladů a výkonové spotřeby.

Posledním ukazatelem ze skupiny ukazatelů rentability je **rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)**, která měří výnosnost dlouhodobých zdrojů podniku. Hodnota tohoto ukazatele byla získána podílem EBIT k vlastnímu kapitálu, rezervám a dlouhodobým závazkům. Rentabilita investovaného kapitálu každoročně roste. Nejvýznamnější růst byl zaznamenán v roce 2020, kde oproti roku 2019 hodnota ukazatele vzrostla na 5 %. V roce 2017 hodnota ukazatele představovala 74 %, v roce 2021 již ale činila 91 %, což lze považovat za velmi dobrý výsledek. Míra zhodnocení aktiv podniku je tedy vysoká.

4.4.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti přináší informace týkající se úvěrového zatížení firmy, vyjadřují vztah mezi cizími a vlastními zdroji podniku. Výsledky výpočtů ukazatelů zadluženosti jsou zobrazeny v tabulce č. 19.

Tabulka 19 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadlužeností	2017	2018	2019	2020	2021
Celková zadluženost	34 %	46 %	47 %	43 %	46 %
Koeficient samofinancování	66 %	54 %	53 %	57 %	54 %
Úrokové krytí	1045,40	635,34	189,86	253,40	408,47
Maximální úroková míra	0,03	0,02	0,03	0,07	0,05

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti, 2022

Ukazatel věřitelského rizika neboli celkové zadluženosti je jedním ze základních ukazatelů zadluženosti, který udává, v jaké výši je majetek podniku krytý cizími zdroji. Doporučená hodnota celkové zadluženosti je v rozmezí 30–60 %. Pro nevýrobní podniky je charakteristické vyšší zadlužení, dosahující maximální hodnoty 60 %. Z tabulky č. 20 je patrné, že se hodnoty společnosti ve všech analyzovaných letech pohybují v doporučeném intervalu. Je zřejmé, že společnost financuje majetek převážně vlastním kapitálem. Nejnižší hodnoty celkové zadluženosti bylo dosaženo v roce 2017. Na změny ukazatele měla především vliv hodnota krátkodobých a ostatních závazků.

Dalším ukazatelem je **koeficient samofinancování**, který udává, jaká část celkových aktiv je krytá vlastními zdroji. Čím je tento ukazatel výše, tím větší samostatnosti podnik dosahuje. Jedná se o doplňkový ukazatel k ukazateli celkové zadluženosti. Součet těchto ukazatelů by měl být roven 1. Z výsledků vyplývá, že koeficient samofinancování ve všech sledovaných letech je poměrně vysoký a dosahuje v průměru 55 %. Společnost tedy využívá k financování aktiv především vlastní kapitál.

Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky. V zahraničí je za doporučenou hodnotu považován pětinasobek, v České republice se využívá hodnota osminásobku. Z tabulky č. 20 vyplývá, že EBIT společnosti TPA Tax s. r. o. je mnohonásobně vyšší než hodnota nákladových úroků. Společnost eviduje závazky k úvěrovým institucím pouze v letech 2019–2021, kdy společnost začala čerpat úvěr. Tyto závazky ale tvoří nevýznamnou část pasiv podniku. V důsledku samozřejmě došlo

k navýšení nákladových úroků podniku, a tím pádem i ke snížení hodnoty úrokového krytí v letech 2019–2021.

Ukazatel maximální úrokové míry je vhodné porovnávat s celkovou rentabilitou podniku. V případě analyzované společnosti hodnoty celkové rentability podniku několikanásobně převyšují hodnoty ukazatele maximální úrokové míry, což svědčí o tom, že existují podmínky pro další zadlužování firmy. V opačném případě by se další zadlužování podniku nedoporučovalo z důvodu zvyšování rizika insolventnosti.

4.4.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost podniku využívat svůj majetek. Pro analyzovanou společnost byly vybrány ukazatele obratu celkových aktiv, doby obratu pohledávek a závazků. Společnost TPA Tax s. r. o. je nevýrobní podnik, a proto pro ni ukazatele typu obratu zásob nemají velký význam, jelikož zásoby jsou tvořeny hodnotou nedokončených zakázek.

Tabulka 20 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity	2017	2018	2019	2020	2021
Obrat celkových aktiv	1,97	1,84	2,11	1,95	2,03
Doba obratu pohledávek	69,63	124,95	91,60	80,58	81,33
Doba obratu pohledávek (pouze krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů)	52,77	108,25	77,32	67,31	66,44
Doba obratu závazků	54,89	79,82	71,34	69,90	71,91
Doba obratu závazků (pouze krátkodobé závazky z obchodních vztahů)	23,39	33,05	25,65	21,20	24,96

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti, 2022

Ukazatele aktivity mají návaznost na ukazatele rentability. Toto je nejvíce patrné z ukazatele **obratu celkových aktiv**. Tento ukazatel vyjadřuje, jak podnik generuje tržby z různých druhů aktiv, tedy jak využívá svá aktiva. Hodnoty jsou závislé na druhu činnosti společnosti, a proto je nelze zobecnit. Za standardní hodnoty se považují hodnoty v intervalu 1,6–2,9. V tabulce č. 21 jsou uvedeny hodnoty obratu celkových aktiv za léta 2018 a 2019 v odvětví CZ-NACE 69 Právní a účetnické činnosti. V případě společnosti TPA Tax s. r. o. se hodnoty ukazatele pohybují v intervalu 1,84–2,11, což znamená, že podnik využívá celková aktiva efektivně a v porovnání s hodnotami odvětví dosahuje dobrých výsledků.

Tabulka 21 Obrat celkových aktiv v odvětví CZ-NACE 69

Ukazatel (CZ-NACE 26)	2018	2019
Obrat celkových aktiv	0,70	0,75

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti, 2022

Dalším ukazatelem aktivity je **doba obratu pohledávek**. Tento ukazatel udává, jak dlouho je majetek společnosti vázán ve formě pohledávek, tj. za jak dlouho jsou pohledávky v průměru splaceny. Doba obratu pohledávek byla vypočítána jak pro celkové pohledávky podniku, tak i pro pohledávky pouze z obchodních vztahů. U doby obratu pohledávek je potřeba tolerovat velikost podniku, neboť pro malé firmy může delší doba splatnosti pohledávek znamenat značné finanční problémy, zatímco velké společnosti jsou ochotny a schopny akceptovat delší dobu splatnosti faktur. Nejčastěji se v praxi vyskytuje doba splatnosti faktur od 30 do 60 dnů. Společnost TPA Tax s. r. o. vystavuje faktury s 30denní splatností. Nejdelší doba splatnosti pohledávek byla zaznamenána v roce 2018, a to přibližně 108 dní. Nicméně v následujících letech lze pozorovat klesající trend tohoto ukazatele.

Ukazatel doby obratu závazků společnosti se pohybuje na trochu nižší úrovni než doba obratu pohledávek. Společnost platí své závazky z obchodních vztahů za 21 až 30 dní. Lze říci, že podnik dostává do nevýhodné role věřitele a neefektivně uvěřuje své odběratele. Doba obratu závazků je po celou dobu kratší než doba obratu pohledávek. Na druhou stranu lze prodloužení doby obratu pohledávek podniku odůvodnit tím, že se firma zaměřuje na rozsáhlejší zakázky, což je spojeno s delší dobou úhrady pohledávek. Podrobněji budou ukazatele doby obratu pohledávek a závazků rozebrány v kapitole 4.6., kde budou porovnány s hodnotami konkurenčních podniků.

4.4.5 Ukazatele produktivity práce

Produktivita práce je jedním z hlavních ukazatelů výkonnosti podniku. V této podkapitole bude vypočítáno a popsáno několik vybraných ukazatelů produktivity práce. V případě analyzované společnosti byly vypočítány ukazatele v přepočtu na zaměstnance.

Tabulka 22 Ukazatele produktivity práce

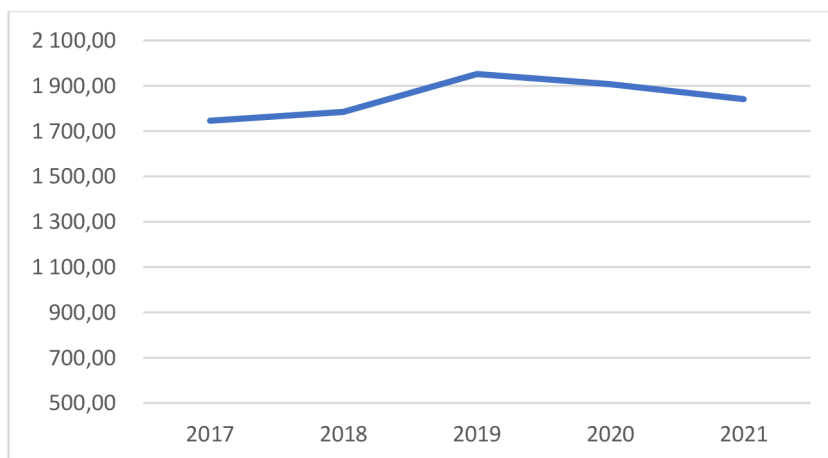
Ukazatele produktivity práce	2017	2018	2019	2020	2021
Prům. počet zaměstnanců	91	103	106	119	125
Meziroční změna počtu zam.	x	13 %	3 %	12 %	5 %
Produktivita práce (tis. Kč)	1 745,64	1 784,68	1 951,75	1 906,97	1 839,98
Přidaná hodnota na zaměstnance (tis. Kč)	1 154,22	1 187,70	1 330,30	1 405,18	1 332,51
Osobní náklady na zaměstnance (tis. Kč)	692,98	703,17	843,69	779,65	844,24

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti, 2022

Z tabulky č. 22 je patrné, že průměrný počet zaměstnanců se každoročně zvyšuje, ani v jednom roce nebyl zaznamenán pokles počtu zaměstnanců. Za sledované období se počet zaměstnanců zvýšil celkově o 37 %. K největšímu nárůstu došlo v letech 2018 a 2020.

Graf č. 8 znázorňuje vývoj produktivity práce v letech 2017–2021. Produktivita práce je vyjádřena jako podíl celkových tržeb společnosti a počtu pracovníků.

Graf 8 Vývoj produktivity práce v letech 2017–2021 (v tis. Kč)

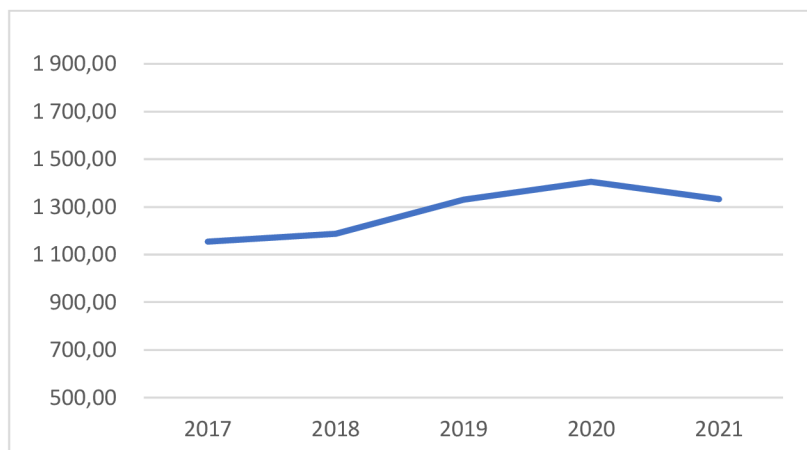


Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti, 2022

V prvních třech letech se produktivita zvyšuje, v následujících letech dochází k poklesu hodnot. Pokles produktivity v letech 2020 a 2021 je způsoben tím, že tržby společnosti rostly pomalejším tempem než průměrný počet zaměstnanců podniku.

Dalším ukazatelem je produktivita práce vypočítaná z přidané hodnoty. V rámci tohoto přístupu je produktivita práce vyjádřena jako poměr přidané hodnoty a počtu pracovníků.

Graf 9 Vývoj přidané hodnoty na zaměstnance v letech 2017–2021 (v tis. Kč)

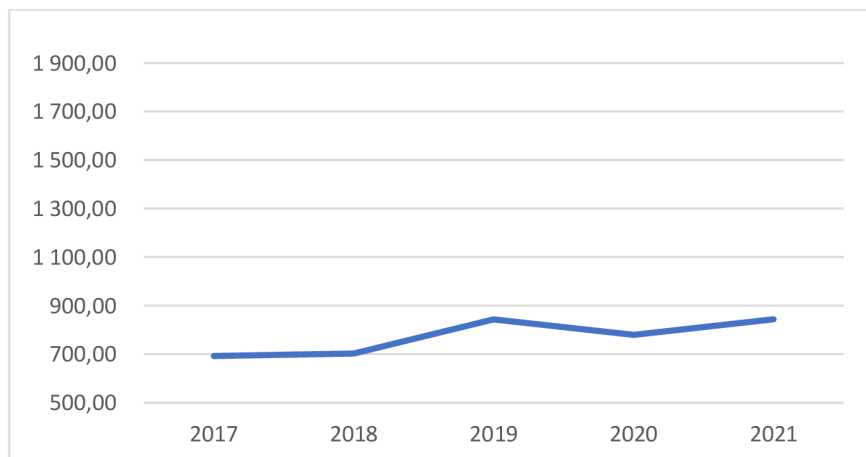


Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti, 2022

Vývoj přidané hodnoty na zaměstnance je zobrazen na grafu č. 9. Z grafu vyplývá, že se produktivita zvyšovala ve všech letech kromě roku 2021.

Následující graf č. 10 nám ukazuje vývoj osobních nákladů na zaměstnance v letech 2017–2021.

Graf 10 Vývoj osobních nákladů na zaměstnance v letech 2017–2021 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti, 2022

K růstu osobních nákladů docházelo ve všech letech kromě roku 2020, kde došlo k poklesu hodnoty z 843,69 tis. Kč na 779,65 tis. Kč. V tomto roce byla zaznamenána nejvyšší přidaná hodnota za všechna sledovaná období, a to ve výši 166 408 tis. Kč.

4.5 Bonitní a bankrotní modely

V této kapitole bude pomocí bonitních a bankrotních modelů zhodnocena finanční situace společnosti. Pro výpočet byly zvoleny některé bonitní a bankrotní modely. Z bonitních modelů byl použit Kralickův model. Aby bylo možné zjistit, zda společnosti hrozí bankrot, byl vypočítán Tafflerův index, Altmanův model a index IN05.

Kralickův Quicktest je jedním z nejpoužívanějších bonitních modelů, který se používá pro rychlou kvalifikaci podniku. Tento test hodnotí společnost TPA Tax s. r. o. jako bonitní podnik. Ve všech sledovaných letech ukazatel nabývá hodnoty 3, což naznačuje, že se podnik nachází ve velmi dobré finanční situaci.

Tabulka 23 Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest	2017	2018	2019	2020	2021
R1	0,66	0,54	0,53	0,57	0,54
R2	-0,18	0,77	0,58	0,13	0,41
R3	0,55	0,45	0,50	0,56	0,55
R4	0,23	0,22	0,20	0,26	0,23
Průběžné bodování výsledků	2017	2018	2019	2020	2021
R1	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00
R2	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
R3	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00
R4	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00
Hodnocení celkové situace	2017	2018	2019	2020	2021
Finanční stabilita = (R1 + R2) / 2	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00
Výnosová situace = (R3 + R4) / 2	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00
Celková situace	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti, 2022

Dalším souhrnným indexem, který byl použit pro zhodnocení celkové finanční situace podniku, je Altmanův model. Pro společnost TPA Tax s. r. o. byla vybrána verze indexu pro nevýrobní společnosti. U této varianty indexu je zvýšena váha poměrového ukazatele „čistý pracovní kapitál / aktiva“. Za bonitní podnik je považován podnik s Altmanovým indexem v intervalu nad 2,6 včetně. Čím větší souhrnné číslo indexu, tím je finanční situace podniku lepší.

Z tabulky č. 24, ve které jsou znázorněny výsledky Altmanovy analýzy, vyplývá, že společnosti TPA Tax s. r. o. ani v jednom roce nehrozí bankrot. Můžeme ji tedy považovat za finančně stabilní firmu. Nejlepšího výsledku společnost dosahuje v roce 2017, kde byla

Z-hodnota ve výši 10,18. V následujících dvou letech došlo k poklesu Z-hodnoty, který byl zapříčiněn především skoro dvojnásobným nárůstem cizích zdrojů podniku. Zároveň došlo k poklesu hodnoty ukazatele „čistý pracovní kapitál / aktiva“, který má ve vybraném modelu největší váhu. Dále dochází v roce 2020 k růstu Z-hodnoty na 8,68. Důvodem růstu bylo zvýšení výsledku hospodaření podniku v tomto roce.

Tabulka 24 Altmanův model

Ukazatel	Váha	2017	2018	2019	2020	2021
EAT / aktiva	6,72	0,44	0,36	0,39	0,45	0,44
vlastní kapitál / závazky	1,05	2,21	1,35	1,28	1,52	1,34
nerozdělný zisk / aktiva	3,26	0,19	0,16	0,17	0,14	0,14
čistý pracovní kapitál / aktiva	6,56	0,66	0,51	0,51	0,55	0,51
Z-hodnota		10,18	7,70	7,89	8,68	8,20

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti, 2022

Z výsledků Tafflerova modelu, které jsou zobrazeny v tabulce č. 25, je patrné, že se ve všech sledovaných letech společnosti podařilo překonat minimální hranici 0,3. Nejnižší hodnoty dosahuje index v roce 2018, stejně jako u Altmanovy analýzy. Důvodem je poměrně nízká hodnota prvního ukazatele, který má na celkovém výsledku nejvyšší váhu. Obecně lze říci, že ve všech sledovaných letech společnost dosahuje vysokých hodnot, tedy ji lze považovat za bonitní.

Tabulka 25 Tafflerův index

Ukazatel	Váha	2017	2018	2019	2020	2021
EBIT / krátkodobé závazky	0,53	2,10	1,21	1,41	1,66	1,61
oběžná aktiva / cizí kapitál	0,13	2,68	1,93	1,86	2,05	1,83
krátkodobé závazky / aktiva	0,18	0,26	0,37	0,35	0,34	0,34
tržby / aktiva	0,16	1,97	1,84	2,11	1,95	2,03
Tafflerův index		1,82	1,26	1,39	1,52	1,48

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti, 2022

Index IN05 je nejnovější variantou indexů IN. Zde lze stejně jako u předchozích souhrnných modelů vyhodnotit společnost jako bonitní. Velmi vysoké hodnoty indexu IN05 jsou zapříčiněny především vysokou hodnotou druhého ukazatele „EBIT / nákladové úroky“. Podíl zisku na nákladových úrocích dosahuje tak velkých hodnot z toho důvodu, že se nákladové úroky společnosti pohybují velmi na nízké úrovni.

Tabulka 26 Index IN05

Položka	Váha	2017	2018	2019	2020	2021
aktiva / cizí kapitál	0,13	2,92	2,19	2,15	2,31	2,16
EBIT / nákladové úroky	0,04	1045,40	635,34	189,86	253,40	408,47
EBIT / celková aktiva	3,97	0,55	0,45	0,50	0,56	0,55
celkové výnosy / celková aktiva	0,21	2,01	1,85	2,13	1,97	2,07
oběžná aktiva / krátkodobé závazky	0,09	3,53	2,38	2,46	2,62	2,50
IN05 hodnota		45,10	28,09	10,51	13,32	19,45

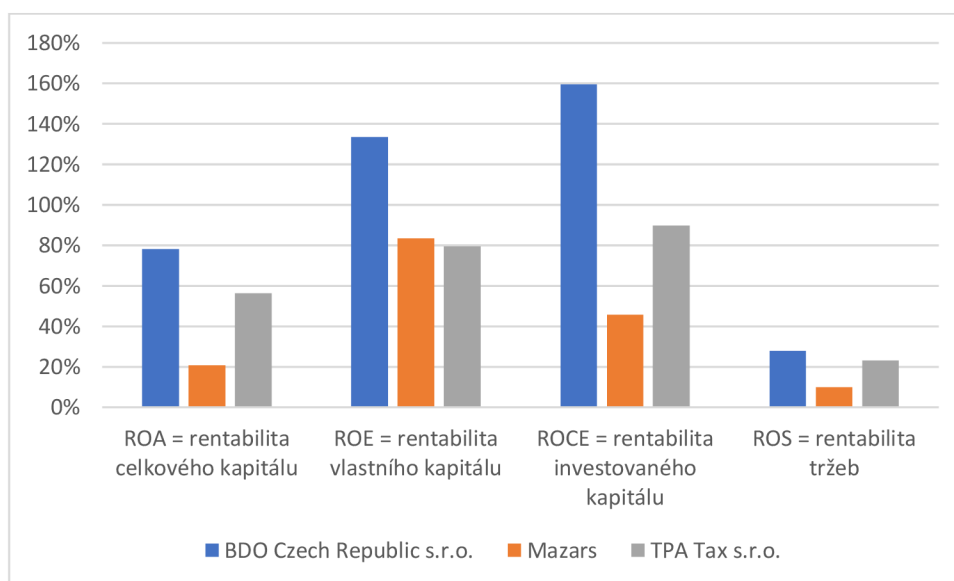
Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti, 2022

4.6 Mezipodnikové srovnání

V následující kapitole budou analyzované a porovnané vybrané poměrové ukazatele společnosti TPA Tax s. r. o. s hodnotami dvou konkurenčních podniků. V rámci mezipodnikového srovnání jsou porovnávány společnosti BDO Czech Republic s. r. o. a Mazars s. r. o. Jedná se o společnosti působící ve stejném odvětví, zabývající se poskytováním služeb v oblasti účetnictví a daňového poradenství. Vybrané společnosti mají přibližně stejný počet zaměstnanců. Pro porovnání byly použity hodnoty jednotlivých ukazatelů za rok 2020.

V tabulce č. 27 jsou zobrazeny ukazatele rentability analyzovaných podniků za rok 2020. Nejlepších výsledků u všech ukazatelů dosahuje společnost BDO Czech Republic s. r. o. Nejhorší je na tom společnost Mazars s. r. o., u které jsou zaznamenány poměrně nízké hodnoty ukazatelů rentability celkového kapitálu a rentability tržeb.

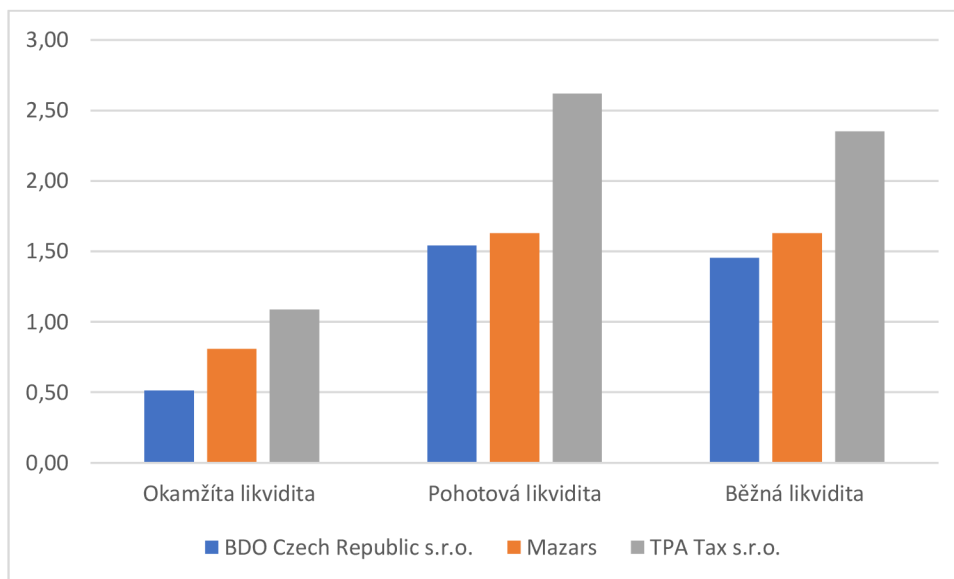
Tabulka 27 Mezipodnikové srovnání – ukazatele rentability (za rok 2020)



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společností TPA, BDO, Mazars, 2022

Z tabulky č. 28, která ukazuje hodnoty ukazatelů likvidity společnosti TPA a konkurenčních podniků, vyplývá, že hodnoty společnosti TPA převyšují výsledky konkurence. Na jednu stranu lze považovat podnik za likvidní a schopný splácet své závazky, ale na druhou stranu je zřejmé, že hodnoty analyzované společnosti převyšují doporučené hodnoty.

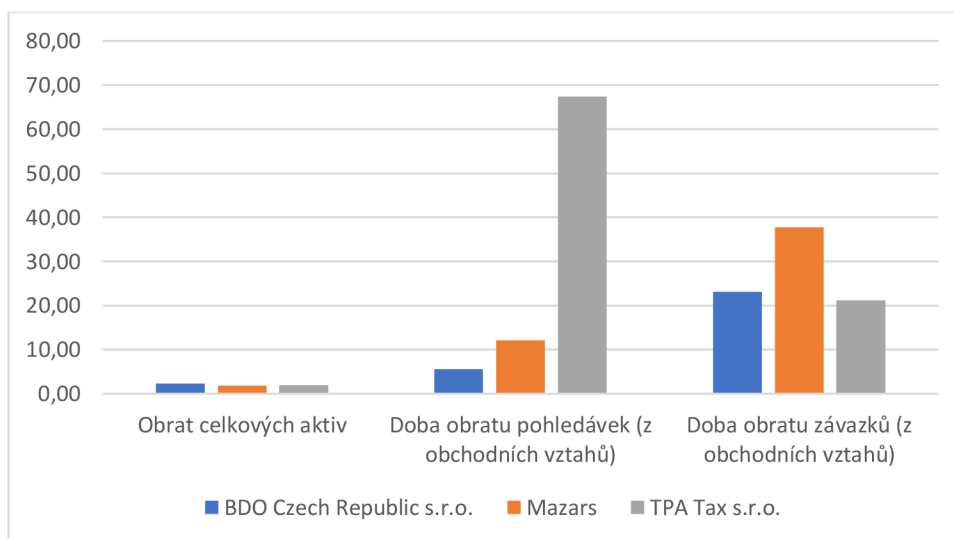
Tabulka 28 Mezipodnikové srovnání – ukazatele likvidity (za rok 2020)



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společností TPA, BDO, Mazars, 2022

Při porovnání ukazatelů aktivity s hodnotami konkurenčních podniků bylo zjištěno, že doba obratu pohledávek společnosti TPA mnohem převyšuje hodnoty konkurence, což říká o tom, že společnost má problém se splacením pohledávek svými odběrateli. Nejvyšší doba obratu závazků je zaznamenána u společnosti Mazars, ale i přesto se nachází v doporučeném intervalu. Ukazatel obratu aktiv u všech podniků se nachází na přibližně stejné úrovni a spadá do doporučeného intervalu. Lze tedy říci, že všechny podniky aktivně využívají svá aktiva.

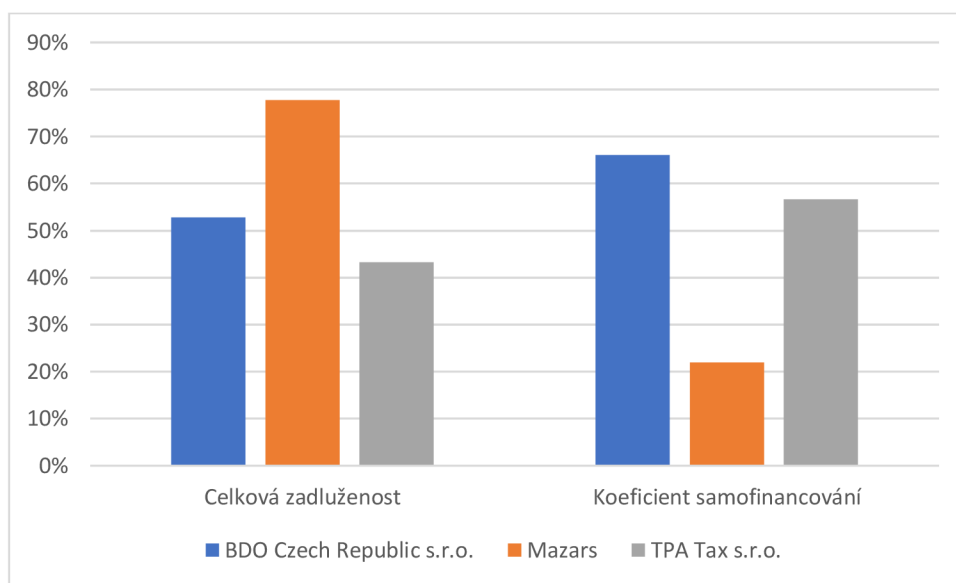
Tabulka 29 Mezipodnikové srovnání – ukazatele aktivity (za rok 2020)



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společností TPA, BDO, Mazars, 2022

Posledními ukazateli, které jsou porovnány v rámci mezipodnikového srovnání, jsou ukazatele zadluženosti. Jejich hodnoty za rok 2020 jsou zobrazeny v tabulce č. 30. Ve sledovaném období nabývá celková zadluženost společnosti TPA nejnižší hodnoty v porovnání s konkurenčními podniky a dosahuje 43 %. Společnosti Mazars se daří nejhůř, celková zadluženost společnosti dosahuje velmi vysoké hodnoty 78 %, což skoro o 20 % převyšuje maximální hranici intervalu doporučených hodnot.

Tabulka 30 Mezipodnikové srovnání – ukazatele zadluženosti (za rok 2020)



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společností TPA, BDO, Mazars, 2022

5 Výsledky a diskuse

Tato kapitola shrnuje výsledky a závěry provedené finanční analýzy společnosti TPA Tax s. r. o. v letech 2017–2021 a popisuje návrhy a doporučení pro zlepšení finanční situace podniku.

V celém analyzovaném období lze konstatovat poměrně stabilní vývoj jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Z **vertikální a horizontální analýzy** rozvahy bylo zjištěno, že po celou dobu oběžná aktiva podniku mnohem převyšují hodnotu dlouhodobého majetku a tvoří 88–92 % celkových aktiv. Z hlediska pasiv společnosti je zřejmé, že vlastní zdroje společnosti převyšují zdroje cizí a skládají se převážně z výsledku hospodaření minulých let a výsledku hospodaření běžných účetních období. Cizí zdroje podniku jsou tvořeny především krátkodobými závazky z obchodních vztahů. Vzhledem k tomu, že vlastní zdroje mnohem převyšují hodnotu dlouhodobého majetku, lze v tomto případě mluvit o překapitalizované společnosti.

Z hlediska dosahovaných výnosů společností je evidentní její charakter nevýrobního podniku, kdy 98–100 % všech výnosů představují tržby z prodeje služeb. Z analýzy vyplynulo, že ve všech letech docházelo k růstu celkových tržeb podniku. V roce 2021 se tržby zvýšily pouze o 1,5 %, což vzhledem k probíhající pandemii COVID-19 lze považovat za úspěch. Nejvýznamnějšími náklady společnosti jsou osobní náklady, které se podílí na celkových nákladech 50–60 %. Podíl osobních nákladů na celkových nákladech se každoročně zvyšoval, a to z důvodu zvýšení počtu zaměstnanců podniku. U provozního výsledku hospodaření, který měl do roku 2020 vzestupnou tendenci, došlo v roce 2021 k poklesu oproti předchozímu roku, který je spojen především s tím, že se osobní náklady podniku zvyšovaly rychleji než tržby za prodej služeb. Jinými slovy lze říct, že nárůst nákladů nebyl vykompenzován odpovídajícím zvýšením prodaných služeb. V tomto roce došlo rovněž ke snížení celkového obrátu, což ještě jednou potvrzuje význam dopadu pandemie na podnik.

V rámci analýzy **rozdílových ukazatelů** byl vypočítán ukazatel čistého pracovního kapitálu, který po celou sledovanou dobu nabývá kladných a velmi vysokých hodnot, což na jednu stranu poukazuje na to, že společnost je schopna s rezervou krýt své krátkodobé závazky prostřednictvím oběžných aktiv, ale na druhou stranu vypovídá o tom, že společnost je překapitalizovaná a financuje krátkodobý majetek zejména dlouhodobými zdroji. Podnik využívá konzervativní strategii financování, čímž si zabezpečuje finanční stabilitu. Oproti

konzervativní strategii zde stojí zlaté bilanční pravidlo, které uvádí, že dlouhodobý majetek by měl být financován z dlouhodobých vlastních a cizích zdrojů a krátkodobý majetek ze zdrojů krátkodobých.

Tabulka 31 Zlaté bilanční pravidlo 1 (v tis. Kč)

Položka	2017	2018	2019	2020	2021
Dlouhodobý majetek	2 562,00	3 630,00	6 957,00	7 748,00	11 960,00
Dlouhodobé cizí zdroje	3 678,00	5 533,00	5 125,00	7 033,00	7 175,00
Vlastní zdroje	52 767,00	54 067,00	51 796,00	66 055,00	60 877,00
Výsledek	53 883,00	55 970,00	49 964,00	65 340,00	56 092,00

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti, 2022

Tabulka 32 Zlaté bilanční pravidlo 2 (v tis. Kč)

Položka	2017	2018	2019	2020	2021
Oběžná aktiva	73 850,00	88 473,00	84 590,00	103 737,00	96 264,00
Krátkodobé zdroje	20 895,00	37 217,00	34 431,00	39 561,00	38 509,00
Výsledek	- 52 955,00	- 51 256,00	- 50 159,00	- 64 176,00	- 57 755,00

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti, 2022

Z výše uvedených tabulek vyplývá, že podnik neplní zlaté bilanční pravidlo. Dlouhodobý kapitál ve všech letech mnohonásobně převyšuje dlouhodobý majetek podniku a kryje velkou část oběžného majetku firmy. Tuto skutečnost potvrzují i nadprůměrně vysoké hodnoty prvního ukazatele ze skupiny likvidity – podílu čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech. Tento ukazatel ve všech sledovaných letech převyšuje hranici doporučených hodnot o 10 až 20 %. Dlouhodobé zdroje jsou totiž dražší a náročnější na získání než zdroje krátkodobé. Vhodným doporučením pro tuto situaci je zvýšit podíl krátkodobých zdrojů na krytí krátkodobého majetku, například pomocí využití krátkodobého bankovního úvěru. Úvěr by měl být v takové výši, aby to neohrozilo stabilitu podnikání a výsledky ukazatelů zadluženosti.

Co se týče **zadluženosti**, společnost dosahuje poměrně nízkých hodnot ukazatele celkové zadluženosti ve všech sledovaných letech, což ještě jednou ukazuje na to, že podnik využívá konzervativní strategii financování a chce si zabezpečit vysokou finanční stabilitu. Hodnoty ukazatele úrokového krytí jsou velmi vysoké, nejnižší naměřena hodnota byla 189. To znamená, že zisky společnosti byly 189krát vyšší než nákladové úroky.

Z mezipodnikového srovnání rovněž vyplývá, že výsledky společnosti TPA Tax s. r. o. jsou lepší než u konkurenčních podniků, což potvrzuje skutečnost, že bankovní úvěr neohrozí zadluženost podniku.

Výsledky ukazatelů **likvidity** poukazují na to, že společnost nemá problémy se splácením svých závazků, což potvrzuje i vysoká hodnota čistého pracovního kapitálu. Hodnoty ukazatelů likvidity analyzovaného podniku převyšují doporučené hodnoty a výsledky konkurenčních podniků. Společnost TPA Tax s. r. o. disponuje velkým množstvím peněžních prostředků na bankovních účtech, které jsou zhodnocovány minimálně, neinvestuje však dlouhodobě do výnosnějších a rizikovějších nástrojů kapitalového trhu. Navíc vysoké hodnoty likvidity posobí negativně na rentabilitu podniku. Je obzvláště důležité sledovat ukazatele likvidity v období vysoké inflace. Nyní se inflace České republiky nachází na velmi vysoké úrovni. Tato vysoká míra inflace je zapříčiněna několika různými faktory – narušením dodavatelských řetězců během pandemie, zvýšením poptávky domácností po pandemii a válkou na Ukrajině. V období vysoké inflace hrozí volným penězům znehodnocení a reálné snížení jejich kupní síly. Jako doporučení se jeví zvýšení nízkorizikových investic, například do státních dluhopisů za účelem lepšího zhodnocení volných peněžních prostředků. Další možností je využití termínovaných vkladů. Snížení kupní síly peněžních prostředků by vedlo ke snížení likvidity podniku a k růstu rentability, což je v případě analyzované společnosti žádoucí.

Ukazatele **rentability** podniku po celou analyzovanou dobu nabývají kladných hodnot. Z pohledu vývoje můžeme zaznamenat rostoucí trend u ukazatelů rentability vlastního kapitálu a investovaného kapitálu. U ostatních ukazatelů se jedná spíše o nepatrné kolísání hodnot v průběhu jednotlivých let. Z výsledků mezipodnikového srovnání vyplývá, že analyzovaný podnik dosahuje průměrných hodnot ukazatelů rentability. Lze tedy říci, že se z pohledu rentability podniku poměrně daří, ale existuje prostor pro zlepšení, kterého by podnik mohl využít. Z pohledu ROA je možné doporučit podniku její další sledování a jelikož má firma prostor pro dluhové financování, je možné podniku doporučit využití dalšího zdroje financování v podobě bankovního úvěru. Rentabilita vlastního kapitálu je důležitá pro vlastníky a akcionáře. V rámci analyzované společnosti dosahuje ROE vysokých hodnot a má rostoucí tendenci, což můžeme hodnotit pozitivně.

Další doporučení pro podnik vyplývá z výsledků analýzy **aktivit**. Doba obratu pohledávek podniku mnohem převyšuje dobu obratu závazků. Pro podnik by ale bylo vhodnější, kdyby dostával zapláceno od svých odběratelů dříve, než hradil své závazky.

Doporučením pro společnost je vyžádání kratší doby splatnosti pohledávek od svých odběratelů. Jednou z možností snížení doby obrátu pohledávek je zavedení slev za předčasné splacení pohledávky. Další možností je prodloužení doby splatnosti přijatých faktur. Doporučila bych podrobné sledování obchodních podmínek mezi společností a dodavateli.

Z analýzy **produktivity práce** vyplývá, že v podniku každoročně dochází ke zvýšení počtu zaměstnanců. Osobní náklady na zaměstnance se ale zvyšovaly ve všech letech kromě roku 2020 rychlejším tempem než celkové tržby podniku. Doporučením v této oblasti je zaměřit se na optimalizaci práce a zvýšení produktivity práce v jednotlivých odděleních podniku. Na základě informací z interních zdrojů firmy bych doporučila se více zaměřit na výkonnost výpočetní techniky zaměstnanců a podnikového informačního systému, který společnost využívá.

Na základě provedené finanční analýzy lze konstatovat, že společnost TPA Tax s. r. o. je finanční zdravá a silná společnost, která má perspektivy pro další rozvoj a růst na českém trhu. To potvrzují i výsledky souhrnných ukazatelů, konkrétně indexu IN05, Tafflerova indexu a Altmanova modelu, které charakterizují podnik jako bonitní. Na dobrou finanční situaci podniku ukazuje i to, že se mu povedlo zvyšovat své tržby a čistý zisk v období probíhající pandemie COVID-19.

V budoucnu je ale důležité průběžně sledovat a vyhodnocovat jak finanční situaci společnosti TPA Tax s. r. o., tak i situaci v odvětví, ve kterém podnik působí. Neméně důležitý je přehled o celkové ekonomické situaci ve světě a v České republice. Získané informace pomohou lépe interpretovat výsledky finanční analýzy podniku a co nejvíce přizpůsobit strategii podniků aktuálním podmínkám odvětví.

6 Závěr

Finanční analýza představuje významnou součást řízení podniku jakékoliv společnosti a umožňuje komplexně vyhodnotit finanční situaci podniku, odhalit jeho slabé stránky a identifikovat silné stránky, které by podnik mohl v budoucnu využít ke svému dalšímu růstu a rozvoji.

Cílem této diplomové práce bylo zhodnotit finanční situaci společnosti TPA Tax s. r. o. za použití metod finanční analýzy, odhalit případné nedostatky a navrhnout vhodná doporučení a opatření pro zlepšení finanční situace podniku. Pro splnění hlavního cíle práce byla provedena finanční analýza společnosti za období 2017–2021 a komparace vybraného podniku s konkurenčními podniky v odvětví poskytování služeb v oblasti účetnictví a daňového poradenství.

V literární rešerši diplomové práce byla za pomoci odborné literatury definována teoretická východiska potřebná pro orientaci v tématu práce. Nejprve byl představen a popsán pojem finanční analýzy včetně uživatelů a zdrojů informací pro finanční analýzu. Následně byly popsány vybrané metody finanční analýzy, mezi které patří horizontální a vertikální analýza, analýza rozdílových a poměrových ukazatelů a ukazatele produktivity práce. Další součástí literární rešerše jsou bonitní a bankrotní modely. Poslední kapitola teoretické části je věnována problematice mezipodnikového srovnání.

Vlastní práce se věnuje zhodnocení finanční situace podniku TPA Tax s. r. o. za období 2017–2021 a jejímu porovnání s konkurenčními podniky. Vlastní práce začíná charakteristikou vybraného podniku. Pak následuje provedení horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztrát podniku, výpočet rozdílových a poměrových ukazatelů. Pro lepší zhodnocení finanční situace byly vypočítány bankrotní a bonitní modely, které hodnotí celkovou finanční situaci společnosti. Po provedení finanční analýzy byly vybrané poměrové ukazatele podniku TPA Tax s. r. o. porovnány s konkurenčními podniky Mazars s. r. o. a BDO Czech Republic s. r. o.

Poslední část diplomové práce se věnuje zhodnocení celkové finanční situace společnosti a nabízí určité návrhy na zlepšení a doporučení pro budoucí rozvoj podniku. Na základě provedené finanční analýzy společnosti TPA Tax s. r. o. za období 2017–2021 lze konstatovat, že společnost má dobré postavení na trhu a je finančně zdravá. Zároveň by společnost mohla využít některé návrhy na zlepšení, které by mohly přispět do budoucna ke zlepšení její ekonomické situace. Důležité je, aby společnost i nadále pravidelně sledovala

a vyhodnocovala svou finanční situaci a podnikala aktivní kroky ke zlepšení svého finančního zdraví.

7 Seznam použitých zdrojů

BLAŽKOVÁ, Martina. *Marketingové řízení a plánování pro malé a střední firmy*. Praha: Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1535-3.

ČERNOHORSKÝ, Jan. *Finance: od teorie k realitě*. Praha: Grada Publishing, 2020. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-2215-8.

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

HOBZA, Vladimír, Vladimír HOBZA a Eva SCHWARTZHOFFOVÁ. *Manažerská ekonomika: kapitoly k finanční analýze: výkladový text, příklady a případové studie*. Olomouc: Univerzita Palackého v Olomouci, 2015. ISBN 978-802-4448-893.

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

JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční management*. V Praze: C.H. Beck, 2013. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-052-2.

Justice [online]. 2016 [cit. 2022-10-05]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=503057&typ=PLATNY>

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.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 2., přeprac. a rozš. vyd. Praha: C.H. Beck, 2007. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7179-903-0.

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

LEE, Alice C, John C LEE a Cheng F LEE. *Financial Analysis, Planning & Forecasting: Theory and Application*. Third Edition. New Jersey: World Scientific, 2016. ISBN 9789814723848.

MADATI: *Cash-Flow (výkaz o peněžních tocích)* [online]. Ostrava: Sagit, 2022 [cit. 2022-08-28]. Dostupné z: <https://www.madati.cz/info/delfinheslatxt.asp=CASHFLOW.HTM>

MAREŠ, David. *Nové trendy ve financích a ekonomice*. Praha: Wolters Kluwer, 2017. ISBN 978-80-7552-920-6.

PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. ISBN 978-80-86730-89-9.

ROBINSON, Thomas R., Elaine HENRY, Wendy L PIRIE a Michael A. BROIHAN. *International Financi Statement Analysis*. 3., ilustrované vydání, přepracované vydání. New Jersey: Wiley, 2015. ISBN 978-11-189-9947-9.

RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. 1. vyd. Praha: Grada, 2012. Finanční řízení (Grada). ISBN 978-80-247-4047-8.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2.

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

SEDLÁČKOVÁ, Helena a Karel BUCHTA. *Strategická analýza*. 2., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2006. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9367-1.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

SRPOVÁ, Jitka a Václav ŘEHOŘ. *Základy podnikání: teoretické poznatky, příklady a zkušenosti českých podnikatelů*. Praha: Grada, 2010. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3339-5.

SYNEK, Miloslav, Heřman KOPKÁNĚ a Markéta KUBÁLKOVÁ. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. V Praze: C.H. Beck, 2009. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-807-4001-543.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2016. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0048-4.

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

Tpa-group: *O nás* [online]. Česká republika: Baker Tilly, 2022 [cit. 2022-11-15]. Dostupné z: <https://www.tpa-group.cz/cs/>

Tpa-group: *TPA loga* [online]. Česká republika: Baker Tilly, 2022 [cit. 2022-10-23]. Dostupné z: <https://www.tpa-group.cz/cs/mediaobrazky-loga-ke-stazeni-tpa-loga/>

VEBER, Jaromír a Jitka SRPOVÁ. *Podnikání malé a střední firmy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2008. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-2409-6.

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

Vyhláška č. 500/2002 Sb.

Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví

8 Přílohy

Příloha 1 Účetní výkazy spol. TPA Tax s. r. o. za rok 2017 (výkaz zisku a ztráty)	85
Příloha 2 Účetní výkazy spol. TPA Tax s. r. o. za rok 2017 (rozvaha)	86
Příloha 3 Účetní výkazy spol. TPA Tax s. r. o. za rok 2018 (výkaz zisku a ztráty)	88
Příloha 4 Účetní výkazy spol. TPA Tax s. r. o. za rok 2018 (rozvaha)	89
Příloha 5 Účetní výkazy spol. TPA Tax s. r. o. za rok 2019 (výkaz zisku a ztráty)	91
Příloha 6 Účetní výkazy spol. TPA Tax s. r. o. za rok 2019 (rozvaha)	92
Příloha 7 Účetní výkazy spol. TPA Tax s. r. o. za rok 2020 (výkaz zisku a ztráty)	94
Příloha 8 Účetní výkazy spol. TPA Tax s. r. o. za rok 2020 (rozvaha)	95
Příloha 9 Účetní výkazy spol. TPA Tax s. r. o. za rok 2021 (výkaz zisku a ztráty)	97
Příloha 10 Účetní výkazy spol. TPA Tax s. r. o. za rok 2021 (rozvaha)	98

Příloha 1 Účetní výkazy spol. TPA Tax s. r. o. za rok 2017 (výkaz zisku a ztráty)

TPA Tax s.r.o.

IČ: 26126851

Praha 4, Antala Staška 2027/79

**VÝKAZ ZISKU
A ZTRÁTY**

za období od 1.1.2017 do 31.12.2017

v celých tisících CZK

Řádek	Běžné období	Minulé období
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	158 507	139 076
A. Výkonová společnost	53 473	49 133
2 Společba materiálu a energie	3 203	3 530
3 Služby	50 270	44 803
B. Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-3 214	-1 477
D. Osobní náklady	63 061	49 931
1 Mezdové náklady	44 671	35 524
2 Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	18 390	14 407
1 Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	14 594	11 645
2 Ostatní náklady	3 796	2 762
E. Úpravy hodnot v provozní oblasti	1 119	943
1 Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1 119	943
1 Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvale	1 119	943
III. Ostatní provozní výnosy	445	878
1 Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	346	356
3 Jiné provozní výnosy	99	522
F. Ostatní provozní náklady	1 783	2 481
1 Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	117
3 Daně a poplatky z provozní činnosti	128	107
4 Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	97	493
5 Jiné provozní náklady	1 558	1 764
* Provozní výsledek hospodaření (+/-)	42 730	39 943
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	23	32
2 Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	23	32
J. Nákladové úroky a podobné náklady	42	53
2 Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	42	53
VII. Ostatní finanční výnosy	2 700	403
K. Ostatní finanční náklady	1 546	626
* Finanční výsledek hospodaření (+/-)	1 135	-244
** Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	43 865	39 699
L. Daň z příjmů	8 786	7 896
1 Daň z příjmů splatná	8 774	8 424
2 Daň z příjmů odložená (+/-)	12	-328
** Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	35 079	31 803
* Čistý obrát. za účetní období = I.+ II.+ III.+ IV.+ V.+ VI.+ VII.+ VIII.+ IX.+ X.+ XI.+ XII.	161 675	140 389



Příloha 2 Účetní výkazy spol. TPA Tax s. r. o. za rok 2017 (rozvaha)

TPA Tax s.r.o.

IČ: 26126851

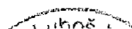
Praha 4, Antala Staška 2027/79

ROZVAHA

k 31.12.2017

v celých tisících CZK

Řádek	Běžné období			Minulé období
	Brutto	Korekce	Netto	Netto
AKTIVA CELKEM	86 507	-6 022	80 485	78 645
B. Dlouhodobý majetek	7 636	-5 074	2 562	1 570
I. Dlouhodobý nehmotný majetek	1 608	-1 389	219	80
2 Ocenitelná práva	1 608	-1 389	219	80
1 Software	1 608	-1 389	219	80
II. Dlouhodobý hmotný majetek	6 028	-3 685	2 343	1 490
2 Hmotné movité věci a jejich soubory	5 929	-3 685	2 244	1 490
5 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	99	0	99	0
2 Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	99		99	0
C. Oběžná aktiva	74 798	-948	73 850	73 674
I. Zásoby	9 341	0	9 341	6 127
2 Nedokončená výroba a polotovary	9 341		9 341	6 127
II. Pohledávky	31 253	-948	30 305	41 230
1 Dlouhodobé pohledávky	3 338	0	3 338	3 980
4 Odložená daňová pohledávka	731		731	742
5 Pohledávky - ostatní	2 607	0	2 607	3 238
2 Dlouhodobé poskytnuté zálohy	2 607		2 607	3 238
2 Krátkodobé pohledávky	27 915	-948	26 967	37 250
1 Pohledávky z obchodních vztahů	23 915	-948	22 967	34 398
4 Pohledávky - ostatní	4 000	0	4 000	2 852
4 Krátkodobé poskytnuté zálohy	952		952	1 319
5 Dohadné účty aktivní	56		56	112
6 Jiné pohledávky	2 992		2 992	1 421
IV. Peněžní prostředky	34 204	0	34 204	26 317
1 Peněžní prostředky v pokladně	23		23	50
2 Peněžní prostředky na účtech	34 181		34 181	26 267
D. Časové rozlišení aktiv	4 073	0	4 073	3 401
1 Náklady příštích období	3 940		3 940	3 377
3 Příjmy příštích období	133		133	24



Řádek	Běžné období	Minulé období
PASIVA CELKEM	90 495	78 645
A. Vlastní kapitál	52 767	47 909
I. Základní kapitál	2 600	2 600
1 Základní kapitál	2 600	2 600
IV. Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	15 088	13 506
1 Nerozdělený zisk minulých let	15 088	11 714
3 Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	0	1 792
V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	35 079	31 803
B. + C. Cizí zdroje	27 568	30 386
B. Rezervy	3 678	3 678
4 Ostatní rezervy	3 678	3 678
C. Závazky	23 890	26 708
I. Dlouhodobé závazky	2 995	3 056
6 Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	2 995	3 056
II. Krátkodobé závazky	20 895	23 652
3 Krátkodobé přijaté zálohy	237	241
4 Závazky z obchodních vztahů	10 181	9 447
6 Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	13	16
8 Závazky - ostatní	10 464	13 948
3 Závazky k zaměstnancům	2 567	2 313
4 Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 531	1 313
5 Stát - daňové závazky a dotace	1 378	6 846
6 Dohadné účty pasivní	1 079	1 710
7 Jiné závazky	3 909	2 766
D. Časové rozlišení pasiv	150	350
1 Výdaje příštích období	59	14
2 Výnosy příštích období	91	336

Příloha 3 Účetní výkazy spol. TPA Tax s. r. o. za rok 2018 (výkaz zisku a ztráty)

TPA Tax s.r.o.

IČ: 26126051

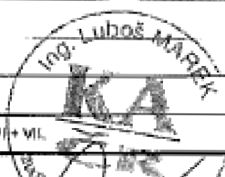
140 00 Praha 4, Antala Staška 2027/79

**VÝKAZ ZISKU
A ZTRÁTY**

za období od 1.1.2018 do 31.12.2018

v celých tisících CZK

Řádek	Běžné období	Mínulé období
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	103 815	158 507
A. Výkonová spotřeba	61 482	53 473
2 Spotřeba materiálu a energie	3 010	3 203
3 Služby	58 472	50 270
B. Změna stavu zásob vlastních činností (+/-)	-1 127	-3 214
D. Osobní náklady	72 426	63 061
1 Mzdové náklady	51 129	44 671
2 Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	21 297	18 390
1 Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	16 822	14 504
2 Ostatní náklady	4 475	3 796
E. Úpravy hodnot v provozní oblasti	1 730	1 119
1 Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1 652	1 119
1 Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvale	1 652	1 119
3 Úpravy hodnot pohledávek	78	0
III. Ostatní provozní výnosy	140	445
1 Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	7	346
3 Jiné provozní výnosy	133	99
F. Ostatní provozní náklady	3 757	1 783
1 Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	1	0
3 Daně a poplatky z provozní činnosti	106	128
4 Rezervy v provozní oblasti a kompletní náklady příštích období	1 855	97
5 Jiné provozní náklady	1 795	1 550
* Provozní výsledek hospodaření (+/-)	45 687	42 730
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	16	23
2 Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	16	23
J. Nákladové úroky a podobné náklady	71	42
1 Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	54	0
2 Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	17	42
VII. Ostatní finanční výnosy	439	2 700
K. Ostatní finanční náklady	1 033	1 546
* Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-649	1 136
** Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	45 038	43 666
L. Daň z příjmů	9 086	8 786
1 Daň z příjmů splatná	9 466	8 774
2 Daň z příjmů odložená (+/-)	-380	12
** Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	35 952	35 079
* Čistý obrát za účetní období = I.+ II.+ III.+ IV.+ V.+ VI.+ VII.	184 410	161 675



Příloha 4 Účetní výkazy spol. TPA Tax s. r. o. za rok 2018 (rozhava)

TPA Tax s.r.o.

IČ: 26126851

140 00 Praha 4, Antala Staška 2027/79

ROZVAHA

k 31.12.2018

v celých tisících CZK

Řádek	Běžné období		Minulé období	
	Brutto	Korekce	Netto	Netto
AKTIVA CELKEM	106 895	-6 953	99 942	80 485
B. Stálá aktiva	9 557	-5 927	3 630	2 562
I. Dlouhodobý nehmotný majetek	2 189	-1 648	541	219
2 Ocenitelná práva	2 189	-1 648	541	219
1 Software	2 189	-1 648	541	219
II. Dlouhodobý hmotný majetek	7 368	-4 279	3 089	2 343
2 Hmotné movité věci a jejich soubory	6 165	-4 279	1 886	2 244
5 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1 203	0	1 203	99
1 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	1 139		1 139	0
2 Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	64		64	99
C. Oběžná aktiva	89 499	-1 026	88 473	73 850
I. Zásoby	10 468	0	10 468	9 341
2 Nedokončená výroba a polotovary	10 468		10 468	9 341
II. Pohledávky	63 953	-1 026	62 927	30 305
1 Dlouhodobé pohledávky	4 444	0	4 444	3 338
4 Odložená daňová pohledávka	1 111		1 111	731
5 Pohledávky - ostatní	3 333	0	3 333	2 607
2 Dlouhodobé poskytnuté zálohy	3 333		3 333	2 607
2 Krátkodobé pohledávky	59 509	-1 026	58 483	26 967
1 Pohledávky z obchodních vztahů	55 541	-1 026	54 515	22 967
4 Pohledávky - ostatní	3 968	0	3 968	4 000
4 Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 762		1 762	952
5 Dohadné účty aktivní	104		104	56
6 Jiné pohledávky	2 102		2 102	2 992
IV. Peněžní prostředky	15 078	0	15 078	34 204
1 Peněžní prostředky v pokladně	51		51	23
2 Peněžní prostředky na účtech	15 027		15 027	34 181
D. Časové rozlišení aktiv	7 839	0	7 839	4 073
1 Náklady příštích období	6 920		6 920	3 940
3 Příjmy příštích období	919		919	133



Řádek	Běžné období	Minulé období
PASIVA CELKEM	99 942	80 485
A. Vlastní kapitál	54 067	52 767
I. Základní kapitál	2 600	2 600
1 Základní kapitál	2 600	2 600
IV. Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	15 515	15 088
1 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	15 515	15 088
V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	35 952	35 079
B. + C. Cizí zdroje	45 730	27 568
B. Rezervy	5 533	3 678
4 Ostatní rezervy	5 533	3 678
C. Závazky	40 197	23 890
I. Dlouhodobé závazky	2 980	2 995
6 Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	2 980	2 995
II. Krátkodobé závazky	37 217	20 895
3 Krátkodobé přijaté zálohy	473	237
4 Závazky z obchodních vztahů	16 645	10 181
6 Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	54	13
8 Závazky - ostatní	20 045	10 464
3 Závazky k zaměstnancům	3 516	2 567
4 Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 124	1 531
5 Stát - daňové závazky a dotace	4 919	1 378
6 Dohadné účty pasivní	1 849	1 079
7 Jiné závazky	7 637	3 909
D. Časové rozlišení pasiv	145	150
1 Výdaje příštích období	0	59
2 Výnosy příštích období	145	91

Příloha 5 Účetní výkazy spol. TPA Tax s. r. o. za rok 2019 (výkaz zisku a ztráty)

TPA Tax s.r.o.

IČ: 26126851

Praha 4, Antala Staška 2027/79

**VÝKAZ ZISKU
A ZTRÁTY**

za období od 1.1.2019 do 31.12.2019

v celých tisících CZK

Řádek	Běžné období	Minulé období
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	205 076	183 815
A. Výkonová spotřeba	65 064	61 482
2 Spotřeba materiálu a energie	3 234	3 010
3 Služby	61 830	58 472
B. Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-590	-1 127
D. Obecní náklady	69 431	72 426
1 Mzdové náklady	84 164	51 129
2 Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	25 267	21 297
1 Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	20 460	16 822
2 Ostatní náklady	4 787	4 475
E. Úpravy hodnot v provozní oblasti	2 900	1 730
1 Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2 021	1 652
1 Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	2 021	1 652
2 Úpravy hodnot zásob	163	0
3 Úpravy hodnot pohledávek	716	78
III. Ostatní provozní výnosy	1 057	140
1 Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	810	7
3 Jiné provozní výnosy	247	133
F. Ostatní provozní náklady	2 053	3 757
1 Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	153	1
3 Daně a poplatky z provozní činnosti	155	108
4 Rezervy v provozní oblasti a kompletní náklady příštích období	-408	1 855
5 Jiné provozní náklady	2 153	1 795
* Provozní výsledek hospodaření (+/-)	48 275	45 687
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	8	16
2 Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	8	16
J. Nákladové úroky a podobné náklady	256	71
1 Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	118	54
2 Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	138	17
VII. Ostatní finanční výnosy	1 618	439
K. Ostatní finanční náklady	1 297	1 033
* Finanční výsledek hospodaření (+/-)	73	-649
** Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	48 348	45 038
L. Daň z příjmů	9 856	9 086
1 Daň z příjmů splatná	9 767	9 466
2 Daň z příjmů odložená (+/-)	89	-380
** Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	38 492	35 952
* Čistý obrát za účetní období = I.+ II.+ III.+ IV.+ V.+ VI.+ VII.	208 759	184 410



Příloha 6 Účetní výkazy spol. TPA Tax s. r. o. za rok 2019 (rozhava)

TPA Tax s.r.o.

IČ: 26126851

Praha 4, Antala Staška 2027/79

ROZVAHA

k 31.12.2019

v celých tisících CZK

Řádek	Běžné období			Minulé období
	Brutto	Korekce	Netto	Netto
AKTIVA CELKEM	106 108	-8 217	97 891	99 942
B. Stálá aktiva	13 269	-6 312	6 957	3 630
I. Dlouhodobý nehmotný majetek	2 683	-1 861	822	541
2 Ocenitelná práva	2 683	-1 861	822	541
1 Software	2 683	-1 861	822	541
II. Dlouhodobý hmotný majetek	10 586	-4 451	6 135	3 089
2 Hmotné movité věci a jejich soubory	10 565	-4 451	6 114	1 886
5 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	21	0	21	1 203
1 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0		0	1 139
2 Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	21		21	64
C. Oběžná aktiva	86 495	-1 905	84 590	88 473
I. Zásoby	11 058	-163	10 895	10 468
2 Nedokončená výroba a polotovary	11 058	-163	10 895	10 468
II. Pohledávky	53 860	-1 742	51 918	62 927
1 Dlouhodobé pohledávky	4 356	0	4 356	4 444
4 Odložená daňová pohledávka	1 022		1 022	1 111
5 Pohledávky - ostatní	3 334	0	3 334	3 333
2 Dlouhodobé poskytnuté zálohy	3 334		3 334	3 333
2 Krátkodobé pohledávky	49 304	-1 742	47 562	58 483
1 Pohledávky z obchodních vztahů	45 569	-1 742	43 827	54 515
4 Pohledávky - ostatní	3 735	0	3 735	3 968
4 Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 642		1 642	1 762
5 Dohadné účty aktivní	44		44	104
6 Jiné pohledávky	2 049		2 049	2 102
IV. Peněžní prostředky	21 777	0	21 777	15 078
1 Peněžní prostředky v pokladně	33		33	51
2 Peněžní prostředky na účtech	21 744		21 744	15 027
D. Časové rozlišení aktiv	6 344	0	6 344	7 839
1 Náklady příštích období	6 224		6 224	6 920
3 Příjmy příštích období	120		120	919



Řádek	Běžné období	Minulé období
PASIVA CELKEM	97 891	99 942
A. Vlastní kapitál	51 796	54 067
I. Základní kapitál	2 600	2 600
1 Základní kapitál	2 600	2 600
IV. Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	16 204	15 515
1 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	16 204	15 515
V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	38 492	35 952
VI. Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	-5 500	0
B. + C. Cizí zdroje	45 562	45 730
B. Rezervy	8 125	5 533
4 Ostatní rezervy	5 125	5 533
C. Závazky	40 437	40 197
I. Dlouhodobé závazky	6 006	2 980
2 Závazky k úvěrovým institucím	2 444	0
3 Dlouhodobé přijaté zálohy	11	0
6 Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	3 551	2 980
II. Krátkodobé závazky	34 431	37 217
2 Závazky k úvěrovým institucím	815	0
3 Krátkodobé přijaté zálohy	0	473
4 Závazky z obchodních vztahů	14 541	16 645
6 Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	33	54
8 Závazky - ostatní	19 042	20 045
3 Závazky k zaměstnancům	4 815	3 516
4 Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 301	2 124
5 Stát - daňové závazky a dotace	3 866	4 919
6 Dohadné účty pasivní	3 099	1 849
7 Jiné závazky	4 961	7 637
D. Časové rozlišení pasiv	533	145
1 Výdaje příštích období	450	0
2 Výnosy příštích období	83	145

Ing. Luboš MAJEL

Příloha 7 Účetní výkazy spol. TPA Tax s. r. o. za rok 2020 (výkaz zisku a ztráty)

TPA Tax s.r.o.

IČ: 26126851
Praha 4, Antala Staška 2027/79

**VÝKAZ ZISKU
A ZTRÁTY**

za období od 1.1.2020 do 31.12.2020
v celých tisících CZK

Řádek	Běžné období	Minulé období
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	226 532	206 076
A. Výkonová spotřeba	59 318	65 064
2 Spotřeba materiálu a energie	2 753	3 234
3 Služby	56 563	61 830
B. Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-808	-590
D. Osobní náklady	92 778	89 431
1 Mzdové náklady	66 946	64 164
2 Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	25 832	25 267
1 Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	22 009	20 480
2 Ostatní náklady	3 823	4 787
E. Úpravy hodnot v provozní oblasti	3 614	2 900
1 Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2 927	2 021
1 Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	2 927	2 021
2 Úpravy hodnot zásob	-163	163
3 Úpravy hodnot pohledávek	850	716
III. Ostatní provozní výnosy	632	1 057
1 Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	397	810
3 Jiné provozní výnosy	435	247
F. Ostatní provozní náklady	5 262	2 053
1 Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	153
3 Daně a poplatky z provozní činnosti	133	155
4 Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	1 908	-408
5 Jiné provozní náklady	3 221	2 153
* Provozní výsledek hospodaření (+/-)	67 202	48 275
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	22	8
2 Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	22	8
J. Nákladové úroky a podobné náklady	259	256
1 Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	0	118
2 Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	259	138
VII. Ostatní finanční výnosy	2 707	1 618
K. Ostatní finanční náklady	4 300	1 297
* Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-1 830	73
** Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	65 372	48 348
L. Daň z příjmů	12 917	9 856
1 Daň z příjmů splatná	13 262	9 767
2 Daň z příjmů odložená (+/-)	-365	89
** Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	52 455	38 492
* Čistý obrat za účetní období = I.+ II.+ III.+ IV.+ V.+ VI.+ VII.	230 093	208 759



Příloha 8 Účetní výkazy spol. TPA Tax s. r. o. za rok 2020 (rozvaha)

TPA Tax s.r.o.

IČ: 26126851

Praha 4, Antala Staška 2027/79

ROZVAHA

k 31.12.2020

v celých tisících CZK

Řádek	Běžné období		Minulé období	
	Brutto	Korekce		Netto
AKTIVA CELKEM	127 462	-10 828	116 634	97 891
B. Stálá aktiva	15 985	-8 237	7 748	6 957
I. Dlouhodobý nehmotný majetek	5 070	-2 286	2 784	822
2 Ocenitelná práva	5 070	-2 286	2 784	822
1 Software	5 070	-2 286	2 784	822
II. Dlouhodobý hmotný majetek	10 915	-5 951	4 964	6 135
2 Hmotné movité věci a jejich soubory	10 872	-5 951	4 921	6 114
5 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	43	0	43	21
2 Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	43		43	21
C. Oběžná aktiva	106 328	-2 591	103 737	84 590
I. Zásoby	10 619	0	10 619	10 895
2 Nedokončená výroba a polotovary	10 619		10 619	10 895
II. Pohledávky	52 688	-2 591	50 097	51 918
1 Dlouhodobé pohledávky	4 564	0	4 564	4 356
4 Odložená daňová pohledávka	1 387		1 387	1 022
5 Pohledávky - ostatní	3 177	0	3 177	3 334
2 Dlouhodobé poskytnuté zálohy	3 177		3 177	3 334
2 Krátkodobé pohledávky	48 124	-2 591	45 533	47 562
1 Pohledávky z obchodních vztahů	44 437	-2 591	41 846	43 827
4 Pohledávky - ostatní	3 687	0	3 687	3 735
4 Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 827		1 827	1 642
5 Dohadné účty aktivní	3		3	44
6 Jiné pohledávky	1 857		1 857	2 049
IV. Peněžní prostředky	43 021	0	43 021	21 777
1 Peněžní prostředky v pokladně	30		30	33
2 Peněžní prostředky na účtech	42 991		42 991	21 744
D. Časové rozlišení aktiv	5 149	0	5 149	6 344
1 Náklady příštích období	5 149		5 149	6 224
3 Příjmy příštích období	0		0	120

Řádek	Běžné období	Minulé období
PASIVA CELKEM	116 634	97 891
A. Vlastní kapitál	66 056	51 796
I. Základní kapitál	2 600	2 600
1 Základní kapitál	2 600	2 600
IV. Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	16 250	16 204
1 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	16 250	16 204
V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	52 455	38 492
VI. Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	-5 250	-5 500
B. + C. Cizí zdroje	50 494	45 562
B. Rezervy	7 033	5 125
4 Ostatní rezervy	7 033	5 125
C. Závazky	43 461	40 437
I. Dlouhodobé závazky	3 900	6 006
2 Závazky k úvěrovým institucím	300	2 444
3 Dlouhodobé přijaté zálohy	0	11
6 Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	3 600	3 551
II. Krátkodobé závazky	39 561	34 431
2 Závazky k úvěrovým institucím	1 711	815
3 Krátkodobé přijaté zálohy	463	0
4 Závazky z obchodních vztahů	13 178	14 541
6 Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	33
8 Závazky - ostatní	24 209	19 042
3 Závazky k zaměstnancům	3 763	4 815
4 Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 545	2 301
5 Stát - daňové závazky a dotace	9 291	3 866
6 Dohadné účty pasivní	2 729	3 099
7 Jiné závazky	5 881	4 961
D. Časové rozlišení pasiv	85	533
1 Výdaje příštích období	85	450
2 Výnosy příštích období	0	83

Příloha 9 Účetní výkazy spol. TPA Tax s. r. o. za rok 2021 (výkaz zisku a ztráty)

TPA Tax s.r.o.

IČ: 26126851

Praha 4, Antala Staška 2027/79

VÝKAZ ZISKU
A ZTRÁTY

za období od 1.1.2021 do 31.12.2021

v celých tisících CZK

Řádek	Běžné období	Mírué období
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	229 778	226 532
A. Výkonová spotřeba	63 214	59 316
2 Spotřeba materiálu a energie	2 683	2 753
3 Služby	60 531	56 563
B. Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-3 458	-808
C. Aktivace (-)	-1 027	0
D. Osobní náklady	105 530	92 778
1 Mzdové náklady	76 567	66 946
2 Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	28 963	25 832
1 Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	24 809	22 009
2 Ostatní náklady	4 154	3 823
E. Úpravy hodnot v provozní oblasti	2 212	3 614
1 Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	3 507	2 927
1 Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	3 507	2 927
2 Úpravy hodnot zásob	0	-163
3 Úpravy hodnot pohledávek	-1 295	850
III. Ostatní provozní výnosy	674	832
1 Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	220	397
3 Jiné provozní výnosy	454	435
F. Ostatní provozní náklady	3 103	5 262
1 Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	76	0
3 Daně a poplatky z provozní činnosti	162	133
4 Rezervy v provozní oblasti a kompletní náklady příštích období	-1 258	1 908
5 Jiné provozní náklady	4 123	3 221
* Provozní výsledek hospodaření (+/-)	60 878	67 202
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	13	22
2 Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	13	22
J. Nákladové úroky a podobné náklady	152	259
2 Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	152	259
VII. Ostatní finanční výnosy	4 359	2 707
K. Ostatní finanční náklady	3 162	4 300
* Finanční výsledek hospodaření (+/-)	1 058	-1 830
** Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	61 936	66 372
L. Daň z příjmů	11 596	12 917
1 Daň z příjmů splatná	11 581	13 282
2 Daň z příjmů odložená (+/-)	15	-365
** Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	50 340	52 455
* Čistý obrát za účetní období = I.+ II.+ III.+ IV.+ V.+ VI.+ VII.	234 824	230 093

Příloha 10 Účetní výkazy spol. TPA Tax s. r. o. za rok 2021 (rozvaha)

TPA Tax s.r.o.

IČ: 26126851

Praha 4, Antala Staška 2027/79

ROZVAHA

k 31.12.2021

v celých tisících CZK

Řádek	Běžné období			Minulé období
	Brutto	Korekce	Netto	Netto
AKTIVA CELKEM	122 598	-9 154	113 444	116 634
B. Stálá aktiva	19 818	-7 858	11 960	7 748
I. Dlouhodobý nehmotný majetek	6 033	-1 957	4 076	2 784
2 Ocenitelná práva	6 033	-1 957	4 076	2 784
1 Software	6 033	-1 957	4 076	2 784
II. Dlouhodobý hmotný majetek	13 785	-5 901	7 884	4 964
2 Hmotné movilé věci a jejich soubory	12 669	-5 901	6 768	4 921
5 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1 116	0	1 116	43
2 Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1 116		1 116	43
C. Oběžná aktiva	97 560	-1 296	96 264	103 737
I. Zásoby	14 077	0	14 077	10 619
2 Nedokončená výroba a polotovary	14 077		14 077	10 619
II. Pohledávky	52 547	-1 296	51 251	50 097
1 Dlouhodobé pohledávky	4 431	0	4 431	4 564
4 Odložená daňová pohledávka	1 372		1 372	1 387
5 Pohledávky - ostatní	3 059	0	3 059	3 177
2 Dlouhodobé poskytnuté zálohy	3 059		3 059	3 177
2 Krátkodobé pohledávky	48 116	-1 296	46 820	45 533
1 Pohledávky z obchodních vztahů	43 165	-1 296	41 869	41 846
4 Pohledávky - ostatní	4 951	0	4 951	3 687
4 Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 680		1 680	1 827
5 Dohadné účty aktivní	15		15	3
6 Jiné pohledávky	3 256		3 256	1 857
IV. Peněžní prostředky	30 936	0	30 936	43 021
1 Peněžní prostředky v pokladně	40		40	30
2 Peněžní prostředky na účtech	30 896		30 896	42 991
D. Časové rozlišení aktiv	5 220	0	5 220	5 149
1 Náklady příštích období	5 210		5 210	5 149
3 Příjmy příštích období	10		10	0

Řádek	Běžné období	Minulé období
PASIVA CELKEM	113 444	116 634
A. Vlastní kapitál	60 877	66 055
I. Základní kapitál	2 600	2 600
1 Základní kapitál	2 600	2 600
IV. Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	16 432	16 250
1 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	16 432	16 250
V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	50 340	52 455
VI. Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	-8 495	-5 250
B. + C. Cizí zdroje	52 489	50 494
B. Rezervy	7 175	7 033
4 Ostatní rezervy	7 175	7 033
C. Závazky	45 314	43 461
I. Dlouhodobé závazky	6 805	3 900
2 Závazky k úvěrovým institucím	3 259	300
6 Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	3 546	3 600
II. Krátkodobé závazky	38 509	39 561
2 Závazky k úvěrovým institucím	2 001	1 711
3 Krátkodobé přijaté zálohy	196	463
4 Závazky z obchodních vztahů	15 726	13 178
8 Závazky - ostatní	20 586	24 209
3 Závazky k zaměstnancům	4 613	3 763
4 Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 476	2 545
5 Stát - daňové závazky a dotace	4 060	9 291
6 Dohadné účty pasivní	3 675	2 729
7 Jiné závazky	5 762	5 881
D. Časové rozlišení pasiv	78	85
1 Výdaje příštích období	28	85
2 Výnosy příštích období	50	0