

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Bakalářská práce

Finanční analýza vybraného podniku

Anna Gallerová

© 2018 ČZU v Praze

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Anna Gallerová

Podnikání a administrativa

Název práce

Finační analýza vybraného podniku

Název anglicky

Financial analysis of selected company

Cíle práce

Cílem této práce je vyhotovit finanční analýzu vybraného podniku. Na základě výsledků ze získaných dat se posoudí vývoj trendu hospodaření, který firma má. Poté následuje doporučení podniku, jak by měl podnik pokračovat ve svém hospodaření a jak ještě více optimalizovat chod v rámci financí.

Metodika

Teoretická část bakalářské práce bude založena na studiu a analýze metod potřebných pro zjištění finanční situace podniku. Následně tyto poznatky budou použity v praktické části při zpracování dat získaných z potřebných dokumentů, které má firma dala k dispozici. Poté se provede syntéza teoretické a praktické části a na jejich základě bude formulován závěr bakalářské práce

Doporučený rozsah práce

40-50 stran

Klíčová slova

finanční analýza, cash flow, rentabilita, likvidita, rozvaha, bonitní a bankrotní model,

Doporučené zdroje informací

Finanční analýza firmy. [Http://www.finanalysis.cz/](http://www.finanalysis.cz/) [online]. Praha, 2009 [cit. 216-12-06]. Dostupné z: <http://www.finanalysis.cz/teorie-financni-analyzy.html>

HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.

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

KALOUDA, F. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 2016. ISBN 978-80-7380-591-3.

KALOUDA, F. *Finanční řízení podniku : 2. rozšířené vydání*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2011. ISBN 978-80-7380-315-5.

KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. V Praze: C.H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A. – ŠTEKER, K. – PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza : komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

ŠOLJAKOVÁ, L.. *Strategicky zaměřené manažerské účetnictví*. Praha 3: Management Press s.r.o., 2009. ISBN 978-80-7261-199-7

Techniky a metody finanční analýzy. [Http://www.businessinfo.cz/](http://www.businessinfo.cz/) [online]. Praha: Wolters Kluwer, 2009 [cit. 2016-11-30]. Dostupné z <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/tecniky-a-metody-financni-analyzy-3384.html>

Předběžný termín obhajoby

2017/18 LS – PEF

Vedoucí práce

prof. Ing. Jaroslav Homolka, CSc.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 22. 2. 2018

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 22. 2. 2018

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 06. 03. 2018

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci "Finanční analýza vybraného podniku" jsem vypracoval(a) samostatně pod vedením vedoucího bakalářské práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autor(ka) uvedené bakalářské práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušil autorská práva třetích osob.

V Praze dne datum odevzdání

Poděkování

Rád(a) bych touto cestou poděkoval(a) prof. Ing. Jaroslavu Homolkovi, CSc svému vedoucímu bakalářské práce, za jeho pomoc a odborné rady, které mi poskytnul a které vedly ke zdárnému ukončení této práce. Dále bych chtěla poděkovat finanční ředitelce Ing, Zuzaně Hofové, OK system a.s., bez jejíhož svolení by nebylo možné tuto práci realizovat.

Finanční analýza vybraného podniku

Abstrakt

Tato práce byla rozdělena na dvě hlavní části, a to teoretickou a praktickou. Teoretická část byla zaměřena na popsání finanční analýzy jako takové, dále na metody, které se u ní užívají a na charakteristiku vstupních dat, tedy rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow. Následně zde bylo vysvětleno, proč se finanční analýzy používají a čím mohou být způsobeny její špatné výsledky.

V praktické části byl nejdřív představen vybraný podnik, tedy OK systém a.s., čím se zabývá a jeho pozice na trhu. Dále byly aplikovány konkrétní metody. Jedná se o analýzu průřezových, elementárních a vyšších metod. Do analýzy průřezových metod patří horizontální a vertikální analýza, do elementárních metod patří rozdílové a poměrové ukazatele a do vyšších metod patří bankrotní a bonitní modely, které podnik analyzovaly z hlediska finanční situace a rizika bankrotu. Z celkových výsledků byla určena míra zranitelnosti podniku, posouzena adaptabilita a byla identifikována potenciální rizika plynoucí z dosavadního hospodaření podniku.

Klíčová slova: finanční analýza, cashflow, rentabilita, likvidita, rozvaha, bonitní a bankrotní model, účetní závěrka, absolutní ukazatele, poměrové ukazatele

Financial analysis of a selected company

Abstract

This work was divided into two main parts, both theoretical and practical. The theoretical part was focused on describing the financial analysis as such, on the methods used in it and on the characteristics of the input data, ie the balance sheet, the profit and loss statement and the cash flow statement. Then it was explained why the financial analysis is being used and what can be caused by its poor results.

In the practical part was first introduced the chosen company, ie OK system a.s., what it deals with and how it stands on the market. Specific methods have also been applied. This is an analysis of cross-sectional, elemental and higher methods. The analysis of cross-sectional methods includes horizontal and vertical analysis, elementary methods include difference and ratio indicators, and bankruptcy and creditworthiness models analyzed by the enterprise in terms of financial situation and bankruptcy risk. Overall, the company's vulnerability, adaptability and flexibility was assessed, and also were identified potential risks from the company's existing business.

Keywords: financial analysis, cashflow, profitability, liquidity, balance sheet, non-bankruptcy and bankruptcy model, closing financial statement, absolute indicators, ratio indicators

Obsah

1 Úvod.....	13
2 Cíl práce a metodika	14
2.1 Cíl práce	14
2.2 Metodika	14
3 Teoretická část.....	15
3.1 Charakteristika finanční analýzy.....	15
3.2 Uživatelé finanční analýzy	15
3.3 Vstupní data finanční analýzy	16
3.3.1 Rozvaha	16
3.3.1.1 Aktiva (majetková struktura podniku).....	17
3.3.1.2 Pasiva – zdroje financování firmy	19
3.3.2 Výkaz zisku a ztráty (výsledovka).....	20
3.3.3 Výkaz peněžních toků (cashflow).....	22
3.3.4 Nesprávnost vstupních dat	22
3.4 Metody finanční analýzy.....	23
3.4.1 Průřezové metody	23
3.4.1.1 Finanční analýza technická a fundamentální.....	23
3.4.1.2 Horizontální a vertikální analýza.....	24
3.4.2 Elementární metody	24
3.4.2.1 Analýza rozdílových ukazatelů	24
3.4.2.2 Poměrová analýza.....	25
3.4.3 Vyšší metody	31
3.4.3.1 Bankrotní modely	31
3.4.3.2 Bonitní modely	33
4 Praktická část	35
4.1 OKsystem a.s.....	35
4.1.1 Zaměření společnosti	36
4.2 Finanční analýza.....	37
4.2.1 Analýza stavových ukazatelů.....	37
4.2.1.1 Horizontální analýza aktiv.....	37
4.2.1.2 Horizontální analýza pasiv	39
4.2.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	40
4.2.1.4 Souhrn horizontální analýzy.....	42

4.2.1.5	Vertikální analýza aktiv	43
4.2.1.6	Vertikální analýza pasiv	44
4.2.1.7	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	45
4.2.1.8	Souhrn vertikální analýzy	48
4.2.2	Analýza rozdílových ukazatelů	48
4.2.2.1	Čistý provozní pracovní kapitál	49
4.2.2.2	Čisté peněžně pohledávkové fondy a čisté pohotové prostředky	50
4.2.3	Analýza poměrových ukazatelů	51
4.2.3.1	Ukazatelé rentability	51
4.2.3.2	Ukazatelé aktivity	52
4.2.3.3	Ukazatele likvidity	53
4.2.3.4	Ukazatele zadluženosti	55
4.2.3.5	Souhrn poměrových ukazatelů	55
4.2.4	Bankrotní modely	56
4.2.4.1	Altmannův model (ZETA), upravený z r. 1983	56
4.2.4.2	Tafflerův model	57
4.2.5	Bonitní modely	57
4.2.5.1	Kralickuv quick test	57
5	Výsledky a diskuze	59
6	Závěr	60
7	Seznam použitých zdrojů	63
7.1	Internetové zdroje	63
7.2	Bibliologické zdroje	63
8	Přílohy	65

Seznam obrázků

Obrázek 1 - Rozvaha zjednodušená	17
Obrázek 2 - Zjednodušený výkaz zisku a ztráty	21
Obrázek 3 - Logo společnosti OK systém a.s.	35

Seznam tabulek

Tabulka 1 - Hodnocení ukazatelů dle Kralickova quick testu	33
Tabulka 2 - Redukovaná verze aktiva	37
Tabulka 3 - Horizontální analýza aktiv	37
Tabulka 4 - Redukovaná verze pasiva	39

Tabulka 5 - Horizontální analýza pasiv	39
Tabulka 6 - Redukovaná verze výkaz zisku a ztráty	40
Tabulka 7 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	41
Tabulka 8 - Vertikální analýza aktiv	43
Tabulka 9 - Vertikální analýza pasiv	44
Tabulka 10 - Rozpis výnosů	46
Tabulka 11 - Podíl jednotlivých položek na celkových výnosech,.....	46
Tabulka 12 - Rozpis nákladů	46
Tabulka 13 - Podíl jednotlivých položek na celkových nákladech	47
Tabulka 14 - Výpočet čistého provozního kapitálu	49
Tabulka 15 - Výpočet ČPPF a ČPP	50
Tabulka 16 - Ukazatelé rentability.....	51
Tabulka 17 - Ukazatelé aktivity.....	52
Tabulka 18 - Ukazatelé likvidity	53
Tabulka 19 - Ukazatele zadluženosti	55
Tabulka 20 - Mezivýpočet Altmannův model	56
Tabulka 21 - Celkový výsledek Altmannův model	56
Tabulka 22 - Výpočet Tafflerův model	57
Tabulka 23 - Hodnoty Kralickuv quick test.....	57
Tabulka 24 - Závěrečné hodnocení Kralockova quick testu.....	57

Seznam grafů

Graf 1 - Vývoj aktiv	38
Graf 2 - Vývoj pasiv	40
Graf 3 - Vývoj výsledku hospodaření	42
Graf 4 - Vývoj podílu jednotlivých položek aktiv	44
Graf 5 - Vývoj podílu jednotlivých položek pasiv	45
Graf 6 - Vývoj výnosů	47
Graf 7 - Vývoj nákladů	48
Graf 8 - Vývoj čistého pracovního kapitálu.....	49
Graf 9 - Porovnání vývoje ČPPF a ČPP	50
Graf 10 - Vývoj ukazatelů rentability	52
Graf 11 - Vývoj ukazatelů aktivity	53
Graf 12 - Vývoj likvidity	54
Graf 13 - Vývoj hodnot Kralickova quick testu	58

Seznam použitých zkratk

VZZ – výkaz zisku a ztráty
 VH – výsledek hospodaření
 ZÚ – zákon o účetnictví
 DHM – dlouhodobý hmotný majetek
 ČPPF – čistý peněžně pohledávkový fond
 ČPK – čistý pracovní kapitál
 ČPP – čisté pohotové prostředky
 GDPR – general data protection regulation

ePrivacy – nařízení o soukromí a elektronických komunikacích
CF – cash flow

1 Úvod

Finanční analýza se zrodila v USA ke konci 19. století, kdy byl poprvé sestaven ucelený přehled o tom, jak hospodařit s penězi. Avšak byly zde znázorněny jen absolutní změny v účetních výsledcích. Od té doby se hodně transformovala především z důvodu krize firem ve válkách, kdy se snažily přežít hledat východiska a návody ve finanční analýze, což vedlo k jejímu rozvoji.

Snad každý moderní a dynamicky se rozvíjející podnik má zájem na tom, aby jeho efektivita a výkonnost byla stále vyšší a vyšší. Proto spousta z nich si nechává, ať už dobrovolně či nedobrovolně, vytvářet přehled o tom, jak si stojí na trhu. Tomuto přehledu se říká Analýza finanční situace. Na jejím základě může daný podnik vyčíst, jaké změny jsou třeba, nebo jestli už není na jakékoliv změny pozdě a nebylo by lepší ukončit činnost podniku dříve, než by se dostal do finančních problémů, které by mohly například vést k insolvenční. Bohužel častou praxí je, že po proběhlém auditu sestavená závěrka a podané daňové přiznání se již dále nezkoumají, což vede pak k rozpačitým koncům těchto firem.

Tato práce se zabývá analýzou finančních výkazů vybraného podniku, jako jsou zejména rozvaha, výkaz zisku a ztrát a výkaz cashflow, které jsou obsaženy v dříve zmiňované účetní závěrce. S jejich pomocí bude zhodnocena současná situace v podniku, ale zároveň bude možné částečně předpovědět i jeho budoucí vývoj. Proto je brána finanční analýza jako cenný nástroj vyhodnocení finanční situace podniku, protože nejen, že je zjištěn aktuální trend firmy, ale dá se dále odvodit budoucí vývoj.

Finanční analýza je nedílnou součástí rozhodovacích a řídicích procesů managementu každého podniku. Mohou se zde naskytnout ovšem úskalí jako neúplná a nesprávná vstupní data, plynoucí z nedostatečně dobře vypracované účetní závěrky.

2 Cíl práce a metodika

2.1 Cíl práce

Cílem této bakalářské práce je finanční analýza podniku OKsystem a.s. Rozborem účetních výkazů a metod finanční analýzy bude vyhodnoceno finanční zdraví a silné či slabé stránky. Celá analýza bude zpracovávána od roku 2013 do roku 2016. Na závěr se z výsledků zhodnotí a doporučí podniku řešení, která povedou k lepší stabilitě a zároveň předpovědi budoucího vývoje podniku.

2.2 Metodika

Práce je založena na studiu výstupů provedených závěrek společnosti ve vymezených letech. Správnost a přesnost těchto údajů musí být ověřena vlastními silami nebo pověřením kvalifikované osoby. Je hledána odpověď na otázku, jaká je aktuální finanční situace podniku, jaký byl její historický vývoj a co lze očekávat pro nejbližší budoucnost.

Teoretická část práce se bude zabývat jednotlivými výkazy, odkud se čerpají data a následně budou vyjmenovány a charakterizovány hlavní ukazatele a metody, které jsou pro finanční analýzu nezbytné. Z důvodu existence nespočetného množství budou vybrány jen ty nejpoužívanější a nejdůležitější, které pomohou odhalit finanční zdraví podniku. Jmenovitě se jedná o analýzu absolutních a analýzu poměrových ukazatelů a bankrotní a bonitní modely.

V praktické části bude představena činnost vybraného podniku OKsystem a.s. a proč byl vybrán. Celá finanční analýza bude prováděna od roku 2013 až do roku 2016. Poté budou aplikovány vybrané vzorce na podnik a vždy vytvořena dílčí hodnocení na dané výsledky, které pak na konci budou spojeny do uceleného závěru. Výsledky budou prezentovány v tabulkách a grafech a podrobně rozebrány.

3 Teoretická část

3.1 Charakteristika finanční analýzy

Finanční analýza je součástí managementu každé firmy. Jedná se o zhodnocení toho, jak se podniku daří a jak se mu daří v konkurenci s jinými podniky. Je to nástroj, který nám prozradí, jak podnik hospodaří s penězi a jak s nimi nakládá. Dle tohoto zhodnocení se podniky rozhodují, zda má smysl pokračovat v zaběhlém trendu nebo jestli je potřeba změn. Finanční analýza je rozbor hlavně historických dat a kroků podniku, aby se na jejich základě provedly případně změny. Podnik by měl mít ideální strukturu kapitálu a mít co největší zisky a peněžní toky.

3.2 Uživatelé finanční analýzy

Její výsledky využívá řada podnikatelských subjektů, které se ale od sebe liší předmětem podnikání. Není možné dělat celkovou analýzu na všechny podniky stejně, protože některé modely zohledňují skutečnosti, které nelze použít paušálně. Z toho plyne, že rozhodujícím hlediskem pro volbu metody finanční analýzy bude kromě jiných aspektů také cílová skupina, pro níž jsou výsledky analýzy zpracovávány. [9] [1]

Finanční analýzu lze rozdělit do dvou odvětví:

- Externí finanční analýza

Akciónáři – jedná se o investory, kteří vložili část svého majetku do podniku a mají zájem na tom, aby prostředky, které investovali, byly správně zhodnoceny. Jejich prioritou je maximalizace tržní hodnoty vlastního kapitálu. Orientují se hlavně na vývoj tržních ukazatelů, ukazatelů ziskovosti a peněžních toků.

Věřitelé – zde se sleduje, zda je podnik schopen plnit svoje závazky. U banky jakožto u dlouhodobého věřitele se sleduje dlouhodobá likvidita a hodnocení ziskovosti v dlouhém časovém horizontu. Neméně důležité je, jak je podnik schopen tvořit finanční prostředky a jakou má stabilitu toků.

- Interní finanční analýza

Management podniku – manažeři využívají výsledky finanční analýzy hlavně pro dlouhodobé a operativní řízení podniku. Při znalosti finanční

situace podniku mohou pak správně získávat finanční zdroje, alokovat volné peněžní prostředky, rozdělit disponibilní zisk. Často také porovnávají finanční analýzy jiných podniků se svým a na základě výsledků vyhodnocují konkurenceschopnost na trhu.

Zaměstnanci – jelikož peníze, které dostávají za odvedenou práci, závisí na prosperitě podniku, zajímá je kromě platební stability i vývoj finanční situace podniku v dlouhodobém horizontu.

3.3 Vstupní data finanční analýzy

K nejhlavnějším zdrojům dat, odkud čerpáme, je účetní závěrka, která se zpracovává každoročně pod vedením auditorů v souladu se zákonem o účetnictví - Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví. [11]

Obecně řečeno se data čerpají z finančních výkazů. Finanční výkazy se dělí na dvě části. [12]

Finanční účetní výkazy jsou externí výkazy, protože poskytují informace externím uživatelům. Tvoří základ všech informací pro finanční analýzu a je pro ně charakteristický fakt, že jsou volně dostupné a firma je povinna je zveřejňovat. Jedná se o přehled majetku a informace o jeho stavu, výši výsledku hospodaření a peněžních tocích.

Vnitropodnikové účetní výkazy nejsou striktně právně upraveny a každá firma si je vytváří na základě svých potřeb. Znalost těchto informací nám zpřesňuje analýzu a eliminuje možné odchylky. Problémem je, že tyto výkazy nejsou volně dostupné, a tak záleží na firmě, zda se rozhodne tato data poskytnout.[12]

3.3.1 Rozvaha

Rozvaha zachycuje bilančním způsobem stav majetku na jedné straně a zdroje jeho krytí na straně druhé. Podává celkový přehled o stavu aktiv a pasiv podniku k určitému okamžiku. Aktiva a pasiva se sobě musí vždy rovnat, jde o bilanční pravidlo. Je tu zobrazen výsledek hospodaření, který tu ale není blíže specifikovaný.

Obrázek 1– Rozvaha zjednodušená

Rozvaha	
Aktiva	Pasiva
1. Pohledávky za upsaný základní kapitál	1. Vlastní kapitál
2. Dlouhodobý majetek	1.1 Základní kapitál
2.1 Dlouhodobý nehmotný majetek	1.2 Kapitálové fondy 1.3 Fondy ze zisku
2.2 Dlouhodobý hmotný majetek	1.4 Výsledek hospodaření minulých let
2.3 Dlouhodobý finanční majetek	1.5 VH běžného účetního období
3. Oběžný majetek	2. Cizí zdroje krytí majetku
3.1 Zásoby	2.1 Rezervy
3.2 Krátkodobé pohledávky	2.2 Krátkodobé závazky
3.3 Dlouhodobé pohledávky	2.3 Dlouhodobé závazky
3.4 Krátkodobý finanční majetek	2.4 Bankovní úvěry s výpomocí
4. Ostatní aktiva	5. Ostatní pasiva
4.1 Aktivní účty časového rozlišení	5.1 Pasivní účty časového rozlišení

Zdroj: vlastní zpracování na základě [13]

Informace obsažené v rozvaze jsou stavové veličiny, to znamená, že platí v okamžiku, k němuž je rozvaha sestavena. Rozvahu lze sestavovat jednorůčně, avšak lze to i častěji (půlročně, čtvrtletně, měsíčně). Mohou nastat případy, že se musí sestavit při mimořádných událostech, jako je založení podniku, fúze, rozdělení, likvidace, pak se nazývá mimořádnou rozvahou. [13]

3.3.1.1 Aktiva (majetková struktura podniku)

Členění aktiv má základní hledisko, a to hlavně dobu jejich upotřebitelnosti, rychlost a jejich konverze v peněžní prostředky (likvidnost), aby mohly být splaceny závazky. Aktiva lze rozlišit na pohledávky za upsaný kapitál, dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení.

1. Pohledávky za upsaný kapitál

Je zde zachycen stav nesplacených akcií nebo podílů jako jedna z protipoložek základního kapitálu. Jedná se o pohledávky za jednotlivými upisovateli, tedy společníky, akcionáři, členy družstva. Tato položka se často vyskytuje nulová. [15]

2. Dlouhodobý majetek

Tvoří ho dlouhodobý hmotný majetek, dlouhodobý nehmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek. Doba přeměny na hotové prostředky trvá více než jeden rok, neopotřebovává se najednou, ale postupně, nejčastěji formou odpisů a tvoří podstatu majetkové struktury. Ne vše se však dá odepsat, jedná se o *dlouhodobý nehmotný majetek*, jehož ekonomický prospěch je odvozen z různých práv. Mluvíme zde o patentech, licencích, ochranných známkách nebo goodwill. A o *finančních investicích*, které jsou získávány, aby bylo dosaženo dlouhodobého přiměřeného výnosu, významného vlivu v jiném podniku nebo získání výnosu plynoucího z růstu tržní hodnoty některých komodit. [9]

3. Oběžná aktiva

Zde se nalézá krátkodobý majetek, který je v podniku v různých formách a je neustále v pohybu. Doba použitelnosti je kratší než jeden rok. Oběžná aktiva jsou součástí hodnocení likvidity firmy. Platí, že čím je hotovostní cyklus rychlejší, zvýší se tím celková výkonnost podniku.

Zásoby představují skladovaný materiál, nedokončené výrobky, polotovary vlastní výroby, hotové výrobky vlastní výroby a zboží nakoupené k prodeji.

Pohledávky jsou tříděny na krátkodobé a dlouhodobé a na pohledávky z obchodního styku, pohledávky ke společníkům.

Krátkodobý finanční majetek jsou cenné papíry obchodovatelné na peněžním trhu. Při krátkodobé investici přebytečných peněžních prostředků lze dosáhnout vyšších výnosů. V podniku je zabezpečena rychlá likvidita. Zahrnujeme sem i vlastní akcie a dluhopisy.

Peněžními prostředky jsou myšleny prostředky v pokladně, na účtech a ceniny. [15]

4. Časové rozlišení aktiv

Zachycujeme zde zůstatky účtů časového rozlišení nákladů příštích období, komplexních nákladů příštích období a příjmů příštích období. [15]

3.3.1.2 Pasiva – zdroje financování firmy

„Finanční struktura podniku je zachycena na straně pasiv rozvahy. Obsahuje zdroje financování podnikového majetku.“ Skládá se z těchto základních položek: vlastní kapitál, cizí zdroje, časové rozlišení. [15]

1. Vlastní kapitál

Obsahuje základní kapitál, ážio, kapitálové fondy, fondy ze zisku a dále vytvořený výsledek hospodaření minulých let i běžného účetního období. Nově je samostatně vykazována položka rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku.

Základní kapitál vzniká při založení společnosti – jde o upsaný kapitál nebo v průběhu její existence se může navyšovat a snižovat. Při ztrátě může dojít k jeho nucenému snížení.

Ážio a kapitálové fondy je kapitál, který byl získán zvenčí. Je to emisní ážio, vklady společníků a oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků a při přeměnách společnosti.

Fondy ze zisku se vytváří podle zákona o obchodních korporacích stanov, společenských smluv, zakladatelských smluv, nebo listin.

Výsledek hospodaření minulých let je část zisku, který nebyl přerozdělen do fondů či na výplatu podílu na zisk a je převeden do dalšího období. Obsahuje opravy při nesprávném účtování nebo neúčtování o nákladech a výnosech minulého účetního období.

Výsledek hospodaření běžného účetního období je zisk nebo ztráta, které bylo dosaženo v daném období, je již zdaněno, ale ne však rozdělen.

Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku, tato položka již ukazuje vyplacené zálohy z VH běžného účetního období. [15]

2. Cizí zdroje

Patří sem rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky.

Rezervy snižují vykazovaný zisk, jde o částku peněz, která bude muset být podnikem v budoucnu vydána. Např. rezervy na opravu hmotného majetku, rezervy na garanční opravy a na rezervy na restrukturalizaci podniku.

Závazky se dělí na dlouhodobé, závazky z obchodního styku delší než 1 rok, a na krátkodobé, které jsou kratší než 1 rok. Mezi dlouhodobé závazky řadíme i emitované dluhopisy, dlouhodobé zálohy od odběratelů a dlouhodobé směnky

k úhradě. Mezi krátkodobé závazky řadíme krátkodobé směnky k úhradě, krátkodobé zálohy od odběratelů a závazky vůči zaměstnancům či institucím. [15]

3. Časové rozlišení pasiv

Zachycujeme zde zůstatky výdajů příštích období, např. nájemné placené pozadu a zůstatky výnosů příštích období (předem přijaté nájemné, předplatné apod.) [15]

3.3.2 Výkaz zisku a ztráty (výsledovka)

Tento výkaz blíže rozvádí rozvahovou položku výsledek hospodaření, jedná se o „hospodářský výsledek běžného účetního období“. Důvodem je, aby bylo patrné, jaké druhy výnosů a nákladů ovlivnili výši hospodářského výsledku.

Zachycuje písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření podniku. Na rozdíl od rozvahy, která je statická, nám výkaz zisků a ztráty zobrazuje informace za určitý časový interval. Můžou tu nastat dva případy a to zisk, kdy výnosy byly větší než náklady, anebo naopak ztráta, kdy náklady byly vyšší než výnosy. [13]

Účetní jednotky v České republice si při vedení účetnictví mohou zvolit jeden ze dvou způsobů účtování a vykazování nákladů, a to druhové a účelové.

Druhové členění sleduje, jakou povahu mají náklady, tzn. jaké jejich druhy byly vynaloženy. Jsou promítány do výkazu zisku a ztráty během sledovaného období dle časového hlediska a není zde brán ohled na to, na co byly vynaloženy (věcné hledisko). Aby byla zajištěna věcná shoda nákladů s výnosy, používá se aktivace a změna stavu zásob vlastní výroby.

Účelové členění sleduje příčinu, proč náklady vznikly, tzn. na co byly využity. V tomto případě jsou promítnuty do výkazu zisku a ztráty až v době vykazání výnosu, na jehož realizaci přispěly. Někdy se tyto náklady nazývají jako náklady výkonu. Toto členění se zdá být pro uživatele vhodnější, ale i přes to většina podniků používá druhové členění. [4]

Každý řádek VZZ je označen písmenem anebo římskou číslicí. Písmena jsou použita u nákladových položek, tedy A – výkonová spotřeba, D – osobní náklady a římské číslice jsou používány u výnosových položek, tedy např. I – Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb nebo VII – Ostatní finanční výnosy. Součtem všech řádků s písmeny získáme náklady celkem a součtem všech řádků s římskými číslicemi získáme analogicky celkové výnosy.

V roce 2016 byl novelizován zákon o účetnictví stejně, tak jako vyhláška č.500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení ZÚ. U výkazu zisku a ztráty došlo k poměrně velké změně struktury. Položky jako obchodní marže, výkony a přidané hodnoty byly vynechány. Dále se položky změny stavu zásob a aktivace přesunuly z provozních výnosů do provozních nákladů. Odpisům a opravným položkám byly změněny názvy na trvalou úpravu hodnot a dočasnou úpravu hodnot. Mimořádné položky byly zrušeny. [15]

Výsledek hospodaření se dělí na dva dílčí výsledky hospodaření:

Provozní výsledek hospodaření – jeho vývoj odráží jádro ekonomiky oceňovaného podniku a proto se považuje za nejdůležitější.

Finanční výsledek hospodaření – odráží způsob financování podniku a politiku v oblasti finančních investic a finančního majetku [10]

Obrázek 2 – Zjednodušený výkaz zisku a ztráty

a	b	řádku c	sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01		
II.	Tržby za prodej zboží	02		
A.	Výkonová spotřeba	03		
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	04		
C.	Aktivace	05		
D.	Osobní náklady	06		
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	07		
III.	Ostatní provozní výnosy	08		
F.	Ostatní provozní náklady	09		
*	Provozní výsledek hospodaření	10	0	0
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	11		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	12		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	13		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	14		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	15		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	16		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	17		
VII.	Ostatní finanční výnosy	18		
K.	Ostatní finanční náklady	19		
*	Finanční výsledek hospodaření	20	0	0
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	21	0	0
L.	Daň z příjmů	22		
**	Výsledek hospodaření po zdanění	23	0	0
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	24		
***	Výsledek hospodaření za účetní období	25	0	0
	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	26	0	0

Zdroj: <https://www.uctovani.net/clanek.php?t=Vykaz-zisku-a-ztrat-vysledovka-ke-stazeni&idc=273>

3.3.3 Výkaz peněžních toků (cashflow)

Výkaz peněžních toků podává přehled o tom, jak byly peněžní prostředky v podniku získány a na co byly použity. Část výkazu nás informuje také o tom, do jaké míry výsledek hospodaření odpovídá skutečně vydělaným penězům a jak je produkce peněz ovlivněna změnami pracovního kapitálu. [10]

Cashflow není jednoznačně upraveno a podnik jej tedy může přizpůsobit svým potřebám. Člení se na oblast běžné (provozní) činnosti, investiční oblast, oblast externího financování. Oblast běžné činnosti je brána jako „střed“ celého podniku, je tedy nejdůležitější. Je klíčová pro samotnou existenci podniku. Započítává se sem základní výdělečná činnost a ostatní činnosti, které nenajdeme v dalších dvou oblastech. Pokud se nefinanční společnost nalezne v situaci, kdy má záporné provozní cash flow po několik let, signalizuje to problémy. Investiční činnost znamená pořízení a prodej dlouhodobého majetku a také poskytování úvěrů, půjček a výpomocí. V případě, že je cash flow z investiční činnosti kladné, znamená to odprodej DHM, v opačném případě investice do DHM. Finanční činnost je definována jako peněžní toky, jejichž změna vede ke změně velikosti vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. [11]

Výkaz peněžních toků může být sestavován přímou metodou jako rozdíl příjmů a výdajů nebo nepřímou metodou, kdy vycházíme z výsledku hospodaření a ten se upravuje o rozdíly mezi náklady a výdaji a mezi příjmy a výnosy. U přímé metody je cash flow sestaveno na základě čistých peněžních toků, které jsou uvedeny v samostatné bilanci peněžních toků. Hlavní výhodou je spatřována v zobrazení hlavních kategorií peněžních příjmů a výdajů. Nevýhodou je nepatrnost zdrojů a užití peněžních prostředků. Metoda nepřímá je zjišťována z VH , který je transformován na tok peněz. Transformace se týká např. odpisy DHM, nákup DHM, prodej na fakturu, přijaté zálohy. O položky, ze kterých vychází transformace, je pak opraven VH , aby se získal přehled o toku peněz za sledované období. [15]

3.3.4 Nesprávnost vstupních dat

U dat vstupujících do finanční analýzy hrozí nepřesnost a nesprávnost výsledku. Je to především dáno tím, že některá data v účetních výkazech, vztahující se k minulosti, již nemusí odpovídat datům v přítomnosti a tudíž dochází ke zkreslení.

U rozvahy je problém ve statice dat, že hodnota majetku je vyjádřena v minulých cenách, ne současných. Další vliv na rozvahu má inflace, kdy dochází ke zvýšení cen. Firma po úplném odepsání majetku nemá dostatek finančních prostředků pro koupi nového. Jediný pozitivní efekt inflace je na hrazení závazků, které jsou hrazeny v původní výši. [4]

3.4 Metody finanční analýzy

Přehledem těchto metod bude získána analýza, která poskytne přehlednější dělení a orientaci.

1. Průřezové metody
 - a. Finanční analýza technická a fundamentální
 - b. Horizontální a vertikální analýza – analýza absolutních ukazatelů
2. Elementární metody
 - a. Analýza rozdílových ukazatelů
 - c. Poměrová analýza – analýza poměrových ukazatelů
3. Vyšší metody
 - a. Bankrotní a bonitní modely

[4]

3.4.1 Průřezové metody

Tyto metody můžeme do jisté míry označit jako „meta-nástroje“, jelikož jejich použití je totiž v rámci všech ostatních dalších metod s cílem zvýšením jejich vypovídající schopnosti.[12]

3.4.1.1 Finanční analýza technická a fundamentální

Podnik, který je analyzován, je považován za uzavřený. Na jednu stranu to proces analýzy usnadňuje, ale na druhou stranu mohou vzniknout pochyby o kredibilitě výsledků. U technické analýzy mají data „tvrdou“ povahu a jsou ekonomická. V metodice jsou používány kvantitativní metody, algoritmizované metody, výsledky zpracování opět podrobeny kvantitativnímu vyhodnocování. Při fundamentální finanční analýze jsou

nároky na analytika mnohem vyšší, protože vstupní data jsou nejen zpracována standardními metodami, ale i specifickými zahrnující expertní odhady. [12]

3.4.1.2 Horizontální a vertikální analýza

Horizontální a vertikální analýza se řadí mezi absolutní ukazatele, kde horizontální analýza je srovnání vývoje v časových řadách a vertikální analýza je procentní rozbor komponent. Obě tyto metodiky se kombinují, protože jejich vyhodnocení není moc do hloubky.

Někdy může být nazývána jako analýza po řádcích nebo také analýza časových řad. Jedná se o finančně – analytickou techniku. Vývoj finančních ukazatelů je analyzován v závislosti na čase. Pro současnost však nemusí vývoj z minulých let znamenat žádné důsledky. V souvislosti s nepodstatností výsledků z minulosti se mluví o markovovském procesu u posloupnosti hospodářských výsledků. Při porovnávání se používají dva indexy a to řetězový (porovnání údajů sledovaného roku s rokem předchozím) a bazický (porovnání základního roku s rokem sledovaným).

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

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

Vertikální analýza, neboli procentní rozbor nebo analýza po sloupcích, je prováděna vyjádřením jednotlivých položek účetního výkazu jako procentního podílu ke 100%. 100% je zde myšleno jako celková výše aktiv a pasiv a u VZZ jde o velikost celkových nákladů a výnosů.

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \quad [3]$$

3.4.2 Elementární metody

3.4.2.1 Analýza rozdílových ukazatelů

Jsou zde zahrnuty tři druhy ukazatelů.

- Ukazatele fondů finančních prostředků
- Ukazatele zisku na různých úrovních
- Ukazatele na bázi přidané hodnoty

Do skupiny ukazatele fondů finančních prostředků se řadí čistý provozní (pracovní) kapitál, čistě peněžně-pohledávkové fondy a čistě pohotové prostředky. [11]

1) Čistý provozní (pracovní) kapitál

Pojmem provozní (pracovní) kapitál se myslí oběžná aktiva. ČPK se pak počítá snížením oběžných aktiv o krátkodobé závazky. Pokud vyjde v kladné výši, jedná se o tzv. „ochranný polštář“, kdy část oběžných aktiv nebude použita na splacení závazků do jednoho roku. Proto se podnik snaží jeho množství maximalizovat. V případě záporné výše musí být část závazků hrazena ze stálých aktiv, která jsou důležitá pro činnost podniku. Čím vyšší je ČPK, tím je větší schopnost hradit závazky, avšak pokud je jeho výše až moc vysoká, může to svědčit o špatném hospodaření s oběžnými aktivy. [11]

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

2) Čistý peněžně pohledávkový fond

ČPPF je modifikovaný ČPK, avšak tato metoda je málo využívaná. Jsou zde vyloučeny zásoby z oběžných aktiv, protože jsou nejméně likvidní. Doporučená hodnota není stanovena. [11]

$$\text{Čistý peněžně pohledávkový fond} = \text{ČPK} - \text{zásoby}$$

3) Čisté pohotové prostředky

Výpočet je stanovený jako odečtení zásob a krátkodobých pohledávek od ČPK. Tyto finanční prostředky jsou brány jako ty, které jsou k dispozici bezprostředně pro úhradu závazků. Doporučená hodnota je kolem 0. Pokud je vysoká hodnota, svědčí to o příliš velkém objemu peněžních prostředků. Proč by jich případně mělo být tolik, by bylo námětem k dalšímu zkoumání. Při naopak záporném výsledku je málo peněžních prostředků a chce se to zaměřit na napravení tohoto stavu. [11]

$$\text{Čisté pohotové prostředky} = \text{ČPK} - \text{zásoby} - \text{krátkodobé pohledávky}$$

3.4.2.2 Poměrová analýza

Umožňuje získat velmi dobrou a rychlou představu o finanční situaci v podniku. Podstatou tohoto ukazatele je, že se dávají do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty nebo cash flow. Proto je možné sestavit velké množství ukazatelů. V průběhu

let se však ustálilo pár ukazatelů, kteří jsou roztrženi do skupin dle toho, v jaké oblasti hodnotí podnik. [1]

Jsou to :

- Ukazatele zadluženosti
- Ukazatele likvidity
- Ukazatele rentability
- Ukazatele aktivity

1) Ukazatele zadluženosti (finanční stability)

Jsou odvozovány z pasiv v rozvaze. Vypočítává se zde indikátor výše rizika, jež podnik nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Čím vyšší zadluženost podnik má, tím vyšší nese riziko, protože musí být schopen zaplatit své závazky, aniž by se mohl ohlížet na to, jak se mu daří. Do určité míry je však zadlužení možné, protože cizí kapitál je levnější než vlastní. [8]

Celková zadluženost = Ukazatel věřitelského rizika = Debt ratio

Je to základní ukazatel zadluženosti. Doporučená hodnota se pohybuje někde mezi 30 a 60%. U posuzování jeho výše je nutné vzít v úvahu, v jakém odvětví se podnik pohybuje a jak je schopen splácet úroky plynoucí z dluhů. Tento ukazatel je sledován hlavně věřiteli. Čím vyšší hodnota je, tím je podnik rizikovější a tím bude složitější najít externí financování, protože kvůli špatnému výsledku bude dáována vyšší úroková míra. [8]

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

Koeficient samofinancování = Kvóta vlastního kapitálu = Equity ratio

Vlastní kapitál a cizí kapitál jsou v součtu objemem celkových aktiv, proto je doplňkovým ukazatelem k ukazateli věřitelského rizika, kdy oba musejí dát po sečtení 1 nebo 100%. Patří také mezi nejčastěji používané ukazatele. [8]

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

Ukazatel finanční páky

Poměrem celkových aktiv a vlastního kapitálu získáme hodnotu, která je převrácená hodnota koeficientu samofinancování. Celková aktiva jsou v netto hodnotě, vlastní kapitál v celé své výši a obě položky jsou stavové veličiny. Čím vyšší hodnota vyjde, tím nižší je podíl vlastního kapitálu na celkových zdrojích a tím vyšší je míra zadlužení. Optimální výše by se měla pohybovat kolem 4, což znamená 25% podíl vlastního kapitálu a 75% podíl cizího kapitálu. [8]

$$\text{Ukazatel finanční páky} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Úrokové krytí

Sleduje se zde zadluženost z hlediska schopnosti splácet nákladové úroky. Pokud ukazatel vyjde 1, znamená to, že podnikem byl vytvořen zisk, který je dostatečný, aby se splatily úroky věřitelům, ale na daně a čistý zisk již prostředky nezbyly. Z toho plyne, že tato hodnota není dostačující. Doporučuje se držet tuto hodnotu na čísle vyšším než 5. EBIT může být nahrazen cash flow z provozní činnosti. [8]

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

Doba splácení dluhů

Je zde vyjádřena doba, za kterou je podnik schopen z provozního cash flow splatit své závazky. Pokud je trend ukazatele klesající, mluví se o optimální situaci. [8]

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

2) Ukazatele likvidity (platební schopnost)

Likvidita je v širším pojetí chápána jako schopnost firmy hradit své závazky. Pomocí analýzy likvidity lze zkoumat a kvantifikovat schopnost podniku hradit splatné závazky. Jinými slovy je zjišťována schopnost podniku měnit svá aktiva na peněžní prostředky. Rozlišují se tři stupně likvidity : běžná likvidita (likvidita 3.stupně), pohotová likvidita (likvidita 2.stupně), peněžní či okamžitá likvidita (likvidita 1.stupně). [1]

Likvidita 3. stupně

Udává, kolikrát mají být oběžná aktiva větší než krátkodobé závazky, aby krátkodobá pasiva nemusela být hrazena. Doporučená hodnota je mezi 1,5 a 2,5, pokud se hodnota rovná 1, je tato likvidita značně riziková. Z pohledu podniku, při vysokých hodnotách, je porušován provozní cyklus podniku a z pohledu věřitelů a bank vyšší hodnoty svědčí o tom, že závazky budou uhrazeny.[9]

$$\text{Likvidita 3. stupně} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Likvidita 2. stupně (rychlý test, acid test)

Výpočtem lze určit, zda je podnik schopný vyrovnávat své závazky bez prodeje zásob. Výsledek by měl nabývat hodnot mezi 1 a 1,5. Pokud je poměr menší než 1, musí podnik prodat část svých zásob. Pokud je pohotová likvidita větší než oběžná, znamená to přebytek zásob. [9]

$$\text{Likvidita 2.stupně} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Likvidita 1. stupně (cash ratio)

Nejlikvidnější složky oběžných aktiv jsou v poměru s krátkodobými závazky. Tímto ukazatelem je určena možná nejvyšší likvidita. V krátkodobém finančním majetku jsou zahrnuty peněžní prostředky v hotovosti či na účtech spolu s šeky a cennými papíry. Ukazatel by měl nabývat hodnot mezi 0,2 a 0,5. Při vysokých hodnotách se poukazuje na neefektivní využití finančních prostředků. [9]

$$\text{Likvidita 1.stupně} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{celková krátkodobá pasiva}}$$

3) Ukazatele rentability

Rentabilita, neboli výnosnost vloženého kapitálu, měří schopnost dosahovat zisku schopností podniku vytvářet nové zdroje. Vypočítá se jako zisk v čitateli, který může mít podobu před zdaněním nebo po zdanění nebo EBIT. EBIT (earning before interest and taxes) je zisk před odečtením úroků a daní nebo také jinak nazývaný provozní hospodářský výsledek.

EAT (earning after tax) je čistý zisk neboli zisk po zdanění. Tento zisk je výsledkem hospodaření podniku. Používáme ho u ukazatelů, které hodnotí výkonnost firmy.

EBT (earning before tax) je zisk před zdaněním. Je tedy snížený o úroky, ale daně ještě nebyly odečteny. Používá se hlavně při porovnávání podniků z různých zemí, které mají odlišnou míru zdanění. [16]

Ukazatel rentability celkového kapitálu ROA (return on assets)

Posuzuje se zde výkonnost kapitálu, aniž by se hledělo na jeho původ. Tento ukazatel používají zejména manažeři. Je zde vyjádřena výkonnost nebo také produkční síla podniku. Použití ukazatele EBIT v čitateli zaručuje, že bude od měření odečteno zadlužení a daně. [16]

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

Ukazatel rentability vlastního kapitálu ROE (return on equity)

Je zde vyjádřena výnosnost kapitálu, která byla do podniku vložena vlastníky. Jeho využití v praxi zahrnuje např. o výši vlastních zdrojů v rámci samofinancování. Výsledek bývá často odhadovaný, protože zisk, který je výsledkem využití vlastního kapitálu, je těžce určitelný. [16]

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

Rentabilita úplatného kapitálu ROCE (return on capital employed)

Úplatným kapitálem je označován všechnen kapitál v podniku nesoucí náklad. ROCE měří lépe hodnotu, jakou je podnik schopen zhodnotit vlastní zdroje, než ROA. [16]

$$\text{ROCE} = \frac{\text{zisk}}{\text{úplatný kapitál}}$$

Rentabilita tržeb ROS (return on sales)

Těž nazýván jako ukazatel ziskového rozpětí nebo ukazatel ziskovosti tržeb. Je jím vyjádřeno, jakou schopnost má podnik dosahovat zisku při určité úrovni tržeb. U této varianty jsou porovnávány zisk v čitateli a tržby v jmenovateli. [16]

$$\text{ROS} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

Rentabilita investovaného kapitálu ROI (return on investments)

U ROI se počítá výnosnost z dlouhodobého cizího a vlastního kapitálu, který byl vložen do podniku. [16]

$$\text{ROI} = \frac{\text{zisk}}{\text{dlouhodobý kapitál}}$$

4) Ukazatele aktivity (řízení aktiv)

„S pomocí těchto ukazatelů lze zjistit, zda je velikost jednotlivých druhů aktiv v rozvaze v poměru k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám podniku přiměřená, to znamená, zda podnik efektivně využívá vložené prostředky“ [15]

Obrat aktiv

Čím větší hodnota ukazatele vyjde, tím lépe. Jako minimální hodnota je doporučována 1. Hodnoty menší než 1 poukazují na neefektivní využití v rámci majetkové vybavenosti podniku.[4]

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

Doba obratu zásob

Je to doba k přesunu peněžních fondů přes výrobky a zboží zpět do peněžní formy. Výsledkem je počet let, za které se tento přesun uskuteční. Hodnoty mohou nabývat větší nebo menší než 1. Výsledek se posuzuje na základě vývoje v čase a porovnávání s jinými odvětvími. [4]

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}} \times 360$$

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek je definována jako doba obratu existence kapitálu ve formě pohledávek. Spočítá se jako poměr průměrného stavu pohledávek v čitateli a

tržeb ve jmenovateli. Výsledkem je počet dnů, které musíme čekat na platbu od odběratelů. [4]

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} \times 360$$

Doba obratu závazků

Hodnota doby obratu závazků by měla dosahovat alespoň takových hodnot jako doba obratu pohledávek. Po výpočtu nám vyjde počet dnů, které nám trvá uhradit naše závazky. Pokud je tato doba větší než součet obratu zásob a pohledávek, pohledávky i zásoby jsou financovány z dodavatelského úvěru. [4]

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}} \times 360$$

3.4.3 Vyšší metody

3.4.3.1 Bankrotní modely

Existují dva typy modelů. Jednorozměrná diskriminační analýza vícerozměrná diskriminační analýza. V této práci jsou konstruovány modely pouze druhou metodou. „*Před vlastní analyticko-konstrukční fází tvorby predikčního modelu je vždy třeba řešit otázku finančního selhání či bankrotu firmy, okamžiku, kdy nastává a způsobu, jak se projevuje.*“ [16]

Zde je uvedeno několik příkladů modelů: Altmanův bankrotní model, Tafflerův model, Index důvěryhodnosti manželů Neumaierových.

1. Altmanův bankrotní model

Profesor Altman zkoumal 22 ukazatelů, u kterých se zdálo být potenciální riziko finančního selhání větší a z nich vybral ty, které nejcitlivěji reagují na budoucí finanční podmínky. Tyto ukazatele pak roztrídil do 5 skupin dle likvidity, rentability, finanční struktury, solventnosti a aktivity. Následně určil pět z nich, které se u obou firem nejvíce lišily v rámci bankrotujících a úspěšných. K nim pak byl přiřazen daný koeficient, kterým se znaky násobily. [16]

Zde je rozpracován Upravený Altmanův model z roku 1983 (ZETA).

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

X₁..... Čistý pracovní kapitál / Aktiva celkem

- X2..... Zadržené zisky / Aktiva celkem
 X3..... EBIT / Aktiva celkem
 X4..... Účetní hodnota vlastního kapitálu / Cizí zdroje
 X5..... Tržby / Aktiva celkem

Interpretace výsledných hodnot:

- $Z > 2,70$ - signalizace finančně stabilního podniku
 $Z < 1,23$ - podnik je náchylný k bankrotu
 $1,20 < Z < 2,70$ - vývoj tohoto podniku nelze jednoznačně predikovat

[16]

2. Tafflerův model

Je zpracován postupnou lineární diskriminační analýzou na stanovení vhodného souboru ukazatelů. Model je založen na ukazatelích, které řeší platební schopnost podniku, tedy zisk, přiměřený pracovní kapitál, finanční riziko a likvidita. Základní podoba je následující

$$Z_1 = 0,53 x_1 + 0,13x_2 + 0,18x_3 + 0,16x_4$$

Označení Z je tu stejné jako u Altmanova modelu, liší se akorát indexem „t“.[8]

- X_1 = Ukazatel rentability krátkodobých závazků
 = EBT / Krátkodobé závazky
 X_2 = Ukazatel běžné likvidity z celkových závazků
 = Oběžná aktiva / Celkové závazky
 X_3 = Ukazatel krátkodobé zadluženosti
 = Krátkodobé závazky / Celková aktiva
 X_4 = Ukazatel tzv. nezajištěné likvidity
 = (Finanční majetek – Krátkodobé závazky) / (Provozní náklady – Odpisy)
- $Z > 0,3$ - nízká pravděpodobnost bankrotu
 $Z < 0,2$ - vysoká pravděpodobnost bankrotu
 $0,2 < Z < 0,3$ - šedá zóna, finanční situaci nelze jednoznačně hodnotit

3.4.3.2 Bonitní modely

1. Kralickuv quick test

Tento test patří do skupiny vícerozměrných modelů. Jsou zde charakterizovány čtyři nejvýznamnější stránky finanční situace podniku, tzn. stabilita, likvidita, rentabilita a hospodářský výsledek. Z nich jsou do modelu zařazeny ty ukazatele, které nejméně podléhají rušivým vlivům. Těm pak přiřadil body od 1 do 5. [3]

Tabulka 1 – Hodnocení ukazatelů dle Kralickova quick testu

Ukazatel	Finanční stabilita		Výnosová situace	
	Kvóta vlastního kapitálu	Doba splácení dluhů z CF	Podíl CF na tržbách	Rentabilita aktiv ROA
jednotky	%	roky	%	%
1. výborný	> 30	> 3	> 10	> 15
2. velmi dobrý	> 20	> 5	> 8	> 12
3. průměrný	> 10	> =12	> 5	> 8
4. špatný	<=10	>12	>= 5	<= 8
5. ohrožen insolvenčí	<0	> 30	< 0	< 8

Zdroj : vlastní vypracování tabulky na základě studia publikace Kubičková, Jindřichovská - Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy

U výsledných bodů se poté udělá jejich aritmetický průměr. Pokud podnik dosahuje hodnot menších než dva, jedná se o bonitní podnik, pokud vyjde v rozmezí 2 a 3, dostává se podnik do tzv. šedé zóny, nelze ho hodnotit a pokud jsou hodnoty větší než 3, podnik spěje k bankrotu.

Finanční stabilita

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}}$$

$$\text{Doba splácení dluhů z CF} = \frac{\text{pohotové peněžní prostředky}}{\text{provozní cash flow}}$$

Výnosová situace

$$\text{Podíl CF na tržbách} = \frac{\text{cash flow}}{\text{tržby}}$$

Rentabilita aktiv ROA

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

[16]

4 Praktická část

Obrázek 3 . Logo společnosti OK systém a.s.



Zdroj : <https://www.oksystem.com/cz/>

4.1 OKsystem a.s.

Název:	OKsystem a.s.
Sídlo:	Na Pankráci 125, Praha 4. 140 21
IČ:	2737665
Právní forma:	akciová společnost
Předmět podnikání:	software, školení, služby v oblasti výpočetní techniky
Datum vzniku účetní jednotky	7.9.2005
Kategorie účetní jednotky:	střední
Základní kapitál:	35 000 000 Kč

Zdroj : *účetní závěrka společnosti OKsystem a.s.*

Organizace se člení na divize, v rámci kterých jsou zřízeny sekce nebo oddělení přímo podřízené řediteli divize

OKsystem je česká softwarová společnost, která již téměř 30 let úspěšně působí na trhu informačních technologií. Založila ji v roce 1990 čtveřice programátorů, necelý rok po významných politických a ekonomických změnách v tehdejší Československu. V té době dosluhovaly zastaralé sálové počítače se znakovými terminály vyrobené ve východoevropských zemích a nahrazovaly je sítě moderních osobních počítačů. Objevila se velká poptávka po nových aplikačních programech s grafickým uživatelským rozhraním a v nastupující architektuře klient/server, například pro zpracování mezd a pro podporu činnosti nově vznikajících nebo reformovaných úřadů státní správy.

OKsystem jako startup v 90. letech toho využil a během, pár let vyrostl do středně velké IT společnosti. V březnu 2013 byla založena dceřiná společnost v USA. V roce 2015 se OKsystem změnil na akciovou společnost.

4.1.1 Zaměření společnosti

Vývoj a implementace původních aplikačních programových systémů, zejména pro řízení lidských zdrojů (personalistika, mzdy, docházka...), vývoj firemní platformy pro bezpečnou komunikaci Babelnet a vývoj dalších mobilních aplikací, poskytování konzultačních služeb a programových řešení plynoucích z nařízení GDPR a ePrivacy, řešení v oblasti správy a archivace důvěryhodných elektronických dokumentů, systémová integrace a vývoj rozsáhlých programových systémů na zakázku s důrazem na informační systémy v oblasti zaměstnanosti, sociálních dávek a sociálního zabezpečení, poskytování ICT služeb v soukromém sektoru a ve veřejné správě, s větším podílem outsourcingu a poskytování aplikačních programových systémů jako služby, vývoj a služby z oblasti informační bezpečnosti, uplatnění produktů a služeb v zahraničí, prostřednictvím online prodeje a ve spolupráci s partnery, dosažení pozice dodavatele celoevropských a globálních řešení (s produktem Babelnet, případně s dalšími budoucími programy a službami), školení a testování počítačových specialistů, školení uživatelů našich produktů.

Mezi nejznámější produkty patří OKbase – personální informační systém, Babelnet – firemní platforma pro bezpečnou komunikaci, OKdox – modulární systém pro správu dokumentů, OKmzdy – systém pro správu mezd.

Mezi uživatele z podnikatelského prostředí patří například BNP Paribas, Carrier, Huawei, Olympus, Aon a ve veřejné správě to je Český statistický úřad, MČ Praha 8, Ministerstvo kultury, Ministerstvo pro místní rozvoj, Ministerstvo školství, mládeže a tělovýchovy a v oblasti vědy se jedná o školství Akademie věd ČR, Fyzikální ústav, ČVUT. [3]

4.2 Finanční analýza

4.2.1 Analýza stavových ukazatelů

4.2.1.1 Horizontální analýza aktiv

V tabulce č. 2 je uvedena zjednodušená rozvaha, celou verzi rozvahy je možno najít v přílohách a v tabulce č.3 je zpracována absolutní a relativní změny za jednotlivá účetní období. Graf č.1 zobrazuje změny u částí aktiv.

Tabulka 2 - Redukovaná verze aktiva

	Stav majetku			
	2013	2014	2015	2016
AKTIVA CELKEM (v tis.Kč)	609 346,00	505 720,00	542 174,00	434 014,00
DLOUHODOBÝ MAJETEK	23 466,00	29 641,00	31 869,00	33 621,00
Dlouhodobý nehmotný majetek	13 583,00	14 685,00	16 177,00	15 796,00
Dlouhodobý hmotný majetek	7 789,00	10 239,00	7 092,00	10 309,00
Dlouhodobý finanční majetek	2 094,00	4 717,00	8 600,00	7 516,00
OBĚŽNÁ AKTIVA	582 292,00	473 765,00	508 419,00	397 420,00
Zásoby	2 634,00	3 166,00	5 403,00	11 847,00
Dlouhodobé pohledávky	465,00	230,00	2 023,00	2 023,00
Krátkodobé pohledávky	10 035,00	11 166,00	42 425,00	27 148,00
Krátkodobý finanční majetek	569 158,00	459 203,00	458 568,00	356 402,00
Časové rozlišení	3 588,00	2 314,00	1 886,00	2 973,00

Zdroj : vlastní zpracování na základě prostudování finančních výkazů OKsystem a.s.

Tabulka 3 - Horizontální analýza aktiv

	Absolutní změna			Relativní změna (v%)		
	13/14	14/15	15/16	13/14	14/15	15/16
AKTIVA CELKEM (v tis.Kč)	-108 160,00	36 454,00	-108 160,00	-17,75%	7,21%	-19,95%
DLOUHODOBÝ MAJETEK	6 175,00	2 228,00	1 752,00	26,31%	7,52%	5,50%
Dlouhodobý nehmotný majetek	1 102,00	1 492,00	-381,00	8,11%	10,16%	-2,36%
Dlouhodobý hmotný majetek	2 450,00	-3 147,00	3 217,00	31,45%	-30,74%	45,36%
Dlouhodobý finanční majetek	2 623,00	3 883,00	-1 084,00	125,26%	82,32%	-12,60%
OBĚŽNÁ AKTIVA	-108 527,00	34 654,00	-110 999,00	-18,64%	7,31%	-21,83%
Zásoby	532,00	2 237,00	6 444,00	20,20%	70,66%	119,27%
Dlouhodobé pohledávky	-235,00	1 793,00	0,00	-50,54%	779,57%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	1 131,00	31 259,00	-15 277,00	11,27%	279,95%	-36,01%
Krátkodobý finanční majetek	-109 955,00	-635,00	-102 166,00	-19,32%	-0,14%	-22,28%
Časové rozlišení	-1 274,00	-428,00	1 087,00	-35,51%	-18,50%	57,64%

Zdroj : vlastní zpracování na základě prostudování finančních výkazů OKsystem a.s.

Z tabulky lze vyčíst, že během sledovaného období mají celková aktiva spíše sestupnou tendenci. Největší hodnoty nabývá v roce 2013 s hodnotou 609 346 tis. Kč a naopak nejnižší hodnoty nabývá v roce 2016, jakožto poslední sledované období, a to

434 014 tis. Kč. Jediné navýšení aktiv bylo mezi roky 2014 a 2015 a to o 34 454 tis. Kč, tedy od 7,21%.

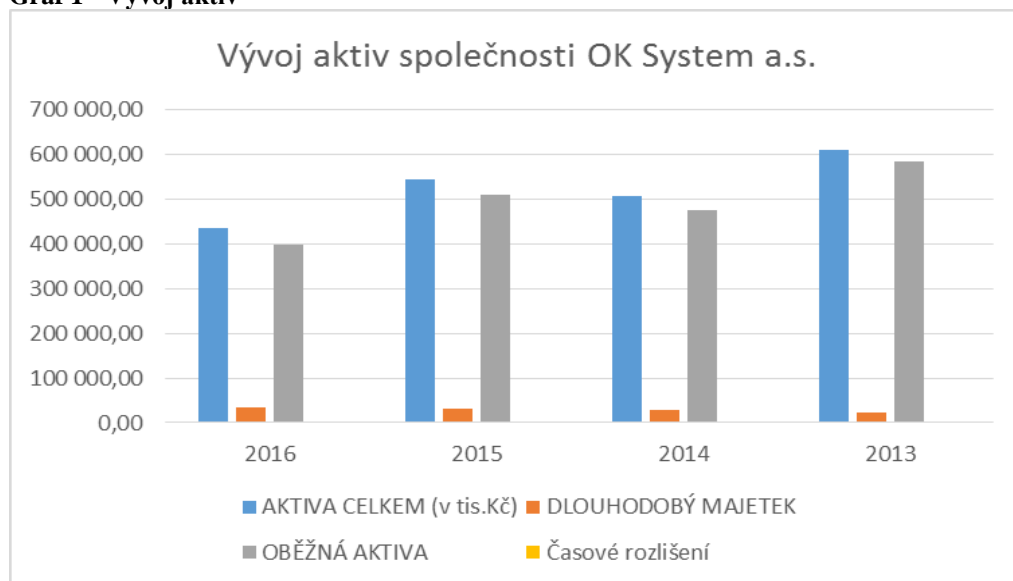
Stálá aktiva během sledovaných let neustále rostla, přičemž největší nárůst byl mezi roky 2013 a 2014, a to o 6 175 tis.Kč, tedy o 26,31%. Příčinou toho bylo pořízení nového software a investice do dlouhodobého finančního majetku (dluhopisy, akcie). Následující roky byl nárůst pomalejší, v období 2014/2015 se jednalo o nárůst 7,52% a 2015/2016 o 5,50%.

Oběžná aktiva během sledovaných let kolísají, kdy největší úbytek byl v období 2015/2016 v hodnotě -110 999 tis. Kč, tedy o -21,83%. Bylo to způsobeno rapidním poklesem krátkodobých pohledávek. Podobný pokles byl zaznamenán i v období 2013/2014 v hodnotě o -108 527 tis. Kč, tedy o -18,64%, kdy se opět snížily pohledávky. Jediný nárůst byl zaznamenán mezi roky 2014 a 2015 o 34 654 tis. Kč, tedy o 7,31%.

Krátkodobý finanční majetek klesá po celou dobu sledovaného období. Největší pokles byl mezi roky 2015 a 2016, kdy poklesl o 22,28%. Pokles je způsoben dividendovou politikou podniku, v rámci které podnik rozděluje zisky z minulých let ve vyšší míře, než generuje zisk v běžném období.

Časové rozlišení se v podniku používá, ale jeho výše je zanedbatelná, proto by jeho analýza nepřinesla žádné nové informace.

Graf 1 - Vývoj aktiv



Zdroj : vlastní zpracování na základě prostudování finančních výkazů OKsystem a.s.

4.2.1.2 Horizontální analýza pasiv

V tabulce č. 3 je opět uvedena zjednodušená rozvaha, strana pasiv (celá verze v příloze) a v tabulce č. 4 jsou vypracovány absolutní a relativní změny u položek pasiv. V grafu č. 2 je vidět vývoj pasiv.

Tabulka 4 - Redukovaná verze pasiva

	Stav majetku			
	2013	2014	2015	2016
PASIVA CELKEM (v tis.Kč)	609 346,00	505 720,00	542 174,00	434 014,00
VLASTNÍ KAPITÁL	499 782,00	449 758,00	462 059,00	342 654,00
Základní kapitál	35000	35 000,00	35 000,00	35 000,00
Fondy ze zisku	3 641,00	138,00	319,00	757,00
VH minulých let	407 304,00	363 941,00	381 304,00	241 164,00
VH běžného účetního období	53 837,00	50 663,00	45 410,00	65 967,00
CIZÍ ZDROJE	107 003,00	50 900,00	73 779,00	87 239,00
Dlouhodobé závazky	481,00	597,00	589,00	622,00
Krátkodobé závazky	106 522,00	50 303,00	69 314,00	80 316,00
Časové rozlišení	2 561,00	5 062,00	6 336,00	4 121,00

Zdroj : vlastní zpracování na základě prostudování finančních výkazů OKsystem a.s.

Tabulka 5 - Horizontální analýza pasiv

	Absolutní změna			Relativní změna (v%)		
	13/14	14/15	15/16	13/14	14/15	15/16
PASIVA CELKEM (v tis.Kč)	-103 626,00	36 454,00	-108 160,00	-17,01%	7,21%	-19,95%
VLASTNÍ KAPITÁL	-50 024,00	12 301,00	-119 405,00	-10,01%	2,74%	-25,84%
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%
Fondy ze zisku	-3 503,00	181,00	438,00	-96,21%	131,16%	137,30%
VH minulých let	-43 363,00	17 363,00	-140 140,00	-10,65%	4,77%	-36,75%
VH běžného účetního období	-3 174,00	-5 253,00	20 557,00	-5,90%	-10,37%	45,27%
CIZÍ ZDROJE	-56 103,00	22 879,00	13 460,00	-52,43%	44,95%	18,24%
Dlouhodobé závazky	116,00	-8,00	33,00	24,12%	-1,34%	5,60%
Krátkodobé závazky	-56 219,00	19 011,00	11 002,00	-52,78%	37,79%	15,87%
Časové rozlišení	2 501,00	1 274,00	-2 215,00	97,66%	25,17%	-34,96%

Zdroj : vlastní zpracování na základě prostudování finančních výkazů OKsystem a.s.

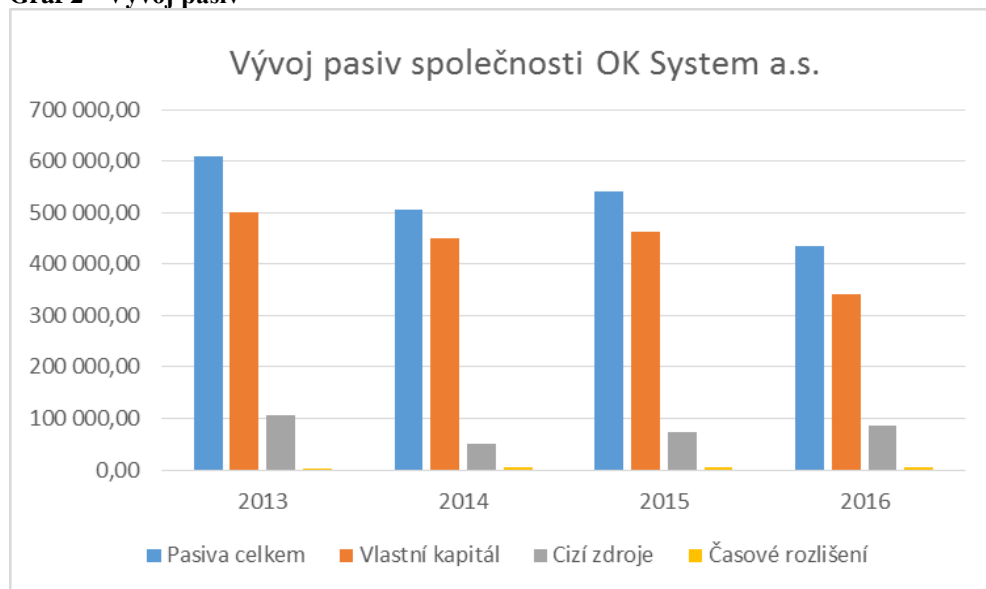
Z tabulky č. 1 a z tabulky č. 3 je patrné dodržení bilanční rovnice, tedy, že aktiva se rovnají pasivům.

Stejně jako u aktiv je zřejmé, že u pasiv je také sestupná tendence, až na období 2014/2015, kdy pasiva vzrostla o 36454 tis. Kč, tedy o 7,21%. Celkově klesly v průběhu sledovaných let o 175 332 tis. Kč, tedy o 29,75%. Položka fondy ze zisku prudce klesla o 3 174 tis. Kč, tedy o 96,21%, jelikož jimi byla uhrazena ztráta z roku 2012.

Spíše vzrůstající tendenci vykazují cizí zdroje, až na období 2013/2014, kdy klesly o 56 103 tis. Kč, tedy o 52,43%. Poté po další období pozvolně rostly s největším skokem o 22 879 tis. Kč v období 2014/2015, procentuelně vyjádřeno 44,95%.

V časovém rozlišení se také konaly změny, avšak jedná se o tak zanedbatelné částky, že analýza by nepřinesla zásadní informaci.

Graf 2 - Vývoj pasiv



Zdroj : vlastní zpracování na základě prostudování finančních výkazů OKsystem a.s.

4.2.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Při horizontální analýze výkazu zisku a ztrát také vycházíme ze dvou tabulek. V první tabulce je zjednodušená verze výkazu zisku a ztrát (plná verze v příloze) z důvodu větší přehlednosti.

Tabulka 6 - Redukovaná verze výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	ROK			
	2013	2014	2015	2016
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	355503,00	376237,00	410800,00	429764,00
Tržby za prodej zboží	60864,00	54985,00	71324,00	60312,00
Výkonová spotřeba	126500,00	115732,00	140881,00	137849,00
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktivace	5058,00	5509,00	6578,00	-6628,00
Osobní náklady	233074,00	251572,00	276599,00	256454,00
Úpravy hodnot v provozní oblasti	9403,00	10200,00	10503,00	11148,00
Ostatní provozní výnosy	949,00	940,00	1022,00	856,00
Provozní výsledek hospodaření	53590,00	61169,00	56824,00	88978,00
Finanční výsledek hospodaření	1355,00	1754,00	431,00	-5723,00
VH před zdaněním	55106,00	63033,00	57255,00	83255,00
VH po zdanění	53837,00	50663,00	45410,00	65967,00
VH za účetní období	53837,00	50663,00	45410,00	65967,00

Zdroj : vlastní zpracování na základě prostudování finančních výkazů OKsystem a.s.

Tabulka 7 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

	Absolutní změna			Relativní změna (v%)		
	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2013/2014	2014/2015	2015/2016
Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)						
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	20734,00	34563,00	18964,00	0,06	0,09	0,05
Tržby za prodej zboží	-5879	16339	-11012	-9,66%	29,72%	-15,44%
Výkonová spotřeba	-10768	25149	-3032	-8,51%	21,73%	-2,15%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0	0	-	-	-
Aktivace	451	1069	-13206	8,92%	19,40%	-200,76%
Osobní náklady	18498	25027	-20145	7,94%	9,95%	-7,28%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	797	303	645	8,48%	2,97%	6,14%
Ostatní provozní výnosy	-9,00	82,00	-166,00	-0,01	0,09	-0,16
Provozní výsledek hospodaření	7579	-4345	32154	14,14%	-7,10%	56,59%
Finanční výsledek hospodaření	399	-1323	-6154	29,45%	-75,43%	-1427,84%
VH před zdaněním	7927	-5778	26000	14,39%	-9,17%	45,41%
VH po zdanění	-3174	-5253	20557	-5,90%	-10,37%	45,27%
VH za účetní období	-3174	-5253	20557	-5,90%	-10,37%	45,27%

Zdroj : vlastní zpracování na základě prostudování finančních výkazů OKsystem a.s.

Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb po celou dobu sledovaného období mají tendenci vzrůstu. Růst je pozvolný a období 2013 – 2016 vzrostly o 74 261 tis. Kč, tedy o 19,64%. Nejvyšší růst byl zaznamenán mezi roky 2014 a 2015, kdy byl vzrůst o 34 563 tis. Kč, tedy o 9,19%.

Tržby za prodej zboží kolísají mezi vzrůstem a poklesem. Největší vzrůst byl mezi roky 2014 a 2015 o 16 339 tis. Kč, tedy o 29,72%. Minima dosáhly v období 2015/2016, kdy klesly o 11 012 tis. Kč, procentuálně o 15,44%.

Výkonová spotřeba střídavě klesala a stoupala, největší pokles byl o 10 768 tis. Kč mezi léty 2013 a 2014 a naopak největší vzrůst byl o 25 149 tis. Kč, o 21,73%. v období 2014/2015.

Osobní náklady mají tendenci vzrůstu, avšak v období 2015/2016 klesly o 20 145 tis. Kč, tedy o 7,28%. Celkově ale osobní náklady nemají výraznější kolísavé tendence. Všechny změny v osobních nákladech vyvolaly mzdové náklady, které se mezi roky 2015 a 2016 snížily o 20 342 tis. Kč.

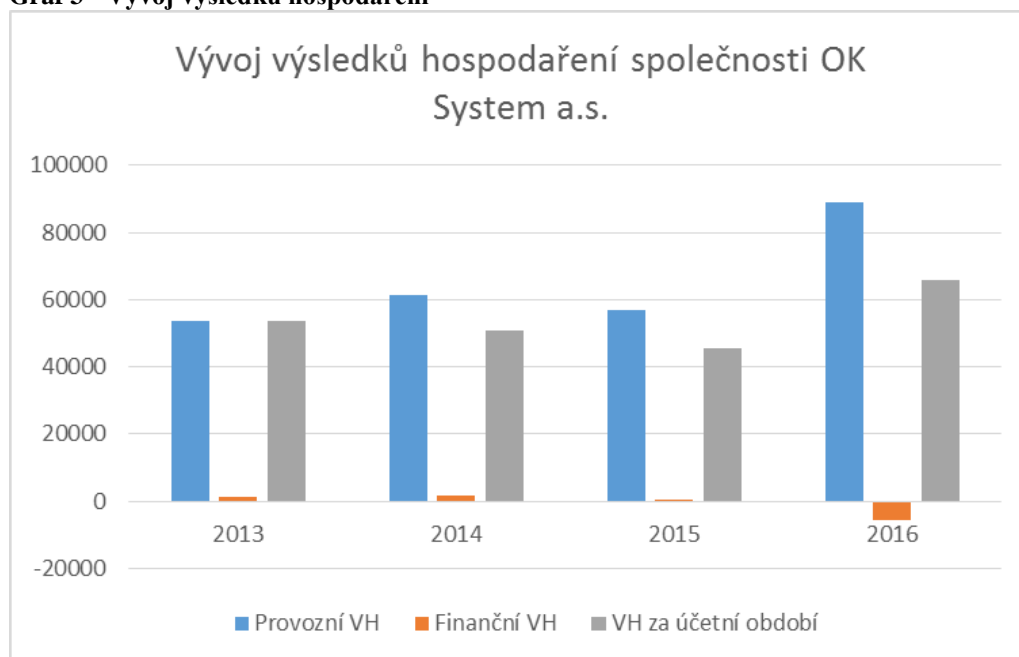
Provozní výsledek hospodaření dosáhl maxima roku 2016 částkou 88 978 tis. Kč, jde o meziroční nárůst o 56,59% oproti roku 2015. Naopak nejnižší hodnoty dosáhl roku 2013, kdy byl vyčíslen na 53 590 tis. Kč. Největší skok byl právě mezi roky 2015/2016, kdy byl rozdíl o 32 154 tis. Kč do plusu. V roce 2015, jako v jediném roce, provozní výsledek hospodaření mírně klesl a to o 4 345 tis. Kč., tedy o 7,10%.

Klesající tendenci má finanční výsledek hospodaření, kdy největší propad byl zaznamenán roku 2016, kdy klesl na -5 723 tis. Kč, oproti roku 2015 se jedná o pokles

1 427,84%, peněžně vyjádřeno 6 154 tis. Kč. V období 2014/2015 byl také výrazný pokles, a to o 1 323 tis. Kč, o 75, 43%. Jediným obdobím, kdy vzrostl, byly roky 2013, 2014. Jedná se o nárůst z 1 355 tis. Kč na 1 754 tis. Kč, relativně vyjádřeno o 29,45%.

V neposlední řadě je nutné sledovat vývoj VH před a po zdanění. VH před zdaněním střídavě roste a klesá. Největší hodnoty dosáhl roku 2016, 83 255 tis. Kč, nejmenší hodnoty pak v roce 2013, částkou 55 106 tis. Kč. Poklesl jen jednou a to v období 2014/2015, kdy byl pokles o 5 778 tis. Kč, procenty vyjádřeno, o 9,17%. VH po zdanění klesal po celou dobu sledování až do roku 2016, kdy meziprocentně vzrostl o 45,27%, tedy o 20 557 tis. Kč na částku 65 697 tis. Kč. Klesání od roku 2013 bylo pozvolné a pohybovali jsme se v rozmezí 10% mezi roky 2013 – 2015.

Graf 3 - Vývoj výsledku hospodaření



Zdroj : vlastní zpracování na základě prostudování finančních výkazů OKsystem a.s.

4.2.1.4 Souhrn horizontální analýzy

U horizontální analýzy aktiv je průběh celkových a oběžných aktiv velmi podobný. U obou je tendence poklesu a meziroční změny jsou tu velmi vyrovnané. Celková aktiva poklesla o 30,49% a oběžná aktiva o 33,16% z čehož je vidět podobnost průběhu výše zmíněná.

U horizontální analýzy pasiv si lze všimnout také sestupné tendence, podobně jako u celkových aktiv. Po poklesu v období 2013/2014 o 52,43% na částku 50 900 tis. Kč mají cizí zdroje vzrůstající tendenci, i když nárůst není tak rapidní, což lze i přesto negativně

hodnotit. Vlastní kapitál obecně spíše klesá až na mírný nárůst období 2014/2015, kdy z 449 758 tis. Kč vzrostl na 462 059 tis. Kč.

Při horizontální analýze výkazu zisku a ztrát je důležité zmínit nárůst tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb, kdy se dosáhlo v roce 2016 částky 429 764 tis. Kč. Je to dáno inovací a stálým zásobováním trhu novými aplikacemi. Provozní výsledek hospodaření má kolísavou tendenci pohybující se mezi 50 000 a 60 000 tis. Kč s výjimkou roku 2016, kdy se blíží 90 000 tis. Kč. Finanční výsledek hospodaření od roku 2014 rapidně klesá a v roce 2016 dosáhl záporné hodnoty –5 723 tis. Kč. VH před a po zdanění až do roku 2015 se vyvíjely velmi podobně s víceméně klesavou tendencí a až v roce 2016 prudce narostly v důsledku provozního výsledku hospodaření. [16]

4.2.1.5 Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza dat bude stejně jako u horizontální analýzy rozdělena na tři části. Touto analýzou budou prošetřeny aktiva, pasiva a výkaz zisku a ztráty. Cílem je zjistit jakým procentem se jednotlivá položka podílí na rozvaze a na výkazu zisku a ztráty.

Časové rozlišení nebude zahrnuto, protože již u horizontální analýzy byla ověřena jejich zanedbatelnost.

Tabulka 8- Vertikální analýza aktiv

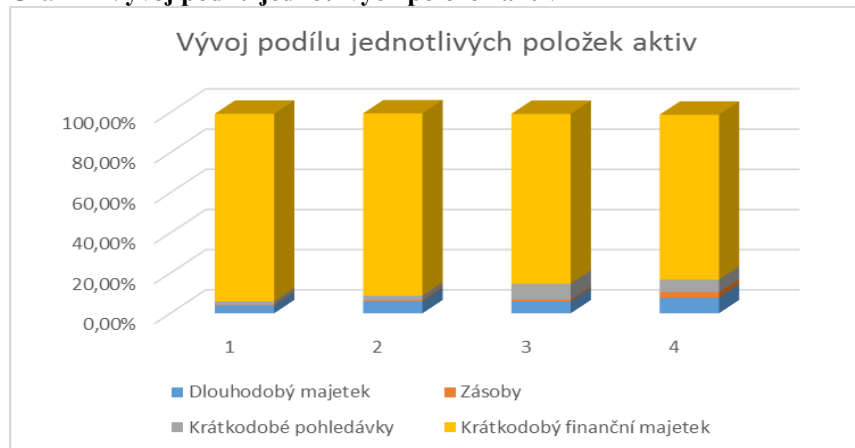
	Stav majetku			
	2013	2014	2015	2016
AKTIVA CELKEM (v tis.Kč)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
DLOUHODOBÝ MAJETEK	3,85%	5,86%	5,88%	7,75%
Dlouhodobý nehmotný majetek	2,23%	2,90%	2,98%	3,64%
Dlouhodobý hmotný majetek	1,28%	2,02%	1,31%	2,38%
Dlouhodobý finanční majetek	0,34%	0,93%	1,59%	1,73%
OBĚŽNÁ AKTIVA	95,56%	93,68%	93,77%	91,57%
Zásoby	0,43%	0,63%	1,00%	2,73%
Dlouhodobé pohledávky	0,08%	0,05%	0,37%	0,47%
Krátkodobé pohledávky	1,65%	2,21%	7,82%	6,26%
Krátkodobý finanční majetek	93,40%	90,80%	84,58%	82,12%

Zdroj : vlastní zpracování na základě prostudování finančních výkazů OKsystem a.s.

Z tabulky č.8 lze vyčíst, že procentuální podíl stálých aktiv se mírně zvyšuje. Dlouhodobý nehmotný majetek má lehce vzestupný trend a dlouhodobý hmotný majetek kolísavě roste a klesá. U dlouhodobě finančního majetku je pozorovatelná nepatrná tendence k růstu.

Oběžná aktiva mají podíl přes 90% s klesající tendencí podílu během sledovaných let. Krátkodobý finanční majetek v letech 2013 a 2014 měl také podíl přes 90%, od roku 2015 mírně poklesl těsně nad úroveň 80%.

Graf 4 - Vývoj podílu jednotlivých položek aktiv



Zdroj : vlastní zpracování na základě prostudování finančních výkazů OKsystem a.s.

4.2.1.6 Vertikální analýza pasiv

Tabulka 9 - Vertikální analýza pasiv

	Stav majetku			
	2013	2014	2015	2016
PASIVA CELKEM (v tis.Kč)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
VLASTNÍ KAPITÁL	82,02%	88,93%	85,22%	78,95%
Základní kapitál	5,74%	6,92%	6,46%	8,06%
Fondy ze zisku	0,60%	0,03%	0,06%	0,17%
VH minulých let	66,84%	71,96%	70,33%	55,57%
VH běžného účetního období	8,84%	10,02%	8,38%	15,20%
CIZÍ ZDROJE	17,56%	10,06%	13,61%	20,10%
Dlouhodobé závazky	0,08%	0,12%	0,11%	0,14%
Krátkodobé závazky	17,48%	9,95%	12,78%	18,51%

Zdroj : vlastní zpracování na základě prostudování finančních výkazů OKsystem a.s.

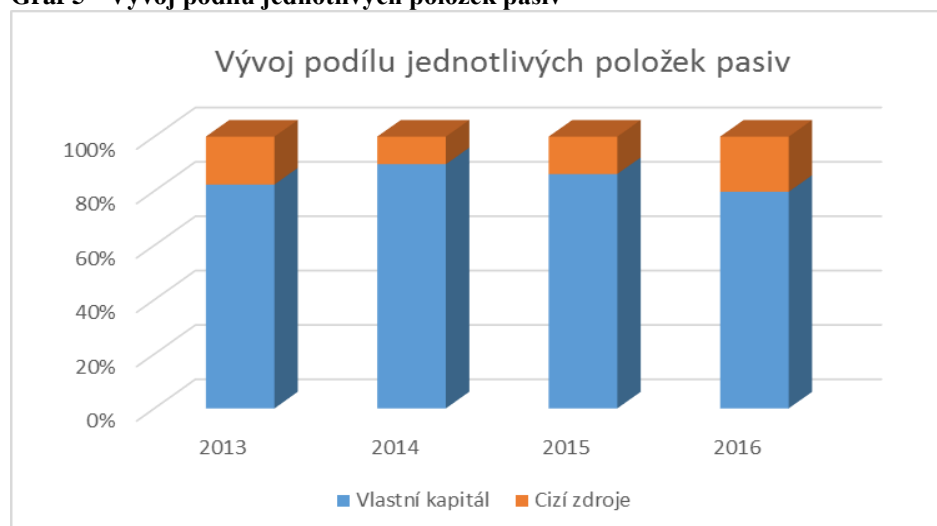
Na první pohled si lze všimnout, že vlastní kapitál podílově převládá nad cizími zdroji. Jeho vývoj byl zprvu rostoucí a pak opět klesající. Největšího maxima dosáhl v roce 2014, kdy se podílel na celkových pasivech bezmála 90%. Naopak nejmenší hodnotu měl v roce 2016, kdy se dostal pod 80%. Využívání vlastního kapitálu, jako zdroje financování, je pro firmu nebezpečné zejména z důvodu neschopnosti si opatřit jiný zdroj financování. Pokud vlastní kapitál stále poroste, jeho navýšení znamená zvýšení počtu lidí, kteří o firmě rozhodují.

Naproti tomu cizí zdroje mezi roky 2013 – 2016 se pohybovaly do 20% hranice podílu, s maximem v roce 2016. Jejich vývoj má od roku 2014 vzrůstající tendenci, ale ne nějak dramatickou. V budoucnu by se podnik měl zaměřit na to, aby nerostly rapidně rychle, protože ačkoliv jsou levnější jako zdroj financování než vlastní kapitál, znamenají pro firmu zadluženost.

Výsledek hospodaření zde měl až do roku 2015 vzrůstající podíl, kdy se dostal lehce přes 70%, avšak roku 2016 nastal propad na 55,57%.

Dlouhodobé závazky se za celou dobu sledování nedostaly podílově nad 1%, avšak krátkodobé závazky, až na rok 2013, mají rostoucí tendenci, kdy se zatím vyšplhaly na 18,51%.

Graf 5 - Vývoj podílu jednotlivých položek pasiv



Zdroj : vlastní zpracování na základě prostudování finančních výkazů OKsystem a.s.

4.2.1.7 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

V tomto úseku jsou analyzovány výnosy a náklady a jak moc se podílejí jejich jednotlivé části na celkových výnosech a nákladech.

Tabulka 10 - Rozpis výnosů

Výnosy	ROK			
	2013	2014	2015	2016
Výnosy celkem	422463	438763	490042	484600
Tržby za prodej zboží	60864	54985	71324	60312
Aktivace	5058	5509	6578	-6628
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	355503	376728	410800	429764
Ostatní provozní výnosy	949	940	1022	856
Ostatní finanční výnosy	89	601	318	296

Zdroj : vlastní zpracování na základě prostudování finančních výkazů

Tabulka 11 - Podíl jednotlivých položek na celkových výnosech

Výnosy	ROK			
	2013	2014	2015	2016
Výnos celkem	100%	100%	100%	100%
Tržby za prodej zboží	14,41%	12,53%	14,55%	12,45%
Aktivace	1,20%	1,26%	1,34%	-1,37%
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	84,15%	85,86%	83,83%	88,68%
Ostatní provozní výnosy	0,22%	0,21%	0,21%	0,18%
Ostatní finanční výnosy	0,02%	0,14%	0,06%	0,06%

Zdroj : vlastní zpracování na základě prostudování finančních výkazů

Největší podíl na celkových výnosech mají tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Podíl je po celé roky vyrovnaný, až na výjimku v roce 2015, kdy nepatrně klesl. Dá se tedy říci, že se pohybuje kolem 90%.

Další výraznou položkou jsou tržby za prodej zboží, které se drží kolem 15% podílu se dvěma mírnými skoky v letech 2014 a 2016, kdy se dostal pod 13%.

Ostatní provozní a finanční výnosy tvoří zanedbatelnou část nedosahující ani 0,5%.

Tabulka 12 - Rozpis nákladů

Náklady	ROK			
	2013	2014	2015	2016
Náklady celkem	324059	337618	381052	367120
Výkonová spotřeba	79967	74312	87128	94107
Osobní náklady	233074	251572	276599	256454
Úpravy hodnot v provozní oblasti	8879	8998	10503	11148
Ostatní provozní náklady	190	898	4917	3131
Ostatní finanční náklady	1949	1838	1905	2280

Zdroj : vlastní zpracování na základě prostudování finančních výkazů OKsystem a.s.

Tabulka 13 - Podíl jednotlivých položek na celkových nákladech

Náklady	ROK			
	2013	2014	2015	2016
Náklady celkem	100%	100%	100%	100%
Výkonová spotřeba	24,68%	22,01%	22,87%	25,63%
Osobní náklady	71,92%	74,51%	72,59%	69,86%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	2,74%	2,67%	2,76%	3,04%
Ostatní provozní náklady	0,06%	0,27%	1,29%	0,85%
Ostatní finanční náklady	0,60%	0,54%	0,50%	0,62%

Zdroj : vlastní zpracování na základě prostudování finančních výkazů OKsystem a.s.

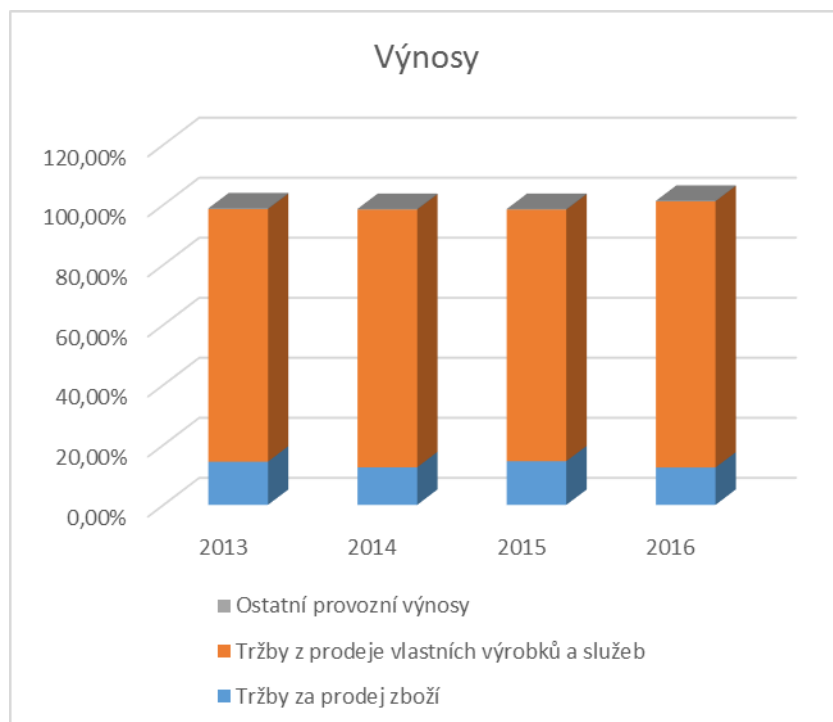
Největší podíl na celkových nákladech mají osobní náklady pohybující se na úrovni 70%, kdy od roku 2014 podíl nepatrně klesá.

Položka, která osciluje kolem 25,% tedy výkonová spotřeba, měla v posledních třech letech tendenci růstu, kdy v roce 2016 stoupla o 3% z 22%.

Úpravy hodnot v provozní oblasti se nijak významně na celkových nákladech nepodílejí, drží se na hranici 3% ve všech sledovaných obdobích.

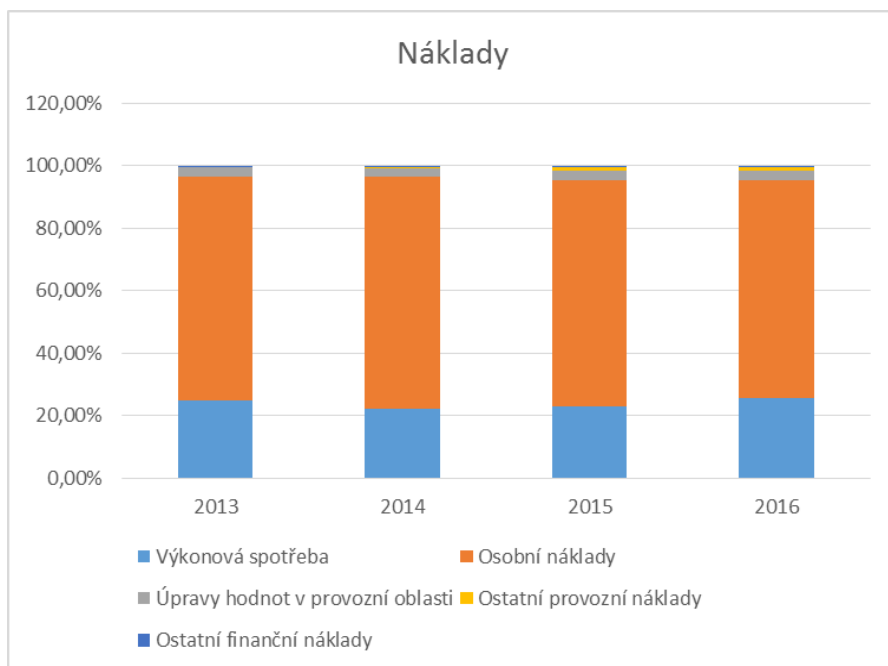
Ostatní provozní a finanční náklady taktéž tvoří zanedbatelnou část kolem 0,7%.

Graf 6 - Vývoj výnosů



Zdroj: vlastní zpracování na základě prostudování finančních výkazů OK systém a.s.

Graf 7 - Vývoj nákladů



Zdroj: vlastní zpracování na základě prostudování finančních výkazů OK systém a.s

4.2.1.8 Souhrn vertikální analýzy

Při vertikální analýze aktiv byl zjištěn velký podíl krátkodobého finančního majetku, v některých případech dosahujících i 90%.

U vertikální analýzy pasiv byl patrný velký podíl vlastního kapitálu jako zdroje financování, což může za určitých okolností být pro podnik nebezpečné, proto by se měla jeho výše regulovat. Nicméně tím ale nevznikají společnosti výrazné dluhy.

Naprosto vyhovující je výše dlouhodobých závazků, která se pohybuje ani ne kolem 1%.

Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb mají většinový podíl na celkových výnosech, což znamená, že produkty firmy jsou žádané. U celkových nákladů převládají osobní náklady, což zahrnuje hlavně mzdové náklady, což je asi největší položkou.

4.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

V tomto úseku se bude zkoumat vývoj čistého pracovního kapitálu, jakožto schopnosti podniku plnit své závazky, čistého peněžně pohledávkového fondu.

4.2.2.1 Čistý provozní pracovní kapitál

Výpočtem ČPK zhodnotíme, zda je podnik schopen zajistit platební schopnost při neočekávané potřebě likvidních prostředků.

Tabulka 14 – Výpočet čistého provozního kapitálu

	2013	2014	2015	2016
oběžná aktiva	582 292,00	473 765,00	508 419,00	397 420,00
krátkodobé závazky	106 522,00	50 303,00	69 314,00	80 316,00
Čistý pracovní kapitál	475 770,00	423 462,00	439 105,00	317 104,00

Zdroj : vlastní zpracování na základě prostudování finančních výkazů OKsystem a.s.

Z hodnot v tabulce lze vyčíst spíše klesající tendenci ČPK. Ve všech sledovaných obdobích jsou však hodnoty kladné a poměrně dost vysoké. To značí, že ČPK v tomto případě slouží firmě jako „ochranný polštář“. Toto je dobré znamení pro věřitele. Oběžná aktiva několikrát převyšují krátkodobé závazky, což může svědčit o neefektivním využívání prostředků. Ty by mohly být použity například na investování. Nicméně nejvyšší hodnota ČPK byla v roce 2013, tzn. 475 770 tis. Kč a do roku 2016 klesla o více než 100 000 tis. Kč. To může svědčit o reakci na jeho velký objem.

Graf 8 – Vývoj čistého pracovního kapitálu



Zdroj : vlastní zpracování na základě prostudování finančních výkazů OKsystem a.s.

4.2.2.2 Čisté peněžně pohledávkové fondy a čisté pohotovové prostředky

U čistě peněžně pohledávkových fondů se jedná o modifikovaný výpočet ČPK, avšak zřídka užívaný. V případě čistých pohotových prostředků je výsledkem výše finančních prostředků bezprostředně k dispozici.

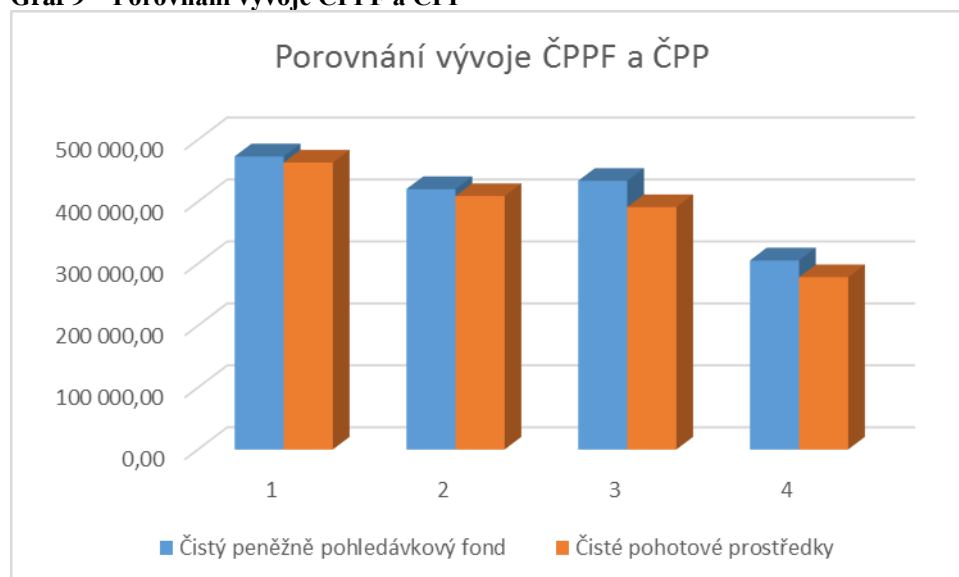
Tabulka 15 – Výpočet ČPPF a ČPP

	2013	2014	2015	2016
Čistý pracovní kapitál	475 770,00	423 462,00	439 105,00	317 104,00
zásoby	2 634,00	3 166,00	5 403,00	11 847,00
Krátkodobé pohledávky	10 035,00	11 166,00	42 425,00	27 148,00
Čistý peněžně pohledávkový fond	473 136,00	420 296,00	433 702,00	305 257,00
Čisté pohotovové prostředky	463 101,00	409 130,00	391 277,00	278 109,00
podíl ČPPF na oběžných aktivech	81,25%	88,71%	85,30%	76,81%
podíl ČPP na oběžných aktivech	79,53%	86,36%	76,96%	69,98%

Zdroj : vlastní zpracování na základě prostudování finančních výkazů OKsystem a.s.

Zatímco ČPP klesají po celé sledované období, ČPPF má v prvních třech letech kolísavé střídání hodnot držících se v rozmezí kole 450 000 tis. Kč. V roce 2016 prudce klesl na 305 257 tis. Kč. Pro přesnější hodnocení objemu fondů je uvedené i procento podílu na oběžných aktivech. ČPP má pozvolnou klesající tendenci s největší změnou mezi roky 2015 a 2016, kdy se dostal na hodnotu 278 109 tis. Kč. Opět je zde vypočítán i podíl na oběžných aktivech. V obou případech je podíl v rozmezí 70-90%, což je zbytečně velké množství a svědčí to o překračování hodnoty úrovně potřebné pro chod podniku.

Graf 9 – Porovnání vývoje ČPPF a ČPP



Zdroj : vlastní zpracování na základě prostudování finančních výkazů OKsystem a.s.

4.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Dosud byly analyzovány stavový ukazatele, tedy horizontální a vertikální analýza aktiv, pasiv a výkaz zisku a ztráty. Nyní se zaměříme na analýzu poměrových ukazatelů, které přiblíží podrobnější pohled na finanční situaci daného podniku. Jedná se o ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti (finanční stability).

4.2.3.1 Ukazatelé rentability

Analýzou tohoto ukazatele je šetřena výnosnost vloženého kapitálu. Na základě hodnot je pak posouzeno, jak moc je jednotka schopna vytvářet nové zdroje.

Tabulka 16 - Ukazatelé rentability

	2013	2014	2015	2016
ROS	12,93%	11,75%	9,42%	13,46%
ROA	9,04%	12,46%	10,56%	19,18%
ROCE	11,02%	13,97%	12,38%	24,25%
ROE	10,77%	11,26%	9,83%	19,25%

Zdroj : vlastní zpracování na základě prostudování finančních výkazů OKsystem a.s.

Z tabulky je vidět rozkolísanost hodnot, které se od 9% pohybují i k 25%. Ani u jednoho z ukazatelů nelze určit trend stoupání či klesání. Jako nejlepší lze považovat rok 2016, kdy všechny hodnoty prudce stouply oproti minulým rokům. Je to dáno zvýšením tržeb.

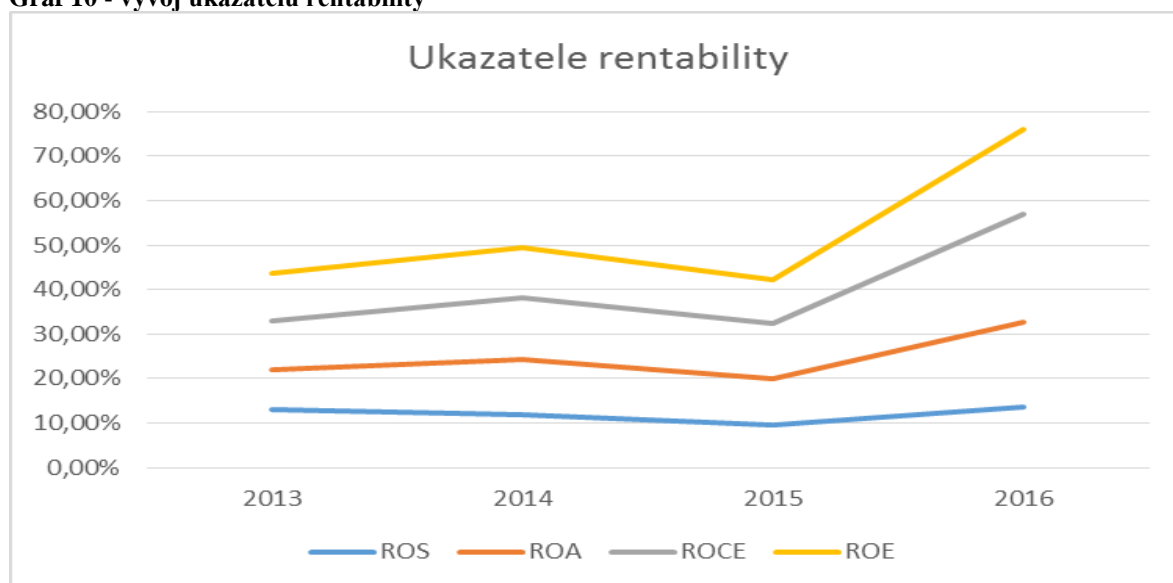
Ukazatel ROS (rentabilita tržeb) ve sledovaném období mírně klesal na hodnotu 9% až do roku 2016, kdy se dostal na hodnotu 13,46%. Podmínka, že by měl být ukazatel ROS nad 10%, tedy byla splněna až na výjimku roku 2015.

U ukazatele ROA (rentabilita aktiv) lze konstatovat, že měl spíše vzestupnou tendenci, až na rok 2015, kdy se mírně propadl. Podmínka, aby dosahoval alespoň 8%, byla splněna ve všech sledovaných letech.

V roce 2016 se ukazatel ROCE (rentabilita investovaného kapitálu) vyšplhal na téměř 25%. Minulé roky se držel kolem 12%, hodnoty byly vyrovnané.

Poslední z ukazatelů ROE (rentabilita vlastního kapitálu) se během let 2013 – 2015 držel na úrovni kolem 10% a v roce 2016 prudce stoupl na 19,25%. Podmínka velikosti nad 10% byla splněna až na rok 2015.

Graf 10 - vývoj ukazatelů rentability



Zdroj : vlastní zpracování na základě prostudování finančních výkazů OKsystem a.s.

4.2.3.2 Ukazatelé aktivity

Pomocí ukazatele aktivity lze zjistit, zda je velikost aktiv v rozvaze v poměru k současným nebo budoucím aktivitám podniku přiměřená, zda podnik efektivně využívá vložené prostředky.

Tabulka 17 – Ukazatelé aktivity

	2013	2014	2015	2016
obrat celkových aktiv	0,68	0,85	0,89	1,13
obrat zásob	158,07	136,20	89,23	41,37
doba obratu zásob (dny)	2,28	2,64	4,03	8,70
doba splatnosti pohledávek (dny)	8,68	9,32	31,68	19,94
doba splatnosti závazků (dny)	5,70	4,34	4,29	6,57

Zdroj : vlastní zpracování na základě prostudování finančních výkazů OKsystem a.s.

Hodnota obratu aktiv se celou dobu pohybuje na hranici 1, kdy ho v roce 2016 překročí. Doporučeně by se hodnoty měly pohybovat minimálně na 1 a platí, že čím větší, tím lepší.

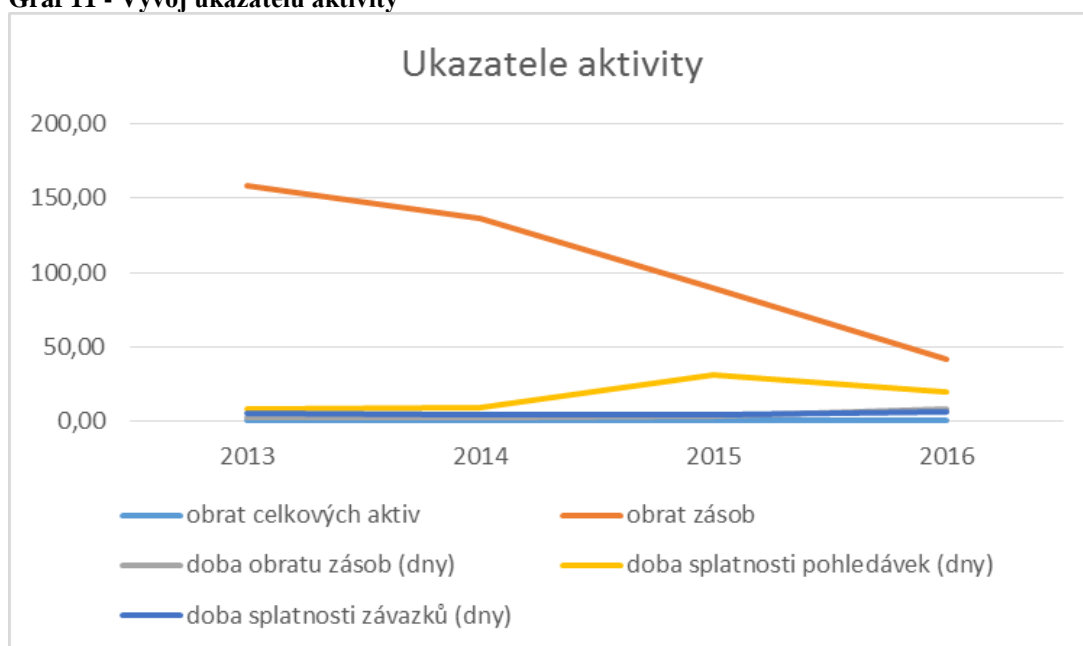
Z toho lze soudit, že během jednotlivých let se obrat aktiv zlepšuje.

Obrat zásob silně klesal ze 158,07 až na 41,37. Je to způsobeno jejich prudkým nárůstem během sledovaného období. Od roku 2013 má tedy klesající tendenci s rapidním snižováním hodnot.

Doba obratu zásob se během let 2013 a 2014 držela na úrovni asi 3 dnů, ale od roku 201 stoupla ze 4 dnů na bezmála 9 dnů. V tomto případě jsou žádoucí nízké hodnoty, aby se zásoby co nejrychleji přeměnily na tržby.

Doba splatnosti pohledávek a závazků jsou sice nízké, ale nevýhodou je delší splatnost pohledávek, než závazků, kdy se podnik dostává do nevýhodné role věřitele a neefektivně úvěruje své odběratele. Maxima splatnosti pohledávek bylo dosaženo v roce 2015, téměř 32 dnů, kdy byla změna o 12 dnů oproti předchozímu roku. U závazků nejsou rozdíly ve splatnosti nijak markantní.

Graf 11 - Vývoj ukazatelů aktivity



Zdroj : vlastní zpracování na základě prostudování finančních výkazů OKsystem a.s.

4.2.3.3 Ukazatele likvidity

Tento ukazatel analyzuje, na třech stupních, jak je podnik schopen dostávat svým závazkům. Jde o běžnou likviditu, pohotovou likviditu a okamžitou likviditu.

Tabulka 18 - Ukazatelé likvidity

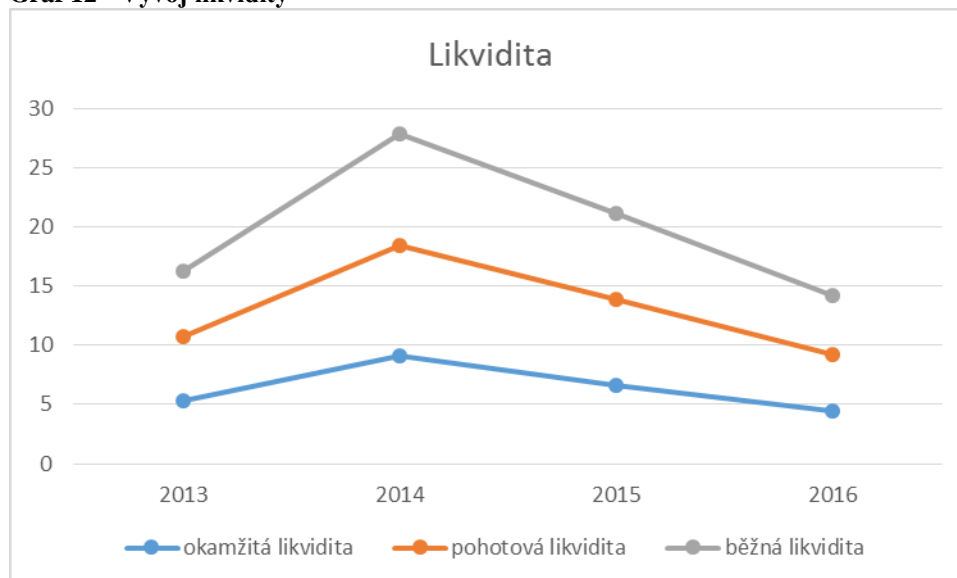
	2013	2014	2015	2016
okamžitá likvidita	5,34	9,13	6,62	4,44
pohotová likvidita	5,44	9,35	7,23	4,78
běžná likvidita	5,47	9,42	7,34	4,95

Zdroj : vlastní zpracování na základě prostudování finančních výkazů OKsystem a.s.

Z tabulky lze konstatovat, že ani u jedné z likvidit nebyly splněny hodnoty, mezi kterými se mají pohybovat, a to kolem 1. Za sledovaná období se této hodnotě nejvíc přiblížil rok 2014. Z analýzy lze usoudit, že podnik byl nejvíce likvidní v roce 2014, tedy 9,13, z toho jasně plyne, že podnik je překapitalizován. U ukazatele pohotové likvidity bychom se měli pohybovat v rozmezí 1 – 1.5. Z výsledků opět vyplývá, že hodnoty jsou opět výrazně nad stanovenou hranicí. Nejvyšší hodnoty dosáhl roku 2014 a nejnižší roku 2014. Pohotová likvidita tu nabývá tak vysokých hodnot, protože oběžná aktiva tvoří nejdůležitější a nejvyšší položka podílu na celkových aktivech. To značí o neinvestování volných peněžních prostředků a tudíž i ztráty výnosu. U běžné likvidity by se hodnoty měly pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5, což, jak bylo zjištěno z výsledků, se opět neděje. Nejvyšší běžné likvidity bylo dosaženo roku 2014 s hodnotou 9,13 a nejnižší hodnoty roku 2014, a to 4,43.

Celkově se dá z výsledků konstatovat, že firma má dostatečné množství likvidních prostředků. Z toho plyne schopnost splatit okamžitě své krátkodobé závazky, protože by disponoval dostatečnými finančními prostředky. Z principu dlouhodobá aktiva dosahují vyšší výnosnosti, než oběžná aktiva, tudíž by podnik měl zvážit investování dlouhodobějšího charakteru, který by přinesl vyšší výnos.

Graf 12 - Vývoj likvidity



Zdroj : vlastní zpracování na základě prostudování finančních výkazů OKsystem a.s.

4.2.3.4 Ukazatele zadluženosti

Tabulka 19 - Ukazatele zadluženosti

	2013	2014	2015	2016
celková zadluženost	17,56%	10,06%	13,61%	20,10%
míra zadluženosti	0,21	0,11	0,16	0,25
úrokové krytí (počítáno s EBIT)	328,10	34,86	40,70	28,35

Zdroj : vlastní zpracování na základě prostudování finančních výkazů OKsystem a.s.

Výsledky ukazují, že podnik je na tom, co se týká zadluženosti, velmi dobře. Celková zadluženost nedosahuje ani 25%, to značí o minimálním použití cizích zdrojů na financování zdrojů. Mezi roky 2013 a 2014 klesla o 7%, ale pak začala opět narůstat a z roku 2015 se zvýšila o 7% na 20,10% v roce 2016. Každopádně se nejedná o ohrožující stav podniku. To potvrzuje výsledek z vertikální analýzy pasiv, kde bylo zjištěno, že vlastní aktiva se podílejí většinou na krytí zdrojů. Míra zadluženosti podniku je vyrovnaná a velmi malá. Používá se při žádosti podniku o úvěr u banky.

Úrokové krytí znázorňuje stav, kolikrát je zisk vyšší než úroky, charakterizuje výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet nákladové úroky [15]. Doporučené rozmezí hodnot je 5 a výše, což podnik zvláště v roce 2013 65krát převyšuje. Další roky nejsou sice tak výrazné, ale pořád to svědčí o velmi dobrém výsledku. Nejméně převyšuje roku 2016, cca 5krát.

4.2.3.5 Souhrn poměrových ukazatelů

U ukazatelů rentability byla vidět rozkolísanost hodnot. Stěžejním rokem se stal rok 2016, kdy všechny hodnoty v tomto období prudce vzrostly, což bylo projevem rapidním zvýšením tržeb. Největší změna byla zaznamenána u ukazatelů ROA a ROCE, kdy se za sledované období zdvojnásobily. Doporučené hodnoty, kde by se měla čísla pohybovat, byla u všech ukazatelů splněna, až na drobné výjimky, kde se jednalo o rozdíl pár desetin. V případě ukazatelů aktivity jsme zjistili, že obrat celkových aktiv ani jednou nedosáhl hodnoty 1, až na rok 2016, a to 1, 13. Jako problém by se zde dalo vidět, že doba splatnosti pohledávek je větší, než doba splatnosti závazků.

Při analýze ukazatelů likvidity bylo zjištěno, že se hodnoty nepohybují v doporučených mezích, nicméně, podnik je vysoce likvidní. Díky tomu je podnik schopen splatit okamžitě své krátkodobé závazky.

Všechny nastavené nebo doporučené hodnoty u ukazatele zadluženosti byly přesáhnuty, a tak se dá tvrdit, že by podnik neměl mít problém při žádání o půjčku, jelikož jeho míra zadluženosti je velmi malá. Dále úrokové krytí sice oproti roku 2013 rapidně kleslo, ovšem stále se jedná o velmi dobrý výsledek.

4.2.4 Bankrotní modely

V této části je řešena otázka finančního selhání či bankrotu firmy. Spolu s bonitními modely by se měla podařit nastínit finanční situace podniku. Na odhalení bude použit Altmannův model (ZETA), upravený z r. 1983 a Tafflerův model.

4.2.4.1 Altmannův model (ZETA), upravený z r. 1983

Tabulka 20 - Mezivýpočet Altmannův model

	koeficient	2013	2014	2015	2016
x1	0,72	0,78	0,84	0,81	0,73
x2	0,85	0,67	0,72	0,70	0,56
x3	3,11	0,68	0,85	0,89	1,13
x4	0,42	4,67	8,84	6,26	3,93
x5	1,00	0,68	0,85	0,89	1,13

Zdroj : vlastní zpracování na základě prostudování finančních výkazů OKsystem a.s.

Tabulka 21 - Celkový výsledek Altmannův model

	2013	2014	2015	2016
Z	0,56	0,60	0,58	0,52
	0,57	0,61	0,60	0,47
	2,12	2,65	2,76	3,51
	1,96	3,71	2,63	1,65
	0,68	0,85	0,89	1,13
suma	5,89	8,42	7,46	7,28

Zdroj : vlastní zpracování na základě prostudování finančních výkazů OKsystem a.s.

Z výsledků se dá jasně říci, že všechny výsledky jsou větší, než 2,70, což značí značně stabilní podnik, což potvrzují i předchozí analýzy, a to horizontální a vertikální. V roce 2014 hodnota se dokonce zvýšila na 8,42, největší hodnotu za sledované období. Je zde rozdíl cca 3 body oproti předchozímu roku 2013. Tendence byla od roku 2013 do 2014 rostoucí a pak se ustálila na 7% v obou obdobích 2015 a 2016.

4.2.4.2 Tafflerův model

$$Z=0,53x_1+0,13x_2+0,18x_3+0,16x_4$$

Tabulka 22 - Výpočet Tafflerův model

	koeficient	2013	2014	2015	2016
x1, EBT/Krátkodobé závazky	0,53	2,07	4,54	3,69	3,23
x2, Oběžná aktiva/Celkové závazky	0,13	0,71	0,58	1,30	0,74
x3, Krátkodobé závazky/Celková aktiva	0,18	0,03	0,02	0,02	0,03
x4, (Fin.maj.-Krátk.záv.)/(Provozní nákl.-Odpisy)	0,16	0,21	0,21	0,18	0,09
suma		3,02	5,34	5,19	4,10

Zdroj : vlastní zpracování na základě prostudování finančních výkazů OKsystem a.s.

Pokud by byla firma ohrožena firmou bankrotem, tak by $Z < 0,2$. Pokud by se jednalo o šedou zónu, finanční situaci a její další vývoj by bylo těžké určit a i predikovat vývoj, šlo by o $0,2 < Z < 0,3$. Ve výsledkové tabulce vyšla čísla větší než 0,3, což značí značnou stabilitu a prosperující podnik.

4.2.5 Bonitní modely

4.2.5.1 Kralickuv quick test

Tabulka 23 Hodnoty Kralickuv quick test

Ukazatel	Finanční stabilita		Výnosová situace	
	Kvóta vl. Kapitálu	Doba splácení dluhu z CF	Podíl CF na tržbách	ROA
jednotky	%	roky	%	%
2013	82,02%	1,60	16,01%	9,04%
2014	88,93%	0,85	13,84%	12,46%
2015	85,22%	1,25	11,60%	10,56%
2016	78,95%	1,05	15,74%	19,18%

Zdroj : vlastní zpracování na základě prostudování finančních výkazů OKsystem a.s.

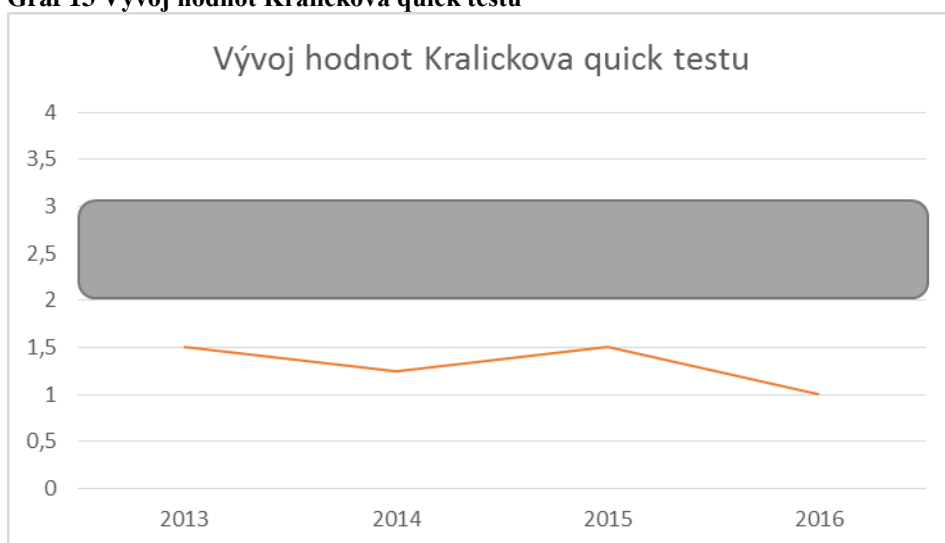
Tabulka 24 – Závěrečné hodnocení Kralockova quick testu

Ukazatel	Finanční stabilita		Výnosová situace		průměr
	Kvóta vl. Kapitálu	Doba splácení dluhu z CF	Podíl CF na tržbách	ROA	
jednotky	%	roky	%	%	
2013	1	1	1	3	1,5
2014	1	1	1	2	1,25
2015	1	1	1	3	1,5
2016	1	1	1	1	1

Zdroj : vlastní zpracování na základě prostudování finančních výkazů OKsystem a.s.

V tabulce č.24 jsou vypočítané hodnoty jednotlivých ukazatelů a v tabulce č. 24 jsou hodnoty oznámkované a následně je vypočítán aritmetický průměr. Finanční stabilita je ve všech letech oznámkována 1, tudíž lze ji hodnotit jako výbornou. Také má lepší průměr známek než výnosová situace, která sice u ukazatele tržeb dosahovala průměru 1, ale u ROA až 2,25. Nejhorší výsledek u ROA firma dosáhla roku 2013 a 2015, 16,01% a 11,60%. Naopak nejlepšího výsledku bylo dosaženo roku 2016, 15,74%.

Graf 13 Vývoj hodnot Kralickova quick testu



Zdroj : vlastní zpracování na základě prostudování finančních výkazů OKsystem a.s.

Celkově lze zhodnotit podnik jako bonitní, což vyplývá i z grafu. Ani jednou se mezi roky 2013 a 2016 podnik nedostal do šedé zóny a nikdy nedosáhl hodnoty větší, než 1,5.

5 Výsledky a diskuze

O podniku OKsystem a.s. se dá říci, že je velmi stabilní. Nebyly objeveny závažnější problémy, avšak analýza odhalila přesto některá úskalí. Nejedná se o podnik ohrožující nedostatky, avšak jejich opomenutí by mohlo firmě uškodit, například ve formě ušlého zisku, nechopení se nových příležitostí či vůbec nechtěného utlumení potenciálu podniku.

Při zpracovávání vertikální analýzy aktiv je vidět velký podíl krátkodobého finančního majetku na celkových aktivech. Jedná se bezmála o 90%. V praxi to znamená, že podnik disponuje v pokladně a na účtech velkým objemem finančních prostředků. Toto držení je projevem určité jistoty a neochoty pouštět se do rizikovějšího hospodaření. Avšak peněžní polštář je tak velký, že bych podniku doporučila investovat do nových technologií, založení dalších poboček či vývoj nového software. Pro podnik by to znamenalo výnos a další expanzi. Pokud bude podnik následovat tuto bezpečnou cestu, může se v budoucnu stát, že přijde inovativnější firma a přebere OKsystem a.s. zákazníky.

Vertikální analýzou pasiv bylo zjištěno, že firma se financuje téměř výhradně z vlastních zdrojů, zatímco minimálně z cizích zdrojů. Tento trend se zdá být podniku vyhovující, jelikož mu tím nestoupají dluhy. Z principů teorií o kapitálové struktuře se dá předpokládat, že společníci (akcionáři) očekávají vyšší zhodnocení svých vkladů vzhledem k podstupovanému riziku nejistoty budoucích výnosů, než v případě úvěrového financování. Vlastní kapitál a samofinancování je tedy poměrně drahý zdroj podnikání a již se tento fakt začal projevovat v klesající výši vlastního kapitálu, kdy se společníkům (akcionářům) vyplácí vyšší podíly na ziscích, než se v daném roce vygenerují.

Analýza likvidity podniku vyšla nadbytečná, což snižuje výkonnost podniku. Tento problém se pojí s už zjištěnými výsledky vertikální analýzy aktiv, kdy se velký objem peněžních prostředků nechává na účtech a v pokladně, což nepřináší žádný efekt. Jak již bylo řečeno, podnik by měl mnohem více investovat.

U ukazatelů aktivity bylo zjištěno, že doba splatnosti pohledávek je vyšší, než doba splatnosti závazků. To pro podnik znamená nevýhodné postavení věřitele. Proto by si podnik měl se svými odběrateli stanovit lepší podmínky, aby tomuto bylo zabráněno.

6 Závěr

Finanční analýza vybraného podniku, OKsystem a.s. odhalila, jak několik problémových úseků, tak také poukázala na jeho velmi silné stránky. Tento podnik funguje na trhu již přes 20 let a stále se drží na vrcholu, ba naopak stále expanduje. Důkazem toho může být například založení dceřiné společnosti v roce 2013 v USA. Důležité je zmínit jeho změnu právní formy ze společnosti s ručením omezeným na akciovou společnost v roce 2015. Je ještě brzy hodnotit, zda tato změna byla správným krokem, nicméně dle výsledků v roce 2016 se zatím dá konstatovat, že se firmě daří nadprůměrně dobře a v některých provedených analýzách tu byl oproti předchozím rokům velký skok nahoru. Jak již bylo ale zmíněno, další roky ukáží, jak se situace bude nadále vyvíjet.

V představení společnosti bylo řečeno, že se podnik zaměřuje na výrobu software, školení a implementaci vlastních dodávaných programů. Ve výkazu zisku a ztráty tržby z prodeje výrobků a služeb měly každoročně velmi vysoký obrat. Navíc se tato částka každoročně zvyšuje, což je jasným důkazem toho, že podnik využívá správně nové technologie a příležitosti na trhu a se svými zákazníky jedná na velmi vysoké úrovni, kteří mu zůstávají nakloněni. Provozní výsledek hospodaření mírně stoupal až do roku 2014 a následně v roce 2015 klesl na nejnižší hodnotu za celé čtyřleté sledované období. Avšak v roce 2016 se zvedl o více než 30 000 tis. Kč a dostal se na hodnotu 88 978 tis. Kč. Znamená to tedy, že výdělek za běžnou činnost má spíše vzrůstající tendenci. Co se týče finančního výsledku hospodaření, jeho úroveň je velmi nízká. Po celé období a v roce 2016 byl dokonce záporný. Je to dáno, tím, že OKsystem s.r.o. je nefinanční podnik a do záporných hodnot se mohl dostat kvůli přecenění cenných papírů. Výsledek hospodaření účetního období měl velmi podobný průběh jako výsledek hospodaření provozního. Nutné je však podotknout, že podnik za celé 4 sledované roky nebyl ve ztrátě ani jednou. V roce 2012 se firma dostala do potíží, ale kvůli správnému přerozdělování zisku mohla tuto ztrátu uhradit z rezervních fondů.

Pomocí horizontální analýzy aktiv bylo zjištěno, že výše aktiv neustále klesá. Tento trend by mohl být částečně vysvětlen poměrně ostrým poklesem krátkodobého finančního majetku, jež mezi roky 2013 a 2014 klesl o 100 tis. Kč na hodnotu 459 503 tis. Kč. Pohledem na rok 2016 zjistíme více než 200 tis. Kč rozdíl než při začátku sledování v roce 2013. Pokles je převážně způsoben vyplácením podílu na zisku společníkům/akcionářům. Při vertikální analýze bylo identifikováno, že oběžná aktiva se podílejí více než 90% na

celkových aktivech. Hned za nimi je krátkodobý finanční majetek, který se pohybuje kolem v průměru lehce nad hranicí 90%. To svědčí o neefektivním využívání peněžních prostředků, které by mohly být investovány a následně by bylo dosaženo výnosu.

Při horizontální analýze pasiv je očividný sestup hodnot pasiv, až na rok 2015, kdy se jejich hodnota zvedla o 36 454 tis. Kč na 542 174 tis. Kč. Vlastní kapitál má také spíše sestupnou tendenci, avšak největší pokles byl 2016, kdy hodnota klesla na 342 654 tis. Kč. Oproti počátku sledování je to pokles o 32%. Cizí zdroje se udržují na nízkých hodnotách oproti vlastnímu kapitálu a jeho kolísání není nějak výrazné až na období 2013/2014, kdy klesl o 50% na hodnotu 50 900 tis. Kč.

V části věnované analýze rozdílových ukazatelů se vývoj čistého provozního kapitálu snižuje každým rokem. Nicméně čísla jsou po celou dobu v kladných hodnotách. Jedná se o poměrně vysoké částky přesahující 400 000 tis. Kč, až na rok 2013, kdy klesl na 317 000 tis. Kč. Pro podnik jsou tato čísla pozitivní, jelikož jsou schopni splatit své dluhy jen z krátkodobých aktiv a nemusí přitom čerpat z dlouhodobých aktiv. Čistý peněžně pohledávkový fond a čisté pohotové prostředky nepravidelně klesají po celou sledovanou dobu. Jejich hodnota podílu na oběžných aktivech je poměrně vysoká, od 70% až v některých případech do 90%, což svědčí o překračování hodnoty úrovně potřebné pro chod podniku.

Analýza poměrových ukazatelů, tj. rentabilita, aktivita, likvidita a zadluženost firmy odhalila pro podnik zajímavé výsledky. U prvního ukazatele, tedy rentability si OKsystem a.s. vedl ve všech aspektech nadprůměrně. Hodnoty ROS, ROA, ROCE a ROE byly ve všech letech v plusových a v žádaných rozmezech, až na rok 2009, kde byl ovšem rozdíl v řádu ani ne 0,5 p.b. To poukazuje na velmi vysokou stabilitu podniku. Ukazatele aktivity objevily jediný problém, že doba splatnosti pohledávek byla větší než doba splatnosti závazků, což podnik vystavuje do nevýhodné pozice věřitele. U likvidity bylo zjištěno, že se hodnoty nepohybují tam, kde by měly, jsou výrazně vyšší, což znamená, že likvidita je nadbytečná. Nicméně podnik má dostatek likvidních prostředků, tudíž je schopen splatit své krátkodobé závazky. Poslední analýza patří zadluženosti, kde si podnik vede také nadprůměrně. Během sledovaných let byly hodnoty v žádoucích rozmezech a míra zadluženosti velmi nízká. To znamená, že v případě zájmu o úvěr u banky by neměl být problém s poskytnutím.

Výsledky v oblasti bankrotních a bonitních modelů byly také zcela v pořádku, což jasně svědčí o tom, že podnik se nepřibližuje k bankrotu a do budoucna se očekává, že tento trend bude pokračovat, stejně jako u bonity, kdy se drží v optimálním pásmu 1 – 2. Na závěr je nutno zdůraznit, že je to jedna z mála českých softwarových firem, která se na trhu drží tak dlouho s tak dobrými výsledky. Nelze se tedy pozastavovat nad tím, že mezi její zákazníky patří především po několik let státní veřejná správa spolu s dalšími soukromými subjekty.

7 Seznam použitých zdrojů

7.1 Internetové zdroje

1. Finanční analýza firmy. [Http://www.finanalysis.cz/](http://www.finanalysis.cz/) [online]. Praha, 2009 [cit. 216-12-06]. Dostupné z: <http://www.finanalysis.cz/teorie-financni-analyzy.html>
2. Techniky a metody finanční analýzy. [Http://www.businessinfo.cz/](http://www.businessinfo.cz/) [online]. Praha: Wolters Kluwer, 2009 [cit. 2016-11-30]. Dostupné z <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/tecniky-a-metody-financni-analyzy-3384.html>
3. OKsystem a.s. *OKsystem a.s.* [online]. Praha [cit. 2018-03-03]. Dostupné z: <https://www.oksystem.com/cz/>

7.2 Bibliologické zdroje

4. **HOLEČKOVÁ, J.** Finanční analýza firmy. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.
5. **JINDŘICHOVSKÁ, I.** Finanční management. V Praze: C.H. Beck, 2013. ISBN 978-80-7400-052-2.
6. **KALOUDA, F.** Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 2016. ISBN 978-80-7380-591-3.
7. **KALOUDA, F.** Finanční řízení podniku : 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2011. ISBN 978-80-7380-315-5.
8. **DUŠEK, Jiří.** Účetní uzávěrka a závěrka v přehledech: snadno a rychle. Praha: Grada, 2014
9. **KISLINGEROVÁ, E.** Manažerské finance. V Praze: C.H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.
10. **PAVELKOVÁ, D. -- KNÁPKOVÁ, A. -- ŠTEKER, K.** Finanční analýza : komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.
11. **RŮČKOVÁ, P.** Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.
12. **ŠOLJAKOVÁ, L.** Strategicky zaměřené manažerské účetnictví. Praha 3: Management Press s.r.o., 2009. ISBN 978-80-7261-199-7
13. **MARÍK, Miloš.** Metody oceňování podniku. 3.upravené a rozšířené vydání. Praha: Ekopress, 2011. ISBN 978-80-86929-67-5.

14. **ČESKÁ REPUBLIKA.** Účetnictví podnikatelů: Audit. In: Sběrka zákonů. Praha: Sagit, 2017, ročník 2017, číslo 563.
15. **BOKŠOVÁ, Jiřina:** Účetní výkazy pod lupou. I. Základy účetního výkaznictví. 1, vyd. Praha: Linde Praha, a.s., 2013. 510 s.
16. **KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER.** Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.
17. **KUBÍČKOVÁ, Dana; JINDŘICHOVSKÁ, Irena.** Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem. 1. vydání. Praha : C.H.Beck, 2015. 368 s. ISBN 978-80-7400-538-1

8 Přílohy

Příloha 1 Rozvaha aktiv 2013, 2014	66
Příloha 2 Rozvaha pasiv 2013, 2014	67
Příloha 3 Rozvaha aktiv 2015, 2016	68
Příloha 4 Rozvaha pasiv, 2015, 2016	69
Příloha 5 VZZ 2013, 2014	70
Příloha 6 VZZ 2015, 2016	71
Příloha 7 Cash flow 2013.....	72
Příloha 8 Cash flow 2014.....	73
Příloha 9 Cash flow 2015.....	74
Příloha 10 Cash flow 2016.....	75

Příloha 1 Rozvaha aktiv 2013, 2014

ROZVAHA (v tis. Kč)	2013	2014
AKTIVA CELKEM	609 346	505 720
Dlouhodobý majetek	23 466	29 641
Dlouhodobý nehmotný majetek	13 583	14 685
Zřizovací výdaje	0	0
Software	11 255	14 685
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	2 328	0
Dlouhodobý hmotný majetek	7 789	10 239
Pozemky	0	0
Stavby	906	887
Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	6 739	9 126
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	144	226
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	2 094	4 717
Podíly – ovládaná osoba	134	150
Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	1 960	4 567
Oběžná aktiva	582 292	473 765
Zásoby	2 634	3 166
Materiál	359	705
Zboží	2 275	2 461
Dlouhodobé pohledávky	465	230
Pohledávky z obchodních vztahů	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	465	230
Krátkodobé pohledávky	10 035	11 166
Pohledávky z obchodních vztahů	9 635	9 931
Pohledávky za společníky, členy družstva	0	0
Stát – daňové pohledávky	0	0
Krátkodobé poskytnuté zálohy	377	610
Dohadné účty aktivní	0	0
Jiné pohledávky	23	625
Krátkodobý finanční majetek	569 158	459 203
Peníze	204	304
Účty v bankách	568 954	458 899
Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0
Časové rozlišení	3 588	2 314
Náklady příštích období	3 108	2 317
Příjmy příštích období	480	-3

Zdroj : Výroční zpráva 2013 OK systém a.s.

Příloha 2 Rozvaha pasiv 2013, 2014

ROZVAHA (v tis. Kč)	2013	2014
PASIVA CELKEM	609 346	505 720
Vlastní kapitál	499 782	449 758
Základní kapitál	35 000	35 000
Základní kapitál	35 000	35 000
Kapitálové fondy	0	16
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	16
Fondy ze zisku	3 641	138
Rezervní fond	3 500	0
Statutární a ostatní fondy	141	138
Výsledek hospodaření minulých let	407 304	363 941
Nerozdělený zisk minulých let	407 304	363 941
Výsledek hospodaření běžného účetního období	53 837	50 663
Cizí zdroje	107 003	50 900
Dlouhodobé závazky	481	597
Odložený daňový závazek	481	597
Krátkodobé závazky	106 522	50 303
Závazky z obchodních vztahů	6 063	4 937
Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0
Závazky k zaměstnancům	38 727	8 502
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	11 714	4 301
Stát – daňové závazky a dotace	51 335	32 300
Krátkodobé přijaté zálohy	0	0
Dohadné účty pasivní	158	0
Jiné závazky	525	263
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0
Časové rozlišení	2 561	5 062
Výdaje příštích období	1 637	3 707
Výnosy příštích období	924	1 355

Zdroj : Výroční zpráva 2013 OK systém a.s.

Příloha 3 Rozvaha aktiv 2015, 2016



Účetní závěrky za období 2015 a 2016

201
5

201
6

Rozvaha (v tis. Kč)

Aktiva

Dlouhodobý majetek	31 869	33 621
Dlouhodobý nehmotný majetek	18 177	15 796
Zrzovací výdaje	0	0
Software	14 314	15 796
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	1 863	0
Dlouhodobý hmotný majetek	7 092	10 309
Pozemky	0	0
Stavby	868	849
Hmotné movité věci a jejich soubory	5 998	9 234
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	226	226
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	8 600	7 516
Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	160	0
Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	8 440	7 516
Oběžná aktiva	508 419	397 420
Zásoby	5 403	11 847
Material	530	480
Výrobky a zboží	4 873	11 367
Dlouhodobé pohledávky	2 023	2 023
Pohledávky z obchodních vztahů	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	2 023	2 023
Krátkodobé pohledávky	42 425	27 148
Pohledávky z obchodních vztahů	12 126	14 693
Pohledávky za společníky, členy družstva	0	0
Stát – daňové pohledávky	0	3
Krátkodobé poskytnuté zálohy	106	316
Dohadné účty aktivní	0	0
Jiné pohledávky	30 193	12 136
Krátkodobý finanční majetek	0	0
Peněžní prostředky	458 568	356 402
Peněžní prostředky v pokladně	197	239
Peněžní prostředky na účtech	458 371	356 163
Časově rozlišení aktiv	1 886	2 973
Náklady příštích období	1 886	2 900
Příjmy příštích období	0	73
Aktiva celkem	542 174	434 014

Zdroj : Výroční zpráva 2013 OK systém a.s.

Příloha 4 Rozvaha pasiv, 2015, 2016

	2015	2016
Pasiva		
Vlastní kapitál	462 059	342 654
Základní kapitál	35 000	35 000
Základní kapitál	35 000	35 000
Ažio a kapitálové fondy	26	-234
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	26	-234
Fondy ze zisku	319	757
Ostatní rezervní fondy	0	0
Statutární a ostatní fondy	319	757
Výsledek hospodaření minulých let	381 304	241 164
Nerozdělený zisk minulých let	381 304	241 164
Výsledek hospodaření běžného účetního období	45 410	65 967
Cizí zdroje	73 779	87 239
Rezervy	3 876	6 301
Ostatní rezervy	3 876	6 301
Dlouhodobé závazky	589	622
Odloženy daňový závazek	589	622
Krátkodobé závazky	69 314	80 316
Vydané dluhopisy	0	0
Vyměnitelné dluhopisy	0	0
Ostatní dluhopisy	0	0
Závazky k úvěrovým institucím	0	0
Krátkodobé přijaté zálohy	6	62
Závazky z obchodních vztahů	5 474	8 647
Krátkodobé směnky k úhradě	0	0
Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0
Závazky – podstatný vliv	0	0
Závazky – ostatní	63 833	71 607
Závazky ke společníkům	0	0
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0
Závazky k zaměstnancům	15 694	20 473
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	5 845	7 120
Stát – daňové závazky a dotace	42 024	43 680
Dohadné účty pasivní	0	40
Jiné závazky	270	294
Casové rozlišení pasiv	6 338	4 121
Výdaje příštích období	1 955	0
Výnosy příštích období	4 381	4 121
Pasiva celkem	542 174	434 014

Zdroj : Výroční zpráva 2013 OK systém a.s.

Příloha 5 VZZ 2013, 2014

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tis. Kč)	2013	2014
Tržby za prodej zboží	60 864	54 985
Náklady vynaložené na prodané zboží	48 533	41 420
Obchodní marže	14 331	13 565
Výkony	360 561	382 237
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	355 503	376 728
Aktivace	5 058	5 509
Výkonová spotřeba	79 967	74 312
Spotřeba materiálu a energie	11 190	12 637
Služby	68 777	61 675
Přidaná hodnota	294 925	321 490
Osobní náklady	233 074	251 572
Mzdové náklady	178 128	191 352
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	49 612	54 519
Sociální náklady	5 334	5 701
Daně a poplatky	403	394
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	8 879	8 998
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	262	601
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	255	590
Tržby z prodeje materiálu	7	11
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	0
Ostatní provozní výnosy	949	940
Ostatní provozní náklady	190	898
Provozní výsledek hospodaření	53 590	61 169
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0
Prodané cenné papíry a vklady	0	0
Výnosové úroky	3 215	2 991
Nákladové úroky	0	0
Ostatní finanční výnosy	89	601
Ostatní finanční náklady	1 949	1 838
Finanční výsledek hospodaření	1 355	1 754
Daň z příjmů za běžnou činnost	1 269	12 370
Daň z příjmů za běžnou činnost – splatná	1 367	12 254
Daň z příjmů za běžnou činnost – odložená	-98	116
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	53 676	50 553
Mimořádné výnosy	161	110
Mimořádné náklady	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	161	110
Výsledek hospodaření za účetní období	53 837	50 663
Výsledek hospodaření před zdaněním	55 108	63 033

Zdroj : Výroční zpráva 2013 OK systém a.s

Příloha 6 VZZ 2015, 2016

	2015	2016
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podily	0	0
Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0
Ostatní výnosy z podílů	0	0
Náklady vynaložené na prodané podily	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0
Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	2 018	620
Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	2 018	620
Upravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	4 359
Nákladové úroky a podobné náklady	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	0	0
Ostatní finanční výnosy	318	296
Ostatní finanční náklady	1 905	2 280
Finanční výsledek hospodaření	431	-5 723
Výsledek hospodaření před zdaněním	57 255	83 255
Daň z příjmů	11 845	17 288
Daň z příjmů splatná	11 854	17 255
Daň z příjmů odložená	-9	33
Výsledek hospodaření po zdanění	45 410	65 967
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	45 410	65 967
Cistý obrát za účetní období	492 060	491 848

Zdroj : Výroční zpráva 2013 OK systém a.s.

Příloha 7 Cash flow 2013

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (výkaz cash-flow) ke dni 31. prosince 2013 (v celých tisících Kč)		Účetní firma nebo jiný název účetní jednotky OKsystem s.r.o. Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky Na Pankráci 125 Praha 4 140 21
P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období		430 313
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)		
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	54 945
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	5 409
A. 1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	8 879
A. 1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	0
A. 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	-255
A. 1 4	Výnosy z podílů na zisku	0
A. 1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	-3 215
A. 1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0
A. *	Čistý peněžní tok z prov.činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim.položkami	60 354
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	90 601
A. 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	459
A. 2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	90 424
A. 2 3	Změna stavu zásob	-282
A. 2 4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	0
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	150 955
A. 3	Výplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	0
A. 4	Přijaté úroky	3 215
A. 5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	-1 269
A. 6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů	161
A. 7	Přijaté podíly na zisku	0
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	153 062
Peněžní toky z investiční činnosti		
B. 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-13 446
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	255
B. 3	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	0
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-13 191
Peněžní toky z finančních činností		
C. 1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	-98
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-928
C. 2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, ážia a fondů ze zisku.	0
C. 2 2	Výplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0
C. 2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0
C. 2 4	Úhrada ztráty společníky	0
C. 2 5	Přímé platby na vrub fondů	-928
C. 2 6	Výplacené podíly na zisku včetně zaplacené daně	0
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-1 026
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	138 845
R.	Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	569 158

Zdroj : Výroční zpráva 2013 OK systém a.s.

Příloha 8 Cash flow 2014

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (výkaz cash-flow) ke dni 31.12.2014 (v celých tisících Kč)		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb.		Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky
		Na Pankráci 125 Praha 4 140 21
P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období		569 158
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)		
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	62 923
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	5 417
A. 1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	8 998
A. 1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	0
A. 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	-590
A. 1 4	Výnosy z podílů na zisku	0
A. 1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	-2 991
A. 1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0
A. *	Císty peněžní tok z prov.činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim.položkami	68 340
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-53 856
A. 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	378
A. 2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	-53 718
A. 2 3	Změna stavu zásob	-532
A. 2 4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	16
A. **	Císty peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	14 484
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	0
A. 4	Přijaté úroky	2 991
A. 5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	-12 370
A. 6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů	110
A. ***	Císty peněžní tok z provozní činnosti	5 215
Peněžní toky z investiční činnosti		
B. 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-15 173
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	590
B. 3	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	0
B. ***	Císty peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-14 583
Peněžní toky z finančních činností		
C. 1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	116
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-100 703
C. 2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, ážia a fondů ze zisku.	0
C. 2 2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	-100 000
C. 2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0
C. 2 4	Úhrada ztráty společníky	0
C. 2 5	Přímé platby na vrub fondů	-703
C. 2 6	Vyplacené podíly na zisku včetně zaplacené daně	0
C. ***	Císty peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-100 587
F.	Císte zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	-109 955
R. Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období		459 203
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou

Zdroj : Výroční zpráva 2013 OK systém a.s.

Příloha 9 Cash flow 2015

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb.

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

(výkaz cash-flow)

ke dni 31.12.2015

(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky

OKsystem a.s.

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

Na Pankráci 125

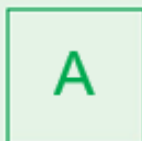
Praha 4

140 21

P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	459 203
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)		
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	57 017
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	12 280
A. 1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	10 503
A. 1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	3 876
A. 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	-81
A. 1 4	Výnosy z podílů na zisku	0
A. 1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	-2 018
A. 1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0
A. *	Čistý peněžní tok z prov. činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim. položkami	69 297
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-14 576
A. 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	-32 624
A. 2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	20 285
A. 2 3	Změna stavu zásob	-2 237
A. 2 4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	0
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	54 721
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	0
A. 4	Přijaté úroky	2 018
A. 5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	-11 845
A. 6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů	238
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	45 132
Peněžní toky z investiční činnosti		
B. 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-12 731
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	81
B. 3	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	0
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-12 650
Peněžní toky z finančních činností		
C. 1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	-8
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-33 109
C. 2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, ážia a fondů ze zisku.	0
C. 2 2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	-32 500
C. 2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0
C. 2 4	Útrata ztráty společníky	0
C. 2 5	Přímé platby na vrub fondů	-609
C. 2 6	Vyplacené podíly na zisku včetně zaplacené daně	0
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-33 117
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	-635
R.	Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	458 568

Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
02.03.16		
0:00		

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprizenari.cz, business.center.cz



PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (výkaz cash-flow)

ke dni 31. prosince 2016

(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

OKsystem a.s.

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

Na Pankráci 125
140 21 Praha 4

P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	458 568
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)		
Z.	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	83 255
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	12 436
A. 1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	11 148
A. 1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	2 425
A. 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	-517
A. 1 4	Výnosy z podílů na zisku	0
A. 1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou úroků zahrmovaných do ocenění dlouhodobého majetku a vyúčtované výnosové úroky	-620
A. 1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0
A. *	Cistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	95 691
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	16 534
A. 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	14 190
A. 2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	8 788
A. 2 3	Změna stavu zásob	-6 444
A. 2 4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	0
A. **	Cistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	112 225
A. 3	Výplacené úroky s výjimkou úroků zahrmovaných do ocenění dlouhodobého majetku	0
A. 4	Přijaté úroky	620
A. 5	Zaplacená daň z příjmů a doměrky daně za minulá období	-17 288
A. 6	Přijaté podíly na zisku	0
A. ***	Cistý peněžní tok z provozní činnosti	95 557
Peněžní toky z investiční činnosti		
B. 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-12 900
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	517
B. 3	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	0
B. ***	Cistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-12 383
Peněžní toky z finančních činností		
C. 1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	33
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-185 373
C. 2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, ážia a fondů ze zisku.	0
C. 2 2	Výplacení podílů na vlastním jmění společníkům	-183 750
C. 2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0
C. 2 4	Uhrada ztráty společníky	0
C. 2 5	Přímé platby na vrub fondů	-1 623
C. 2 6	Výplacené podíly na zisku včetně zaplacené daně	0
C. ***	Cistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-185 340
F.	Cisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	-102 166
R.	Štáv peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	356 402

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb.

Výkaz je sestaven: nepřímou metodou.

Zdroj : Výroční zpráva 2013 OK systém a.s.