

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Bakalářská práce

Finanční analýza společnosti Slevomat.cz s.r.o.

Dilyara Kozhatayeva

© 2018 ČZU v Praze

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Dilyara Kozhatayeva

Podnikání a administrativa

Název práce

Finanční analýza společnosti Slevomat.cz s.r.o.

Název anglicky

Financial analysis of company Slevomat.cz Ltd

Cíle práce

Cílem práce je provedení finanční analýzy vybraného podniku za roky 2014-2016.

Na základě výsledků analýzy budou vymezeny závěry, návrhy a doporučení pro další stabilizaci a rozvoj podniku.

Metodika

1. zpracování teoretických přístupů – vymezení pojmu finanční analýza, uživatelé finanční analýzy a zdroje finanční analýzy
2. charakteristika podnikatelského subjektu
3. analýza absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů a analýza poměrových ukazatelů – zpracování do přehledných tabulek a grafů, včetně odborných komentářů
4. vymezení závěrů, návrhů a doporučení

Teoretická část bude zpracována na základě analýzy dokumentů – pevných knih (s ISBN), odborných časopisů (s ISSN) a odborných článků, bude využita zahraniční literatura.

Aplikační část bude vycházet z metod finanční analýzy, data budou zpracována v programu Excel do tabulek a grafů, včetně komentářů.

Doporučený rozsah práce

30-50 stran.

Klíčová slova

finanční analýza, rentabilita, likvidita, zadluženost

Doporučené zdroje informací

- HRDÝ, M. – KRECHOVSKÁ, M. *Podnikové finance v teorii a praxi*. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2013. ISBN 978-80-7478-011-0.
- KISLINGEROVÁ, E. *Oceňování podniku*. Praha: C.H. Beck, 2001. ISBN 80-7179-529-1.
- KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza komplexní průvodce s příklady*. Praha : Grada Publishing, a.s., 2010. ISBN 978-80-247-3349-4.
- REJNUŠ, O. – FIO BANKA. *Finanční trhy*. Praha: Grada, 2014. ISBN 978-80-247-3671-6.
- REŽŇÁKOVÁ, M. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3441-5.
- RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8
- STAŇKOVÁ, A. *Podnikáme úspěšně s malou firmou*. V Praze: C.H. Beck, 2007. ISBN 978-80-7179-926-9.
- VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.

Předběžný termín obhajoby

2018/19 ZS – PEF (únor 2019)

Vedoucí práce

Ing. Helena Řezbová, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 7. 11. 2018

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 12. 11. 2018

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 29. 11. 2018

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci "Finanční analýza společnosti Slevomat.cz s.r.o." jsem vypracovala 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 autorka uvedené bakalářské práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušila autorská práva třetích osob.

V Praze dne 29.11.2018

Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala Ing. Heleně Řezbové za pravidelné odborné konzultace, cenné rady a pomoc při zpracování mé bakalářské práce.

Finanční analýza společnosti Slevomat.cz s.r.o.

Abstrakt

Cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti Slevomat.cz s.r.o. Finanční analýza je zpracována za období 2014-2016 z rozvah, výkazů zisků a ztrát zveřejněných na webové stránce www.justice.cz

Teoretická část je zaměřena na charakteristiku účetních výkazů, metod finančních analýzy a jejich ukazatelů.

V praktické části je charakterizován vybraný podnik. Je zde provedena analýza absolutních ukazatelů. Dále jsou vypočteny, graficky znázorněny a okomentovány výsledky poměrových ukazatelů, které jsou následně porovnány s doporučenými hodnotami z odborné literatury.

V závěru práce jsou navržena doporučení a návrhy pro budoucnost podniku.

Klíčová slova: finanční analýza, rentabilita, likvidita, aktivita, zadluženost

Financial Analysis of company Slevomat.cz Ltd

Abstract

The aim of this bachelor thesis is to evaluate the financial situation of Slevomat.cz Ltd. The financial analysis is prepared for the period 2014-2016 from the balance sheets, profit and loss statements disclosed on the website www.justice.cz

The theoretical part is focused on the characteristics of financial statements, methods of financial analysis and their indicators.

The practical part characterizes the selected business. An analysis of absolute indicators is performed here. In addition, the results of the ratios are calculated, graphically represented and commented, which are then compared with the recommended values from the literature.

At the end of the thesis recommendations and suggestions for the future of the company are proposed.

Keywords: financial analysis, profitability, liquidity, activity, insolvency

Obsah

1 Úvod.....	12
2 Cíl práce a metodika	13
2.1 Cíl práce	13
2.2 Metodika	13
3 Teoretická východiska	17
3.1 Předmět a účel finanční analýzy.	17
3.2 Uživatelé finanční analýzy	17
3.3 Zdroje finanční analýzy.....	19
3.3.1 Rozvaha	20
3.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	20
3.3.3 Přehled o peněžních tocích – Cash - Flow.....	21
3.3.4 Příloha v účetní závěrce	22
3.4 Metody finanční analýzy.....	23
3.4.1 Fundamentální analýza	23
3.4.2 Technická analýza.....	23
3.5 Analýza absolutních ukazatelů.....	24
3.5.1 Horizontální analýza	24
3.5.2 Vertikální analýza	24
3.6 Analýza poměrových ukazatelů	24
3.6.1 Ukazatele rentability	25
3.6.2 Ukazatele likvidity	29
3.6.3 Ukazatele aktivity	30
3.6.4 Ukazatele zadluženosti	33
4 Vlastní práce	35
4.1 Základní charakteristika společnosti Slevomat.cz s.r.o.	35
4.2 Analýza rozvahy.....	38
4.2.1 Horizontální a vertikální analýza aktiv	38
4.2.2 Horizontální a vertikální analýza pasiv	41
4.3 Analýza výkazu zisku a ztrát.....	44
4.4 Analýza poměrových ukazatelů	47
4.4.1 Ukazatele rentability	47
4.4.2 Ukazatele likvidity	50
4.4.3 Ukazatele aktivity	53
4.4.4 Ukazatele zadluženosti	56

5 Závěr.....	60
6 Seznam použitých zdrojů	65
6.1 Knižní zdroje.....	65
6.2 Internetové zdroje.....	66
6.3 Výroční zprávy společnosti Slevomat.cz s.r.o.	67
7 Přílohy	68

Seznam tabulek

Tabulka 1 Přehled použitých ukazatelů a vzorců	15
Tabulka 2 Struktura rozvahy.....	20
Tabulka 3 Výkaz cash - flow sestavený nepřímou metodou	22
Tabulka 4 Struktura vlastnictví společnosti Slevomat.cz, s.r.o.	36
Tabulka 5 Podíly patřící společnosti Slevomat.cz, s.r.o.	37
Tabulka 6 Zkrácená verze horizontální analýzy aktiv společnosti Slevomat.cz s.r.o. , 2014-2016	39
Tabulka 7 Zkrácená verze vertikální analýzy aktiv společnosti Slevomat.cz s.r.o. , 2014-2016	40
Tabulka 8 Zkrácená verze horizontální analýzy pasiv společnosti Slevomat.cz s.r.o. , 2014-2016	42
Tabulka 9 Zkrácená verze vertikální analýzy pasiv společnosti Slevomat.cz s.r.o. , 2014-2016	43
Tabulka 10 ROA.....	47
Tabulka 11 ROE	48
Tabulka 12 Rentabilita tržeb a nákladů	49
Tabulka 13 Okamžitá likvidita	50
Tabulka 14 Pohotová likvidita.....	51
Tabulka 15 Běžná likvidita	52
Tabulka 16 Obrat celkových aktiv.....	54
Tabulka 17 Obrat zásob a doba obratu zásob	55
Tabulka 18 Doba splatnosti pohledávek a krátkodobých závazků	55
Tabulka 19 Celková zadluženost	57
Tabulka 20 Míra zadluženosti.....	58
Tabulka 21 Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem.....	59

Seznam grafů

Graf 1 Vývoj aktiv , 2014-2016 (v tis. Kč).....	41
Graf 2 Vývoj pasiv , 2014-2016 (v tis. Kč)	44
Graf 3 Vývoj výsledku hospodaření a jeho složek , 2014-2016 (v tis. Kč).....	45
Graf 4 Vývoj tržeb, 2014-2016 (v tis. Kč).....	46
Graf 5 Vývoj čistého obratu, 2014-2016 (v tis. Kč)	46
Graf 6 Ukazatele rentability.....	49
Graf 7 Okamžitá likvidita	51
Graf 8 Pohotová likvidita.....	52
Graf 9 Běžná likvidita.....	53
Graf 10 Obrat celkových aktiv.....	54
Graf 11 Ukazatele aktivity	56
Graf 12 Celková zadluženost.....	57
Graf 13 Míra zadluženosti	58

Seznam příloh

Příloha 1 Rozvaha aktiv v netto hodnotě společnosti Slevomat.cz s.r.o. , 2014-2016	68
Příloha 2 Rozvaha pasiv v netto hodnotě společnosti Slevomat.cz s.r.o. , 2014-2016.....	71
Příloha 3 Výkaz zisků a ztrát společnosti Slevomat.cz s.r.o. , 2014-2016	73

1 Úvod

Pro efektivní řízení podniku je nutno znát nejen jeho současný stav, ale také mít k dispozici více informací o tom, jak fungoval a rozvíjel se podnik ve své historii. Pouze když je získán dostatečný objem informací o činnosti podniku v minulosti, je možno vytvářet podnikatelské plány a rozvojové programy pro budoucí období. To je důvod, proč je nutné provádět pravidelnou finanční analýzu podniku.

Finanční analýzu lze chápat jako výzkum klíčových parametrů, které dávají objektivní a přesný obraz finanční situaci podniku, jeho zisků, ztrát a změn struktury aktiv a pasiv.

Prostřednictvím různých metod finanční analýzy, které existují dnes, je možno zhodnotit současnou finanční situaci společnosti a navrhnout, jaké změny lze očekávat v budoucnu. Navíc lze určit faktory ovlivňující finanční situaci a určit příčiny jejich vzniku.

Zvolila jsem si pro svoji bakalářskou práci téma Finanční analýza podniku, protože ji považuju za aktuální v současné době a velice důležitou, protože na finančním stavu podniku do značné míry závisí i úspěch jeho činností.

2 Cíl práce a metodika

2.1 Cíl práce

Cílem práce je provedení finanční analýzy společnosti Slevomat.cz s.r.o. za roky 2014-2016.

Na základě výsledků analýzy budou vymezeny závěry, návrhy a doporučení pro další stabilizaci a rozvoj podniku.

2.2 Metodika

V současnosti téma finanční analýzy je poměrně dobře rozebíráno v odborných publikacích. Zaměřují se na nejrůznější aspekty fungování podniků, liší se stupněm zapracovanosti problematiky, věnují se různým formám organizací. Pro splnění cíle této bakalářské práce je nutné provést dostatečně plnou finanční analýzu reálné společnosti. Jako hlavní teoretické zdroje nejvíce vhodné pro práci bakalářského stupně byly zvoleny učebnice (Růčková, 2011), (Pilařová a Pilátová, 2013), (Sedláček, 2007). Jedná se o publikace, které srozumitelně a pochopitelně vysvětlují problematiku finanční analýzy. Na druhou stranu, obsahují dostatek informací a příkladů pro samostatné zkoumání reálného podniku. Proto mým prvním krokem bylo seznámení se s touto a další tematicky podobnou literaturou a zpracování teoretické části práce.

Teoretická část je zaměřena hlavně na charakteristiku. Za prvé účetních výkazů, a za druhé samotných metod finanční analýzy. Pochopit strukturu účetních výkazů a principy jejich sestavení je nutné proto, že zejména tyto údaje jsou východiskem pro výpočty velkého množství ukazatelů. Některé metody analýzy (horizontální a vertikální) lze například aplikovat přímo na rozvahu, a tak získat přehled o změně položek aktiv a pasiv společnosti v čase a dle jejich struktury.

Dále teoretická část pojednává o metodách finanční analýzy. Nejčastěji se v praxi používá rozdělení ukazatelů na absolutní, rozdílové a poměrové, přičemž ty poslední tvoří nejpočetnější a zároveň nepoužívanější skupinou ukazatelů a jsou znamenají podíl dvou položek, nejčastěji ze základních účetních výkazů (Růčková, 2011).

Analýza absolutních ukazatelů se člení na horizontální a vertikální. Horizontální analýza dává najevo, jak se určitá položka v účetním výkazu změnila oproti předchozímu roku. Je to tendence a dynamika vývoje jednotlivých položek výkazu. Svůj název získala

díky svému postupu, protože se historická data uvádí horizontálně vedle sebe. Kromě absolutního rozdílu, lze taky spočítat změnu v procentech oproti výchozímu období. Ilustrovat nálezy lze pomocí grafů. Výpočty se obvykle provádí v programu Microsoft Excel.

Potom se práce bude zabývat analýzou poměrových ukazatelů. Byly zvoleny čtyři oblasti, kterými jsou rentabilita, likvidita, aktivita a zadluženost.

Likvidita oceňuje schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky. Spočítává se v podobě likvidity běžné, pohotové a okamžité. Rentabilita znamená efektivnost podnikání, zhodnocení vložených prostředků. V této práci byla spočítaná rentabilita vlastního kapitálu, tržeb, aktiv a nákladů. Ukazatelé aktivity demonstrují, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy, a zda je jejich velikost optimální. Zadluženost firmy lze také analyzovat s cílem zjistit její riziko z hlediska používání cizího kapitálu.

Ne všechny ukazatelé mají doporučená rozmezí, případně jednu dolní či horní hranici. Příkladem je rentabilita: čím bude vyšší, tím je to lepší pro podnik. Ale tam, kde je to možné, byly uvedené limity a v praktické části bylo zhodnoceno, zda je společnost přesáhla a jaké to může mít důsledky.

Praktická část navazuje na část teoretickou. Jedná se o aplikaci získaných poznatků na konkrétní podnik. Jako podnik byla zvolena společnost Slevomat.cz s.r.o., která má zajímavý model podnikání a je jednou z nejznámějších českých firem ve sféře zprostředkování nabídek týkajících se například cestování, zábavy, gastronomie, módy. Vzhledem ke své velikosti má ze zákona povinnost zveřejňovat své účetní výkazy, a lze si je stáhnout na webových stránkách www.justice.cz. Kromě samotných výpočtů, je vždy nutné situaci popsat, zhodnotit, případně udělat doporučení.

V závěru práce autor subjektivně zhodnotí výsledky finanční analýzy společnosti Slevomat.cz s.r.o.

Tabulka 1 Přehled použitých ukazatelů a vzorců¹

Ukazatel	Vzorec pro výpočet	Číslo řádku v rozvaze a výkazu zisku a ztráty
Změny ukazatelů		
Absolutní změna	$Ukazatel_t - Ukazatel_{t-1}$	
Relativní změna (%)	$(Absolutní\ změna / Ukazatel_{t-1}) * 100$	
Ukazatele rentability		
Rentabilita celkových aktiv (ROA)	$(EBIT / Celková\ aktiva) * 100$	$(VZZ49+ VZZ43) / R1 * 100$
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	$EAT / Vlastní\ kapitál * 100$	$VZZ55 / R79 * 100$
Rentabilita tržeb (ROS)	$EAT / (Tržby\ z\ prodeje\ výrobků\ a\ služeb + tržby\ za\ prodej\ zboží) * 100$	$VZZ55 / (VZZ1+ VZZ2) * 100$
Rentabilita nákladů (ROC)	$100 - ROS$	
Ukazatele likvidity		
Okamžitá likvidita	Pohotové platební prostředky / Dluhy s okamžitou splatností	R71 /R123
Pohotová likvidita	$(Oběžná\ aktiva - Zásoby) / Krátkodobé\ dluhy$	$(R37- R38) / R123$
Běžná likvidita	$Oběžná\ aktiva / Krátkodobé\ závazky$	R37 / R123
Ukazatele aktivity		
Obrat celkových aktiv	$(Tržby\ z\ prodeje\ výrobků\ a\ služeb + tržby\ za\ prodej\ zboží) / Celková\ aktiva$	$(VZZ1+ VZZ2) / R1$
Obrat zásob	$(Tržby\ z\ prodeje\ výrobků\ a\ služeb + tržby\ za\ prodej\ zboží) / Zásoby$	$(VZZ1+ VZZ2) / R38$
Doba obratu zásob	$Zásoby / (Tržby\ z\ prodeje\ výrobků\ a\ služeb + tržby\ za\ prodej\ zboží) * 360$	$R38/ (VZZ1+ VZZ2) * 360$
Doba splatnosti pohledávek	$Pohledávky / (Tržby\ z\ prodeje\ výrobků\ a\ služeb + tržby\ za\ prodej\ zboží) * 360$	$R46 / (VZZ1+ VZZ2) * 360$
Doba splatnosti krátkodobých závazků	$Krátkodobé\ závazky / (Tržby\ z\ prodeje\ výrobků\ a\ služeb + tržby\ za\ prodej\ zboží) * 360$	$R\ 123 / (VZZ1+ VZZ2) * 360$
Ukazatele zadluženosti		

¹ Platné k účetním výkazům z roku 2016, dle Zákona o účetnictví

Celková zadluženost	Celkové dluhy / Celková aktiva	R101 / R1
Míra zadluženosti	Cizí zdroje / Vlastní zdroje	R101 / R79
Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	Vlastní kapitál / Dlouhodobý majetek	R79 / R3
Úrokové krytí	EBIT / Nákladové úroky	(VZZ49+ VZZ43) / VZZ43

<p>EBT – zisk před zdaněním **Výsledek hospodaření před zdaněním (VZZ49)</p>
<p>EBIT – zisk před úroky a zdaněním EBIT= EBT + nákladové úroky = (VZZ49+VZZ43)</p>
<p>EAT – zisk po zdanění ***Výsledek hospodaření za účetní období (VZZ55)</p>

Zdroj: Vlastní zpracování na základě použitých zdrojů

3 Teoretická východiska

3.1 Předmět a účel finanční analýzy.

Finanční analýza je celistvým zhodnocením finančního stavu podniku. Pomáhá posoudit, je-li je podnik ziskový, a má-li dobrou strukturu kapitálu, využívá-li efektivně svá aktiva, je-li schopen včasné splácet své závazky a další důležité údaje. Kontinuální znalost finanční situace firmy umožňuje manažerům rozhodovat během získávání peněžních prostředků, při vypracování optimální struktury, při alokaci dostupných peněžních zdrojů, poskytování úvěrů a rozdělování zisku atd (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

Finanční analýza analyzuje nejenom minulost, ale také i současnost, čímž předává zprávy o výkonnosti podniku a o možných rizicích, jež vyplývají z jeho funkce. Zabývá se i dalším vývojem podniku a jeho následujícími kroky. V porovnání částí ukazatelů v čase a prostoru tkví přínosnost finanční analýzy (Vochozka, 2011).

Při zpracování analýzy jedná se o určení slabin ve finančním zdraví firmy, které by mohly pak vést k problémům, a silných stránek, které souvisí s možným budoucím měřením majetku firmy. Vlastní význam finanční analýzy se nachází nejenom uvnitř podniku, ale je patrný i navenek. Finanční analýzy nacházející se uvnitř ukazují pracovníkům, jakým směrem hodnotit likviditu firmy nebo poukazuje na možnosti zaměření výroby. Dalším příkladem může být to, že finanční analýzy můžou přicházet zvenku a mohou určovat investiční nebo úvěrový potenciál podniku. Nehledě na původ analýz jsou jejich nástroje vždycky nebo skoro vždycky stejné (Růčková, 2011).

3.2 Uživatelé finanční analýzy

Uživatelé finančních analýz jsou různí účastníci finančních procesů, které lze rozdělit do dvou skupin:

- a) Skupina interních uživatelů – manažeři podniků, kteří používají finanční analýzu pro prognózu, vyhodnocují stav svého podnikání a rozhodují o řízení v oblasti finanční politiky.

- b) Skupina externích uživatelů – investoři, věřitelé, obchodní partneři, dodavatelé produktů. Pro tyto uživatele poskytuje finanční analýza informace o stavu spolehlivosti podniku, jeho stupni stability a vyhlídkách na spolupráce s daným podnikem (Zhdanov a Zhdanov, 2018)².

Manažeri

Pro manažery je důležité mít k dispozici hospodářské údaje společnosti hlavně z důvodu dlouhodobého a operativního finančního řízení podniku. Během rozhodování při získávání finančních zdrojů je nezbytné nutné znát finanční situaci firmy. Posouzení aktuálního finančního stavu podniku je důležité i v dalších oblastech, které tkví v zajištění optimální majetkové struktury včetně vhodného způsobu jejich financování, dále v oblasti rozdělování zisku či oceňování podniku za účelem vytvoření podnikatelského záměru nebo plánu (Mulačová a Mulač, 2013).

Stát a jeho orgány

Stát nejčastěji zkoumá kontrolu vykazovaných daní a poté získané údaje o podnicích používá pro rozličné statistické průzkumy, přerozdělování peněžních prostředků, kontrolu podniku, které mají určitý vztah se státem, a sleduje zdravý finanční vývoj podniků, kterým byly svěřené státní zakázky na základě veřejných soutěží (Vochozka, 2011).

Investoři

Investoři si finanční analýzou mohou ověřit, zda peněžní prostředky, které byly vloženy do podniku, jsou náležitě zhodnocovány a řádně využívány. Z hlediska investorů je základním cílem maximalizace tržní hodnoty vlastního kapitálu podniku, proto jsou zainteresováni především na tržních ukazatelích, ukazatelích ziskovosti a vztahu peněžních toků k dlouhodobým závazkům (Růčková, 2011).

Banky a jiní věřitelé

² Zhdanov a Zhdanov, 2018, přeloženo autorem BP z originálního textu knihy

Informace z finanční analýzy poskytuje možnost bankám či jiným věřitelům jednoduššího rozhodování, zda poskytnout úvěr, do jaké výše a za jakých podmínek.

Obchodní partneři

Obchodní partneři sledují hlavně ukazatele zadluženosti a likvidity podniku, protože zaměřují se na schopnost podniku splácet své závazky z obchodních vztahů (Vochozka, 2011).

Zaměstnanci

Na zájmu zaměstnanců z hlediska stabilního zaměstnání se podílejí prosperita, hospodářská a finanční stabilita podniku, ve kterém pracují. Nicméně jsou často, podobně jako manažeři, ovlivněni hospodářským výsledkem podniku (Mulačová a Mulač, 2013).

3.3 Zdroje finanční analýzy

Finanční analýza nemůže být zpracována bez použití kvalitních a zároveň komplexních vstupních informací. Základním zdrojem pro čerpání dat potřebných k zhodnocení výsledků hodnocení finančního zdraví firmy, slouží účetní výkazy.

Účetní výkazy zpřístupňují informace velkému množství uživatelů. Je možné je rozdělit do dvou skupin: finanční účetní výkazy a vnitropodnikové účetní výkazy. Finanční účetní výkazy, které poskytují údaje hlavně uživatelům zevnějška, zpřehledňují stav a strukturu majetku, tvorby a užívání výsledků hospodaření a peněžních toků. Lze je považovat za jádro všech informací pro finanční analýzu podniku. Vnitropodnikové účetní výkazy jsou odvozené z vnitřních potřeb každé firmy a jejich používání vede ke zpřesnění výsledků finanční analýzy (Růčková, 2011).

Pro zpracování finanční analýzy jsou důležité zejména 3 základní účetní výkazy:

- a) Rozvaha
- b) Výkaz zisku a ztráty

- c) Výkaz o tvorbě a využití peněžních prostředků, nebo-li výkaz cash-flow

3.3.1 Rozvaha

Rozvaha je účetním výkazem podniku o jeho majetku a zdrojích, který je prováděn písemně a k určitému datu. Existuje určitá účetní osnova a dané postupy účtování, ze kterých vycházejí názvy účetních položek a hodnoty s nimi související. Aktiva znamenají majetek, který podnik vlastní a pasiva jsou daným zdrojem, který byl použit k pořízení majetkových položek. Hlavním principem rozvahy je rovnost hodnoty aktiv a pasiv, tzv. bilanční rovnost (Vochozka, 2011).

Tabulka 2 Struktura rozvahy

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Rezervní fondy
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
		A.V.	VH běžného účetního období
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
C.I	Zásoby	B.I.	Rezervy
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.III.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení

Zdroj: Knápková a Pavelková, 2011

3.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztrát je písemným přehledem o výnosech, spojených nákladech a výsledku hospodaření ve stanoveném období. Struktura výkazu zisku a ztrát obsahuje několik stupňů výsledku hospodaření. Rozdíl spočívá v tom, jaké náklady a výnosy do struktury výsledku hospodaření patří (Růčková, 2011).

Základními položkami výkazu zisku a ztrát jsou:

Výnosy

Pod pojmem výnosy se rozumí tržby z obchodní činnosti podniku.

Finanční výnosy mohou být například úroky, příjmy z cenných papírů apod.

Náklady

Náklady na provozní činnost se odvíjejí od množství spotřeby materiálu, služeb, osobních nákladů, daní a poplatků či jiné provozní náklady jako například odpisy nebo rezervy.

Finanční náklady

Podle Růčkové (2011) lze rozlišit několik druhů výsledku hospodaření: VH provozní, VH finančních operací, VH za běžnou činnost, VH za účetní období a VH před zdaněním. Výsledek hospodaření z provozní činností je považován za nejdůležitější, protože odráží schopnost firmy ze své hlavní činnosti vytvářet kladný výsledek hospodaření.

3.3.3 Přehled o peněžních tocích – Cash - Flow

Výkaz o tocích peněz přináší přehled o tom, jakým způsobem se vytvořily příjmy podniku a jakým způsobem byly použity disponibilní peněžní prostředky.

Vytvoření cash-flow přímou metodou má základ na sledování jednotlivých položek příjmů a výdajů peněz v tomto období. Daný způsob sledování je používán v krátkém časovém období, jelikož potřebuje samotné třídění spisů.

Nepřímá metoda tvorby cash- flow výkazu je založena na použití informací z rozvahy a také z výkazu ztrát a zisku. Růst aktiv nebo pokles pasiv může znamenat odliv peněz, a naopak pokles aktiv či zvětšení pasiv znamená velký příliv peněz (Režňáková, 2010).

Výkaz lze rozdělit na tři základní činnosti

- a) Provozní činnost
- b) Investiční činnost
- c) Finanční činnost

Tabulka 3 Výkaz cash - flow sestavený nepřímou metodou

Stav peněžních prostředků na začátku období
+ výsledek hospodaření po dani z příjmů + odpisy hmotného a dlouhodobého majetku +/- jiné náklady (výnosy), nevyvolávající pohyb peněz +/- změna stavu rozvahových položek, týkajících se provozní činnosti
Cash flow z provozní činnosti
+/- přírůstek/ úbytek dlouhodobého majetku, nakoupených akcií, dluhopisů
Cash flow z investiční činnosti
+/- úbytek k/ přírůstek dlouhodobých dluhů +/- změny vlastního kapitálu

Zdroj: Režňáková, 2010

3.3.4 Příloha v účetní závěrce

Příloha v účetní závěrce je doplňujícím zdrojem informací, obsahuje rovněž informace o výši splatného pojistného na sociální zabezpečení a příspěvků na státní politiku zaměstnanosti, o výši splatných závazků veřejného zdravotního pojištění a o výši evidovaných nedoplatků a místně příslušných finančních orgánů (Máče, 2005).

Autorky Pilařová a Pilátová ve své knize „Účetní závěrka, základ daně a finanční analýza podnikatelských subjektů roku“ uvádějí: „V příloze je účetní jednotka povinna uvést informace podle §18 odst. 2 ZÚ,tzn.:

- a) obchodní firmu nebo jiný název účetní jednotky
- b) právnické osoby– sídlo
- c) fyzické osoby – bydliště a místo podnikání, liší-li se od bydliště
- d) identifikační číslo, pokud je má účetní jednotka přiděleno
- e) právní formu účetní jednotky
- f) předmět podnikání nebo jiné činnosti, případně účel, pro který byla zřízena
- g) rozvahový den nebo jiný okamžik, k němuž se účetní závěrka sestavuje“

h) okamžik sestavení účetní závěrky“ (2013, s.77)

3.4 Metody finanční analýzy

Vývoj statistických, matematických a ekonomických věd poskytl možnost, aby ve finanční analýze vznikla řada metod pro vyhodnocování finančního zdraví firmy, jež později je možno úspěšně aplikovat. Z pohledu metodologie existuje však potřeba si uvědomit, že při provedení finanční analýzy musíme si dávat pozor na přiměřenost metod analýzy. Výběr metody je potřeba činit s ohledem na:

- a) **Účelnost** – potřeba odpovídat předem stanovenému úkolu. Finanční analytik musí plně rozumět, za jakým účelem bude analýza ve výsledku sloužit.
- b) **Nákladnost** – analýza potřebuje hodně časového prostoru a kvalifikované provedení, které vyžadují dodatečné náklady, které by měly být přiměřené co do jejich pozdější návratnosti.
- c) **Spolehlivost** – nelze jí zvýšit rozšířením velikosti porovnaných podniků, ale více kvalitním využitím dostupných nám dat. Čím více spolehlivé budou vstupní informace, tím spolehlivější budou výsledky, které vycházejí z analýzy (Růčková, 2011).

V ekonomii nejčastěji se rozlišují dva přístupy k hodnocení ekonomických procesů, které jsou docela podobné. Jsou to fundamentální a technická analýza.

3.4.1 Fundamentální analýza

Fundamentální analýza je založena na informacích a vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mikroekonomickými procesy. Jsou založené na značném množství informací a vynáší závěry nejčastěji bez algoritmizovaných postupů (Růčková, 2011).

3.4.2 Technická analýza

Technická analýza používá matematické, statistické a další algoritmizované metody ke kvantitativní tvorbě ekonomických dat s pozdějším ekonomickému odhadu výsledků (Sedláček, 2007).

Za nejběžnější členění ukazatelů analýzy je možno považovat členění na ukazatele absolutní, rozdílové a poměrové. Absolutní ukazatele se odvozují z evaluaci hodnot různých položek základních účetních výkazů. Rozdílové ukazatele se vypočítávají jako rozdíl určité složky aktiv s položkou pasiv. Poměrové ukazatele jsou nejpočetnější a nejpoužívanější skupinou ukazatelů a jsou znamenají podíl dvou položek, nejčastěji ze základních účetních výkazů (Růčková, 2011).

3.5 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje horizontální analýzu a vertikální analýzu.

3.5.1 Horizontální analýza

Při horizontální analýze absolutních ukazatelů je možno určit, jak se každá položka v účetním výkazu vyvíjela v porovnání s předchozím rokem. Meziroční porovnání položek účetních výkazů se provádí po řádcích tudíž horizontálně (Máče, 2005).

Relativní změnu určitého ukazatele v porovnání s předcházejícím obdobím lze v procentech vyjádřit následovně:

$$\Delta = \frac{ukazatel_{t+1} - ukazatel_t}{ukazatel_t} * 100$$

(Máče, 2005)

3.5.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza je představována jako procentní rozbor absolutního ukazatele. To znamená, že pomocí dané analýzy lze zjistit velikost procentních podílů každé položky v rozvaze na celkových aktivech a stejným způsobem tak i velikost procentního podílu položky na celkových pasivech (Rejnuš, 2014).

3.6 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou nejvíce oblíbenou a nejvíce rozšířenou metodou finanční analýzy z toho důvodu, že je možné určit rychlý a nenákladný obraz základních finančních

vlastností podniku. Existují podílové ukazatele dávající poměru část celku nebo celek a vztahové, kdy se poměřují samostatné veličiny.

Důvodem vedoucím k širokému používání poměrových ukazatelů je to, že:

- a) Možnost provedení analýzy v časovém vývoji finanční situaci společnosti
- b) Jsou dobrým nástrojem prostorové analýzy
- c) Lze je používat jako vstupní údaje matematických modelů, které umožňují popsat závislý vztah jevů, určit klasifikaci stavu, zhodnotit rizika a také předpokládat vývoj v budoucnu (Sedláček, 2007)

Poměrové ukazatele se podle Sedláčka (2007) obvykle člení na: ukazatelé rentability, ukazatelé aktivity, ukazatelé zadluženosti, ukazatelé likvidity, provozní ukazatelé.

3.6.1 Ukazatelé rentability

Rentabilitu, jinak řečeno výnosnost či ziskovost, je možno považovat za měřítko schopnosti podniku tvořit nové zdroje a vytvářet zisk použitím investovaného kapitálu. Nejčastěji rentabilita se vyjadřuje jako poměr zisku k částce investovaného kapitálu (Pilařová a Pilátová, 2013).

Kategorie zisku ³

EAT (Earnings after Taxes) – čistý zisk, nebo zisk po zdanění, také **NI (Net Income)**

Jedná se o zisk určený k rozdělení mezi vlastníky (v podobě dividend nebo podílů na zisku) a podnik (reinvestování). Lze ho zjistit z výkazu zisku a ztráty za odpovídající období nebo i z rozvahy ke konci daného období. Je hodnocen investory, bankami nebo dodavateli jako okamžitý náhled na finanční stav podniku, jelikož výsledek hospodaření dohromady s výší tržeb a podílem vlastního kapitálu tvoří náhled na aktuální stav firmy. Naopak spíše se nepoužívá pro hodnocení provozní činnosti, a to z toho důvodu, že nejsou odečtené nepeněžní odpisy a mimořádné účetní operace (např. prodej majetku) (<https://managementmania.com/cs/cisty-zisk>).

³ (zpracováno na základě článků u webových stránek ManagementMania.com, 2018, jejichž seznam je uveden v seznamu literatury)

EBT (Earnings before Taxes) – zisk před zdaněním, také hrubý zisk

Uvádí se ve výkazu zisku a ztráty. V odlišných státech jeho konstrukce opět nemusí být podobná, zvláštní rozdíly jsou například mezi anglosaským a kontinentálním systémem. Může být aplikován při posouzení výkonnosti podniku v různých státech nebo s významně odlišnou daňovou zátěží (<https://managementmania.com/cs/zisk-pred-zdanenim>)

EBIT (Earnings before Interest and Taxes) – zisk před zdaněním a úroky

$$EBIT = EBT + \text{nákladové úroky}$$

Posuzuje efektivitu podniku bez ohledu na způsob financování (úroky placené věřitelům) a zdanění. Zhodnocuje výkonnost podniku na provozní úrovni, ale na druhou stranu není schopen posoudit hospodaření s majetkem. Často se uplatňuje při analýze poměrových ukazatelů (<https://managementmania.com/cs/zisk-pred-zdanenim-a-uroky>)

Protože je zisk i nadále pro většinu podnikatelů hlavní motivací a cílem, lze pomocí rentability zjistit, v jaké míře je podnik úspěšný, jak své záměry plní. Přičemž je možno hodnotit jak efektivitu hospodaření s vlastními prostředky, tak i s cizím, případně celkovým kapitálem. K tomu slouží ukazatele, které budou dále detailněji popsány. Liší se obsahem a objemem údajů, které se používají ve výpočtech (Hrdý a Krechovská, 2013).

V praxi jsou nejvíce aplikované ukazatele rentability celkového kapitálu (čili aktiv), rentability vlastního kapitálu, rentability odbytu (tržeb) a rentability nákladů. Pro tyto ukazatele jsou používány dva základní účetní výkazy- rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Proto se nazývají mezivýkazovými poměrovými ukazateli (Pilařová a Pilátová, 2013).

Doporučená hodnota pro většinu těchto ukazatelů není stanovena, protože čím je efektivnost vyšší, tím je to všeobecně lepší. Vše je ale nutné hodnotit v širších souvislostech a nespoléhat se jenom na ukazatele rentability, neboť vysoké zisky mohou být dosaženy na úkor finančnímu zdraví a dalším důležitým aspektům.

Rentabilita celkového kapitálu neboli aktiv (ROI – Return on Investments nebo ROA – Return On Assets)

Je to základní měřítko rentability. ROA vyměřuje hrubou produkční sílu jednotky a celkovou schopnost vydělávat peníze, tedy efektivnost podniku. Hodnota ukazatele udává, jaké množství korun přinesla každá koruna investované částky (Máče, 2005).

Co se týče zisku, většinou se používá zisk po zdanění a zdaněných úrocích, protože odměna vlastníkům není jediný výsledek činnosti podniku. Odměnou jsou také úroky věřitelům. V případě výpočtu na základě EBIT lze dostat představu, jaká by byla rentabilita při neexistenci daně ze zisku. Ta může být zajímavá při srovnání podniků s odlišnými daňovými podmínkami nebo také podniku, u kterých úrokový daňový štít působí s výrazně odlišnou silou. Pokud se do vzorce dosadí EAT, tak lze vidět, jak management používá aktiva ve prospěch vlastníků (Hrdý a Krechovská, 2013).

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva}$$

(Mulačová a Mulač, 2013)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return On Equity)

Jedná se o ukazatel, pomocí kterého mohou investoři zjistit, zda jejich kapitál je obnovován se správnou intenzitou, která odpovídá rizikovému ukazateli investic. Jinými slovy, ROE hodnotí výnosnost kapitálu vloženého vlastníky. Růst ukazatele může znamenat například zlepšení výsledku podnikání, zmenšení podílu osobního kapitálu ve firmě nebo pokles zúročení cizího kapitálu. Je-li hodnota ukazatele je trvale menší než výnosnost cenných papírů garantovaných státem, musí být podnik fakticky odsouzen k zániku, jelikož investoři nebudou do takové investice dávat své prostředky (Růčková, 2011).

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

(Pilařová a Pilátová, 2013)

Rentabilita tržeb (ROS – Return On Sales)

Tento ukazatel se také nazývá ziskové rozpětí či zisková marže. Demonstruje, jakého zisku dosahuje podnik při dané úrovni tržeb. Rentabilitu tržeb je možno vidět

v praxi ve dvou podobách. První ukazatel (provozní zisková marže) je výsledkem podílu zisku před úroky a zdaněním (EBIT) a tržeb:

$$ROS = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{tržby}}$$

(Váchal a Vochozka, 2013)

Tento ukazatel říká, jakou část zisku před úroky a zdaněním obsahuje jedna koruna tržeb. Čím je jeho hodnota vyšší, tím je podnik schopen efektivněji využívat své zdroje. Druhý ukazatel (čistá zisková marže) se počítá jako podíl čistého zisku a tržeb:

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

(Váchal a Vochozka, 2013)

Výsledek indukuje, jaký podíl čistého zisku je obsažen v jedné koruně tržeb. V obou případech lze hodnotit, jak efektivně podnik umí využívat své zdroje (Váchal a Vochozka, 2013). Obecně se dá říct, že čím vyšší je hodnota daného ukazatele, tím je to lepší. Na druhou stranu, když je tento výsledek dosažen pomalým obratem zásob a nízkým objemem tržeb, není to úplně ideální situace a může být příznivější i opačný případ (Hrdý a Krechovská, 2013).

Ukazatel nákladovosti (ROC – Return On Costs)

ROC je doplňkový ukazatel k rentabilitě tržeb. Používá se pro znázornění relativní úrovně nákladů.

$$ROC = \frac{\text{náklady}}{\text{tržby}} = 1 - ROS$$

(Váchal a Vochozka, 2013)

Zde je naopak vhodnější nižší úroveň ukazatele: jednu korunu zisku podnik dokáže vytvořit s nižšími náklady (Hrdý a Krechovská, 2013).

3.6.2 Ukazatelé likvidity

Schopnost podniku přeměnit aktiva na hotovost nebo její ekvivalent zkoumá ukazatele likvidity. Ukazatele likvidity dávají informace o statickém pohledu na schopnost firmy dostát se ke svým závazkům.

Úroveň likvidity je určena nejen rozsahem krátkodobých závazků, ale i dalšími skutečnostmi. Nejdůležitějšími jsou například makroekonomické prostředí, ve kterém fungují podniky. Při tvorbě ukazatelů likvidity se v čitateli vychází z oběžného majetku podniku. Ten je uspořádán z pohledu likvidity, tj. od nejméně likvidních rezerv přes pohledávky až po nejlikvidnější „peníze“. Ve jmenovateli pak jsou ukázány krátkodobé závazky (Kislingerová, 2001).

Lze rozlišit tři druhy likvidity: běžná likvidita, pohotová likvidita a likvidita okamžitá.

Běžná likvidita

Běžná likvidita se počítá jako podíl veškerých oběžných aktiv a krátkodobých závazků (Pilařová a Pilátová, 2013).

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

(Pilařová a Pilátová, 2013)

Běžná likvidita svědčí o tom, jak podnik může být schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném období na hotovost. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím více šancí zachování platební schopnosti podniku (Růčková, 2011).

Ve světě za jeho doporučenou hodnotu je považovány hodnoty v intervalu 1,5-2,5 (Růčková, 2011). Obecně platí, že čím je vyšší jeho hodnota, tím menší je riziko platební neschopnosti. Však příliš vysoká hodnota oběžných aktiv vede ke snížení výnosnosti podniku. Ukazatel je postačující pro hodnotu vyšší než 1,5 (Sedláček, 2007)

Pohotová likvidita

Daný ukazatel odstraňuje vliv části oběžných aktiv – zásob, jež je obecně nejmenší co do likvidity. Považuje se za jeden z nejpraktičtějších ukazatelů. Pohotovou likviditu je možno považovat za dostatečnou, pokud hodnota ukazatele je alespoň 1:1. V takovém případě podniku není za potřebí zbavování se svých zásob, aby byl schopen se vyrovnat se svými závazky (Pilařová a Pilátová, 2013). Poměr 1,5:1 v některých případech je také uváděn jako doporučená hodnota (Růčková, 2011).

$$\text{Pohotov\acute{a} likvidita} = \frac{\text{ob\acute{e}žn\acute{a} aktiva-z\acute{a}sob}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} dluhy}}$$

(Růčková, 2011)

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita, která bývá označována jako likvidita 1.stupně, měří schopnost podniku hradit okamžitě splatné závazky. Vstupují do ní jen nejlikvidnější položky z rozvahy. Pro okamžitou likviditu platí doporučená hodnota v intervalu 0,9-1,1, přejatý z americké literatury. Po Českou republiku bývá dolní mez tohoto intervalu rozšířená na hodnotu 0,6 (Růčková, 2011). Podle Sedláčka (2007) likvidita je zajištěná při hodnotě alespoň 0,2.

$$\text{Okamžit\acute{a} likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prost\acute{r}edky}{\text{dluhy s okamžitou splatn\acute{o}st\acute{i}}}$$

(Růčková, 2011)

3.6.3 Ukazatele aktivity

Efektivnost hospodaření se svými aktivy podniku lze změřit pomocí ukazatele aktivity. Negativní působení na tvorbu zisku nastává v okamžiku, kdy podnik má příliš velké množství aktiv a tím pádem mu vznikají zbytečné náklady a následně působí špatně na tvorbu zisku. Může nastat situace, kdy podnik bude mít naopak malý počet výrobních kapacit, čímž může ztratit potenciální část tržeb. Pro výpočet celkových aktiv i pro jejich jednotlivé druhy lze využít daného ukazatele, akorát je nutné brát zřetel, ve kterém odvětví určitý podnik působí, protože v každém odvětví jsou typické různé hodnoty (Rejnuš, 2014).

Ukazatel obratu celkových aktiv

Ukazatel obratu celkových aktiv hodnotí efektivitu používání všech aktiv podniku, proto jsou také označovány za „ukazatele produktivity vloženého kapitálu“. Jsou zároveň nejkomplexnějším ukazatelem dané skupiny.

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

(Rejnuš, 2014)

Tento ukazatel poskytuje informace o obratu kapitálu, kdy jeho hodnoty se pohybují v intervalu 1,6- 2,9. Když dojde k poklesu počtu obrátek celkových aktiv za rok pod hodnotu 1,5, nastane potřeba v prověření, existuje – li možnost vložený majetek redukovat. (Rejnuš, 2014). Nižší hodnota vypovídá o tom, že podnikatelská aktivita podniku je malá a že existuje potřeba jejího zvýšení, zbavení části majetku nebo kombinování obou způsobů (Synek, 2013). Podle Vochozky (2011), ukazatel obratu aktiv by se měl minimálně rovnat hodnotě 1 a dosahovat co nejvyšších hodnot.

Ukazatel obratu stálých aktiv

Jedná se o ukazatel, který měří, jak efektivně společnost používá stroje, zařízení, budovy a další stálé aktivity. Je to důležité hlavně při plánování čistých investic společnosti.

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva v zůstatkových cenách}}$$

(Rejnuš, 2014)

Určení doporučenou výši tohoto ukazatele je velice obtížné určit, ale předpokládá se, že se nachází okolo hodnoty 5,1 (Rejnuš, 2014). Nízká hodnota může znamenat neefektivní využití majetkové vybavenosti a jeho neúměrnost (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

Obrat zásob

Obrat zásob informuje o tom, kolikrát za rok se přetvoří zásoby v ostatní formy oběžného majetku až dojde k prodeji hotových výrobků a posléze k opětovnému nákupu zásob (Scholleová, 2008).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

(Scholleová, 2008)

Doba obratu zásob

Ukazatel udává průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby poutány v podniku do doby jejich prodeje nebo do doby jejich spotřeby (Vochozka, 2011).

Obecně platí to, že čím vyšší je obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím lepší je situace. V současnosti většiny společnosti nastavují svojí zásobovací politiku tak, že používají systém just-in-time. Je to systém, který může být používán v souvislosti se zakázkovou výrobou. (Růčková, 2011)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby} / 360}$$

(Váchal a Vochozka, 2013)

Doba splatnosti pohledávek

Tento ukazatel udává počet dní, kdy podnik očekává platbu za vlastní pohledávky z obchodních vztahů. Hodnota analyzovaných pohledávek by měla být zřetel a být následně upravena o hodnoty nedobytných a dlouhodobých pohledávek. Čím je hodnota ukazatele nižší, tím je potom příznivější. Daný ukazatel poukazuje na to, jak podnik dodržuje obchodní a úvěrovou politiku (Pilařová a Pilátová, 2013).

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby} / 360}$$

(Scholleová, 2008)

Podle Růčkové (2011), běžná doba splatnosti faktur je doporučovanou hodnotou.

Doba splatnosti krátkodobých závazků

Ukazatel vyjadřuje počet dnů, po které podnik od svých dodavatelů využívá bezplatný obchodní úvěr (Scholleová, 2008).

$$\text{Doba splatnosti krátkodobých závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby} / 360}$$

(Scholleová, 2008)

Obecně platí, že je-li doba obratu závazků delší než doba obratu pohledávek bude zajištěna finanční rovnováha v podniku. Tento ukazatel může být také velmi vhodným pro věřitele, kteří z něj mohou zjistit, jak firma dodržuje obchodně-úvěrovou politiku (Růčková, 2011).

3.6.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti slouží indikátorem úrovně rizika, které firma má při určité struktuře osobních a cizích zdrojů. Poukazuje i na schopnosti firmy zvětšení svého zisku za využití vlastního kapitálu. Co se týče zadluženosti tak platí to, že čím je vyšší objem závazků, tím je více potřeba v budoucnu věnovat pozornost tvorbě prostředků pro jejich splácení. Všechny ukazatele zadluženosti poskytují firmám možnost určit, v jakém objemu jsou společnosti financována cizími zdroji (Růčková, 2011).

Celková zadluženost

Ukazatel vyjadřuje míru věřitelského rizika, protože je dán poměrem cizích zdrojů k celkové hodnotě aktiv (Kislingerová, 2001).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{celkové dluhy}}{\text{celková aktiva}}$$

(Scholleová, 2008)

Obecně platí, je-li vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů (Růčková, 2011). Ukazatel se nutně posuzuje z hlediska vzájemné souvislosti mezi hodnotami celkové výnosnosti podniku a strukturou cizího kapitálu. Doporučená hodnota by se měla pohybovat mezi 30-60 % (Sedlaček, 2007).

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti udává poměr cizího a vlastního kapitálu. Ukazatel se používá například během posouzení žádosti o nový úvěr, a tudíž je velice významným pro banky a další instituce. Míra zadluženosti ukazuje míru ohroženosti nároků věřitelů. Tento ukazatel se vypočítá jako podíl cizích zdrojů k vlastním zdrojům.

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

(Kislingerová, 2001)

Obvykle je doporučován poměr 1:1, ale při zohlednění finančního rizika základní bezpečnou mírou zadlužení může být i 40 % cizího kapitálu v poměru k vlastnímu (Kislingerová, 2001).

Úrokové krytí

Ukazatel informuje o tom, jak zisk převyšuje úroky. Prakticky část zisku vytvořená cizím kapitálem musí stačit na pokrytí nákladů na půjčený kapitál. Pokud ukazatel je roven 1, znamená to, že na akcionáře nezbude nic, jelikož na splacení úroků bude zapotřebí celý zisk. V literatuře se uvádí jako postačující úroky pokryty ziskem 3x až 6x (Sedláček, 2007).

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

(Sedláček, 2007)

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Výsledek a rozvoj poměru vlastního kapitálu na dlouhodobém majetku vyšší než 1 může znamenat, že pro krytí oběžných aktiv podnik používá vlastní kapitál, což by mohlo svědčit o tom, že podnik dává přednost finanční stabilitě před výnosem (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

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

(Knápková, Pavelková a Šteker, 2013)

4 Vlastní práce

4.1 Základní charakteristika společnosti Slevomat.cz s.r.o.

Slevomat.cz, s.r.o. byla založena Tomášem Čuprem, Petrem Bartošem a Romanou Sudovou společenskou smlouvou jako společnost s ručením omezeným dne 13.5.2010 a vznikla zapsáním do obchodního rejstříku Městského soudu v Praze dne 18.6.2010.

Předmětem podnikání společnosti je výroba, obchod a služby. Sídlo společností je v Praze 1, Malá Strana, Újezd 450/40. Společnost má základní kapitál ve výši 1 245 tis. Kč.

Definice společnosti Slevomat.cz s.r.o. podle Uživatelské příručky k definici malých a středních podniků.

Za účelem usnadnění určování velikosti firmy vydala Evropská komise v roce 2015 Uživatelskou příručku k definici malých a středních podniků. Tuto příručku bude použita v mé bakalářské práci s cílem stanovení kategorie, do které Slevomat.cz, s.r.o. spadá.

Prvním krokem je ověření, zda analyzovaný subjekt je vůbec podnikem. Má vykonávat hospodářskou činnost, což je „prodej výrobků nebo služeb za danou cenu na daném/přímém trhu“. Dle této definice Slevomat.cz, s.r.o. je bezesporu podnikem. (Evropská komise, 2015) Druhý krok popisuje tři kritéria: počet zaměstnanců, roční obrat a bilanční sumu roční rozvahy. První z nich je klíčový a jeden ze zbývajících dvou může být překročen bez dopadu na klasifikaci podniku. Aby patřila společnost do kategorie MSP (mikro, malé a střední podniky), má splňovat obě tyto podmínky:

- a) zaměstnanců je méně než 250 osob a
- b) roční obrat nepřesahuje 50 milionů EUR, nebo bilanční suma roční rozvahy nepřesahuje 43 milionů EUR.

Dále klasifikace vypadá takto:

- a) Mikropodniky zaměstnávají méně než 10 osob a jejich roční obrat nebo bilanční suma roční rozvahy nepřekračuje 2 miliony EUR.
- b) Malé podniky zaměstnávají méně než 50 osob a jejich roční obrat nebo bilanční suma roční rozvahy nepřekračuje 10 milionů EUR.

- c) Střední podniky zaměstnávají méně než 250 osob a jejich roční obrat nepřesahuje 50 milionů EUR, nebo bilanční suma jejich roční rozvahy nepřesahuje 43 milionů EUR. (Evropská komise, 2015)

Výše uvedené údaje by měly pocházet z poslední schválené roční účetní závěrky, což je v našem případě účetní závěrka za rok 2016.

Nejdříve je nutné stanovit, zda je podnik, nezávislý, partnerský či propojený.

Nezávislý podnik buď:

- a) nemá žádné podíly v jiných podnicích, a žádný podnik nemá podíly v daném podniku, nebo
- b) vlastní méně než 25 % základního kapitálu nebo hlasovacích práv (podle toho, která hodnota je vyšší) v jednom nebo více jiných podnicích a/nebo externí subjekty nedeždí více než 25 % základního kapitálu nebo hlasovacích práv (podle toho, která hodnota je vyšší) v daném podniku, nebo
- c) není propojený s jiným podnikem prostřednictvím fyzické osoby (Evropská komise, 2015).

Dle Zprávy o vztazích mezi propojenými osobami za účetní období 1. 1. 2016 – 31. 12. 2016 společnost Slevomat.cz, s.r.o. není nezávislým podnikem. Na jejím základním kapitálu se podílejí následující osoby:

Tabulka 4 Struktura vlastnictví společnosti Slevomat.cz, s.r.o.

Osoba	Podíl na základním kapitálu
MITON Hoopers, a.s.	55,5 %
Enern Tech1 Coöperatief U.A.	36,0 %
In-Bridge E.V.	8,5 %

Zdroj: Účetní závěrka společnosti Slevomat.cz, s.r.o. za účetní období 2016

Samotná společnost Slevomat.cz, s.r.o. vlastní následující podíly:

Tabulka 5 Podíly patřící společnosti Slevomat.cz, s.r.o.

Osoba	Podíl na základním kapitálu
SG Logistics, s.r.o.	100 %
MELKER Deals, a.s. (100% vlastník Skrz.cz, s.r.o.)	90 %
Skoopys KFT (Maďarsko)	10 %
Twisto payments a.s.	Méně než 5 %

Zdroj: Účetní závěrka společnosti Slevomat.cz, s.r.o. za účetní období 2016

Dle Příručky tyto údaje ukazují na propojený podnik: to jsou „podniky, které tvoří skupinu prostřednictvím přímého či nepřímého ovládní většiny hlasovacích práv v podniku jiným podnikem nebo prostřednictvím možnosti uplatňovat na podnik rozhodující vliv“.

V případě, že podniky jsou propojeny (tedy podíl přesahuje 50 %), je nutné k údajům za daný podnik připočítat 100 % údajů propojených podniků. U partnerských podniků (podíl 25 % až 50 %) se připočítává procento údajů, odpovídající výši podílu (například když podíl činí 30 %, připočteme 30 % potřebných údajů). V úvahu se berou jenom ty partnerské podniky, které se bezprostředně navazují na sledovaný podnik na vyšší nebo nižší úrovni. Pokud je podíl nižší než 25 %, k žádnému připočítání nedochází. (Evropská komise, 2015)

Z tohoto hlediska by bylo nutné požit údaje společností MITON Hoopers, a.s., Enern Tech1 Coöperatief U.A., MELKER Deals, a.s., SG Logistics, s.r.o. a Skrz.cz, s.r.o. Bohužel žádná z výše uvedených společností nezveřejnila účetní závěrky za rok 2016 obsahující informace potřebné pro výpočet kritérií.

Slevomat.cz, s.r.o. uvádí, že v roce 2016 její celkový přepočtený stav zaměstnanců činil 108 osob (pro porovnání v roce 2015 – 98 osob). Přepočtený stav znamená, že se za jednu jednotku považuje pracovník, který byl ve společnosti zaměstnán na plný úvazek po celý rok. Jiné osoby se započítávají jako zlomky.

Toto kritérium znamená, že Slevomat.cz, s.r.o. lze nazývat středním podnikem, pokud splní druhé kritérium.

Čistý obrat za účetní období 2016 činil 478 467 000 Kč (cca 17 707 833 EUR) a bilanční suma 733 294 000 Kč (cca 27 138 934 EUR) za použití kurzu ČNB platného k datu sestavení účetní závěrky.⁴ Tímto je druhé kritérium pro střední podniky taky splněno a Slevomat.cz, s.r.o. je středním podnikem.

4.2 Analýza rozvahy

4.2.1 Horizontální a vertikální analýza aktiv

Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza aktiv je určena k analýze změn mezi účetními obdobími. Z následující tabulky (Tabulka 6) lze říci, že nejvýznamnější změny odehrávají v roce 2016 v porovnání s rokem 2015. Celkový stav aktiv značně vrostl, zejména o 190 946 tis. Kč nebo o 35,21 %, což odpovídá strategii společnosti – rozšíření podnikání. Stejnou tendenci lze pozorovat v roce 2015 v porovnání s rokem 2016, i když byla tato změna v absolutním (72 823 tis. Kč) a relativním (15,51 %) nižší než v následujících účetních období.

Dlouhodobý majetek společnosti po významném nárůstu v roce 2015 (64,61 %) zaznamenal pokles o 6 % v roce 2016 způsobený hlavně poklesem nedokončeného dlouhodobého nehmotného majetku a dlouhodobého finančního majetku. Oproti tomu dlouhodobý hmotný majetek vykazuje rychlý růst (4,56 % v roce 2015 a 22,53 % v roce 2016).

Nestabilní situaci lze pozorovat u pohledávek, které demonstrují protichůdné tendence v jednotlivých letech. Pohledávky v roce 2015 klesly o 95 404 tis. Kč (58,28 %), zatímco v následujícím roce pohledávky rostly o 99 768 tis. Kč (146,13 %). Důvody spočívají ve změně klientské politiky společnosti, která začala preferovat právě krátkodobé pohledávky.

Zvýšení peněžních prostředků sestavilo 152 257 tis. Kč (54,13 %) v roce 2015 a 92 688 tis. Kč (21,38 %) v roce 2016.

⁴ 1 EUR = 27,02 Kč (podle kurzu ČNB k 30.12.2016)

Tabulka 6 Zkrácená verze horizontální analýzy aktiv společnosti Slevomat.cz s.r.o. , 2014-2016

Označení	Aktiva	2015/2014		2016/2015	
		tis. Kč	%	tis. Kč	%
	AKTIVA CELKEM	72 823	15,51	190 946	35,21
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	15 421	64,61	-2 357	-6
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	3 377	126,62	3 098	51,26
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	41	4,56	212	22,53
B III.	Dlouhodobý finanční majetek	12 003	59,13	-5 667	-17,54
C.	Oběžná aktiva	56 853	13	193 028	38,47
C. I.	Zásoby	0	0	554	100
C. II.	Pohledávky	-95 404	-58,28	99 786	146,13
C. IV.	Peněžní prostředky	152 257	54,13	92 688	21,38
D.	Časové rozlišení	549	77,87	275	21,93

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Slevomat.cz s.r.o.

Celkem lze říct, že se společnosti daří velmi dobře a že její celková aktiva během sledovaného období vykazují rychlý růst. Rostou všechny skupiny aktiv až na určité výjimky, které byly popsány výše.

Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza slouží k pochopení struktury aktiv.

Aktiva byla určena jako 100%.

Tabulka 7 Zkrácená verze vertikální analýzy aktiv společnosti Slevomat.cz s.r.o. , 2014-2016

Označení	Aktiva	2014		2015		2016	
		tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
	AKTIVA CELKEM	469 525	100	542 348	100	733 294	100
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	23 867	5,08	39 288	7,24	36 931	5,04
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	2 667	0,57	6 044	1,11	9 142	1,25
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	900	0,19	941	0,17	1 153	0,16
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	20 300	4,32	32 303	5,96	26 636	3,63
C.	Oběžná aktiva	444 953	94,77	501 806	92,52	694 834	94,76
C. I.	Zásoby	0	0	0	0	554	0,08
C. II.	Pohledávky	163 690	34,86	68 286	12,59	168 072	22,92
C. IV.	Peněžní prostředky	281 263	59,9	433 520	79,93	526 208	71,76
D.	Časové rozlišení	705	0,15	1 254	0,23	1 529	0,21

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Slevomat.cz s.r.o.

Z tabulky uvedené výše je možno vidět, že nejvýznamnější a relativně stabilní podíl (94,77 %, 92,52 % a 94,76 % v letech 2014, 2015 a 2016) na celkových aktivech náleží oběžným aktivům, zejména pohledávkám a peněžním prostředkům, což je logické z hlediska charakteru poskytovaných služeb – společnost hraje roli prostředníka mezi kupujícími a poskytovateli nejrůznějších zážitků.

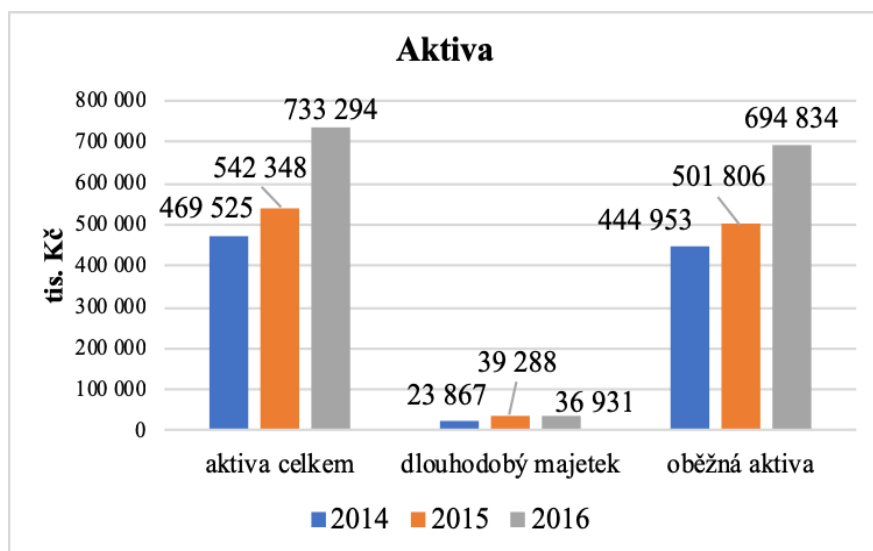
Detailnější pohled na strukturu aktiv ukáže, že z hlediska dlouhodobých nehmotných aktiv podnik vlastní jenom software a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek. Celkem nehmotná aktiva zaujímají v roce 2016 jenom 1,25 % celkových aktiv.

Ještě nižší podíl, 0,16 %, náleží dlouhodobému hmotnému majetku. U dlouhodobého finančního majetku lze pozorovat kolísání 4,32 % - 5,96 % - 3,63 % během sledovaného období.

Co se týče hlavní části aktiv – oběžných aktiv – skládají se hlavně z peněžních prostředků (71,76 % v roce 2016) a pohledávek (22,92 % v roce 2016). Během sledovaného období začínají peněžní prostředky hrát stále důležitější roli (v roce 2014 činily jenom 59,9 % všech aktiv). Je zajímavé, že podnik do roku 2016 neevidoval žádný materiál a teprve tehdy si pořídil materiál v hodnotě 554 tis. Kč.

Vývoj aktiv lze také ilustrovat grafem, který potvrzuje dříve uvedený závěr o pořadí se zlepšující majetkové situaci firmy.

Graf 1 Vývoj aktiv, 2014-2016 (v tis. Kč)



Zdroj: Účetní výkazy společnosti Slevomat.cz s.r.o.

4.2.2 Horizontální a vertikální analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv je určena k analýze změn mezi účetními obdobími.

Tabulka 8 Zkrácená verze horizontální analýzy pasiv společnosti Slevomat.cz s.r.o. , 2014-2016

Označení	Pasiva	2015/2014		2016/2015	
		tis. Kč	%	tis. Kč	%
	PASIVA CELKEM	72 823	15,51	190 946	35,21
A.	Vlastní kapitál	48 466	157,22	37 116	46,81
A. I.	Základní kapitál	0	0	0	0
A. II.	Ážio	13 628	31,4	-29 838	-52,32
A. III.	Fondy ze zisku	56	57,14	67	43,51
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	32 014	-69,7	2	-0,01
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	2 768	8,65	66 885	192,3
B. + C.	Cizí zdroje	24 357	5,55	153 826	33,22
B. I.	Rezervy	4 360	169,39	8 385	120,93
C.	Závazky	19 997	4,59	145 441	31,89
D. I.	Časové rozlišení	0	0	4	100

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Slevomat.cz s.r.o.

Z tabulky 8 lze vidět, že nejvýznamnější rozdíly v čase jsou zde spojené s vlastním kapitálem, který demonstroval nárůst o 48 466 tis. Kč (157,22 %) v roce 2015 v porovnání s rokem 2014 a dále nárůst o 37 116 tis. Kč (46,81 %) v roce 2016 v porovnání s rokem 2015. Společnost je zisková a zisk se zvyšuje (o 8,65 % v roce 2015 a o 192,3 % v roce 2016), což je bezesporu dobrým znamením. Společnosti se také daří postupně snižovat neuhrazenou ztrátu minulých let, zejména v roce 2015 o 32 014 tis. Kč (69,7 %).

Cizí zdroje v průběhu sledovaného období také narůstaly, a to o 24 357 tis. Kč (5,55 %) v roce 2015 a o 153 826 tis. Kč (33,22 %) v roce 2016. Nejvyšší tempo růstu bylo zaznamenáno u rezerv: 4 360 tis. Kč (169,39 %) v roce 2015 a 8 385 tis. Kč (120,93 %) v roce 2016. Z přílohy k účetní závěrce lze zjistit, že se jedná o rezervy na storna, na nevyčerpané kredity a ostatní rezervy. V roce 2016 nárůst rezervy na nevyčerpané kredity byl způsoben prodloužením doby platnosti kreditů ze 6 týdnů na 6 měsíců od září 2016.

Zvýšení závazků sestavilo 19 997 tis. Kč (4,59 %) v roce 2015 a 145 441 tis. Kč (31,89%) v roce 2016.

Na závěr lze říct, že zvýšení vlastního kapitálu a cizích zdrojů je nepochybně spojeno s růstem společnosti, což Slevomat.cz, s.r.o. uvádí i ve své účetní závěrce.

Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza slouží k pochopení struktury pasiv. Pasiva byla určena jako 100 %.

Z níže uvedené tabulky (Tabulka 9) vyplývá, že struktura pasiv analyzované společnosti je charakteristická pro její obor podnikání. Naprostá většina pasiv je tvořena cizími zdroji (93,43 % v roce 2014, 85,38 % v roce 2015 a 84,12 % v roce 2016). Nicméně lze pozorovat tendenci k postupnému snížení podílu cizích zdrojů na celkových pasivech, což znamená, že podnik je schopen investovat do podnikání více a více vlastních zdrojů.

Vlastní kapitál společnosti je nyní tvořen hlavně výsledkem hospodaření běžného účetního období, který činil v roce 2016 101 667 tis. Kč (13,86 %). V rámci sledovaného periodu výše ážia kolísala a teprve v roce 2016 klesla pod výši výsledku hospodaření: 57 029 tis. Kč (10,52 %) v roce 2015 a 27 191 tis. Kč (3,71 %) v roce 2016. Jak již bylo zmíněno dříve, společnosti se postupně daří uhrazovat ztrátu minulých let.

Z hlediska cizích zdrojů nejvýznamnější položkou jsou závazky i přesto, že jejich relativní výše postupně klesá: 436 124 tis. Kč (92,89 %) v roce 2014, 456 121 tis. Kč (84,1 %) v roce 2015 a 601 562 tis. Kč (82,04 %) v roce 2016. Hlavní skupina závazků je představena závazky vůči poskytovatelům slev z titulu zprostředkovaného prodeje.

Tabulka 9 Zkrácená verze vertikální analýzy pasiv společnosti Slevomat.cz s.r.o. , 2014-2016

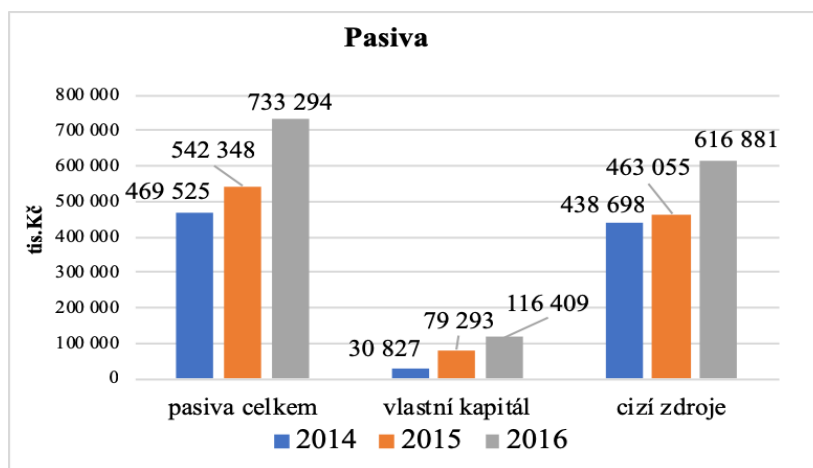
Označení	Pasiva	2014		2015		2016	
		tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
	PASIVA CELKEM	469 525	100	542 348	100	733 294	100
A.	Vlastní kapitál	30 827	6,57	79 293	14,62	116 409	15,87
A. I.	Základní kapitál	1 245	0,27	1 245	0,23	1 245	0,17
A. II.	Ážio	43 401	9,24	57 029	10,52	27 191	3,71
A. III.	Fondy ze zisku	98	0,02	154	0,03	221	0,03

A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-45 931	-9,78	-13 917	-2,57	-13 915	-1,9
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	32 014	6,82	34 782	6,41	101 667	13,86
B. + C.	Cizí zdroje	438 698	93,43	463 055	85,38	616 881	84,12
B. I.	Rezervy	2 574	0,55	6 934	1,28	15 319	2,09
C.	Závazky	436 124	92,89	456 121	84,1	601 562	82,04
D. I.	Časové rozlišení	0	0	0	0	4	0

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Slevomat.cz s.r.o.

Vývoj pasiv společnosti Slevomat.cz, s.r.o. je demonstrován na následujícím grafu.

Graf 2 Vývoj pasiv, 2014-2016 (v tis. Kč)

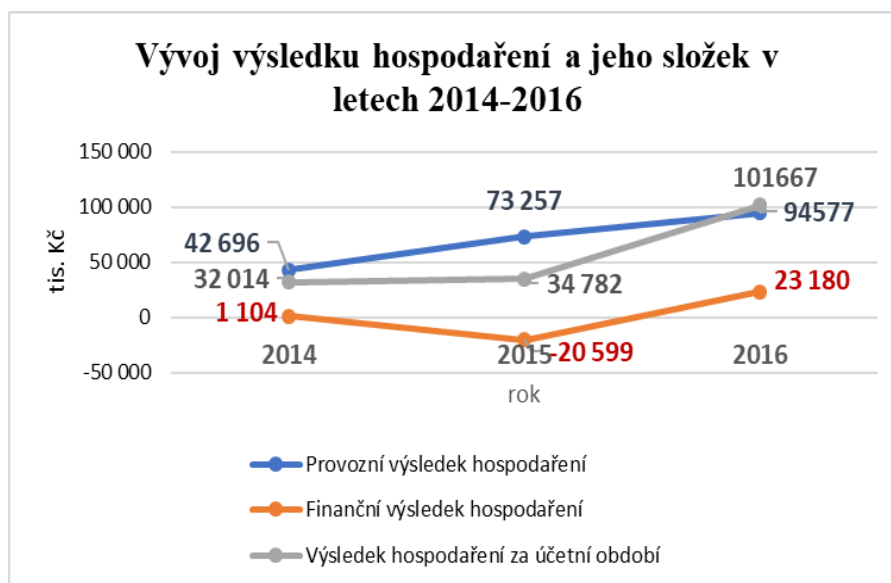


Zdroj: Účetní výkazy společnosti Slevomat.cz s.r.o.

4.3 Analýza výkazu zisku a ztrát

Níže uvedený graf ilustruje vývoj analyzovaných údajů o výsledku hospodaření v letech 2014 až 2016.

Graf 3 Vývoj výsledku hospodaření a jeho složek, 2014-2016 (v tis. Kč)



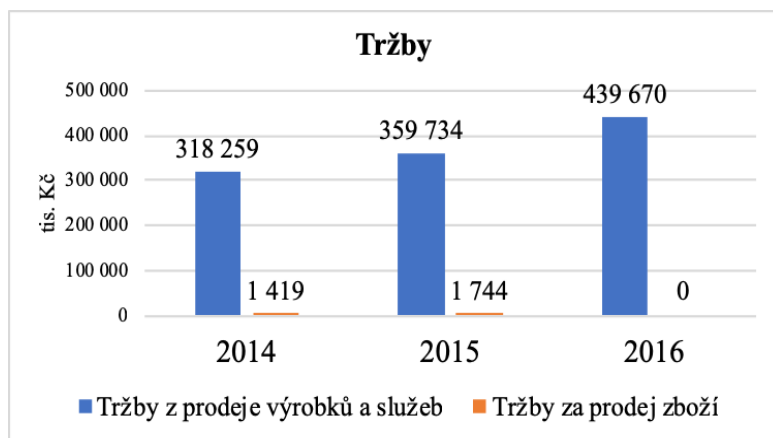
Zdroj: Účetní výkazy společnosti Slevomat.cz s.r.o.

Výsledek hospodaření za účetní období v průběhu sledovaného období rostl, i když rozdílným tempem: v roce 2015 v porovnání s rokem 2014 nárůst sestavil jenom 8,62 %, zatímco v roce 2016 v porovnání s rokem již 192,3 %. V absolutních hodnotách se jedná o částky 32 014 tis. Kč, 34 782 tis. Kč a 101 667 tis. Kč.

Dále lze sledovat příčiny tohoto růstu, nejdříve z hlediska provozního a finančního výsledku hospodaření. Provozní výsledek hospodaření stoupal tempem ze začátku dokonce vyšším než výsledek hospodaření za období: nárůst o 71,58 % v roce 2015 a o 29,1 % v roce 2016 (vždy v porovnání s rokem bezprostředně předcházejícím). Absolutní částky jsou následující: 42 696 tis. Kč, 73 257 tis. Kč a 94 577 tis. Kč. Lze vidět, že v letech 2014 a 2015 provozní výsledek hospodaření byl významně vyšší než celkového výsledku hospodaření a klesl pod jeho úroveň pouze v roce 2016. Tuto skutečnost lze vysvětlit vlivem nízkého, dokonce v roce 2015 i záporného finančního výsledku hospodaření. Po jeho značném nárůstu v roce 2016 byl zaznamenán výše uvedený vzestup výsledku hospodaření za účetní období.

Následující graf zachycuje vývoj tržeb z prodeje výrobků a služeb a tržeb za prodej zboží za období 2014 až 2016.

Graf 4 Vývoj tržeb, 2014-2016 (v tis. Kč)

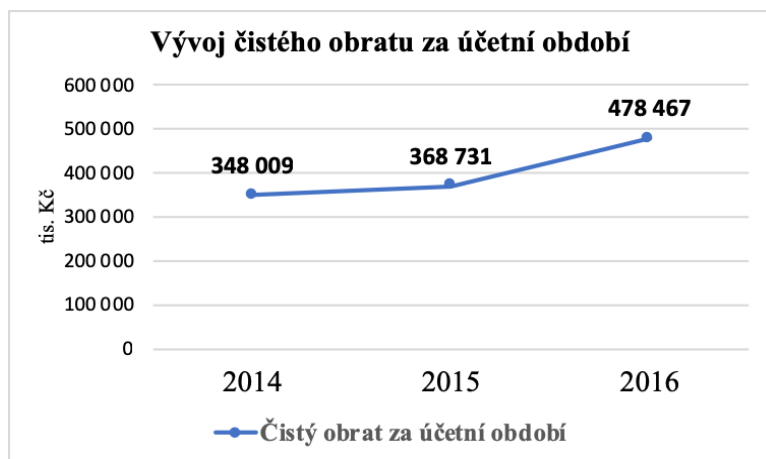


Zdroj: Účetní výkazy společnosti Slevomat.cz s.r.o.

Tržby z prodeje výrobků a služeb rostly v průběhu celého sledovaného období, nejdříve o 13,03 % v roce 2015 a v roce 2016 potom o 22,22 % (z 318 259 tis. Kč v roce 2014 na 439 670 tis. Kč v roce 2016) Tyto tržby byly nejvýznamnější součástí provozního výsledku hospodaření, protože ostatní provozní výnosy a výnosy z prodeje zboží činily podstatně nižší podíl na výsledku hospodaření za období.

Stejným způsobem roste i čistý obrat znázorněný na následujícím grafu.

Graf 5 Vývoj čistého obratu, 2014-2016 (v tis. Kč)



Zdroj: Účetní výkazy společnosti Slevomat.cz s.r.o.

4.4 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza rozvahy Slevomat.cz, s.r.o. svědčí o stabilním a pozitivním vývoji společnosti. Nicméně tato analýza nestačí k hodnocení efektivity podnikání, zadluženosti podniku či jeho schopnosti splácet závazky. Proto je nutné provést analýzu poměrových ukazatelů a porovnat výsledky firmy s doporučenými hodnotami.

4.4.1 Ukazatele rentability

Tyto ukazatele hodnotí efektivitu hospodaření společnosti. Níže jsou uvedené výpočty nejpoužívanějších ukazatelů rentability a komentář k nim.

Rentabilita aktiv

$$ROA = \frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}} \times [100\%]^5$$

Tabulka 10 ROA

	2014	2015	2016
EBIT (v tis. Kč) ⁶	43 750	52 658	117 757
Aktiva (v tis. Kč)	469 525	542 348	733 294
ROA (%)	9,32	9,7	16,06

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Slevomat.cz s.r.o.

Ukazatel ROA během sledovaného období postupně roste, což znamená, že roste efektivita využívání aktiv. V roce 2014 na 100 Kč aktiv připadalo 9,32 Kč zisku před odečtením úroků a daní (EBIT), zatímco v roce 2016 se jedná o zisku 16,06 Kč na 100 Kč

⁵ Jak bylo zmíněno v teoretické části, pro výpočet ROA lze použít různé kategorie zisku. Výpočty byly provedeny na základě EBIT – zisku před úroky a zdaněním.

⁶ EBIT = Výsledek hospodaření před zdaněním + nákladové úroky
EBIT (2014) = 43 750 + 0 = 43 750 (tis. Kč)
EBIT (2015) = 52 658 + 0 = 52 658 (tis. Kč)
EBIT (2016) = 117 757 + 0 = 117 757 (tis. Kč)

aktiv. Horní mez zde není stanovena, protože čím efektivněji jsou využívána aktiva, tím je to lepší pro podnik.

Rentabilita vlastního kapitálu

$$\text{ROE} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \times 100 [\%]$$

Tabulka 11 ROE

	2014	2015	2016
čistý zisk (v tis. Kč)	32 014	34 782	101 667
vlastní kapitál (v tis. Kč)	30 827	79 293	116 409
ROE (%)	103,85	43,86	87,34

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Slevomat.cz s.r.o.

Naopak ukazatel ROE nevykazuje stabilní růst. Po významném poklesu v roce 2015 (z 103,85% na 43,86%) opět začal růst (na 87,34%), ale není ještě na úrovni roku 2014. Zatímco v roce 2014 na 100 Kč prostředků investovaných do podnikání vlastníky připadalo 103,85 Kč zisku, v roce 2015 se jednalo jenom o 43,86 Kč, v roce 2016 o 87,34Kč. Jinak řečeno, tempo růstu vlastního kapitálu je rychlejší než tempo růstu zisku.

Rentabilita tržeb a nákladů

$$\text{ROS (rentabilita tržeb)} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \times 100 [\%]$$

$$\text{ROC (rentabilita nákladů)} = 1 - \text{ROS}$$

Tabulka 12 Rentabilita tržeb a nákladů

	2014	2015	2016
Čistý zisk (v tis. Kč)	32 014	34 782	101 667
Tržby (v tis. Kč) ⁷	319 678	361 478	439 670
ROS (%)	10,01	9,62	23,12
ROC (%)	89,99	90,38	76,88

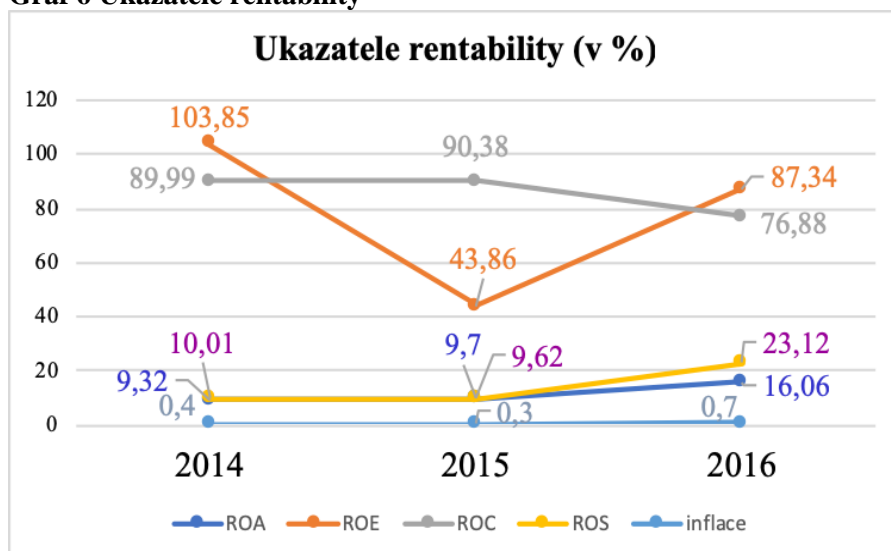
Zdroj: Účetní výkazy společnosti Slevomat.cz s.r.o.

Jak bylo zmíněno v teoretické části, rentabilitu tržeb lze vidět v praxi ve dvou podobách. V tomto případě byl analyzován druhý ukazatel – čistá zisková marže, který se spočítá jako podíl čistého zisku (EAT) a tržeb.

V roce 2016 lze vidět pokles rentability nákladů a narůst rentability tržeb, což je zlepšení efektivity podnikání: na 100 Kč tržeb připadá méně nákladů a více zisku než dříve. V letech 2014 na 100 Kč tržeb připadalo jenom 10,01 Kč zisku a 89,99 Kč nákladů. V roce 2016 na 100 Kč tržeb připadá 23,12 Kč zisku a 76,88 Kč nákladů.

Všechny výše zmíněné ukazatele rentability jsou uvedené na následujícím grafu, kde je také znázorněná inflace. Aby byl kapitál zhodnocen, rentabilita musí být vyšší než inflace.

Graf 6 Ukazatele rentability



Zdroj: Účetní výkazy společnosti Slevomat.cz s.r.o.

⁷ Tržby z prodeje výrobků a služeb + Tržby za prodej zboží

4.4.2 Ukazatele likvidity

Okamžitá likvidita

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\text{e} platebn\text{i} prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}}$$

Tabulka 13 Okamžitá likvidita

	2014	2015	2016
peněžní prostředky (v tis.Kč) ⁸	281 263	433 520	526 208
krátkodobé závazky (v tis.Kč) ⁹	436 124	456 121	601 562
okamžitá likvidita	0,64	0,95	0,87

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Slevomat.cz s.r.o.

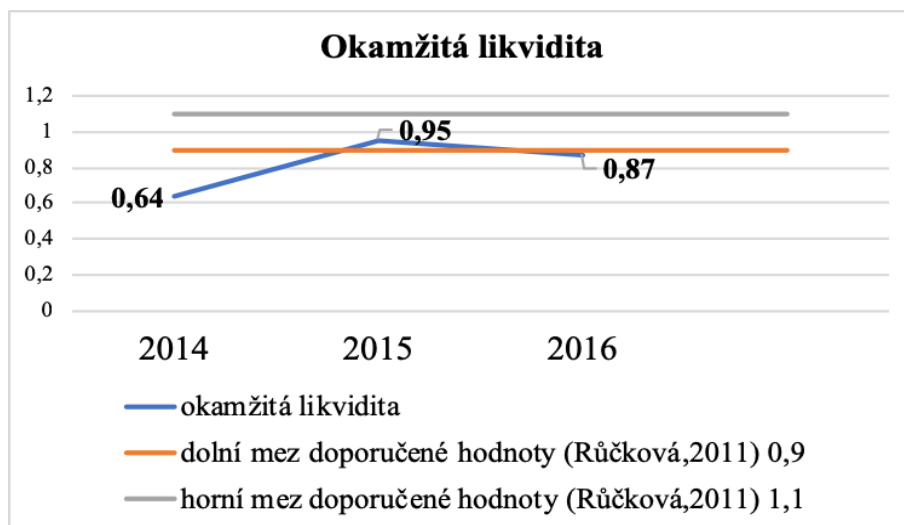
Tabulka ukazuje, že okamžitá likvidita podniku byla v letech 2014 (0,64) a 2016 (0,87) nižší než minimální doporučená hodnota (0,9). Jenom v roce 2015 se společnosti podařilo překročit dolní hranici doporučené hodnoty s ukazatelem ve výši 0,95. Charakter činnosti firmy bezesporu vyžaduje vznik velkého množství krátkodobých závazků, nicméně lze doporučit soustředit se na dostatek platebních prostředků a pozorné hlídání doby splatnosti závazků. V příloze k účetní závěrce je uvedeno, že závazky po splatnosti činily k 31. 12. 2016 6 249 tis. Kč (1,03 % z celkových závazků), zatímco ke konci roku 2015 se jednalo o 2 863 tis. Kč (0,63 % z celkových závazků). Je vidět, že společnost dokáže držet své závazky pod kontrolou, nicméně nejlepší procento včas neuhrazených závazků je samozřejmě nulové, což může být dílčí úlohou firmy na následující období.

Tuto situaci lze ilustrovat následujícím grafem.

⁸ Protože společnost nevlastní žádný jiný krátkodobý finanční majetek než peněžní prostředky, pohotov\text{e} peněžní prostředky se rovnají peněžním prostředkům.

⁹ Včetně krátkodobých bankovních úvěrů a krátkodobých finančních výpomocí

Graf 7 Okamžitá likvidita



Zdroj: Účetní výkazy společnosti Slevomat.cz s.r.o.

Pohotová likvidita

$$\text{Pohotov\acute{a} likvidita} = \frac{\text{ob\acute{e}žn\acute{a} aktiva - z\acute{a}sob\acute{y}}}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} dluhy}}$$

Tabulka 14 Pohotov\acute{a} likvidita

	2014	2015	2016
Ob\acute{e}žn\acute{a} aktiva (v tis.K\check{c})	444 953	501 806	694 834
Z\acute{a}sob\acute{y} (v tis.K\check{c})	0	0	554
Ob\acute{e}žn\acute{a} aktiva-z\acute{a}sob\acute{y} (v tis.K\check{c})	444 953	501 806	694 280
Kr\acute{a}tkodob\acute{e} dluhy (v tis.K\check{c}) ¹⁰	436 124	456 121	601 562
pohotov\acute{a} likvidita	1,02	1,10	1,15

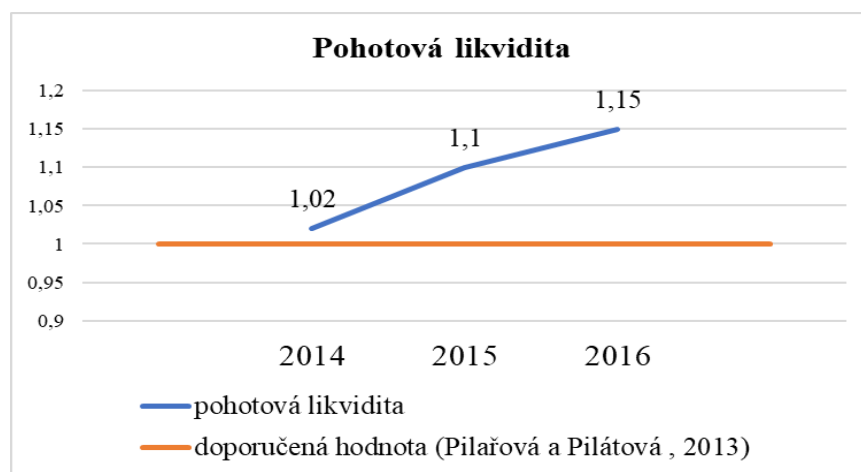
Zdroj: Účetní výkazy společnosti Slevomat.cz s.r.o.

¹⁰ V\check{c}etn\acute{e} kr\acute{a}tkodob\acute{y}ch bankovn\acute{ı}ch \u00fasv\acute{e}r\u00fa a kr\acute{a}tkodob\acute{y}ch finan\check{c}n\acute{ı}ch v\u00fdpomoc\acute{ı}

Z tabulky je patrné, že na rozdíl od okamžité likvidity, pohotová likvidita vždy přesahuje horní mez doporučené hodnoty (1): v roce 2014 činil tento ukazatel 1,02, v roce 2015 1,1 a v roce 2016 1,15, což znamená, že v případě potřeby lze relativně rychle získat prostředky k úhradě krátkodobých dluhů. Tato situace znamená, že ani okamžitá likvidita, která je nižší než doporučená hodnota nepředstavuje obzvlášť velký problém. Na druhou stranu, příliš vysoká pohotová likvidita může znamenat neracionální umístění některých aktiv, zejména např. peněžních prostředků. To ale není případ analyzované společnosti.

Graf ukazuje vývoj pohotové likvidity v rámci sledovaného období.

Graf 8 Pohotová likvidita



Zdroj: Účetní výkazy společnosti Slevomat.cz s.r.o.

Běžná likvidita

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

Tabulka 15 Běžná likvidita

	2014	2015	2016
oběžná aktiva (v tis.Kč)	444 953	501 806	694 834
krátkodobé závazky ¹¹ (v tis.Kč)	436 124	456 121	601 562
pohotová likvidita	1,02	1,10	1,15

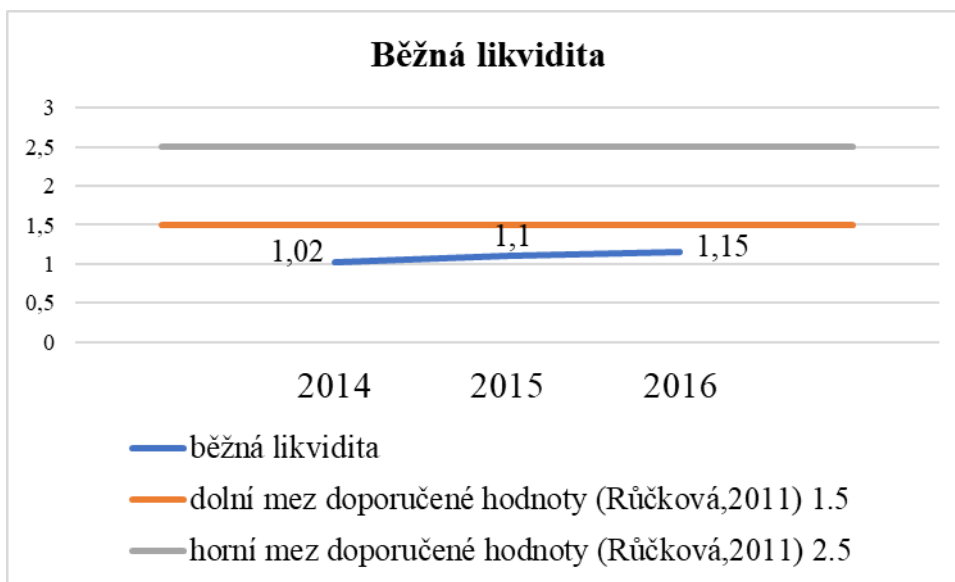
Zdroj: Účetní výkazy společnosti Slevomat.cz s.r.o.

¹¹ Včetně krátkodobých bankovních úvěrů a krátkodobých finančních výpomocí

Běžná likvidita z důvodu absence zásob se ve sledovaných letech rovná pohotové likviditě. V roce 2016 zásoby ve výši 554 tis. Kč sestavily tak nízký podíl na oběžných aktivech, ze ovlivnily výsledek méně než o 0,01 (po zaokrouhlování). Vzhledem k výše uvedenému lze konstatovat, že běžná likvidita vykazuje hodnoty nižší než doporučené (1,5 – 2,5). Měla by být položena otázka dostatečnosti peněžních prostředků a termíny splatnosti závazků by se měly přísně dodržovat.

Situace je ilustrována následujícím grafem.

Graf 9 Běžná likvidita



Zdroj: Účetní výkazy společnosti Slevomat.cz s.r.o.

4.4.3 Ukazatele aktivity

Obrat celkových aktiv

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

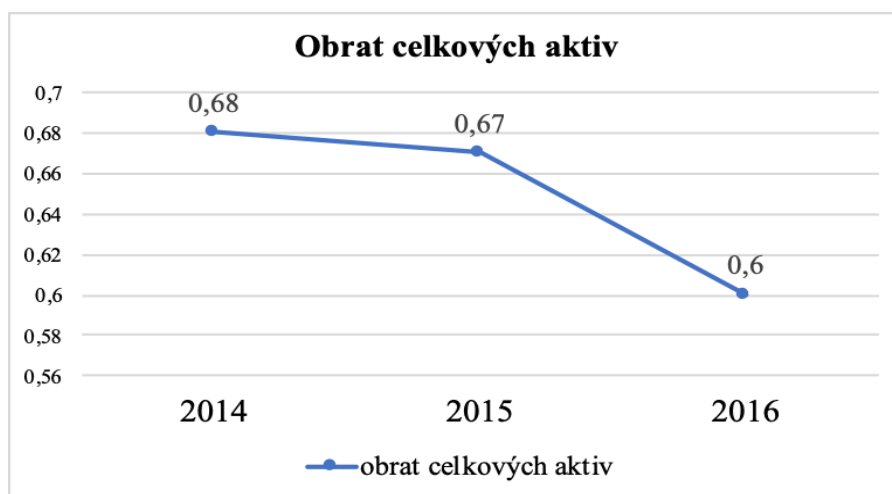
Tabulka 16 Obrat celkových aktiv

	2014	2015	2016
Tržby (v tis. Kč) ¹²	319 678	361 478	439 670
Aktiva (v tis. Kč)	469 525	542 348	733 294
Obrat celkových aktiv	0,68	0,67	0,6

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Slevomat.cz s.r.o.

Obrat celkových aktiv se často doporučuje udržovat na úrovni 1, což není v případě analyzované společnosti splněno: tento ukazatel postupně klesal od 0,68 v roce 2014 do 0,6 v roce 2016. Na 1 Kč celkových aktiv tak připadalo 0,68 Kč v roce 2014, 0,67 Kč v roce 2015 a 0,6 Kč v roce 2016. Z výpočtů vyplývá, že tempo růstu tržeb je pomalejší než tempo růstu aktiv.

Graf 10 Obrat celkových aktiv



Zdroj: Účetní výkazy společnosti Slevomat.cz s.r.o.

Obrat zásob a doba obratu zásob

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/360}$$

¹² Tržby z prodeje výrobků a služeb + Tržby za prodej zboží

Tabulka 17 Obrat zásob a doba obratu zásob

	2014	2015	2016
Tržby (v tis. Kč) ¹³	319 678	361 478	439 670
Zásoby (v tis. Kč)	0	0	554
Obrat zásob (krát)	x	x	793,63
Doba obratu zásob (dny)	0	0	0,45

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Slevomat.cz s.r.o.

Ukazatelé týkající se zásob v letech 2014 a 2015 nemohly být korektně spočítány z důvodu absence zásob. V roce 2016 obrat zásob činil 793,63, což znamená, že na 1 Kč zásob připadalo 793,63 Kč tržeb. Nelze ale zapomenout na charakter podnikání společnosti Slevomat.cz, s.r.o., která nepotřebuje ke své činnosti významný rozsah zásob a v letech 2014 a 2015 dokonce úspěšně fungovala s nulovými zásobami. Zásoby v roce 2016 jsou tvořeny výhradně nakoupeným materiálem na dárkové vouchery, které firma nabízí svým zákazníkům zejména od roku 2016.

Doba splatnosti pohledávek a krátkodobých závazků

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/360}$$

$$\text{Doba splatnosti krátkodobých závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}/360}$$

Tabulka 18 Doba splatnosti pohledávek a krátkodobých závazků

	2014	2015	2016
Tržby (v tis. Kč) ¹⁴	319 678	361 478	439 670
Pohledávky (v tis. Kč)	163 690	68 286	168 072
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	436 124	456 121	601 562
Doba splatnosti pohledávek (dny)	184,33	68,01	137,62
Doba splatnosti krátkodobých závazků (dny)	491,13	452,26	492,56

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Slevomat.cz s.r.o.

¹³ Tržby z prodeje výrobků a služeb + Tržby za prodej zboží

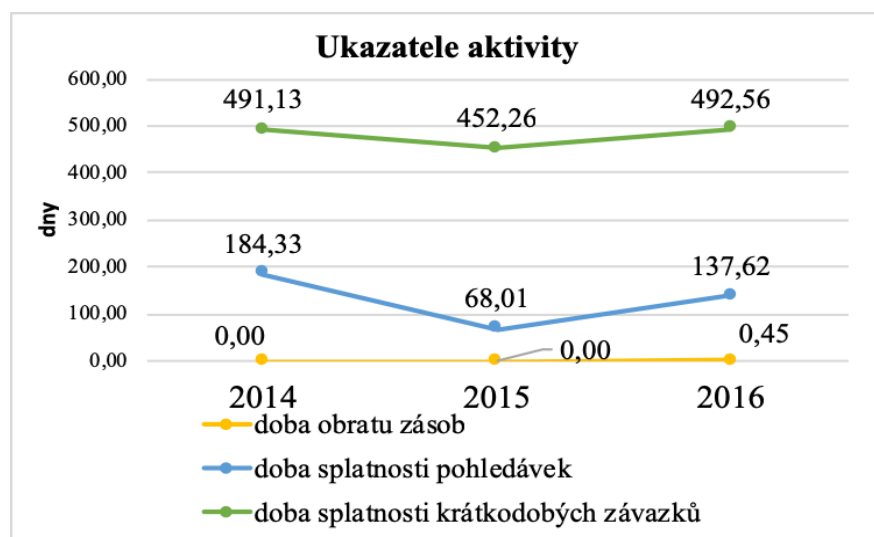
¹⁴ Tržby z prodeje výrobků a služeb + Tržby za prodej zboží

Jak je patrné z výše uvedené tabulky, z hlediska ukazatelů doby splatnosti pohledávek nejlepší výsledky byly dosažené v roce 2015 – 68,01 dní. V roce 2014 sestavila doba splatnosti pohledávek 184,33 dní a v roce 2016 137,62 dní. Pokles v roce 2015 byl způsoben hlavně snížením výše krátkodobých pohledávek.

Doba splatnosti krátkodobých závazků se po poklesu na 452,26 dní evidovanému v roce 2015 vrátila na původní úroveň (491,13 dní v roce 2014 a 492,56 dní v roce 2016). Výše již byla komentována situace závazků po lhůtě splatnosti. Hlavními riziky zde jsou pokuty a penále z prodlení, zhoršení pověsti společnosti a vztahů s věřiteli, proto je nutné přísně kontrolovat dobu splatnosti závazků a snažit se uhradit všechny dluhy včas.

Následující graf ilustruje výše analyzované ukazatele aktivity.

Graf 11 Ukazatele aktivity



Zdroj: Účetní výkazy společnosti Slevomat.cz s.r.o.

4.4.4 Ukazatele zadluženosti

Celková zadluženost

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{celkové dluhy}}{\text{celková aktiva}} \times 100 [\%]$$

Tabulka 19 Celková zadluženost

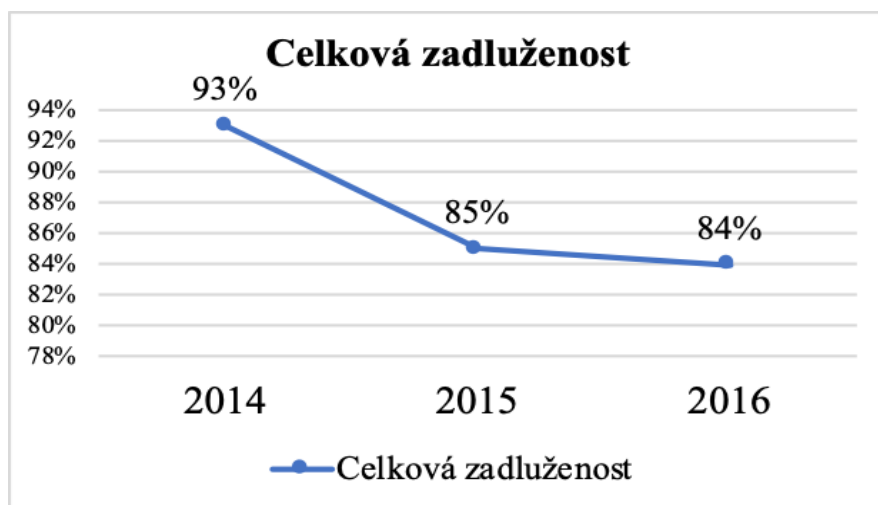
	2014	2015	2016
Cizí kapitál (tis. Kč)	438 698	463 055	616 881
Aktiva (tis. Kč)	469 525	542 348	733 294
Celková zadluženost (%)	93	85	84

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Slevomat.cz s.r.o.

Celková zadluženost se spočítává jako podíl cizího kapitálu a celkových aktiv. Z tabulky je patrné, že tento ukazatel u firmy postupně klesá, což je vzhledem k jeho výši velmi pozitivní trend. Nicméně i v roce 2016 hodnota ukazatele zůstává poměrně vysoká (84 %) a může představovat značné riziko. Obecně se doporučuje hodnota mezi 30-60 %, ale může se to značně měnit v závislosti na odvětví, charakteru podnikání apod.

Tuto situaci lze také ilustrovat následujícím grafem.

Graf 12 Celková zadluženost



Zdroj: Účetní výkazy společnosti Slevomat.cz s.r.o.

Míra zadluženosti

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní zdroje}} \times 100 [\%]$$

Tabulka 20 Míra zadluženosti

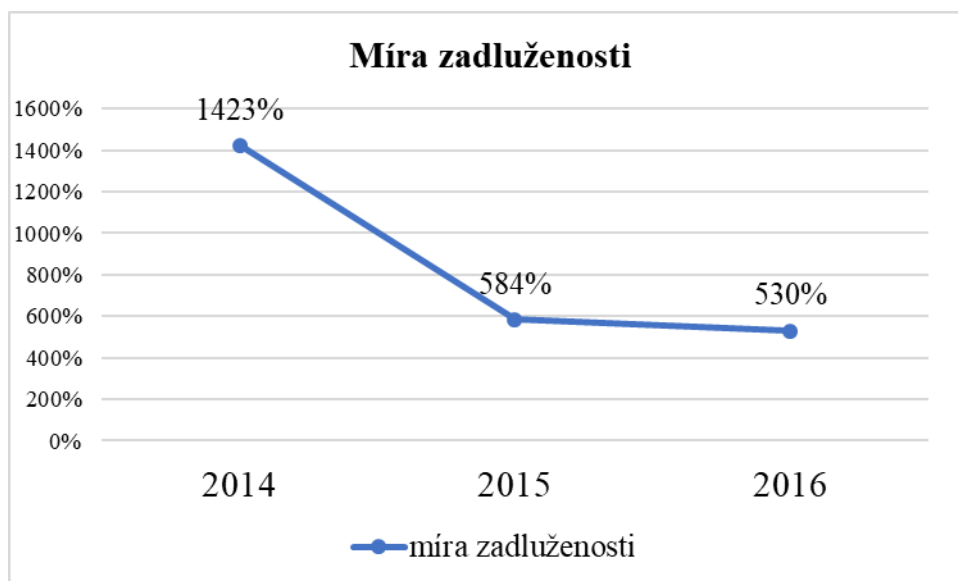
	2014	2015	2016
Cizí zdroje (tis. Kč)	438 698	463 055	616 881
Vlastní kapitál (tis. Kč)	30 827	79 293	116 409
Míra zadluženosti (%)	1 423	584	530

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Slevomat.cz s.r.o.

Míra zadluženosti je podíl cizího kapitálu na celkových aktivech. Doporučená hodnota se pochybuje na úrovni nižší 100 % a opět je to hodně individuální. Analyzovaná společnost demonstruje velmi vysokou míru zadluženosti, která postupně klesá z 1 423 v roce 2014 % na 530 % v roce 2016, ale pořád ještě není na doporučené úrovni. Táto situace je sice vysvětlována charakterem její činnosti, nicméně je nutné pečlivě sledovat vývoj závazků a dobu jejich splatnosti.

Míra zadluženosti je znázorněná na následujícím grafu.

Graf 13 Míra zadluženosti



Zdroj: Účetní výkazy společnosti Slevomat.cz s.r.o.

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

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

Tabulka 21 Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

	2014	2015	2016
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	30 827	79 293	116 409
Dlouhodobý majetek (v tis. Kč)	23 867	39 288	36 931
Krytí dlouhodobého majetku	1,29	2,02	3,15

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Slevomat.cz s.r.o.

Výsledek poměru vlastního kapitálu na dlouhodobém majetku ve sledovaném období je vždy vyšší než 1 a postupně roste (z 1,29 v roce 2014 na 3,15 v roce 2016). To může znamenat, že pro krytí oběžných aktiv podnik používá vlastní kapitál, což by mohlo vypovídat o tom, že podnik dává přednost finanční stabilitě před výnosem.

5 Závěr

Finanční analýza představuje nezbytnou a velmi důležitou část řízení podniku. Její výsledky jsou užitečné ne jenom pro vlastníky a další interní uživatelé, ale i pro investory, věřitele, stát, širokou veřejnost a další. Základem úspěšné spolupráce v jakémkoliv slova smyslu je znalost svého partnera. A právě finanční analýza nám tyto údaje přináší.

Velkou výhodou finanční analýzy je její založenost na systému vzájemně provázaných ukazatelů, které lze poměrně snadno spočítat, pokud máme k dispozici účetní výkazy příslušného podniku. V dnešní době díky růstu požadavků na otevřenost, transparentnost a zveřejnění informací se získávání potřebných údajů stává jednodušší. Mnohé společnosti publikují na svých webových stránkách kromě povinně zveřejňovaných informací i další data, která můžeme také využít pro hodnocení minulého vývoje firmy a předpovědi její budoucnosti.

Interpretace významu jednotlivých ukazatelů je mnohem složitější než samotný výpočet. Často se jedná o subjektivní hodnocení. U některých poměrů, jako je například rentabilita, nelze stanovit horní hranici, protože čím je zisk vyšší, tím je to lepší. Proto hodnotit podnik z hlediska rentability můžeme porovnáním jeho dnešních a minulých výsledků, nebo za použití průměrných výsledků rentability porovnatelných společností v odvětví (obvykle působících ve stejném oboru).

Pro jiné ukazatele, například pro likviditu, jsou stanovené doporučené dolní a horní hranice, ale je vždy nutné analyzovat celkovou situaci. Odborníci varují, že pozitivní situace z hlediska několika kritérií ještě nemusí znamenat finanční zdraví podniku. A naopak, mírné nedosažení několika limitů může být vysvětleno logickými příčinami, a podnik nemusí být nutně v krizi. Proto je důležité zkoumat firmu ze všech stran a používat kvalitní informace.

Hlavní zdroje informace pro finanční analýzu jsou účetní výkazy, zejména rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích (cash flow). Samozřejmě, příloha k účetní závěrce může také obsahovat zajímavé údaje a lze ji použít při analýze.

Existuje dostatečně velké množství metodik finanční analýzy. Výběr metody musí záležet na její účelnosti, nákladovosti a spolehlivosti. Ve své práci jsem provedla analýzu

absolutních ukazatelů (horizontální a vertikální) a analýzu poměrových ukazatelů (rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti). Jejich podstata a způsoby výpočtu byly podrobně popsány v teoretické části práce.

Pro praktickou část bakalářské práce byla zvolena společnost Slevomat.cz, s.r.o., protože má nestandardní model podnikání. V práci byla analyzována účetní období 2014, 2015 a 2016 z důvodu dostupnosti údajů.

Horizontální analýza aktiv demonstrovala významné rozšíření podnikání v roce 2016 v podobě ročního nárůstu aktiv o 190 946 tis. Kč nebo o 35,21 %. Co se týče vývoje jednotlivých složek aktiv, je různorodý. Rychlý růst pozorujeme u dlouhodobého hmotného majetku (4,56 % v roce 2015 a 22,53 % v roce 2016) a u peněžních prostředků: 152 257 tis. Kč (54,13 %) v roce 2015 a 92 688 tis. Kč (21,38 %) v roce 2016. Naopak dlouhodobý nehmotný majetek (126,62 % v roce 2015 a 51,26 % v roce 2016) a pohledávky (-58,28 % v roce 2015 a 146,13 % v roce 2016) značně kolísají. Z hlediska pohledávek se jedná o změnu jejich struktury, společnost začala preferovat právě krátkodobé pohledávky.

Struktura aktiv (vertikální analýza) je také zajímavá, protože první místo náleží stabilně oběžným aktivům (94,77 %, 92,52 % a 94,76 % z celkových aktiv v letech 2014, 2015 a 2016), zejména pohledávkám a peněžním prostředkům, což je logické z hlediska charakteru poskytovaných služeb – společnost hraje roli prostředníka mezi kupujícími a poskytovateli nejrůznějších zážitků. Během sledovaného období začínají peněžní prostředky hrát stále důležitější roli (v roce 2014 činily 59,9 % všech aktiv, v roce 2016 již 71,76 %).

Na straně pasiv stále roste vlastní kapitál: o 48 466 tis. Kč (157,22 %) v roce 2015 v porovnání s rokem 2014 a dále o 37 116 tis. Kč (46,81 %) v roce 2016 v porovnání s rokem 2015. Společnost je zisková a zisk se zvyšuje (o 8,65 % v roce 2015 a o 192,3 % v roce 2016). Cizí zdroje také stoupaly: o 24 357 tis. Kč (5,55 %) v roce 2015 a o 153 826 tis. Kč (33,22 %) v roce 2016. Šlo hlavně o rezervy na storna, na nevyčerpané kredity a ostatní rezervy.

Z hlediska struktury pasiv lze zdůraznit velký podíl cizích zdrojů na celkovém kapitálu: 93,43 % v roce 2014, 85,38 % v roce 2015 a 84,12 % v roce 2016. To je ale

pochoitelné vzhledem k charakteru činnosti, navíc firma je schopna postupně investovat do podnikání více a více vlastních zdrojů. Z cizích zdrojů nejvýznamnější položkou jsou krátkodobé závazky: 436 124 tis. Kč (92,89 %) v roce 2014, 456 121 tis. Kč (84,1 %) v roce 2015 a 601 562 tis. Kč (82,04 %) v roce 2016. Jedná se hlavně o závazky vůči poskytovatelům slev z titulu zprostředkovaného prodeje.

Dále jsem se soustředila na analýzu poměrových ukazatelů. Ukazatelé rentability vykazují nestabilní vývoj. Rentabilita tržeb a aktiv pomalu roste, zatímco rentabilita vlastního kapitálu po poklesu v roce 2015 (ze 103,85 % na 43,86 %) se ještě nevrátila na původní úroveň a zůstává ve výši 87,34 %. Rentabilita nákladů po stabilní výši 90 % v letech 2014 a 2015 klesla v roce 2016 na 76,88 %. Nicméně lze pozorovat zlepšení efektivity podnikání. V letech 2014 a 2015 na 1 Kč tržeb připadalo jenom 0,1 Kč zisku a 0,9 Kč nákladů. V roce 2016 na 1 Kč tržeb připadá již 0,23 Kč zisku a 0,77 Kč nákladů.

Okamžitá likvidita byla ve všech analyzovaných letech, kromě roku 2015, nižší než doporučená dolní hranice. Činnost společnosti samozřejmě vyžaduje vznik velkého množství krátkodobých závazků, nicméně lze doporučit soustředit se na dostatek platebních prostředků a pozorné hlídání doby splatnosti závazků. Na druhou stranu, pohotová likvidita vždy přesahovala horní rámeček, takže ani nízká okamžitá likvidita nepředstavuje obzvlášť velký problém. Běžná likvidita byla ale opět nižší než dolní mez, což stejně vede k otázce dostatečnosti peněžních prostředků.

Dále byly analyzované ukazatelé aktivity. Výpočty kritérií týkajících se zásob nebyly korektní z hlediska skoro plné absence zásob, které firma ke svému podnikání nepotřebuje. Obrát celkových aktiv se často doporučuje udržovat na úrovni 1, což nebylo splněno: tento ukazatel postupně klesal od 0,68 v roce 2014 do 0,6 v roce 2016. V roce 2014 sestavila doba splatnosti pohledávek 184,33 dní, v roce 2015 jen 68,01 dní a v roce 2016 137,62 dní. Pokles v roce 2015 byl způsoben hlavně snížením výše krátkodobých pohledávek. Doba splatnosti závazků je poměrně dlouhá, více než 450 dní ve všech letech. Lze doporučit společnosti kontrolovat dobu splatnosti závazků a snažit se hradit všechny dluhy včas.

Jak již bylo zmíněno v kapitole týkající se analýzy finančních ukazatelů, společnost nedosahuje doporučených nižších hranic likvidity. Problém může být na straně

pohledávek, zejména z hlediska jejich splatnosti. Dle výroční zprávy za účetní období 2016 Slevomat.cz, s.r.o. evidovala 21 229 tis. Kč pohledávek po splatnosti, což představuje 60 % všech krátkodobých pohledávek. Opravná položka k těmto pohledávkám činila 19 848 tis. Kč. Slevomat.cz, s.r.o. aktivně právně vymáhá tyto pohledávky od roku 2014. Hlavně se jedná o porušení smluvních podmínek smlouvy o pachtu obchodní platformy a zprostředkování ze strany poskytovatelů zboží a služeb. První uzavřené soudní spory se již začaly projevovat na výši opravných položek a celkových pohledávek po lhůtě splatnosti. Lze doufat, že se tato situace postupem času vyřeší a Slevomat.cz, s.r.o. bude dosahovat doporučených hodnot likvidity.

Ještě jeden způsob, který lze nabídnout je faktoring - tedy odkup krátkodobých pohledávek. Dle údajů Evropské federace faktoringu a odvětví komerčního financování (EUF) , celkový obrat faktoringových služeb v České republice vzrostl v roce 2017 o 19% v porovnání s rokem 2016. Jedná se o rychle rostoucí trh, kde si každý může vybrat vhodné podmínky.

Největšími společnostmi na tomto trhu jsou (stav k 30.6.2018): Factoring KB (30 %); ČSOB Factoring (23 %); Factoring ČS (21 %); UniCredit Factoring (15 %); Raiffeisenbank (9 %); Bibby Financial Services (2 %).

Průměrné poplatky dle informací zveřejněných na webu činí kolem 1,5 % z hodnoty faktury, ale konkrétní sazba se vždy spočítá individuálně. Slevomat.cz s.r.o. vzhledem ke své velikosti je zajímavý obchodní partner a může se pravděpodobně dohodnout i na lepších podmínkách.

Z hlediska zadluženosti je nutné zvýraznit, že doporučené hodnoty celkové zadluženosti a míry zadluženosti jsou značně převýšené. Celková zadluženost postupně klesá z 93 % v roce 2014 na 85 % v roce 2016, ale je to pořád mnohem vyšší než doporučená hodnota 50 %. Míra zadluženosti poklesla z 1 423 % v roce 2014 na 530 % v roce 2016, zatímco rekomendovaná výše je nižší než 100 %.

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem postupně rostlo z 1,29 v roce 2014 na 3,15 v roce 2016. Tak vysoký podíl závazků lze vysvětlit charakterem činnosti společnosti. Nicméně je nutné důsledně sledovat doby splatnosti závazků. Za těchto podmínek klíčový cíl je vyřešit problem splatnosti pohledávek.

Celkové hodnocení finanční situace firmy Slevomat.cz, s.r.o. je velice pozitivní a odpovídá strategii rychle se rozvíjícího podniku, kterému se daří zvyšovat zisky, přilákat cizí kapitál a investovat významné částky do aktiv.

6 Seznam použitých zdrojů

6.1 Knižní zdroje

HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. *Podnikové finance v teorii a praxi*. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2013. ISBN 978-80-7478-011-0.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. 2., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2001. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-529-1.

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

MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza investičních projektů: praktické příklady a použití*. Praha: Grada Publishing, 2005. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-6119-0

MULAČOVÁ, Věra a Petr MULAČ. *Obchodní podnikání ve 21. století*. Praha: Grada, 2013. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-4780-4.

PILAŘOVÁ, Ivana a Jana PILÁTOVÁ. *Účetní závěrka, základ daně a finanční analýza podnikatelských subjektů roku ...* Praha: 1. VOX, 2013. Účetnictví (VOX). ISBN 978-80-87480-20-5.

REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6.

REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 9788024734415.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.

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

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.

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

Uživatelská příručka k definici malých a středních podniků. In: . Lucemburk: Úřad pro publikace Evropské unie, 2015. ISSN 978-92-79-45316-8. Dostupné také z: doi:10.2873/244305

VÁCHAL, Jan a Marek VOCHOZKA. *Podnikové řízení*. Praha: Grada, 2013. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-4642-5

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-36-47-1.

VOCHOZKA, Marek a Petr MULAČ. *Podniková ekonomika*. Praha: Grada, 2012. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-4372-1.

ZHDANOV, Ivan a Iuriy ZHDANOV. *Finanční analýza podniků pomocí koeficientů a modelů*. Moskva: Prospekt, 2018. ISBN 978-53-922-8157-2

6.2 Internetové zdroje

Čistý zisk - EAT (*Earnings after Taxes*) [online]. [cit. 2018-04-05]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/cisty-zisk>

EBT (*Earnings before Taxes*) - Zisk před zdaněním, hrubý zisk [online]. [cit. 2018-04-05]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/zisk-pred-zdanenim>

EBIT (Zisk před zdaněním a úroky) (Earnings before Interest and Taxes) [online]. [cit. 2018-04-05]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/zisk-pred-zdanenim-a-uroky>

Statistika factoringu 1. pololetí 2018 [online]. [cit. 2018-11-05]. Dostupné z: <https://www.clfa.cz/statistiky/informace-o-trhu/statistiky-asociace-factoringovych-spolecnosti-cr>

Český statistický úřad. Inflace – druhy, definice, tabulky. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/2-inflace_1994

6.3 Výroční zprávy společnosti Slevomat.cz s.r.o.

Výroční zpráva společnosti Slevomat.cz s.r.o. [2014]. *Ministerstvo spravedlnosti: Věřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. [cit. 2017-11-12]. Dostupné z <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=47387711&subjektId=342170&spis=246962>

Výroční zpráva společnosti Slevomat.cz s.r.o. [2015]. *Ministerstvo spravedlnosti: Věřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. [cit. 2017-11-12]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=47387668&subjektId=342170&spis=246962>

Výroční zpráva společnosti Slevomat.cz s.r.o. [2016]. *Ministerstvo spravedlnosti: Věřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. [cit. 2017-11-12]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=50147165&subjektId=342170&spis=246962>

7 Přílohy

Příloha 1 Rozvaha aktiv v netto hodnotě společnosti Slevomat.cz s.r.o. , 2014-2016

označení	AKTIVA (v tis. Kč)	číslo řádku	ROK		
			2014	2015	2016
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	469 525	542 348	733 294
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002			
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	003	23 867	39 288	36 931
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)	004	2 667	6 044	9 142
B. I. 1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005			
2	Ocenitelná práva	006	1 976	4 146	8 419
	<i>B.I.2.1. Software</i>	007	1 976	4 146	8 419
	<i>B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva</i>	008			
3	Goodwill	009			
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	31		
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	660	1 898	723
	<i>B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na DNM</i>	012			
	<i>B.I.5.2. Nedokončený DHM</i>	013	660	1 898	723
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	014	900	941	1 153
B. II. 1	Pozemky a stavby	015			
	<i>B.II.1.1. Pozemky</i>	016			
	<i>B.II.1.2. Stavby</i>	017			
2	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	900	941	1 153
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019			
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020			
	<i>B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů</i>	021			
	<i>B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny</i>	022			
	<i>B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek</i>	023			
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024			
	<i>B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na DHM</i>	025			
	<i>B.II.5.2. Nedokončený DHM</i>	026			

B. III.		Dlouhodobý finanční majetek				
		(ř. 28 až 34)	027	20 300	32 303	26 636
B. III.	1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	16 141	27 799	22 779
	2	Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029			
	3	Podíly - podstatný vliv	030			
	4	Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031			
	5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	4 159	4 504	3 857
	6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033			
	7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034			
		B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	035			
		B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na DFM	036			
C.		Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	444 953	501 806	694 834
C. I.		Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038			554
C. I.	1	Materiál	039			554
	2	Nedokončená výroba a polotovary	040			
	3	Výrobky a zboží	041			
		C.I.3.1. Výrobky	042			
		C.I.3.2. Zboží	043			
	4	Madá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044			
	5	Poskytnuté zálohy na zásoby	045			
C. II.		Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	163 690	68 286	168 072
C. II.	1	Dlouhodobé pohledávky	047	6 182	8 709	5 154
		C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048			
		C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049			
		C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	050			
		C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	051	866	2 195	4 357
		C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	052	5 316	6 514	797
		C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	053	4 016	4 296	
		C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	652	778	797
		C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055			
		C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056	648	1 440	
	2	Krátkodobé pohledávky	057	157 508	59 577	162 918
		C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	10 209	4 839	15 499
		C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	84 286	884	12 048
		C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	060			
		C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	061	63 013	53 854	135 371
		C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	062			4 280
		C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063			
		C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	064	6 203		3 102
		C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	1 933	154	709
		C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066	54 220	52 159	100 732
		C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067	657	1 541	26 548

C. III.		Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	068	281 263	433 520	526 208
C. III.	1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069			
	2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070			
C. IV.		Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	071	281 263	433 520	526 208
C. IV.	1	Peněžní prostředky v pokladně	072	11	10	11
	2	Peněžní prostředky na účtech	073	281 252	433 510	526 197
D. I.		Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	074	705	1 254	1 529
D. I.	1	Náklady příštích období	075	705	1 254	1 529
	2	Komplexní náklady příštích období	076			
	3	Příjmy příštích období	077			

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Slevomat.cz, s.r.o., 2014-2016

Příloha 2 Rozvaha pasiv v netto hodnotě společnosti Slevomat.cz s.r.o. , 2014-2016

označení	Pasiva (v tis. Kč)	číslo řádku	Rok		
			2014	2015	2016
	PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	469 525	542 348	733 294
A.	Vlastní kapitál	079	30 827	79 293	116 409
	(ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)				
A. I.	Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	1 245	1 245	1 245
1	Základní kapitál	081	1 245	1 245	1 245
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082			
3	Změny základního kapitálu	083			
A. II.	Ážio (ř. 85 až 86)	084	43 401	57 029	27 191
A. II. 1	Ážio	085			
2	Kapitálové fondy	086	43 401	57 029	27 191
	A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087	45 431	45 431	20 212
	A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088	-2 030	11 598	6 979
	A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089			
	A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090			
	A.II.2.5.Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091			
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	98	154	221
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	093			
2	Statutární a ostatní fondy	094	98	154	221
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	095	-45 931	-13 917	-13 915
	(ř. 96 + 98)				
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	096			
2	Neuhrazená ztráta minulých let	097	-45 931	-13 917	-13 915
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	098			
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))	099	32 014	34 782	101 667
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100			
B. + C.	Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	438 698	463 055	616 881
B. I.	Rezervy (ř. 103 až 106)	102	2 574	6 934	15 319
B. I. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103			
2	Rezerva na daň z příjmů	104			
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105			
4	Ostatní rezervy	106	2 574		

C.	Závazky (ř. 108 + 123)	107	436 124	456 121	601 562
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113+ + 114 +115 + 116 + 117 + 118 + 119)	108			
C. I. 1	Vydané dluhopisy	109			
	C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110			
	C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111			
2	Závazky k úvěrovým institucím	112			
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113			
4	Závazky z obchodních vztahů	114			
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115			
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116			
7	Závazky - podstatný vliv	117			
8	Odložený daňový závazek	118			
9	Závazky - ostatní	119			
	C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120			
	C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121			
	C.I.9.3. Jiné závazky	122			
C. II.	Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + +128+ 129 + 130 + 131 + 132 + 133)	123	436 124	456 121	601 562
C. II. 1	Vydané dluhopisy	124			
	C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	125			
	C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	126			
2	Závazky k úvěrovým institucím	127			
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128			54
4	Závazky z obchodních vztahů	129	421 896	428 702	567 777
5	Krátkodobé směnky k úhradě	130			
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131			
7	Závazky - podstatný vliv	132			
8	Závazky ostatní	133	14 228	27 419	33 731
	C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134			
	C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135			
	C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	1 155	1 668	1 861
	C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	1 788	1 873	2 305
	C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	1 709	14 454	8 892
	C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	8 762	6 781	13 188
	C.II.8.7. Jiné závazky	140	814	2 643	7 485
D. I.	Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141			4
D. I. 1	Výdaje příštích období	142			4
2	Výnosy příštích období	143			

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Slevomat.cz, s.r.o, 2014-2016

Příloha 3 Výkaz zisků a ztrát společnosti Slevomat.cz s.r.o. , 2014-2016

Označení	Výkaz zisku a ztráty (v tisících Kč)	Číslo řádku	ROK		
			2014	2015	2016
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	318 259	359 734	439 670
II.	Tržby za prodej zboží	02	1 419	1 744	
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	220 441	206 568	280 011
A. 1	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	1 625	2 441	241
A. 2	Spotřeba materiálu a energie	05	1 705	1 326	2 418
A. 3	Služby	06	217 111	202 801	277 352
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	07			
C.	Aktivace	08		-1 765	-9 337
D.	Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	49 781	58 582	64 049
D. 1	Mzdové náklady	10	37 059	43 679	47 662
D. 2	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	12 722	14 903	16 387
D.	2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	12 446	14 493	15 940
D.	2.2. Ostatní náklady	13	276	410	447
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	2 124	21 099	396
E. 1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	2 124	8 549	6 722
E.	1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	2 124	2 591	5 206
E.	1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17		5 958	1 516
E. 2	Úpravy hodnot zásob	18			
E. 3	Úpravy hodnot pohledávek	19		12 550	-6 326
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	3 793	2 366	1 334
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	103	235	
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	22			
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	3 690	2 131	1 334
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	8 479	6 103	11 308
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	88	188	
F. 2	Zůstatková cena prodaného materiálu	26			
F. 3	Daně a poplatky	27	107	142	175
F. 4	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	3 804	4 499	8 530
F. 5	Jiné provozní náklady	29	4 480	1 274	2 603

*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	42 646	73 257	94 577
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 +33)	31	4 140	1 440	12 048
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	4 140		12 048
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů	33		1 440	
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34			
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)	35	0	0	24 875
V. 1.	Výnosy z osttního dlouhodobého finančního majetku	36			24 875
V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37			
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38		31 948	16 400
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41)	39	20 398	3 447	540
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	19 642	1 938	417
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	756	1 509	123
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	7 721	-18 601	-9 353
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)	43	0	0	
J. 1	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44			
J. 2	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45			
VII.	Ostatní finanční výnosy	46			
K.	Ostatní finanční náklady	47	15 713	12 139	7 236
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	1 104	-20 599	23 180
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	49	43 750	52 658	117 757
L.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	50	11 736	17 876	16 090
L. 1	Daň z příjmů splatná	51	11 441	19 215	18 252
L. 2	Daň z příjmů odložená	52	295	-1 339	-2 162
**	Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 49 - 50)	53	32 014	34 782	101 667
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54			
***	Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)	55	32 014	34 782	101 667
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	348 009	368 731	478 467

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Slevomat.cz, s.r.o, 2014-2016