

Bakalářský studijní program: **Ekonomika a management**

Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**

Finanční analýza účetních výkazů

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Autor: **Martina TESAŘOVÁ**

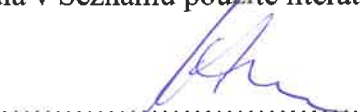
Vedoucí bakalářské práce: doc. JUDr. Ing. Milan HRDÝ, Ph.D.

Praha, 2020

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma Finanční analýza účetních výkazů zpracovala samostatně pod odborným vedením vedoucího doc. JUDr. Ing. Milana HRDÉHO Ph.D. bakalářské práce a že veškeré použité zdroje jsem uvedla v Seznamu použité literatury.

V Praze dne 28. dubna 2020



Martina Tesařová

Poděkování

Tímto bych ráda poděkovala svému vedoucímu doc. JUDr. Ing. Milanu Hrdému Ph.D. za cenné rady a připomínky při zpracování bakalářské práce.

Další poděkování patří mé rodině a kolegům za poskytnutou podporu při realizaci mé bakalářské práce.



ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Autor	Martina TESAŘOVÁ
Bakalářský studijní program	Ekonomika a management
Obor	Účetnictví a finanční řízení podniku
Název	Finanční analýza účetních výkazů
Název (v angličtině)	Financial analysis of accounting reports

Zásady pro vypracování:

Cíl práce: Cílem práce je provést rozbor a komparaci účetních výkazů dané společnosti za tři po sobě jdoucí účetní období a zhodnotit důležitost ukazatelů z nich plynoucích z pohledu banky, které jsou účetní výkazy předkládány a z pohledu managementu společnosti.

Postup práce:

1. Zpracovat literární rešerši na téma analýza účetních výkazů.
2. Vybrat hodnocenou společnost.
3. Zpracovat analýzu účetních výkazů společnosti.
4. Provést ústní dotazování managementu společnosti a v bance.
5. Vyhodnotit komparaci různých pohledů banky a managementu na účetní výkazy a na hospodaření společnosti.

Metody: analýza, komparace, ústní dotazování, literární rešerše

Rozsah práce: 40 - 55

Seznam odborné literatury:

1. ČIŽINSKÁ, Romana. *Základy finančního řízení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 2018. 240 s. ISBN 987-80-271-0194-8.
2. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. akt. vyd. Praha: Grada, 2019. 160 s. ISBN 978-80-271-2028-4.
3. ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. *Jak číst účetní výkazy: Základy českého účetnictví a výkaznictví*. 2. akt. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2016. 288 s. ISBN 978-80-271-0048-4.
4. VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011. 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Datum zadání bakalářské práce: duben 2019

Termín odevzdání bakalářské práce: duben 2020




Martina TESAŘOVÁ
student


doc. JUDr. Ing. Milan HRDÝ, Ph.D.
vedoucí bakalářské práce


doc. Ing. Hana BŘEZINOVÁ, CSc.
garant studijního oboru


doc. Ing. Hana BŘEZINOVÁ, CSc.
rektorka SVŠE Znojmo

ABSTRAKT

Tématem této bakalářské práce je finanční analýza účetních výkazů. Finanční analýza je zde provedena na základě účetních výkazů společnosti XY s.r.o. za roky 2016-2018. V teoretické části jsou představeny účetní výkazy a nejčastěji používané metody finanční analýzy, které byly dále zpracovány v praktické části této práce. Na základě vypočtených výsledků analýzy je v závěru práce shrnutí a doporučení do budoucnosti.

Klíčová slova: účetní výkazy, finanční analýza, vertikální analýza, horizontální analýza, Altmanovo Z-skóre, Kralickův quicktest

ABSTRACT

The topic of this bachelor thesis is financial analysis of accounting reports. The financial analysis is carried out on the basis of accounting reports of the XY Ltd. company for years 2016-2018. The theoretical part presents the accounting reports and the most frequently used financial analysis methods, which are worked out in the practical part of this thesis. On the basis of calculated results of the financial analysis, the summary of the company's financial situation is presented in the conclusion and proposal for future reporting is formulated here.

Key words: accounting reports, financial analysis, vertical analysis, horizontal analysis, Altman Z- score, Kralick's Quicktest

OBSAH

1	ÚVOD	9
2	CÍL PRÁCE A METODIKA	10
3	TEORETICKÁ ČÁST	11
3.1	FINANČNÍ ANALÝZA.....	11
3.1.1	Historie finanční analýzy.....	11
3.1.2	Hlavní cíle a úloha finanční analýzy.....	12
3.1.3	Uživatelé finanční analýzy.....	12
3.2	ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU.....	13
3.2.1	Rozvaha.....	14
3.2.2	Výkaz zisku a ztráty.....	16
3.2.3	Přehled o finančních tocích (Cash flow).....	18
3.2.4	Přehled o změnách vlastního kapitálu.....	19
3.3	METODY FINANČNÍ ANALÝZY.....	20
3.3.1	Analýza absolutních ukazatelů.....	20
3.3.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	21
3.3.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	22
3.3.4	Analýza soustav ukazatelů.....	29
3.4	SHRNUTÍ TEORETICKÉ ČÁSTI.....	34
4	PRAKTICKÁ ČÁST	35
4.1	PŘEDSTAVENÍ HODNOCENÉ SPOLEČNOSTI.....	35
4.2	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ.....	36
4.2.1	Horizontální analýza rozvahy.....	36
4.2.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	39
4.2.3	Vertikální analýza rozvahy.....	42
4.2.4	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	44
4.3	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	45
4.3.1	Čistý pracovní kapitál ČPK.....	45
4.4	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	45
4.4.1	Ukazatele rentability.....	48
4.4.2	Ukazatele likvidity.....	49
4.4.3	Ukazatele aktivity.....	50
4.4.4	Ukazatele zadluženosti.....	51
4.5	ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ.....	51
4.5.1	Pyramidové soustavy ukazatelů.....	51
4.5.2	Bankrotní modely.....	52

4.5.3	Bonitní modely	53
5	ZÁVĚR.....	55
6	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	59
7	SEZNAM TABULEK, OBRÁZKŮ A GRAFŮ	60
8	SEZNAM ZKRATEK	62
9	SEZNAM PŘÍLOH.....	63
10	PŘÍLOHY	64

1 ÚVOD

V dnešní turbulentní době, kdy je ekonomika v rámci hospodářského cyklu na vrcholu a předpokládá se příchod nové ekonomické krize, je pro drtivou většinu menších i větších firem nevyhnutelné zabývat se prováděním finanční analýzy, ať už vlastního podniku nebo také konkurence. Mnohdy je pro podniky důležitější znát finanční analýzu právě konkurenčních podniků z důvodu udržení si postavení na trhu.

Podniky provádějí finanční analýzu nejen interní, tzn. vlastní a uvnitř podniku, ale jsou ochotny vynakládat nemalé finanční prostředky na zpracování analýzy externí a najímají si k jejímu zpracování analytické společnosti. To se může zdát být pohodlnější a časově méně náročné, avšak aby měli všichni uživatelé finanční analýzy potřebná data v podstatě kdykoliv k dispozici, je nutné provádět analýzu pravidelně i několikrát za účetní období z aktuálních dat. Finanční analýza není jen o sledování absolutních ukazatelů základních účetních výkazů, nýbrž o propojenosti všech ukazatelů jak absolutních a poměrových, tak také v neposlední řadě informací z vedlejších nestandardizovaných výkazů a případně i neoficiálních informacích o stavu podniku. Je nutno posuzovat podnik jako celek, a to nejlépe zvládne např. manažer, který firmu dobře zná, chápe souvislosti jejího hospodaření a dokáže vytěžená data co nejlépe využít pro vlastní zpracování finanční analýzy.

Proto jsem si i já vybrala finanční analýzu jako téma této bakalářské práce. Jako dlouholetá samostatná účetní pracující jako zaměstnanec, tak i samostatně výdělečná osoba, mám zájem o prohloubení pocitu v potenciálních uživatelích finanční analýzy, že může být velmi užitečná pro jejich podnik a že pozitivní finanční fungování jejich firmy není jen o sledování nákladů a výnosů, ale je zde např. i možnost zlepšení nebo naopak odvrácení úpadku.

Teoretická část práce je věnována popisu úlohy a cílů finanční analýzy a hlavně jejich metod. Tato část je nezbytná k pochopení problematiky na úrovni teorie.

V praktické části je pak zpracována samotná finanční analýza podniku, který je pro potřeby této bakalářské práce fiktivně pojmenován jako XY s.r.o., avšak vychází z reálných účetních dat.

2 CÍL PRÁCE A METODIKA

Hlavním cílem této bakalářské práce je posouzení celkového finančního zdraví podniku XY s.r.o. pomocí aplikace vybraných metod finanční analýzy.

Analýzován bude vývoj podniku za tři po sobě jdoucí účetní období pomocí analýzy absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů a také vyhodnocení stavu podniku za pomocí bankrotních modelů.

Pomocí analýzy absolutních ukazatelů provedu horizontální a vertikální analýzu základních účetních výkazů, tj. rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Analýzou poměrových ukazatelů budu hodnotit rentabilitu, likviditu, aktivitu a zadluženost podniku.

K vzájemnému propojení jednotlivých výsledných hodnot poměrových ukazatelů vypracuji analýzu soustav ukazatelů, jakou je Du Pontův rozklad a vyhodnotím stav podniku s predikcí možnosti bankrotu pomocí Altmanova bankrotního modelu Z-fce a diskriminační funkce pro domácí podniky Indexem IN05.

Závěr praktické části bude věnován zhodnocení celkové finanční prosperity podniku a případný návrh na zlepšení způsobu jeho financování.

3 TEORETICKÁ ČÁST

Teoretická část této práce je popisem základních principů zpracování finanční analýzy podniku. Jsou v ní shrnuty potřebné informace pro zpracování, metody, úlohy a cíle samotné finanční analýzy.

3.1 Finanční analýza

Finanční analýza je formalizovanou metodou, která umožňuje získat představu o finančním zdraví podniku. Přezkoumává minulost i současnost a přináší tak informace o výkonnosti podniku a o potenciálních rizicích, které vyplývají z jeho fungování. (Vochozka, 2011, s. 12)

V zásadě nejvýstižnější definicí finanční analýzy je však ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. (Růčková, 2019, s. 9)

Účetnictví předkládá z pohledu finanční analýzy do určité míry přesné hodnoty peněžních údajů, které se však vztahují pouze k jednomu časovému okamžiku a tyto údaje jsou víceméně izolované. Aby mohla být tato data využita pro hodnocení finančního zdraví podniku, musí být podrobena finanční analýze. (Růčková, 2019, s. 9)

3.1.1 Historie finanční analýzy

Existuje předpoklad, že počátky finanční analýzy spadají do období samotného vzniku peněz. Vlastní finanční analýza pak měla vzniknout ve Spojených státech amerických. V té době však zdaleka nešlo o finanční analýzu, kterou pro hodnocení finančního zdraví podniku používají podniky dnes. Podle Růčkové (2019, s. 9) se jednalo o teoretické práce, které s praktickou analýzou neměly nic společného.

I když se v Čechách s jakousi analýzou setkáváme již začátkem minulého století, jednalo se spíše o analýzu bilanční. S pojmem finanční analýza, pod kterým je chápán rozbor finanční situace podniku, je spojeno období až po druhé světové válce a hojně se tohoto pojmu začíná používat teprve po roce 1989 spolu se vznikem tržního hospodářství.

Finanční analýzy se zpočátku vyznačovaly především tím, že znázorňovaly absolutní změny v účetních výsledcích. Později se však ukázalo, že rozvaha a výkaz zisku a ztráty jsou zdrojem kvalitních informací pro zjišťování úvěrové schopnosti podniků. Primárně šlo o zachování

likvidity podniku a tím i o schopnost přežít. (Růčková, 2019, s. 10)

3.1.2 Hlavní cíle a úloha finanční analýzy

Za obecný cíl finanční analýzy dle Kaloudy (2019, s. 13) je obvykle považováno posouzení finančního zdraví podniku v podobě známého průniku rentability a likvidity:

$$\text{Finanční zdraví} = \text{rentabilita} + \text{likvidita}$$

Tento obecný cíle lze chápat také jako zhodnocení finanční stability pomocí dvou základních kritérií dle Růčkové (2019, s. 10):

- Schopnost vytvářet zisk, zajišťovat přírůstek majetku a zhodnocovat vložený kapitál – toto kritérium je obecně považováno za nejdůležitější, neboť postihuje podstatu podnikání jako takového.
- Zajištění platební schopnosti podniku – je to sice na první pohled cíl druhotný, nicméně je potřeba si uvědomit, že bez platební schopnosti většinou neexistuje možnost nadále fungovat a předznamenává konec podnikatelské činnosti firmy.

Úlohou finanční analýzy je potom (Kalouda, 2019, s. 14):

- obnovit, případně i zlepšit výkonnost podniku,
- maximalizovat informační výtěžnost dostupných datových základů, včetně generování dat jinak nedostupných,
- fungovat jako diagnostická komponenta finančního řízení.

3.1.3 Uživatelé finanční analýzy

Velmi zjednodušeně řečeno se uživatelem finanční analýzy může stát kdokoliv, kdo umí se získanými daty pracovat a výstupy z finanční analýzy efektivně využít.

Je důležité pečlivě zvážit, pro koho je finanční analýza zpracovávána, protože každá zájmová skupina preferuje jiné informace. Vlastníky podniku zajímá především návratnost jejich prostředků, tzn. hodnocení rentability (ziskovosti) vloženého kapitálu. Věřitelé se budou zajímat hlavně o likviditu svých obchodních partnerů a jejich schopnost splácet své závazky. (Knápková a kol., 2017, s. 17)

Obecně je možné uživatele finanční analýzy rozdělit na interní a externí.

Interní uživatelé:

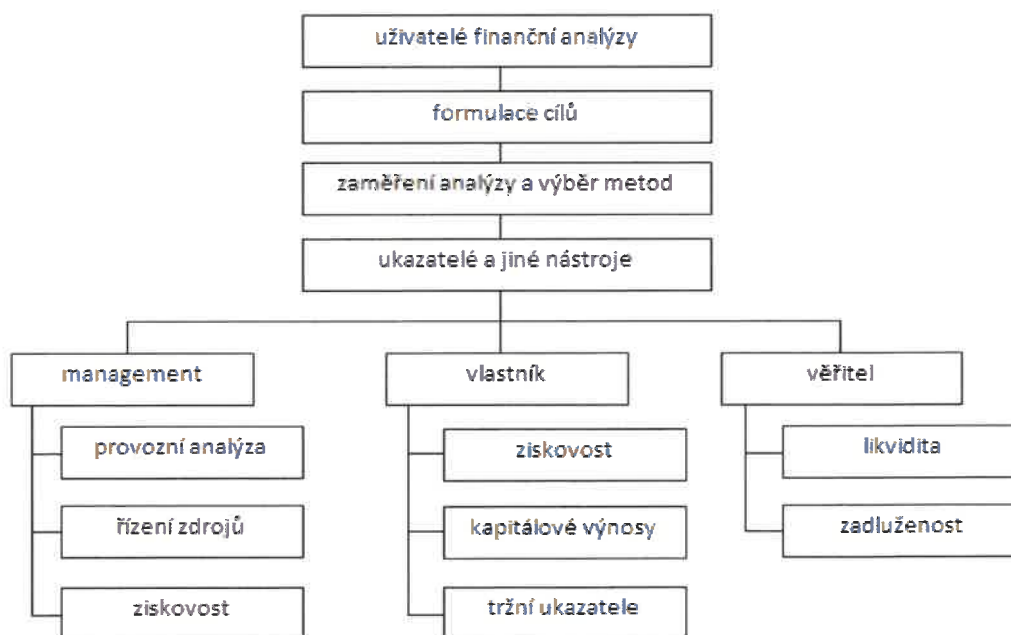
- Vlastníci podniku
- Manažeři
- Zaměstnanci

Externí uživatelé:

- Banky a jiní věřitelé
- Obchodní partneři
- Konkurence
- Investoři

Následující Obrázek 1 znázorňuje rozdělení uživatelů finanční analýzy včetně cílů a zaměření finanční analýzy.

Obrázek 1 Uživatelé finanční analýzy a její zaměření



Zdroj: Růčková, 2019, s. 12

3.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro zpracování finanční analýzy jsou bezpodmínečně nutná vstupní data. Ta jsou nejčastěji získávána z účetních výkazů podniku, kterými jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz Cash flow, přehled o změnách vlastního kapitálu, příloha k účetní závěrce a v neposlední řadě výroční zpráva. Účetní výkazy jsou veřejně dostupné, ovšem Zákon o účetnictví z roku 2016 kategorizoval účetní jednotky tak, že ne každá účetní jednotka je povinna sestavit a zveřejnit všechny účetní výkazy. Tato kategorizace je znázorněna v následující Tabulce 1 a Tabulce 2.

Tabulka 1 Kategorizace účetních jednotek

Typ účetní jednotky	Mikro ÚJ	Malá ÚJ	Střední ÚJ	Velká ÚJ
Aktiva	do 9 mil. Kč	do 100 mil. Kč	do 500 mil. Kč	nad 500 mil. Kč
Roční úhrn čistého obrátu	do 18 mil. Kč	do 200 mil. Kč	do 1000 mil. Kč	nad 1000 mil. Kč
Průměrný počet zaměstnanců	do 10	do 50	do 250	nad 250

Zdroj: Vlastní zpracování podle zákona o účetnictví

Tabulka 2 Povinnosti účetních jednotek při sestavení účetní závěrky

Typ ÚJ	Povinnosti
Mikro ÚJ	Může sestavit účetní závěrku ve zkráceném rozsahu
	Není povinna zveřejnit výkaz zisku a ztráty
	Není povinna sestavit výkaz Cash flow a přehled o změnách vlastního kapitálu
Malá ÚJ neauditovaná	Může sestavit účetní závěrku ve zkráceném rozsahu
	Není povinna zveřejnit výkaz zisku a ztráty
	Není povinna sestavit výkaz Cash flow a přehled o změnách vlastního kapitálu
Malá ÚJ auditovaná	Sestavuje účetní závěrku v plném rozsahu
	Připravuje výroční zprávu
Střední ÚJ	Sestavuje účetní závěrku v plném rozsahu
	Sestavuje výkaz Cash flow a přehled o změnách vlastního kapitálu
	Připravuje výroční zprávu
Velká ÚJ	Sestavuje účetní závěrku v plném rozsahu
	Sestavuje výkaz Cash flow a přehled o změnách vlastního kapitálu
	Připravuje výroční zprávu

Zdroj: Vlastní zpracování

3.2.1 Rozvaha

Rozvaha představuje účetní výkaz, který informuje uživatele o stavu složení majetku a zdrojích jeho krytí k určitému datu, tj. rozvahovému dni. Podle časového okamžiku sestavení můžeme

rozdílit rozvahu (Šteker a Otrusínová, 2016, s. 21):

- zahajovací, sestavenou při vzniku účetní jednotky,
- počáteční, sestavenou na začátku účetního období,
- konečnou, sestavenou na konci účetního období.

Při sestavování rozvahy musí být vždy uplatněn bilanční princip, kdy platí, že aktiva se rovnají pasívům.

Při analýze rozvahy je sledován zejména (Růčková, 2019, s. 24):

- stav a vývoj bilanční sumy,
- struktura aktiv, její vývoj a přiměřenost velikosti jednotlivých položek,
- struktura pasív, její vývoj s důrazem na podíl vlastního kapitálu, bankovních a dodavatelských úvěrů,
- relace mezi složkami aktiv a pasív, tj. velikost stálých aktiv a dlouhodobých pasív, velikost stálých aktiv a vlastního kapitálu, velikost oběžných aktiv a krátkodobých cizích pasív, finanční majetek a krátkodobé pohledávky ke krátkodobým pasívům.

Základní strukturou rozvahy pro finanční analýzu představuje následující Tabulka 3.

Tabulka 3 Struktura rozvahy pro potřeby finanční analýzy

Rozvaha k 31. 12. 20XX	
AKTIVA (majetková struktura)	PASIVA (finanční struktura)
Stálá aktiva	Vlastní kapitál
Oběžná aktiva	Cizí kapitál
Ostatní aktiva	Ostatní pasiva

Zdroj: Růčková, 2019, s. 25

Každá z položek uvedených v Tabulce 3 má své účetně dané složení, které konkrétně znázorňuje následující Tabulka 4.

Tabulka 4 Struktura rozvahy v účetním složení

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

Zdroj: Vlastní zpracování

Podle uvedené struktury aktiv je zřejmé, že jejich členění závisí na době jejich likvidity. Tzn. na době, za kterou jsou aktiva schopna přeměnit se na peníze. Položky jsou seřazeny od nejméně likvidních (stálá aktiva) po ty nejlíkvídnější (krátkodobý majetek).

Z uvedené struktury pasiv lze naopak vyzorovat, že jejich struktura je dána vlastnictvím zdrojů krytí aktiv, tj. zdrojů vlastních a zdrojů cizích. Závazky jsou seřazeny dle doby jejich splatnosti, a to od těch s nejdelší dobou splatnosti (dlouhodobé závazky) po ty s nejkratší dobou splatnosti (krátkodobé závazky).

3.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření. Stejně jako rozvaha je výkaz zisku a ztráty sestavován pravidelně v ročních či kratších intervalech (Růčková, 2019, s. 32), s tím rozdílem, že rozvaha zachycuje aktiva a pasiva k určitému časovému okamžiku, zatímco výkaz zisku a ztráty se vztahuje vždy k určitému časovému intervalu. (Růčková, 2019, s. 34).

Výnosy můžeme definovat jako peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Náklady pak představují peněžní částky, které podnik v daném období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít. (Knápková a kol., 2017, s. 40)

Výsledek hospodaření je chápán jako rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady:

Výnosy – náklady = výsledek hospodaření (+ zisk, - ztráta)

Výsledek hospodaření se dělí do dvou základních skupin:

- Provozní hospodářský výsledek
- Finanční hospodářský výsledek

V následující Tabulce 5 a Tabulce 6 je zobrazen výpočet provozního a finančního hospodářského výsledku s uvedením položek výkazu zisku a ztráty, které do výpočtu vstupují.

Tabulka 5 Výpočet provozního hospodářského výsledku

Provozní výnosy			Provozní náklady			Provozní výsledek hospodaření
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb		A.	Výkonová spotřeba		
II.	Tržby za prodej zboží	B.	Změna stavu zásob			
III.	Ostatní provozní výnosy	C.	Aktivace (-)			
		D.	Osobní náklady			
		E.	Upravy hodnot v provozní oblasti			
		F.	Ostatní provozní náklady			

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 6 Výpočet finančního hospodářského výsledku

Finanční výnosy			Finanční náklady			Finanční výsledek hospodaření
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly		G.	Náklady vynaložené na prodané podíly		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem			
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	I.	Upravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti			
		J.	Nákladové úroky a podobné náklady			
		K.	Ostatní finanční náklady			

Zdroj: Vlastní zpracování

Součtem provozního a finančního výsledku hospodaření je výsledek hospodaření před zdaněním. Dále po odečtení daně z příjmu (řádek L) je vypočten hospodářský výsledek po zdanění.

Ve finanční analýze je často používáno rozdělení zisku v anglosaské praxi, kde platí:

Tržby

- náklady bez odpisů, úroků a daní

= EBDIT neboli EBITDA (zisk před odpisy, úroky a daněmi)

- odpisy

= EBIT (zisk před úroky a daněmi) = provozní zisk

- nákladové úroky

= EBT (zisk před zdaněním) = NOPAT = EBIT x (1-T)

- daň z příjmu

= EAT (zisk po zdanění)

- dividendy

= RE (zisk po zdanění a rozdělení dividend)

Z výše uvedeného vyplývá, že v rámci analýzy výkazu zisku a ztráty je hodnoceno, jak jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty ovlivňují nebo spíše ovlivňovaly výsledek hospodaření. Informace z výkazu zisku a ztráty jsou tedy významným podkladem pro hodnocení firemní ziskovosti. (Růčková, 2019, s. 32)

3.2.3 Přehled o finančních tocích (Cash flow)

Přehled o peněžních tocích (cash flow) je odvozený účetní výkaz a podává informaci o přírůstcích (příjmech) a úbytcích (výdajích) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů v průběhu účetního období. Za peněžní prostředky se považují peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na účtu včetně přečerpání běžného účtu a případně peníze na cestě. Peněžními ekvivalenty se rozumí krátkodobý likvidní finanční majetek, který je snadno a pohotově směnitelný za předem známou částku a nepředpokládají se u něj významné změny. (Šteker a Otrusínová, 2016, s. 241)

Přehled o finančních tocích je možno rozdělit na tři základní části podle sledovaných činností:

- Provozní činnost
- Investiční činnost

- Finanční činnost

Přehled o finančních tocích může být kvantifikován dvěma způsoby (Růčková, 2019, s. 37):

- přímo – pomocí sledování příjmů a výdajů podniku za dané období,
- nepřímo – pomocí transformace zisku do pohybu peněžních prostředků.

V České republice není podoba přehledu o peněžních tocích standardizována.

3.2.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

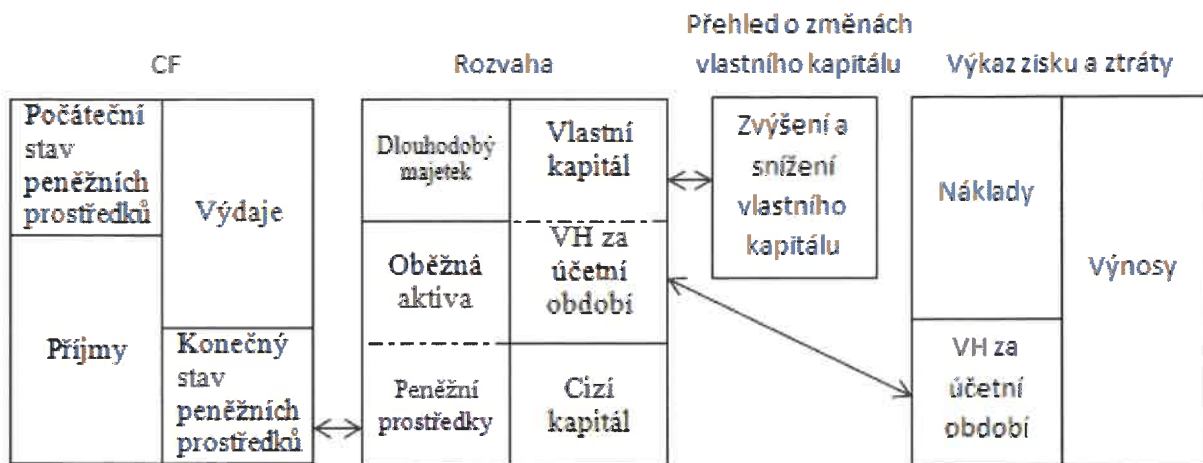
Přehled o změnách vlastního kapitálu je odvozený účetní výkaz a podává informaci o uspořádání položek vlastního kapitálu, které vyjadřují jeho celkovou změnu za účetní období. V celkové změně vlastního kapitálu se v konečném důsledku promítají (Šteker a Otrusínová, 2017, s. 243):

- změny vyplývající z transakcí s vlastníky – např. vklady do vlastního kapitálu nebo výběry formou podílů na zisku,
- změny vyplývající z ostatních operací – např. změny z přecenění některých finančních aktiv a závazků, přesuny mezi fondy tvořenými ze zisku nebo prostřednictvím dosaženého výsledku hospodaření.

Stejně jako u přehledu o peněžních tocích, ani u přehledu o změnách vlastního kapitálu české účetní standardy nestanovují jeho formu.

Mezi všemi uvedenými výkazy existuje provázanost, kterou znázorňuje následující Obrázek 2. Základem je rozvaha, která zobrazuje majetkovou a finanční strukturu. Významným zdrojem financování je výsledek hospodaření za účetní období, který je do rozvahy převzat z výkazu zisku a ztráty. Z hlediska majetkové struktury je důležité, jaký je stav finančních prostředků. Rozdíl mezi stavem finančních prostředků na začátku a na konci období pak dokumentuje přehled o peněžních tocích. Detailnější pohled na vlastní kapitál představuje přehled o změnách vlastního kapitálu. (Šteker a Otrusínová, 2017, s. 62)

Obrázek 2 Provázanost účetních výkazů



Zdroj: Šteker a Otrusinová, 2017, s. 62

3.3 Metody finanční analýzy

V rámci finanční analýzy existuje celá řada metod hodnocení finančního zdraví podniku, které je možno s úspěchem aplikovat. Volba metody však musí být učiněna s ohledem na účelnost, nákladnost a spolehlivost.

Základem různých metod finanční analýzy jsou finanční ukazatele. Existuje celá řada ukazatelů, které v rámci finanční fungují, a existuje také celá řada kritérií pro jejich členění. (Růčková, 2019, s. 43)

3.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele vycházejí přímo z posuzování hodnoty jednotlivých položek základních účetních výkazů. (Růčková, 2019, s. 44)

Jedná se o analýzu majetkové a finanční struktury. Užitečným nástrojem analýzy absolutních ukazatelů je analýza horizontální a analýza vertikální. (Šteker a Otrusinová, 2017, s. 65)

Horizontální analýza, nazývána také jako analýza vývojových trendů se zabývá porovnáváním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Pomocí horizontální analýzy zjišťujeme, o kolik se jednotlivé položky změnilo oproti minulému období. Porovnání jednotlivých položek výkazů v čase se provádí vždy po řádcích, tedy horizontálně. Je nutné mít k dispozici údaje za několik po sobě jdoucích období (nejméně za dvě). (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 210)

Vypočítává se buď absolutní výše změn (Vzorec 1) nebo její procentní vyjádření k výchozímu roku (Vzorec 2).

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

kde:

t je čas

$$\text{Procentní změna} = (\text{absolutní změna} * 100) / \text{ukazatel}_{t-1} \quad (2)$$

Vertikální analýza, nazývána též jako procentní rozbor, spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100%. Pro rozbor rozvahy je obvykle za základnu zvolena výše aktiv příp. pasiv a pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkových výnosů nebo nákladů. (Šteker a Otrusinová, 2017, s. 71)

Vertikální analýzu je možné použít pro meziroční srovnání účetních výkazů v delším časovém horizontu a také pro mezipodnikové srovnání s jinými podniky v tomtéž oboru, jelikož nepodléhá vlivu inflace. (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 211)

Pro výpočet vertikální analýzy se používá Vzorec 3 (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 210)

$$B_i = B_i / \Sigma B_i \quad (3)$$

kde:

B_i je velikost položky bilance

ΣB_i je suma hodnot položek v rámci určitého celku

3.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele představují rozdíl dvou absolutních ukazatelů. Někdy bývají označovány

také jako finanční fondy nebo fondy finančních prostředků. Mezi nejčastěji používané rozdílové ukazatele patří ukazatel čistého pracovního kapitálu. (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 211)

Čistý pracovní kapitál ČPK (NWC – net working capital)

Čistý pracovní kapitál představují oběžná aktiva očištěná o závazky podniku, které bude nutno do jednoho roku uhradit, tj. o krátkodobé závazky. Jde o část oběžných aktiv, která jsou financována z dlouhodobého kapitálu. (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 211)

Jinými slovy lze říct, že se jedná o volnou část kapitálu, který není vázán na krátkodobé závazky (Vochozka, 2011, s. 21)

Platí, čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím větší by měla být při dostatečné likvidnosti jeho složek schopnost podniku hradit své finanční závazky. Základním požadavkem je, aby jeho hodnota byla kladná (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 211)

Čistý pracovní kapitál se vypočte jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky, resp. dluhy podniku podle Vzorce 4 nebo Vzorce 5 (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 211)

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (4)$$

nebo

$$\text{ČPK} = \text{vlastní kapitál} + \text{cizí kapitál dlouhodobý} - \text{stálá aktiva} \quad (5)$$

3.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Základním nástrojem finanční analýzy jsou poměrové ukazatele. Podstatou poměrového ukazatele je, že dává do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty, případně cash flow. Lze proto zkonstruovat velké množství ukazatelů. V praxi se osvědčilo využívání několika základních ukazatelů rozříděných do skupin podle jednotlivých oblastí hodnocení hospodaření a finančního zdraví podniku. (Knápková a kol., 2017, s. 87)

Nejčastěji se jedná o tyto skupiny poměrových ukazatelů:

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

3.3.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability, někdy též označovány jako ukazatele výnosnosti nebo ukazatele návratnosti, vyjadřují poměr konečného hospodářského výsledku k určitému vstupu, a to buď k celkovým aktivům, kapitálu nebo tržbám. Všechny ukazatele se dají vykládat obdobně, protože udávají, kolik Kč zisku (čistého - EAT, před zdaněním - EBT nebo před úroky a zdaněním - EBIT) uvedeného v čitateli připadá na 1 Kč vstupu ve jmenovateli. (Vochozka, 2011, s. 22)

Obecně lze rentabilitu definovat pomocí Vzorce 6 (Kalouda, 2019, s. 33)

$$rentabilita = \frac{\text{zisk(čistý, upravený)}}{\text{vložený kapitál}} \quad (6)$$

Rentabilita aktiv (ROA – return of assets) nebo též rentabilita celkového kapitálu, jejíž výpočet znázorňuje Vzorec 7, odráží celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány. (Růčková, 2019, s. 62)

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{aktiva}} \quad (7)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – return on ekvity) je ukazatel, který hodnotí výnosnost kapitálu, který do podniku vložili vlastníci, a to přímo i nepřímo prostřednictvím nerozděleného zisku. Je definován jako poměr čistého zisku a vlastního kapitálu, jak znázorňuje Vzorec 8. Pomocí tohoto vzorce mohou investoři posoudit, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos odpovídající riziku investice. (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 213)

$$ROE = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}}$$

(8)

Rentabilita tržeb (ROS – return on sales) je velmi důležitá z hlediska efektivnosti podniku. V praxi se využívají minimálně dvě obměny konstrukce Vzorce 9, které se liší v čitateli, kde lze použít buď čist zisk, a nebo EBIT. Ve jmenovateli je možné použít tržby nebo výnosy. (Vochozka, 2011, s. 23)

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

(9)

Pokud je v čitateli použit zisk po zdanění, jedná se o tzv. čistou ziskovou marži. Kdyby čítec vycházel ze zisku před úroky a zdaněním, jednalo by se o tzv. provozní ziskovou marži. (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 214)

Ukazatel nákladovosti představuje doplňkový ukazatel k rentabilitě tržeb. Měří se vztahem celkových nákladů k tržbám, jak je patrné ze Vzorce 10. (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 214)

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

(10)

3.3.3.2 Ukazatele likvidity

Trvalá platební schopnost představuje jednu ze základních podmínek úspěšné existence podniku. Podnik je platebně schopný, má-li ke dni splatnosti více pohotových peněžních prostředků, než splatných závazků. Ukazatel likvidity měří platební schopnost podniku pomocí poměru krátkodobých oběžných aktiv (zásoby, krátkodobé pohledávky, krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky) a krátkodobých závazků. (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 216)

Ukazatele likvidity v podstatě poměřují to, čím je možno platit (čítatel), s tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel). (Knápková a kol., 2017, s. 93)

Běžná likvidita je též likviditou 3. stupně nebo také current ratio. Vypovídá o tom, jak by byl

podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku. (Růčková, 2019, s. 59)

Pro běžnou likviditu, kterou znázorňuje následující Vzorec 11, je doporučována hodnota v rozmezí 1,5 – 2,5.

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (11)$$

Pohotová likvidita je též nazývána jako likvidita 2. stupně nebo také acid test. Vyjadřuje schopnost podniku vyrovnávat své závazky bez prodeje zásob, které jsou považovány za nejméně likvidní zdroj. (Kalouda, 2019, s. 36)

Výsledná hodnota vypočtená ze Vzorce 12 pro pohotovou likviditu by měla být v rozmezí 1 – 1,5. Při poměru menším než 1 by podnik musel spoléhat na prodej zásob. (Knápková a kol., 2017, s. 95)

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (12)$$

Peněžní likvidita je také likviditou 1. stupně nebo též hotovostní likviditou příp. cash ratio. Představuje to nejužší vymezení likvidity. Vstupují do ní jen ty nejlíkvídnější položky z rozvahy. (Růčková, 2019, s. 58)

Doporučená výsledná hodnota při výpočtu z následujícího Vzorce 13 pro peněžní likviditu by se měla pohybovat okolo 0,2.

$$\text{peněžní likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (13)$$

3.3.3.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity jsou používány pro řízení aktiv podniku, neboť hodnotí, jak efektivně

podnik se svými aktivy hospodaří. Hodnotí vázanost jednotlivých složek kapitálu v určitých formách aktiv. Má-li podnik více aktiv než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady, má-li naopak málo aktiv, přichází o možné tržby. (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 214)

Jedná se u ukazatele typu rychlost obratu (tj. kolikrát se obrátí určitý druh majetku v tržbách za daný časový interval) a doba obratu (za jak dlouho se uskuteční jedna obrátka). (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 214)

Obrat celkových aktiv je komplexním ukazatelem měřícím efektivnost využívání celkových aktiv podniku. Ukazatel se vypočítá pomocí Vzorce 14 jako poměr tržeb a celkových aktiv. Udává, kolikrát se celková aktiva obrátí v tržby za rok. Průměrné hodnoty ukazatele se pohybují od 1,6 do 2,9. Pokud je počet obrátek za rok nižší než 1,5, znamená to, že společnost má příliš vysoký stav majetku a měla by ho buď odprodat nebo zvýšit tržby (Hrdný a Krechovská, 2016, s. 215)

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (14)$$

Rychlost obratu zásob je definován jako poměr tržeb a průměrného stavu zásob (Vzorec 15). Vyjadřuje, kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po opětný nákup zásob. Dobrá odbytová politika či efektivní využívání zásob vede k růstu počtu obrátek. (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 215)

$$\text{rychlost obratu zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (15)$$

Doba obratu zásob říká, kolik dní jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob, tedy kolik dní trvá jedna obrátka. Lze jej vypočítat jako poměr průměrného stavu zásob a průměrných denních tržeb. Ukazatel by měl mít co nejnižší hodnotu. (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 215)

Výsledek Vzorce 16 určuje, kolik dní je třeba prodávat, aby se zaplatily zásoby. (Kalouda, 2019, s. 35)

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/365}$$

(16)

Rychlost obratu pohledávek je vyjádřena jako poměr tržeb a průměrného stavu pohledávek (Vzorec 17). Určuje, jak rychle jsou pohledávky přeměněny na peněžní prostředky. Platí, že čím rychlejší je obrat pohledávek, větší hodnota ukazatele, tím rychleji podnik zinkasuje své pohledávky. (Hrdý, Krechovská, 2016, s. 216)

$$\text{rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$$

(17)

Doba obratu pohledávek se stanoví jako poměr průměrného stavu pohledávek a průměrných denních tržeb dle Vzorce 18. Ukazatel znázorňuje, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek. Udává, za jak dlouhé období jsou pohledávky v průměru splaceny. Ukazatel má význam zejména v podmínkách obchodního úvěru, proto se pro výpočet používají zpravidla pohledávky z obchodního styku a tržby je třeba snížit o případný prodej za hotové. Hodnota ukazatele by mělo odpovídat průměrné době splatnosti faktur. (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 216)

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/365}$$

(18)

Doba obratu závazků je poměrem tržeb k závazkům jak lze vidět u Vzorce 18. Obecně je možno konstatovat, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha v podniku. (Růčková, 2019, s. 70).

Průměrná doba obratu závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Tento ukazatel by měl dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek. (Knápková a kol., 2017, s. 109)

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}/365}$$

(18)

3.3.3.4 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost je chápána jako skutečnost, kdy podnik k financování používá cizí zdroje (dluhy).

Ukazatele zadluženosti slouží k hodnocení finanční stability podniku, jejíž podmínkou je rovnováha finanční a majetkové struktury podniku. K hodnocení finanční struktury se používá několik ukazatelů zadluženosti, které jsou odvozeny z rozvahy, vycházejí z rozboru vzájemných vztahů mezi položkami cizích zdrojů, vlastního kapitálu a celkového kapitálu. (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 217)

Celková zadluženost nebo také ukazatel věřitelského rizika (debt ratio) je základním ukazatelem, kterým vyjadřuje poměr celkových závazků k celkovým aktivům (Vzorec 19). Obecně platí, že čím vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší riziko věřitelů. Platí však také, že u finančně stabilního podniku může dočasný růst zadluženosti vést ke zvýšení celkové rentability vložených prostředků. (Růčková, 2019, s. 67)

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál (dluhy)}}{\text{celková aktiva}} \quad (19)$$

Doporučuje se udržovat tento ukazatel pod úrovní 0,5, resp. 50% při respektování doporučených oborových standardů. (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 217)

Koeficient samofinancování nebo také ukazatel vlastnického rizika (ekvity ratio) je doplňkovým ukazatelem k ukazateli věřitelského rizika a jejich součet je roven 1, resp. 100%. Převrácená hodnota tohoto ukazatele se nazývá *finanční páka*. (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 217)

Koeficient samofinancování se vypočítá podle Vzorce 20 poměrem vlastního kapitálu k celkovým aktivům.

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (20)$$

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu jinak též nazývaný jako ukazatel celkového rizika (debt/ekvity ratio) je kombinací předchozích ukazatelů. Hodnota ukazatele roste s růstem

podílu závazků ve finanční struktuře. Jeho hodnota, která se vypočítá poměrem cizího a vlastního kapitálu (Vzorec 21), by měla být větší než nula. (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 217)

$$\text{ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (21)$$

Využívá se i převrácená hodnota tohoto ukazatele, která měří **míru finanční samostatnosti**. Ukazatel je vždy doplňován ukazatelem *úrokového krytí*. (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 217)

Ukazatel úrokového krytí (interest coverage) nám udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Používá se proto, aby firma zjistila, zda je pro ni ještě dluhové zatížení únosné. (Růčková, 2019, s. 68)

Výsledné hodnoty tohoto ukazatele vypočtené pomocí Vzorce 22 by měly dle Kaloudy (2019, s. 38) dosahovat těchto hodnot:

minimum 3

střed 5

maximum 8

$$\text{ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním (EBIT)}}{\text{nákladové úroky}} \quad (22)$$

Uváděná minimální hodnota ukazatele 3 je logická, protože pokud by hodnota ukazatele dosahovala hodnoty 1, celý zisk by připadl na úhradu nákladových úroků. (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 218)

3.3.4 Analýza soustav ukazatelů

Aby bylo možné zhodnotit celkové finanční zdraví podniku, bylo by nezbytně nutné vypočítat velké množství dílčích poměrových ukazatelů. Interpretace výsledné hodnoty každého jednotlivého poměrového ukazatele by však mohla přinést různorodé pohledy na stav hospodaření podniku. Proto jsou nezbytnou součástí finanční analýzy soustavy poměrových

ukazatelů.

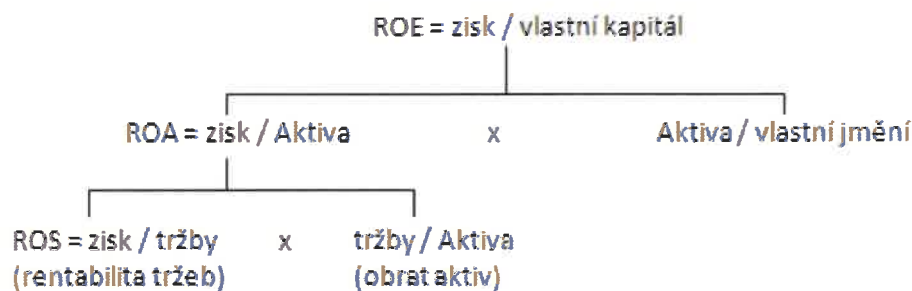
Soustavy poměrových ukazatelů mají za cíl vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finančně ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho souhrnného ukazatele. Mezi nejpoužívanější soustavy ukazatelů patří *pyramidové soustavy* a *účelově vybrané ukazatele*, k nimž patří predikční modely. (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 219)

3.3.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Cílem pyramidových soustav ukazatelů je na jedné straně popsání vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů a na straně druhé analyzování složitých vnitřních vazeb v rámci pyramidy. Jakýkoliv zásah do jednoho ukazatele se pak projeví v celé vazbě. (Růčková, 2019, s. 79)

Nejtypičtějším pyramidovým rozkladem je **Du Pontův rozklad** ukazatele ROE (rentability vlastního kapitálu), který je znázorněn na Obrázku 3.

Obrázek 3 Du Pontův rozklad



Zdroj: Vlastní zpracování

Diagram udává, jak je rentabilita vlastního kapitálu určena rentabilitou tržeb, obratem aktiv a poměrem celkových aktiv k vlastnímu kapitálu, tj. finanční pákou. (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 220)

Pyramidovému rozkladu Du Pont pak odpovídá Du Pontova rovnice charakterizována Vzorcem 23. (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 220)

$$ROE = \check{C}Z / VK = \check{C}Z / A \times A / VK = \check{C}Z / T \times T / A \times A / VK$$

(23)

kde:

ČZ je čistý zisk

VK je vlastní kapitál

A jsou celková aktiva

T jsou tržby

3.3.4.2 Bankrotní modely

Bankrotní modely vypovídají o tom, zda analyzovaný podnik zbankrotuje, či nebankrotuje, přičemž vychází většinou ze skutečných podnikových údajů, tj. z účetnictví. Bankrotní modely jsou tedy schopny predikovat budoucí vývoj podniku případně i s definovanou pravděpodobností v různých časových horizontech předpokládaného přežití podniku. (Kalouda, 2019, s. 42)

Altmanův model neboli také Altmanovo Z-skóre nebo Z-fce byl původně zpracován pro ekonomiku spojených států amerických. Postupem času také díky odpůrcům Almanova modelu se z původního modelu vyvíjely další interpretace přizpůsobené např. ekonomice České republiky nebo ekonomice rozvojových zemí.

Nejčastěji používaný Altmanův model je model pro veřejně neobchodované společnosti podle Vzorce 24, tzv. Z-fce pro s.r.o., který byl odvozen od původního modelu Z-fce pro a.s. (Kalouda, 2019, s. 45)

$$Z (s.r.o.) = 0,717 x X_1 + 0,847 x X_2 + 3,107 x X_3 + 0,42 x X_4 + 0,998 x X_5$$

(24)

kde:

X_1 = oběžná aktiva – krátkodobé zdroje / suma aktiv

X_2 = nerozdělený zisk / suma aktiv

X_3 = EBIT/suma aktiv

X_4 = účetní hodnota základního kapitálu / celkové dluhy

X_5 = tržby / suma aktiv

Hodnocení firmy pak vychází z výsledné hodnoty Z-fce (Kalouda, 2019, s. 46):

$Z > 2,9$ uspokojivá finanční situace

$1,2 < Z \leq 2,9$ šedá zóna (neprůkazný výsledek)

$Z \leq 1,2$ přímý kandidát bankrotu

Nutno podotknout, že výsledné hodnoty v pásu šedé zóny ještě neznamenají, zda se podniku bude dařit dobře či špatně. Chyba není v hospodaření podniku, ale v metodě jako takové, která v této zóně nepodává spolehlivé výsledky.

Indexy IN (diskriminační funkce pro domácí podniky) vytvořili s ohledem na specifika České republiky manželé Neumaierovi v několika variantách, odlišených rokem publikace či vzniku dané varianty. (Kalouda, 2019, s. 49)

Donedávna zřejmě jeden z top indexů byl index IN95. Dosud známých variant je však více. Syntézou modelů IN95, IN99 a IN01 byl vypracován model IN05 (Vzorec 25), který má velmi zajímavou vypovídací schopnost. (Kalouda, 2019, s. 50)

$$IN05 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E$$

(25)

kde:

A = celkový kapitál / cizí kapitál

B = EBIT / nákladové úroky; pro nulové úroky $B = 9$

C = EBIT / celkový kapitál

D = výnosy celkem (tržby) / celkový kapitál

E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky

Situaci podniku lze podle výsledné hodnoty IN05 hodnotit takto:

$IN > 1,6$ lze předvídat uspokojivou finanční situaci

$0,9 < IN \leq 1,6$ šedá zóna, nevyhraněné výsledky

$IN \leq 0,9$ podnik je ohrožen vážnými finančními problémy

Úspěšnost předpovědi indexu IN05 je udávána na úrovni 80%. (Kalouda, 2019, s. 51)

3.3.4.3 Bonitní modely

Bonitní modely jsou založeny na diagnostice finančního zdraví firmy za pomoci bodového hodnocení za jednotlivé hodnocené oblasti hospodaření. Je možné zařadit firmu dle dosažených bodů do určité kategorie. Do této skupiny patří souhrnné ukazatele jako např. Kralickův Quicktest. (Knápková a kol., 2017, s. 132)

Kralickův Quicktest nebo také Kralickův Q-test je metoda patřící k nejznámějším. Byla sestavena v roce 1990 P. Kralicekem. Čtyři dílčí kritéria se známkují podle Obrázku 4. Celková známka se získá sečtením čtyř jednotlivých známek a vydělením součtu čtyřmi. Tím je interpretace výsledné hodnoty jasná a je tím také definováno i hodnocení výsledku. (Kalouda, 2019, s. 56)

Obrázek 4 Schéma Kralickova Quicktestu

Ukazatel	Velmi dobrý	Dobrý	Střední	Špatný	Ohrožen insolvenčí
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
VK/A Kvóta VK	> 30%	> 20%	> 10%	< 10%	negativní
$(CF/T) \cdot 100$ CF v % podnikového výkonu	> 10%	> 8%	> 5%	< 5%	negativní
ROA (s úroky) rentabilita CK	> 15%	> 12%	> 8%	< 8%	negativní
Doba splácení dluhu v letech	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let

Zdroj: Kalouda, 2019, s. 56

kde:

VK je vlastní kapitál

A je suma aktiv (bilanční suma)

T jsou tržby (výkony podniku)

CK je cizí kapitál

CF je klasické cash flow (tokový ukazatel)

ROA (s úroky)	= (čistý zisk po zdanění + úroky z cizího kapitálu) / A
Doba splácení dluhu v letech	= (cizí kapitál – likvidní prostředky) / roční CF
Roční CF (tzv. bilanční)	= HV – daň z příjmů + odpisy – saldo přechodných účtů aktiv + saldo přechodných účtů pasiv

3.4 Shrnutí teoretické části

V teoretické části jsem se nejdříve zaměřila na historii a obecný popis finanční analýzy. Dále jsem rozebrala její jednotlivé cíle a úlohu. Také byli v této části zmíněni jednotliví uživatelé finanční analýzy.

Další část jsem věnovala rozboru zdrojů informací potřebných k provedení finanční analýzy podniku.

Jelikož je problematika finanční analýzy velmi rozsáhlá, největší pozornost jsem věnovala jednotlivým metodám, které finanční analýza nabízí. V této práci byly zmíněny ty nejznámější a v praxi nejpoužívanější. Jsou zde uvedeny metody, které budou použity i v praktické části této práce.

4 PRAKTICKÁ ČÁST

V praktické části práce bude provedena finanční analýza účetních výkazů společnosti XY s.r.o. za roky 2016 až 2018 pomocí metod finanční analýzy uvedených v teoretické části.

4.1 Představení hodnocené společnosti

Společnost XY s.r.o. byla založena 30. května 1994 jak nestátní zdravotnické zařízení. Základní jmění společnosti bylo zapsáno ve výši 600 tis. Kč. Hlavním předmětem podnikání je poskytování péče v oboru psychiatrie. Konkrétně je toto zařízení určeno pro osoby s různým typem organické duševní poruchy, jako je Alzheimerova choroba a různé typy demencí. V současnosti se o klienty stará téměř 350 zaměstnanců.

Společnost na svém začátku disponovala jedním střediskem na Praze-východ. Postupně se však rozrostla a dnes je jednou s největších sítí domovů se zvláštním režimem v České republice. Celkem čtyři pobočky, kterými společnost disponuje, jsou strategicky umístěny jak v Čechách, tak na Moravě, aby byly dostupné pro obyvatele celé České republiky a po celý rok mají naplněnu kapacitu, která dnes činí přes 800 klientů. Tři z těchto poboček provozují činnost v pronajatých nemovitostech. Jednu, rozlohou největší pobočku, získala společnost do svého vlastnictví v roce 2016, kdy ji byl bankou poskytnut na koupi areálu investiční úvěr ve výši 30,6 mil. Kč se splatností 10 let. Areál včetně nemovitostí byl již při koupi zastaralý a neodpovídal požadavkům na poskytování kvalitní péče, na které si společnost zakládá, tudíž od doby pořízení dodnes probíhá rozsáhlá rekonstrukce s nemalými investicemi do modernizace. Jelikož se společnost dlouhodobě potýká s nedostatkem pracovních sil, rozhodlo vedení podniku o velmi zajímavém benefitu pro zaměstnance, a to o vybudování bytů z části budov. Rekonstrukce neprobíhají v současnosti jen ve vlastním areálu, ale na všech pobočkách. Po ukončení modernizace společnost plánuje rozšíření kapacity pro další klienty. Poskytnutý úvěr i tyto investice jsou při financování chodu podniku velice zásadní a také je k nim při hodnocení finanční stability společnosti přihlédnuto.

Nutno podotknout, že společnost XY s.r.o. patří do daňové skupiny spolu s dalšími dvěma podniky, se kterými úzce spolupracuje. Společnosti XY s.r.o. členové daňové skupiny poskytují např. služby v oblasti technických, administrativních a stravovacích služeb. To je pro podnik v mnoha ohledech výhodné, protože se nemusí obávat nepředvídatelného nárůstu cen za služby poskytované ostatními členy skupiny.

4.2 Analýza absolutních ukazatelů

4.2.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza rozvahy je zpracována z dat uvedených v účetním výkazu rozvaha (Příloha 1) a má za cíl zhodnotit vývojový trend porovnáním změn jednotlivých položek v čase. Tabulka 7 a Tabulka 8 představují změny aktiv v absolutním a procentním vyjádření, Tabulka 9 a Tabulka 10 pak uvádějí změny na straně pasiv rovněž v absolutním a procentním vyjádření.

Tabulka 7 Horizontální analýza aktiv v rozvaze – absolutní změna

UKAZATEL	2016	2017/2016	2017	2018/2017	2018
Podíly hl. složek majetku (písmena B, C, D rozvahy) na CA	84 615	-3 762	80 853	-5 309	75 544
Stálá aktiva	37 416	-86	37 330	6 013	43 343
Oběžná aktiva	27 105	15 493	42 598	-11 126	31 472
Ostatní aktiva	20 093	-19 169	924	-195	729
B. STÁLÁ AKTIVA					
Struktura dlouhodobého majetku	37 416	-86	37 330	6 013	43 343
Dlouhodobý hmotný majetek	37 416	-86	37 330	6 013	43 343
Struktura dlouhodobého hmotného majetku (DHM)	37 416	-86	37 330	6 013	43 343
Pozemky	3 122	93	3 215	-494	2 721
Stavby	29 786	-1 680	28 106	-6 523	21 583
Samostatné hm. movité věci a soubory hm. movitých věcí	1 512	-201	1 311	1 055	2 366
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	2 755	-384	2 371	-440	1 931
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	242	2 085	2 327	12 415	14 742
C. OBĚŽNÁ AKTIVA					
Struktura oběžných aktiv	27 105	15 493	42 598	-11 126	31 472
Zásoby	540	-113	427	192	619
Krátkodobé pohledávky	9 163	25 070	34 233	-7 178	27 055
Krátkodobý finanční majetek	17 402	-9 464	7 938	-4 141	3 797
Struktura zásob	540	-113	427	192	619
Materiál	540	-113	427	192	619
Struktura krátkodobých pohledávek (KP)	9 163	25 070	34 233	-7 178	27 055
Pohledávky z obchodních vztahů	7 144	23 472	30 616	-9 217	21 399
Pohledávky za společníky	0	932	932	-132	800
Stát - daňové pohledávky	2	448	450	934	1 384
Zbývající složky pohledávek	2 016	219	2 235	1 237	3 472
Struktura krátkodobého finančního majetku (KFM)	17 402	-9 464	7 938	-4 141	3 797
Peníze	694	-44	650	110	760
Účty v bankách	16 708	-9 419	7 289	-4 252	3 037
D. ČASOVÉ ROZLIŠENÍ					
Struktura časového rozlišení aktiv	20 093	-19 169	924	-195	729
Náklady příštích období	170	-6	164	-17	147
Příjmy příštích období	19 924	-19 164	760	-177	583

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 8 Horizontální analýza aktiv v rozvaze – procentní změna

UKAZATEL	2016	2017/2016	2017	2018/2017	2018
Podíl hl. složek majetku (písmena B, C, D rozvahy) na CA	84 615	-4,45%	80 853	-6,57%	75 544
Stálá aktiva	37 416	-0,23%	37 330	16,11%	43 343
Oběžná aktiva	27 105	57,16%	42 598	-26,12%	31 472
Ostatní aktiva	20 093	-95,40%	924	-21,10%	729
B. STÁLÁ AKTIVA					
Struktura dlouhodobého majetku	37 416	-0,23%	37 330	16,11%	43 343
Dlouhodobý hmotný majetek	37 416	-0,23%	37 330	16,11%	43 343
Struktura dlouhodobého hmotného majetku (DHM)	37 416	-0,23%	37 330	16,11%	43 343
Pozemky	3 122	2,98%	3 215	-15,37%	2 721
Stavby	29 786	-5,64%	28 106	-23,21%	21 583
Samostatné hm. movité věci a soubory hm. movitých věcí	1 512	-13,29%	1 311	80,47%	2 366
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	2 755	-13,94%	2 371	-18,56%	1 931
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	242	861,57%	2 327	533,52%	14 742
C. OBĚŽNÁ AKTIVA					
Struktura oběžných aktiv	27 105	57,16%	42 598	-26,12%	31 472
Zásoby	540	-20,93%	427	44,96%	619
Krátkodobé pohledávky	9 163	273,60%	34 233	-20,97%	27 055
Krátkodobý finanční majetek	17 402	-54,38%	7 938	-52,17%	3 797
Struktura zásob	540	-20,93%	427	44,96%	619
Materiál	540	-20,93%	427	44,96%	619
Struktura krátkodobých pohledávek (KP)	9 163	273,60%	34 233	-20,97%	27 055
Pohledávky z obchodních vztahů	7 144	328,56%	30 616	-30,11%	21 399
Pohledávky za společníky	0		932	-14,16%	800
Stát - daňové pohledávky	2	22400,00%	450	207,56%	1 384
Zbývající složky pohledávek	2 016	10,86%	2 235	55,35%	3 472
Struktura krátkodobého finančního majetku (KFM)	17 402	-54,38%	7 938	-52,17%	3 797
Peníze	694	-6,34%	650	16,92%	760
Účty v bankách	16 708	-56,37%	7 289	-58,33%	3 037
D. ČASOVÉ ROZLIŠENÍ					
Struktura časového rozlišení aktiv	20 093	-95,40%	924	-21,10%	729
Náklady příštích období	170	-3,53%	164	-10,37%	147
Příjmy příštích období	19 924	-96,19%	760	-23,29%	583

Zdroj: Vlastní zpracování

Pro horizontální analýzu aktiv bylo časové rozlišení odděleno zvláštní položkou ostatních aktiv, a to z důvodu poklesu příjmů příštích období v roce 2017 o 19169 tis. Kč, tj. o 96,19 % oproti roku 2016. Pokles byl zapříčiněn změnou účtování o přijatých úhradách od zdravotních pojišťoven, které již nebyly nadále účtovány přes položku časového rozlišení, ale jako pohledávka z obchodních vztahů proti výnosu. V roce 2018 došlo k prodeji dvou budov, což je patrné ve struktuře dlouhodobého majetku u staveb, konkrétně tato položka klesla o 6523 tis. Kč, tj. o 23,21 %. Nárůst byl zaznamenán u nedokončeného dlouhodobého hmotného majetku v roce 2017 o 2085 tis. Kč oproti roku 2016 a výraznější v roce 2018, a to o 12415 tis. Kč oproti roku 2017, kde jsou evidovány investice do rekonstrukcí budov. Zatím neproběhla kolaudace, tudíž pořízení těchto investic, které je účtováno na účet nedokončeného dlouhodobého hmotného majetku, zůstává v tomto zařazení a nebylo převedeno na položku staveb. V roce 2017 došlo také k nárůstu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů o 328,56 % oproti

roku 2016, a to z důvodu již zmíněné změny účtování úhrad od zdravotních pojišťoven, ale také díky navýšení kapacity klientů společnosti a s tím spojenému zvýšení fakturace za poskytnuté služby. V roce 2018 pak oproti roku 2017 tyto pohledávky mírně klesly o 30,11 %. Úbytek byl zaznamenán také ve struktuře krátkodobého finančního majetku, a to jak v roce 2017 o 56,37 % oproti roku 2016, tak v roce 2018 o 58,33 % oproti roku 2017. Úbytek peněz na bankovních účtech souvisí s investicemi na rekonstrukci staveb. Vývoj celkových aktiv má klesající charakter.

Tabulka 9 Horizontální analýza pasiv v rozvaze – absolutní změna

UKAZATEL	2016	2017/2016	2017	2018/2017	2018
Podíly hl. složek kapitálu (písm. A, B, C rozvahy) na CP	84 615	-3 762	80 853	-5 309	75 544
Vlastní kapitál	16 951	3 409	20 360	-5 355	15 005
Cizí zdroje	67 198	-6 881	60 317	-277	60 040
Časové rozlišení	466	-290	176	323	499
A. VLASTNÍ KAPITÁL					
Struktura vlastního kapitálu	16 951	3 409	20 360	-5 355	15 005
Základní kapitál	600	0	600	0	600
Výsledek hospodaření minulých let	4 195	12 156	16 351	-2 916	13 435
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	12 156	-8 746	3 410	-2 440	970
		0			
B. REZERVY	0	0	0	0	0
B. + C. CIZÍ ZDROJE					
Struktura cizích zdrojů	67 198	-6 881	60 317	-277	60 040
Krátkodobé závazky	37 229	-3 714	33 515	2 292	35 807
Bankovní úvěry a výpomoci dlouhodobé	29 970	-3 168	26 802	-2 569	24 233
Struktura krátkodobých závazků	37 229	-3 714	33 515	2 292	35 807
Závazky z obchodních vztahů	16 758	-3 273	13 485	198	13 683
Závazky k řiz. a ovl. osobám a k úč. jedn. pod podst. vlivem	27	40	67	-67	0
Závazky k zaměstnancům	4 637	792	5 429	930	6 359
Daňové závazky a závazky ze SP a ZP	4 485	-790	3 695	854	4 549
Zbývající složky krátkodobých závazků	11 322	-483	10 839	377	11 216
Struktura DD bankovních úvěrů a výpomocí (BÚaV)	29 970	-3 168	26 802	-2 569	24 233
DD bankovní úvěry	29 970	-3 168	26 802	-2 569	24 233
D. ČASOVÉ ROZLIŠENÍ					
Struktura časového rozlišení pasiv	466	-290	176	323	499
Výdaje příštích období	466	-290	176	323	499

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 10 Horizontální analýza pasiv v rozvaze – procentní změna

UKAZATEL	2016	2017/2016	2017	2018/2017	2018
Podíly hl. složek kapitálu (písm. A, B, C rozvahy) na CP	84 615	-4,45%	80 853	-6,57%	75 544
Vlastní kapitál	16 951	20,11%	20 360	-26,30%	15 005
Cizí zdroje	67 198	-10,24%	60 317	-0,46%	60 040
Časové rozlišení	466	-62,23%	176	183,52%	499
A. VLASTNÍ KAPITÁL					
Struktura vlastního kapitálu	16 951	20,11%	20 360	-26,30%	15 005
Základní kapitál	600	0,00%	600	0,00%	600
Výsledek hospodaření minulých let	4 195	289,77%	16 351	-17,83%	13 435
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	12 156	-71,95%	3 410	-71,55%	970
B. REZERVY					
	0	0,00%	0	0,00%	0
B. + C. CIZÍ ZDROJE					
Struktura cizích zdrojů	67 198	-10,24%	60 317	-0,46%	60 040
Krátkodobé závazky	37 229	-9,98%	33 515	6,84%	35 807
Bankovní úvěry a výpomoci dlouhodobé	29 970	-10,57%	26 802	-9,59%	24 233
Struktura krátkodobých závazků	37 229	-9,98%	33 515	6,84%	35 807
Závazky z obchodních vztahů	16 758	-19,53%	13 485	1,47%	13 683
Závazky k fíz. a ovl. osobám a k úč. jedn. pod podst. vlivem	27	148,15%	67	-100,00%	0
Závazky k zaměstnancům	4 637	17,08%	5 429	17,13%	6 359
Daňové závazky a závazky ze SP a ZP	4 485	-17,61%	3 695	23,11%	4 549
Zbývající složky krátkodobých závazků	11 322	-4,27%	10 839	3,48%	11 216
Struktura DD bankovních úvěrů a výpomocí (BÚaV)	29 970	-10,57%	26 802	-9,59%	24 233
DD bankovní úvěry	29 970	-10,57%	26 802	-9,59%	24 233
D. ČASOVÉ ROZLIŠENÍ					
Struktura časového rozlišení pasiv	466	-62,23%	176	183,52%	499
Výdaje příštích období	466	-62,23%	176	183,52%	499

Zdroj: Vlastní zpracování

Vývoj celkových pasiv mělo stabilní klesající charakter. Ten byl způsoben především poklesem výsledku hospodaření běžného účetního období, kdy v roce 2017 klesl o 8746 tis. Kč, tj. o 71,95 % oproti roku 2016 a v roce 2018 o 2440 tis. Kč, tj. o 71,55 % oproti roku 2017. Poměrně stabilně klesaly v roce 2017 i v roce 2018 cizí zdroje, což způsobilo splácení dlouhodobého úvěru. Struktura vlastního kapitálu v roce 2017 stoupla o 20,11 % oproti roku 2016 jen díky výsledku hospodaření minulých let, ovšem v roce 2018 naopak klesla o 26,30 % oproti roku 2017.

4.2.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty je zpracována z dat uvedených ve výkazu zisku a ztráty (Příloha 2) a má za cíl zhodnotit vývojový trend porovnáním změn jednotlivých položek v čase. Tabulka 11 představuje změny hodnot v absolutním vyjádření, Tabulka 12 pak uvádí

změny v procentním vyjádření.

Tabulka 11 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – absolutní změna

UKAZATEL	2016	2017/2016	2017	2018/2017	2018
Nákladovost					
Celkové výnosy (CV) v tis. Kč	235 525	21 071	256 596	38 390	294 986
Celkové náklady (CN) v tis. Kč	223 369	29 817	253 186	40 830	294 016
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) v tis. Kč	12 156	-8 746	3 410	-2 440	970
Podíl celkových nákladů na výnosech	94,84%	3,83%	98,67%	1,00%	99,67%
Struktura výnosových položek (výpočet z CV)	235 525	21 070	256 595	38 391	294 986
Výkony	234 510	20 567	255 077	28 999	284 076
Zbývající položky výnosů	1 014	505	1 519	9 391	10 910
Struktura výkonů	234 510	20 567	255 077	28 999	284 076
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	234 510	20 567	255 077	28 999	284 076
Struktura nákladových položek (výpočet z CN)	223 369	29 817	253 186	40 830	294 016
Výkonová spotřeba	132 026	16 564	148 590	10 719	159 309
Osobní náklady	86 183	12 670	98 853	23 073	121 926
Odpisy DHM a HM	1 312	1 044	2 356	-2	2 354
Nákladové úroky	207	230	437	219	656
Daň z příjmu za běžnou a mimořádnou činnost	2 538	-1 716	822	-490	332
Zbývající položky nákladů	1 103	1 025	2 128	7 311	9 439
Struktura položek výkonové spotřeby	132 026	16 564	148 590	10 719	159 309
Spotřeba materiálu a energie	21 910	1 644	23 554	828	24 382
Služby	110 115	14 921	125 036	9 891	134 927
Struktura položek osobních nákladů	86 183	12 670	98 853	23 073	121 926
Mzdové náklady	63 823	9 253	73 076	15 981	89 057
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	20 614	3 337	23 951	5 188	29 139
Sociální náklady	1 743	84	1 827	1 903	3 730

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 12 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – procentní změna

UKAZATEL	2016	2017/2016	2017	2018/2017	2018
Nákladovost					
Celkové výnosy (CV) v tis. Kč	235 525	8,95%	256 596	14,96%	294 986
Celkové náklady (CN) v tis. Kč	223 369	13,35%	253 186	16,13%	294 016
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) v tis. Kč	12 156	-71,95%	3 410	-71,55%	970
Podíl celkových nákladů na výnosech	94,84%	4,04%	98,67%	1,01%	99,67%
Struktura výnosových položek (výpočet z CV)	235 525	8,95%	256 595	14,96%	294 986
Výkony	234 510	8,77%	255 077	11,37%	284 076
Zbývající položky výnosů	1 014	49,80%	1 519	618,24%	10 910
Struktura výkonů	234 510	8,77%	255 077	11,37%	284 076
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	234 510	8,77%	255 077	11,37%	284 076
Struktura nákladových položek (výpočet z CN)	223 369	13,35%	253 186	16,13%	294 016
Výkonová spotřeba	132 026	12,55%	148 590	7,21%	159 309
Osobní náklady	86 183	14,70%	98 853	23,34%	121 926
Odpisy DHM a HM	1 312	79,57%	2 356	-0,08%	2 354
Nákladové úroky	207	111,11%	437	50,11%	656
Daň z příjmu za běžnou a mimořádnou činnost	2 538	-67,61%	822	-59,61%	332
Zbývající položky nákladů	1 103	92,93%	2 128	343,56%	9 439
Struktura položek výkonové spotřeby	132 026	12,55%	148 590	7,21%	159 309
Spotřeba materiálu a energie	21 910	7,50%	23 554	3,52%	24 382
Služby	110 115	13,55%	125 036	7,91%	134 927
Struktura položek osobních nákladů	86 183	14,70%	98 853	23,34%	121 926
Mzdové náklady	63 823	14,50%	73 076	21,87%	89 057
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	20 614	16,19%	23 951	21,66%	29 139
Sociální náklady	1 743	4,82%	1 827	104,16%	3 730

Zdroj: Vlastní zpracování

Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty je patrné, že sice výnosy i náklady stabilně rostou, ovšem náklady rostly v roce 2017 oproti roku 2016 o 4,4 % víc než výnosy a v roce 2018 oproti roku 2017 rostly náklady o 1,17 % více než výnosy. Z tohoto důvodu klesal výsledek hospodaření v roce 2017 oproti roku 2016 o 8746 tis. Kč, tj. o 71,95 % a v roce 2018 oproti roku 2017 o 2440 tis. Kč, tj. o 71,55 %. Ve struktuře výnosových položek u zbývajících položek výnosů byl zaznamenán neobvyklý nárůst v roce 2018 oproti roku 2017 o 9391 tis. Kč, tj. o 618,24 %, a to díky prodeji nepotřebných budov. Markantní podíl na vrůstajících nákladech měly osobní náklady, které téměř skokově rostly v roce 2017 o 12670 tis. Kč, tj. o 14,70 % oproti roku 2016 a v roce 2018 o 23073 tis. Kč, tj. o 23,34 % oproti roku 2017. Ve struktuře osobních nákladů měl na zvýšení této položky vliv kromě mzdových nákladů a s tím i souvisejících nákladů na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění také nárůst sociálních nákladů v roce 2017 oproti roku 2016 o 3337 tis. Kč, tj. o 4,82 % a v roce 2018 o 1903 tis. Kč, tj. o 104,16 % oproti roku 2017.

4.2.3 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýzou rozvahy je v Tabulce 13 u aktiv a v Tabulce 14 u pasiv vyjádřen podíl vybraných položek tohoto účetního výkazu vždy k jedné zvolené základně.

Tabulka 13 Vertikální analýza aktiv v rozvaze

UKAZATEL	2016	2017	2018
Podíly hlavních složek majetku (písm. B, C, D rozvahy) na CA			
Podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech	44,22%	46,17%	57,37%
Podíl oběžných aktiv na celkových aktivech	32,03%	52,69%	41,66%
Podíl ostatních aktiv na celkových aktivech	23,75%	1,14%	0,97%
B. STÁLÁ AKTIVIA			
Struktura dlouhodobého majetku			
Podíl dlouh. hmotného majetku na dlouh. majetku	100,00%	100,00%	100,00%
Struktura dlouhodobého hmotného majetku (DHM)			
Podíl pozemků na DHM	8,34%	8,61%	6,28%
Podíl budov, hal na DHM	79,61%	75,29%	49,80%
Podíl samostatných movitých celků na DHM	4,04%	3,51%	5,46%
Podíl jiného DHM na DHM	7,36%	6,35%	4,45%
Podíl nedokončených hmotných investic na DHM	0,65%	6,24%	34,01%
C. OBĚŽNÁ AKTIVA			
Struktura oběžných aktiv			
Podíl zásob na oběžných aktivech	1,99%	1,00%	1,97%
Podíl krátkodobých pohledávek na oběžných aktivech	33,81%	80,36%	85,96%
Podíl krátkodobého fin. majetku na oběžných aktivech	64,20%	18,64%	12,07%
Struktura zásob			
Podíl materiálu na zásobách	100,00%	100,00%	100,00%
Struktura krátkodobých pohledávek (KP)			
Podíl pohledávek z obchodních vztahů na KP	77,97%	89,43%	79,09%
Podíl pohledávek za spol. sdružení apod. na KP	0,00%	2,72%	2,96%
Podíl daňových pohledávek za státem na KP	0,02%	1,31%	5,12%
Podíl zbývajících složek pohledávek na KP	22,00%	6,53%	12,83%
Struktura krátkodobého finančního majetku (KFM)			
Podíl peněz na KFM	3,99%	8,18%	20,03%
Podíl účtů v bankách na KFM	96,01%	91,82%	79,97%
Podíl oběžných aktiv na CA			
D.ČASOVÉ ROZLIŠENÍ			
Struktura časového rozlišení aktiv			
Podíl nákladů příštích období na časovém rozlišení	0,84%	17,75%	20,13%
Podíl příjmů příštích období na časovém rozlišení	99,16%	82,25%	79,87%
Podíl časového rozlišení na CA			

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 14 Vertikální analýza pasiv v rozvaze

UKAZATEL	2016	2017	2018
Podíly hlavních složek kapitálu (písmena A, B, C rozvahy) na CP			
Podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech	20,03%	25,18%	19,86%
Podíl cizích zdrojů na celkových pasivech	79,42%	74,60%	79,48%
Podíl ostatních pasiv na celkových pasivech	0,55%	0,22%	0,66%
A. VLASTNÍ KAPITÁL			
Struktura vlastního kapitálu			
Podíl základního kapitálu na vlastním kapitálu	3,54%	2,95%	4,00%
Podíl výsledku hosp. minulých let na vlastním kapitálu	24,75%	80,31%	89,54%
Podíl výsledku hosp. účetního období na vlastním kapitálu	71,71%	16,75%	6,46%
B. REZERVY	0,00%	0,00%	0,00%
B. + C. CIZÍ ZDROJE			
Struktura cizích zdrojů			
Podíl krátkodobých závazků na cizích zdrojích	55,41%	55,56%	59,64%
Podíl DD bankovních úvěrů a výpomocí na cizích zdrojích	44,59%	44,44%	40,36%
Struktura krátkodobých závazků (KZ)			
Podíl závazků z obchodních vztahů na KZ	45,01%	40,24%	38,21%
Podíl závazků k zaměstnancům na KZ	12,46%	16,20%	17,76%
Podíl daňových závazků a závazků ze SP a ZP na KZ	12,05%	11,02%	12,70%
Podíl zbývajících složek krátk. závazků na KZ	30,48%	32,54%	31,32%
Struktura DD bankovních úvěrů a výpomocí (BÚaV)			
Podíl DD bankovních úvěrů běžných na BÚaV	100,00%	100,00%	100,00%
D. ČASVÉ ROZLIŠENÍ			
Struktura časového rozlišení pasiv			
Podíl výdajů příštích období na časovém rozlišení	100,00%	100,00%	100,00%

Zdroj: Vlastní zpracování

U vertikální analýzy aktiv je možné sledovat, že v roce 2016 měl největší podíl 44,22 % na aktivech dlouhodobý hmotný majetek, v roce 2017 pak oběžná aktiva s 52,69 %, což bylo způsobeno nárůstem pohledávek z obchodních vztahů oproti roku 2017 a v roce 2018 se opět podílel na aktivech největší měrou dlouhodobý hmotný majetek s 57,37 %. V roce 2016 měla vysoký podíl 23,75 % z celkových aktiv i ostatní aktiva, konkrétně časové rozlišení. V letech 2017 a 2018 byl pak již podíl ostatních aktiv zanedbatelný díky změně metodiky účtování.

Z vertikální analýzy pasiv je patrný velký podíl cizích zdrojů na celkových pasivech, a to 79,42 % v roce 2016, 74,60 % v roce 2017 a 79,48 % v roce 2018, a to hlavně kvůli zadlužení u banky díky investičnímu úvěru. Logickou strukturu mají potom složky vlastního kapitálu, kdy podíl výsledku hospodaření účetního období na celkových pasivech prudce klesal, zatímco podíl výsledku hospodaření minulých let prudce rostl.

4.2.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýzou výkazu zisku a ztráty je v Tabulce 15 vyjádřen podíl vybraných položek tohoto účetního výkazu vždy k jedné zvolené základně za sledovaná období.

Tabulka 15 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

UKAZATEL	2016	2017	2018
Nákladovost			
Celkové výnosy (CV) v tis. Kč	235 525,00	256 596,00	294 986,00
Celkové náklady (CN) v tis. Kč	223 369,00	253 186,00	294 016,00
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	12 156,00	3 410,00	970,00
Podíl celkových nákladů na výnosech	94,84%	98,67%	99,67%
Struktura výnosových položek (výpočet z CV)			
Podíl výkonů na CV	99,57%	99,41%	96,30%
Podíl zbývajících položek výnosů na CV	0,43%	0,59%	3,70%
Struktura výkonů			
Podíl tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb na výkonech	100,00%	100,00%	100,00%
Struktura nákladových položek (výpočet z CN)			
Podíl výkonové spotřeby na CN	59,11%	58,69%	54,18%
Podíl osobních nákladů na CN	38,58%	39,04%	41,47%
Podíl odpisů na CN	0,59%	0,93%	0,80%
Podíl nákladových úroků na CN	0,09%	0,17%	0,22%
Podíl daně z příjmu za běžnou a mimořádnou činnost na CN	1,14%	0,32%	0,11%
Podíl zbývajících položek nákladů na CN	0,49%	0,84%	3,21%
Struktura položek výkonové spotřeby			
Podíl spotřeby materiálu a energie na výkonové spotřebě	16,60%	15,85%	15,30%
Podíl služby na výkonové spotřebě	83,40%	84,15%	84,70%
Struktura položek osobních nákladů (ON)			
Podíl mzdových nákladů na ON	74,06%	73,92%	73,04%
Podíl nákladů na sociální zabezpečení na ON	23,92%	24,23%	23,90%
Podíl sociálních nákladů na ON	2,02%	1,85%	3,06%
Podíl položek nákladů na celkových výnosech (výpočet z CV)			
Podíl výkonové spotřeby na CV	56,06%	57,91%	54,01%
Podíl osobních nákladů na CV	36,59%	38,52%	41,33%
Podíl odpisů na CV	0,56%	0,92%	0,80%
Podíl nákladových úroků na CV	0,09%	0,17%	0,22%
Podíl daně z příjmu za BČ a MČ na CV	1,08%	0,32%	0,11%
Podíl zbývajících položek nákladů na CV	0,47%	0,83%	3,20%

Zdroj: Vlastní zpracování

Jak již bylo patrné z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty, tak i u vertikální analýzy je očividné, že náklady rostou rychleji než výnosy, a tím se zvyšuje i procento podílu nákladů na výnosech. Zatímco v roce 2016 byl tento podíl 94,84 %, v roce 2017 pak 98,67 % a v roce 2018 už vzrostl na 99,67 %. Největší podíl na výnosech měly náklady výkonové spotřeby, a to

56,06 % v roce 2016, 57,91 % v roce 2017 a 54,01 % v roce 2018 a osobní náklady 36,59 % v roce 2016, 38,52 % v roce 2017 a 41,33 % v roce 2018. Ze struktury výnosů je patrné, že téměř stoprocentně se na celkových výnosech podílí výkony. Jen s malou odchylkou v roce 2018, kdy zbývající položky výnosů činily 3,70 %, a to díky výnosu z prodeje nemovitostí.

4.3 Analýza rozdílových ukazatelů

4.3.1 Čistý pracovní kapitál ČPK

V Tabulce 16 je znázorněn vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2016–2018.

Tabulka 16 Čistý pracovní kapitál 2016-2018

UKAZATEL	2016	2017	2018
Oběžná aktiva	27 105	42 598	31 472
Časové rozlišení na straně aktiv (+)	20 093	924	729
Krátkodobé závazky (-)	-37 229	-33 515	-35 807
Časové rozlišení na straně pasiv (-)	-466	-176	-499
ČPK	9 503	9 831	-4 105

Zdroj: Vlastní zpracování

V letech 2016 a 2017 je výše čistého pracovního kapitálu téměř totožná. Jeho snížení v roce 2018 bylo zapříčiněno poklesem oběžných aktiv, a to konkrétně krátkodobých pohledávek. Časové rozlišení na straně aktiv bylo v roce 2016 oproti následujícím letům výrazně vyšší, a to z důvodu odlišné metodiky účtování úhrad od zdravotních pojišťoven oproti letům 2017 a 2018, kde již nebyly tyto úhrady účtovány přes položku časového rozlišení, ale přímo jako pohledávky z obchodních vztahů proti výnosu společnosti.

4.4 Analýza poměrových ukazatelů

Při analýze poměrových ukazatelů bývá velmi často v čitateli použita hodnota zisku. V Tabulce 17, Tabulce 18 a v Tabulce 19 jsou vypočteny jednotlivé modifikace zisku za sledovaná období. V Tabulce 20 a v Grafu 1 je pak zpracováno porovnání vypočtených zisků za všechna sledovaná období.

Tabulka 17 Výpočet zisku v roce 2016

2016	V tis. Kč
Provozní výdledek hospodaření	14 997,00
Odpisy (+)	1 312,00
Tržby z prodeje DHM a materiálu (-)	-143,00
Zůstatková cena prodaného DHM a materiálu (+)	49,00
EBDIT neboli EBITDA (zisk pře odpisy, úroky a daněmi)	16 215,00
Provozní výdledek hospodaření	14 997,00
Finanční výsledek hospodaření (+)	-303,00
Mimořádné výnosy (+)	0,00
Mimořádné náklady (-)	0,00
Nákladové úroky (+)	207,00
EBIT (zisk před úroky a daněmi)	14 901,00
Provozní výdledek hospodaření	14 997,00
Finanční výsledek hospodaření (+)	-303,00
Mimořádné výnosy (+)	0,00
Mimořádné náklady (-)	0,00
EBT (zisk před zdaněním)	14 694,00
Zisk před zdaněním	14 694,00
daň z příjmů 19% (-)	-2 538,00
EAT (zisk po zdanění)	12 156,00

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 18 Výpočet zisku v roce 2017

2017	V tis. Kč
Provozní výdledek hospodaření	4 784,00
Odpisy (+)	2 357,00
Tržby z prodeje DHM a materiálu (-)	-305,00
Zůstatková cena prodaného DHM a materiálu (+)	0,00
EBDIT neboli EBITDA (zisk pře odpisy, úroky a daněmi)	6 836,00
Provozní výdledek hospodaření	4 784,00
Finanční výsledek hospodaření (+)	-552,00
Mimořádné výnosy (+)	0,00
Mimořádné náklady (-)	0,00
Nákladové úroky (+)	436,00
EBIT (zisk před úroky a daněmi)	4 668,00
Provozní výdledek hospodaření	4 784,00
Finanční výsledek hospodaření (+)	-552,00
Mimořádné výnosy (+)	0,00
Mimořádné náklady (-)	0,00
EBT (zisk před zdaněním)	4 232,00
Zisk před zdaněním	4 232,00
daň z příjmů 19% (-)	-822,00
EAT (zisk po zdanění)	3 410,00

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 19 Výpočet zisku v roce 2018

2018	V tis. Kč
Provozní výdledek hospodaření	2 019,00
Odpisy (+)	2 354,00
Tržby z prodeje DHM a materiálu (-)	-9 347,00
Zůstatková cena prodaného DHM a materiálu (+)	5 364,00
EBDIT neboli EBITDA (zisk pře odpisy, úroky a daněmi)	390,00
Provozní výdledek hospodaření	2 019,00
Finanční výsledek hospodaření (+)	-718,00
Mimořádné výnosy (+)	0,00
Mimořádné náklady (-)	0,00
Nákladové úroky (+)	656,00
EBIT (zisk před úroky a daněmi)	1 957,00
Provozní výdledek hospodaření	2 019,00
Finanční výsledek hospodaření (+)	-718,00
Mimořádné výnosy (+)	0,00
Mimořádné náklady (-)	0,00
EBT (zisk před zdaněním)	1 301,00
Zisk před zdaněním	1 301,00
daň z příjmů 19% (-)	-331,00
EAT (zisk po zdanění)	970,00

Zdroj: Vlastní zpracování

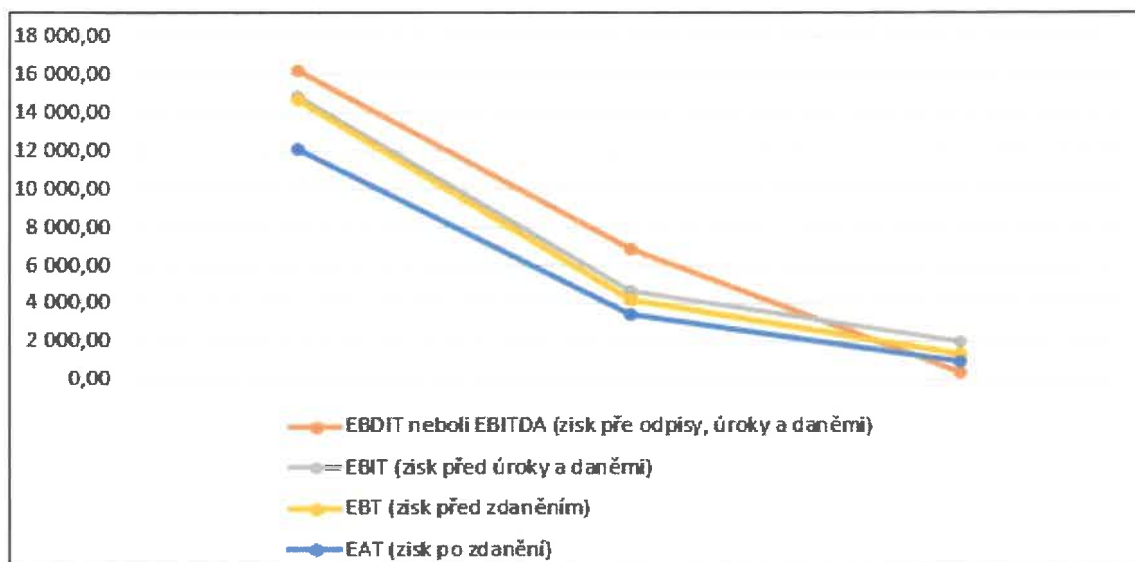
Tabulka 20 Porovnání výše zisků 2016-2018

ZISK	2016	2017	2018
EBDIT neboli EBITDA (zisk pře odpisy, úroky a daněmi)	16 215,00	6 836,00	390,00
EBIT (zisk před úroky a daněmi)	14 901,00	4 668,00	1 957,00
EBT (zisk před zdaněním)	14 694,00	4 232,00	1 301,00
EAT (zisk po zdanění)	12 156,00	3 410,00	970,00

Zdroj: Vlastní zpracování

Z výpočtů je patrné, že zisk společnosti se každým rokem výrazně snižuje. Jak bylo již u horizontální analýzy výkazu zisků a ztráty dokázáno, rychle a markantně rostoucí osobní náklady a výkonová spotřeba neodpovídají pomaleji rostoucím výnosům.

Graf 1 Porovnání výše zisků 2016-2018



Zdroj: Vlastní zpracování

Na grafu vývoje zisku v letech 2016-2018 můžeme sledovat jeho klesající tendenci.

4.4.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability nebo také výnosnosti včetně doplňkového ukazatele nákladovosti jsou zpracovány v Tabulce 21.

Tabulka 21 Ukazatele rentability 2016-2018

UKAZATEL	2016	2017	2018
Zisk před zdaněním EBT	14 694	4 232	1 301
Zisk po zdanění EAT	12 156	3 410	970
Celková aktiva	84 615	80 853	75 544
ROA (rentabilita aktiv) ze zisku před zdaněním	17,37%	5,23%	1,72%
ROA (rentabilita aktiv) ze zisku po zdanění	14,37%	4,22%	1,28%
Zisk po zdanění EAT	12 156	3 410	970
Vlastní kapitál	16 951	20 360	15 005
ROE - rentabilita vlastního kapitálu	71,71%	16,75%	6,46%
Zisk před úroky a zdaněním EBIT	14 901	4 668	1 957
Zisk po zdanění EAT	12 156	3 410	970
Tržby	234 510	255 077	284 076
ROS - rentabilita tržeb z EBIT - provozní zisková marže	6,35%	1,83%	0,69%
ROS - rentabilita tržeb z EAT - čistá zisková marže	5,18%	1,34%	0,34%
Náklady	223 369	253 186	294 016
Tržby	234 510	255 077	284 076
Ukazatel nákladovosti	95,25%	99,26%	103,50%

Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnocením rentability podniku bylo dokázáno, že také rentabilita stabilně klesá. Rentabilita aktiv ROA ze zisku před zdaněním zaznamenala pokles od roku 2016 do roku 2018 o celých

15,65 % a rentabilita aktiv ze zisku po zdanění o 13,09 %. Prudce klesla také rentabilita vlastního kapitálu za sledovaná období, a to o 65,25 % a také provozní a čistá zisková marže. Ukazatel nákladovosti dokonce v roce 2018 dosáhl hodnoty 103,50 %, tzn. že celkové náklady jsou o 3,50 % vyšší než dosažené tržby.

4.4.2 Ukazatele likvidity

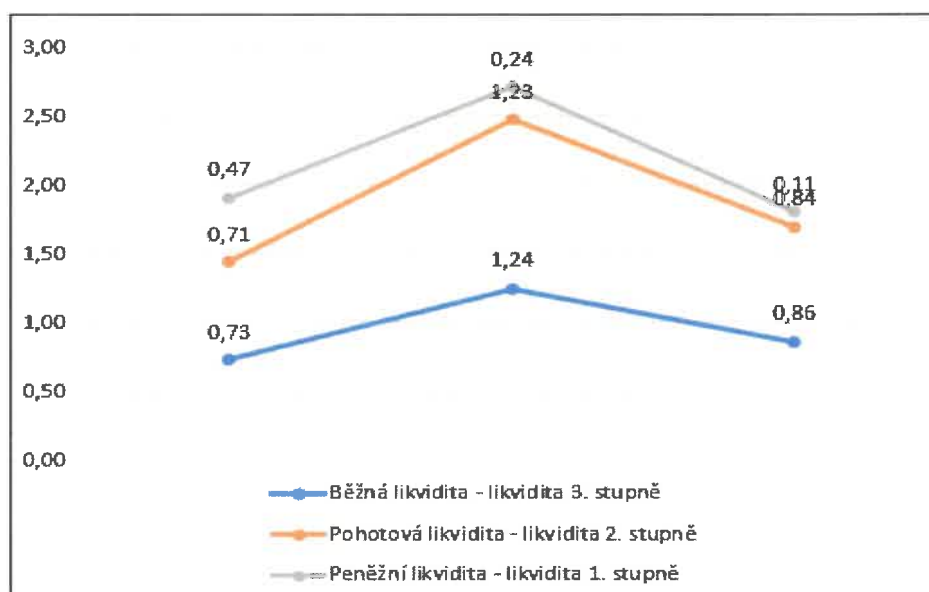
Likvidita neboli trvalá platební schopnost společnost je znázorněna v Tabulce 22 a vývoj likvidity v Grafu 2.

Tabulka 22 Ukazatele likvidity 2016-2018

UKAZATEL	2016	2017	2018
Oběžná aktiva krátkodobá	27 105	41 667	30 672
Zásoby	540	427	619
Oběžná aktiva krátkodobá - zásoby	26 565	41 240	30 053
Finanční majetek	17 402	7 939	3 798
Krátkodobé závazky	37 228	33 515	35 807
Běžná likvidita - likvidita 3. stupně	0,73	1,24	0,86
Pohotová likvidita - likvidita 2. stupně	0,71	1,23	0,84
Peněžní likvidita - likvidita 1. stupně	0,47	0,24	0,11

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 2 Porovnání ukazatelů likvidity za sledovaná období



Zdroj: Vlastní zpracování

Z výpočtů vyplývá, že běžná likvidita, tj. likvidita 3. stupně ani v jednom ze sledovaných období nedosahovala doporučených hodnot. Těsně se přiblížila v roce 2017, kdy dosáhla

hodnoty 1,24. Pohotová likvidita, tj. likvidita 2. stupně v roce 2017 doporučených hodnot dosáhla. V roce 2016 byla nižší, ale v roce 2018 se pohybovala těsně pod spodní hranicí. Peněžní likvidita, tj. likvidita 1. stupně zato hodnot dosahu je letech 2016 a 2017 a v roce 2018 je jen mírně pod doporučenou spodní hranicí.

4.4.3 Ukazatele aktivity

V Tabulce 23 jsou vypočteny ukazatele aktivity, které jsou používány pro řízení aktiv podniku a hodnotí, jak efektivně s aktivy společnost hospodaří.

Tabulka 23 Ukazatele aktivity 2016-2018

UKAZATEL	2016	2017	2018
Tržby	234 510	255 077	284 076
Tržby/365	642	699	778
Zásoby	540	427	619
Pohledávky krátkodobé	9 163	33 301	26 255
Závazky krátkodobé	37 228	33 515	35 807
Celková aktiva	84 615	80 853	75 544
Obrat celkových aktiv (tržby/celková aktiva)	2,77	3,15	3,76
Rychlost obratu zásob (tržby/zásoby)	434,28	597,37	458,93
Doba obratu zásob (zásoby/tržby/365)	0,84	0,61	0,80
Rychlost obratu pohledávek (tržby/pohledávky)	25,59	7,66	10,82
Doba obratu pohledávek (pohledávky/tržby/365)	14,26	47,65	33,73
Doba obratu závazků (závazky/tržby/365)	57,94	47,96	46,01

Zdroj: Vlastní zpracování

Průměrné hodnoty pro obrat celkových aktiv se doporučují v rozmezí od 1,6 do 2,9, což znamená, že hodnota v roce 2016 odpovídala normě a hodnoty v letech 2017 a 2018 byly jen nepatrně vyšší než doporučené rozmezí.

Ukazatele rychlosti obratu zásob i doby obratu zásob jasně dokazují, že společnost není výrobní a své zásoby tedy nevyužívá k výrobě výrobků a jejich následnému prodeji.

Rychlost obratu pohledávek byla v roce 2016 téměř 26 obrátek za rok, to znamená poměrně vysokou hodnotu. V roce 2017 tato hodnota klesla na 7,66 obrátky za rok a v roce 2018 opět vzrostla na necelých 11 obrátek za rok.

Doba obratu pohledávek měla v roce 2016 poměrně nízkou hodnotu, která znamená, že pohledávky byly v průměru splaceny za 14 dnů. V roce 2017 však již tato doba trvala téměř 48 dnů a v roce 2018 necelých 34 dnů. Doba obratu závazků je oproti době obratu pohledávek

v každém roce vyšší než doba obratu pohledávek, z čehož vyplývá, že obchodní deficit je ve všech sledovaných obdobích záporný, a tudíž nebyla narušena finanční rovnováha podniku.

4.4.4 Ukazatele zadluženosti

V Tabulce 24 jsou vypočteny ukazatele zadluženosti, které slouží k hodnocení finanční stability podniku, jsou odvozeny z rozvahy a hodnotí vzájemné vztahy mezi položkami cizích zdrojů, vlastního kapitálu a celkového kapitálu.

Tabulka 24 Ukazatele zadluženosti 2016-2018

UKAZATEL	2016	2017	2018
Cizí kapitál (dluhy)	67 198	60 317	60 040
Vlastní kapitál	16 951	20 360	15 005
Zisk před zdaněním EBIT	14 901	4 668	1 957
Nákladové úroky	207	436	656
Celková aktiva	84 615	80 853	75 544
Celková zadluženost (cizí kapitál/celková aktiva)	79,42%	74,60%	79,48%
Koeficient samofinancování (vlastní kapitál/celková aktiva)	20,03%	25,18%	19,86%
Zdluženost vlastního kapitálu (cizí kapitál/vlastní kapitál)	396,42%	296,25%	400,13%
Úrokové krytí (EBIT/nákladové úroky)	71,99	10,71	2,98

Zdroj: Vlastní zpracování

Celková zadluženost v roce 2016 a v roce 2018 dosáhla hodnot téměř 80 %, v roce 2017 měla hodnotu necelých 75 %. Ve všech třech letech byl v podniku výrazný podíl cizího kapitálu na celkových aktivech, který je obecně doporučován okolo 50 %. Koeficient samofinancování byl proto ve všech letech poměrně nízký. Zadluženost vlastního kapitálu má doporučenou hodnotu vyšší než 1, resp. 100 %. Z tabulky vyplývá, že hodnota byla několikanásobně vyšší ve všech sledovaných obdobích. Hodnoty úrokového krytí klesaly od hodnoty 71,99 v roce 2016 k hodnotě 2,98 v roce 2018. Vyšší hodnota v roce 2016 byla zapříčiněna vyšším ziskem a nízkým objemem úroku za tento rok, jelikož úvěr, z něhož byly úroky placeny, byl bankou poskytnut až v druhé polovině roku 2016.

4.5 Analýza soustav ukazatelů

4.5.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

V Tabulce 25 je proveden rozklad ukazatele ROE (rentability vlastního kapitálu) pomocí pyramidového rozkladu Du Pont v letech 2016-2018.

Tabulka 25 Du Pontův rozklad ukazatele ROE 2016-2018

UKAZATEL	2016		2017		2018	
Zisk po zdanění EAT (čistý zisk)	12 156	12 156	3 410	3 410	970	970
Celková aktiva	84 615	84 615	80 853	80 853	75 544	75 544
Vlastní kapitál	16 951	16 951	20 360	20 360	15 005	15 005
Tržby	234 510	234 510	255 077	255 077	284 076	284 076
ROA (zisk/celková aktiva)	0,14	14,37%	0,04	4,22%	0,01	1,28%
Celková aktiva/vlastní kapitál	4,99	499,17%	3,97	397,12%	5,03	503,46%
ROS (EAT/tržby)	0,05	5,18%	0,01	1,34%	0,00	0,34%
Obrat aktiv (tržby/celková aktiva)	2,77	277,15%	3,15	315,48%	3,76	376,04%
ROE - rentabilita vlastního kapitálu	0,72	71,71%	0,17	16,75%	0,06	6,46%

Zdroj: Vlastní zpracování

Z výpočtů vyplývá, že na hodnotě rentability vlastního kapitálu ROE se výrazně podílí finanční páka, která je daná poměrem celkových aktiv k vlastnímu kapitálu.

4.5.2 Bankrotní modely

4.5.2.1 Altmanovo Z-skóre

V Tabulce 26 je zpracován bankrotní model Altmanovo Z-skóre pro veřejně neobchodované společnosti za sledovaná období.

Tabulka 26 Altmanovo Z-skóre 2016-2018

UKAZATEL	2016	2017	2018
Oběžná aktiva	47 198	43 522	32 201
Krátkodobé závazky	37 694	33 691	36 306
Nerozdělený zisk	4 195	16 350	13 435
Zisk před zdaněním EBIT	14 901	4 668	1 957
Vlastní kapitál	16 951	20 360	15 005
Celkové dluhy	67 198	60 317	60 040
Tržby	234 510	255 077	284 076
Celková aktiva	84 615	80 853	75 544
X1 - Oběžná aktiva - krátkodobé závazky (ČPK)/aktiva	0,11	0,12	-0,05
X2 - Nerozdělený zisk/aktiva	0,05	0,20	0,18
X3 - EBIT/aktiva	0,18	0,06	0,03
X4 - Účetní hodnota základního kapitálu (vlastní kapitál/dluhy)	0,25	0,34	0,25
X5 - Tržby/aktiva	2,77	3,15	3,76
X1 x 0,717	0,08	0,09	-0,04
X2 x 0,847	0,04	0,17	0,15
X3 x 3,107	0,55	0,18	0,08
X4 x 0,42	0,11	0,14	0,10
X5 x 0,998	2,77	3,15	3,75
Z (s.r.o.)	3,54	3,73	4,05

Zdroj: Vlastní zpracování

Společnost dosáhla dle Altmanova Z-skóre v roce 2016 hodnoty 3,54, v roce 2017 hodnoty 3,73 a v roce 2018 hodnoty 4,05. Jelikož uspokojivá finanční situace dle hodnocení pomocí Altmanova Z-skóre lze předvídat již v pásmu nad hodnotou 2,9, je zřejmé, že se podnik ani v jednom roce nenacházel v přímém ohrožení bankrotem.

4.5.2.2 Index IN05

Pro velice zajímavou vypovídací schopnost byla vypracována Tabulka 27 s výpočtem indexu IN05.

Tabulka 27 Index IN05 2016-2018

UKAZATEL	2016	2017	2018
Oběžná aktiva	27 105	42 598	31 472
Krátkodobé závazky	37 229	33 515	35 807
Nákladové úroky	207	436	656
Zisk před zdaněním EBIT	14 901	4 668	1 957
Cizí kapitál	67 198	60 317	60 040
Tržby	234 510	255 077	284 076
Celkový kapitál	84 615	80 853	75 544
A - Celkový kapitál/cizí kapitál	1,26	1,34	1,26
B - EBIT/nákladové úroky	71,99	10,71	2,98
C - EBIT/celkový kapitál	0,18	0,06	0,03
D - Tržby (výnosy)/celkový kapitál	2,77	3,15	3,76
E - Oběžná aktiva/krátkodobé závazky	0,73	1,27	0,88
A x 0,13	0,16	0,17	0,16
B x 0,04	2,88	0,43	0,12
C x 3,97	0,70	0,23	0,10
D x 0,21	0,58	0,66	0,79
E x 0,09	0,07	0,11	0,08
IN05	4,39	1,61	1,25

Zdroj: Vlastní zpracování

Stejně jako u hodnocení podle Altmanova Z-skóre, dopadl podnik dobře i při hodnocení pomocí diskriminační funkce pro domácí podniky Indexu IN05. Všechny výsledné hodnoty sledovaných období se pohybují v pásmu nad hodnotou 1,6, při které lze do budoucna předvídat uspokojivou finanční situaci.

4.5.3 Bonitní modely

4.5.3.1 Kralickův Quicktest

V Tabulce 28 je vypracováno schéma Kralickova Quicktestu, který patří k nejnámějším metodě.

Tabulka 28 Kralickův Quicktest

UKAZATEL	2016	2017	2018
Peněžní prostředky	17 402	7 939	3 798
Tržby	234 510	255 077	284 076
Roční CF (HV - daň z příjmu + odpisy)	13 468	5 767	3 324
CF (klasické cash flow)	18 113	-9 464	-4 141
Nákladové úroky	207	436	656
Zisk po zdanění EAT	12 156	3 410	970
Vlastní kapitál	16 951	20 360	15 005
Cizí kapitál	67 198	60 317	60 040
Celková aktiva	84 615	80 853	75 544
Kvóta vlastního kapitálu (vlastní kapitál/aktiva)	20,03%	25,18%	19,86%
CF v % podnikového výkonu (CF/T)	7,72%	-3,71%	-1,46%
ROA s úroky (EAT+nákladové úroky/aktiva)	14,61%	4,76%	2,15%
Doba splácení dluhu v letech (CK-PP/roční CF)	3,70	9,08	16,92
Bodové hodnocení			
Kvóta vlastního kapitálu (vlastní kapitál/aktiva)	2	2	3
CF v % podnikového výkonu (CF/T)	3	5	5
ROA s úroky (EAT+nákladové úroky/aktiva)	2	4	4
Doba splácení dluhu v letech (CK-PP/roční CF)	2	3	4
Celkem	9	14	16
Hodnocení dle Kralicka	2,25	3,5	4

Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnocení podniku pomocí Kralickova Quicktestu nedopadlo tak optimisticky, jako předchozí dva bankrotní modely. V roce 2016 se sice podnik pohyboval u hodnoty 2, která v tomto hodnocení znamená jeho dobrý stav, ale v roce 2017 se již dostal na hodnotu 3,5, která je mezi hodnocením středě dobrý a špatný podnik. V roce 2018 už podnik dostal výslednou známku 4, která odpovídá špatnému podniku.

5 ZÁVĚR

Tato práce měla za cíl provést finanční analýzu účetních výkazů společnosti XY s.r.o. a zhodnotit tak její finanční zdraví a vytvořit predikci jejího vývoje do budoucnosti s možnými doporučeními.

Při horizontální analýze aktiv byl zaznamenán stabilní pokles ve všech sledovaných obdobích. To bylo způsobeno především úbytkem krátkodobého finančního majetku, a to především peněz na bankovních účtech podniku, který úzce souvisí s probíhajícími rekonstrukcemi na všech pobočkách společnosti. V roce 2016 byl s pomocí bankovního investičního úvěru pořízen do vlastnictví rozsáhlý areál s nemovitostmi a pozemky. Zde dosud probíhají nejrozsáhlejší investice, které do provedení kolaudace navyšují položku nedokončeného dlouhodobého majetku a tím hodnotu stálých aktiv. Společnost se rozhodla v roce 2018 část nemovitost a pozemků odprodat, čímž došlo k snížení aktiv u položky stavby a položky pozemky oproti roku 2017. Prodej budov proběhl po ekonomické úvaze, že by případné investice do těchto nemovitostí byla velmi nákladná a jejich návratnost převyšovala pro podnik přípustný časový horizont. Také zatížení vysokou daní z nemovitostí bylo rozhodující. U analýza aktiv byly účelově odděleny položky časového rozlišení, aby byl v roce 2017 zřetelný jejich přesun v rámci oběžných aktiv mezi pohledávky z obchodních vztahů. Příčinou této změny byla změna metodiky účtování úhrad od zdravotních pojišťoven za poskytnutou péči klientům. Do roku 2016 byly účtovány přes časové rozlišení, od roku 2017 pak už přímo jako pohledávky z obchodních vztahů proti výnosům. U dalších položek aktiv ve sledovaných obdobích nedocházelo k výraznějším změnám.

Horizontální analýzou pasiv bylo zjištěno, že mírný stabilní pokles pasiv souvisel se snižujícím se výsledkem hospodaření, který má vliv na výši vlastního kapitálu. Podnik zde však postupoval velmi opatrně a jen zvolna rozpouštěl výsledek hospodaření minulých let. Tím dokázalo vedení společnosti udržet vlastní kapitál v uspokojivé výši. U dlouhodobých cizích zdrojů je patrný stálý pokles, a to díky splácení již zmíněného investičního úvěru. Struktura krátkodobých závazků měla v podstatě stabilní výši, na níž se podílí i stále se obnovující revolvingový úvěr u banky ve výši 5 mil. Kč.

Horizontální analýzou výkazu zisku a ztráty bylo dokázáno, že i když celkové výnosy za všechna sledovaná období rostly, celkové náklady měly růst strmější. Díky tomu stále klesal výsledek hospodaření a v roce 2018 si jen díky výnosu z prodeje nemovitostí společnost

udržela kladný výsledek hospodaření. Z důvodu růstu české ekonomiky, nedostatku pracovních sil a tlaku na mzdové ohodnocení zaměstnanců, byla společnost nucena navýšit plošně mzdy pracovníkům na všech pozicích, a to jak v roce 2017, tak v roce 2018. Pokud by tak neučinila, vystavila by se tak odchodu zaměstnanců za lepšími platovými podmínkami. Podnik také zavedl pro všechny zaměstnance různé benefity. Z tohoto důvodu se razantně podniku zvýšily osobní náklady.

U vertikální analýzy aktiv bylo zjištěno, že největší podíl na aktivech v letech 2016 a 2018 měl dlouhodobý majetek. Jen v roce 2017 se na první místo dostala oběžná aktiva. Největším procentem se na dlouhodobém majetku podílely budovy. Na oběžných aktivech to byly v roce 2016 peníze na bankovních účtech a v letech 2017 a 2018 pak krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů.

Vertikální analýzou pasiv bylo prokázáno, že největší podíl na pasivech podniku měly cizí zdroje ve všech sledovaných obdobích. Největší část cizích zdrojů představovaly krátkodobé závazky z obchodních vztahů a dlouhodobý bankovní úvěr. Vlastní kapitál byl v roce 2016 tvořen z větší části výsledkem hospodaření běžného účetního období, v letech 2017 a 2018 pak výsledkem hospodaření minulých let.

Z vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty je zřejmé, že procento nákladů stále rostlo a v roce 2018 téměř dosáhlo výše výnosů. Na celkových nákladech se podílí největší měrou výkonová spotřeba a těsně za ní pak osobní náklady. U výnosů měly ve všech letech téměř stoprocentní podíl výkony. V roce 2018 se díky prodeji nemovitostí vyšplhal přes tři procenta podíl zbývajících složek výnosů.

U společnosti byla provedena také analýza rozdílových a poměrových ukazatelů. U rozdílových ukazatelů byl hodnocen čistý pracovní kapitál. Ten klesal spolu se snižujícím se objemem oběžných aktiv se zahrnutím časového rozlišení. Analýzou poměrových ukazatelů byla hodnocena rentabilita, likvidita, aktivita a zadluženost podniku. U ukazatelů rentability bylo zjištěno, že rentabilita stabilně klesala, a to z důvodu klesajícího zisku ve všech sledovaných letech. Peněžní likvidita dosáhla doporučených hodnot v letech 2016 a 2017, v roce 2018 byla už jen těsně pod spodní hranicí. Pohotová likvidita dosáhla doporučených hodnot v roce 2017. V roce 2016 byla nižší, ale v roce 2018 byla taktéž jen těsně pod doporučenou hodnotou. Nejhůře dopadlo hodnocení běžné likvidity, která nedosáhla ani v jednom roce doporučených hodnot. Jen v roce 2017 se těsně přiblížila. Na všechny tři druhy likvidity má vliv klesající

objem peněžních prostředků v oběžných aktivech. Analýzou ukazatelů aktivity bylo zjištěno, že podnik efektivně využíval celkových aktiv. Rychlost a doba obratu zásob neměla pro podnik větší vypovídací hodnotu, jelikož není výrobní a zásoby nezužitkovává pro výrobu výrobků pro další prodej. Dobrým výsledkem bylo i zjištění, že doba obratu závazků byla ve všech letech vyšší než doba obratu pohledávek, takže byl podnik schopen splácet své závazky z uhrazených pohledávek.

Analýze byly podrobeny i ukazatele zadluženosti. Výsledkem bylo zjištění, že společnost má vysoké zadlužení, a to téměř 80 %. Podíl na tomto zadlužení měl investiční úvěr se splatností 10 let. Byl poskytnut v druhé polovině roku 2016, tudíž nákladové úroky v tomto roce byly oproti dalším letům nižší. Proto také v roce 2016 dosáhla hodnota úrokového krytí vysoké hodnoty.

Při analýze soustav ukazatelů byl použit Du Pontův rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu ROE. Bylo zjištěno, že na rentabilitě vlastního kapitálu se výrazně podílí finanční páka, která je daná poměrem celkových aktiv k vlastnímu kapitálu.

K hodnocení podniku byly použity také dva vybrané bankrotní modely a jeden bonitní model. Altmanovým Z-skóre bylo prokázáno, že se společnost ani v jednom roce neocitla v přímém ohrožení bankrotem. Výsledná hodnota Indexu IN05 predikuje příznivou finanční situaci podniku. Na základě hodnocení dle Kralickova Quicktestu se společnost řadila postupně mezi dobré podniky a její bonita postupem let klesala.

Z uvedených výsledků je patrné, že společnost prošla velmi kritickým obdobím nutného zvyšování nákladů a investičních výdajů, které ji oslabily ve výsledku hospodaření. Avšak učinila tak v době, kdy měla z let předchozích k dispozici dostatek vlastního kapitálu a finančních prostředků, aby udržela trend stále vydělávajícího podniku.

Pohled vedení podniku na výsledky hospodaření a účetní výkazy jako takové není nijak kritický. Management si uvědomuje finanční situaci a oslabené finanční zdraví podniku, ale tato skutečnost plně koresponduje s již dříve nastaveným plánem investic a zvyšováním nákladů.

Banka hodnotí finanční stabilitu podniku jako uspokojivou. Vzhledem k dlouholeté znalosti společnosti v oblasti řízení a plánování a také s ohledem na specifčnost poskytovaných zdravotních služeb, kde stabilně poptávka převyšuje nabídku a kde je zaručeno stabilní financování nejen ze strany klientely, ale také zdravotními pojišťovnami, nevidí banka

ve zhoršené finanční situaci podniku větší nebezpečí či snad možnost jeho bankrotu. Banka zná dobře záměry a cíle společnosti, které byly předkládány před poskytnutím investičního úvěru a pravidelně požaduje poskytování kvartálních výsledků hospodaření managementem společnosti a součinnost při své vlastní finanční analýze podniku.

Vzhledem k předmětu podnikání společnosti jí lze doporučit navýšení klientely a zvážení navýšení cen za poskytované služby, které zdaleka nepatří k nejvyšším na trhu. Také již podnik dále musí výrazně omezit růst nákladů jak osobních, tak nákladů na výkony. O navyšování však již management společnosti neuvažuje. Naopak vidí potenciál v opravených nemovitostech nového areálu, kdy po ukončení jeho rekonstrukce v roce 2019 bude společnost schopna navýšit počet klientů využívajících její služby a tím zvýšit tržby. Ukončením investic do modernizace se předpokládá také opětovné navýšení peněžních prostředků a celkové zlepšení finanční situace společnosti.

6 SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

ČIŽINSKÁ, Romana, 2018. *Základy finančního řízení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 240 s. ISBN 978-80-271-0194-8.

HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ, 2016. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vyd. Praha: Wolters Kluwer, 272 s. ISBN 978-80-7552-449-2.

KALOUDA, František, 2019. *Finanční a cost-benefit analýza podniku*. 1. vyd. Plzeň: Aleš Čeněk, 236 s. ISBN 978-80-7380-778-8.

KNÁPKOVÁ, Adriana et al., 2017. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 3. vyd. Praha: Grada, 232 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-0563-2.

RŮČKOVÁ, Petra, 2019. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. vyd. Praha: Grada, 160 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ, 2016. *Jak číst účetní výkazy: Základy českého účetnictví a výkaznictví*. 2. vyd. Praha: Grada, 288 s. ISBN 978-80-271-0048-4.

VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 248 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

Internetové zdroje:

BUSINESSCENTER.PODNIKATEL.CZ, *Zákon o účetnictví č. 563/1991 Sb.* [online]. [cit. 20-04-20] Dostupné z: <https://businesscenter.podnikatel.cz/pravo/zakony/ucto/>

ZAKONYPROLIDI.CZ, *Zákon obchodních korporací č. 90/2012 Sb.* [online]. [cit. 20-04-28] Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2012-90>

ZAKONYPROLIDI.CZ, *Zákon o daních z příjmů č. 586/1992 Sb.* [online]. [cit. 20-04-20] Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-586>

7 SEZNAM TABULEK, OBRÁZKŮ A GRAFŮ

Tabulka 1 Kategorizace účetních jednotek.....	14
Tabulka 2 Povinnosti účetních jednotek při sestavení účetní závěrky.....	14
Tabulka 3 Struktura rozvahy pro potřeby finanční analýzy.....	15
Tabulka 4 Struktura rozvahy v účetním složení.....	16
Tabulka 5 Výpočet provozního hospodářského výsledku.....	17
Tabulka 6 Výpočet finančního hospodářského výsledku.....	17
Tabulka 7 Horizontální analýza aktiv v rozvaze – absolutní změna.....	36
Tabulka 8 Horizontální analýza aktiv v rozvaze – procentní změna.....	37
Tabulka 9 Horizontální analýza pasiv v rozvaze – absolutní změna.....	38
Tabulka 10 Horizontální analýza pasiv v rozvaze – procentní změna.....	39
Tabulka 11 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – absolutní změna.....	40
Tabulka 12 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – procentní změna.....	41
Tabulka 13 Vertikální analýza aktiv v rozvaze	42
Tabulka 14 Vertikální analýza pasiv v rozvaze.....	43
Tabulka 15 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	44
Tabulka 16 Čistý pracovní kapitál 2016-2018.....	45
Tabulka 17 Výpočet zisku v roce 2016.....	46
Tabulka 18 Výpočet zisku v roce 2017.....	46
Tabulka 19 Výpočet zisku v roce 2018.....	47
Tabulka 20 Porovnání výše zisků 2016-2018.....	47
Tabulka 21 Ukazatele rentability 2016-2018.....	48
Tabulka 22 Ukazatele likvidity 2016-2018.....	49
Tabulka 23 Ukazatele aktivity 2016-2018.....	50
Tabulka 24 Ukazatele zadluženosti 2016-2018.....	51
Tabulka 25 Du Pontův rozklad ukazatele ROE 2016-2018.....	52
Tabulka 26 Altmanovo Z-skóre 2016-2018.....	52
Tabulka 27 Index IN05 2016-2018.....	53
Tabulka 28 Kralickův Quicktest.....	54
Obrázek 1 Uživatelé finanční analýzy a její zaměření.....	13
Obrázek 2 Provázanost účetních výkazů.....	20
Obrázek 3 Du Pontův rozklad.....	30
Obrázek 4 Schéma Kralickova Quicktestu.....	33

Graf 1 Porovnání výše zisků 2016-2018.....	48
Graf 2 Porovnání ukazatelů likvidity za sledovaná období.....	49

8 SEZNAM ZKRATEK

BČ	Běžná činnost
BÚaV	Bankovní úvěry a výpomoci
CA	Celková aktiva
CN	Celkové náklady
CP	Celková pasiva
CV	Celkové výnosy
ČPK	Čistý pracovní kapitál
DD	Dlouhodobé
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNHM	Dlouhodobý nehmotný majetek
KFM	Krátkodobý finanční majetek
KP	Krátkodobé pohledávky
KZ	Krátkodobé závazky
MČ	Mimořádná činnost
ON	Osobní náklady
SP	Sociální pojištění
ZP	Zdravotní pojištění

9 SEZNAM PŘÍLOH

Příloha I. Rozvaha společnosti XY s.r.o. 2016-2018

Příloha II. Výkaz zisku a ztráty společnosti XY s.r.o. 2016-2018

10 PŘÍLOHY

Příloha I: Rozvaha společnosti XY s.r.o. 2016-2018

ROZVAHA		2016	2017	2018
	AKTIVA CELKEM	84 615	80 853	75 544
B.	Dlouhodobý majetek	37 417	37 330	43 343
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	37 417	37 330	43 343
B. II. 1	Pozemky a stavby	32 908	31 321	24 303
	B.II.1.1. Pozemky	3 122	3 215	2 721
	B.II.1.2. Stavby	29 786	28 106	21 582
	2 Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	1 512	1 311	2 367
	4 Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	2 755	2 371	1 931
	B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	2 755	2 371	1 931
	5 Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DNHM	242	2 327	14 742
	B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	242	2 327	14 742
C.	Oběžná aktiva	27 105	42 599	31 472
C. I.	Zásoby	540	427	619
C. I. 1	Materiál	540	427	619
C. II.	Pohledávky	9 163	34 233	27 055
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	0	932	800
	C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	0	932	800
	C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	0	932	800
	2 Krátkodobé pohledávky	9 163	33 301	26 255
	C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	7 144	30 616	21 399
	C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	2 019	2 685	4 856
	C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	3	450	1 384
	C.II.2.4.4. Krátkodobě poskytnuté zálohy	32	22	1 640
	C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	1 757	2 000	1 500
	C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	227	213	332
C. IV.	Peněžní prostředky	17 402	7 939	3 798
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	694	650	761
	2 Peněžní prostředky na účtech	16 708	7 289	3 037
D. I.	Časové rozlišení	20 093	924	729
D. I. 1	Náklady příštích období	170	164	147
	3 Příjmy příštích období	19 923	760	582
	PASIVA CELKEM	84 615	80 853	75 544
A.	Vlastní kapitál	16 951	20 360	15 005
A. I.	Základní kapitál	600	600	600
	1 Základní kapitál	600	600	600
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	4 195	16 350	13 435
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	4 195	16 350	13 435
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	12 156	3 410	970
B. + C.	Cizí zdroje	67 198	60 317	60 040
C.	Závazky	67 198	60 317	60 040
C. I.	Dlouhodobé závazky	29 970	26 802	24 233
	2 Závazky k úvěrovým institucím	29 970	26 802	24 233
	B Závazky ostatní	15 470	15 030	17 124
	C.II.B.1. Závazky ke společníkům	27	67	0
	C.II.B.3. Závazky k zaměstnancům	4 637	5 429	6 359
	C.II.B.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdrav. pojištění	2 529	3 070	3 653
	C.II.B.5. Stát - daňové závazky a dotace	1 955	625	896
	C.II.B.6. Dohadné účty pasivní	44	0	55
	C.II.B.7. Jiné závazky	6 278	5 839	6 161
D. I.	Časové rozlišení	466	176	499
D. I. 1	Výdaje příštích období	466	176	499

Zdroj: Vlastní zpracování

Příloha II: Výkaz zisku a ztráty společnosti XY s.r.o.

		VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		
		2016	2017	2018
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	234 510	255 077	284 076
A.	Výkonová spotřeba	132 026	148 590	159 309
A.	2 Spotřeba materiálu a energie	21 910	23 554	24 382
A.	3 Služby	110 116	125 036	134 927
D.	Osobní náklady	86 183	98 853	121 926
D.	1. Mzdové náklady	63 826	73 076	89 057
D.	2. Náklady na soc. zabezpečení, zdravotní pojištění a ost. náklady	22 357	25 777	32 869
D.	2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	20 614	23 950	29 139
D.	2.2. Ostatní náklady	1 743	1 827	3 730
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	1 312	2 357	2 354
E.	1. Úpravy hodnot DNHM a DHM	1 312	2 357	2 354
E.	1.1. Úpravy hodnot DNHM a DHM - trvalé	1 312	2 357	2 354
III.	Ostatní provozní výnosy	1 010	1 519	10 910
III.	1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	16	200	9 246
III.	2. Tržby z prodeje materiálu	127	105	101
III.	3. Jiné provozní výnosy	867	1 214	1 563
F.	Ostatní provozní náklady	1 002	2 012	9 378
F.	1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	49	0	5 364
F.	3. Daně a poplatky	183	817	791
F.	5. Jiné provozní náklady	770	1 195	3 223
*	Provozní výsledek hospodaření	14 997	4 784	2 019
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	207	436	656
J.	1. Nákl. úroky a podobné nákl. - ovládaná nebo ovládající osoba	207	436	656
VII.	Ostatní finanční výnosy	4	0	0
K.	Ostatní finanční náklady	100	116	62
^	Finanční výsledek hospodaření	-303	-552	-718
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	14 694	4 232	1 301
L.	Daň z příjmů za běžnou činnost	2 538	822	331
L.	1 Daň z příjmů splatná	2 538	822	331
**	Výsledek hospodaření po zdanění	12 156	3 410	970
***	Výsledek hospodaření za účetní období	12 156	3 410	970
^	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	235 524	256 596	294 986

Zdroj: Vlastní zpracování