

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Bakalářská práce

**Finanční analýza rodinné farmy
Jezdecká akademie s.r.o.**

Václav Nágr

© 2021 ČZU v Praze

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Václav Nágr

Ekonomika a management
Provoz a ekonomika

Název práce

Finanční analýza rodinné farmy Jezdecká akademie s.r.o.

Název anglicky

Financial analysis of family farm of Riding academy Ltd.

Cíle práce

Cílem bakalářské práce je na základě finanční analýzy rodinné firmy Jezdecká akademie s.r.o. za roky 2016, 2017, 2018 a 2019 vymezit závěry, návrhy a doporučení pro budoucí stabilizaci a rozvoj tohoto subjektu.

Dílčí cíle:

1. vymezení teoretických přístupů – finanční analýza podniku
2. základní charakteristika rodinné farmy
3. vlastní výpočty, metody finanční analýzy
4. závěry, návrhy a doporučení

Metodika

Teoretická část bude čerpat z českých i zahraničních zdrojů, z knih (ISBN) a odborných časopisů (ISSN).

Aplikační část bude zpracována v programu Excel, data budou uspořádána do přehledných tabulek a grafů, včetně odpovídajících komentářů.

Budou aplikovány vzorce finanční analýzy.

Doporučený rozsah práce

30-50 stran textu

Klíčová slova

finanční analýza, Jezdecká akademie Mariánské Lázně, rodinná firma

Doporučené zdroje informací

BARRY, Peter J. a ELLINGER, Paul N. Financial management in agriculture. 7th ed. Boston: Prentice Hall, 2012. ISBN 978-0135037591.

KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. Poklady skryté v účetnictví, Díl II. Finanční analýza účetních výkazů. Praha: Polygon, 1997. ISBN 80-85967-56-1.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktualizované vydání. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3308-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktualizované vydání. Brno: Computer Press, 2007. ISBN 978-80-251-1830-6.

SLÁDKOVÁ, E. Finanční účetnictví a výkaznictví. Praha: ASPI, 2009. ISBN 978-80-7357-434-5.

Předběžný termín obhajoby

2019/20 LS – PEF

Vedoucí práce

Ing. Helena Řezbová, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 5. 11. 2019

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 7. 11. 2019

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 13.02.2020

Čestné prohlášení

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

V Praze dne 14.03.2021

Poděkování

Rád bych touto cestou poděkoval doktorce Řezbové za vynikající podávání všech potřebných informací potřebných pro úspěšné vytvoření bakalářské práce, a také za skvělou podporu při vypracování, bez které by bylo všechno mnohem složitější.

Finanční analýza vybraného podniku

Abstrakt

Předmětem bakalářské práce „Finanční analýza rodinné farmy“ je vyhodnocení finančního zdraví, vývoje a stability podniku pomocí metod finančních analýz. Práce je rozdělena do dvou částí. V části teoretické jsou blíže popsány určité metody pro finanční analýzu. V praktické části je podrobně představen podnik Jezdecká akademie – střední odborná škola Mariánské Lázně s.r.o. a následně jsou použity metody popsané v části teoretické. Na závěr této práce je provedeno vyhodnocení stability a finančního zdraví, a také jsou představeny návrhy na zlepšení budoucího vývoje a stability podniku.

Klíčová slova: Finanční analýza, rodinná firma, výkaz zisku a ztráty, rozvaha, poměrové ukazatele

Financial analysis of selected enterprise

Abstract

The subject of the bachelor thesis “Financial analysis of family company” is the evaluation of financial health, development and stability of the company using methods of financial analysis. The thesis is divided into two parts. The methods for financial analysis are described in more detail in the theoretical part. The Riding academy of Marienbad Lmd. and the methods described in the theoretical section are used. At the end of this work there is an evaluation of stability and financial health, as well as proposals to improve the future development and stability of the company.

Keywords: Financial analysis, family company, profit from loss, balance sheet, financial ratios

Obsah

Úvod.....	10
Cíl práce a metodika	11
Teoretická východiska.....	15
1.1 Účel finanční analýzy	15
1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	15
1.2.1 Rozvaha	16
1.2.2 Výkaz zisku a ztrát.....	16
1.2.3 Přehled o peněžních tocích.....	17
1.3 Uživatelé finanční analýzy	18
1.4 Postup finanční analýzy.....	19
1.5 Metody a ukazatelé finanční analýzy	21
1.5.1 Metody finanční analýzy	21
1.5.2 Ukazatelé finanční analýzy.....	21
1.5.2.1 Absolutní ukazatele finanční analýzy	22
1.5.2.2 Analýza cash flow.....	23
1.5.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	23
1.5.2.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	24
Vlastní práce.....	32
1.6 Základní informace o společnosti	32
1.7 Představení společnosti Jezdecká akademie ML s.r.o.....	32
1.7.1 Popis podnikatelské činnosti.....	32
1.7.2 Stavby a vybavení Jezdecké akademie s.r.o.	33
1.7.2.1 Prostory pro teoretickou výuku.....	33
1.7.2.2 Prostory pro praktickou výuku	34
1.7.3 Popis celého objektu	35
1.8 Finanční analýza podniku.....	36
1.8.1 Horizontální a vertikální analýza	36
1.8.2 Analýza rozvahy	40
1.8.3 Analýza výkazu zisků a ztrát	42
1.8.4 Analýza rozdílových ukazatelů.....	44
1.8.4.1 Čistý pracovní kapitál – NWC.....	44
1.8.5 Analýza poměrových ukazatelů.....	45
1.8.5.1 Ukazatele rentability	45
1.8.5.2 Ukazatele aktivity	47

1.8.5.3	Ukazatele zadluženosti	49
1.8.5.4	Ukazatele likvidity	50
Závěr a doporučení		52
Seznam použitých zdrojů		56
1.9	Internetové zdroje.....	59
Přílohy.....		60
1.10	Příloha 1 – VZZ v plném rozsahu za všechny sledované roky (v tis. Kč)	60
1.11	Příloha 2 – Rozvaha v plném rozsahu – aktiva za všechny sledované roky (v tis. Kč)	62
1.12	Příloha 3 – Rozvaha v plném rozsahu – pasiva za všechny sledované roky (v tis. Kč)	65
1.13	Příloha 4 – Vertikální analýza rozvahy – aktiva (v %)	67
1.14	Příloha 5 – Vertikální analýza rozvahy – pasiva (v %).....	67
1.15	Příloha 6 – Horizontální analýza – aktiva (v %).....	68
1.16	Příloha 7 – Horizontální analýza – pasiva (v %)	68

Seznam obrázků

Obrázek 1:	Nově postavená budova určena pro teoretickou výuku.....	33
Obrázek 2:	Prostory pro teoretickou výuku.....	33
Obrázek 3:	Prostory pro praktickou výuku.....	34
Obrázek 4:	Ustájení sportovních koní	34
Obrázek 5:	Venkovní prostory pro praktickou výuku.....	35
Obrázek 6:	Jezdecký areál v Mariánských Lázních	35

Seznam tabulek

Tabulka 1:	Tabulka použitých vzorců	12
Tabulka 2:	Struktura rozvahy.....	16
Tabulka 3:	Typy uživatelů finanční analýzy.....	18
Tabulka 4:	Postup při finanční analýze	20
Tabulka 5:	Horizontální analýza aktiv	36
Tabulka 6:	Horizontální analýza pasiv	37
Tabulka 7:	Vertikální analýza aktiv	38
Tabulka 8:	Vertikální analýza pasiv	39
Tabulka 9:	Vývoj vybraných aktiv.....	40
Tabulka 10:	Vývoj vybraných pasiv	41

Tabulka 11: Vývoj vybraných položek z výkazu zisků a ztrát.....	42
Tabulka 12: Položky a jejich hodnoty pro výpočet čistého pracovního kapitálu	44
Tabulka 13: Výsledky výpočtu čistého pracovního kapitálu.....	44
Tabulka 14: Položky a jejich hodnoty pro výpočty ukazatelů rentability	45
Tabulka 15: Výsledky výpočtů ukazatelů rentability a hodnoty inflace	45
Tabulka 16: Průměrná roční míra inflace od roku 2006 do 2019 (v %)	46
Tabulka 17: Položky a jejich hodnoty pro výpočty ukazatelů aktivity	47
Tabulka 18: Výsledky výpočtů ukazatelů aktivity.....	47
Tabulka 19: Položky a jejich hodnoty pro výpočty ukazatelů zadluženosti.....	49
Tabulka 20: Výsledky výpočtů ukazatelů zadluženosti	49
Tabulka 21: Položky a jejich hodnoty pro výpočty ukazatelů likvidity	50
Tabulka 22: Výsledky výpočtů ukazatelů likvidity	50

Seznam grafů

Graf 1: Vývoj aktiv za roky 2016-2019 (v tis. Kč).....	40
Graf 2: Vývoj pasiv za roky 2016-2019 (v tis. Kč).....	41
Graf 3: Vývoj vybraných položek z výkazu zisků a ztrát.....	43
Graf 4: Vývoj tržeb a výnosů v poměru ke spotřebě a nákladům.....	43
Graf 5: Vývoj čistého pracovního kapitálu (NWC)	45
Graf 6: Vývoj ukazatelů rentabilit + průměrná roční inflace.....	46
Graf 7: Rychlost obratu aktiv a krátkodobých pohledávek	48
Graf 8: Doba obratu aktiv a krátkodobých pohledávek.....	48
Graf 9: Vývoj ukazatelů zadluženosti	50
Graf 10: Vývoj ukazatelů likvidity.....	51

Úvod

Finanční analýza slouží k celostnímu zhodnocení finanční situace společnosti. V současném vysoce rozsáhlém konkurenčním prostředí je jedním z nejužitečnějších a nejdůležitějších technických prostředků, jak získat informace a data, které jsou nezbytné pro úspěšné vedení jakékoliv společnosti. Například napomáhá odhalit vhodnost kapitálové struktury podniku, dále vyjadřuje, zda je podnik dostatečně výnosný, zda efektivně využívá všech svých aktiv, jak moc je společností odměňován její management, jestli je podnik schopen splácet své závazky dodavatelům, a mnoho dalších stejně důležitých ukazatelů pro úspěšné řízení podniku.

Základem finanční analýzy jsou data z účetních výkazů. Účetní výkazy musí společnost ze zákona veřejně poskytovat a každé účetní období evidovat. Informace, které se z dat pomocí finanční analýzy získají, napovídají, ve kterých oblastech a odvětvích společnost zaostává za konkurenčními podniky. Samozřejmě také poskytují informace o oblastech, ve kterých společnost naopak prosperuje a převyšuje kvalitu konkurenčních podniků. Díky výsledným datům finanční analýzy je možné vypracovat plány a strategie, které napomohou vézt společnost k dalšímu pozitivnímu vývoji. Výsledky finanční analýzy jsou schopny zohlednit značný počet souvislostí v kontextu historické prosperity podniku a následně pomocí všech výsledků dokáže predikovat budoucnost dalšího vývoje společnosti v nadcházejících letech.

Výsledky finančních analýz poskytují informace nejen pro vlastní potřebu společnosti, nýbrž také pro její externí uživatele, kteří nejsou přímo součástí daného podniku. Můžou s ní být spjati například pouze hospodářsky, finančně či konkurenčně.

Cíl práce a metodika

Cílem této bakalářské práce je na základě finanční analýzy rodinné firmy Jezdecké akademie – střední odborné školy Mariánské Lázně s.r.o. za roky 2016, 2017, 2018 a 2019 vymežit závěry, návrhy a doporučení pro budoucí stabilizaci a rozvoj tohoto subjektu. Dílčí cíle této práce zahrnují vymezení teoretických přístupů, základní charakteristiku firmy, vlastní výpočty a návrhy či doporučení, které by byly vhodné pro zlepšení chodu podniku.

Bakalářská práce bude obsahovat tyto dílčí cíle:

- 1) Vymezení teoretických procesů dané problematiky,
- 2) základní charakteristika analyzované společnosti,
- 3) výpočet jednotlivých ukazatelů a zobrazení vývoje těchto dat na grafech,
- 4) závěry na základě výpočtů a následné návrhy a doporučení.

Tato práce je rozdělena na dvě části, a to na teoretickou a praktickou. Teoretická část se bude zabývat problematikou finanční analýzy. Úvodní část zahrnuje informace o podstatě, prospěšnosti a v neposlední řadě o vlivu finanční analýzy na její uživatele. Dále zde bude vysvětleno, z jakých podkladů se získávají data a jaké metody se používají pro sestavení finanční analýzy.

Praktická část je zaměřena přímo na podnik Jezdecká akademie – střední odborná škola Mariánské Lázně s.r.o. V první části budou zmíněny elementární charakteristiky, popis podniku a také blízká historie společnosti. V další části praktických východisek bude provedena samotná finanční analýza daného podniku za období 2016 až 2019 na základě účetních výkazů společnosti za pomoci nástrojů charakterizovaných v teoretické části.

V závěrečné části této práce budou zhodnocené všechny výsledky analýzy. Následně budou navrhnutá vhodná řešení, která povedou k vyřešení případných problémů.

Použité vzorce k výpočtům finanční analýzy jsou uvedeny v následující tabulce vzorců.

Tabulka 1: Tabulka použitých vzorců

Ukazatel	Vzorec	Doporučené hodnoty
Poměrové ukazatele		
<i>Ukazatele zadluženosti</i>		
Koeficient zadluženosti (Míra zadluženosti)	$\text{Míra zadluženosti} = \text{cizí zdroje} / \text{vlastní kapitál}$	Bezpečná míra zadlužení je 40 % cizího kapitálu v poměru k vlastnímu (Kislingerová, 2001).
Koeficient samofinancování	$KS = (\text{vlastní kapitál} + \text{časové rozlišení pasiv}) / \text{celková aktiva}$	Jeli hodnota tohoto ukazatele vyšší než 30 % , lze o podniku říct, že dosahuje dostatečných zisků (Sedláček, 2011).
Koeficient věřitelského rizika (Celková zadluženost)	$\text{Celková zadluženost} = \text{celkové dluhy} / \text{celková aktiva}$	Doporučená výsledná hodnota by se měla pohybovat od 30 % do 60 % (Knápková, 2013).
Ukazatel úrokového krytí	$\text{Úrokové krytí} = (\text{HV za účetní období} + \text{nákladové úroky}) / \text{nákladové úroky}$	Postačuje, když náklady jsou pokryty ziskem 3x , za bezproblémovou hodnotu se pak považuje 8x (Mrkvička, 2006).
<i>Ukazatele rentability</i>		
Rentabilita celkových aktiv (ROA)	$ROA = \text{EBIT} / \text{aktiva} = \text{čistý zisk} + \text{zdaněné úroky} / \text{aktiva}$	Rentabilita aktiv by neměla být nižší než 5 % (Knápková, 2013).
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	$ROE = \text{čistý zisk} / \text{vlastní kapitál}$	Vyjadřuje míru zhodnocení prostředků vložených do podniku investorem. Platí, že čím vyšší, tím lepší (Fotr a Souček, 2005).
Rentabilita tržeb (ROS)	$ROS = \text{zisk} / \text{tržby}$	Zavedené a ziskové obchody tohoto typu by měly mít

		obvykle návratnost tržeb kolem 30 procent (Epstein, 2008).
Ukazatele likvidity		
Běžná likvidita	$Běžná\ likvidita = \frac{oběžná\ aktiva}{krátkodobé\ závazky}$	Doporučená hodnota je podle Sedláčka (2001) 1,5 – 2,5 .
Pohotová likvidita	$PL = \frac{(Krátkodobé\ pohledávky + KFM + peněžní\ prostředky)}{KZ}$	Ideální hodnoty jsou mezi 0,2 až 0,8 (Kotulič, 2007).
Okamžitá likvidita	$Okamžitá\ likvidita = \frac{(KFM + peněžní\ prostředky)}{KZ}$	Doporučená hodnota se pohybuje mezi 0,2 – 0,5 (Sedláček, 2001).
Ukazatele aktivity		
Rychlost obratu aktiv	$Obrat\ aktiv = \frac{tržby}{celková\ aktiva}$	Minimální doporučená hodnota je 1 . Obecně lze však říct, že čím vyšší číslo vyjde, tím lépe (Knápková, 2013).
Doba obratu aktiv	$Doba\ obratu\ aktiv = \frac{(celková\ aktiva / tržby) * 360}{}$	Čím nižší výsledek vyjde, tím pro podnik lépe (Kislingerová, 2005).
Rychlost obratu krátk. pohledávek	$Obrat\ krátk.\ pohledávek = \frac{provozní\ tržby}{krátkodobé\ pohledávky}$	Čím vyšší hodnota obratu krátkodobých pohledávek tím lepší (Kislingerová, 2001).
Doba obratu krátk. pohledávek	$Doba\ obratu\ pohledávek =$	Doba obratu krátkodobých pohledávek by měla

	<i>(krátkodobé pohledávky / Tržby) * 360</i>	odpovídat době splatnosti faktur – 14 dní . (Scholleová, 2012)
Rozdílové ukazatele		
Čistý pracovní kapitál (výpočet 1)	<i>Čistý pracovní kapitál = oběžná aktiva + časové rozlišení aktiv – krátkodobé závazky – časové rozlišení pasiv</i>	Pracovní kapitál by měl být bezpodmínečně pozitivní a jeho podíl na oběžném majetku by měl dosahovat, pokud možno 30 % - 50 % (Kalouda, 2011).
Čistý pracovní kapitál (výpočet 2)	<i>Čistý pracovní kapitál = (vlastní kapitál + dlouhodobé závazky) – (stálá aktiva + dlouhodobé pohledávky)</i>	Pracovní kapitál by měl být bezpodmínečně pozitivní a jeho podíl na oběžném majetku by měl dosahovat, pokud možno 30 % - 50 % (Kalouda, 2011).

Zdroj: Vlastní zpracování

*Čísla v metodice vychází k roku 2019 ze zákona o účetnictví č. 563/1991 Sb., část třetí, § 18 účetní závěrka.

Teoretická východiska

1.1 Účel finanční analýzy

„Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Znalost finančního postavení je nezbytná jak ve vztahu k minulosti, tak – a to zejména – pro odhad a prognózování budoucího vývoje“ (Knápková, 2017, s. 17).

Knápková (2017) se ve své odborné publikaci také zmiňuje, že je možno finanční analýzu ve společnosti využít také k přehodnocení investičních záměrů, k volbě vhodné kapitálové struktury, k sestavení finančního rozpočtu podniku, k financování dlouhodobého majetku apod. Také zdůrazňuje, že je velmi důležité pečlivě zvážit, jaké cílové skupině finanční analýzu podniku zpracovat, protože každá zájmová skupina preferuje odlišné informace. Majitelé společnosti především zajímá návratnost jejich investic, tj. jejich vložených finančních prostředků. V zájmu konkurentů je získat podrobné informace o podniku z důvodu inspirace pro aplikaci metod ve svém vlastním podniku, a například u zaměstnanců je možno předpokládat zejména zájem o výši plátového ohodnocení. Práce se bude o užitelných finanční analýzy zabývat v nadcházejících kapitolách.

Petrík (2005) definuje finanční analýzu jako nástroj, díky kterému je možné sledovat, hodnotit a měřit externí a interní hodnoty finanční výkonnosti podniku za pomoci finančních ukazatelů, na jejichž základě lze učinit závažná manažerská rozhodnutí.

Na druhou stranu Růčková (2007) upozorňuje na skutečnost, že finanční analýza není pouze samoúčelným nástrojem pro finanční řízení společnosti, ale spíše cílenou analýzou podniku pro zjištění, a následné zlepšení negativních, ale i pozitivních vlivů na podnik.

1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Správné zvolení podkladů pro finanční analýzu je základní znalostí finančního analytika pro zpracování kvalitní analýzy. I dobře vypracovaná finanční analýza, která je postavena na nesprávných datech z nekorektních zdrojů nemá vypovídající hodnotu. Tedy informace, které budou z takovéto analýzy získány, se nemusí shodovat se skutečnými podložnými na reálných datech (Růčková, 2007).

Růčková (2007) tvrdí, že klíčem k sestavení důvěryhodné finanční analýzy jsou data z účetní uzávěrky, které podniky musí sestavovat v souladu se zákonem o účetnictví a patří mezi ně rozvaha, výkaz zisků a ztrát a příloha k účetní uzávěrce.

Sůvová (1999) doplňuje, že účetní uzávěrka je zpracovávána ve dvou odlišných verzích, a to buď v plném nebo ve zkráceném rozsahu. V plném rozsahu jí evidují podnikatelé, kteří mají povinnost ověření uzávěrky příslušným auditorem.¹ Povinnost zveřejnění účetních výkazů podnik následně splní zveřejněním údajů v obchodním rejstříku.

1.2.1 Rozvaha

Rozvaha je účetní výkaz, zobrazující bilanční formou stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku – aktiva – a zdrojů jejich financování – pasiva – k určitému datu (zpravidla k jednomu účetnímu období – 01.01.20xx – 31.12.20xx). Při analýze rozvahy bude tedy sledován stav a vývoj bilanční sumy, struktura aktiv, struktura pasiv a relace mezi složkami aktiv a pasiv (Sládková, 2009).

Knápková (2017) k rozvaze doplňuje, že aktiva se musí vždy rovnat pasivům, abychom zajistili rovnost bilanční rovnice.

Tabulka 2: Struktura rozvahy

Rozvaha			
Aktiva		Pasiva	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	DNM	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	DHM	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	DFM	A.IV.	VH minulých let
C.	Obežná aktiva	A.V.	VH běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	B.+C.	Cizí zdroje
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky	B.	Rezervy
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý fin. majetek	C.I.	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

Zdroj: Knápková, 2017

1.2.2 Výkaz zisku a ztrát

Tento výkaz, někdy nazýván jako „výsledovka“ nám dává přehled o nákladech a výnosech za jedno účetní období. Na rozdíl tedy od rozvahy, která je statickým dokumentem,

¹ Dle zákona 563/1991 Sb. Zákon o účetnictví §20 o ověřování účetní uzávěrky auditorem

je „výsledovka“ dokumentem dynamickým. Jeho hlavním účelem je zjištění hospodářského výsledku (Kovanicová & Kovanic, 1997).

Knápková (2017, s. 40) definuje „výnosy 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 a 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“.

Dále uvadí vzorec pro výpočet výsledku hospodaření, který definuje jako rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady za dané účetní období.

$$\text{Výnosy} - \text{náklady} = \text{výsledek hospodaření (+ zisk, - ztráta)}$$

1.2.3 Přehled o peněžních tocích

Povinností podniku není sestavovat výkaz peněžních toků, na rozdíl od rozvahy a výkazu zisku a ztrát, které jsou dány zákonem. Existují dvě metody při sestavování výkazu cash flow. Přímá metoda vychází z rozdílu mezi příjmy a výdaji (problémem zde může být náročnost získávání údajů) a nepřímá metoda vychází z výsledku hospodaření, který je upravován o změny stavu rozvahových položek aktiv a pasiv (Sládková, 2009).

Na rozdíl od Sládkové (2009), která vysvětluje, jakými způsoby se výkaz cash flow sestavuje, se Knápková (2017) zaměřuje na důvod sestavování tohoto výkazu. Tvrdí, že hlavní podstatou sledování peněžních toků je změna stavu peněžních prostředků. Výkaz cash flow vysvětluje přírůstky a úbytky peněžních prostředků a také důvod, proč k nim podle zvolených kritérií došlo. Dále vysvětluje, že pro malé a střední podniky je ziskovost zřídka důležitější, než vysoký stav peněžních prostředků na bankovním účtu. Pokud podnik nedisponuje dostatečně velkou hotovostí, kterou potřebuje na běžné, každodenní fungování, může to mít negativní dopad na existenci společnosti. Tok peněz (hotovosti) je tak oprávněně považován za velice významný ukazatel úspěšnosti firem. Dokazuje to tím, že poukazuje na to, jak významnou roli sehrála v existenci podniků schopnost vytvářet dostatečně vysoké peněžní toky v době hospodářské a finanční recese.

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Holečková (2008) vyvětluje, že celkový výčet uživatelů finanční analýzy je velmi rozsáhlý, a že všichni uživatelé mají jen jeden společný cíl. Chtějí se dozvědět, v jaké finanční situaci se podnik dané účetní období nachází, aby podle toho mohli uzpůsobit svá investiční, hospodářské nebo finanční rozhodnutí. Podle toho, kdo uskutečňuje a zpracovává výsledky finanční analýzy ji můžeme rozdělit do dvou oblastí:

- 1) Externí finanční analýza – je klíčem k interpretaci zveřejňovaných účetních výkazů, podle kterých externí uživatelé posuzují finanční spolehlivost neboli kredibilitu podniku. Vychází z veřejně dostupných zdrojů a její výsledek bude okolí sloužit jako signál, jakým směrem se bude podnik v budoucnu vyvíjet. K externím uživatelům patří např. věřitelé, investoři, obchodní partneři, stát nebo konkurenti (Holečková, 2008).
- 2) Interní finanční analýza – je prováděna vnitropodnikovými útvary nebo přizvanými a povolányými osobami jako např. auditory, oceňovateli nebo ratingovými agenturami, kterým jsou k dispozici veškeré vnitropodnikové údaje a informace. K interním uživatelům patří manažeři, zaměstnanci a odbory (Holečková, 2008).

Tabulka 3: Typy uživatelů finanční analýzy

Typy uživatelů	
Investoři	Z účetních výkazů mohou rozpoznat, zda je pro ně investice do podniku výhodná či nikoliv. Jejich pozornost se hlavně ubírá na ziskovost podniku, návratnost jejich investice, likviditu, budoucí růst podniku, zadlužení, odměňování managementu a mnoho dalších aspektů.
Manažeři	Zaměstnavatelé a management podniku má samozřejmě největší přístup ke všem informacím týkajících se jejich podniku. V jejich hlavním zajmu by měla být ziskovost a stabilita firmy.
Věřitelé	Věřitelé jsou nejvíce interesováni likviditou společnosti. Likvidita je přeměna majetku na peněžní prostředky, tudíž věřitelé převážně zajímají oběžná aktiva na bankovních účtech, které jsou mnohokrát likvidnější, než dlouhodobě nehmotný majetek (pozemky).

Banky	Banky se zejména zajímají o výkonnost a likviditu podniku z úvěrových důvodů.
Vláda/Stát	Státní instituce především zajímá schopnost společností vytvářet určitý zisk pro odvádění daní do státního rozpočtu
Do dalších skupin uživatelů, pro které je finanční analýza přínosná patří místní komunity ekologických sektorů, konkurenční podniky a další.	

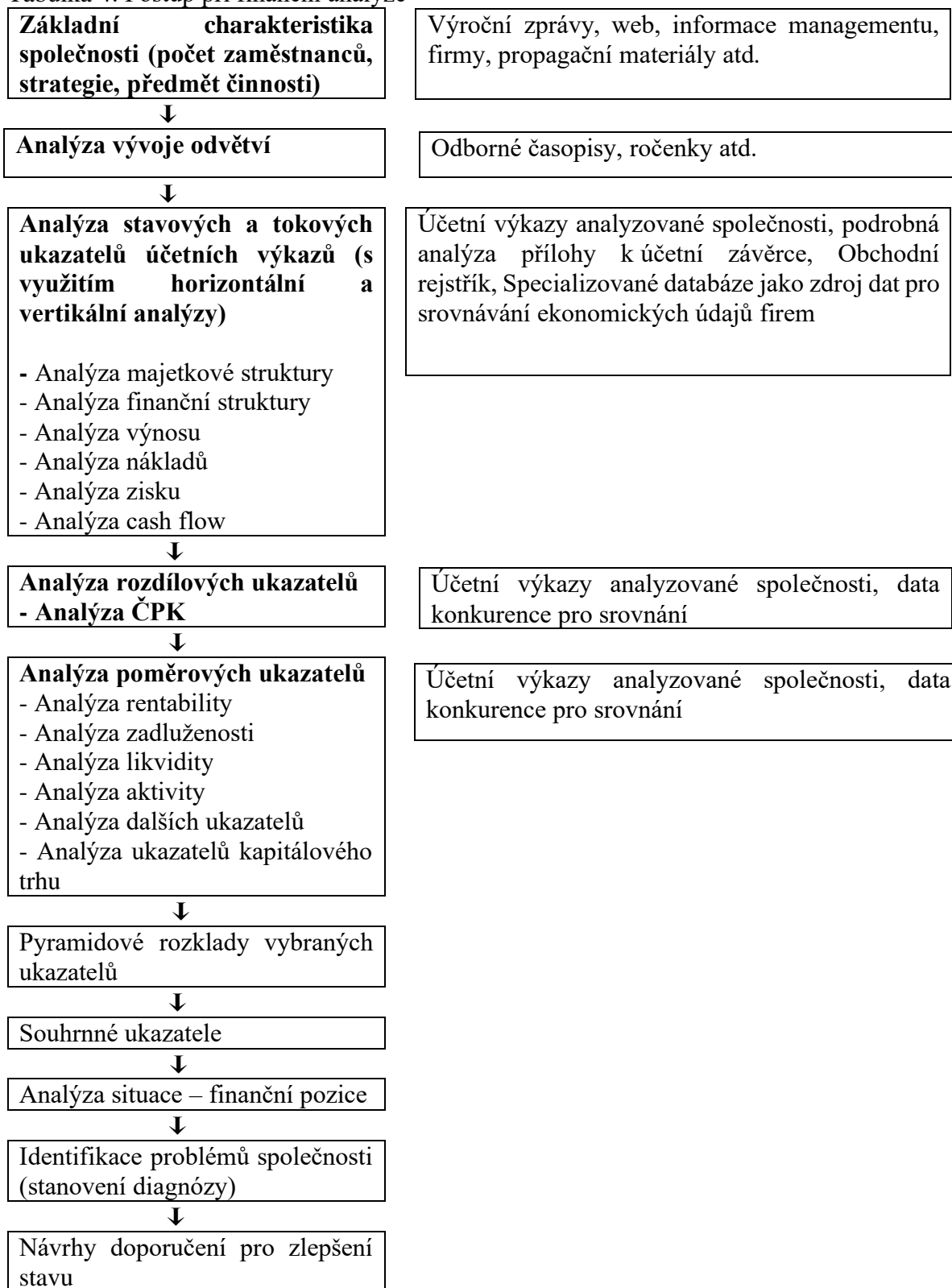
Zdroj: WHITE, SONDHI a FRIED, 2003

1.4 Postup finanční analýzy

Knápková (2017) popisuje systematické vypracování finanční analýzy, které je vyobrazeno v tabulce číslo 4. Říká, že postup při vypracování finanční analýzy se rozděluje na externí a interní. V rámci externího zpracování je podstatné zajistit informace o samotné společnosti, předmětu jejího podnikání, její strategii, počtu zaměstnanců atd., kde kvalitním zdrojem pro zjištění těchto informací bývají výroční zprávy společností.

V rámci obou postupů zpracování – externí i interní – se dále provádí **analýza vývoje odvětví**, do kterého daný podnik patří. Tato analýza je důležitá pro posouzení budoucí stability a perspektivy daného odvětví. Tyto informace je možno nalézt na internetových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu České republiky. Analýzu vývoje odvětví náležitě doplňuje **analýza účetních výkazů**, kde externí či interní analytik porovnává účetní výkazy podniku – výkaz cash flow, výkaz zisků a ztrát, rozvahu – s konkurenčními podniky stejného odvětví. Po analýze účetních výkazů následuje zhodnocení složek finanční stability, do kterého spadá například zadluženost, likvidita, aktivita, ukazatelé kapitálového trhu a rentabilita (Knápková, 2017).

Tabulka 4: Postup při finanční analýze



Zdroj: Knápková, 2017

1.5 Metody a ukazatelé finanční analýzy

1.5.1 Metody finanční analýzy

V ekonomii se v nejčastějších případech rozlišují dva druhy analýzy, které lze rozdělit např. podle Růčkové (2010) či Mrkvičky (2006) na **analýzu technickou**, která využívá matematické metody ke zpracování kvantitativních dat, a **analýzu fundamentální**, která je založena na znalostech o vzájemných souvislostech mezi procesy a opírá se o velké množství informací.

Kraftová (2002) k technické analýze doplňuje, že v oblasti elementárních metod se jedná o analýzu vertikální, která zohledňuje vývoj jednotlivých položek v rámci daného výkazu, a analýzu horizontální. K nejvýznamnějším nástrojům horizontální analýzy patří časové řady. K analýze technické a fundamentální přidává ještě **analýzu kauzální**, kde nejvýznamnějším nástrojem jsou pyramidální rozklady ukazatelů. Dále také **analýzu komparační**, která může být založena na porovnávání s tzv. standartními hodnotami ukazatelů. „Lze konstatovat, že tato metoda je použitelná za předpokladu, že má analytik stále na zřeteli specifika ekonomického prostředí, specifika oborová, resp. sektorová a firemní“, uvádí Kraftová (2002, s. 26).

Hlavními metodami finanční analýzy jsou analýza technická a fundamentální. Tyto dva hlavní přístupy není možné zcela rozdělit, tudíž je nezbytné i například v technické analýze použít prvky analýzy fundamentální pro přesnější určení výsledků. Tato práce se dále zabývá výhradně technickou analýzou, která bude v práci nadále označována zjednodušeně jako finanční analýza.

1.5.2 Ukazatelé finanční analýzy

Knápková (2017) rozděluje ukazatele finanční analýzy takto:

- 1) **Analýza absolutních (stavových) ukazatelů** – Jedná se o analýzu majetkové a finanční struktury. Tyto ukazatelé lze vypočítat přímo z účetních výkazů společností.
- 2) **Analýza tokových ukazatelů (cash flow)** – Jde především o analýzu nákladů, výnosů, zisků, ztrát a cash flow. Tzv. výsledovka ve formě výnosů a nákladů předkládá údaje za daný časový interval.
- 3) **Analýza rozdílových ukazatelů** – Nejdůležitějším ukazatelem je zde čistý pracovní kapitál.
- 4) **Analýza poměrových (intenzivních) ukazatelů** – Zde se hlavně bavíme o analýze likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, ukazatelů kapitálového trhu a dalších.

1.5.2.1 Absolutní ukazatele finanční analýzy

Absolutní ukazatele neboli výstižněji ukazatelé stavové, což přesně vystihuje jejich podstatu, protože nám podávají informace o vývoji stavu určité věci k určitému času (porovnání vývoje v časových řadách – horizontální analýza) (Růčková, 2007).

Může to být například stav dlouhodobého nehmotného majetku z rozvahy, nebo stav oběžných aktiv. Tento stav by bylo vhodné vyjádřit i relativně, což znamená procentuálně (dané položky výkazů se vyjádří jako procentní podíly komponent – vertikální analýza) (Kislingerová, 2005).

1.5.2.1.1 Horizontální analýza – Analýza trendů

Kislingerová (2005) tvrdí, že pro kvantifikace meziročních změn ve společnosti je vhodné použití různých rozdílů neboli diferencí, a indexů. Díky horizontální analýze lze zjistit, jaká byla změna v procentním vyjádření u jednotlivých položek rozvahy oproti minulému období. Popřípadě lze zjistit, o kolik se jednotlivé položky rozvahy změnilly v absolutních číslech – difference.

$$\begin{aligned} \text{Absolutní změna} &= \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \\ \% \text{ změna} &= (\text{absolutní změna} * 100) / \text{ukazatel}_{t-1} \end{aligned}$$

1.5.2.1.2 Vertikální analýza – Procentní rozbor

Sedláček (2001) tvrdí, že v průběhu vertikální analýzy jsou posuzovány jednotlivé složky kapitálu a majetku, tzv. struktura aktiv a pasiv společnosti. Z tohoto složení aktiv a pasiv je zcela zřejmé, jaké je dělení hospodářských prostředků potřebných pro výrobní a obchodní aktivity společnosti a z jakých zdrojů (kapitálu) byly nakoupeny. Na schopnosti udržovat a vytvářet rovnovážný stav majetku a kapitálu závisí ekonomická rovnováha společnosti.

Vzhledem k investiční aktivitě společnosti bychom potřebovali znát informace o tom, jaký podíl aktiv je ve formě likvidní, a jaká část je vázána v dlouhodobém majetku. Pro tato východiska se vytváří tzv. ukazatele intenzity (Sedláček, 2001):

- 1) Intenzita oběžného majetku = Stálá aktiva / Oběžná aktiva
- 2) Intenzita zásob = Stála aktiva / Celková aktiva
- 3) Intenzita dlouhodobého majetku = Oběžná aktiva / Celková aktiva
- 4) Ukazatel intenzity aktiv = Zásoby / Celková aktiva

1.5.2.2 Analýza cash flow

Synek (2011, s. 343) pokládá tyto otázky ohledně toku peněz v podniku: „*Proč se liší zisk*

od cash flow?“ *Proč kromě zisků musí podnik sledovat i cash flow?* A následně vysvětluje:

„Existuje rozdíl mezi pohybem hmotných prostředků a jejich peněžním vyjádřením. Vzniká časový nesoulad mezi hospodářskými operacemi vyvolávajícími náklady a jejich účetním zachycením. Používají se různé účetní metody, což vede k rozdílům mezi výnosy a příjmy, mezi náklady a výdaji a mezi ziskem a cash flow“ (Synek, 2011, s. 343).

Suchánek (2007) Synka (2011) krátce doplňuje tím, že na bázi cash flow je vytvořeno velký počet ukazatelů, které vypovídají o finanční kredibilitě podniku. Patří mezi ně například: výnosnost celkového kapitálu, výnosnost vlastního kapitálu, rentabilita obratu z cash flow, krátkodobá likvidita z cash flow, úrokové krytí a stupeň oddlužení.

1.5.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele bývají nazývány někdy jako fondy peněžních prostředků (fond je zde myšlen jako spojení daných stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva nebo pasiva) sloužící k řízení a analýze finanční situace podniku (Sedláček, 2007).

Mezi nejčastěji používané rozdílové ukazatele patří (Holečková, 2008, s. 45):

- 1) *Čisté pohotové prostředky*
- 2) *Čistý pracovní kapitál*
- 3) *Čisté peněžně pohledávkové fondy*

1.5.2.3.1 Čistý pracovní kapitál, net working capital – NWC

Čistý pracovní kapitál bývá také nazýván jako provozní kapitál a je poměrně často užívaným ukazatelem. Vypočítá se jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými pasivy.

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} + \text{časové rozlišení aktiv} - \text{krátkodobé závazky} - \text{časové rozlišení pasiv}$$

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}) - (\text{stálá aktiva} + \text{dlouhodobé pohledávky})$$

1. **Čistý pracovní kapitál > 0** jedná se o konzervativní strategii financování, kde je dlouhodobými zdroji financován i krátkodobý majetek.

2. **Čistý pracovní kapitál <0** jedná se o dynamickou strategii financování. Poměrně velký nedostatek dlouhodobých pasiv. Podnik je orientován hlavně na krátkodobé zdroje. Tato situace je riziková.
3. **Čistý pracovní kapitál = 0** jedná se o neutrální strategii financování. Využívá se zde přesné dodržování zlatého pravidla financování (Mrkvička, 2006).

Pokud jde o optimální výši NWC, např. Kalouda (2011, s. 98) tvrdí, že: „*Pracovní kapitál by měl být bezpodmínečně pozitivní a jeho podíl na oběžném majetku by měl dosahovat, pokud možno 30 % - 50 %*“.

Scholleová (2008) se v tomto s Kaloudou (2011) neshoduje. Podle ní by se měl čistý pracovní kapitál pohybovat v rozmezí 10–15 %.

1.5.2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Jednou z technik analytických procesů je výpočet poměrů. Poměr je jednoduchý numerický nebo aritmetický vztah mezi dvěma čísly. Poměrová analýza je mocným nástrojem finanční analýzy. Ve finanční analýze se poměr používá jako měřítko pro hodnocení finanční situace a finanční výkonnosti podniku (Sekhar, 2018).

Podnik je komplikovaný a složitý organismus, jehož finanční situaci nelze charakterizovat jedním či více ukazateli. Pro to, aby podnik mohl dlouhodobě prosperovat, musí být rentabilní, likvidní, efektivní a často i řízeně zadlužený. K vyhodnocení právě těchto oblastí slouží poměrové ukazatele (Hobza, 2015).

Hobza (2015, s. 57) dále vymezuje skupiny poměrových ukazatelů. Tvrdí, že „*poměrové ukazatele se dělí na skupiny podle toho, na které oblasti činnosti podniku se zaměřují*“. Základní skupiny jsou tyto:

- 1) ukazatele rentability – vyjadřují návratnost/výnosnost,
- 2) ukazatele aktivity – měří efektivnost hospodaření podniku se svým majetkem,
- 3) ukazatele zadluženosti – vyjadřuje podíl financování podniku externím kapitálem,
- 4) ukazatele likvidity – zaměřují se na schopnost podniku pokrýt své závazky,
- 5) ukazatele kapitálového trhu – na těchto ukazatelích se sleduje schopnost akciového podniku vyplácet dividendy apod.

Chandra Sekhar (2018) ve své publikaci dále zmiňuje i výhody a nevýhody poměrové analýzy.

- 1) Mezi výhody patří například:
- 2) srovnání údajů v minulosti,
- 3) porovnání výkonu jedné společnosti s druhou,
- 4) jednoduché zhodnocení finanční výkonnosti podniku,
- 5) zhodnocení efektivitu managementu.

Mezi nevýhody patří například:

- 1) změna úrovní cen v čase,
- 2) změna výsledků podle situace,
- 3) používají se pouze historická data,
- 4) jsou závislé na účetních uzávěrkách.

1.5.2.4.1 Ukazatele rentability

„Rentabilita je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. U těchto poměrových ukazatelů se nejčastěji vychází ze dvou základních účetních výkazů, a to z výkazu zisku a ztráty a rozvahy. Ukazatele rentability jsou ukazatele, ve kterých se v čitateli vyskytuje nějaká položka odpovídající výsledku hospodaření a ve jmenovateli nějaký druh kapitálu. Co lze ještě říci obecně je fakt, že ukazatele rentability slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti“ (Růčková, 2008, s. 51).

Výsledky výpočtů těchto ukazatelů se vyjadřují v procentech, proto je nutné výsledek podílu násobit 100 (Hobza, 2015).

$$\text{Rentabilita} = (\text{Zisk} / \text{Investovaný kapitál}) * 100$$

1.5.2.4.1.1 Rentabilita aktiv ROA – Return on Assets

Návratnost celkových aktiv je poměr ziskovosti, který měří schopnost kontrolovat výdaje a používat aktiva k vytváření výnosů. Čím vyšší je ROA, tím produktivnější jsou aktiva společnosti (Susan J. Penner, 2003).

Tento důležitý ukazatel měří výkonnost neboli produkční sílu podniku. Knápková (2017, s. 102) zdůrazňuje, že *„je vždy nutné se zajímat o konstrukci konkrétního poměrového*

ukazatele, protože může být volbou vstupních dat výrazně ovlivněn. Nejnižší rentability je většinou dosaženo při použití čistého zisku (EAT), nejvyšší naopak při využití EBIDTA²“.

Rentabilita aktiv by neměla být nižší než **5 %** (Knápková, 2013).

$$ROA = EBIT / aktiva = \text{čistý zisk} + \text{zdaněné úroky} / aktiva$$

1.5.2.4.1.2 Rentabilita tržeb ROS – Return on Sales

Poměr návratnosti prodeje říká, jak efektivně funguje daná společnost. Pomocí informací z výkazu zisku a ztráty můžeme měřit, jaký zisk vydělala společnost na korunu z prodeje. Zavedené a ziskové obchody tohoto typu by měly mít obvykle návratnost tržeb kolem **30 procent** (Epstein, 2008).

$$ROS = \text{zisk} / \text{tržby}$$

1.5.2.4.1.3 Rentabilita vlastního kapitálu ROE – Return on Equity

Rentabilita vlastního kapitálu se stanovuje jako poměr zisku před či po zdanění k vlastním vloženým prostředkům vložených do podniku. Vyjadřuje míru zhodnocení finančních prostředků vložených investorem. Pro zhodnocení jako takové platí, že čím vyšší, tím lepší (Fotr a Souček, 2005).

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

1.5.2.4.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity se také mohou chápat jako poměry krátkodobé solventnosti. Pod pojmem likvidita se rozumí míra rychlé přeměny aktiv na peníze za účelem splnění krátkodobého závazku. Proto jsou ukazatele likvidity užitečné při získávání údajů o schopnosti firmy plnit své současné závazky, ale neodhaluje, jak účinně lze s peněžními prostředky hospodařit. Pro měření likvidity společnosti jsou obvykle používány tyto ukazatele (Periasamy, 2009):

- 1) Běžná likvidita
- 2) Pohotová likvidita
- 3) Okamžitá likvidita

² EBIDTA představuje rozdíl mezi provozními výnosy a hotovostními provozními poplatky. V důsledku toho je vykládán následujícím způsobem: EBIDTA = provozní zisk + devalvace, amortizace a snížením hodnoty stálých aktiv (Vernimmen, 2009).

1.5.2.4.2.1 Běžná likvidita

Sedláček (2001) říká, že běžná likvidita nám udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Podnik, jehož struktura oběžných aktiv nemá vhodnou strukturu se může snadno ocitnout v problémové finanční situaci. Běžná likvidita je tedy ukazatelem budoucí solventnosti podniku a jeho schopnosti platit své závazky. Doporučené hodnoty se liší podle autorů, nicméně nejčastěji se například právě podle Sedláčka (2001) udává **1,5 – 2,5**.

Růčková (2008, s. 50) dodává, že „vypovídá o tom, jak by podnik byl 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“. Doporučené hodnoty se od Růčkové (2008) shodují s hodnotami od Sedláčka (2001).

Scholleová (2017) doporučuje pro běžnou likviditu hodnoty od **1,8 – 2,5**.

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

1.5.2.4.2.2 Pohotová likvidita

Tato likvidita vyjadřuje stupeň platební schopnosti podniku. Respektive jakou část krátkodobého cizího kapitálu by byl podnik schopen splatit ihned. Pokud výsledná hodnota vyjde **1**, znamená to, že podnik je schopen uhradit všechny své krátkodobé závazky. Jinak řečeno, kolika korunami našich pohledávek a hotovostí (pokladna či bankovní účet) je pokryta 1 Kč našich krátkodobých závazků. Pro většinu podniků jsou ideální hodnoty mezi **0,2 až 0,8**. Ani nižší hodnoty ale nemusí znamenat finanční problémy společnosti (Kotulič, 2007).

Růčková (2008) dodává, že čím vyšší hodnota pohotové likvidity, tím příznivější pro věřitele. Nebude ovšem tak příznivá pro vedení podniku a vlastníky podílů akcií, protože pohotové prostředky nepřináší téměř žádný úrok.

Scholleová (2017) se v rozmezí doporučovaných hodnot mírně liší. Říká, že doporučované hodnoty se pohybují v intervalu od **1 až 1,5**.

$$PL = (\text{Krátkodobé pohledávky} + KFM + \text{peněžní prostředky}) / KZ$$

1.5.2.4.2.3 Okamžitá likvidita

Tento ukazatel měří schopnost podniku hradit právě splatné dluhy. Období, které si společnost pro výpočet zvolí je volitelné, často se používá jeden měsíc. Jestliže podnik

ve svých účetních výkazech neuvádí splatnost závazků, bude muset volit jako jmenovatele krátkodobé závazky. Doporučená hodnota se pohybuje mezi **0,2 – 0,5** (Sedláček, 2001). S touto doporučovanou hodnotou se shoduje například Scholleová (2017).

$$\text{Okamžitá likvidita} = (\text{KFM} + \text{peněžní prostředky}) / \text{KZ}$$

1.5.2.4.3 Ukazatele zadluženosti

Scholleová (2008, s. 183) popisuje důležitost ukazatelů zadluženosti takto: „*Ukazatele zadluženosti především poměřují cizí a vlastní zdroje, ale zabývají se i schopností hradit náklady dluhu*“. Dále dodává, že během analýzy zadluženosti je vhodné zjistit objem majetku, který má podnik pořízený na leasing. Aktiva nahromaděná za pomoci této půjčky se nevykazují v rozvaze, ale pouze ve výkazu zisku a ztrát jako nákladový účet. V tento moment musíme celkovou zadluženost podniku hledat u výkazů na bázi výkazu zisku a ztrát, protože ukazatelé zadluženosti nám jí neprozradí.

Kislingerová (2001) rozšiřuje tato tvrzení o konkrétní ukazatelé zadluženosti, nimiž jsou: „Ukazatelé věřitelského rizika, ukazatele finančního rizika a ukazatel úrokového krytí“.

Tyto ukazatele se hodnotí na základě rozvahy podniku a vzájemných vztahů mezi jejími jednotlivými položkami. Zadlužeností se rozumí skutečnost, že podnik používá k financování svého majetku cizí zdroje (Hrdý, 2009).

Zadluženost se dá také vyjádřit jako finanční páka, která je dána jako poměr celkových aktiv a vlastního kapitálu. Vyšší finanční páka může znamenat vyšší zisky, ale také větší riziko (Kovanicová & Kovanic, 1997).

1.5.2.4.3.1 Ukazatel věřitelského rizika – celková zadluženost

Poměřuje cizí zdroje k celkové hodnotě aktiv. Z poměru lze usoudit, jaká majetková základna kryje cizí zdroje. Je základním ukazatelem, jehož doporučená výsledná hodnota by se měla pohybovat od **30 % do 60 %**. Je však nutné zohlednit příslušné odvětví i schopnost podniku splácet úroky, které z cizích zdrojů vyplývají (Knápková, 2013).

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

1.5.2.4.3.2 Míra zadluženosti – koeficient zadluženosti

Tento ukazatel charakterizuje proporce cizích zdrojů a vlastního kapitálu. Doporučená proporce cizích a vlastních zdrojů financování je bez ohledu na odvětví v poměru **1:1**. „Z pohledu zohlednění finančního rizika se však za základní, tzv. bezpečnou míru zadlužení bere **40 % cizího kapitálu v poměru k vlastnímu kapitálu**“ (Kislingerová, 2001, s. 73).

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

1.5.2.4.3.3 Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti, a zároveň jeho opakem (jejich součet musí být 100 %). Udává podíl vlastních zdrojů k celkovému objemu pasiv (Otrusínová a Kubíčková, 2011).

Jeli hodnota tohoto ukazatele vyšší než 30 %, lze o podniku říct, že dosahuje dostatečných zisků (Sedláček, 2011).

$$KS = (\text{vlastní kapitál} + \text{časové rozlišení pasiv}) / \text{celková aktiva}$$

1.5.2.4.3.4 Ukazatel úrokového krytí

Tento poměrový ukazatel nám říká, kolikrát jsou úroky z poskytnutých úvěrů kryty výsledkem hospodaření společnosti za určité účetní období. Ukazatel se vypočte jako poměr zisku před úroky a zdaněním k nákladovým úrokům (Scholleová, 2008).

Také nás informuje o tom, kolikrát převyšuje EBIT placené úroky. Z praktického hlediska, by měly zisky vyprodukované cizím, vypůjčeným kapitálem převýšit náklady na tento kapitál. Pokud je hodnota tohoto ukazatele 1, znamená to, že všechny zisk vyprodukovaný z tohoto kapitálu jde na zaplacení nákladů na vypůjčený kapitál. Literatura nejčastěji udává, že postačuje, když náklady jsou pokryty ziskem **3x**, za bezproblémovou hodnotu se pak považuje **8x**. I tyto doporučené hodnoty je však potřeba vnímat kriticky v kontextu zkoumaného podniku (Mrkvička, 2006).

$$\text{Úrokové krytí} = (\text{HV za účetní období} + \text{nákladové úroky}) / \text{nákladové úroky}$$

1.5.2.4.4 Ukazatele aktivity

Růčková (2007) říká, že aktivita a její ukazatele měří efektivnost podnikání a využívání zdrojů podle rychlosti obratu vybraných položek rozvahy. Výsledek této analýzy aktivity má sloužit k zobrazení efektivnosti hospodaření s aktivy společnosti a vliv tohoto hospodaření na likviditu a výnosnost podniku.

Existují zde ukazatele dvojího typu, nimiž jsou ukazatele počtu obrátů a ukazatele dobou obrátu. Vypočtený výsledek v rámci ukazatele počtu obrátů nás informuje o počtu obrátek za rok, v druhém případě o počtu dní (Kislingerová, 2001).

1.5.2.4.4.1 Rychlost obrátu aktiv

Obrat aktiv je měřítkem celkového využití majetku podniku a patří k jednomu z klíčových ukazatelů efektivnosti. Ukazuje, jak se zhodnocují naše aktiva ve výrobní činnosti firmy bez ohledu na zdroje jejich krytí (Kislingerová, 2001).

Minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1, ale obecně lze říci, že čím vyšší číslo vyjde, tím lépe. Pokud je hodnota nižší než 1, znamená to, že podnik je majetkově neúměrně vybaven a dochází k neefektivnímu rozložení aktiv (Knápková, 2013).

$$\text{Obrat aktiv} = \text{tržby} / \text{celková aktiva}$$

1.5.2.4.4.2 Doba obrátu aktiv

Tento ukazatel vyjadřuje čas, za který dojde k obrátu celkových aktiv vůči tržbám. Jednotkou výsledku tohoto ukazatele jsou dny. To je dáno tím, že součástí čitatele ve vzorci pro výpočet ukazatele je násobek 360. Čím nižší výsledek vyjde, tím pro podnik lépe (Kislingerová, 2005).

$$\text{Doba obrátu aktiv} = (\text{celková aktiva} / \text{tržby}) * 360$$

1.5.2.4.4.3 Rychlost obrátu krátkodobých pohledávek

Tento ukazatel aktivity vyjadřuje, jak rychle jsou krátkodobé pohledávky přeměněny v peníze. Čím vyšší hodnota obrátu krátkodobých pohledávek tím lepší (Kislingerová, 2001).

$$\text{Obrat krátkodobých pohledávek} = \text{provozní tržby} / \text{krátkodobé pohledávky}$$

1.5.2.4.4.4 Doba obrátu krátkodobých pohledávek

Výsledek tohoto ukazatele udává, jak dlouhou dobu je majetek společnosti vázán v podobě krátkodobých pohledávek. Jinak řečeno, za jak dlouhou dobu jsou krátkodobé pohledávky v průměru splaceny. „Tento ukazatel vyjadřuje období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které musí podnik v průměru čekat, než obdrží platby od svých odběratelů.“

Hodnota tohoto ukazatele se srovnává s dobou splatnosti faktur a s odvětvovým průměrem. Delší průměrná doba inkasa pohledávek znamená větší potřebu úvěrů, a tím i vyšší náklady“ (Knápková, 2017, s. 108).

Hodnota ukazatele doby obratu krátkodobých pohledávek by měla odpovídat době splatnosti faktur, což ve většině případů bývá 14 dní. V úvahu se musí brát i velikost podniku, pro malé podniky může být delší doba splatnosti riziková (Scholleová, 2012).

$$\text{Doba obratu krátkodobých pohledávek} = (\text{krátkodobé pohledávky} / \text{Tržby}) * 360$$

1.5.2.4.5 Ukazatele kapitálového trhu

Scholleová (2017) říká, že pro podnik mají tyto ukazatele význam ve chvíli, chce-li získat zdroje financování na kapitálovém trhu. Tyto ukazatele poskytují především informace o tom, jak trh hodnotí minulou činnost našeho podnikání a zhodnocení budoucího výkonu společnosti, které je důležité pro potencionální investory. Tito investoři potřebují mít jistotu návratnosti jejich vloženého kapitálu.

Do skupiny ukazatelů kapitálového trhu patří (Scholleová, 2017):

- 1) *Ukazatel P/E = tržní cena akcie / čistý zisk na akcii (EPS)*
- 2) *Ukazatel EPS = čistý zisk / počet akcií*
- 3) *Ukazatel BV = vlastní kapitál / počet akcií*
- 4) *Dividendový výnos = Dividenda na akcii / tržní cena akcie*
- 5) *Dividenda na akcii = úhrn dividend za rok / počet vydaných kmenových akcií*
- 6) *Dividendové krytí = čistý zisk / úhrn ročních dividend*
- 7) *Výplatní poměr = dividenda na akcii / EPS*
- 8) *Price / Book value = tržní cena akcie / vlastní kapitál na akcii*
- 9) *Aktivační poměr = 1 – dividenda / EPS*

Vlastní práce

1.6 Základní informace o společnosti

Subjektem finanční analýzy je společnost Jezdecká akademie Mariánské Lázně s.r.o., která byla založena v roce 2006 Ing. Václavem Nágrm. Současným majitelem a jednatelem společnosti je Ondřej Nágr, syn již zmiňovaného Ing. Václava Nágra.

Základní údaje o společnosti:

- a) **Celý název:** JEZDECKÁ AKADEMIE – střední odborná škola Mariánské Lázně s.r.o.
- b) **Právní norma:** Společnost s ručením omezeným
- c) **Adresa:** Mariánské Lázně 569, Mariánské Lázně 353 01
- d) **IČO:** 26406624
- e) **Rok zápisu do obchodního rejstříku:** 2006
- f) **Základní kapitál v roce založení:** 100 000 Kč
- g) **Předmět podnikání:** Provozování soukromé střední školy

1.7 Představení společnosti Jezdecká akademie ML s.r.o.

1.7.1 Popis podnikatelské činnosti

Pro absolventy základních škol, po úspěšném složení přijímací zkoušky škola poskytuje úplné střední vzdělání ukončené maturitní zkouškou v oboru Chovatelství se specializací na chov a jezdecký sport. Dále tříletý obor Jezdec a chovatel koní ukončený závěrečnou zkouškou s vydáním výučního listu.

Taky nabízí specializaci zaměřenou na klasické disciplíny jezdeckého sportu, jako je parkurové skákání, drezura a všestrannost. Škola připravuje žáky nejen k aktivnímu uplatnění v oblasti chovu koní a jezdeckého sportu, ale poskytuje i základní vzdělání nutné k vedení sportovních center a soukromých jezdeckých středisek.

Teoretická i praktická výuka probíhá přímo v jezdeckém areálu v Mariánských Lázních, kde byla v roce 2020 postavena budova právě i pro teoretickou výuku. Součástí areálu je pro studenty i interní ubytovna.

Obrázek 1: Nově postavená budova určena pro teoretickou výuku



Zdroj: Fotografie pořízena autorem práce (2019)

1.7.2 Stavby a vybavení Jezdecké akademie s.r.o.

Do slavnostního otevření nové budovy s celkem 5 učebnami pro teoretickou výuku přímo v jezdeckém areálu byli studenti nuceni dojíždět do odlehlejší budovy v centru města Mariánských Lázní. Škola má tedy od začátku roku 2020 veškeré potřebné zázemí jak pro praktickou i teoretickou výuku na jednom místě, tudíž už žáci nejsou nuceni dojíždět.

1.7.2.1 Prostory pro teoretickou výuku

V budově školy se nachází 5 učeben, 4 kanceláře pro učitele školy, šatny pro studenty a prostory pro technické potřeby.

Obrázek 2: Prostory pro teoretickou výuku



Zdroj: fotografie pořízeny autorem práce (2020)

1.7.2.2 Prostory pro praktickou výuku

V současné době v roce 2020 se jezdecký areál skládá ze tří stájí. Hlavní a zároveň největší stáj je součástí jezdecké haly. V této stáji je 32 boxových ustájení, 3 sedlovny pro studenty, mycí box, dvě šatny a hygienické prostory pro zaměstnance. Jezdecká hala, která plní účel pro jezdeckou výuku pro studenty je o rozměrech 70 x 24 m a má pískový povrch.

Obrázek 3: Prostory pro praktickou výuku



Zdroj: fotografie pořízeny autorem práce (2019)

Stáj střední velikosti slouží pro ustájení hříbat do jednoho roku. Celkově je v této stáji ustájeno asi 20 koní. Dále je zde sedlovna pro studenty, sklad jaderných krmiv a sklad sena a slámy.

V nejmenší stáji je 16 boxových ustájení, koňské solárium a mycí box. Tato stáj je určena pro sportovní koně vlastněné majitelem areálu.

Obrázek 4: Ustájení sportovních koní



Zdroj: Fotografie pořízena autorem práce (2019)

V areálu jsou vybudována dvě jezdecká kolbiště. Hlavní kolbiště, kde probíhá praktická výuka v letním období je o rozměrech 120 x 70 m a malé kolbiště je o rozměrech 80 x 23 m. Obě kolbiště jsou z pískového povrchu, do kterého byla přidána geotextilie³.

Obrázek 5: Venkovní prostory pro praktickou výuku



Zdroj: Obě fotografie pořízeny autorem práce (2019)

1.7.3 Popis celého objektu

Jezdecký areál je situovaný v ulici Mariánské Lázně 569, ve městě Mariánské Lázně, 353 01. Majitel areálu, tak jako Jezdecké akademie, je Ondřej Nágr. Do obchodního rejstříku je areál zapsán pod názvem Jezdecký klub Mariánské Lázně, z.s. (zapsaný spolek). Identifikační číslo spolku je 22843426. Hlavními záměry Jezdeckého klubu Mariánské Lázně je organizace sportovních akcí, chovu koní, prodeji koní a praktické a teoretické výuky studentů na Jezdecké akademie.

Obrázek 6: Jezdecký areál v Mariánských Lázních



Dostupné z: <http://www.jkml.cz/jezdecky-klub/areal-jkml>

³ Geotextilie se do pískových povrchů přidává z důvodů zjemnění a změkčení povrchu, který koním více vyhovuje ze zdravotních stránek.

1.8 Finanční analýza podniku

Na základě poskytnutých účetních výkazů společnosti Jezdecká akademie Mariánské Lázně s.r.o. je v rozmezí čtyř let od roku 2016 do roku 2019 vypracována finanční analýza. Dle uvedených výsledků a výpočtů je možné zjistit finanční situaci a stabilitu podniku, velikost majetku a zdroje financování, ze kterých podnik čerpá finanční prostředky pro jeho chod.

1.8.1 Horizontální a vertikální analýza

Při analyzování rozvahy je použita **horizontální a vertikální analýza**. Data v rámci horizontální analýzy, kde jsou sledovány změny dat v čase, jsou čerpána z účetních výkazů společnosti za období 2016 až 2019. K porovnáním a výpočtům vývoje hodnot a změn v čase je použit bazický index. Základem pro výpočet je výchozí rok 2016. Výsledky jsou vyjádřeny v procentech.

Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv (2016-2019)

Označení	Aktiva	2017-2016	2018-2016	2019-2016
	AKTIVA CELKEM	115,15 %	587,22 %	431,82 %
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZK	0 %	0 %	0 %
B.	STÁLÁ AKTIVA	x	x	x
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0 %	0 %	0 %
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (DHM)	x	x	x
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0 %	0 %	0 %
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	115,15 %	110,26 %	125,42 %
C.I.	Zásoby	0 %	0 %	0 %
C.II.	Pohledávky	106,32 %	110,99 %	128,38 %
1.	Dlouhodobé pohledávky	0 %	0 %	0 %
2.	Krátkodobé pohledávky	106,32 %	110,99 %	128,38 %
C.III.	Krátkodobý FM	0 %	0 %	0 %
C.IV.	Peněžní prostředky	173,23 %	105,44 %	105,95 %
D.	ČASOVÉ ROZLIŠENÍ AKTIV	0 %	0 %	0 %

Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů společnosti za roky 2016-2019

Aktiva se za dobu sledování zvýšila o více než 331,82 %, v přesné hodnotě o 4 942 290 Kč. Velký podíl na tomto velkém růstu mají stálá aktiva, resp. nedokončený dlouhodobý hmotný majetek. Tato společnost začala v roce 2018 budovat vlastní budovu školy přímo v jezdeckém areálu na adrese Mariánské Lázně 569. Do té doby probíhala výuka

v objektu, který si pro svou činnost pronajímala. Dokončení budování školy bylo plánováno na rok 2020.

Oběžná aktiva, která plynou převážně od odběratelů společnosti (studentů školy) za školné zůstala téměř na stejné úrovni. Hlavní důsledek stálosti této položky má neměnnost výše školného, který se rovná 30 000 korun ročně za maturitní obor a 15 000 korun za odborné učiliště. Výše peněžních prostředků se od roku 2016 do roku 2019 téměř nijak nezměnila. Ovšem pokud bychom se podívali na meziroční změnu mezi rokem 2016 a 2017, můžeme zaznamenat 73 % nárůst. Následující rok se peněžní prostředky snížily o 68 %. Část těchto peněz plynula do výstavby nové budovy školy.

Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv (2016-2019)

Označení	Pasiva	2017-2016	2018-2016	2019-2016
	PASIVA CELKEM	115,15 %	587,22 %	431,82 %
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	59,71 %	-142,56 %	-555,42 %
A.I.	Základní kapitál	100 %	100 %	100 %
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	0 %	0 %	0 %
A.III.	Fondy ze zisku	0 %	0 %	0 %
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	88,71 %	62,87 %	116,02 %
A.V.	Výsledek hospodaření běžného úč. období	228,99 %	-470,98 %	-2 347 %
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě ze zisku	0 %	0 %	0 %
B. + C.	CIZÍ ZDROJE	116,15 %	1 185,00 %	1 035,15 %
B.	REZERVY	0 %	0 %	0 %
C.	Závazky	116,15 %	1 185,00 %	1 035,15 %
C.I.	Dlouhodobé závazky	x	x	x
C.II.	Krátkodobé závazky	116,15 %	342,14 %	251,50 %
1.	Závazky z obchodních vztahů	135,62 %	2 148,73 %	131,29 %
2.	Závazky ke společníkům	100 %	100 %	100 %
3.	Závazky k zaměstnancům	88,28 %	104,01 %	161,41 %
4.	Závazky ze soc. a zdrav. pojištění	125,75 %	142,42 %	239,23 %
5.	Stát – daňové závazky a dotace	710,90 %	525,81 %	2 988,35 %
6.	Jiné závazky	11,16 %	11,86 %	594,35 %
D.	ČASOVÉ ROZLIŠENÍ PASIV	98,36 %	108,41 %	129,58 %
1.	Výdaje příštích období	0 %	0 %	0 %
2.	Výnosy příštích období	98,36 %	108,41 %	129,58 %

Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních vykazů společnosti za roky 2016-2019

Pasiva se stejně jako aktiva zvýšila o 331,82 %. Nejvýznamnější položkou v tabulce jsou cizí zdroje, které se rapidně navýšily o 935,15 %. Zásluhou na tom má dlouhodobý úvěr, který si společnost vzala na výstavbu nové, již zmiňované budovy školy. Úvěrem si podnik v roce 2018 navýšil dlouhodobé závazky z nuly na 3 963 337 Kč. Za jeden rok byl tento úvěr splacen ve výši 278 400 Kč. Krátkodobé závazky se navýšily o 151,50 %, kde hlavní příčinou tohoto velkého nárůstu mají daňové závazky a závazky ke státu v podobě dotací. Závazky ke státu má společnost z důvodu nesplnění podmínek pro vyplacení dotace kvůli špatnému propočtu architekta při výstavbě budovy školy. Dále na tomto růstu mají hlavní podíl závazky k zaměstnancům, závazky ze sociálního a zdravotního pojištění a jiné závazky. Mezi lety 2016–2018 společnost také zaznamenala extrémní nárůst v závazcích z obchodních vztahů. Tento závazek ovšem podnik do roku 2019 téměř zcela splatil. Výnosy příštích období měly minimální růst ve srovnání s růstem cizích zdrojů, a to pouze o 129,58 %.

Tabulka 7: Vertikální analýza aktiv

Označení	Aktiva	Rok			
		2016	2017	2018	2019
	AKTIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %
A.	POHL. ZA UPSANÝ ZK	0 %	0 %	0 %	0 %
B.	STÁLÁ AKTIVA	0 %	0 %	81,23 %	70,95 %
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0 %	0 %	0 %	2,41 %
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	0 %	0 %	100 %	97,59 %
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0 %	0 %	0 %	0 %
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	100 %	100 %	18,77 %	29,05 %
C.I.	Zásoby	0 %	0 %	0 %	0 %
C.II.	Pohledávky	86,80 %	80,15 %	81,38 %	88,85 %
1.	Dlouhodobé pohledávky	0 %	0 %	0 %	0 %
2.	Krátkodobé pohledávky	86,80 %	80,15 %	87,38 %	88,85 %
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	0 %	0 %	0 %	0 %
C.IV.	Peněžní prostředky	13,20 %	19,85 %	12,62 %	11,15 %
D.	ČASOVÉ ROZLIŠENÍ AKTIV	0 %	0 %	0 %	0 %

Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů společnosti za roky 2016-2019

Celková aktiva byla tvořena za roky 2016 a 2017 pouze oběžnými aktivy. Rok 2018 s poměrem oběžných aktiv k aktivům celkovým ovšem razantně zahýbal. Celkový podíl oběžných aktiv v tomto roce byl pouze 18,77 %, za to stálá aktiva měla podíl 81,23 % k celkovým aktivům. Podobně to bylo v roce 2019, kdy stálá aktiva tvořila 70,95 % podíl na celkových aktivech, kdyžto oběžná aktiva pouze 29,05 %. Oběžná aktiva jsou tvořena převážně dlouhodobými pohledávkami. Krátkodobé pohledávky jsou zde dlužné částky

odběratelů podniku za školné, které se v průběhu sledovaného období téměř nemění. Peněžní prostředky rovněž zůstávají téměř na stejné hodnotě.

Tabulka 8: Vertikální analýza pasiv

Označení	Pasiva	Rok			
		2016	2017	2018	2019
	PASIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	-25,20 %	-13,07 %	-6,12 %	-32,42 %
A.I.	Základní kapitál	-38,28 %	-64,10 %	-26,85 %	-6,89 %
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	0 %	0 %	0 %	0 %
A.III.	Fondy ze zisku	0 %	0 %	0 %	0 %
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	155,87 %	231,56 %	68,74 %	32,56 %
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-17,59 %	-67,46 %	58,11 %	74,33 %
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	0 %	0 %	0 %	0 %
B. + C.	CIZÍ ZDROJE	45,37 %	45,78 %	91,58 %	108,78 %
B.	REZERVY	0 %	0 %	0 %	0 %
C.	ZÁVAZKY	100 %	100 %	100 %	100 %
C.I.	Dlouhodobé závazky	0 %	0 %	71,12 %	75,70 %
C.II.	Krátkodobé závazky	100 %	100 %	28,87 %	24,30 %
D.	ČASOVÉ ROZLIŠENÍ PASIV	79,83 %	67,29 %	14,54 %	23,64 %
1.	Výdaje příštích období	0 %	0 %	0 %	0 %
2.	Výnosy příštích období	100 %	100 %	100 %	100 %

Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů společnosti za roky 2016-2019

V tabulce číslo 8 můžeme vidět, že za rok 2017 se hodnoty pohybují takřka ve stejné úrovni jako v předchozím roce. Důležitou část za roky 2016 a 2017 k poměru k celkovým pasivům tvořily výnosy příštích období. V roce 2016 to bylo téměř 80 % a v roce 2017 67,29 %. Rapidní změnu ovšem podnik opět zaznamenal následující rok v poměru cizích zdrojů k celkovým pasivům. Hlavní podíl na tom mají dlouhodobé závazky ze stejného důvodu jako při popisu horizontální analýzy pasiv z tabulky číslo 6.

1.8.2 Analýza rozvahy

V tabulce č. 9 je zobrazen vývoj dlouhodobého majetku a oběžných aktiv. Tabulka také informuje o složení oběžných aktiv a jejich změnách.

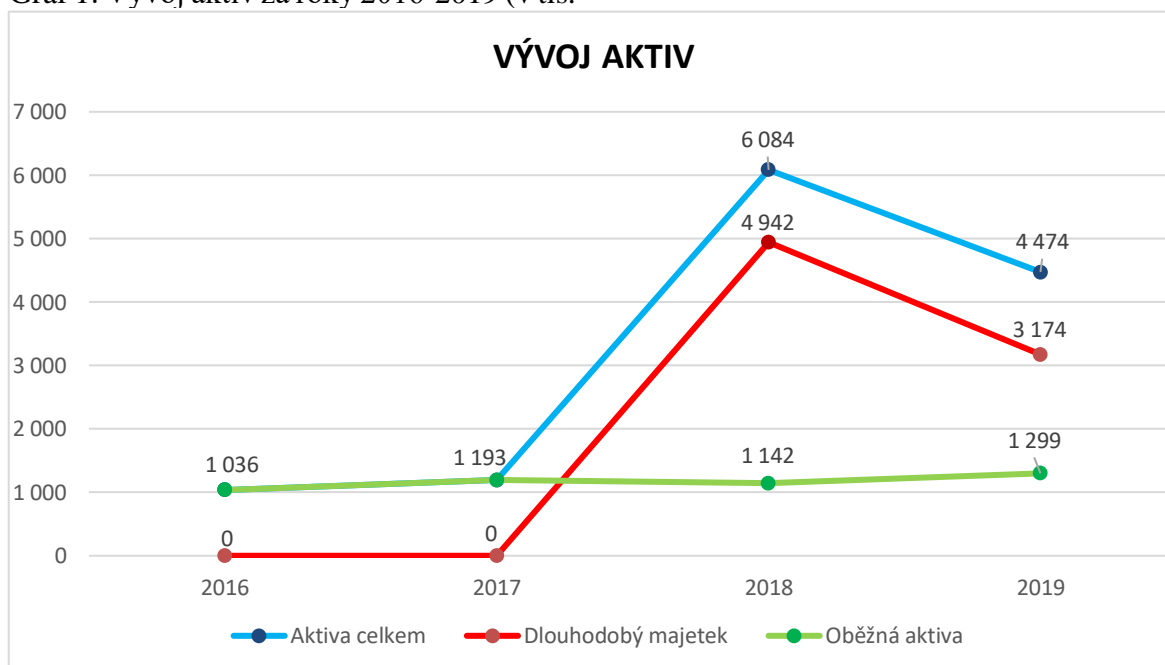
Tabulka 9: Vývoj vybraných aktiv

Aktiva (v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	IR 2019/2016
Aktiva celkem	1 036	1 193	6 084	4 474	4,31
Dlouhodobý majetek	0	0	4 942	3 174	0,64
Oběžná aktiva	1 036	1 193	1 142	1 299	1,25
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	900	956	998	1 154	1,28
Peněžní prostředky	136	237	144	144	1,06

Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů společnosti za roky 2016-2019

Meziroční pokles dlouhodobého majetku, tedy i celkových aktiv společnosti v letech 2018 a 2019 je následkem nesplnění dotačních podmínek a vrácení části dotace poskytnuté od státu. Vývoj aktiv je zobrazen na grafu číslo 1.

Graf 1: Vývoj aktiv za roky 2016-2019 (v tis.)



Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů společnosti za roky 2016-2019

Tabulka číslo 10 sleduje vývoj růstu vybraných pasivních položek rozvahy za období 2016-2019.

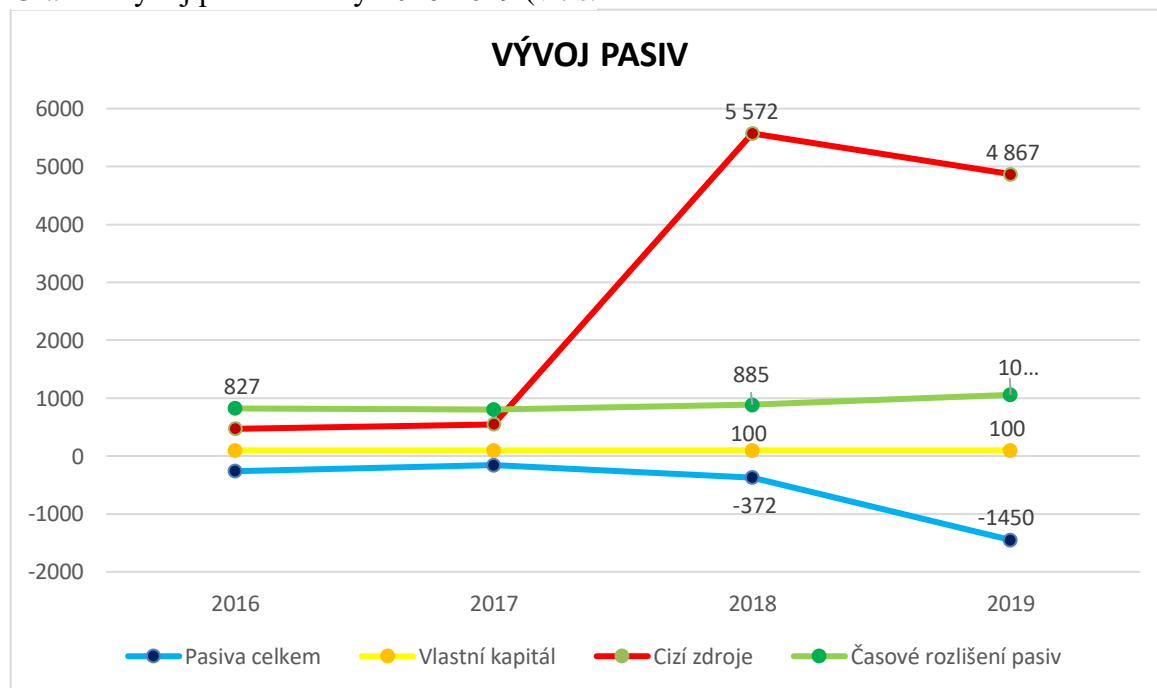
Tabulka 10: Vývoj vybraných pasiv

Pasiva (v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	IR 2019/2016
Vlastní kapitál	-261	-156	-372	-1 450	-5,55
Základní kapitál	100	100	100	100	1
Cizí zdroje	470	546	5 572	4 867	10,36
Dlouhodobé závazky	0	0	3 964	3 683	x
Krátkodobé závazky	470	546	1 608	1 182	4,64
Výsledky hospodaření minulých let	-407	-361	-255	-472	-1,16
Výsledek hospodaření běžného úč. období	56	105	-216	-1 078	-19,25
Časové rozlišení	827	803	885	1 057	1,28

Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů společnosti za roky 2016-2019

Index růstu vlastního kapitálu se počátkem sledovaného období poměrně zvýšil. Ke konci sledovaného období se ale znovu rapidně snížil, a to více než pětkrát. Hlavní důvod je ten, že podnik za sledovaná léta kumuloval záporný výsledek hospodaření a vracel ho zpět do podniku. Základní kapitál zůstává neměnný. Cizí zdroje se od roku 2016 do roku 2019 zvýšily více než 10x. Vývoj pasiv je vyobrazen na grafu číslo 2.

Graf 2: Vývoj pasiv za roky 2016-2019 (v tis.)



Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů společnosti za roky 2016-2019

1.8.3 Analýza výkazu zisků a ztrát

Tabulka číslo 11 ukazuje několik položek z výkazu zisku a ztrát společnosti. Hlavně tedy vývoj tržeb z prodeje výrobků a služeb, dále výkonovou spotřebu, osobní náklady a jiné provozní výnosy. Tržby z prodeje zboží podnik neviduje, a to z důvodu výrobní nečinnosti. Podnik poskytuje svým odběratelům pouze služby.

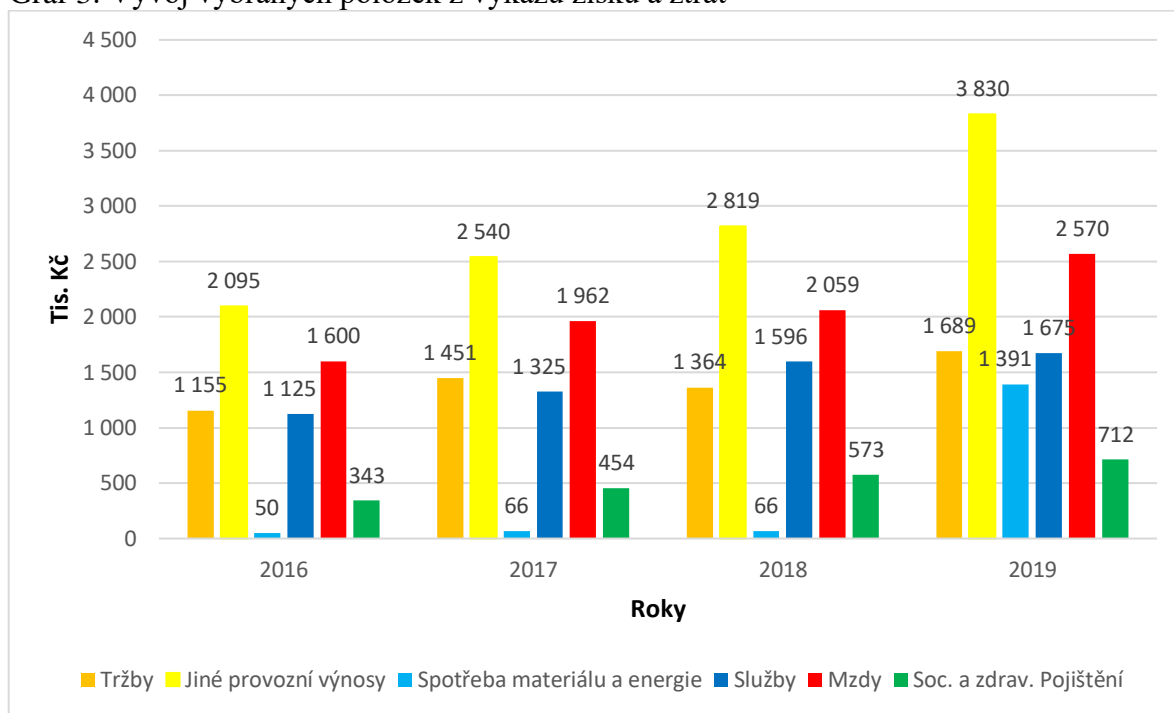
Tabulka 11: Vývoj vybraných položek z výkazu zisků a ztrát

Tržby (v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	Index růstu 2019/2016
Tržby z prodeje výrobků a služeb	1 155	1 451	1364	1 689	1,46
Výkonová spotřeba	1 175	1 392	1 663	3 066	2,61
Spotřeba materiálu a energie	50	66	66	1 391	27,82
Služby	1 125	1 325	1 596	1 675	1,49
Osobní náklady	1 943	2 416	2 633	3 283	1,69
Mzdové náklady	1 600	1 962	2 059	2 570	1,61
Náklady na soc. a zdrav. pojištění	343	454	573	712	2,08
Jiné provozní výnosy	2 095	2 540	2 819	3 830	1,82

Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů společnosti za roky 2016-2019

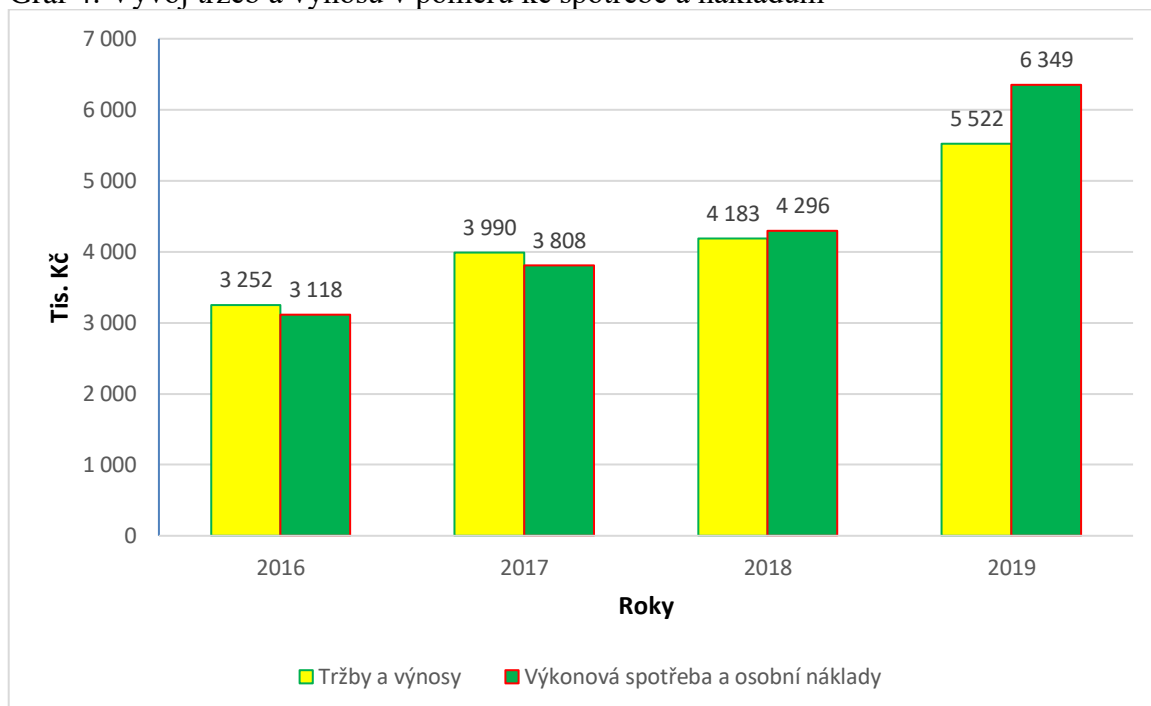
Největší změnu je možné vidět v položce spotřeby materiálu a energie. Hlavní důvod je ten, že do roku 2019 tato společnost neovlastnila žádná stálá aktiva, konkrétně stavby a pozemky. Tudíž je samozřejmé, že za rok 2019 spotřeba energie oproti ostatním rokům výrazně stoupla. Tržby z prodeje výrobků a služeb se od roku 2016 do roku 2019 zvýšily 1,46x. Hlavní příčinou je nárůst počtu studentů v Jezdecké akademii. Nárůst „jiných provozních výnosů“ je ovlivněn dotacemi, které škola za svoji činnost inkasuje. Mzdové náklady, které mají největší podíl na osobních nákladech, se od roku 2016 zvýšily z důvodu nárůstu počtu zaměstnanců ve společnosti a také z důvodu zvýšení mezd jednotlivých zaměstnanců. Jezdecká akademie měla ke dni 1.12.2019 celkově 13 zaměstnanců. Služby ve výkonové spotřebě vzrostly 1,49x. Tato položka zahrnuje sumu, za kterou podnik hradí pronájem prostor pro teoretickou výuku studentů Jezdecké akademie. Od roku 2020 by se tato položka měla razantně snížit, kvůli přesunutí teoretické výuku do budovy vlastněnou touto společností. Jak již bylo zmíněno dříve, praktická výuka probíhá v jezdeckém areálu, jehož majitel je totožný s majitelem Jezdecké akademie. Pronájem za prostory pro praktickou výuku činí 1 Kč. Grafický vývoj vybraných položek z výkazu zisku a ztrát je vyobrazen na grafu číslo 3.

Graf 3: Vývoj vybraných položek z výkazu zisků a ztrát



Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů společnosti za roky 2016-2019

Graf 4: Vývoj tržeb a výnosů v poměru ke spotřebě a nákladům



Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů společnosti za roky 2016-2019

Z grafu číslo 4 lze odvodit jeden z důvodů, proč je společnost za období 2016 a 2017 v zisku a proč je za roky 2018 a 2019 ve ztrátě. Je možno odvodit, že v prvních dvou letech

sledovaného období jsou výnosy větší než náklady, v roce 2016 to bylo konkrétně o 134 000 korun. Za poslední dva roky sledovaného období se tento poměr změnil, kdy náklady začaly převyšovat výnosy. Za rok 2019 byl rozdíl mezi náklady a výnosy celkem -827 000 korun.

1.8.4 Analýza rozdílových ukazatelů

1.8.4.1 Čistý pracovní kapitál – NWC

Tabulka 12: Položky a jejich hodnoty pro výpočet čistého pracovního kapitálu

Hodnoty položek (v celých Kč)	2016	2017	2018	2019
Stálá aktiva	0	0	4 942 290	3 174 877
Oběžná aktiva	1 036 208	1 193 202	1 142 567	1 299 690
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
Časové rozlišení aktiv	0	0	0	0
Vlastní kapitál	-261 219	-155 995	-372 413	-1 450 863
Dlouhodobé závazky	0	0	3 963 337	3 684 937
Krátkodobé závazky	470 227	546 197	1 608 866	1 182 636
Časové rozlišení pasiv	827 200	803 000	885 067	1 057 867

Zdroj: Údaje z účetních výkazů společnosti JAML s.r.o. za roky 2016-2019

Tabulka 13: Výsledky výpočtu čistého pracovního kapitálu

Čistý pracovní kapitál	2016	2017	2018	2019
Metoda výpočtu 1	-261 219	-155 995	-1 351 366	-940 813
Metoda výpočtu 2	-261 219	-155 995	-1 351 366	-940 813

Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů společnosti za roky 2016-2019

Graf číslo 5 zobrazuje vývoj čistého pracovního kapitálu (NWC) Jezdecké akademie. Hodnota ukazatele byla od počátku sledovaného období záporná, což není dobré znamení zejména pro věřitele, protože je ohrožena platební schopnost podniku hradit své závazky. Tento ukazatel by se měl pohybovat podle většiny autorů v kladných číslech. Ve chvíli, kdy je čistý pracovní kapitál záporný, jedná se o agresivní strategii. Podnik má velký, ničím nekrytý dluh. Jak je možno odvodit z grafu, celkový vývoj NWC je kolísavý. Dobrým znamením na počátku sledovaných let bylo, že vývoj byl v mírném rostoucím trendu. Růstový trend ovšem přerušil rok 2018, kdy si společnost navýšila dlouhodobé závazky, čímž snížila hodnotu čistého pracovního kapitálu. Lze vyhodnotit, že rok 2018 byl pouze výkyvem společnosti, jelikož následující rok měl vývoj opět rostoucí trend. Na rostoucím trendu v roce 2019 se opět podílely primárně dlouhodobé a krátkodobé závazky, kdy došlo k jejich snížení.

Graf 5: Vývoj čistého pracovního kapitálu - NWC



Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů společnosti za roky 2016-2019

1.8.5 Analýza poměrových ukazatelů

1.8.5.1 Ukazatele rentability

Položky pro výpočet jednotlivých ukazatelů návratnosti jsou uvedeny v tabulce číslo 14. Výsledky výpočtů všech ukazatelů rentabilit včetně ročních inflačních hodnot jsou uvedeny v tabulce číslo 15.

Tabulka 14: Položky a jejich hodnoty pro výpočty ukazatelů rentability

Hodnoty položek (v celých Kč)	2016	2017	2018	2019
Provozní výsledek hospodaření	51 602	108 957	-185 914	-899 365
Tržby z prodeje výrob. a služeb	1 155 000	1 451 900	1 364 433	1 689 800
Výsledek hosp. po zdanění	45 950	105 224	-216 418	-1 078 450
Nákladové úroky	0	0	20 218	171 629
Aktiva celkem	1 036 208	1 193 000	6 084 857	4 474 577
Vlastní kapitál	-261 000	-156 000	-372 413	-1 450 863

Zdroj: Údaje z účetních výkazů společnosti JAML s.r.o. za roky 2016-2019

Tabulka 15: Výsledky výpočtů ukazatelů rentability a hodnoty inflace

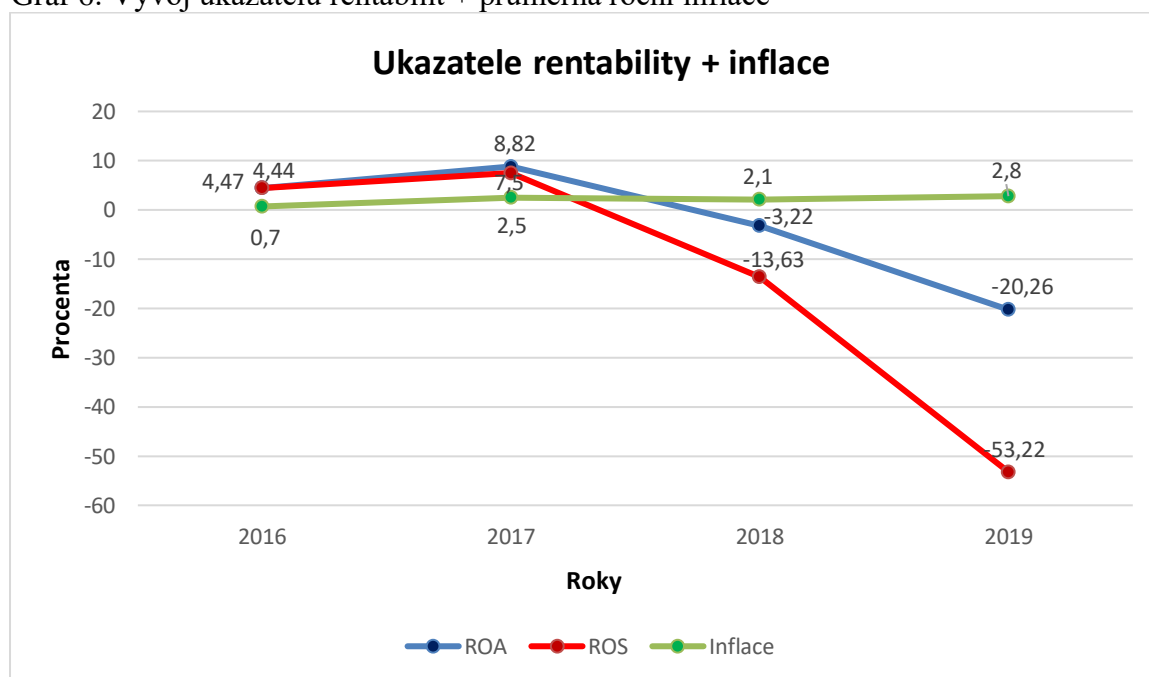
Ukazatele rentability	2016	2017	2018	2019
Výnosnost celkových aktiv (ROA)	4,44 %	8,82 %	-3,22 %	-20,26 %
Výnosnost vlastního kapitálu (ROE)*	x	x	x	x
Výnosnost rentability tržeb (ROS)	4,47 %	7,50 %	-13,63 %	-53,22 %
Roční hodnoty inflace	0,70 %	2,50 %	2,10 %	2,80 %

Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů společnosti za roky 2016-2019

Pozn., *: Výnosnost vlastního kapitálu nelze vypočítat kvůli záporné hodnotě vlastního kapitálu

Na grafu číslo 6 je vyobrazen vývoj jednotlivých rentabilit a inflace. Rentabilita aktiv (ROA) má ze začátku sledovaného období rostoucí tendenci. To je dobré znamení, protože roste výkonnost neboli produkční síla podniku. V roce 2017 podnik dosáhl výše rentability aktiv 8,82, což je podle doporučovaných hodnot mnoha autorů nadstandartní. Největší vliv na tomto růstu měla položka „Tržby z prodeje výrobků a služeb“. Další roky to ovšem tak pozitivní nebylo a ROA začala mít klesající tendenci. Bylo to z důvodu vysokého záporného výsledku hospodaření. V roce 2019 ROA dosáhla hodnoty -20,26 %, což je extrémně nízká a riziková hodnota. Rentabilita tržeb má velmi podobný vývoj jako rentabilita aktiv. Ta ovšem od roku 2017 zaznamenala ještě strmější pokles, a to ve výši extrémně rizikových -53,22 %. V tabulce číslo 15 a v grafu číslo 6 je zmíněna i průměrná roční inflace. Ta je zde ovšem k poměru extrémně nízkých záporných hodnot ROA a ROS zanedbatelná. Vývoj rentability vlastního kapitálu (ROE) zde není zobrazen, a to z důvodu záporných hodnot vlastního kapitálu společnosti.

Graf 6: Vývoj ukazatelů rentabilit + průměrná roční inflace



Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů společnosti za roky 2016-2019

Tabulka 16 zobrazuje průměrné roční míry inflace od doby založení podniku Jezdecká akademie – střední odborná škola Mariánské Lázně s.r.o.

Tabulka 16: Průměrná roční míra inflace od roku 2006 do 2019 (v %)

2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
2,5	2,8	6,3	1,0	1,5	1,9	3,3	1,4	0,4	0,3	0,7	2,5	2,1	2,8

Zdroj: https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace

Celkový součet všech hodnot průměrné roční inflace za dané roky je **29,5 %**.

1.8.5.2 Ukazatele aktivity

Tabulka 17: Položky a jejich hodnoty pro výpočty ukazatelů aktivity

Hodnoty položek (v celých Kč)	2016	2017	2018	2019
Tržby z prodeje výrobků a služeb	1 155 100	1 451 900	1 364 433	1 689 800
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0
Aktiva celkem	1 036 208	1 193 202	6 084 857	4 474 577
Pohledávky (krátkodobé)	899 473	956 323	998 381	1 154 823

Zdroj: Údaje z účetních výkazů společnosti JAML s.r.o. za roky 2016-2019

Tabulka 18: Výsledky výpočtů ukazatelů aktivity

Rychlost obratu	2016	2017	2018	2019
Obrat celkových aktiv	1,1149	1,2168	0,2242	0,3776
Obrat krátkodobých pohledávek	1,2841	1,5187	1,3666	1,4632
Doba obratu (dny)	2016	2017	2018	2019
Doba obratu celkových aktiv	322,94	295,85	1 605,46	953,27
Doba obratu krátkodobých pohl.	280,33	237,04	263,42	246,02

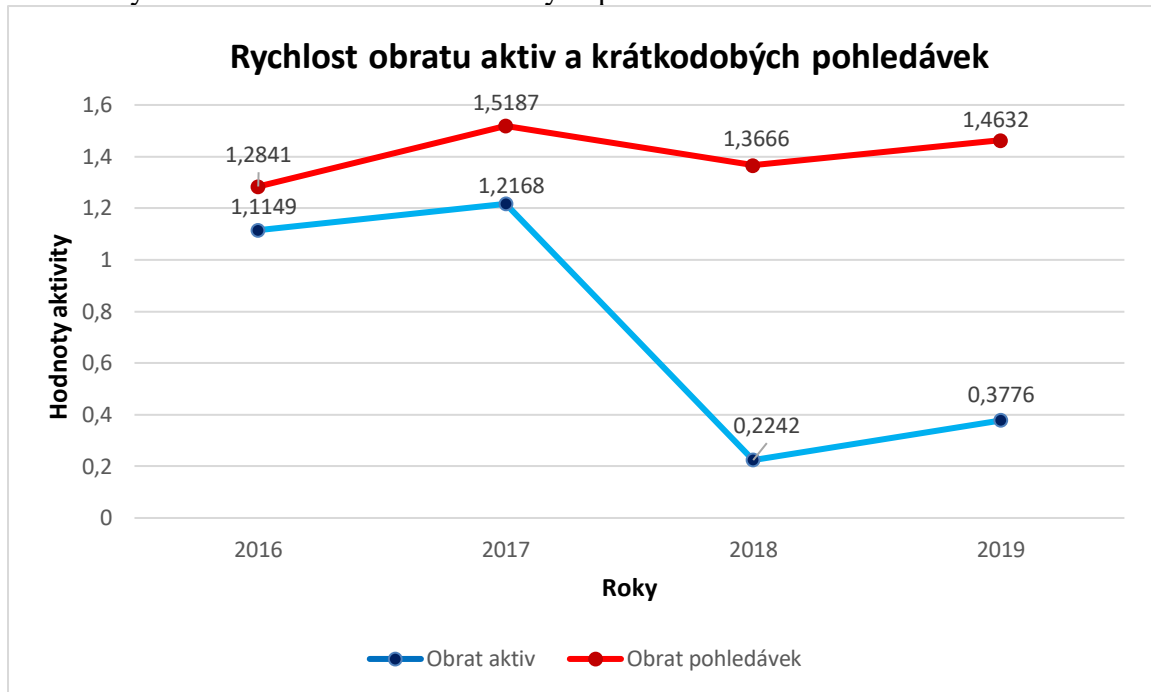
Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů společnosti za roky 2016-2019

Z tabulky číslo 17 lze vyčíst, že podnik se svými aktivy zacházel v roce 2016 a 2017 efektivně, jelikož se tato aktiva v tržbách obrátila více než jednou za rok. Přesněji se v roce 2016 aktiva společnosti na celkových tržbách obrátila 1,11x a v roce 2017 dokonce 1,22x. V roce 2018 se výsledek obratu aktiv na tržbách pohybuje pod doporučovanou hodnotou. Je to následek zvýšení aktiv z 1 193 202 korun na 6 084 857 korun, přičemž tržby se oproti aktivům za sledovaná období nijak razantně nezvýšily ani nesnížily. Obrat krátkodobých pohledávek se pohyboval celé období nad doporučovanými hodnotami. Doporučovaná hodnota je 1, přičemž čím vyšší číslo, tím lepší. Nejvýkonnější rok podnik zaznamenal v roce 2017, kdy obrat krátkodobých pohledávek na tržbách společnosti přesáhl hranici 1,5. Další roky byly v mírné klesající tendenci. V roce 2018 to bylo příčinou snížením tržeb a zvýšením krátkodobých pohledávek. V roce 2019 tržby opět stouply na svoje maximum, ale zároveň s tím i výše krátkodobých pohledávek. Proto výsledek obratu krátkodobých pohledávek v roce 2019 nepřesáhl obrat roku 2017. Vývoj rychlosti obratu aktiv a krátkodobých pohledávek je vyobrazen na grafu číslo 7.

Doba obratu krátkodobých pohledávek by byla z hlediska standartu splatnosti pohledávek do 14 dnů vysoce riziková. Výsledná hodnota, která se na první zdání může tvářit jako vysoká, je ovšem omluvena dlouhou splatností pohledávek. V některých případech ale také vyjadřuje špatnou platební morálku a dočasnou platební neschopnost některých z odběratelů. Společnost ovšem z důvodu dobrých a přátelských vztahů se svými odběrateli

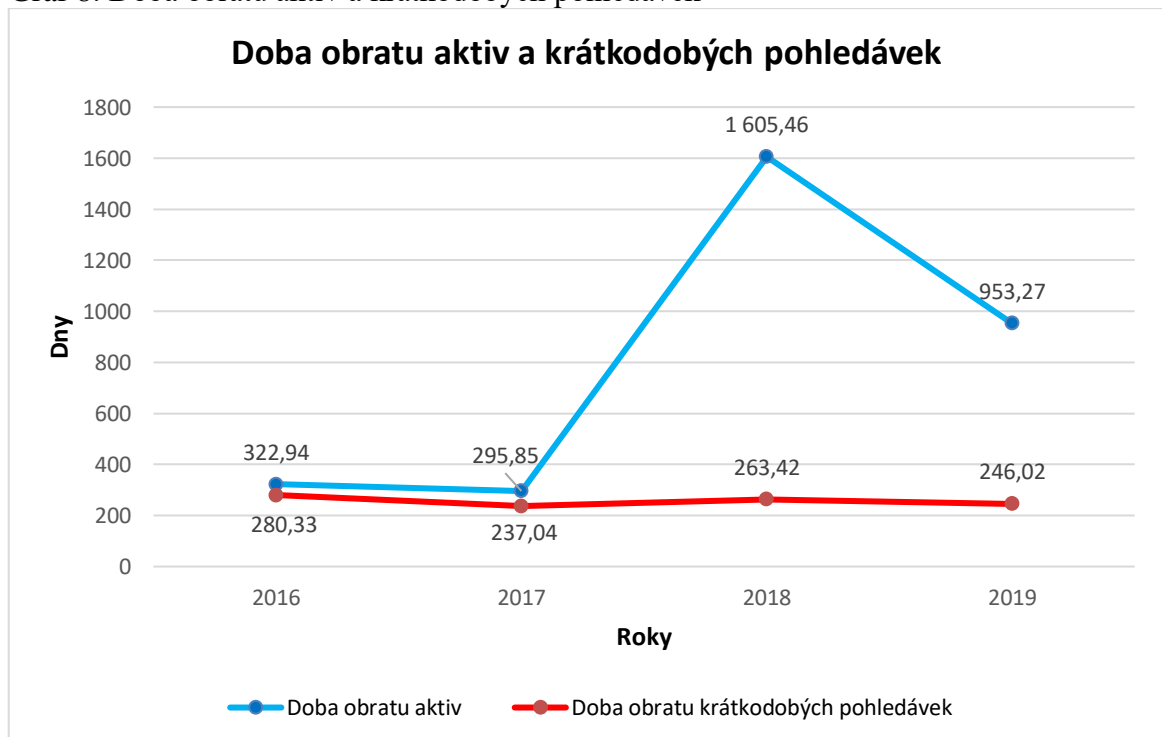
nenavyšuje ani nepřidává jakékoliv inkasa či poplatky po lhůtě splatnosti. Grafický vývoj doby obratu pohledávek a aktiv je na grafu číslo 8.

Graf 7: Rychlost obratu aktiv a krátkodobých pohledávek



Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů společnosti za roky 2016-2019

Graf 8: Doba obratu aktiv a krátkodobých pohledávek



Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů společnosti za roky 2016-2019

1.8.5.3 Ukazatele zadluženosti

Tabulka 19: Položky a jejich hodnoty pro výpočty ukazatelů zadluženosti

Hodnoty položek (v celých Kč)	2016	2017	2018	2019
Vlastní kapitál	-261 219	-155 995	-372 413	-1 450 863
Časové rozlišení pasiv	827 200	803 000	885 067	1 057 867
Aktiva celkem	1 036 208	1 193 202	6 084 857	4 474 577
Cizí zdroje	470 227	546 197	5 572 203	4 867 573
Dlouhodobé závazky	0	0	3 963 337	3 684 937
Krátkodobé závazky	470 227	546 197	1 608 866	1 182 636
Provozní výsledek hospodaření	51 602	108 957	-185 914	-899 365
Nákladové úroky	0	0	20 218	171 629

Zdroj: Údaje z účetních výkazů společnosti JAML s.r.o. za roky 2016-2019

Tabulka 20: Výsledky výpočtů ukazatelů zadluženosti

Ukazatele zadluženosti	2016	2017	2018	2019
Koeficient samofinancování	54,63 %	54,22 %	8,43 %	-8,78 %
Celková zadluženost	45,39 %	45,78 %	91,57 %	108,78 %
Míra zadluženosti*	x	x	x	x
Úrokové krytí	x	x	-8,19 %	-4,24 %

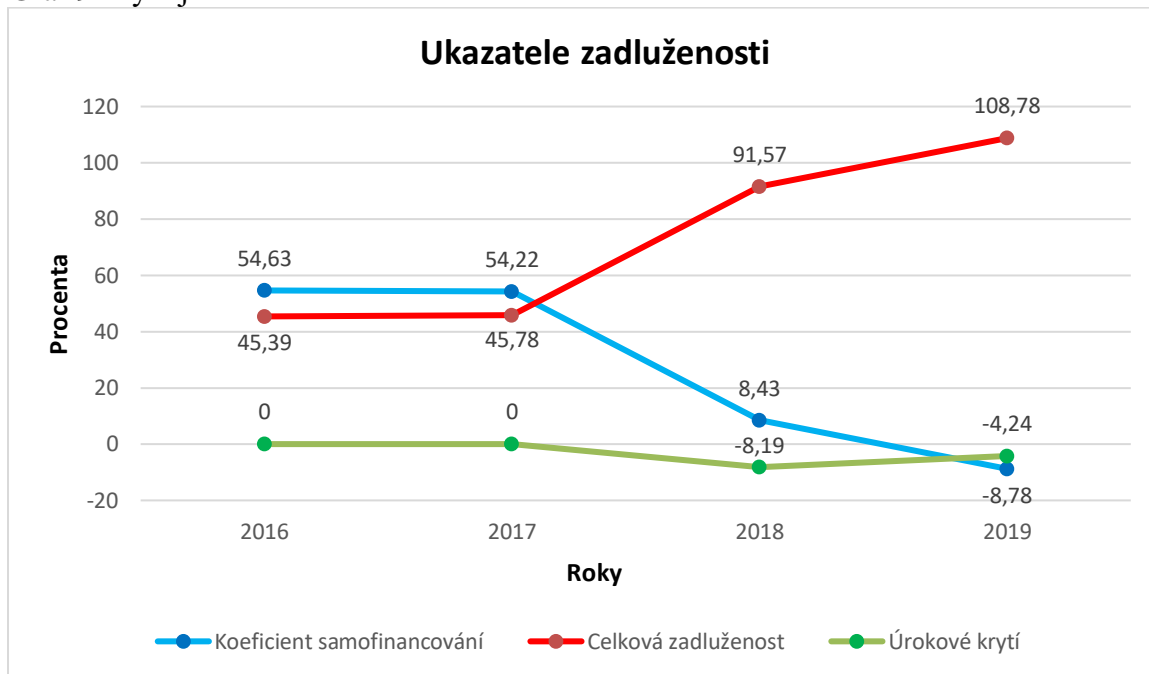
Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů společnosti za roky 2016-2019

Pozn., *: Míru zadluženosti nelze vypočítat kvůli záporné hodnotě vlastního kapitálu

Jak je možné vidět na grafu číslo 8, celková zadluženost a koeficient samofinancování mají přesný, protichůdný vývoj. V prvních dvou letech koeficient samofinancování dosahoval velmi slušných hodnot. V roce 2016 to bylo 54,63 % a v roce 2017 54,22 %. Tyto hodnoty značí, že společnost dosahovala slušných zisků, a že nebyla příliš závislá na externích zdrojích financování. V nadcházejících letech ovšem zaznamenal velmi vážnou klesající tendenci, která značí, že podnik není schopný krýt své aktivity z vlastních zdrojů. Ke konci sledovaného období dosáhl koeficient samofinancování dokonce záporných hodnot, a to konkrétně -8,78 %. Tato hodnota je opět vysoce agresivní a riziková. Jelikož jde koeficient věřitelského rizika neboli celková zadluženost protichůdně ke koeficientu samofinancování, je samozřejmé, že výsledky sledování budou velmi podobné. Na začátku sledovaného období se hodnoty pohybovaly ve velmi slušném rozmezí. Velmi často doporučovaná hodnota tohoto rozmezí je 30-60 %. Jezdecká akademie dosahovala v letech 2016 a 2017 celkové zadluženosti ve výši 45,39 % a 45,78 %. Tyto hodnoty jsou v doporučeném rozmezí. Následující roky začala být společnost čím dál tím závislejší na cizích zdrojích financování. Úrokové krytí v prvních dvou letech nebylo možné vypočítat, a to z důvodu neexistujících dlouhodobých závazků až do roku

2018. Kvůli tomu, že společnost neměla žádné dlouhodobé závazky, neexistovali ani nákladové úroky, ze kterých se úrokové krytí počítá.

Graf 9: Vývoj ukazatelů zadluženosti



Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů společnosti za roky 2016-2019

1.8.5.4 Ukazatele likvidity

Tabulka 21: Položky a jejich hodnoty pro výpočty ukazatelů likvidity

Hodnoty položek (v celých Kč)	2016	2017	2018	2019
Oběžná aktiva	1 036 208	1 193 202	1 142 567	1 299 690
Krátkodobé pohledávky	899 473	956 323	998 381	1 154 823
Peněžní prostředky	136 735	236 879	144 186	144 867
Zásoby	0	0	0	0
Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	470 227	546 197	1 608 866	1 182 636

Zdroj: Údaje z účetních výkazů společnosti JAML s.r.o. za roky 2016-2019

Tabulka 22: Výsledky výpočtů ukazatelů likvidity

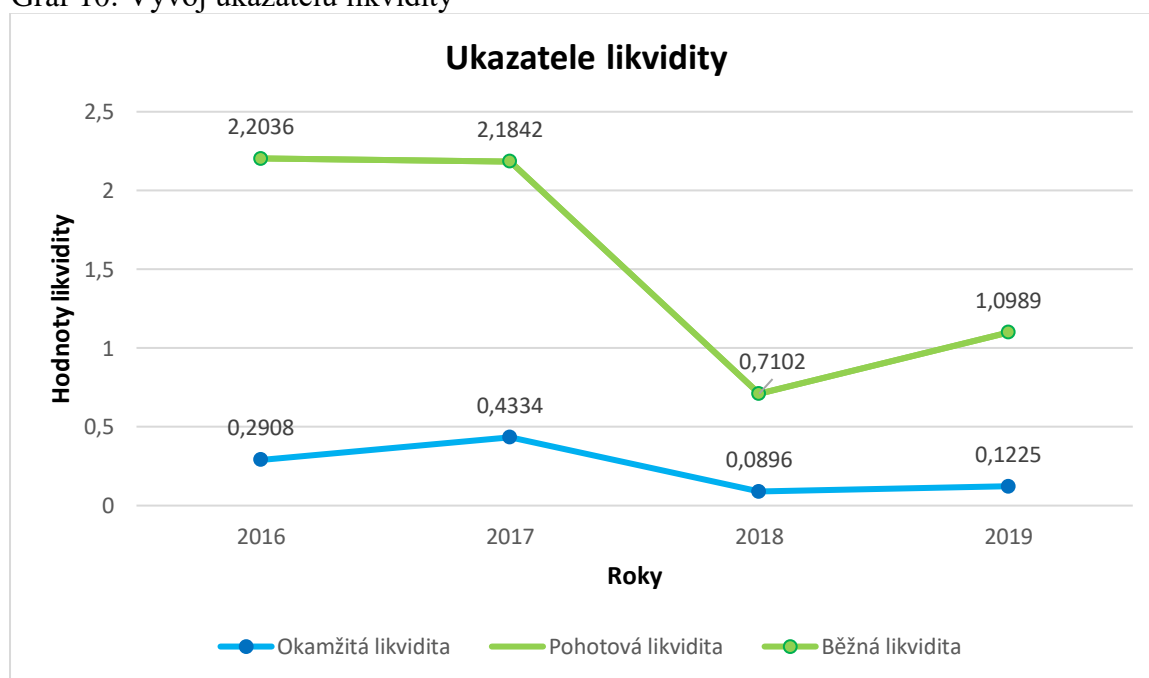
Ukazatele likvidity	2016	2017	2018	2019
Okamžitá likvidita	0,2908	0,4334	0,0896	0,1225
Pohotová likvidita	2,2036	2,1842	0,7102	1,0989
Běžná likvidita	2,2036	2,1842	0,7102	1,0989

Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů společnosti za roky 2016-2019

Okamžitá likvidita podniku byla za první dva sledované roky v doporučeném rozmezí 0,2 – 0,5. V roce 2016 měla společnost téměř všechny peněžní prostředky uložené na bankovních účtech. V roce 2017 se již tento poměr peněz uložených na účtech ku penězům uložených v pokladně snížil. Konkrétně měla společnost v roce 2017 193 435 korun na bankovním účtu a 43 534 korun v pokladně. Příčinou snížení okamžité likvidity z roku 2017 do roku 2018 z výše 0,4334 na extrémně nízkých 0,0896 bylo navýšení krátkodobých závazků z 546 197 korun na 1 608 866 korun. K roku 2019 okamžitá likvidita opět mírně stoupla, a to z důvodu snížení krátkodobých závazků. Ve chvíli, kdyby podnik musel okamžitě splatit své závazky, by se mohl dostat do problémů.

Vývoj běžné a pohotové likvidity je za sledované období paralelní. Je to tím, že oběžná aktiva v podniku neobsahují žádné dlouhodobé závazky, zásoby a ani časové rozlišení aktiv. Tudíž je vzorec pro výpočet obou těchto likvidit stejný. Co se týče výsledků, tam se paralelnost doporučených hodnot ovšem rozchází. U pohotové likvidity jsou doporučené hodnoty v rozmezí od 0,2 do 0,8. Toto rozmezí splňuje pouze v roce 2018. Běžná likvidita je na tom o něco lépe, v doporučených hodnotách (1,5-2,5) se pohybuje v prvních dvou letech.

Graf 10: Vývoj ukazatelů likvidity



Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů společnosti za roky 2016-2019

Závěr a doporučení

Cílem této bakalářské práce bylo finanční vyhodnocení podniku Jezdecká akademie – střední odborná škola Mariánské Lázně s.r.o. za období 2016–2019.

Z horizontální i vertikální analýzy je možno usuzovat, že se celková aktiva společnosti za sledované období zvýšila o více než 331 %, celkově o 3 381 000 korun. Od roku 2017 do roku 2018 se tato aktiva zvýšila ještě víc, a to konkrétně o 487,22 %. Do roku 2017 podnik nevlastnil žádný dlouhodobý majetek. Do tohoto roku si pro teoretickou výuku pronajímal prostory situované v centru Mariánských Lázní v budově společnosti Autospektrum 2000 s.r.o. na adrese Plzeňská 608/17. V roce 2018 byla zahájena stavba nové budovy Jezdecké akademie na adrese Mariánské Lázně 569. Pro výstavbu budovy si podnik vzal úvěr ve výši 4 942 000 korun. Tím si navýšil stálá aktiva položkou „poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek“ o tuto částku. Hlavní příčinou poklesu celkových aktiv mezi lety 2018 a 2019 měla stálá aktiva, která se snížila ze 4 942 290 korun na 3 174 887 korun. Tento pokles byl důsledkem přeměny z položky opět „poskytnutých záloh na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek“ do položky „pozemky a stavby“. Celková hodnota dokončené stavby byla nižší než potřebná částka k jejímu vystavení, a to kvůli platbě společnosti, která tuto školu postavila. Běžná aktiva mají kolísavý vývoj, celkově se od roku 2016 do roku 2019 navýšila o 25,42 %, přičemž jedinou položkou, která na tento nárůst působila byly krátkodobé pohledávky. Krátkodobé pohledávky se mírně zvýšily z důvodu nárůstu počtu odběratelů/studentů Jezdecké akademie. Podnik zaznamenával za celé sledované období záporný výsledek hospodaření, který se kumuloval a vracel zpět do podniku. Od roku 2016 do roku 2019 se výsledek hospodaření extrémně snížil o 2 447 %. To mělo za následek i snížení vlastního kapitálu, který byl po celou dobu sledovaného období mírně záporný. V roce 2019 ovšem dosáhl opět extrémní hodnoty -1 450 863 korun. Závazky společnosti se od roku 2016 do roku 2018 zvýšily o 1085 % a do roku 2019 o 935 %. Na tomto růstu se podíleli primárně dlouhodobé závazky, které se z nuly v roce 2017 vyšplhaly na 3 963 337 korun v roce 2018. Krátkodobé závazky se z roku 2016 na rok 2018 navýšily o 242,14 %. Velký podíl na tomto růstu měly závazky z obchodních vztahů, které se navýšily o 2048,73 %. Součástí tohoto závazku je hodnota částky za pronájem budovy v Autospektru pro teoretickou výuku. Nájem za poskytování prostorů se samozřejmě hradil i v průběhu téměř dvouleté stavby vlastní budovy pro teoretickou výuku. To je také jeden z důvodů, proč byl podnik ve ztrátě. Dalším rokem se krátkodobé závazky opět snížily, a to téměř o stejný podíl jako se předešlý rok navýšily. Krátkodobé závazky se ovšem

nadcházejícím rokem nesnížily o stejný podíl paralelně se závazky z obchodních vztahů, a to z důvodu navýšení závazků ke státu v podobě dotací o 2888,35 %. Tento závazek z roku 2018 na rok 2019 narostl z důvodu nutnosti vrácení části dotace státu, která byla určena pro výstavbu nové budovy školy. Kvůli chybnému vyhodnocení architekta při plánu stavby a následnému odhadu celkové ceny za projekt stát vyžadoval tento příspěvek vrátit. Výnosy příštích období po celou dobu sledovaného období mírně rostly. Podnik by si měl dát větší pozor na splatnost svých pohledávek, protože dlužné částky odběratelů podnik nijak neúročí. Podnik má se svými odběrateli zásadně přátelské vztahy. Tyto vztahy se ovšem odráží ve vymáhání dlužných částek od svých odběratelů. Podnik by měl nastavit jasná pravidla pro vymáhání dluhů, alespoň v podobě nastavení přesného a důsledného splácení svých pohledávek.

Výsledky vybraných položek z analýzy zisků a ztrát odpovídají výsledkům a závěrům z popisu horizontální a vertikální analýzy rozvahy. Při analýze vývoje daných položek byl použit index růstu. Jak je možno vidět, výkonová spotřeba se od počátku ke konci analyzovaného období téměř ztrojnásobila. Hlavní podíl na tom měla položka „spotřeba materiálu a energie“. Spotřeba energie se v roce 2019 oproti roku 2016 zvýšila téměř 28x. Zdůvodnění tohoto jevu je jednoduché. Podnik do doby, dokud nevlastnil žádné stavby, neměl téměř žádnou spotřebu energie ani materiálu. Mzdové náklady se za celé sledované období zvýšili 1,61x a náklady na sociální a zdravotní pojištění 2,08x. Z toho lze rozpoznat, že se od roku 2016 navýšil jak počet zaměstnanců, tak i průměrná výše platu jednotlivých učitelů.

Stabilita podniku není vyvážená. Napovídá tomu například rozdílový ukazatel čistého pracovního kapitálu, který je po celé analyzované období záporný. Zápornost tohoto ukazatele naznačuje, že dluhy společnosti nejsou ničím kryty, což je zejména pro věřitele vysoce rizikové.

Rentabilita aktiv i tržeb měli ze začátku sledovaného období rostoucí tendenci, kdy se hodnoty pohybovaly v doporučeném rozmezí. To bylo dobré znamení, jelikož podnik nabíral jak na produkční výkonnosti, tak i na celkové výnosnosti. Ovšem v posledních dvou letech nabraly výsledky rentabilit na strmém poklesu. Hlavní důvod byl záporný výsledek hospodaření a zvýšení nákladových úroků kvůli úvěru společnosti. Při zobrazení výpočtů jednotlivých rentabilit byla vyjádřena i průměrná výše inflace za dané roky. Výše inflace samozřejmě ovlivňuje reálný výsledek hospodaření. Ovšem při výsledcích rentabilit dané společnosti byla výše průměrné inflace téměř zanedbatelná. Výše průměrné inflace ovšem není zanedbatelná v případě tržeb z prodeje služeb. Ceny za služby Jezdecké akademie jsou od počátku vzniku společnosti v roce 2006 nastavené na stejné úrovni, tj. 30 000 korun

za maturitní obor a 15 000 korun za odborné učiliště. To znamená, že 13 let jsou ceny za služby nastavené na stejné úrovni bez ohledu na míru průměrné inflace za tuto dobu. Celkový součet průměrných ročních inflačních hodnot od roku 2006 do roku 2019 je 29,5 %. To znamená, že pokud by společnost jednala za pomoci této strategie zvyšování ceny s rostoucí inflací, ceny za služby by se v roce 2019 (2020) pohybovaly na hodnotě 38 850 korun za maturitní obor a 19 500 korun za odborné učiliště. Tato změna by výrazně ovlivnila celkový výsledek hospodaření společnosti. Na Jezdecké akademii bylo v roce 2019 přibližně 60 studentů. Celkové tržby dohromady s časovým rozlišením pasiv za rok 2019 jsou 2 747 667 korun. Celkové tržby by se se započítáním vlivu inflace od roku 2006 pohybovaly kolem 3 500 000 korun v roce 2019. Společnost by tedy mohla mít vyšší zisk asi o 750 000 korun.

Ukazatele aktivity vycházely v prvních dvou letech v doporučených hodnotách. V nadcházejících letech výsledky obratu celkových aktiv ovlivnilo velké zvýšení aktiv, přičemž tržby za prodané služby zůstaly téměř na stejných úrovních. To mělo za následek nízké, až rizikové hodnoty tohoto ukazatele. Výsledné hodnoty doby obratu krátkodobých pohledávek vycházely příliš vysoké. Standardní doba splatnosti běžných pohledávek je 14 dní. V případě této společnosti je doba splatnosti pohledávek delší kvůli specifickému zaměření dané činnosti podniku. Tento podnik nezúročuje dané pohledávky po době splatnosti. Proto, jak již bylo zmíněno dříve, je vhodné, aby si společnost nastavila striktní pravidla splácení pohledávek se svými odběrateli, a tím se vyvarovala rizikům včasného nezaplacení. Jelikož má společnost dobu obratu krátkodobých pohledávek 246 dní v roce 2019 a standardní doporučená doba splatnosti je 60–90 dní, bylo by na místě, aby společnost začala své pohledávky po devadesátém dni nezaplacení úročit například 5 %. Kdyby tak učinila, vydělala by si v roce 2019 za každý den 235 korun. To znamená, že by se jí zvýšily výnosy o 36 616 korun za 156 dní. 156 dní je v tomto případě doba, která byla v roce 2019 nad 90 dny splatnosti pohledávek.

Tak jako ukazatele rentability a aktivity se ukazatele zadluženosti v prvních dvou letech pohybovaly v doporučených hodnotách. To znamená, že než si společnost vzala dlouhodobý úvěr, dosahovala dobrých výsledků a nebyla závislá na externích zdrojích financování. V roce 2016 a 2017 dosáhl koeficient samofinancování hodnot kolem 54 %, což znamená, že si veškerou svoji činnost hradil více než z poloviny z vlastních zdrojů. V roce 2019 tento koeficient měl ovšem již zápornou hodnotu, a to – 8,78 %. To značí velmi vysokou závislost podniku na cizích zdrojích, a je to rizikové nejen pro tento podnik, ale také pro věřitele, kteří této společnosti poskytlí úvěr. Úrokové krytí je také v záporných hodnotách, v roce 2018 to bylo –8,19 % a v roce 2019 –4,24 %. Dobrým znamením je, že se mezi lety 2018 a 2019 tato hodnota mírně zvýšila. I tak ovšem podnik nedokáže zaplatit všechny náklady z vypůjčeného

kapitálu, a to má za následek snižování vlastního kapitálu ve společnosti. Díky nově postavené budově školy, který tento podnik vlastní, ušetří v nadcházejících letech velkou část peněžních prostředků, jelikož ušetří za pronájem cizích prostor pro teoretickou výuku. Podnik tímto způsobem sníží své náklady a tím vzroste i finanční stabilita a solventnost podniku. Bude schopen splácet své závazky a hodnoty všech ukazatelů by se měly dostat do normálu, jako tomu bylo v dřívějších letech.

Seznam použitých zdrojů

EPSTEIN, Lita. MYERS, Susan. *Small Business Accounting*. Wiley; 1st edition, 2005. ISBN 978-0-470-19863-6.

FOTR, Jiří. SOUČEK, Ivan. *Podnikatelský záměr a investiční rozhodování*. Praha: Grada Publishing, 2005. Expert (Grada). ISBN 80-247-0939-2.

HOBZA, Vladimír, Vladimír HOBZA a Eva SCHWARTZHOFFOVÁ. *Manažerská ekonomika: kapitoly k finanční analýze: výkladový text, příklady a případové studie*. Olomouc: Univerzita Palackého v Olomouci, 2015. ISBN 978-80-244-4889-3.

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

HRDÝ, Milan. *Oceňování finančních institucí*. Praha: Grada, 2005. Finance (Grada). ISBN 80-247-0938-4.

KALOUDA, František. *Finanční řízení podniku*. 2., rozš. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2011. ISBN 978-80-7380-315-5.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9321-3.

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

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

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

KOTULIČ, Petr. KIRÁLY, Peter. RAJČÁNIOVÁ, Miroslava. Finanční analýza podniku. Bratislava: Iura Edition, 2007. ISBN 978-80-8078-117-0.

KOVANICOVÁ, Dana. KOVANIC, Pavel. Podklady skryté v účetnictví, díl II. 3. aktualizované vyd. Praha: Polygon, 1997. ISBN 80-85967-56-1.

KRAFTOVÁ, Ivana. *Finanční analýza municipální firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2002. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-778-2.

MRKVIČKA, Josef. KOLÁŘ, Pavel. Finanční analýza. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-735-721-92.

OTRUSINOVÁ, Milana. KUBÍČKOVÁ, Dana. *Finanční hospodaření municipálních účetních jednotek: po novele zákona o účetnictví*. V Praze: C.H. Beck, 2011. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7400-342-4.

PENNER, Susan J. *Introduction to Health Care Economics and Financial Management: Fundamental Concepts With Practical Application*. California State University, Hayward: Lippincott Williams and Wilkins, 2003. ISBN 978-07-8174-019-7.

PERIASAMY, P. *Financial Management 2nd Edition*. Mcgrawhill HED, 2009. ISBN 978-00-7015-326-4.

PETŘÍK, Tomáš. Ekonomické a finanční řízení firmy: manažerské účetnictví v praxi. Praha: Grada, 2005. ISBN 80-247-1046-3.

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

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-2481-2.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2007. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-1386-1.

REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3441-5.

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

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2008. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-2424-9.

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

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualizované vydání. Brno: Computer Press, 2007. ISBN 978-80-251-1830-6.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 80-7226-562-8.

SEKHAR, Chandra. *INANCIAL RATIO ANALYSIS: 45 ratios with theory & interpretation of financial statements can useful for Students, job interviews, Investors, Fund managers & advisers to evaluate any business*. Independently published, 2018. ISBN 978-1977025036.

SLÁDKOVÁ, Eva. *Finanční účetnictví a výkaznictví*. Praha: ASPI, 2009. Vzdělávání účetních v ČR (Institut svazu účetních). ISBN 978-80-7357-434-5.

SUCHÁNEK, P.: *Finanční management*. 1.vyd. Brno: Masarykova univerzita, 2007. ISBN 978-80-2104-277-3.

SŮVOVÁ, Helena. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Praha: Bankovní institut, 1999. Bankovníctví. ISBN 80-7265-027-0.

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

VERNIMMEN, Pierre. *Corporate finance: theory and practice*. 2nd ed. Chichester: John Wiley, 2009. ISBN 978-0-470-72192-6.

WATSON, Denzil. HEAD, Antony. *Corporate finance: Principles and practise*. 2007. ISBN 978-0-273-70644-1.

WHITE, Gerald I., Ashwinpaul C. SONDHI a Dov FRIED. *The analysis and use of financial statements*. 3rd ed. Hoboken: John Wiley, c2003. ISBN 0-471-37594-2.

1.9 Internetové zdroje

Inflace – druhy, definice, tabulky. Citováno 14.03.2021. [online]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace

Přílohy

1.10 Příloha 1 – VZZ v plném rozsahu za všechny sledované roky (v tis. Kč)

Označ.	Výkaz zisku a ztrát	č. ř.	2016	2017	2018	2019
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	1 155	1451	1364	1689
II.	Tržby za prodej zboží	02	0	0	0	0
A.	Výkonová spotřeba	03	1175	1392	1663	3066
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	0	0	0	0
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	50	66	66	1391
3.	Služby	06	1125	1325	1596	1675
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	0	0	0	0
C.	Aktivace (-)	08	0	0	0	0
D.	Osobní náklady	09	1943	2416	2633	3283
D.1.	Mzdové náklady	10	1600	1962	2059	2570
2.	Náklady na soc. a zdrav. poj. a ostatní náklady	11	343	454	573	712
2.1.	Náklady na soc. a zdrav. poj.	12	343	454	573	712
2.2.	Ostatní náklady	13	0	0	0	0
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	0	0	0	0
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	0	0	0	0
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	0	0	0	0
1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	17	0	0	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0	0	0
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	0	0	0
III.	Ostatní provozní výnosy	20	2097	2540	2819	3833
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	0	0	0	0
2.	Tržby z prodaného materiálu	22	2	0	0	3
3.	Jiné provozní výnosy	23	2095	2540	2819	3830
F.	Ostatní provozní náklady	24	71	74	73	72
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého materiálu	25	0	0	0	0

2.	Prodaný materiál	26	0	0	0	0
3..	Daně a poplatky	27	2	3	4	6
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	0	0	0	0
5.	Jiné provozní náklady	29	69	71	69	67
*	Provozní výsledek hospodaření	30	52	109	-186	-899
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	31	0	0	0	0
1.	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0	0	0
2.	Ostatní výnosy z podílu	33	0	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35	0	0	0	0
1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku – ovládaná nebo ovládající osoba	36	0	0	0	0
2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0	0	0
V.I.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	0	0	0	0
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0	0	0
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	0	0	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	0	0	20	172
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0	0	0
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	0	0	20	172
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	0	0	0	0
K.	Ostatní finanční náklady	47	6	4	10	7
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-6	-4	-30	-179
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	49	46	105	-216	-1078
L.	Daň z příjmů	50	0	0	0	0
L.1.	Daň z příjmů splatná	51	0	0	0	0

2.	Daň z příjmů odložená	52	0	0	0	0
**	Výsledek hospodaření po zdanění	53	46	105	-216	-1078
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	55	46	105	-216	-1078
	Čistý obrat za účetní období	56	3252	3992	4183	5522

1.11 Příloha 2 – Rozvaha v plném rozsahu – aktiva za všechny sledované roky (v tis. Kč)

	Rozvaha – AKTIVA	č. ř.	2016	2017	2018	2019
	AKTIVA CELKEM	01	1093	1193	6084	4474
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	02	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	03	0	0	4942	3174
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	04	0	0	0	0
1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	05	0	0	0	0
2.	Ocenitelná práva	06	0	0	0	0
2.1.	Software	07	0	0	0	76
2.2.	Ostatní ocenitelná práva	08	0	0	0	0
3.	Goodwill	09	0	0	0	0
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0	0	0	0
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0	0	0	0
5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14	0	0	4942	3098
1.	Pozemky a stavby	15	0	0	0	3001
1.1.	Pozemky	16	0	0	0	0
1.2.	Stavby	17	0	0	0	3001
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	0	0	0	98
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19	0	0	0	0
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	0	0	0	0
4.1.	Pěstitelské celky a jejich porostů	21	0	0	0	0
4.2.	Dospělá zvířata jejich skupiny	22	0	0	0	0

4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	0	0	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	0	0	0	4942
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	0	0	0	0
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	0	0	0	4942
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	27	0	0	0	0
1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	28	0	0	0	0
2.	Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	29	0	0	0	0
3.	Podíly – podstatný vliv	30	0	0	0	0
4.	Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv	31	0	0	0	0
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0
6.	Zápůjčky a úvěry – ostatní	33	0	0	0	0
7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	34	0	0	0	0
7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	35	0	0	0	0
7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	37	1036	1193	1142	1300
C.I.	Zásoby	38	0	0	0	0
1.	Materiál	39	0	0	0	0
2.	Nedokončená výroba a polotovary	40	0	0	0	0
3.	Výrobky a zboží	41	0	0	0	0
3.1.	Výrobky	42	0	0	0	0
3.2.	Zboží	43	0	0	0	0
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44	0	0	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	45	0	0	0	0
C.II.	Pohledávky	46	899	956	998	1154
1.	Dlouhodobé pohledávky	47	0	0	0	0
1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	48	0	0	0	0
1.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	49	0	0	0	0
1.3.	Pohledávky – podstatný vliv	50	0	0	0	0
1.4.	Odložená daňová pohledávka	51	0	0	0	0
1.5.	Pohledávky – ostatní	52	0	0	0	0
5.1.	Pohledávky za společníky	53	0	0	0	0

5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54	0	0	0	0
5.3.	Dohadné účty aktivní	55	0	0	0	0
5.4.	Jiné pohledávky	56	0	0	0	0
2.	Krátkodobé pohledávky	57	899	956	998	1155
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	58	176	191	177	177
2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	59	0	0	0	0
2.3.	Pohledávky – podstatný vliv	60	0	0	0	0
2.4.	Pohledávky – ostatní	61	724	766	822	978
4.1.	Pohledávky za společníky	62	0	0	0	0
4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63	0	0	0	0
4.3.	Stát – daňové pohledávky	64	0	0	0	0
4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	0	0	10	46
4.5.	Dohadné účty aktivní	66	0	0	0	0
4.6.	Jiné pohledávky	67	724	766	812	932
3.	Časové rozlišení aktiv	68	0	0	0	0
3.1.	Náklady příštích období	69	0	0	0	0
3.2.	Komplexní náklady příštích období	70	0	0	0	0
3.3.	Příjmy příštích období	71	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	72	0	0	0	0
1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	73	0	0	0	0
2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	74	0	0	0	0
C.IV.	Peněžní prostředky	75	137	237	144	145
1.	Peněžní prostředky v pokladně	76	7	44	26	15
2.	Peněžní prostředky na účtech	77	130	193	119	130
D.	Časové rozlišení aktiv	78	0	0	0	0
1.	Náklady příštích období	79	0	0	0	0
2.	Komplexní náklady příštích období	80	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	81	0	0	0	0

1.12 Příloha 3 – Rozvaha v plném rozsahu – pasiva za všechny sledované roky (v tis. Kč)

	Rozvaha – PASIVA	č. ř.	2016	2017	2018	2019
	PASIVA CELKEM	01	1036	1193	6084	4744
A.	Vlastní kapitál	02	-261	-156	-372	-1450
A.I.	Základní kapitál	03	100	100	100	100
1.	Základní kapitál	04	100	100	100	100
2.	Vlastní podíly	05	0	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	06	0	0	0	0
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	07	0	0	0	0
1.	Ážio	08	0	0	0	0
2.	Kapitálové fondy	09	0	0	0	0
2.1.	Ostatní kapitálové fondy	10	0	0	0	0
2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	11	0	0	0	0
2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	12	0	0	0	0
2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	13	0	0	0	0
2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	14	0	0	0	0
A.III.	Fondy ze zisku	15	0	0	0	0
1.	Ostatní rezervní fondy	16	0	0	0	0
2.	Statutární rezervní fondy	17	0	0	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	18	-407	-361	-256	-472
1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	19	-407	-361	-256	-472
2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	20	0	0	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	21	46	105	-216	-1078
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	22	0	0	0	0
B+C	Cizí zdroje	23	470	546	5572	4867
B.	Rezervy	24	0	0	0	0
1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	25	0	0	0	0
2.	Rezerva na daň z příjmu	26	0	0	0	0
3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	27	0	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	28	0	0	0	0
C.	Závazky	29	470	546	5572	4867
C.I.	Dlouhodobé závazky	30	0	0	3963	3685
1.	Vydané dluhopisy	31	0	0	0	0
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	32	0	0	0	0
1.2.	Ostatní dluhopisy	33	0	0	0	0

2.	Závazky k úvěrovým institucím	34	0	0	3963	3685
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	35	0	0	0	0
4.	Závazky z obchodních vztahů	36	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	37	0	0	0	0
6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	38	0	0	0	0
7.	Závazky – podstatný vliv	39	0	0	0	0
8.	Odložený daňový závazek	40	0	0	0	0
9.	Závazky – ostatní	41	0	0	0	0
9.1.	Závazky ke společníkům	42	0	0	0	0
9.2.	Dohadné účty pasivní	43	0	0	0	0
9.3.	Jiné závazky	44	0	0	0	0
C.II.	Krátkodobé závazky	45	470	546	1609	1183
1.	Vydané dluhopisy	46	0	0	0	0
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	47	0	0	0	0
1.2.	Ostatní dluhopisy	48	0	0	0	0
2.	Závazky k úvěrovým institucím	49	0	0	0	0
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	50	0	0	0	0
4.	Závazky z obchodních vztahů	51	53	72	1133	69
5.	Krátkodobé směnky k úhradě	52	0	0	0	0
6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	53	0	0	0	0
7.	Závazky – podstatný vliv	54	0	0	0	0
8.	Závazky – ostatní	55	417	475	475	1113
8.1.	Závazky ke společníkům	56	215	215	215	215
8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	57	0	0	0	0
8.3.	Závazky k zaměstnancům	58	121	107	126	196
8.4.	Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	59	42	52	59	99
8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	60	14	97	72	409
8.6.	Dohadné účty pasivní	61	0	0	0	40
8.7.	Jiné závazky	62	26	3	3	154
C.III.	Časové rozlišení pasiv	63	0	0	0	0
1.	Výdaje příštích období	64	0	0	0	0
2.	Výnosy příštích období	65	0	0	0	0
D.	Časové rozlišení pasiv	66	827	803	885	1058
1.	Výdaje příštích období	67	11	0	0	0
2.	Výnosy příštích období	68	816	803	885	1058

1.13 Příloha 4 – Vertikální analýza rozvahy – aktiva (v %)

Označení	Aktiva	Rok			
		2016	2017	2018	2019
	AKTIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %
A.	POHL. ZA UPSANÝ ZK	0 %	0 %	0 %	0 %
B.	STÁLÁ AKTIVA	0 %	0 %	81,23 %	70,95 %
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0 %	0 %	0 %	2,41 %
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	0 %	0 %	100 %	97,59 %
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0 %	0 %	0 %	0 %
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	100 %	100 %	18,77 %	29,05 %
C.I.	Zásoby	0 %	0 %	0 %	0 %
C.II.	Pohledávky	86,80 %	80,15 %	81,38 %	88,85 %
1.	Dlouhodobé pohledávky	0 %	0 %	0 %	0 %
2.	Krátkodobé pohledávky	86,80 %	80,15 %	87,38 %	88,85 %
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	0 %	0 %	0 %	0 %
C.IV.	Peněžní prostředky	13,20 %	19,85 %	12,62 %	11,15 %
D.	ČASOVÉ ROZLIŠENÍ AKTIV	0 %	0 %	0 %	0 %

1.14 Příloha 5 – Vertikální analýza rozvahy – pasiva (v %)

Označení	Pasiva	Rok			
		2016	2017	2018	2019
	PASIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	-25,20 %	-13,07 %	-6,12 %	-32,42 %
A.I.	Základní kapitál	-38,28 %	-64,10 %	-26,85 %	-6,89 %
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	0 %	0 %	0 %	0 %
A.III.	Fondy ze zisku	0 %	0 %	0 %	0 %
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	155,87 %	231,56 %	68,74 %	32,56 %
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-17,59 %	-67,46 %	58,11 %	74,33 %
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	0 %	0 %	0 %	0 %
B. + C.	CIZÍ ZDROJE	45,37 %	45,78 %	91,58 %	108,78 %
B.	REZERVY	0 %	0 %	0 %	0 %
C.	ZÁVAZKY	100 %	100 %	100 %	100 %
C.I.	Dlouhodobé závazky	0 %	0 %	71,12 %	75,70 %
C.II.	Krátkodobé závazky	100 %	100 %	28,87 %	24,30 %
D.	ČASOVÉ ROZLIŠENÍ PASIV	79,83 %	67,29 %	14,54 %	23,64 %
1.	Výdaje příštích období	0 %	0 %	0 %	0 %
2.	Výnosy příštích období	100 %	100 %	100 %	100 %

1.15 Příloha 6 – Horizontální analýza – aktiva (v %)

Označení	Aktiva	2017-2016	2018-2016	2019-2016
	AKTIVA CELKEM	115,15 %	587,22 %	431,82 %
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZK	0 %	0 %	0 %
B.	STÁLÁ AKTIVA	x	x	x
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0 %	0 %	0 %
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (DHM)	x	x	x
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0 %	0 %	0 %
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	115,15 %	110,26 %	125,42 %
C.I.	Zásoby	0 %	0 %	0 %
C.II.	Pohledávky	106,32 %	110,99 %	128,38 %
1.	Dlouhodobé pohledávky	0 %	0 %	0 %
2.	Krátkodobé pohledávky	106,32 %	110,99 %	128,38 %
C.III.	Krátkodobý FM	0 %	0 %	0 %
C.IV.	Peněžní prostředky	173,23 %	105,44 %	105,95 %
D.	ČASOVÉ ROZLIŠENÍ AKTIV	0 %	0 %	0 %

1.16 Příloha 7 – Horizontální analýza – pasiva (v %)

Označení	Pasiva	2017-2016	2018-2016	2019-2016
	PASIVA CELKEM	115,15 %	587,22 %	431,82 %
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	59,71 %	-142,56 %	-555,42 %
A.I.	Základní kapitál	100 %	100 %	100 %
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	0 %	0 %	0 %
A.III.	Fondy ze zisku	0 %	0 %	0 %
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	88,71 %	62,87 %	116,02 %
A.V.	Výsledek hospodaření běžného úč. období	228,99 %	-470,98 %	-2 347 %
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě ze zisku	0 %	0 %	0 %
B. + C.	CIZÍ ZDROJE	116,15 %	1 185,00 %	1 035,15 %
B.	REZERVY	0 %	0 %	0 %
C.	Závazky	116,15 %	1 185,00 %	1 035,15 %
C.I.	Dlouhodobé závazky	x	x	x
C.II.	Krátkodobé závazky	116,15 %	342,14 %	251,50 %
1.	Závazky z obchodních vztahů	135,62 %	2 148,73 %	131,29 %
2.	Závazky ke společníkům	100 %	100 %	100 %
3.	Závazky k zaměstnancům	88,28 %	104,01 %	161,41 %

4.	Závazky ze soc. a zdrav. pojištění	125,75 %	142,42 %	239,23 %
5.	Stát – daňové závazky a dotace	710,90 %	525,81 %	2 988,35 %
6.	Jiné závazky	11,16 %	11,86 %	594,35 %
D.	ČASOVÉ ROZLIŠENÍ PASIV	98,36 %	108,41 %	129,58 %
1.	Výdaje příštích období	0 %	0 %	0 %
2.	Výnosy příštích období	98,36 %	108,41 %	129,58 %