

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Bakalářská práce

Ekonomické hodnocení činnosti cestovní kanceláře

Jan Beránek

© 2019 ČZU v Praze

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Jan Beránek

Podnikání a administrativa

Název práce

Ekonomické hodnocení činnosti cestovní kanceláře

Název anglicky

Economic evaluation of the selected travel agency

Cíle práce

Cílem této bakalářské práce je zhodnotit ekonomickou činnost cestovní kanceláře CK Růžový panter s.r.o. Práce je vypracovaná na základě podkladů od jednatele firmy, a to v období od roku 2013 do roku 2017. Na základě vyhodnocení těchto podkladů pak vyvodit závěr a navrhnout případná opatření do dalších let.

Metodika

Práce je rozdělena na část teoretickou a část praktickou. Teoretická část se zabývá samotnou podstatou finanční analýzy a používanými nástroji, a to na základě studia odborné literatury a dokumentů. V praktické části bude představena společnost CK Růžový panter s.r.o. Poté bude následovat samotná finanční analýza tohoto podniku na základě podkladů získaných od jednatele firmy za období pěti let mezi roky 2013 – 2017. V závěru práce budou výsledky shrnuty a interpretovány, uvedou se případná opatření do budoucna.

Doporučený rozsah práce

40 – 50 stran

Klíčová slova

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

Doporučené zdroje informací

GOELDNER, C R. – RITCHIE, J R B. *Cestovní ruch : principy, příklady, trendy*. Brno: BizBooks, 2014. ISBN 978-80-265-0298-2.

HNILICA, J. – KISLINGEROVÁ, E. *Finanční analýza : krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.

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

KALOUDA, F. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. ISBN 978-80-7380-526-5.

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

RYGLOVÁ, K. – VAJČNEROVÁ, I. – BURIAN, M. *Cestovní ruch – podnikatelské principy a příležitosti v praxi*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-4039-3.

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

ŠTEKER, K. – PAVELKOVÁ, D. – KNÁPKOVÁ, A. – REMEŠ, D. *Finanční analýza : komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

Předběžný termín obhajoby

2018/19 LS – PEF

Vedoucí práce

Ing. et Ing. Ondřej Škubna, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 18. 2. 2019

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 20. 2. 2019

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 14. 03. 2019

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci "Ekonomické hodnocení činnosti cestovní kanceláře" 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. 3. 2019

Poděkování

Rád bych touto cestou poděkoval paní Ing. Heleně Řezbové Ph.D. a panu Ing. et Ing. Ondřej Škubnovi, Ph.D. za odborné a hodnotné rady, stejně tak za poskytnutý čas, který mi věnovali při vedení mé bakalářské práce. Dále bych rád poděkoval mé matce, paní Ing. Ivaně Beránkové, za poskytnuté účetní výkazy a cenné informace, které mi umožnily zpracovat tuto bakalářskou práci.

Ekonomické hodnocení činnosti cestovní kanceláře

Abstrakt

Cílem práce je zhodnotit ekonomickou činnost cestovní kanceláře CK Růžový panter s.r.o. v letech 2013-2017 a to za pomoci základních nástrojů finanční analýzy. K práci byly využity účetní výkazy společnosti CK Růžový panter s.r.o.

V teoretické části je stručně představena finanční analýza, její metody a jejich charakteristika, vše za pomoci odborné literatury. Vybrané metody finanční analýzy jsou poté aplikovány v části praktické.

V praktické části je nejdříve v krátkosti představena samotná společnost CK Růžový panter s.r.o., dále pak už samotná finanční analýza společnosti. Nejdříve horizontální a vertikální analýza, následně jsou změřeny poměrové ukazatele aktivity, rentability, likvidity a zadluženosti a vybrané ukazatele porovnány s konkurencí. Vybrané predikční modely a jejich aplikace na společnost CK Růžový panter s.r.o. praktickou část uzavírají.

Závěr práce je zaměřen na stručné shrnutí, zhodnocení a doporučení do budoucna.

Klíčová slova: finanční analýza, výkaz zisku a ztrát, rozvaha, horizontální analýza, vertikální analýza, aktivita, rentabilita, likvidita, zadluženost, poměrové ukazatele

Economic evaluation of the selected travel agency

Abstract

The aim of this bachelor's thesis is to evaluate economic activity of CK Růžový panter s.r.o. in between years 2013-2017 using the basic tools of financial analysis. Financial statements and other documents provided to me by one of the co-owners of the company were used in the thesis.

In theoretical part, financial analysis is briefly presented, and several methods of financial analysis are being described. All of it with help of relevant literature sources. Selected methods of financial analysis are then used in practical part of the bachelor's thesis. At the beginning of the practical part CK Růžový panter is briefly introduced and then several methods of financial analysis are applicated. At first horizontal and vertical analysis, followed by indicators of activity, liquidity, profitability and indebtedness. Lastly, few selected prediction models are applicated.

The very end of the thesis is focused on a brief summary, evaluation and possible recommendations to the future.

Keywords: financial analysis, profit and loss statement, balance sheet, horizontal analysis, vertical analysis, activity, profitability, liquidity, indebtedness, performance indicators

Obsah

1 Úvod	11
2 Cíl práce a metodika	12
2.1 Cíl práce	12
2.2 Metodika	12
3 Teoretická východiska	15
3.1 Cestovní kanceláře a agentury	15
3.1.1 Předmět činnosti cestovních kanceláří.....	15
3.1.2 Situace na trhu ČR a v zahraničí.....	15
3.2 Úvod do finanční analýzy	16
3.3 Uživatelé finanční analýzy.....	16
3.4 Zdroje dat pro finanční analýzu	17
3.4.1 Rozvaha	17
3.4.2 Výkaz zisku a ztrát.....	18
3.5 Analýza absolutních ukazatelů.....	20
3.5.1 Horizontální analýza	20
3.5.2 Vertikální analýza	20
3.6 Poměrové ukazatele finanční analýzy	21
3.6.1 Ukazatele likvidity	21
3.6.2 Ukazatele rentability	23
3.6.3 Ukazatele zadluženosti	25
3.6.4 Ukazatele aktivity	26
3.7 Predikční modely	27
3.7.1 Z-skóre (Altmanův model)	28
3.7.2 Upravený Altmanův model z r. 1983 (ZETA).....	28
3.7.3 Index IN	29
4 Vlastní práce	31
4.1 Představení společnosti CK Růžový panter	31
4.2 Základní údaje o společnosti.....	32
4.3 Horizontální analýza	33
4.3.1 Horizontální analýza aktiv	33
4.3.2 Horizontální analýza pasiv.....	35
4.3.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	37
4.4 Vertikální analýza	40
4.4.1 Vertikální analýza aktiv	40
4.4.2 Vertikální analýza pasiv.....	41
4.4.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát – náklady	42
4.4.4 Vertikální analýza zisku a ztrát – výnosy	44
4.5 Analýza poměrových ukazatelů	44

4.5.1	Ukazatele likvidity	44
4.5.2	Ukazatele rentability	47
4.5.3	Ukazatele zadluženosti	49
1.1.1	Ukazatele aktivity	50
4.6	Predikční modely	51
4.6.1	Z-skóre (Altmanův model)	51
4.6.2	Index IN	52
5	Závěr a doporučení	53
6	Seznam použitých zdrojů	55
7	Přílohy	57

Seznam grafů

Graf 1: Výsledky hospodaření společnosti 2013-2017	39
Graf 2: Struktura pasiv 2013-2017	42
Graf 3: Struktura nákladů 2013-2017	43
Graf 4: Ukazatele likvidity 2013-2017	46
Graf 5: Srovnání ukazatelů likvidity s konkurencí v roce 2017	46
Graf 6: Ukazatele rentability 2013-2017	48
Graf 7: Srovnání vybraných ukazatelů rentability s konkurencí za rok 2017	49
Graf 8: Srovnání ukazatelů zadluženosti s konkurencí v roce 2017	50
Graf 9: Index IN05	52

Seznam tabulek

Tabulka 1: Použitá metodika – poměrové ukazatele	13
Tabulka 2: Použitá metodika – predikční modely	14
Tabulka 3: Aktiva – vybrané položky rozvahy 2013-2017	33
Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv	34
Tabulka 5: Pasiva – vybrané položky rozvahy 2013-2017	35
Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv	36
Tabulka 7: vybrané položky výkazu zisku a ztrát 2013-2017	37
Tabulka 8: Horizontální analýza zisku a ztrát	38
Tabulka 9: Vertikální analýza aktiv 2013-2017	40
Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv 2013-2017	41
Tabulka 11: Vertikální analýza nákladů 2013-2017	42
Tabulka 12: Vertikální analýza výnosů 2013-2017	44

Tabulka 13: Ukazatele likvidity 2013-2017	45
Tabulka 14: Ukazatele rentability 2013-2017	47
Tabulka 15: Ukazatele zadluženosti 2013-2017	49
Tabulka 16: Ukazatele aktivity 2013-2017.....	50
Tabulka 17: Z-skóre (Altmanův model ZETA) 2013-2017.....	51
Tabulka 18: Index IN05 2013-2017.....	52

1 Úvod

Každý podnik by měl znát příčiny úspěšnosti, či příčiny neúspěšnosti svého podnikání, tak aby na ně mohl vhodně reagovat a prosperovat. Jedním z nástrojů, jak případné nedostatky odhalit je finanční analýza, která pomáhá blíže určit ekonomickou situaci daného podniku. Umožňuje srovnání ekonomické situace s předchozími obdobími, tak i možný výhled do budoucna, srovnání ukazatelů mezi sebou, s odvětvím, či konkurencí. Důležitými zdroji dat pro finanční analýzu jsou především rozvaha, výkaz zisku a ztrát, ale také přílohy k účetní závěrce. Informace získané z finanční analýzy jsou cennými podklady, jak pro interní uživatele finanční analýzy jako jsou například majitelé, akcionáři, manažeři či zaměstnanci společnosti tak i pro externí uživatele, mezi které patří třeba banky, investoři, věřitelé, či ratingové agentury, jež mají díky tomu přehled o tom, jak daná společnost hospodaří a jaká je zhruba její celková finanční situace.

2 Cíl práce a metodika

2.1 Cíl práce

Cílem této bakalářské práce je zhodnotit ekonomickou situaci cestovní kanceláře CK Růžový panter s.r.o. pomocí finanční analýzy. Práce je vypracovaná na základě účetních výkazů od jednatele firmy, a to v období od roku 2013 do roku 2017. Na základě vyhodnocení těchto podkladů pak vyvodit závěr a navrhnout případná doporučení do budoucna.

2.2 Metodika

Práce je rozdělena na část teoretickou a část praktickou. Teoretická část se zabývá samotnou podstatou finanční analýzy a jejími nástroji, a to na základě studia odborné literatury. V praktické části bude stručně představena společnost CK Růžový panter s.r.o. Poté bude následovat samotná finanční analýza tohoto podniku na základě účetních výkazů společnosti za období pěti let mezi roky 2013–2017. Nejprve bude provedena horizontální a vertikální analýza aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztrát, následně budou změřeny poměrové ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity (viz Tabulka č. 1). Vybrané poměrové ukazatele jsou srovnány s konkurenčními podniky v odvětví. Provedeny budou také výpočty predikčních modelů z-skóre (Altmanův model ZETA) a IN05 manželů Neumaierových (viz Tabulka č. 2). V závěru práce budou výsledky shrnuty a interpretovány, uvedou se případná doporučení do budoucna. Dle instrukcí vedoucího práce je kapitola závěru a doporučení spojena v jednu.

Tabulka 1: Použitá metodika – poměrové ukazatele

Ukazatele	Vzorec	čísla řádků (z účetních výkazu CK Růžový panter s.r.o.) R – rozvaha, VZZ – výkaz zisku a ztrát	Zdroj
likvidity			
běžná	Oběžná aktiva / Krátk. závazky	007 R / 023 R	Růčková, 2011
pohotová	(Oběžná aktiva-zásoby) / Krátk. závazky	(007 R-008 R) / 023 R	Kalouda, 2016
okamžitá	Krátkodobý finanční majetek / Krátkodobé závazky	011 R / 023 R	Sedláček, 2011
rentability			
ROA	EBIT / Celkový vložený kapitál	17 VZZ / 001 R	Kislingerová, 2005
ROE	EAT / Vlastní kapitál	40 VZZ / 014 R	Kubíčková, Jindřichovská, 2015
ROCE	EBIT / (Dlouhodobé. dluhy + vlastní kapitál)	17 VZZ / (022 R + 015 R)	Růčková, 2011
ROS	EBIT / Tržby	17 VZZ / (1 VZZ + 4 VZZ)	Jiríček, Morávková, 2008
zadluženosti			
celková zadluženost	Cizí zdroje / Celková aktiva	020 R / 001 R	Knápková a kol., 2013
koef. Samofinancování	Vlastní kapitál / Celková aktiva	014 R / 001 R	Kubíčková, Jindřichovská., 2015
míra zadluženosti	Cizí zdroje / Vlastní kapitál	020 R / 014 R	Knápková a kol., 2013
aktivity			
doba obratu aktiv	Tržby / Aktiva	(1 VZZ + 4 VZZ) / 001 R	Knápková a kol., 2013
doba obratu zásob	(Zásoby / Tržby) *360	008 R / (1 VZZ + 4 VZZ)	Knápková a kol., 2013
doba obratu pohledávek	(Pohledávky / Tržby) *360	010 R / (1 VZZ + 4 VZZ)	Sedláček, 2011
doba obratu závazků	(Krátkodobé závazky / Tržby) * 360	023 R / (1 VZZ + 4 VZZ)	Kubíčková, Jindřichovská, 2015

Zdroj: vlastní zpracování na základě studované literatury a účetních výkazu CK Růžový panter s.r.o.

Tabulka 2: Použitá metodika – predikční modely

Z-skore(Altmanův model ZETA)	čísla řádků (z účetních výkazů CK Růžový panter s.r.o.) R – rozvaha, VZZ – výkaz zisku a ztrát	Zdroj
0,717*Pracovní kapitál/Aktiva	(014 R / 001 R) * 0,717	Kalouda, 2016
0,847*Nerozdělené zisky/Aktiva	(019 R / 001 R) * 0,847	
3,107* EBIT/Aktiva	(17 VZZ / 001 R) * 3,107	
0,42* Účetní hodnota vlastního kapitálu/Cizí zdroje	(014 / 020 R) * 0,42	
0,998* Tržby/Aktiva	[(1 VZZ + 4 VZZ)] *0,998 / 001 R	
Celkem	SUMA	
Index IN05		
0,13*Aktiva/cizí zdroje	(001 R / 020 R) * 0,13	Kalouda, 2016
0,04*EBIT/Nákladové úroky	(17 VZZ / 27 VZZ) * 0,04	
3,97*EBIT/Aktiva	(17 VZZ / 001 R) * 3,97	
0,21*Výnosy/Aktiva	(1 VZZ + 4 VZZ + 26 VZZ + 28 VZZ / 001 R) * 0,21	
0,09*Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky	(007 R / 023 R) * 0,09	
Celkem	SUMA	

Zdroj: vlastní zpracování na základě studované literatury a účetních výkazů CK Růžový panter s.r.o.

3 Teoretická východiska

3.1 Cestovní kanceláře a agentury

„Když přemýšlíme o cestovním ruchu, napadají nás především lidé, kteří cestují na určité místo, aby si prohlíželi památky, navštěvovali přátele a příbuzné, dopřáli si dovolenou a prostě si užívali volna.“ (Goeldner, Ritchie, 2014, s. 3)

Hlavní náplní práce a úkolem cestovních kanceláří je zajistit a obstarat služby v oblasti cestovního ruchu pro své zákazníky. Cestovní kanceláře jsou typem živnosti koncesované na rozdíl od cestovních agentur, které jsou živnosti ohlašovací vázané, hlavním rozdílem mezi nimi, je ten, že cestovní agentury se snaží prodat zájezd pořádaný cestovními kancelářemi, nemají právo jej organizovat. Zájezdem se dle zákona č. 159/1999 Sb., popřípadě novely 214/2006 Sb. rozumí předem sestavená kombinace minimálně dvou služeb cestovního ruchu trvající nejméně 24 hodin například doprava a ubytování. Cestovní kanceláře také musí být ze zákona pojištěny proti úpadku, a to hlavně z důvodu ochrany svých zákazníků, jedná se především o zajištění návratu zákazníka ze zájezdu a navrácení záloh zákazníkům, pokud se zájezd nekonal z důvodu ukončení činnosti cestovní kanceláře (Ryglová a kol., 2011).

3.1.1 Předmět činnosti cestovních kanceláří

Hlavním předmětem cestovních kanceláří je:

- a) pravomoc uspořádat, nabízet a prodávat zájezdy
- b) nabízet, prodávat a zprostředkovávat služby cestovního ruchu
- c) organizovat prodej zájezdů pro cizí cestovní kancelář
- d) průvodcovské služby
- e) zajišťování a prodej vstupenek na koncerty, sportovní akce a jiné kulturní akce
- f) prodej cestovatelských pomůcek, map, průvodců.

(Indrová, 2007)

3.1.2 Situace na trhu ČR a v zahraničí

Počet cestovních kanceláří a agentur byl v České republice velice kolísavý ke konci roku 2000 bylo registrováno 1329 cestovních kanceláří, ovšem poté co vešel v platnost zákon č. 159/1999 Sb., jenž má na svědomí zpřísnění podmínek provozu cestovních kanceláří

se jejich počet snížil na zhruba 900. V roce 2009 avšak počet opět narostl na hranici cca 1400 cestovních kanceláří. Podle databáze Ministerstva pro místní rozvoj bylo v lednu roku 2011 aktivních 1064 cestovních kanceláří drtivou většinu z nich tvořily malé podniky do 20 zaměstnanců, 85 mělo více jak 20 zaměstnanců a pouze 3 cestovní kanceláře (Čedok, Exim Tours a Firo-tour) měly více jak 250 zaměstnanců. Číslo 1064 aktivních kanceláří, je velké oproti například Německu. V České republice připadá cca 11 tisíc lidí na jednu cestovní kancelář, kdežto v Německu připadá na jednu cestovní kancelář zhruba 860 tisíc lidí (Ryglová a kol., 2011).

3.2 Úvod do finanční analýzy

Počátky finanční analýzy jsou s největší pravděpodobností podobně staré jako vznik peněz a jejich směna, avšak za kolébku finanční analýzy jsou uváděny Spojené státy americké. Finanční analýza a se v průběhu let vyvíjela, zdokonalovala a měnila, největší změny poté nastaly s příchodem počítačů (Růčková, 2011).

Každý podnik by měl znát příčiny úspěšnosti, či příčiny neúspěšnosti svého podnikání, tak aby na ně mohl vhodně reagovat a prosperovat. Mezi jeden z nástrojů určení diagnózy daného podniku se řadí finanční analýza, která se tyto příčiny snaží odhalovat. Finanční analýza, se snaží určit finanční zdraví podniku pomocí zpracování dat, jejich tříděním, agregováním, poměrováním mezi sebou navzájem, kvantifikací jejich vztahů a jejich možný budoucí vývoj. Informace získané z finanční analýzy jsou cennými podklady pro manažery daného podniku, kteří mají přehled o tom, jak hospodaří a celkové finanční situaci (Sedláček, 2011).

3.3 Uživatelé finanční analýzy

Veliké množství odlišných přístupů, využití a pojetí finanční analýzy znamená i skutečnost, že finanční analýzu provádějí, nebo pracují s jejími výsledky nejrůznější uživatelé, mezi které můžeme zařadit tyto subjekty:

1. **Management podniku** – výsledky využívá jak pro operativní, tak i pro strategické dlouhodobější plánování chodu daného podniku. Pro rozhodování o majetkové a kapitálové struktuře a o řídicí struktuře, tak i v dalších oblastech řízení firmy.
2. **Vlastníky podniku** – výsledky finanční analýzy hrají pro vlastníky podniku, společníky či akcionáře důležitou roli hlavně v posouzení o tom, jak byl jejich vložený

kapitál zhodnocen. Umožňuje též zhodnotit efektivnost managementu a jeho práci s vloženými prostředky vlastníků, či hodnocení strategických záměrů podniku.

3. **Banky** – výsledky finanční analýzy banky využívají hlavně k rozhodnutí o tom, zda danému podniku poskytnout úvěr a záruky za něj, k posouzení o tom, zdali bude schopen daný podnik úvěr splácet.
4. **Obchodní věřitelé** – výsledky jsou pro ně důležité z hlediska výběru obchodních partnerů a nastavení podmínek v případě spolupráce.
5. **Investory** – výsledky posuzují z hlediska budoucích investic do daného podniku, či pro hodnocení cenných papírů v rámci vytváření optimálního portfolia cenných papírů apod.
6. **Zaměstnanci** – posuzují výsledky finanční analýzy zejména z hlediska stability firmy a s tím spojené jistoty zaměstnání, či o možnosti poklesu nebo růstu mezd.
7. **Státní orgány** – využívají výsledky zejména ke státní statistice na úrovni národního hospodářství, ke stanovení státní politiky apod.
8. **Veřejnost, regionální orgány** – výsledky finanční analýzy pomáhají hlavně k posouzení stability podniku, jeho možného vývoje, či otevírání nových pracovních pozic, spolupráci na regionálních projektech apod. (Kubičková, Jindřichovská, 2015).

3.4 Zdroje dat pro finanční analýzu

„Základním zdrojem dat pro finanční analýzu je účetnictví a účetní výkazy. Při provádění finanční analýzy je však třeba využívat i další, doplňkové zdroje dat, jejichž rozsah se mění v závislosti na cíli prováděné analýzy.“ (Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 17)

Nejdůležitější zdroje dat pro zpracování finanční analýzy jsou tedy hlavně rozvaha, výkaz zisku a ztrát, přehled o peněžních tocích (cash flow) a příloha k účetní závěrce. Další cenné informace může poskytnout výroční zpráva společnosti, nebo přímo informace od vyššího vedení podniku, či různé podnikové statistiky například statistiky zaměstnanosti, odbytu, produkce, poptávky (Knápková a kol., 2013).

3.4.1 Rozvaha

Rozvaha neboli bilance, zaznamenává přehled o majetku firmy (aktivech) a o způsobu jeho krytí (pasivech). Základní bilanční rovnice vychází ze vztahu, že:

$$AKTIVA = PASIVA$$

(Dluhošová, 2008).

Aktiva jsou tvořena:

1. **Dlouhodobým majetkem** – kam se řadí dlouhodobý nehmotný majetek (licence, patenty, software dlouhodobý hmotný majetek (pozemky, budovy, stroje, dopravní prostředky apod.) a dlouhodobý finanční majetek (investiční cenné papíry a vklady, které budou v držení podniku déle než jeden rok, umělecká díla a sbírky, předměty z drahých kovů, jež podnik vlastní za účelem obchodování)
2. **Oběžnými aktivy** – jsou charakterizována tím, že jejich doba vázanosti ve výrobním procesu je obvykle kratší než 1 rok, mezi oběžná aktiva patří zásoby – materiál a suroviny které vstupují do produkčního cyklu podniku a jsou tak meziproduktem, či finálním produktem podniku. Zahrnují například nedokončenou výrobu, zásoby hotových výrobků, které se zatím neprodaly, skladovaný materiál nebo polotovary vlastní výroby. Oběžná aktiva dále zahrnují pohledávky, položku, do které se řadí zejména nesplacené faktury, které firma vystavila svým obchodním partnerům, zákazníkům apod. Poslední položkou oběžných aktiv je finanční majetek, spadají sem peníze na bankovních účtech, či v hotovosti v pokladně nebo i krátkodobé investice se splatností do jednoho roku. Tato položka je především charakterizována svojí vysokou likvidností s možností okamžité obchodovatelnosti.
3. **Ostatními aktivy** – Poslední součástí aktiv v rozvaze, jsou ostatní aktiva. Nachází se zde položka časového rozlišení, kam patří například náklady, či příjmy příštích období (Landa, 2008).

Pasiva jsou rozdělena na dvě základní podskupiny a časové rozlišení. Základní charakteristika toho dělení je způsob vlastnictví pasiv, která jsou využívána k financování aktiv v podniku. Dělíme na: Vlastní kapitál a Cizí zdroje. Vlastní kapitál je tvořen ze základního kapitálu, kapitálovými fondy, rezervním fondem, nedělitelným fondem a ostatními fondy ze zisku a výsledkem hospodaření z minulých let a běžného účetního období. Cizí zdroje obsahují rezervy, závazky dlouhodobé, které mají dobu splatnosti vůči věřitelům delší než jeden rok a závazky krátkodobé s délkou splatnosti kratší než jeden rok. Krátkodobé závazky jsou převážně využívány k běžnému chodu podniku.

Do časového rozlišení se řadí výdaje příštích období, jsou to náklady, které spadají do běžného období, ale budou hrazeny až v období příštím. Dále se k časovému rozlišení zařazují výnosy příštích období (Dluhošová, 2008).

3.4.2 Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát neboli výsledovka, je druhý základním dokumentem účetnictví pro tvorbu finanční analýzy, umožňuje zjistit výsledek hospodaření daného podniku.

Ve výkazu zisku a ztrát se poměrují veškeré výnosy s náklady podniku. Zjednodušeně platí vztah:

$$VÝNOSY - NÁKLADY = VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ$$

(Knápková a kol., 2013).

Výnosy se dají definovat jako peněžní vyjádření prospěchu z ekonomické činnosti podniku, za prodej služeb a zboží. Výnosy jsou spojeny s přírůstkem aktiv ve formě peněz, či nabytí nepeněžitých aktiv. V jiných případech jsou výnosy spojeny i se zánikem nebo snížením závazků. (Landa, 2008)

Náklady se mohou definovat jako snížení ekonomického prospěchu za dané účetní období to se projeví především snížením hodnoty aktiv, například: úbytkem peněžních prostředků, úbytkem jiných nepeněžitých aktiv, nebo s nárůstem, či vzniknutím závazků (Dluhošová, 2008).

Výsledek hospodaření lze dělit na několik druhů, provozní výsledek hospodaření, finanční výsledek hospodaření, výsledek hospodaření za běžnou činnost, za běžné období, mimořádný výsledek hospodaření a výsledek hospodaření před zdaněním. Za nejdůležitější výsledek hospodaření, je označován provozní výsledek hospodaření, jelikož zobrazuje hlavní činnost podniku a výsledek z této činnosti. Provozní výsledek se získá součtem obchodní marže (*tržby za prodej zboží – náklady vynaložené na prodej zboží*) a výkonů, součtem těchto dvou položek se zjistí přidaná hodnota, od které se následně odečítají osobní náklady, daně a poplatky, odpisy dlouhodobého a nehmotného majetku, zůstatková cena prodaného dlouhodobého materiálu a majetku, změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období k tomu se přičtou tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu spolu s ostatními provozními výnosy a náklady (Růčková, 2011).

Výsledek hospodaření za běžnou činnost je poté součtem provozního výsledku hospodaření a finančního výsledku hospodaření, od něhož se odečte daň za běžnou činnost. Je-li kladný dosahuje podnik zisku, je-li záporný, nachází se podnik ve ztrátě z běžné činnosti (Dluhošová, 2008).

3.5 Analýza absolutních ukazatelů

Za absolutní ukazatele jsou označovány data přímo v účetních výkazech. Pomocí absolutních ukazatelů se určuje jejich výše a zastoupení, struktura nebo vývoj v čase. Při postupu ve finanční analýze se většinou jedná o první krok analytika. K těmto metodám se řadí analýza horizontální (trendů) a analýza vertikální (strukturální) (Kubičková, Jindřichovská, 2015).

3.5.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza patří do absolutních ukazatelů finanční analýzy, využívá se k porovnání vývoje jednotlivých položek v časové řadě, za určité období. Předmětem výpočtu je tedy absolutní výše změn v jednotlivých letech. Absolutní změna se vypočítá následovně:

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

(Knápková a kol., 2013).

Důležitá je také délka sledovaného období, tak aby data byla věrohodná a měla vypovídající hodnotu, uvádí se délka alespoň pěti období (Kubičková, Jindřichovská, 2015).

3.5.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza zjišťuje objem a zastoupení jednotlivých položek na celkovém objemu jedné dané položky, která tvoří 100 %, zjistí se tak celková struktura např. aktiv, pasiv, výkazu zisku a ztrát (Kalouda, 2016).

Používá se nejčastěji procentuální vyjádření, při kterém je možné využít tento postup:

$$P_i \frac{B_i}{\sum B_i} \times 100 =$$

Kde:

P_i = podíl i -té položky;

$\sum B_i$ = souhrn položek;

i = pořadové číslo položky.

(Kubičková, Jindřichovská, 2015)

3.6 Poměrové ukazatele finanční analýzy

Poměrové ukazatelé, jsou další základní nástroj finanční analýzy, v podnikové praxi patří k těm nejpoužívanějším z toho důvodu, že dokáží poměrně rychle a přesně zachytit stav v jakém se podnik nachází. Už z názvu může být zřejmé, že se mezi sebou budou určité položky účetních výkazů poměřovat. Poměrových ukazatelů existuje velké množství, proto jsou rozděleny do následujících skupin:

- a) Ukazatele likvidity
- b) Ukazatele rentability
- c) Ukazatele aktivity
- d) Ukazatele zadluženosti
- e) Ukazatele efektivity
- f) Ukazatele kapitálového trhu
- g) Ostatní ekonomické ukazatele.

(Jiříček, Morávková, 2008)

3.6.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity posuzují schopnost podniku splácet své závazky. Je zapotřebí rozlišovat likviditu od solventnosti. Solventnost znamená připravenost uhradit své dluhy v daném čase. Oba termíny spolu ale úzce souvisí (Sedláček, 2011).

Likvidita vypovídá o tom jak snadno, či těžce a za jakou dobu mohou být jednotlivá aktiva přeměněna na peněžitou formu. Čím vyšší likvidita, tím je doba, která je potřeba k přeměně aktiva na peněžní formu kratší a finanční ztráty při této operaci také menší. Naopak jestli likvidita dosahuje nižších hodnot, čas na přeměnu aktiv na peněžní formu je delší a finanční ztráty rostou. Rozlišují se tři základní stupně likvidity.:

- a) běžná likvidita (likvidita 3. stupně)
- b) pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)
- c) peněžní likvidita (likvidita 1. stupně).

Princip výpočtu je pro všechny stejný v čitateli se nachází hodnoty toho čím je možné platit a ve jmenovateli to, co je nutné zaplatit (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Běžná likvidita

Běžná likvidita neboli likvidita 3. stupně udává kolikrát kryjí oběžná aktiv krátkodobé závazky daného podniku. Ve zkratce, tato likvidita ukazuje, jak by podnik splatil svým věřitelům, pokud by přeměnil veškerá svá oběžná aktiva v hotovost. Za ideální hodnoty je uváděno rozmezí mezi 1,5 – 2,5, avšak vypovídající schopnost tohoto ukazatele je omezována

například tím, že nebere v potaz dobu splatnosti jednotlivých krátkodobých závazků nebo, že nepřihlíží ke struktuře oběžných aktiv a jejich likvidnosti.

Vzorec pro výpočet je následující:

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

(Růčková, 2011).

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita, jinak také likvidita 2. stupně udává schopnost podniku uhrazovat své závazky bez toho, aniž by musel prodávat své zásoby, jež jsou považovány za nejméně likvidní zdroj (Kalouda, 2016).

Existují dvě metody výpočtu pohotové likvidity:

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Nebo také za použití načítání peněžně – pohledávkových položek.:

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{Krátk. fin.majetek} + \text{Krátk. pohledávky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

(Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Ukazatel by měl nabývat hodnot 1-1,5, kdyby dosahoval hodnot menší než 1, podnik by se v musel spoléhat na možný prodej zásob (Knápková a kol., 2013).

Okamžitá likvidita

Též označována jako likvidita 1. stupně udává schopnost podniku splácet právě splatné závazky. Okamžité likvidity je dosaženo, pokud je hodnota alespoň 0,2. Doporučená hodnota je v rozmezí od 0,6 do 1,1. Ministerstvo průmyslu a obchodu nedoporučuje klesat pod hodnotu 0,2 (Růčková, 2011).

Ve výpočtu se pracuje s těmi nejlíkvnějšími prostředky tedy s penězi v hotovosti a na účtech, krátkodobými cennými papíry, šeky a jiným finančním majetkem s kterým je možno obchodovat okamžitě.

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

(Sedláček, 2011)

3.6.2 Ukazatele rentability

Jak již bylo zmíněno, ukazatele rentability patří k poměrovým ukazatelům finanční analýzy. Ukazatel rentability měří zisk, který podnik generuje ve srovnání s použitým majetkem nebo s kapitálem investovaným do něj. Obecně platí tento vztah:

$$\text{rentabilita} = \frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}}$$

(Fridson, Alvarez, 2002).

Ukazatele zisku na různých úrovních

Pro finanční analýzu jsou nejdůležitější tři kategorie zisku, které je možné získat z výkazu zisku a ztrát.

EBIT (Earnings Before Interest and Taxes)

Zisk před zdaněním a úroky EBIT, odpovídá provoznímu výsledku hospodaření, v rámci finanční analýzy je používán například v mezifirmním srovnání, a to z toho důvodu, že i když budou mít firmy stejné daňové zatížení, mohou mít jinak vysoké úroky od svých věřitelů, tudíž by pak mohl být výsledek v konečném srovnání zkreslen (Růčková, 2011).

EAT (Earnings After Taxes)

Čistý zisk po zdanění EAT, lze nalézt ve výkazu zisku a ztrát jako výsledek hospodaření za účetní období. Představuje konečný zisk pro vlastníky. Používá se při výpočtu výnosnosti (rentability) vlastního kapitálu. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015)

EBT (Earnings Before Taxes)

Zisk před zdaněním, jinak výsledek hospodaření před zdaněním je využíván hlavně v mezifirmním srovnání s jiným daňovým zatížením (Růčková, 2011).

Je také využíván ve srovnání výkonosti firmy v různém časovém období, jelikož v minulých letech mohlo být daňové zatížení rozdílné (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Rentabilita aktiv

Rentabilitou aktiv neboli ROA (*Return On Assets*) se rozumí, jakého zisku se dosáhlo za pomoci celkových aktiv. Ideální hodnota ukazatele ROA, je podle autora Miloslava Synka (2011) vyšší jak 8 %.

Jelikož se aktiva skládají jak z vlastních zdrojů, tak z cizích, je užitečné do čitatele dosadit zisk před úroky a zdaněním EBIT (*Earnings Before Interest and Taxes*).

$$ROA = \frac{\text{zisk (EBIT)}}{\text{celkový vložený kapitál}} \times 100$$

(Kislingerová, 2005)

Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu ROE (*Return On Equity*) sleduje návratnost nebo výnosnost vlastního kapitálu. Na rozdíl od rentability aktiv ROA, je vhodné vložit do čitatele čistý zisk EAT (*Earnings After Taxes*), protože zobrazuje finální efekt, který kapitál přináší. Výše rentability vlastního kapitálu by měla být vyšší, než bezriziková investice ve formě např. investic do státních dluhopisů, či pouhé uložení a úročení peněz v bance.

Výpočet je následující:

$$ROE = \frac{\text{zisk (EAT)}}{\text{vlastní kapitál}} \times 100$$

(Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Rentabilita dlouhodobých zdrojů

Rentabilita dlouhodobých zdrojů ROCE (*Rentability On Capital Employed*) je ukazatel rentability, jež sleduje výkonost dlouhodobých zdrojů (emitované obligace, dlouhodobé bankovní úvěry) společně s vlastním kapitálem vloženým do společnosti. Je možné tvrdit, že tento ukazatel komplexně ukazuje, jak efektivně společnost hospodaří a zhodnocuje svá aktiva financovaná vlastním, tak i cizím dlouhodobým kapitálem. Výpočet je následující:

$$ROCE = \frac{\text{zisk}}{\text{dlouhodobé dluhy} + \text{vlastní kapitál}} \times 100$$

(Růčková, 2011).

Rentabilita tržeb

Ukazatel rentability tržeb ROS (*Return On Sales*), charakterizuje, jak je podnik ziskový, udává nám ziskovou marži, tedy kolik korun zisku podnik získá z jedné koruny tržeb (Holečková, 2008). Obecně platí, že čím vyšší hodnoty, tím lépe.

Pro výpočet je využíván následující vzorec:

$$ROS = \frac{\text{zisk (EAT)}}{\text{tržby}} \times 100$$

Do čitatele je dosazen čistý zisk po zdanění EAT (*Earnings After Taxes*), do jmenovatele poté celkové tržby, tj. tržby za prodej zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Při výpočtu lze do čitatele dosadit i zisk na jiných úrovních (Jiříček, Morávková, 2008).

3.6.3 Ukazatele zadluženosti

Tento ukazatel udává strukturu financování aktiv daného podniku neboli jak moc hraří podnik svá aktiva za pomoci vlastních, či cizích zdrojů. V běžné praxi je téměř nereálné setkat se situací, kde si podnik financuje veškerá svá aktiva z vlastních zdrojů, jelikož výnosnost takto vloženého kapitálu není tak vysoká, a naopak se situací, kdy je chod podniku hrazen čistě z cizích zdrojů, těžko by se cizí zdroje získávaly z důvodu rizikovosti (Růčková, 2011).

Užívání cizího kapitálu pro chod podniku se často obhazuje efektem takzvané finanční páky a daňovým štítem, který ve výsledku zvyšuje výkonost vlastního kapitálu (ROE) (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Mezi jeden ze základních ukazatelů zadluženosti se řadí ukazatel věřitelského rizika neboli ukazatel **celkové zadluženosti** (debt ratio). Ukazatel se vypočte jako podíl cizího kapitálu ku celkovým aktivům.

$$\text{ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \times 100$$

Doporučené hodnoty se pohybují mezi 30–60 % zadluženosti, avšak důležitá je také to, v jakém odvětví se podnik pohybuje, ideální hodnoty se poté mohou lišit (Knápková a kol., 2013).

Dalším ukazatelem je ukazatel **samofinancování** (Equity Ratio), tento ukazatel jednoduše udává, z jaké části je podnik financován z vlastních zdrojů. Je to doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika, sečtení obou koeficientů = 100 %

Výpočet je následující:

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \times 100$$

(Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Míra zadluženosti je další často užívaný ukazatel zadluženosti, tento ukazatel měří poměr mezi objemem cizího a vlastního kapitálu, je významný především pro bankovní instituce při poskytování úvěrů potencionálním klientům. Důležité je sledovat tento ukazatel

v určité časové linii, aby bylo možné sledovat tendenci ukazatele míry zadluženosti růst či klesat.

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \times 100$$

(Knápková a kol., 2013)

3.6.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vypovídají o tom, zda struktura a množství aktiv v rozvaze přiměřená k aktuálnímu, či budoucímu hospodaření podniku. Ukazatele aktivity měří to, jak podnik dokáže s vloženými prostředky hospodařit (Růčková, 2011).

„Poměrové ukazatele obratovosti měří vázanost kapitálu v jednotlivých formách aktiv, postihují (charakterizují) provozní cyklus podniku, efektivnost využívání oběžných, eventuálně i stálých či celkových aktiv.“ (Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 151)

Doba obratu aktiv

Též nazýván jako ukazatel vázanosti celkového vloženého kapitálu, hodnota vycházející z toho ukazatele vypovídá o části aktiv, jejíž obnovu by zajistily roční tržby neboli jak moc je možné obnovit celková aktiva z ročních tržeb (Kubičková, Jindřichovská, 2015).

Obecně platí, že čím vyšší naměřená hodnota, tím lépe. Nejmenší doporučená hodnota je 1, avšak i u tohoto ukazatele hraje určitou roli příslušnost k odvětví. Vzorec pro výpočet je následující:

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

(Knápková a kol., 2013).

Doba obratu zásob

Dalším ukazatelem je doba obratu zásob, tento ukazatel měří, jakou dobu jsou oběžná aktiva ve formě zásob. Pro vypovídající informace je důležité posouzení v časové řadě a také příslušnost k odvětví.

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}} \times 360 \text{ (365)}$$

(Knápková a kol., 2013)

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel vypovídá o tom za jak dlouho se přemění pohledávky do peněžní formy, čím nižší je výsledná hodnota ukazatele, tím kratší dobu podnik čeká na peníze ze svých pohledávek. Jeli hodnota vysoká, měl by podnik uvažovat o krocích vedoucích ke snížení tohoto ukazatele. Výpočet je následující:

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}} \times 360 \text{ (365)}$$

(Sedláček, 2011).

Doba obratu závazků

Podobně jako u ukazatele doby obratu pohledávek funguje i ukazatel doby obratu závazků. Prostřednictvím tohoto ukazatele se zjišťuje doba, za jakou jsou v průměru uhrazovány krátkodobé závazky podniku. Výpočet je následující:

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} \times 360 \text{ (365)}$$

(Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

„Pokud je doba obratu závazků větší než součet obratu zásob a pohledávek, dodavatelské úvěry financují pohledávky i zásoby, což je výhodné. Může se to ovšem projevit v nízkých hodnotách likvidity. Mezi výši likvidity a aktivity je úzká vazba a je třeba hledat určitý kompromis.“ (Knápková a kol., 2013, s. 105)

3.7 Predikční modely

Cílem predikčních modelů je zjistit, zdali se podnik nachází na hranici bankrotu, či nikoli. Používání těchto modelů je především populární v západních zemích, ve Spojených státech amerických, Velké Británii, Německu a v posledních letech se k nim řadí i odborníci z Austrálie, či Číny (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Mezi nejznámější modely se řadí Z-skóre (Altmanův model) a model IN – index důvěryhodnosti (Knápková a kol., 2013).

3.7.1 Z-skóre (Altmanův model)

„Záměrem původního Altmanova modelu bylo zjistit, jak by bylo možné odlišit velmi jednoduše firmy bankrotující od těch, u nichž je pravděpodobnost bankrotu minimální.“
(Růčková, 2011, s. 73)

Z-skóre neboli Altmanův model je jeden z nejpoužívanějších a nejpoblárnějších modelů, který souhrně vypovídá o finanční situaci v podniku. Výpočet Altmanova modelu vychází z této rovnice:

$$Z\text{-skóre} = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1,0 \times X_5$$

Kde:

X_1 = Pracovní kapitál/Aktiva;

X_2 = Nerozdělené zisky/Aktiva;

X_3 = EBIT/Aktiva;

X_4 = Tržní hodnota vlastního kapitálu/Cizí zdroje;

X_5 = Tržby/Aktiva.

Interpretace výsledků:

- a) Jestli je Z vyšší než 2,99 firma se nachází v dobré finanční situaci.
- b) Pokud Z je mezi 1,81-2,99 má podnik nevyhraněnou finanční situaci.
- c) Zdali Z je menší jen 1,81 nachází se v pásmu bankrotu.

(Knápková a kol., 2013)

3.7.2 Upravený Altmanův model z r. 1983 (ZETA)

Jelikož model původní model z roku 1968 lépe fungoval a byl aplikován na velké společnosti na kapitálových trzích, provedl v roce 1983 Altman revizi modelu, tak aby jej mohly používat i menší podniky. Problém nastával hlavně v ukazateli X_4 , kde místo tržní hodnoty vlastního kapitálu/Cizí zdroje byla dosazena účetní hodnota vlastního kapitálu/Cizí zdroje. Nebyla to však jediná změna, obměnou prošly i jednotlivé váhy jednotlivých ukazatelů. (Kubičková, Jindřichovská, 2015)

Nová verze tohoto modelu vypadá následovně:

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

Kde:

$X_1 = \text{Pracovní kapitál/Aktiva};$

$X_2 = \text{Nerozdělené zisky/Aktiva};$

$X_3 = \text{EBIT/Aktiva};$

$X_4 = \text{Účetní hodnota Vlastního kapitálu/Cizí zdroje};$

$X_5 = \text{Tržby/Aktiva}.$

Interpretace výsledků:

- Jestli je Z vyšší než 2,9 firma se nachází v dobré finanční situaci.
- Pokud Z je mezi 1,2-2,9 nachází se podnik v šedé zóně (neprůkazný výsledek).
- Zdali Z je menší jen 1,2 nachází se v pásmu bankrotu.

(Kalouda, 2016)

3.7.3 Index IN

Model IN – index důvěryhodnosti byl vytvořen manžely Neumaierovými, je to model, který se snaží vyhodnocovat finanční zdraví jednotlivých podniků v podmínkách českého prostředí a ekonomiky. Existuje několik variant tohoto indexu, tím nejznámějším je pravděpodobně index IN95, jiné varianty zahrnují indexy IN99, IN01, IN05. (Kalouda, 2016)

Rovnice pro výpočet indexu IN95 má tuto podobu:

$$IN95 = V1 \times x_1 + V2 \times x_2 + V3 \times x_3 + V4 \times x_4 + V5 \times x_5 - V6 \times x_6$$

Kde:

$x_1 = \text{Aktiva / Cizí kapitál};$

$x_2 = \text{EBIT / Úroky};$

$x_3 = \text{EBIT/Aktiva};$

$x_4 = \text{Výnosy / Aktiva};$

$x_5 = \text{Oběžná aktiva / Krátkodobé cizí zdroje};$

$x_6 = \text{Závazky po splatnosti / Výnosy}.$

Váhy V1, V3, V4, V6 jsou pro každé odvětví jiné, váhy V2 = 0,11, V5 = 0,10 jsou konstantní pro všechna odvětví bez rozdílu.

Interpretace výsledků:

- je-li výsledná hodnota IN95 větší než 2, podnik je v dobré finanční kondici.
- pokud je výsledná hodnota IN95 mezi 1–2 včetně, podnik se může dostat do finančních problémů.

c) zdali IN95 je menší než 1, podnik se ocitá ve finanční tísní.

(Kubíčková, Jindřichovská, 2015)

Další variantou je index IN05, jedná se o aktualizovanou verzi indexu IN01 a dle slov českých ekonomů, je tento index nejvhodnější pro hodnocení podniků operujících v českých podmínkách. Vypovídající schopnost byla testována a dosahovala přesnosti predikce 80 %, při odhadování bankrotu podniku byla úspěšnost 77 % (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Rovnice indexu IN05 vypadá takto:

$$IN05 = 0,13 \times x_1 + 0,04 \times x_2 + 3,97 \times x_3 + 0,21 \times x_4 + 0,09 \times x_5$$

Kde:

x_1 = Aktiva / Cizí kapitál;

x_2 = EBIT / Úroky;

x_3 = EBIT/Aktiva;

x_4 = Tržby / Aktiva;

x_5 = Oběžná aktiva / Krátkodobé závazky.

(Kalouda, 2016)

Interpretace výsledků:

- a) pokud $IN05 > 1,6$ je možné předpovídat prosperující budoucnost podniku.
- b) jestli se $IN05$ nachází v intervalu od 0,9-1,6 nachází se podnik v šedé zóně, tj. podnik je v nevyhraněné situaci.
- c) zdali $IN05 < 0,9$ daný podnik směřuje k bankrotu.

(Sedláček, 2011)

4 Vlastní práce

4.1 Představení společnosti CK Růžový panter s.r.o.

Cestovní kancelář Růžový panter byla zaregistrována v lednu roku 1994. Od začátku se tři spolumajitelé Riana Horská, Ing. Ivana Beránková, Mgr. Stanislav Plecítý a mnoho externích spolupracovníků (lyžařští instruktoři, táboroví vedoucí či delegáti) snaží naplňovat původní myšlenku – poskytovat maximálně kvalitní služby s přátelským přístupem ke všem klientům. Cestovní kancelář Růžový panter se soustředí především na skupiny nikoli na jednotlivce. Mezi hlavní partnery patří například Česká národní banka, sportovní klub policejního prezidia, svaz důchodců pro Prahu 10, GALUS Industries s.r.o. – výroba lyží a snowboardů LUSTI, či řada základních a středních škol.

Stěžejní je především lyžařská sezóna, která probíhá od listopadu do konce dubna. Cestovní kancelář v toto období realizuje zájezdy v Rakousku, Francii, Švýcarsku a Itálii, dětské kurzy pořádá samozřejmě i v českých horách. Na lyžařských zájezdech cestovní kancelář poskytuje také lyžařské kurzy pro klienty všech věkových kategorií pod vedením zkušených lyžařských instruktorů. V době jarních prázdnin se pro školy konají horské zájezdy s výukou lyžování. Několik týdnů v zimní sezóně pak mají klienti možnost zúčastnit se testování lyží české výroby značky LUSTI.

Cestovní kancelář Růžový panter úzce spolupracuje se SKICENTREM ZŠ Plamínkova při pořádání základních či doškolovacích kurzů pro lyžařské instruktory.

V letní sezóně pořádá cestovní kancelář zájezdy k moři, a to především do Chorvatska. Uskutečňuje hlavně zájezdy mimo hlavní sezónu, tj. v červnu a září. Mimo lyžařských zájezdů realizuje cestovní kancelář pro školy sportovní soustředění a ozdravné pobyty (např. na ostrově Šolta v Chorvatsku, ale i v tuzemsku).

Tábory o letních prázdninách jsou zaměřeny na všestranný pohybový rozvoj dětí včetně „tábornických“ dovedností. Jeden běh tábora je vždy s mezinárodní účastí. Tyto tábory jsou čtrnáctidenní. Dále CK Růžový panter pořádá cyklistické zájezdy „na míru“ podle přání klienta. V Rakousku je to například Podunajská stezka nebo Alpy, na Slovensku kombinace cyklistiky s trekem a raftem. Dále Dolomity, Sardinie, Černá Hora a ve Francii cyklistika spojená s malým trekem v Provence.

Cestovní kancelář se podle slov jednoho ze spolumajitelů stále snaží objevovat nové destinace pro své zájezdy. Mezi nejnovější zájezdy se řadí např. poznávací zájezd do Mexika, či cyklistický zájezd okolo Albánie.

4.2 Základní údaje o společnosti

Název:	Cestovní kancelář Růžový panter s.r.o.
Datum vzniku společnosti:	zápis do OR v lednu 1994
Sídlo:	Nad Ohradou 15/2637, Praha 3 130 00
Provozovna:	<i>Hradešinská 27/2373, 101 00 Praha 10</i>
IČO:	60198699
DIČ:	CZ60198699
Kontakt:	ckpanter@ckpanter.cz
Právní forma společnosti:	Společnost s ručením omezeným
Spolumajitelé:	Riana Horská Ing. Ivana Beránková Mgr. Stanislav Plecítý

4.3 Horizontální analýza

V následujících kapitolách je postupně zpracována horizontální analýza aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztrát.

4.3.1 Horizontální analýza aktiv

V horizontální analýze aktiv je zkoumán celkový vývoj aktiv a jejich změny ve sledovaném období. Jak je možno vidět z uvedené tabulky 3 veškerá aktiva jsou tvořena z oběžných aktiv, firma nedisponuje žádným dlouhodobým majetkem, jelikož je již dle slov jednatele plně odepsán. Všechny hodnoty jsou uvedeny v tis. Kč.

Tabulka 3: Aktiva – vybrané položky rozvahy 2013-2017

(v tis. Kč.)	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA CELKEM	1660	1763	2182	3168	2805
Oběžná aktiva	1660	1763	2182	3168	2805
Zásoby	77	45	46	142	27
Krátkodobé pohledávky	369	475	587	698	489
Krátkodobý finanční majetek	1214	1243	1549	2328	2289

Zdroj: účetní výkazy CK Růžový panter s.r.o. 2013-2017

V uvedené tabulce č. 3 je možno vidět, že celková hodnota aktiv dosahovala nejnižších hodnot v prvním sledovaném roce 2013 a to 1660 tis Kč, naopak nejvyšších hodnot, skoro dvojnásobných, v roce 2016 a to 3168 tis. Kč.

V průběhu let se celková hodnota aktiv postupně zvyšovala až na období mezi lety 2017/2016 kdy hodnota aktiv mírně klesla. Vývoj krátkodobého finančního majetku v podstatě koresponduje s celkovým vývojem hodnot aktiv, v roce 2013 je hodnota nejnižší a v roce 2016 je hodnota nejvyšší. Naopak u zásob tento vzor již neplatí. Nejvyšších hodnot sice dosahovaly stejně jako celková aktiva v roce 2016 a to přesně 142 tisíc Kč, ale nejnižších

hodnot poté v roce 2017 a to 27 tisíc. V roce 2013 kdy byla celková hodnota aktiv nejnižší, byla hodnota zásob druhá nejvyšší a to 77 tisíc Kč.

Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv

	Změny v absolutních hodnotách (tis. Kč)				Změny relativně (%)			
	2014/ 2013	2015/ 2014	2016/ 2015	2017/ 2016	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016
Celková změna aktiv	103	419	986	-363	6,20	23,77	45,19	-11,46
Oběžná aktiva	103	419	986	-363	6,20	23,77	45,19	-11,46
Zásoby	-32	1	96	-115	-41,56	2,22	208,70	-80,99
Krátkodobé pohledávky	106	112	111	-209	28,73	23,58	18,91	-29,94
Krátkodobý finanční majetek	29	306	779	-39	2,39	24,62	50,29	-1,68

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů CK Růžový panter s.r.o. 2013-2017

Na tabulce č. 4 je možné pozorovat, jak se celková hodnota aktiv měnila v průběhu let, a to vždy z jednoho roku na druhý. V roce 2014 vzrostla hodnota aktiv oproti roku 2013 o 103 tisíc Kč, tedy přesně o 6,2 %. Z roku 2014 na rok 2015 byl nárůst ještě významnější a to o 419 tisíc Kč (23,77 %), avšak nejvyšší nárůst aktiv proběhl mezi lety 2015 a 2016 kdy nastal nárůst o 45,19 %, z původních 2182 tisíc Kč na 3168 tisíc. V posledním období pak hodnota aktiv klesla o 11,46 %, tedy o 363 tisíc Kč.

Při pohledu na tabulku č.4 je možné vidět, že změny u krátkodobého finančního majetku se vyvíjely velice podobně jako u celkových změn aktiv, kdy opět největší nárůst nastal mezi roky 2015 a 2016 a to skoro přesně o 50 %.

Nejvýraznějších změn se týkají zásoby, kdy zprvu klesla jejich hodnota o 41,56 %, poté mezi lety 2014 a 2015 se jejich hodnota téměř nezměnila, následovně pak přišel strmý nárůst o necelých 209 % neboli o 96 tisíc Kč. V roce 2017 se jejich hodnota oproti minulému roku opět výrazně snížila a to o 80,99 %.

4.3.2 Horizontální analýza pasiv

Tabulka 5: Pasiva – vybrané položky rozvahy 2013-2017

(v tis Kč.)	2013	2014	2015	2016	2017
PASIVA CELKEM	1660	1763	2182	3168	2805
Vlastní kapitál	292	377	345	458	708
Základní kapitál	102	102	102	102	102
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	10	10	10	10	10
Výsledek hospodaření minulých let	328	180	265	233	345
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-148	85	-32	113	251
Cizí zdroje	1368	1386	1837	2710	2097
Krátkodobé závazky	1368	1386	1837	2710	2097

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů CK Růžový panter s.r.o. 2013-2017

Tabulka č. 5 znázorňuje vývoj pasiv ve sledovaném období 2013-2017. Všechny uvedené hodnoty jsou vedeny v tis. Kč.

Je také možné vidět, že pasiva se rovnají aktivům, lze tedy konstatovat, že zákon bilanční rovnice byl dodržen.

Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv

(v tis Kč.)	Změny v absolutních hodnotách (tis. Kč)				Změny relativně (%)			
	2014/ 2013	2015/ 2014	2016/ 2015	2017/ 2016	2014/ 2013	2015/ 2014	2016/ 2015	2017/ 2016
Celková změna pasiv	103	419	986	-363	6,20	23,77	45,19	-11,46
Vlastní kapitál	85	-32	113	250	29,11	-8,49	32,75	54,59
Základní kapitál	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00
Výsledek hospodaření minulých let	-148	85	-32	112	-45,12	47,22	-12,08	48,07
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	233	-117	145	138	157,43	-137,65	453,13	122,12
Cizí zdroje	18	451	873	-613	1,32	32,54	47,52	-22,62
Krátkodobé závazky	18	451	873	-613	1,32	32,54	47,52	-22,62

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů CK Růžový panter s.r.o. 2013-2017

Při pohledu na tabulku č. 6 je vidět, že položky základní kapitál a rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku zůstaly za celé sledované období na stejné úrovni a to tedy 102 tisíc Kč, respektive 10 tisíc Kč.

Dále je možné tvrdit, že krátkodobé závazky od roku 2013 do roku 2016 pravidelně stoupaly nejdříve jen nepatrně o 1,32 % poté však prudce z roku 2014 do roku 2015 o 32,5 %, poté dokonce až o 47,5 %. Až v posledním sledovaném období klesly, a to o necelých 23 %. Krátkodobé závazky jsou také jedinou položkou pasiv, co se týče cizích zdrojů.

4.3.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Tabulka 7: vybrané položky výkazu zisku a ztrát 2013-2017

(v tis. Kč.)	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby za prodej zboží	414	313	390	828	464
Náklady vynaložené na prodej zboží	312	236	264	644	293
Obchodní marže	102	77	126	184	171
Výkony	7365	7114	7533	7796	9374
Výkonová spotřeba	5728	5644	5765	5850	7654
Přidaná hodnota	1739	1547	1893	2130	1891
Osobní náklady	1174	763	1278	1035	906
Daně a poplatky	35	11	13	14	13
Ostatní provozní náklady	540	621	524	852	545
Provozní VH	-10	152	78	229	427
Výnosové úroky	1	0	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	9	51	17	1	1
Ostatní finanční náklady	148	134	128	117	177
finanční VH	-138	-83	-111	-116	-176
VH za běžnou činnost	-148	0	-33	113	250
Mimořádný VH	0	16	1	0	0
VH za účetní období	-148	85	-32	113	250

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů CK Růžový panter s.r.o. 2013-2017

Tato tabulka č. 7 zobrazuje vybrané položky výkazu zisku a ztrát. Všechny hodnoty jsou vedeny v tis. Kč.

U položky obchodní marže si můžeme všimnout, že hodnoty v celém sledovaném období jsou v kladných číslech, tudíž náklady na prodej zboží nebyly nikdy větší než tržby za prodané zboží. Největších hodnot dosahovala obchodní marže v roce 2016 kdy činila 184 tisíc Kč, oproti tomu nejnižších hodnot dosahovala v roce 2014 a to 77 tisíc Kč.

Přidaná hodnota, tedy součet obchodní marže a výkonů a následovně odečtení výkonové spotřeby také dosahovala každý rok sledovaného období kladných hodnot nejvyšších opět v roce 2016 a to 2130 tis. Kč a nejnižších, stejně jako u obchodní marže v roce 2014 a to 1547 tis. Kč.

Co se týče celkového výsledku hospodaření za účetní období je možná zpozorovat, že firma se nacházela ve ztrátě v roce 2013 kdy byl výsledek hospodaření -148 tis. Kč a v roce 2015 kdy byl na hodnotě -32 tisíc. Oproti tomu nejlepšího výsledku dosáhla firma v roce 2017 kdy byl výsledek hospodaření za účetní období na hodnotě 250 tis. Kč.

Tabulka 8: Horizontální analýza zisku a ztrát

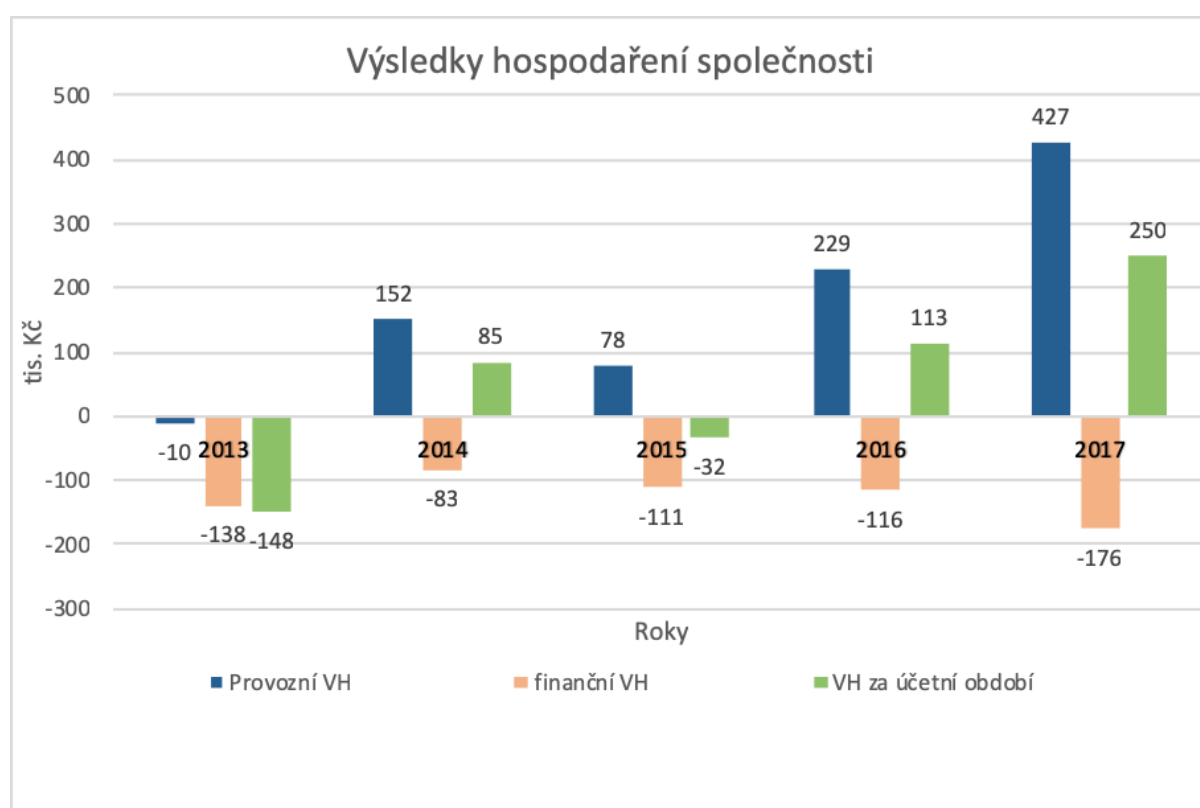
(v tis. Kč.)	ZMĚNY V ABSOLUTNÍCH HODNOTÁCH (tis. Kč)				ZMĚNY V RELATIVNĚ (%)			
	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016
Tržby za prodej zboží	-101	77	438	-364	-24,40	24,60	112,31	-43,96
Náklady vynaložené na prodej zboží	-76	28	380	-351	-24,36	11,86	143,94	-54,50
Obchodní marže	-25	49	58	-13	-24,51	63,64	46,03	-7,07
Výkony	-251	419	263	1578	-3,41	5,89	3,49	20,24
Výkonová spotřeba	-84	121	85	1804	-1,47	2,14	1,47	30,84
Přidaná hodnota	-192	346	237	-239	-11,04	22,37	12,52	-11,22
Osobní náklady	-411	515	-243	-129	-35,01	67,50	-19,01	-12,46
Daně a poplatky	-24	2	1	-1	-68,57	18,18	7,69	-7,14
Ostatní provozní náklady	81	-97	328	-307	15,00	-15,62	62,60	-36,03
Provozní VH	162	-74	151	198	1620,00	-48,68	193,59	86,46
Výnosové úroky	-1	0	0	0	-100,00	0,00	0,00	
Ostatní finanční výnosy	42	-34	-16	0	466,67	-66,67	-94,12	0,00
Ostatní finanční náklady	-14	-6	-11	60	-9,46	-4,48	-8,59	51,28
finanční VH	55	-28	-5	-60	39,86	-33,73	-4,50	51,72
VH za běžnou činnost	148	-33	146	137	100,00	-100,00	442,42	121,24
Mimořádný VH	16	-15	-1	0	100,00	-93,75	-100,00	0,00
VH za účetní období	233	-117	145	137	157,43	-137,65	453,13	121,24

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů CK Růžový panter s.r.o. 2013-2017

Provozní výsledek hospodaření byl nejprve v roce 2013 záporný s hodnotou -10 tisíc Kč, ale v následujícím roce se dostal na hranici 152 tisíc Kč, tedy nárůst o 1 620 %. Nejvyšší hodnoty dosáhl v posledním sledovaném roce 2017 a to 427 tisíc, nárůst oproti předchozímu roku 2016 o 86,46 % (198 tis. Kč) kdy byla jeho hodnota ve výši 229 tisíc.

Nejmenší meziroční výkyvy jsou viditelné zejména u položek výkony a výkonová spotřeba, například u výkonů změny během prvních čtyř let nepřesáhly hranici 6 % ať již záporně či kladně. Větší znatelný rozdíl nastal až v posledním období z roku 2016 do roku 2017, kdy se výkony zvýšily o 20,24 % (1578 tis. Kč). U výkonové spotřeby byly rozdíly v prvních čtyřech letech ještě zanedbatelnější, nejprve klesly o 1,47 %, následně pak stoupla o zhruba 2 % a z roku 2015 na rok 2016 dále stoupala o 1,47 %. Nejvýrazněji pak výkonová spotřeba vzrostla v posledním období, a to o necelých 31 % nárůst oproti roku 2016 o 1804 tis. Kč.

Graf 1: Výsledky hospodaření společnosti 2013-2017



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů CK Růžový panter s.r.o. 2013-2017

Na tomto grafu je přehledně vidět, že finanční výsledek hospodaření byl v každém roce v záporných číslech, nejhůře poté v roce 2017 kdy byl finanční výsledek hospodaření - 176 tisíc Kč, ale díky rekordnímu provoznímu výsledku hospodaření (427 tis. Kč.), byl výsledek hospodaření za účetní období (250 tis. Kč) v tomto roce nejlepší za celé sledované období. Ve všech sledovaných obdobích, je možné pozorovat záporný finanční výsledek hospodaření, který je zapříčiněn ze zákona daným vysokým pojistným proti úpadku cestovní kanceláře a dalšími pojistnými náklady, které zahrnují pojištění kanceláře, vozového parku a pojištění odpovědnosti. Poměrně vysoký nárůst provozního výsledku hospodaření je dán

hlavně zvýšením tržeb, což souvisí s rostoucím počtem uskutečněných zájezdů a také s rostoucím počtem zájezdů s vyšší obchodní marží.

4.4 Vertikální analýza

V tomto úseku bude rozpracovaná vertikální analýza aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztrát, jež byla rozdělena zvlášť na vertikální analýzu nákladů a výnos. Všechny hodnoty v tabulkách a grafech jsou vedeny v tis Kč.

4.4.1 Vertikální analýza aktiv

Tabulka 9: Vertikální analýza aktiv 2013-2017

(v tis. Kč.)	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA CELKEM	1660	1763	2182	3168	2805
Oběžná aktiva	1660	1763	2182	3168	2805
Zásoby	77	45	46	142	27
Krátkodobé pohledávky	369	475	587	698	489
Krátkodobý finanční majetek	1214	1243	1549	2328	2289
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Oběžná aktiva	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Zásoby	4,64	2,55	2,11	4,48	0,96
Krátkodobé pohledávky	22,23	26,94	26,90	22,03	17,43
Krátkodobý finanční majetek	73,13	70,50	70,99	73,48	81,60

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů CK Růžový panter s.r.o. 2013-2017

Na první pohled je možné vidět, že firma nedisponuje žádným dlouhodobým majetkem, dle tvrzení jednatele, že již byl plně odepsán a není veden v účetnictví. Aktiva tedy tvoří ze 100 % aktiva oběžná na nichž se nejvýznamnější měrou podílí krátkodobý finanční majetek, jenž se na oběžných aktivech podílí v prvních čtyřech letech sledovaného období zhruba 70 %. V posledním roce, tedy roce 2017, tvoří krátkodobý finanční majetek dokonce 81,60 % celkových aktiv.

Zbytek aktiv tvoří krátkodobé pohledávky s hodnotami od 17,43 % (rok 2017), až po 26,90 % (rok 2015).

Zdaleka nejnižší zastoupení, co se podílu aktiv týče mají zásoby, jež za celé sledované období nepřesáhla hranici 5 %, nejmenší podíl měli v roce 2017, kdy tvořily pouze necelé 1 % celkových aktiv, nejvíce pak v roce 2013, kdy zásoby reprezentovaly 4,64 % celkových aktiv.

4.4.2 Vertikální analýza pasiv

Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv 2013-2017

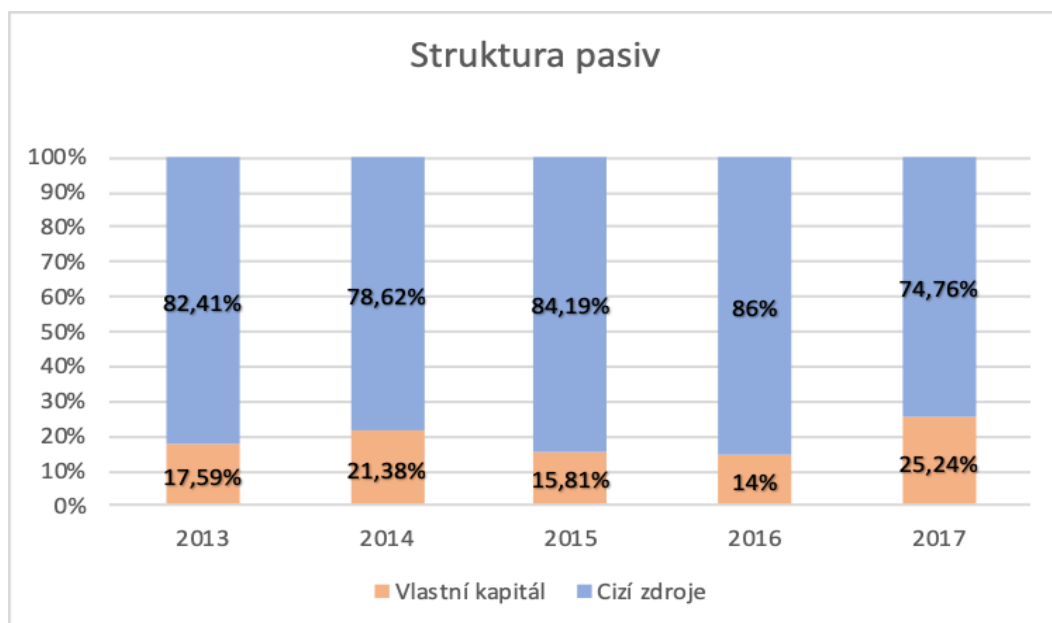
	2013	2014	2015	2016	2017
PASIVA CELKEM	100 %	100 %	100,00 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	17,59 %	21,38 %	15,81 %	14 %	25,24 %
Základní kapitál	34,93 %	27,06 %	29,57 %	22 %	14,41 %
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	3,42 %	2,65 %	2,90 %	2 %	1,41 %
VH minulých let	112,33 %	47,75 %	76,81 %	51 %	48,73 %
VH účetního období (+/-)	-50,68 %	22,55 %	-9,28 %	25 %	35,45 %
Cizí zdroje	82,41 %	78,62 %	84,19 %	86 %	74,76 %
Krátkodobé závazky	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100 %	100,00 %

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů CK Růžový panter s.r.o. 2013-2017

V této tabulce je možné pozorovat jakou měrou se které položky podílejí na celkové skladbě pasiv. Je zřejmé, že cizí zdroje, jež jsou pak složeny výhradně z krátkodobých závazků, tvoří drtivou většinu pasiv. Největší podíl měla v roce 2016 kdy dosahovala hranice 86 %. Oproti tomu rok následující tj. 2017 byl co se týče zastoupení cizích zdrojů, respektive krátkodobých závazků na celkových pasivech nejnižší a to necelých 75 %.

Vlastní kapitál, jenž pak tvoří zbytek celkových pasiv, je pak tvořen zejména výsledkem hospodaření minulých let. V letech 2014, 2016 a 2017 tvořil zhruba 50 % celkových pasiv, nejvýraznější zastoupení měl pak v roce 2013 kdy byla jeho hranice na úrovni 112,33 % a to zejména díky tomu, že výsledek hospodaření byl v tomto roce záporný (-50,68 %).

Graf 2: Struktura pasiv 2013-2017



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů CK Růžový panter s.r.o. 2013-2017

Na tomto grafu je ještě jednou přehledně vidět, jak jsou v každém sledovaném roce celková pasiva zastoupena. Cizí zdroje jsou u společnosti z drtivé většiny zastoupeny přijatými zálohami za zájezdy, jsou to bezúročné krátkodobé cizí zdroje, které z velké části umožňují financování a chod cestovní kanceláře.

4.4.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát – náklady

Tabulka 11: Vertikální analýza nákladů 2013-2017

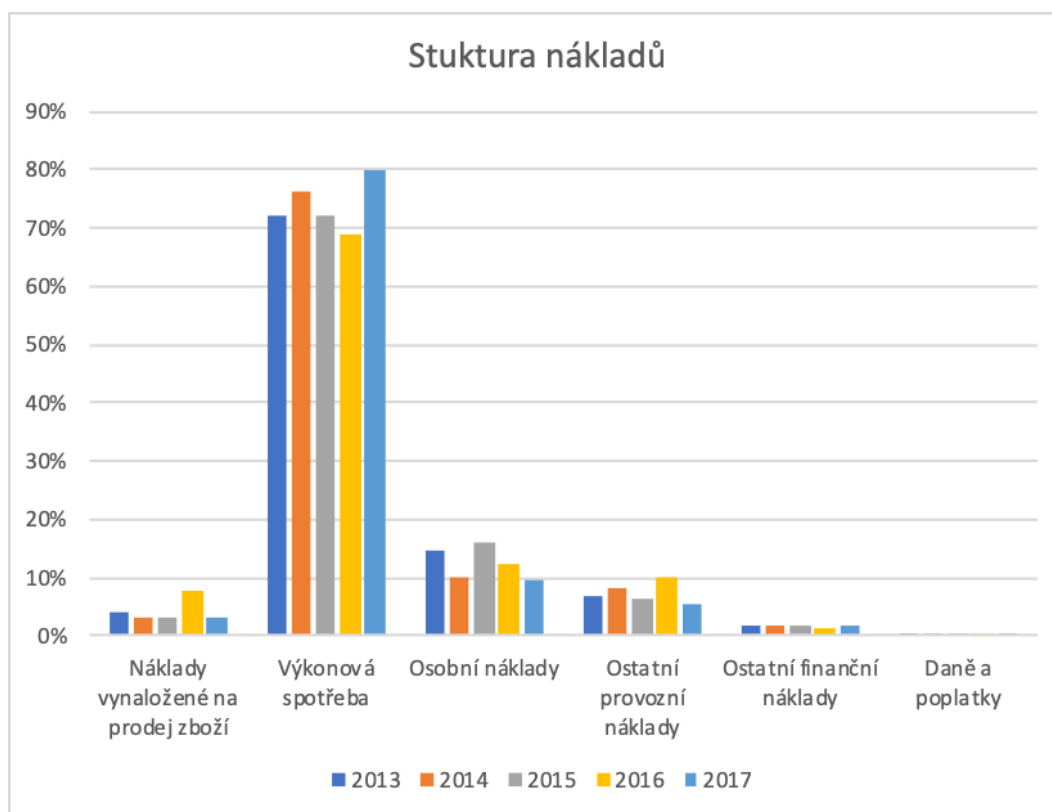
(v tis Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
Náklady vynaložené na prodej zboží	312	236	264	644	293
Výkonová spotřeba	5728	5644	5765	5850	7654
Osobní náklady	1174	763	1278	1035	906
Ostatní provozní náklady	540	621	524	852	545
Ostatní finanční náklady	148	134	128	117	177
Daně a poplatky	35	11	13	14	13
NÁKLADY	7937	7409	7972	8512	9588
Náklady vynaložené na prodej zboží	4 %	3 %	3 %	8 %	3 %
Výkonová spotřeba	72 %	76 %	72 %	69 %	80 %
Osobní náklady	15 %	10 %	16 %	12 %	9 %
Ostatní provozní náklady	7 %	8 %	7 %	10 %	6 %
Ostatní finanční náklady	2 %	2 %	2 %	1 %	2 %
Daně a poplatky	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
NÁKLADY	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů CK Růžový panter s.r.o. 2013-2017

Na této tabulce jsou znázorněny náklady společnosti jak v celých číslech, tak i jejich jednotlivé procentuální zastoupení na nákladech celkových.

V celém sledovaném období je možné pozorovat, že výkonová spotřeba má nejpodstatnější podíl na celkových nákladech maxima dosáhly v posledním sledovaném roce 2017, kdy tvořila přesně 80 % celkových nákladů. Nejmenší zastoupení pak měla shodně v roce 2013 a 2015 s 72 %. Osobní náklady firmy pak byly, co se podílu týče druhou nejvýznamnější složkou nákladů, nejvíce byly zastoupeny v roce 2013 s 15 %, respektive v roce 2015 s 16 %.

Graf 3: Struktura nákladů 2013-2017



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů CK Růžový panter s.r.o. 2013-2017

Na tomto grafu je ještě jednou přehledněji znázorněna struktura nákladů, výkonová spotřeba pravidelně.

4.4.4 Vertikální analýza zisku a ztrát – výnosy

Tabulka 12: Vertikální analýza výnosů 2013-2017

(v tis Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby za prodej zboží	414	313	390	828	464
Výkony	7365	7114	7533	7796	9374
Výnosové úroky	1	0	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	9	51	17	1	1
Mimořádný výsledek hospodaření	0	16	1	0	0
VÝNOSY	7789	7478	7940	8625	9839
Tržby za prodej zboží	5 %	4 %	5 %	10 %	5 %
Výkony	95 %	95 %	95 %	90 %	95 %
Výnosové úroky	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Ostatní finanční výnosy	0 %	1 %	0 %	0 %	0 %
Mimořádný výsledek hospodaření	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
VÝNOSY	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů CK Růžový panter s.r.o. 2013-2017

Zde jsou zobrazeny celkové výnosy cestovní kanceláře ve sledovaném období.

Výkony tvoří naprostou většinu jakýchkoli výnosů a jejich hranice neklesla ve sledovaném období pod 90 %.

Zbytek pak tvoří zejména tržby za prodej zboží.

4.5 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je užitečná hlavně v tom, že nám pomůže získat představu o tom v jaké finanční situaci se podnik nachází. Podstatou poměrových ukazatelů je, že udá do poměru odlišné položky rozvahy, výkazu zisku a ztrát, popřípadě cash flow.

V následujících podkapitolách budou vyhodnoceny ukazatele likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti a následně srovnány s doporučenými hodnotami pro daný ukazatel.

4.5.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity vyjadřují, jak je daná společnost schopna splácet své závazky. V následující tabulce jsou znázorněny tři základní typy likvidity. Ukazatel okamžité likvidity (1. stupně), ukazatel pohotové likvidity (2. stupně) a ukazatel běžné likvidity (3. stupně).

Tabulka 13: Ukazatele likvidity 2013-2017

Ukazatele likvidity a vstupní veličiny (v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
Oběžná aktiva	1660	1763	2182	3168	2805
Zásoby	77	45	46	142	27
Krátkodobé pohledávky	369	475	587	698	489
Krátkodobý finanční majetek	1214	1243	1549	2328	2289
Krátkodobé závazky	1368	1386	1837	2710	2097
Okamžitá likvidita	0,89	0,90	0,84	0,86	1,09
Pohotová likvidita	1,16	1,24	1,16	1,12	1,32
Běžná likvidita	1,21	1,27	1,19	1,17	1,34

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů CK Růžový panter s.r.o. 2013-2017

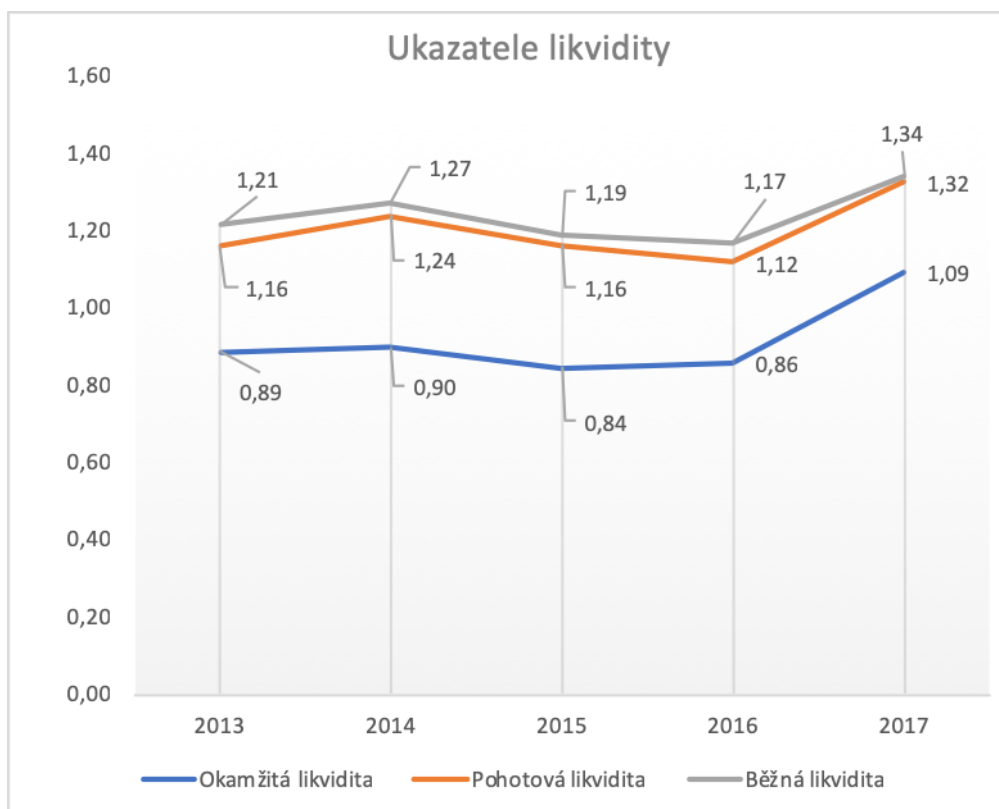
Okamžitá likvidita má ideální hranici v rozmezí od 0,6 – 1,1 (Růčková, 2011). do tohoto intervalu se cestovní kancelář vešla v každém ze zkoumaných roků.

Pohotová likvidita má ideální rozmezí mezi 1,0 – 1,5 (Knápková a kol., 2013).

I v tomto případě společnost CK Růžový panter s.r.o. splňuje doporučené hodnoty v celém sledovaném období.

Běžná likvidita – doporučená hodnota tohoto ukazatele je poté v rozměni 1,5 – 2,5 (Růčková, 2011). K tomuto intervalu se společnost nepřiblížila ani v jednom roce sledovaného období.

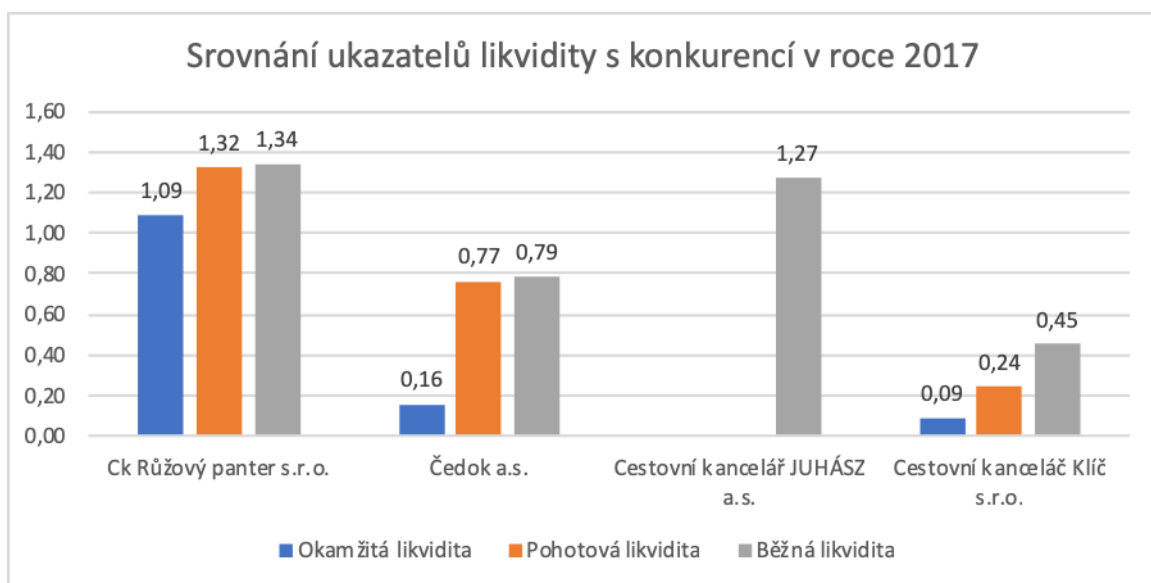
Graf 4: Ukazatele likvidity 2013-2017



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů CK Růžový panter s.r.o. 2013-2017

Na grafu můžeme pozorovat, že pohotová likvidita a běžná likvidita mají stejný průběh. Nejprve mírně stoupala, následovalo dvouleté období pozvolného poklesu, načež z roku 2016 do roku 2017 stoupla a dostala se v obou případech na maximum.

Graf 5: Srovnání ukazatelů likvidity s konkurencí v roce 2017



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů znázorněných společností

Z grafu č.5 lze říci, že nejlikvidnější společností z výše srovnávaných byla CK Růžový panter s.r.o., která měla nejvyšší změřené hodnoty likvidity ve všech třech jejích stupních. Naopak změřené hodnoty CK Klíč s.r.o. byly nejnižší. Okamžitou likviditu a pohotovou likviditu u společnosti CK JUHÁSZ a.s. nebylo možné změřit kvůli absenci položek potřebných k výpočtu ve zkrácené verzi rozvahy této společnosti.

4.5.2 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost je měřítkem schopnosti dosahovat zisku za použití investovaného kapitálu. V následující tabulce jsou vypočítány nejčastěji používané ukazatele rentability ROS, ROA, ROCE a ROE.

Tabulka 14: Ukazatele rentability 2013-2017

Ukazatele rentability a vstupní veličiny (v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
EBIT-VH před zdaněním a úroky	-148	85	-32	113	250
EAT-VH za účetní období	-148	85	-32	113	250
Aktiva	1660	1763	2182	3168	2805
Vlastní kapitál	292	377	345	458	708
Tržby	7779	7427	7923	8624	9838
ROS	-1,90 %	1,14 %	-0,40 %	1,31 %	2,54 %
ROA	-8,92 %	4,82 %	-1,47 %	3,57 %	8,91 %
ROCE	-50,68 %	22,55 %	-9,28 %	24,67 %	35,31 %
ROE	-50,68 %	22,55 %	-9,28 %	24,67 %	35,31 %

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů CK Růžový panter s.r.o. 2013-2017

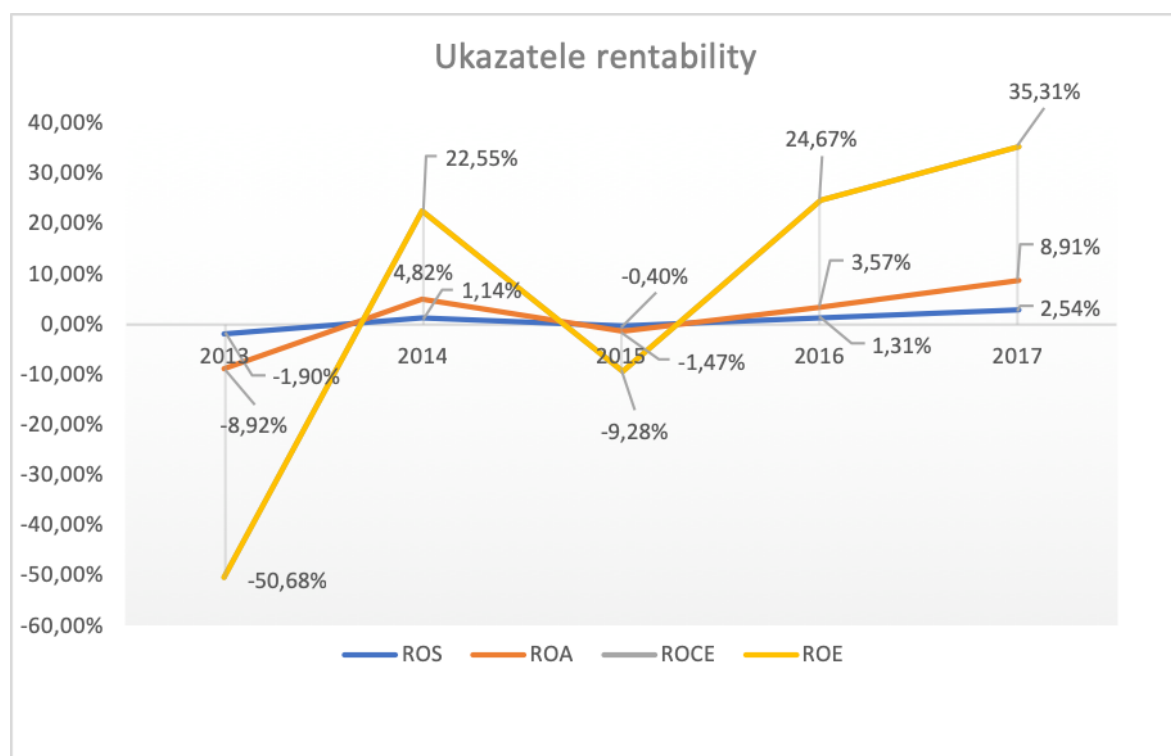
Rentabilita tržeb neboli ROS (*Return On Sales*) ukazuje ziskovou marži, která je důležitým ukazatelem pro úspěšné podnikání. V čitateli byly použity hodnoty EBIT (zisk před zdaněním a úroky). V roce 2013 byla hodnota ROS nejhorší z celého sledovaného období (-1,90 %), v záporných číslech byl ROS zaznamenán ještě v roce 2015 (-0,40 %). Nejvyšší hodnota byla změřena v roce 2017 s hodnotou 2,54 %.

Ukazatel rentability celkového kapitálu ROA (*Return On Assets*). Ukazatel měří výkonost podniku. Ukazatel ROA nabyl nejnižších hodnot v roce 2013, konkrétně -8,92 %, v následujícím roce 2014 se dostal do kladných čísel s výsledkem 4,82 %, rok na to opět klesl do záporných čísel, nikoli však tak dramaticky jako v roce 2013. Poslední dva roky, tedy 2016 a 2017 ukazatel ROA nabyl opět kladných čísel 3,57 % v roce 2016 resp. 8,91 % v roce 2017.

Ukazatel ROE byl nejnižší v roce 2013, konkrétně -50,68 %, následující rok se dostal na hranici 22,55 %, avšak v roce 2015 byl opět negativní s hodnotou -9,28 %. V posledních dvou letech byl hodnoty ukazatele kladné, 24,67 % v roce 2016 resp. 35,31 % v roce 2017, to byla také největší naměřená hodnota za celé sledované období.

Posledním znázorněným ukazatelem v tabulce je ukazatel ROCE (*Return On Capital Employed*) aneb rentabilita dlouhodobého kapitálu. Hodnoty tohoto ukazatele vycházely ve stejných hodnotách jako u ukazatele ROE. Tato situace nastala z tohoto důvodu, že ROCE se vypočítá jako podíl zisku v čitateli a dlouhodobého kapitálu nesoucí úrok ve jmenovateli. V případě CK Růžový panter s.r.o. se hodnoty ve jmenovateli rovnají hodnotám vlastního kapitálu, společnost nevyužívala v žádném z pěti sledovaných období dlouhodobé závazky nesoucí úrok, pracovala pouze s krátkodobými závazky, které měly formu bezúročných přijatých záloh za zájezdy a jiné služby nabízené cestovní kanceláří.

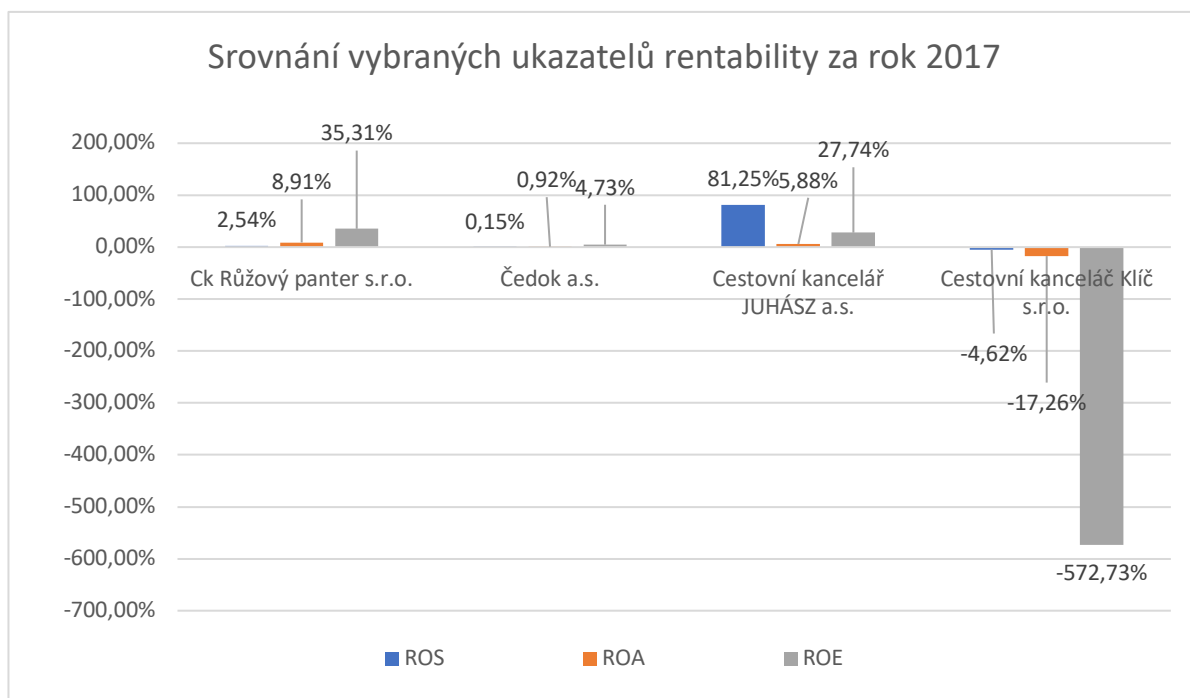
Graf 6: Ukazatele rentability 2013-2017



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů CK Růžový panter s.r.o. 2013-2017

Na grafu č. 6 lze vidět, že ukazatel ROS během sledovaného období nekolísá, oproti tomu ukazatel ROE a ROCE (v grafu se oba ukazatele překrývají, protože nabývají stejných hodnot, jsou znázorněny žlutou barvou) se měnil poměrně výrazně s minimem v prvním sledovaném roce a maximem v posledním sledovaném roce.

Graf 7: Srovnání vybraných ukazatelů rentability s konkurencí za rok 2017



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů znázorněných společností

Na grafu č. 7 lze pozorovat srovnání vybraných ukazatelů rentability s konkurenčními podniky. Pro výpočet byly v čitateli použity hodnoty zisku EBIT, výsledek hospodaření před zdaněním a úroky. CK Růžový panter s.r.o. má nejvyšší rentabilitu vlastního kapitálu, načež CK JUHÁSZ a.s. má velice vysokou hranici rentability tržeb. CK Klíč s.r.o. skončila v roce 2017 ve ztrátě, tudíž má všechny srovnávané ukazatele rentability negativní se záporným znaménkem. Je možné si všimnout, že jedna z největších českých cestovních kanceláří Čedok a.s. má poměrně nízké úrovně rentability.

4.5.3 Ukazatele zadluženosti

Tabulka 15: Ukazatele zadluženosti 2013-2017

Ukazatele zadluženosti a vstupní veličiny (v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
Aktiva	1660	1763	2182	3168	2805
Cizí zdroje	1368	1386	1837	2710	2097
Vlastní kapitál	292	377	345	458	708
Celková zadluženost	82 %	79 %	84 %	86 %	75 %
Míra zadluženosti	468 %	368 %	532 %	592 %	296 %
Koeficient samofinancování	18 %	21 %	16 %	14 %	25 %

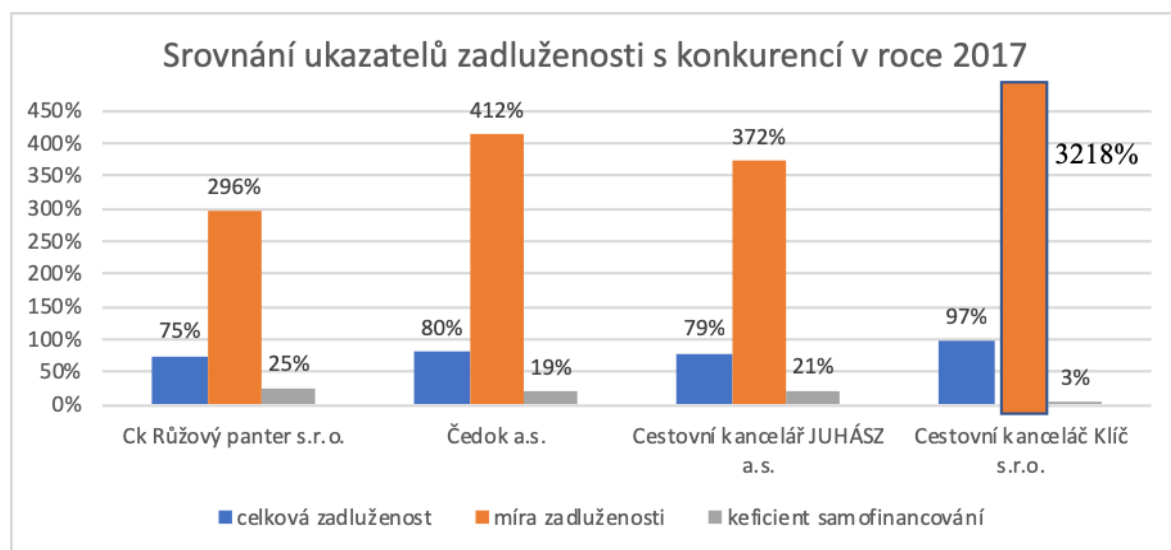
Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů CK Růžový panter s.r.o. 2013-2017

Z tabulky je čitelné, že celková zadluženost cestovní kanceláře Růžový panter s.r.o. se pohybuje okolo 80 % v celém sledovaném období, což vypadá jako velké číslo, ale musí se brát na vědomí, že drtivá většina této zadluženosti jsou krátkodobé závazky ve formě přijatých záloh od zákazníku, které nenesou úrok.

Dále je možné vidět, že když se sečte koeficient samofinancování a ukazatel celkové zadluženosti. V každém roce vyjde dohromady 100 %, to jsou ideální hodnoty.

Míra zadluženosti pak nabývá oborských hodnot, což je to opět zkresleno krátkodobými závazky ve formě přijatých záloh.

Graf 8: Srovnání ukazatelů zadluženosti s konkurencí v roce 2017



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů znázorněných společností

U ukazatelů zadluženosti je vidět trend vysoké zadluženosti v odvětví, což je dáno hlavně vysokými hodnotami krátkodobých závazku, zejména ve formě přijatých záloh.

1.1.1 Ukazatele aktivity

Za pomoci ukazatelů aktivity, můžeme zjistit, jak je daná podnik schopen nakládat s danými prostředky.

Tabulka 16: Ukazatele aktivity 2013-2017

Ukazatele aktivity	2013	2014	2015	2016	2017
Obrat aktiv	4,69	4,21	3,63	2,72	3,51
Doba obratu zásob (dny)	4	2	2	6	1
Doba obratu pohledávek (dny)	17	23	27	29	18
Doba obratu závazků (dny)	63	67	83	113	77

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů CK Růžový panter s.r.o. 2013-2017

U obratu aktiv všeobecně platí, že čím vyšší hodnota, tím lépe (Knápková a kol. 2013).

V roce 2013 byla hodnota z celého sledovaného období nejvyšší s výsledkem 4,69, nejnižší hodnota byla naměřena v roce 2016 a to 2,72. Dále je možné vidět, že obrat závazku je větší, než obrat pohledávek a obrat zásob dohromady.

4.6 Predikční modely

Hlavním cílem predikčních modelů je zjistit, zdali se zkoumaný podnik nenachází na hranici bankrotu.

4.6.1 Z-skóre (Altmanův model)

Altmanův model slouží k tomu, aby vypověděl o stávající finanční situaci v podniku. Jestli hodnoty Z přesahují 2,9, firma měla v tomto období uspokojivou finanční situaci. Zdali se Z nachází v intervalu od 1,2-2,9 má podnik nevyhraněnou finanční situaci a nachází se v tzv. šedé zóně. Když Z je menší než 1,2 firma se nachází ve složité finanční situaci (Kalouda, 2016).

Tabulka 17: Z-skóre (Altmanův model ZETA) 2013-2017

Z-skóre (Altmanův model ZETA)	2013	2014	2015	2016	2017
$X_1 = 0,717 * \text{Prac.kapitál/Aktiva}$	0,13	0,15	0,11	0,10	0,18
$X_2 = 0,847 * \text{Nerozdělené zisky/Aktiva}$	0,17	0,09	0,10	0,06	0,10
$X_3 = 3,107 * \text{EBIT/Aktiva}$	-0,28	0,15	-0,05	0,11	0,28
$X_4 = 0,42 * \text{Účetní hodnota vlastního kapitálu/Cizí zdroje}$	0,09	0,11	0,08	0,07	0,14
$X_5 = 0,998 * \text{Tržby/Aktiva}$	4,68	4,20	3,62	2,72	3,50
Celkem	4,78	4,71	3,87	3,06	4,20

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů CK Růžový panter s.r.o. 2013-2017

Pro výpočet Z-skóre se autor rozhodl využít model z roku 1983 (ZETA) a to z toho důvodu, že je více aplikovatelný pro malé podniky. Ve všech sledovaných obdobích se podnik dle Altmanova modelu z roku 1983 nacházel v dobré finanční situaci, je možné si všimnout, že výsledek nejvíce ovlivňuje položka $X_5 = 0,998 \times \text{Tržby/Aktiva}$. Je to dáno tím, že společnost generuje poměrně velké tržby v poměru k množství svých aktiv.

4.6.2 Index IN

Pro index IN05 platí, že pokud je hodnota IN větší než 1,6 podnik prosperuje. Zdali se hodnota IN nachází v pásmu od 0,9 do 1,6, podnik se nachází v nevyhraněné situaci. Pokud je hodnota nižší než 0,9 podnik hodnotu netvoří (Sedláček, 2011).

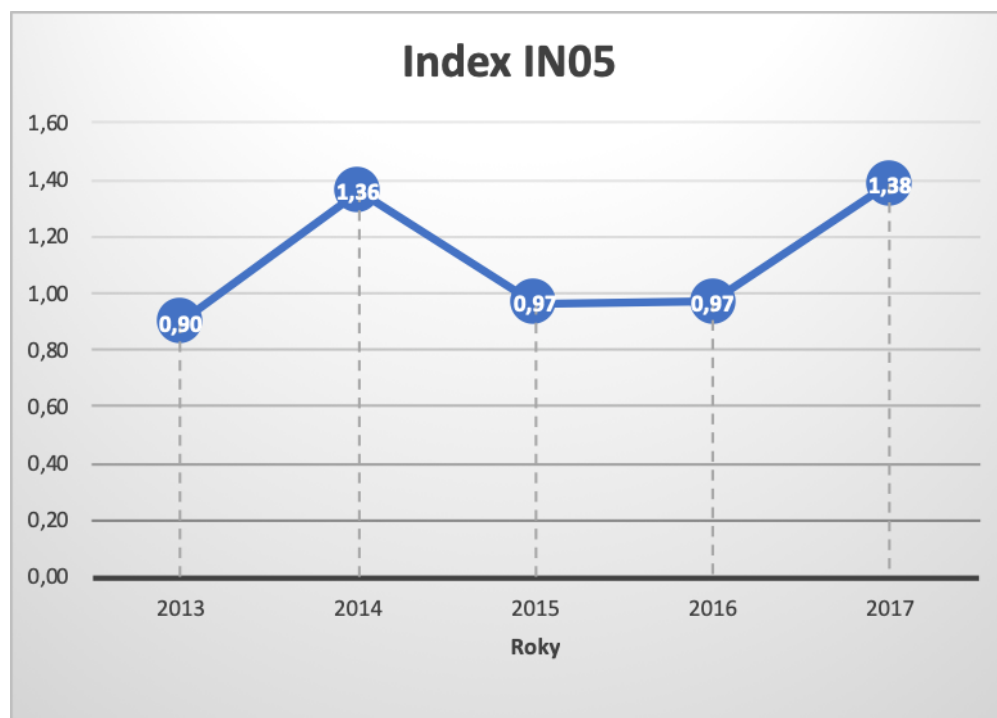
Tabulka 18: Index IN05 2013-2017

Index IN05	2013	2014	2015	2016	2017
0,13* Aktiva/cizí zdroje	0,16	0,17	0,15	0,15	0,17
0,04* EBIT/Nákladové úroky	0	0	0	0	0
3,97* EBIT/Aktiva	-0,35	0,19	-0,06	0,14	0,35
0,21* Výnosy/Aktiva	0,99	0,89	0,76	0,57	0,74
0,09* Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky	0,11	0,11	0,11	0,11	0,12
Výsledek	0,90	1,36	0,97	0,97	1,38

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů CK Růžový panter s.r.o. 2013-2017

Z tabulky je čitelné, že podnik se dle modelu IN05 po celou dobu sledovaného období nachází v nevyhraněné situaci. Nejhorší výsledek byl zaznamenán v roce 2013, nejlepší poté v roce 2017, avšak výsledek z roku 2014 zaostával pouze o 0,02 bodu. V letech 2015 a 2016 byly hodnoty indexu IN05 shodné (0,97).

Graf 9: Index IN05



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů CK Růžový panter s.r.o. 2013-2017

5 Závěr a doporučení

Na základě provedené finanční analýzy, lze konstatovat, že podnik se aktuálně nachází v uspokojivé finanční situaci. Jedná se spíše o menší rodinnou cestovní kancelář, jenž má 3 stálé zaměstnance a zároveň spolujeditele, která využívá externích zaměstnanců v závislosti na typu poskytovaného pobytu. Mezi nejčastěji využívané externí zaměstnance se řadí například lyžařští či táboroví instruktoři.

Tržby podniku ve sledovaném období postupně vzrostly z necelých 7,8 milionů Kč v roce 2013 na necelých 9,9 milionů Kč v roce 2017, což bylo zapříčiněno hlavně větším počtem uskutečněných zájezdů a také zájezdů s větší obchodní marží. Rok 2017 byl celkově nejúspěšnější i co se výsledku hospodaření za účetní období týče. Hodnota zisku činila 250 tisíc Kč. Naopak v roce 2013 byl tento výsledek hospodaření nejhorší, společnost skončila ve ztrátě 148 tisíc Kč.

Co se týče aktiv a jejich struktury, společnost neeviduje žádný dlouhodobý majetek hlavně z důvodu, že jej ke své činnosti nepotřebuje anebo již byl plně odepsán. Celková aktiva jsou tudíž tvořena pouze oběžnými aktivy, načež majoritní zastoupení v nich má krátkodobý finanční majetek (v průměru od 70 do 80 % každý rok). Hodnota aktiv se ve sledovaném období pohybovala od 1,6 milionů korun do 2,8 milionů korun s výjimkou roku 2016 kdy hodnota aktiv přesáhla hranici 3,1 milionů korun. Pasiva podniku jsou z hlavní části tvořena z cizích zdrojů, resp. krátkodobými závazky, které každoročně tvořily cca 80 % všech pasiv. Tyto krátkodobé závazky jsou poté složeny převážně z přijatých záloh, které s sebou nenesou žádné úroky.

Z provedené analýzy poměrových ukazatelů vyplývá, že společnost je dostatečně likvidní a splňuje doporučené hodnoty u dvou ze tří ukazatelů likvidity (okamžitá, pohotová) v celém sledovaném období. V tomto měřítku snese i srovnání s konkurencí, kdy např. okamžitá likvidita (0,16) cestovní kanceláře cestovní kanceláře Čedok a.s. byla v roce 2017 pod doporučovanou hodnotou 0,2 (Růčková, 2011). CK Růžový panter s.r.o. měla v roce 2017 celkově nejvyšší změřené hodnoty likvidity mezi srovnávanými společnostmi, naopak nejnižší hodnoty zaznamenala CK Klíč s.r.o.

Poměrové ukazatele rentability nabyly v roce 2013, resp. v roce 2015 negativních hodnot, z toho důvodu, že společnost skončila se záporným výsledkem hospodaření za účetní období, nicméně nejdříve v roce 2016 a poté v 2017 již byly změřeny uspokojivé hodnoty těchto ukazatelů. Co se týče srovnání s konkurencí v roce 2017 CK Růžový panter s.r.o. měla nejvyšší rentabilitu vlastního kapitálu (více jak 35 %), načež CK JUHÁSZ a.s. měla velice vysokou hranici rentability tržeb (přes 80 %). CK Klíč s.r.o. skončila v roce 2017 ve ztrátě,

tudíž byly všechny hodnoty srovnávaných ukazatelů rentability záporné. Při srovnání poměrových ukazatelů rentability bylo možné konstatovat, že jedna z největších českých cestovních kanceláří Čedok a.s. měla v roce 2017 poměrně nízké úrovně rentability, zejména pak ukazatel rentability tržeb s výsledkem 0,15 %. Rentabilita tržeb CK Růžový panter s.r.o. dosáhla v roce 2017 hranice 2,54 %, opět nejlepší naměřený výsledek za celé sledované období této společnosti.

Posledními srovnávanými ukazateli v roce 2017 byly ukazatele zadluženosti. Zde byly hodnoty všech cestovních kanceláří skoro totožné a projevil se v nich trend z odvětví, tedy na první pohled vysoká zadluženost cca 80 % napříč spektrem srovnávaných firem. Tato zadluženost je zapříčiněna vysokými hodnotami krátkodobých závazků. Ty jsou z velké části tvořeny bezúročnými přijatými zálohami za zájezdy a za jiné služby cestovních kanceláří.

Podle obou predikčních modelů, Altmanova modelu ZETA a modelu IN05 manželů Neumaierových, se společnost aktuálně nenachází v pásmu bankrotu. Podle Altmanova modelu společnost prosperuje, podle modelu IN05 se nachází v nevyhraněné finanční situaci, nicméně podle poslední naměřené hodnotě v roce 2017 má i podle tohoto modelu blíže k pásmu prosperity.

Momentálně se společnost ocitá v poměrně dobré finanční situaci a prosperuje, nicméně autor na základě provedené analýzy a rozhovoru s jedním ze spolumajitelů navrhuje následující.

Jelikož podnik nevynakládá žádné prostředky na marketing, autor doporučuje spustit reklamu s odkazem na webové stránky cestovní kanceláře na sociální síti facebook. Například při investici 10 000 Kč a nastavení zobrazení reklamy po dobu dvou měsíců by podle dat sociální sítě facebook reklama zasáhla 2,7 – 16 tisíc uživatelů denně, s tím že na odkaz s webovými stránkami podniku by kliklo 72–448 uživatelů denně. U reklamy je možné nastavit i cílovou skupinu uživatelů, které se má reklama zobrazovat, s nastavením parametrů jako jsou věk, či pohlaví uživatelů nebo vymezení lokace kde by se reklama měla zobrazovat. V průměru by na reklamu kliklo 2,7 % uživatelů, kterým se reklama zobrazila.

6 Seznam použitých zdrojů

Literární zdroje

- DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2., upr. vyd. Praha: Ekopress, 2008. ISBN 978-80-86929-44-6.
- FRIDSON, Martin S. a Fernando ALVAREZ. *Financial statement analysis: a practitioner's guide*. 3rd ed. New York: John Wiley, c2002. Wiley finance series. ISBN 0-471-40915-4.
- GOELDNER, Charles R. a J. R. Brent RITCHIE. *Cestovní ruch: principy, příklady, trendy*. Brno: BizBooks, 2014. ISBN 978-80-251-2595-3.
- INDROVÁ, Jarmila. *Cestovní ruch: (základy)*. Praha: Oeconomica, 2007. ISBN 978-80-245-1252-5.
- HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.
- JIRÍČEK, Petr a Magda MORÁVKOVÁ. *Finanční analýza*. Jihlava: Vysoká škola polytechnická Jihlava, 2008. ISBN 978-80-87035-14-6.
- KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2016. ISBN 978-80-7380-591-3.
- KISLINGEROVÁ, Eva. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-321-3.
- 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.
- KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
- LANDA, Martin. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic: případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. Brno: Computer Press, 2008. ISBN 978-80-251-1994-5.
- RYGLOVÁ, Kateřina, Michal BURIAN a Ida VAJČNEROVÁ. *Cestovní ruch – podnikatelské principy a příležitosti v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-4039-3.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, c2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.
- SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 978-80-2473-494-1.

Internetové zdroje

Facebook for Business: Marketing na Facebooku. Facebook for Business [online]. [cit. 2019-03-05]. Dostupné z: <https://www.facebook.com/business>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin – Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [online]. Copyright © 2012 [cit. 12.03.2019]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=53751658&subjektId=419230&spis=74941>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin – Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [online]. Copyright © 2012 [cit. 12.03.2019]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=236949>

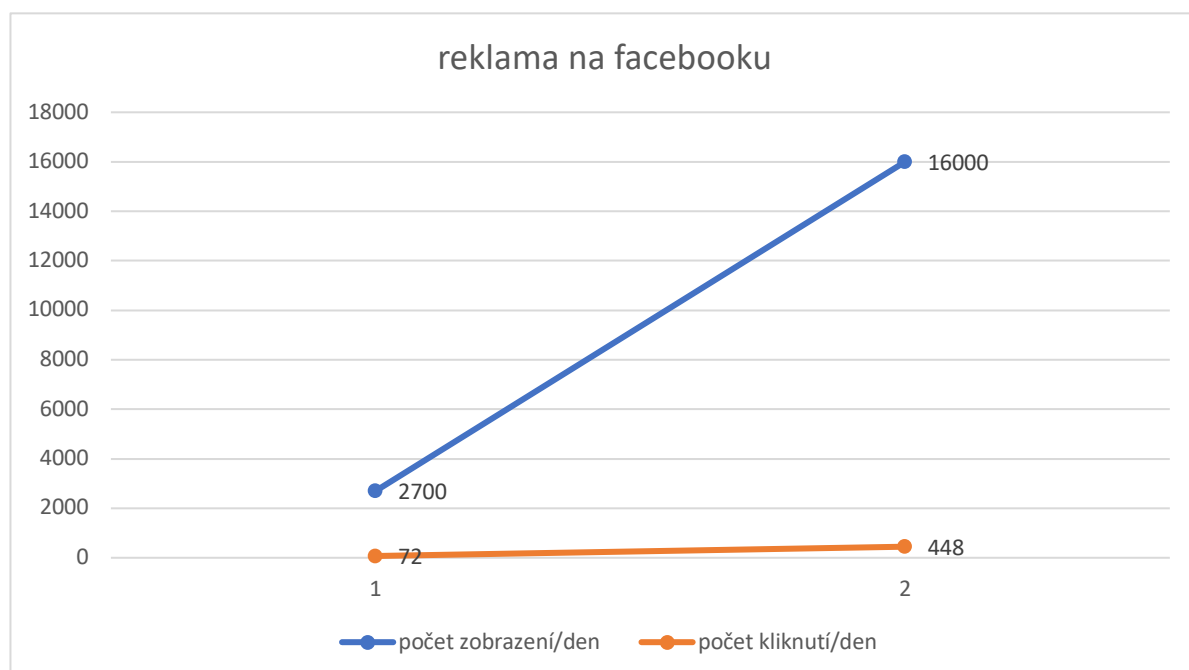
Veřejný rejstřík a Sbírka listin – Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [online]. Copyright © 2012 [cit. 12.03.2019]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=53087894&subjektId=101858&spis=615297>

7 Přílohy

Seznam příloh

Příloha 1: Graf reklamy na facebooku	I
Příloha 2: CK Růžový panter s.r.o. rozvaha – aktiva 2013–2017	II
Příloha 3: CK Růžový panter s.r.o. rozvaha – pasiva 2013–2017	III
Příloha 4: CK Růžový panter s.r.o. výkaz zisku a ztrát 2013–2017	III
Příloha 5: Vybrané položky rozvahy a výkazu zisku a ztrát firem znázorněných firem	V

Příloha 1: Graf reklamy na facebooku



Zdroj: vlastní zpracování na základě dat z facebook.com/business

Graf na základě vložených parametrů vytvořené reklamy, která by běžela po dobu 2 měsíců a bylo by do ní investováno 10 000 tisíc Kč. Investice by tedy byla rozložena na dobu 60 dnů a denně by se zobrazila 2 700 až 16 000 uživatelům sociální sítě facebook, podle výsledných odhadovaných dat sociální sítě facebook by na reklamu kliklo průměrně 2,7 % procenta oslovených uživatelů.

Příloha 2: CK Růžový panter s.r.o. rozvaha – aktiva 2013–2017

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	2013	2014	2015	2016	2017
	AKTIVA CELKEM	001	1660	1763	2182	3168	2805
A.	Pohledávky za upsaný kapitál	002					
B.	Dlouhodobý majetek	003					
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004					
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	005					
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	006					
C.	Oběžná aktiva	007	1660	1763	2182	3168	2805
C. I.	Zásoby	008	77	45	46	142	27
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	009					
C. III.	Krátkodobé pohledávky	010	369	475	587	698	489
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	011	1214	1243	1549	2328	2289
D. I.	Časové rozlišení	012					

Zdroj: Účetní výkazy CK Růžový panter s.r.o. 2013-2017

Příloha 3: CK Růžový panter s.r.o. rozvaha – pasiva 2013–2017

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	2013	2014	2015	2016	2017
	PASIVA CELKEM	013	1660	1763	2182	3168	2805
A.	Vlastní kapitál	014	292	377	345	458	708
A. I.	Základní kapitál	015	102	102	102	102	102
A. II.	Kapitálové fondy	016					
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze tisku	017	10	10	10	10	10
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	018	328	180	265	233	345
A. V.	Výsledek hospodaření účetního období (+/-)	019	-148	85	-32	113	251
B.	Cizí zdroje	020	1368	1386	1837	2710	2097
B. I.	Rezervy	021					
B. II.	Dlouhodobé závazky	022					
B. III.	Krátkodobé závazky	023	1368	1386	1837	2710	2097
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	024					
C. I.	Časové rozlišení	025					

Zdroj: Účetní výkazy CK Růžový panter s.r.o. 2013-2017

Příloha 4: CK Růžový panter s.r.o. výkaz zisku a ztrát 2013–2017

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	2013	2014	2015	2016	2017
I.	Tržby za prodej zboží	1	414	313	390	828	464
A.	Náklady vynaložené na prodej zboží	2	312	236	264	644	293
+	Obchodní marže	3	102	77	126	184	171
II.	Výkony	4	7365	7114	7533	7796	9374
B.	Výkonová spotřeba	5	5728	5644	5765	5850	7654
+	Přidaná hodnota	6	1739	1547	1893	2130	1891

C.	Osobní náklady	7	1174	763	1278	1035	906
D.	Daně a poplatky	8	35	11	13	14	13
H.	Ostatní provozní náklady	14	540	621	524	852	545
·	Provozní VH	17	-10	152	78	229	427
X	Výnosové úroky	26	1	0	0	0	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	28	9	51	17	1	1
O.	Ostatní finanční náklady	29	148	134	128	117	177
*	finanční VH	32	-138	-83	-111	-116	-176
**	VH za běžnou činnost	34	-148	0	-33	113	250
*	Mimořádný VH	38	0	16	1	0	0
***	VH za účetní období	40	-148	85	-32	113	250

Zdroj: Účetní výkazy CK Růžový panter s.r.o. 2013-2017

V příloze č. 5 jsou zahrnuty vybrané položky rozvahy a výkazu zisku a ztrát za rok 2017 společností Čedok a.s., CK JUHÁSZ a.s. a CK Klíč s.r.o., které byly potřebné pro výpočet vybraných poměrových ukazatelů.

Příloha 5: Vybrané položky rozvahy a výkazu zisku a ztrát firem znázorněných firem

tis. Kč	tis. Kč	2017		
R – Rozvaha/VZZ – Výkaz zisku a ztrát	Položka	Čedok a.s.	CK JUHÁSZ a.s.	CK Klíč s.r.o.
VZZ	VH před zdaněním a úroky	3084	91	-126
VZZ	Celkové tržby	2088530	112	2725
R	Celková aktiva	334495	1548	730
R	Vlastní kapitál		328	22
R	Krátkodobý finanční majetek	43116		55
R	Krátkodobé závazky	268932	1220	616
R	Krátkodobé pohledávky	184486		93
R	Oběžná aktiva	211185	1548	278
R	Cizí zdroje	268932	1220	708

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů výše znázorněných firem dostupných z justice.cz