

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Diplomová práce

**Využití finanční analýzy při rozboru výsledků
hospodaření podniku**

Adéla Sadilová

© 2023 ČZU v Praze

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bc. Adéla Sadilová

Světová ekonomika

Název práce

Využití finanční analýzy při rozboru výsledků hospodaření podniku

Název anglicky

Use of Financial Analysis in Measuring the Company's Performance

Cíle práce

Cílem této práce je zhodnocení finanční situace podniku pomocí finanční analýzy ve vybraném období. Následně pomocí výsledků získaných analýzou nalézt návrhy na případné zlepšení situace.

Metodika

Tato diplomová práce je zaměřena na finanční analýzu vybraného podniku. Práce se skládá jak z teoretické, tak z praktické části. Pro potřeby teoretické části bude zahájena rešerše odborné literatury a bude sloužit jako podklad pro vypracování praktické části. V praktické části bude vypracována finanční analýza s použitím dat konkrétní společnosti. Závěr bude formulován na základě poznatků teoretické a praktické části.

Doporučený rozsah práce

60 – 80 stran

Klíčová slova

finanční analýza, metody finanční analýzy, účetní výkazy, leasing

Doporučené zdroje informací

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.

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

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2020. ISBN 978-80-271-1701-7.

Předběžný termín obhajoby

2021/22 LS – PEF

Vedoucí práce

doc. Ing. Karel Tomšík, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 7. 3. 2022

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 8. 3. 2022

doc. Ing. Tomáš Šubrt, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 28. 03. 2023

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou diplomovou práci " Využití finanční analýzy při rozboru výsledků hospodaření podniku" jsem vypracovala samostatně pod vedením vedoucího diplomové práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autorka uvedené diplomové práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušil autorská práva třetích osob.

V Praze dne 29. 3. 2023

Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala doc. Ing. Karlu Tomšíkovi, Ph.D za vedení, podporu a jeho cenný čas během psaní této práce. Jeho rady a podpora mi umožnily dosáhnout lepších výsledků a rozšířit své znalosti. Dále bych chtěla poděkovat zaměstnancům vybraného podniku, kteří byli ochotni sdělit cenné informace.

Využití finanční analýzy při rozboru výsledků hospodaření podniku

Abstrakt

Tato práce se zaměřuje na finanční analýzu leasingové společnosti v období od roku 2017 do roku 2021. Cílem práce je získat přehled o finanční situaci podniku, zhodnotit její finanční stabilitu a stanovit vlastní návrhy na případné zlepšení situace.

Práce se skládá ze dvou základních částí, jak z části teoretické, tak z části praktické. Následně je věnována pozornost kapitole, která hodnotí výsledky získané analýzou. V teoretické části jsou nejprve rozebrány základní metody a principy finanční analýzy. Následně v praktické části jsou tyto metody aplikovány s využitím dat vybraného podniku. Na závěr jsou zhodnoceny výsledky finanční analýzy a stanoveny vlastní návrhy na zlepšení finanční situace podniku. Při posuzování výsledků jsou zohledněna také specifika oblasti financování a leasingu.

Klíčová slova: finanční analýza, metody finanční analýzy, účetní výkazy, leasing, rentabilita, podnik, cash flow, kapitál

Use of Financial Analysis in Measuring the Company's Performance

Abstract

This thesis focuses on the financial analysis of a leasing company in the period from 2017 to 2021. The aim of the thesis is to get an overview of the financial situation of the company, to evaluate its financial stability and to determine my own proposals for possible improvement of the situation.

The thesis consists of two main parts, both theoretical and practical. Subsequently, attention is paid to the chapter that evaluates the results obtained from the analysis. In the theoretical part, the basic methods and principles of financial analysis are discussed first. Then, in the practical part, these methods are applied using data from the selected company. Finally, the results of the financial analysis are evaluated and own suggestions for improving the financial situation of the enterprise are set out. In assessing the results, the specifics of the financing and leasing area are also taken into account.

Keywords: financial analysis, methods of financial analysis, accounting statements, leasing, profitability, enterprise, cash flow, capital

Obsah

1 Úvod.....	13
2 Cíl práce a metodika	14
2.1 Cíl práce	14
2.2 Metodika	14
3 Teoretická východiska	15
3.1 Finanční analýza.....	15
3.1.1 Uživatelé finanční analýzy.....	15
3.1.2 Externí uživatelé	16
3.1.3 Interní uživatelé	17
3.2 Zdroje finanční analýzy.....	18
3.2.1 Rozvaha	19
3.2.2 Výkaz zisku a ztráty.....	24
3.2.3 Cash flow	27
3.2.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu	30
3.2.5 Příloha k účetní závěrce	31
3.2.6 Výroční zpráva.....	33
3.3 Metody finanční analýzy.....	34
3.3.1 Analýza absolutních ukazatelů	34
3.3.1.1 Vertikální a horizontální analýza účetních výkazů	35
3.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	37
3.3.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	39
3.3.3.1 Ukazatele rentability.....	40
3.3.3.2 Ukazatele likvidity.....	42
3.3.3.3 Ukazatele zadluženosti	44
3.3.3.4 Ukazatele aktivity	47
Vlastní práce.....	49
3.4 Představení vybraného subjektu.....	49
3.5 Horizontální analýza účetních výkazů	51
3.5.1 Horizontální analýza aktiv	51
3.5.2 Horizontální analýza pasiv.....	55
3.5.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	57
3.6 Vertikální analýza účetních výkazů	60
3.6.1 Vertikální analýza aktiv	60
3.6.2 Vertikální analýza pasiv.....	61

3.6.3	Vertikální analýza výnosů.....	62
3.6.4	Vertikální analýza nákladů.....	64
3.7	Analýza rozdílových ukazatelů	66
3.7.1	Čistý pracovní kapitál	66
3.7.2	Čisté pohotové prostředky	67
3.8	Analýza poměrových ukazatelů	69
3.8.1	Ukazatele rentability	69
3.8.2	Ukazatele likvidity	72
3.8.3	Ukazatele zadluženosti.....	74
3.8.4	Ukazatele aktivity	77
4	Výsledky a diskuse	79
5	Závěr.....	82
6	Seznam použitých zdrojů.....	84
7	Přílohy	85

Seznam schémat

Schéma 1	- Uživatelé finanční analýzy (vlastní zpracování dle Vochozka 2020)	16
Schéma 2	- Přímá metoda výpočtu cash flow (Knápková 2017)	29
Schéma 3	- Cash flow nepřímá metoda (Knápková 2017).....	30

Seznam tabulek

Tabulka 1	- Dělení účetních jednotek (vlastní zpracování dle č. 563/1991 Sb. Zákon o účetnictví).....	19
Tabulka 2	- Uspořádání rozvahy (Knápková 2017)	20
Tabulka 3	- Struktura a způsob zaznamenávání aktiv v rozvaze (vlastní zpracování dle Skálová 2021)	21
Tabulka 4	- Struktura a způsob zaznamenávání pasiv v rozvaze (vlastní zpracování dle Skálová 2021)	23
Tabulka 5	- Výkaz zisku a ztráty druhové členění (vlastní zpracování dle příloha č. 3 k vyhlášce č. 500/2002 Sb.)	26
Tabulka 6	- Výkaz zisku a ztráty účelové členění (vlastní zpracování dle příloha č. 4 k vyhlášce č. 500/2002 Sb.)	26
Tabulka 7	- Rozdílná vyobrazení zisku (Vochozka 2020)	27

Tabulka 8 - Přehled o změnách vlastního kapitálu (upraveno dle Růčková 2019).....	31
Tabulka 9 - Úrovně výsledku hospodaření (Kubíčková 2015)	41
Tabulka 10 – Absolutní změna aktiv (vlastní zpracování dle účetních výkazů).....	51
Tabulka 11 – Procentuální změna aktiv (vlastní zpracování dle účetních výkazů)	52
Tabulka 12 - Absolutní změna pasiv (vlastní zpracování dle účetních výkazů)	55
Tabulka 13 - Meziroční procentuální změna pasiv (vlastní zpracování dle účetních výkazů)	56
Tabulka 14 - absolutní změny ve výkazu zisku a ztráty (vlastní zpracování dle účetních výkazů).....	57
Tabulka 15 - Meziroční procentuální změna ve výkazu zisku a ztráty (vlastní zpracování dle účetních výkazů)	58
Tabulka 16 - Vertikální analýza aktiv (vlastní zpracování dle účetních výkazů)	60
Tabulka 17 - Vertikální analýza pasiv (vlastní zpracování dle účetních výkazů).....	61
Tabulka 18 - Vertikální analýza výnosů (vlastní zpracování dle účetních výkazů).....	62
Tabulka 19 - Vertikální analýza nákladů (vlastní zpracování dle účetních výkazů).....	64
Tabulka 20 - Čistý pracovní kapitál ve vybraných letech (vlastní zpracování dle účetních výkazů).....	66
Tabulka 21 - Čisté pohotové prostředky ve vybraných letech (vlastní zpracování dle účetních výkazů)	67
Tabulka 22 - Rentabilita vlastního kapitálu ve vybraných letech (vlastní zpracování dle účetních výkazů)	69
Tabulka 23 - Rentabilita aktiv ve vybraných letech (vlastní zpracování dle účetních výkazů)	70
Tabulka 24 - Vývoj ukazatele ROA a ROE ve vybraných letech (vlastní zpracování dle účetních výkazů).....	70
Tabulka 25 - Rentabilita tržeb ve vybraných letech (vlastní zpracování dle účetních výkazů)	71
Tabulka 26 - Rentabilita dlouhodobého kapitálu ve vybraných letech (vlastní zpracování dle účetních výkazů)	72
Tabulka 27 - Ukazatel běžné likvidity ve vybraných letech (vlastní zpracování dle účetních výkazů).....	72

Tabulka 28 - Ukazatel pohotové likvidity ve vybraných letech (vlastní zpracování dle účetních výkazů)	73
Tabulka 29 - Ukazatel okamžité likvidity ve vybraných letech (vlastní zpracování dle účetních výkazů)	73
Tabulka 30 - Ukazatel celkové zadluženosti ve vybraných letech (vlastní zpracování dle účetních výkazů)	74
Tabulka 31 - Ukazatel míry zadluženosti ve vybraných letech (vlastní zpracování dle účetních výkazů)	74
Tabulka 32 - Ukazatel úrokového krytí ve vybraných letech (vlastní zpracování dle účetních výkazů).....	75
Tabulka 33 - Ukazatel krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem ve vybraných letech (vlastní zpracování dle účetních výkazů).....	75
Tabulka 34 - Ukazatel krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji ve vybraných letech (vlastní zpracování dle účetních výkazů)	76
Tabulka 35 - Obrat aktiv ve vybraných letech (vlastní zpracování dle účetních výkazů)..	77
Tabulka 36 - Doba obratu pohledávek ve vybraných letech (vlastní zpracování dle účetních výkazů).....	78

Seznam grafů

Graf 1 - Významné položky aktiv (vlastní zpracování dle účetních výkazů)	54
Graf 2 - Vývoj čistého pracovního kapitálu ve vybraných letech (vlastní zpracování dle účetních výkazů)	66
Graf 3 - Vývoj čistých pohotových prostředků ve vybraných letech (vlastní zpracování dle účetních výkazů)	67
Graf 4 - Vývoj rentability vlastního kapitálu ve vybraných letech (vlastní zpracování dle účetních výkazů)	69

1 Úvod

Rozbor finanční situace podniku je důležitým nástrojem pro posouzení výkonnosti a stability společnosti. Finanční analýza je v současné době stále důležitějším nástrojem pro podniky, jelikož pomáhá při rozhodování o investicích, financování, či rizicích. Tato práce je zaměřena na analýzu vybrané leasingové společnosti s cílem zhodnotit její hospodářskou situaci v období pěti let, od roku 2017 až do roku 2021. V poslední době má financování movitého majetku v České republice stále větší význam, jak pro podnikatele, tak pro běžné občany. Tento druh financování se stává čím dál tím dostupnější, což vede k rostoucí konkurenci mezi leasingovými společnostmi. Jednou z dosti významných a úspěšných společností na trhu je i společnost, kterou se tato práce zabývá.

Na základě provedené vertikální a horizontální analýzy účetních výkazů a klíčových ukazatelů jako jsou ukazatele zadluženosti, rentability, aktivity a likvidity byl získán komplexnější pohled na finanční situaci společnosti. Diplomová práce je rozdělena do dvou částí, jak části teoretické, tak části praktické. První část se věnuje teoretickému rámci finanční analýzy a metodám, které využívá. V druhé části je představen vybraný podnik a následně provedena samotná analýza s pomocí metod představených v teoretické části. Práce by měla přinést ucelený pohled na finanční situaci společnosti. Finanční situace by měla být analyzována pravidelně z důvodu zajištění co největší stability a přehledu o současném stavu podniku.

2 Cíl práce a metodika

2.1 Cíl práce

Cílem této práce je zhodnocení finanční situace podniku pomocí finanční analýzy ve vybraném období. Následně pomocí výsledků získaných analýzou nalézt návrhy na případné zlepšení situace.

2.2 Metodika

Tato diplomová práce je zaměřena na finanční analýzu vybraného podniku. Práce se skládá jak z teoretické, tak z praktické části. Pro potřeby teoretické části byla zahájena rešerše odborné literatury, jež sloužila jako podklad pro vypracování praktické části. V praktické části je vypracována finanční analýza s použitím dat konkrétní společnosti. Závěr je formulován na základě poznatků teoretické a praktické části.

3 Teoretická východiska

3.1 Finanční analýza

V současném ekonomickém prostředí je pro každou prosperující společnost zásadní, aby nahlížela na svou finanční situaci a také ji analyzovala. Finanční analýza je metodické zkoumání získaných informací, které se většinou nacházejí v účetních výkazech. Zahrnuje pohled zpět do minulosti, zhodnocení současnosti a prognózu budoucí finanční situace. Primárním cílem této analýzy je položit základy pro správná rozhodnutí o činnosti podniku, protože účetnictví a podnikové rozhodování jsou neoddělitelně spjata. Účetnictví poskytuje poměrně přesné peněžní údaje pro analýzu, ale ty se týkají pouze jednoho časového okamžiku. Data musí být zkoumána pomocí finanční analýzy, aby bylo možné je využít k posouzení finančního zdraví společnosti. (Růčková 2019)

P. Růčková (2019) uvádí, že *„Finanční výsledky se stávají základním kritériem ekonomických rozhodnutí a podnikové finance získávají nové postavení – dostávají se do centra pozornosti všech podnikatelů. Jsou velmi významné nejen pro strategické řízení firmy v oblasti finančního managementu, ale např. i při hodnocení a výběru partnerů v obchodní oblasti.“*

A. Knápková (2017) definuje finanční analýzu jako metodu využívanou *„ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností“*.

3.1.1 Uživatelé finanční analýzy

Dle M. Vochozky (2020) nejsou informace o finanční situaci důležité pouze pro vedení podniku či manažery, ale jsou využívány celou řadou dalších subjektů. Uživatele je možno dělit na externí a interní.

M. Vochozka (2020) uvádí následující uživatele finanční analýzy:

- Externí
 - Stát a jeho orgány
 - Investoři
 - Banky a jiní věřitelé

- Obchodní partneři
- Konkurence
- Interní
 - Manažeři
 - Zaměstnanci

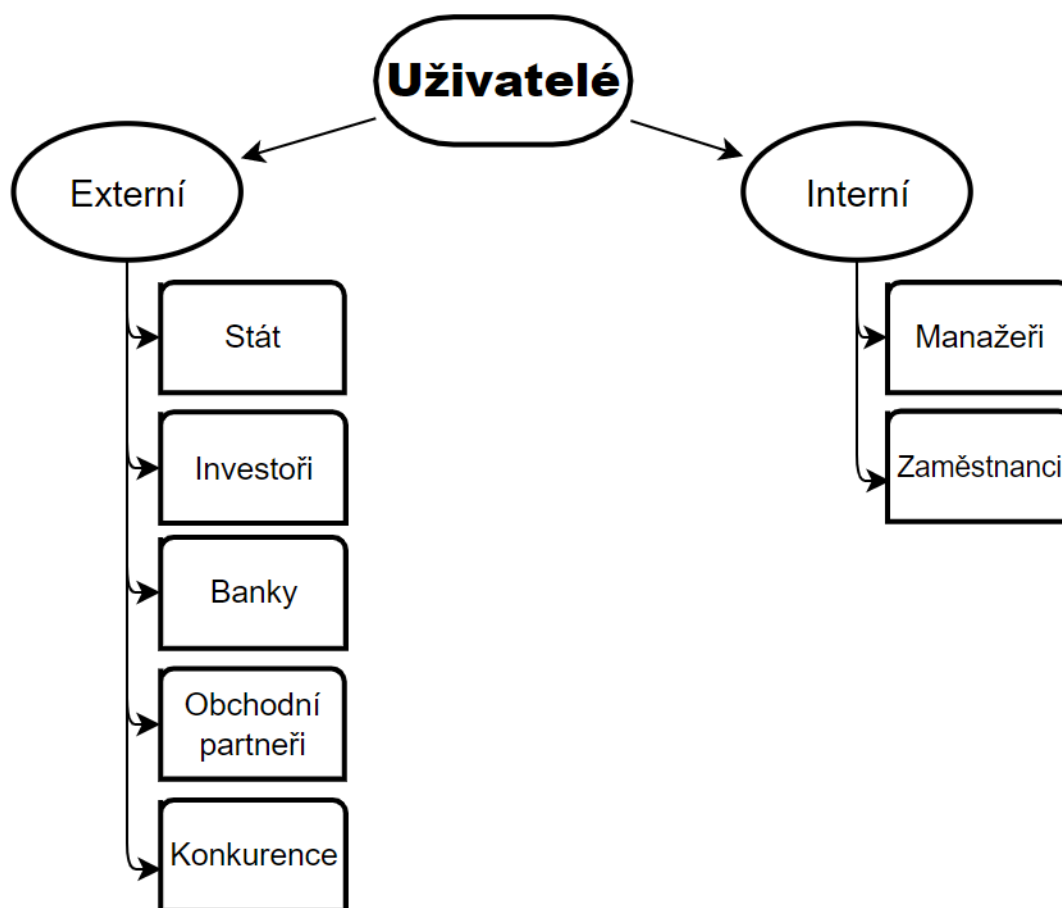


Schéma 1- Uživatelé finanční analýzy (vlastní zpracování dle Vochozka 2020)

3.1.2 Externí uživatelé

Stát dohlíží zejména na vykazování daní a také získané údaje využívá ke statistickým šetřením, k rozdělování dotací a podobně. Dále sleduje finanční zdraví podniků, kterým zadává veřejné zakázky prostřednictvím veřejných soutěží.

U investorů je tomu tak, že přinášejí do společnosti kapitál a tudíž užívají informace o hospodaření podniku pro investiční rozhodnutí. Zaměřují se převážně na rizikovost a výnosnost investice. Zajímají se také o to, jakým způsobem společnost hospodář s

investovanými prostředky. To platí zejména v případě, že se jedná o akciovou společnost, protože majitelé dohlíží na činnost manažerů.

Banky a ostatní věřitelé se zajímají o výstupy finanční analýzy, protože chtějí být obeznámeni s informacemi o finanční situaci existujícího, případně potenciálního dlužníka. *„V počáteční fázi se věřitel rozhoduje, zda úvěr poskytne, v jaké výši a za jakých podmínek. Součástí úvěrových smluv bývá pravidelné předávání zpráv o finanční situaci podniku (dlužníka).“* (Vochozka 2020)

Obchodní partneři se zajímají o výstupy především proto, že chtějí mít jistotu, že podnik dostojí svým závazkům. Partneři se zajímají především o solventnost, zadluženost a likviditu společnosti. (Vochozka 2020)

3.1.3 Interní uživatelé

Pro manažery podniku je finanční analýza také velmi důležitá. Využívají ji pro operativní, strategické a finanční řízení firmy. V celé řadě podniků jsou manažeři jak uživateli, tak zpracovateli analýzy. Je to mu tak, protože právě manažeři mají možnost nahlížet do dat, ke kterým se externí uživatel veřejně jen tak nedostane. Bez finanční analýzy by se manažeři obešli jen velmi těžko, využívají ji denně a jejich úkolem je pomocí analýzy plánovat budoucí cíle společnosti.

Zaměstnanci, pokud jim jde o stabilní zaměstnání a o to, aby se podniku dobře dařilo po finanční stránce, by se měli ve vlastním zájmu o tyto informace také zajímat. (Vochozka 2020)

3.2 Zdroje finanční analýzy

Na údajích které použijeme pro finanční analýzu, závisí také její výsledná kvalita. Je důležité, aby výchozí údaje byly úplné a aby bylo zaznamenáno co nejvíce dat, která by mohla deformovat výsledky. Účetní výkazy jsou dokumenty, ze kterých se bude získávat značné množství informací potřebných pro sestavení finanční analýzy. (Růčková 2019)

Dle A. Knápkové (2017) výchozí podklady pro sestavení finanční analýzy představují tyto účetní výkazy:

- Rozvaha
- Výkaz zisku a ztráty
- Cash flow (výkaz o peněžních tocích)
- Přehled o změnách vlastního kapitálu
- Příloha k účetní závěrce

Podstatné informace nalezneme rovněž ve výroční zprávě. (Knápková 2017)

E. Kislíngrová (2008) podotýká, že „*ať již analyzujeme rozvahu, výkaz zisků a ztrát či přehled o cash flow, je nutné mít stále na paměti, že zdrojem pro všechny navazující analýzy jsou právě tyto výkazy (spolu s výroční zprávou) a bude zcela jistě zapotřebí se k nim během analýzy vracet.*“ Tyto účetní výkazy se sestavují ve chvíli, kdy se provádí účetní závěrka. (Vochozka 2020)

M. Vochozka (2020) uvádí tyto druhy účetní závěrky:

- Řádná
 - Nejběžnějším typem účetní závěrky
 - Sestavuje se vždy k poslednímu dni účetního období
- Mimořádná
 - Sestavuje se ve zvláštních případech (může se jednat například o situaci, kdy společnost vstupuje do insolvenčního řízení)
- Mezitímní
 - Je sestavována během účetního období, ale neuzavírají se při jejím sestavování účetní knihy (Vochozka 2020)

Účetní závěrku tedy tvoří bilance, výkaz zisků a ztrát, příloha (nachází se v ní informace, které slouží pro upřesnění číselných dat), výkaz cash flow a změny vlastního kapitálu. Zákon o účetnictví dělí účetní jednotky do skupin. V tabulce uvedené níže jsou zaznamenány druhy

účetních jednotek dle velikosti. Aby se účetní jednotka stala větší, musí vždy překročit minimálně dvě z daných hodnot. Podle těchto kategorií se poté rozhoduje, zda je účetní jednotka povinna sestavovat závěrku v plném, případně zkráceném rozsahu. (č. 563/1991 Sb. Zákon o účetnictví)

Druh účetní jednotky	Aktiva celkem (tis. Kč)	Roční úhrn čistého obratu (tis. Kč)	Průměrný počet zaměstnanců
Mikro	9 000	18 000	10
Malá	100 000	200 000	50
Střední	500 000	1 000 000	250
Velká	více než 500 000	více než 1 000 000	více než 250

Tabulka 1 - Dělení účetních jednotek (vlastní zpracování dle č. 563/1991 Sb. Zákon o účetnictví)

Dle zákona o účetnictví všechny typy účetních jednotek musí při účetní závěrce sestavovat rozvahu a přílohu. Malým účetním jednotkám, které nepodléhají mandatornímu auditu, taktéž postačí pouze rozvaha a příloha, kdyžto malé účetní jednotky podléhající mandatornímu auditu, musí sestavit také výkaz zisku a ztráty. V poslední řadě střední a velké jednotky, které musí sestavit všechny části, tedy i výkaz cash flow a výkaz o změnách vlastního kapitálu. (Skálová 2021)

3.2.1 Rozvaha

Rozvaha, taktéž bilance, je souhrn majetku a zdrojů krytí. Je sestavována vždy ke konkrétnímu datu. Konkrétní položky nesou názvy podle názvů účtů v účetní osnově. V rozvaze se zachycuje stav aktiv a stav pasiv. Aktiva jsou tedy majetek, který je ve vlastnictví účetní jednotky a pasiva jsou zdroje krytí tohoto majetku, tedy finanční prostředky, za které byla tato aktiva opatřena. V rozvaze vždy musí platit bilanční pravidlo, to znamená, že aktiva se v každém případě musí rovnat pasivům. (Vochozka 2020)

Rozvaha je vlastně statistické zpracování informací o majetku společnosti. Je důležité zajistit přesný obraz skutečnosti. Při rozboru rozvahy je třeba se zajímat především o „stav a vývoj bilanční sumy; strukturu aktiv, její vývoj a přiměřenost velikosti jednotlivých položek; strukturu pasiv, její vývoj s důrazem na podíl vlastního kapitálu, bankovních a dodavatelských úvěrů; relace mezi složkami aktiv a pasiv, tj. velikost stálých aktiv a dlouhodobých pasiv, velikost stálých aktiv a vlastního kapitálu, velikost oběžných aktiv a krátkodobých cizích pasiv, finanční majetek a krátkodobé pohledávky ke krátkodobým pasivům.“ (Růčková 2019)

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.	Oběžná 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	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	B.	Rezervy
C.II.2	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	<i>Dlouhodobé závazky</i>
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	<i>Krátkodobé závazky</i>
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

Tabulka 2 - Uspořádání rozvahy (Knápková 2017)

Ministerstvo financí určuje, jak se budou třídit a nazývat jednotlivé části účetních výkazů rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Do rozvahy se zadává hodnota každého aktiva do sloupce brutto. Do sloupce korekce se zadá hodnota opravných položek a opravek. Do sloupce netto se poté píše hodnota aktiva po odečtení sloupce korekce, tedy opravných položek a opravek. Částka netto se tedy vypočítá jako částka brutto ponížená o hodnotu korekce. Jednotlivé zápisy se v rozvaze zapisují většinou v rádech tisíců korun. (Skálová 2021)

Pokud účetní jednotka sestavuje rozvahu ve zkráceném rozsahu, záleží, jestli podléhá mandatornímu auditu. Pokud se jedná o malou účetní jednotku, která auditu nepodléhá, zahrnuje pouze položky s písmenem a římskou číslicí. Pokud se jedná o mikro účetní jednotku, zahrnuje do rozvahy pouze položky s písmenem. Účetní jednotky, které jsou povinné vyhotovit rozvahu v plném rozsahu, musí zahrnout všechny položky. To se tedy týká všech účetních jednotek, které podléhají mandatornímu auditu a všech velkých a středních účetních jednotek. (Skálová 2021)

Aktiva

Obecně lze říci, že aktiva jsou vlastně hospodářské zdroje společnosti a s těmito zdroji společnost nakládá. „Zdroje bývají označovány jako majetek podniku, jde-li o právní pojetí, a také jako kapitál, jde-li o finanční stránku ekonomických zdrojů.“ Záleží ovšem především na tom, zda položka dokáže vygenerovat určitou hospodářskou prosperitu společnosti. (Růčková 2019)

„V rozvaze se aktiva třídí důsledně podle likvidnosti jednotlivých složek majetku, pasiva podle vlastnictví (podle původu zdrojů – vlastní a cizí).“ (Kovanicová 1996)

V prostředí České republiky se zaznamenávají položky aktiv od těch nejméně likvidních po ty nejvíce likvidní. Začíná se tedy od položky pohledávky za upsaný základní kapitál. (Růčková 2019) V následující tabulce lze vidět, jakým způsobem se zaznamenávají aktiva do rozvahy.

		Běžné účetní období			Minulé účetní období
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
	Aktiva celkem				
A.	Pohledávky za upsaný ZK				
B.	Stálá aktiva				
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek				
C.	Oběžná aktiva				
C.I.	Zásoby				
C.II.	Pohledávky				
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky				
C.II.2	Krátkodobé pohledávky				
C.III.	Krátkodobý finanční majetek				
C.IV.	Peněžní prostředky				
D.	Časové rozlišení aktiv				

Tabulka 3 – Struktura a způsob zaznamenávání aktiv v rozvaze (vlastní zpracování dle Skálová 2021)

Pohledávky za upsaný základní kapitál jsou pohledávkami za společníky či akcionáři a zaznamenávají, zda jsou splaceny podíly či akcie. Jedná se o písmeno A v rozvaze. (Knápková 2017)

Existují tři hlavní kategorie, do kterých se aktiva třídí. Jedná se o dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení. Pod dlouhodobý majetek spadá hmotný, nehmotný a finanční dlouhodobý majetek. Hmotný dlouhodobý majetek představují například stroje, stavby nebo pozemky. Dlouhodobý nehmotný majetek zahrnuje například software či licence. (Vochozka 2020) Dlouhodobý finanční majetek poté představuje například akcie, dluhopisy či termínované vklady. Dlouhodobý majetek má dobu užitku delší než jeden rok a postupně se opotřebovává. Toto opotřebení se zaznamenává pomocí odpisů. V rozvaze se dlouhodobý majetek nachází pod písmenem B. Podstatné je podchytit, jestli je majetek opatřený nově, či nikoliv. Pokud se jedná o druhý případ, tento dlouhodobý majetek už je pravděpodobně z velké části odepsaný. Právě v rozvaze si lze všimnout, že pokud je ve sloupci korekce vysoká částka, majetek je pravděpodobně již z velké části odepsaný. Toto platí u dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku. U dlouhodobého finančního majetku tato skutečnost neplatí, protože se neodepisuje. Tento majetek se neopotřebovává, což je důvod, proč se neodepisuje. Pro finanční analýzu je podstatné zachycení toho, za jakým účelem byl majetek pořízen. (Knápková 2017)

Oběžná aktiva se nacházejí pod písmenem C v rozvaze a mají dobu použitelnosti zpravidla kratší než jeden rok. Především jde o majetek, který se spotřebovává. Pod oběžná aktiva spadá krátkodobý majetek, zásoby (zde se jedná například o materiál), pohledávky (dělení na krátkodobé a dlouhodobé), krátkodobý finanční majetek (například cenné papíry) a peněžní prostředky, což jsou peníze v pokladně, případně na účtu a také ceniny. Taktéž u oběžného majetku nalezneme v rozvaze sloupec korekce, do kterého se ale místo odpisů zapisují opravné položky. Opravné položky zaznamenávají přechodné snížení hodnoty majetku, což může nastat třeba v případě, pokud klesne tržní hodnota nějakého majetku. Snížení se nazývá jako přechodné kvůli tomu, že existuje šance, že se v budoucnu situace obrátí. Stejně tak i u dlouhodobého majetku je možno zaznamenávat opravné položky. (Knápková 2017)

Časové rozlišení aktiv je poslední položkou v rozvaze na straně aktiv, nachází se pod písmenem D a jsou zde zaznamenávány „*zůstatky účtů časového rozlišení nákladů příštích*

období (např. předem placené nájemné), komplexních nákladů příštích období a příjmů příštích období (např. provedené a dosud nevyúčtované práce).“ (Knápková 2017)

Velikost majetku společnosti závisí na mnoha okolnostech. Mezi tři základní předpoklady, které na velikost majetku působí, se řadí „rozsah podnikových výkonů, stupeň využití celkového majetku a cena majetku.“ (Růčková 2019) Pokud dochází k nárůstu objemu podnikových výkonů, znamená to, že stoupají také nároky na celkovou výši majetku, nicméně při totožné úrovni jeho využití a neměnných cenách. Aby klesla potřeba majetku, je potřeba s ním efektivněji nakládat. (Růčková 2019)

Pasiva

Když se zmiňují pasiva, myslí se tím zdroje krytí společnosti. V rozvaze se pasiva dělí na vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení. (Knápková 2017)

Vlastní kapitál, který se v rozvaze nachází pod písmenem A se skládá z položek, které jsou pod ním, tedy A. I. až A. VI. Základním kapitálem se rozumí upsaný kapitál, který pochází především ze zakládání podniku. Jsou to prostředky, které byly vloženy společníky. (Knápková 2017)

Cizí zdroje představují vypůjčené prostředky, za které se musí platit úrok. (Vochozka 2020) Rozdělení pasiv v rozvaze je patrné z následující tabulky.

		Běžné účetní období	Minulé účetní období
	Pasiva celkem		
A.	Vlastní kapitál		
A.I.	Základní kapitál		
A.II.	Ážio a kapitálové fondy		
A.III.	Fondy ze zisku		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)		
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období		
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku		
B. + C.	Cizí zdroje		
B	Rezervy		
C.	Závazky		
C.I.	Dlouhodobé závazky		
C.II.	Krátkodobé závazky		
D.	Časové rozlišení pasiv		

Tabulka 4 – Struktura a způsob zaznamenávání pasiv v rozvaze (vlastní zpracování dle Skálová 2021)

Při rozboru rozvahy se můžeme také setkat s určitými překážkami. Tyto překážky vychází především z toho, že rozvaha poskytuje informace vycházející z dat z minulých období. Nachází se v ní data vždy z nějaké konkrétní chvíle a tím pádem nelze získat údaje o dynamice podniku. Další problém nastává s tím, že není schopna udat naprosto přesnou hodnotu položek, protože do ní není zahrnováno působení činitelů z vnějšího prostředí. Dle P. Růčkové (2019) „*k určení realistické hodnoty některých položek musí být použito odhadu, např.:*“

- Stálá aktiva
 - „*stav mezi účetní hodnotou a jejich aktuální hodnotou*“
- Zásoby
 - „*zde jsou důležité změny úrovně zásob mezi jednotlivými obdobími a příčiny jejich změny; jde hlavně o relace mezi cenami, kterými jsou zásoby oceněny, a cenami aktuálními*“
- Cenné papíry
 - „*doporučit analýzu jednotlivých složek portfolia*“
- Nadhodnocené pohledávky
 - „*ověření bonity pohledávek*“
- Podhodnocené pohledávky (Růčková 2019)

3.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Jedná se o účetní výkaz, který poskytuje přehled o výsledku hospodaření a nachází se v něm zpravidla souvislosti spojené s náklady a výnosy. Vždy zachycuje výnosy a náklady za konkrétní časový úsek. Když odečteme náklady od výnosů, vyjde nám číslo, které vyjadřuje zisk společnosti, případně ztrátu. (Vochozka 2020)

Ve výkazu zisků a ztrát „*budeme při finanční analýze podniku sledovat strukturu výkazu, jeho dynamiku, respektive dynamiku jednotlivých položek. I tento účetní výkaz se sestavuje pravidelně v ročních či kratších intervalech.*“ (Růčková 2019) Daný účetní výkaz je velmi důležitou součástí podnikání a poskytuje celou řadu podstatných informací. Dává společnosti informace o tom, zda je zisková, či ztrátová, což je pro jakékoliv podnikání velice podstatné. (Růčková 2019)

Náklady představují finanční obnosy generované konkrétní společností a jedná se o finanční prostředky, jež podnik spotřeboval ke generování výnosů. Daný účetní výkaz lze

rozdělit buď na základě druhů nákladů, či na základě účelu vynaložení těchto nákladů. (Knápková 2017)

V případě druhového členění se náklady znázorňují dle jejich charakteru. Náklady se zobrazují v účetním výkazu ve chvíli, kdy jsou vynaloženy a přitom nezáleží na tom, za co konkrétně byly vynaloženy. „*Pro zajištění věcné shody nákladů s výnosy jsou používány položky upravující náklady, tj. aktivace a změna stavu zásob vlastní výroby. Položka aktivace představuje uznání nákladů jejich převodem do aktiv. V tomto případě je tak zajištěno, že náklady neovlivní výsledek hospodaření v období, kdy byly vynaloženy, ale až při spotřebě nebo při používání majetku.*“ (Knápková 2017)

V případě účelového členění se sleduje, s jakým úmyslem se náklady vynaložily. „*Při účelovém členění jsou náklady na výrobu promítnuty do výkazu zisku a ztráty až v okamžiku vykazání výnosu, k jehož uskutečnění přispěly.*“ (Knápková 2017)

Výkaz zisků a ztrát zaznamenává tři druhy nákladů. Jedná se o náklady provozní, finanční a mimořádné. Dohromady tyto tři druhy nákladů představují celkový hospodářský výsledek. Dále lze také vyčíslit zvlášť provozní, finanční či mimořádný výsledek hospodaření a to tak, že se budou jednotlivé kategorie výnosů odečítat od jednotlivých kategorií nákladů. Kategorie provozní výnosy představuje „*především tržby z prodeje zboží, vlastních výrobků a služeb... Finanční náklady tvoří především nákladové úroky.*“ (Vochozka 2020) Součet výsledků hospodaření všech těchto tří kategorií poté tvoří celkový výsledek hospodaření, který je ale ještě potřeba upravit o náklady, které nejsou daňově uznatelné na základě zákona o dani z příjmů a když se toto provede, je získán hospodářský výsledek před zdaněním. (Vochozka 2020)

Položky výkazu zisku a ztrát dle druhového členění	
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb
II.	Tržby za prodej zboží
A.	Výkonová spotřeba
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)
C.	Aktivace (-)
D.	Osobní náklady
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti
III.	Ostatní provozní výnosy
F.	Ostatní provozní náklady
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti
J.	Nákladové úroky a podobné náklady
VII.	Ostatní finanční výnosy
K.	Ostatní finanční náklady
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)
L.	Daň z příjmů
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.

Tabulka 5 - Výkaz zisku a ztráty druhové členění (vlastní zpracování dle příloha č. 3 k vyhlášce č. 500/2002 Sb.)

Položky výkazu zisku a ztrát dle účelového členění	
I.	Tržby z prodeje výrobků, zboží a služeb
A.	Náklady prodeje (včetně úprav hodnot)
*	Hrubý zisk nebo ztráta
B.	Odbytové náklady (včetně úprav hodnot)
C.	Správní náklady (včetně úprav hodnot)
II.	Ostatní provozní výnosy
D.	Ostatní provozní náklady
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)
III.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly
E.	Náklady vynaložené na prodané podíly
IV.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku
F.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem
V.	Výnosové úroky a podobné výnosy
G.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti
H.	Nákladové úroky a podobné náklady
VI.	Ostatní finanční výnosy
I.	Ostatní finanční náklady
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)
J.	Daň z příjmů
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)
K.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI.

Tabulka 6 - Výkaz zisku a ztráty účelové členění (vlastní zpracování dle příloha č. 4 k vyhlášce č. 500/2002 Sb.)

Dle M. Vochozky (2020) existují rozdílná vyobrazení zisku, která jsou znázorněna v tabulce níže. Dle autora se nejčastěji aplikuje EAT, EBT, EBIT a EBITDA.

Český název	Anglický název	Zkratka
Zisk pro držitele kmenových akcií	Earnings Available for Common Stock Holders	EAC
Čistý zisk (dle účetních výkazů ČR – Výsledek hospodaření za účetní období)	Earnings after Taxes	EAT
Zisk před zdaněním	Earnings before Taxes	EBT
Zisk před zdaněním a úroky	Earnings before Interest and Taxes	EBIT
Zisk před zdaněním, úroky a odpisy	Earnings before Interest, Taxes, Depreciations and Amortization Charges	EBITDA
Čistý provozní zisk po zdanění	Net Operating Profit after Taxes	NOPAT
Ekonomický zisk	Economic Profit	

Tabulka 7 - Rozdílná vyobrazení zisku (Vochozka 2020)

EAT je tedy čistý zisk. Pokud se k tomuto čistému zisku přičte daň z příjmů za mimořádnou a běžnou činnost, získá se tak EBT, tedy zisk před zdaněním. Když se k EBT přičtou nákladové úroky, výsledkem je EBIT, což je zisk před zdaněním a úroky a jestliže se k EBIT přičtou ještě odpisy, získá se EBITDA, což je zisk před úroky, odpisy a zdaněním. (Vochozka 2020)

3.2.3 Cash flow

Cash flow, tedy výkaz peněžních toků, nebyl po nějakou dobu nutnou součástí účetní závěrky, nicméně po roce 2016 opět vznikla povinnost středním a velkým účetním jednotkám tento účetní výkaz sestavovat. Díky tomuto výkazu se přeformulují náklady a výnosy na reálné příjmy a výdaje. Rozdíl od nákladů a výnosů je v tom, že příjmy jsou reálně obdržené prostředky a výdaje zase reálně vynaložené finance. Cash flow ...“zobrazuje změny peněžních prostředků účetní jednotky za určité období.“ (Skálová 2021)

„Výkaz zisku a ztráty zaznamenává různé kategorie výnosů, nákladů a zisku v období jejich vzniku, bez ohledu na to, zda vznikají skutečně reálné peněžní příjmy či výdaje. Z tohoto důvodu nastává obsahový i časový nesoulad mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy, ziskem a stavem peněžních prostředků.“ (Knápková 2017) Díky vyobrazování peněžních toků lze pak určitým způsobem tento nesoulad eliminovat. Zjednodušeně tedy můžeme říci, že pokud odečteme výdaje od příjmů, získáme reálné peněžní toky. (Knápková 2017)

V posledních letech se lze setkat se stále větším zájmem o posouzení společností na základě metod, které vychází z výkazu peněžních toků. Firmám již připadá nedostatečně posuzovat svou platební schopnost pouze na základě běžných účetních výkazů. (Mareš 2017)

Pro společnost je velmi důležité sledovat stav reálných peněžních prostředků na jejích účtech, neboť to, že se dostane firma nějaký rok do ztráty, ještě nemusí znamenat takový problém, jako kdyby se ocitla bez finančních prostředků. (Knápková 2017)

Dle A. Knápkové (2017) jsou dvě podstatné definice nutné k formulaci tohoto účetního výkazu a jedná se o:

- Peněžní prostředky
 - „...peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na účtu včetně případného pasivního zůstatku běžného účtu a peníze na cestě.“
- Peněžní ekvivalenty
 - „představují krátkodobý likvidní majetek, který je snadno a pohotově směnitelný za předem známou částku peněžních prostředků.“
 - Sama účetní jednotka si zvolí, jak formuluje tyto ekvivalenty
 - Jedná se například o „...peněžní úložky s maximální výpovědní lhůtou 3 měsíce, likvidní a obchodovatelné cenné papíry, krátkodobé pohledávky s lhůtou splatnosti do 3 měsíců...“ (Knápková 2017)

Cash flow se vyplatí využívat jednak z důvodu toho, že na jeho stav nepůsobí to, jakou metodu odpisů si účetní jednotka zvolí a také proto, že na něj nemá vliv časové rozlišení. (Skálová 2021)

Podstatná skutečnost je také to, kým bude výpočet výkazu peněžních toků prováděn. Jedná se buď o interní, nebo o externí subjekty. Pokud je sestavován externím subjektem, nemusí být zcela vypovídající, protože externí subjekt nemá zpravidla možnost opatřit si interní dokumenty, ale může využívat pouze ty veřejně dostupné. Na rozdíl od toho interní subjekt může využít jakékoliv informace, ke kterým má přístup a které mu budou poskytnuty z vnitřního prostředí společnosti. Jedná se o zaměstnance, kteří mají na starosti účetnictví. Tito zaměstnanci by správně měli „využívat veškerých dostupných informací s ohledem na to, aby takto sestavený výkaz cash flow mohl sloužit k efektivnímu hodnocení a následnému plánování finančních politik daného podniku. Zde je nutné čerpat informace z jednotlivých syntetických a analytických účtů a ostatních interních dokladů.“ (Knápková 2017)

A. Knápková (2017) uvádí, že obecně se nejčastěji cash flow člení dle:

- **Provozní činnosti**

- Provozní činností se rozumí základ podnikání
- Je nejdůležitější, a pokud se dostane do mínusu, může to pro firmu znamenat značné problémy

- **Investiční činnosti**

- „...pořízení a prodej dlouhodobého majetku a dále činnosti související s poskytováním úvěrů, půjček a výpomocí, které nelze chápat jako součást provozní činnosti.“

- **Finanční činnosti**

- „...peněžní toky, které vedou ke změně velikosti vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků.“ (Knápková 2017)

Existují dvě metody výpočtu výkazu o peněžních tocích. Jedná se o metodu přímou a o metodu nepřímou. Přímou metodou se cash flow zjišťuje tak, že se příjmy a výdaje seřadí do členěných skupin. Nepřímá metoda potom modifikuje hospodářský výsledek na základě odečtení výdajů od příjmů. Jedná se o nepeněžní operace, příjmy a výdaje související s investiční a finanční činností a náklady či výnosy, které nebyly zaplacené a souvisí buď s příštím, nebo s minulým účetním obdobím. (Skálová 2021)

Přímá metoda, tedy jak již bylo řečeno, řadí příjmy a výdaje do členěných skupin, které jsou nejdříve definovány. Tato metoda je založena na tom, že účetní jednotka je povinna vytáhnout a roztrždit informace z účetních výkazů a díky tomu se podaří roztrždit a znázornit významné skupiny příjmů a výdajů, nicméně použitím této metody nedokáže účetní jednotka zjistit zdroje a použití financí. (Knápková 2017)

$$\begin{array}{l} \text{Počáteční stav peněžních prostředků} \\ + \text{ příjmy za určité období} \\ - \text{ výdaje za určité období} \\ \hline = \text{ konečný stav peněžních prostředků} \end{array} \quad \left. \vphantom{\begin{array}{l} \text{Počáteční stav peněžních prostředků} \\ + \text{ příjmy za určité období} \\ - \text{ výdaje za určité období} \end{array}} \right\} \text{ CF celkem}$$

Schéma 2 - Přímá metoda výpočtu cash flow (Knápková 2017)

Nepřímá metoda zjišťuje cash flow prostřednictvím odečtení výdajů od příjmů a „... vychází z výsledku hospodaření zjištěného v podvojném účetnictví, ... který transformuje na tok peněz...“ (Knápková 2017) Jedná se o to, že ne každý náklad je vždy současně výdajem a naopak, či že každý výnos musí být vždy ve stejnou chvíli i příjmem a naopak. Právě kvůli tomuto problému je třeba transformace a hospodářský výsledek je nutno upravit. (Knápková 2017)

<p>Počáteční stav finančních prostředků hospodářský výsledek za běžné období + odpisy + vytváření dlouhodobých rezerv - snížení dlouhodobých rezerv + zvýšení závazků - snížení závazků - zvýšení pohledávek + snížení pohledávek - zvýšení zásob + úbytek zásob</p>
<p>= Provozní cash flow - výdaje za pořízení dlouhodobého majetku + příjmy za prodej dlouhodobého majetku</p>
<p>= Cash flow z investiční činnosti ± dlouhodobé závazky, popř. krátkodobé záv. ± dopady změn vlastního kapitálu</p>
<p>= Cash flow z finanční činnosti</p>
<p>Konečný stav peněžních prostředků</p>

Schéma 3 - Cash flow nepřímá metoda (Knápková 2017)

Dle D. Mareše (2017) se běžně nepoužívá přímá metoda výpočtu, ale používá se metoda nepřímá, neboť není na sestavení tolik náročná, jako metoda přímá. Pro podnik je nicméně důležité, aby se výkaz sestavoval pomocí obou metod, protože přímá metoda firmě poslouží lépe pro poskytnutí informací z hlediska krátkodobého časového horizontu, kdyžto nepřímá metoda nám poskytne lépe informace z hlediska dlouhodobého časového horizontu. Přímá metoda se sestavuje většinou za využití nějakého počítačového programu.

3.2.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Jedná se o údaje z rozvahy vyskytující se pod písmenem C, tedy vlastní kapitál a ukazuje, k jakým obměnám došlo v rámci těchto údajů. (Máče 2013)

Zákon nevynechává tak striktně jak má vypadat tento účetní výkaz oproti jiným účetním výkazům. (Skálová 2021) Záleží na podniku, jakým způsobem si zvolí, že bude

zaznamenávat informace do tohoto výkazu, ale je běžným zvykem, že se zaznamenávají buďto horizontálně, nebo vertikálně, přičemž nejvíce se využívá zobrazení horizontální. „Z hlediska obsahového je však povinností společnosti uvést zdroj, ze kterého byly vyplaceny podíly na zisku, pokud k výplatě zisku došlo.“ (Růčková 2019)

Do výkazu se vnáší informace poskytující přehled o změnách, které se týkají buď finančních operací provedených majiteli společnosti, nebo operací, které jsou spojeny s ostatními operacemi. Zákon říká, že společnost musí zaznamenávat a uvádět všechny operace, které nějakým způsobem ovlivnily položky vlastního kapitálu, protože se pak snáze nahlíží do vlastnických vztahů napříč společnostmi a lépe se predikuje následující vývoj.

„Výkaz o změnách vlastního kapitálu má vysvětlit u každé položky vlastního kapitálu rozdíl mezi jejím počátečním a konečným stavem (s výjimkou výsledku hospodaření za účetní období, protože podrobné informace jsou uvedeny ve výsledovce).“ (Knápková 2017)

Tabulka níže ukazuje, jak může vypadat výkaz zobrazující přehled o změnách vlastního kapitálu. Znázorňuje přehled pomocí horizontální metody zobrazení tohoto výkazu, která je dle autorky lepší pro orientaci a více používaná. (Růčková 2019)

Vlastní kapitál	Stav na počátku	Přirůstky	Úbytky	Stav na konci	Vyplacené podíly na zisku
Základní kapitál					
Ážio a kapitálové fondy					
Fondy tvořené ze zisku					
VH předchozích let					
VH za běžné účetní období					
Rozhodnutí o výplatě záloh z podílů na zisku					

Tabulka 8 – Přehled o změnách vlastního kapitálu (upraveno dle Růčková 2019)

3.2.5 Příloha k účetní závěrce

V tomto účetním výkazu se nachází potřebné podrobnosti a podklady, které jsou velmi užitečné pro finanční analýzu. Dle zákona je nutné, aby příloha obsahovala konkrétní, zákonem stanovená data a aby tato data byla také zveřejněna. (Knápková 2017)

„Příloha vysvětluje a doplňuje informace obsažené v rozvaze (bilanci) a ve výkazu zisku a ztráty.“ (Skálová 2021)

Informace, které například obsahuje účetní výkaz příloha k účetní závěrce, uvádí A. Knápková (2017):

- Aplikované účetní metody a zásady konkrétní účetní jednotky
- Metodu oceňování majetku
- Pohledávky a závazky s věcným krytím
- Náklady a výnosy mimořádného charakteru
- Zálohy, úvěry, zápůjčky, jež jsou poskytnuty členům orgánů účetní jednotky
- Závazky nevyskytující se v rozvaze
- Počet zaměstnanců v průměru za účetní období

Mimo tyto informace obsahuje příloha také základní informace jako název a sídlo společnosti, identifikační číslo osoby, právní formu, či předmět podnikání. (Skálová 2021)

Dále existují rozdíly v tom, jaké informace musí dle zákona subjekt zveřejňovat na základě toho, zda se jedná o malou, střední nebo velkou účetní jednotku. Autorka doporučuje, aby každý, kdo plánuje sestavovat finanční analýzu, z počátku nahlédl právě do přílohy k účetní závěrce, protože poskytuje mnohdy velmi cenné informace, bez kterých by analýza nebyla úplná. (Knápková 2017)

Jak již bylo zmíněno, existují rozdíly v tom, jaké informace musí příloha obsahovat na základě toho, o jak velkou účetní jednotku jde. Pokud jde o velkou účetní jednotku, požaduje se, aby do přílohy byly doplněny ještě skutečnosti vztahující se k „...rozčlenění tržeb z prodeje zboží, výrobků a služeb podle kategorií činností a podle zeměpisných trhů...“ (Skálová 2021) Účetní jednotka nemá povinnost zveřejňovat tyto údaje v případě, že by ji to nějakým způsobem mělo ohrozit, ale musí také zmínit, že tyto údaje nebudou poskytnuty. (Skálová 2021)

„Dále účetní jednotka v příloze v účetní závěrce uvede celkové odměny účtované auditorem za povinný audit roční účetní závěrky a celkové odměny účtované auditorem za jiné ověřovací služby, za daňové poradenství a jiné neauditorské služby.“ (Skálová 2021) Není povinností účetní jednotky tyto údaje uvádět za předpokladu, kdy „...je účetní jednotka zahrnuta do konsolidované účetní závěrky a stanovené informace jsou uvedeny v příloze v této konsolidované účetní závěrce.“ (Skálová 2021)

Účetní výkazy zmíněné výše spolu souvisí a je mezi nimi určitý vztah. Výsledek hospodaření, který je zjištěn a zaznamenán ve výkazu zisků a ztráty je přenesen do rozvahy

a stav peněžních prostředků je zase zaznamenán ve výkazu cash flow. Schéma níže ukazuje právě tyto souvislosti mezi účetními výkazy. (Knápková 2017)

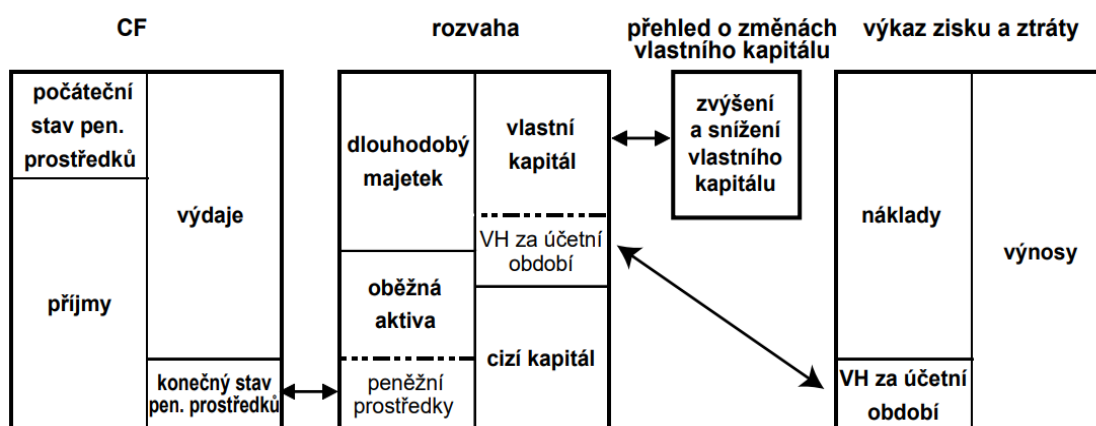


Schéma 4 - Souvislosti mezi účetními výkazy (Knápková 2017)

3.2.6 Výroční zpráva

Jedná se o další důležitý dokument, který udává informace o následujícím vývoji, výkonu a hospodářském postavení podniku. Existuje více způsobů, jak tento dokument vyhotovit. Jsou určité údaje, které musí každá výroční zpráva obsahovat. (Skálová 2021)

Dle J. Skálové (2021) je nutno ve výroční zprávě zaznamenat:

- podstatné události, ke kterým došlo až po rozvahovém dni
- následující vývoj, jakým se chce společnost ubírat
- činnosti spojené s výzkumem a vývojem
- činnosti související s ochranou životního prostředí
- informace o případném útvaru v zahraničí
- další informace požadované dle zákonných předpisů

3.3 Metody finanční analýzy

Při sestavování finanční analýzy existují různé ukazatele. V účetních výkazech se nacházejí data, která představují konkrétní čísla. Tato čísla se dají rovnou použít a mluvíme tedy pak o absolutních ukazatelích. „*Rozvaha obsahuje údaje o stavu k určitému okamžiku (stavové ukazatele), výkaz zisku a ztráty ve formě výnosů a nákladů předkládá údaje za daný časový interval (tokové ukazatele). Z rozdílu stavových ukazatelů lze získat rozdílové ukazatele. Jestliže vykázaný údaj je dáván do poměru s jiným údajem, pracujeme s poměrovými ukazateli.*“ (Knápková 2017)

3.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

V účetních záznamech jsou zahrnuty informace, které lze použít přímo, pak mluvíme o absolutních ukazatelích. Jsou založené na hodnocení jednotlivých číselných údajů z účetních výkazů. Daný způsob se nicméně omezuje na hodnocení jednotlivých položek bez zahrnutí matematických metod. (Růčková 2019)

D. Kubíčková (2015) uvádí, že inicializace procesu finanční analýzy zahrnuje komplexní zkoumání výše, struktury a vývoje, což slouží jako fundamentální krok k poskytnutí komplexního a plnohodnotného pohledu na finanční situaci analyzované společnosti, včetně informací o jejích výnosových potenciálech, růstových trendech a celkovém finančním zdraví. Metody horizontální a vertikální analýza jsou použity v další fázi finanční analýzy. Tyto metody využívají data z účetních výkazů k poskytnutí více podrobného pohledu na prvotní posouzení a kvantifikaci změn ekonomických ukazatelů. Tyto metody finanční analýzy se často používají k identifikaci trendů a vzorců v účetních datech a pro posouzení finanční stability a výkonnosti analyzované společnosti. Prostřednictvím procentních vyjádření se běžně kvantifikuje intenzita vývoje či struktury, což poskytuje relativní měřítko pro posouzení změn v ekonomických ukazatelích v čase nebo mezi různými skupinami. Procentní vyjádření umožňuje porovnání hodnot v různých absolutních číslech a poskytuje vizuální představu o intenzitě změn, což umožňuje vytvářet více informativní a komplexní posouzení. Tyto metody jsou důležité pro finanční analýzu, protože ukazují, jak se mění jednotlivá data účetních výkazů a jak jsou složena. Díky tomu rozšiřují informace o vývoji firmy. Metody pomáhají chápat, jak se mění finanční situace

podniku a umožňují identifikovat potenciálně rizikové oblasti již v počáteční fázi finanční analýzy.

3.3.1.1 Vertikální a horizontální analýza účetních výkazů

Jedná se o metody finanční analýzy, které napomáhají k posouzení finanční situace podniku. Tyto metody finanční analýzy se používají spolu s ostatními metodami finanční analýzy. (Mareš 2017)

Tyto metody jsou základem pro pochopení údajů z účetních výkazů a umožňují zobrazit data v rámci souvislostí a vztahů. (Kislingerová 2008)

Horizontální analýza

Horizontální metodu finanční analýzy lze využít pro účetní výkaz rozvaha, výkaz zisků a ztrát či výkaz cash flow. Účelem je identifikace toho, jaký je rozdíl v dané položce v porovnání s minulým rokem v procentech a také v absolutních hodnotách. Je důležité znát nejen absolutní hodnotu, ale také změnu v procentech, aby bylo možné zjistit, jestli má změna významný dopad. (Mareš 2017)

E. Kislingerová (2008) uvádí, že se horizontální analýza zaměřuje na porovnání vývoje hodnoty v průběhu času, obvykle s odkazem na předchozí účetní období. Pokud se jedná o výpočet změny absolutní hodnoty, jedná se o výpočet difference. Pokud zjišťujeme procentuální změnu položky, jedná se o výpočet indexu.

D. Kubíčková (2015) popisuje, že horizontální metoda finanční analýzy informuje o průběhu změn v rámci majetkové a finanční situace společnosti a jejích jednotlivých částí. Poté měří vliv těchto změn na celkovou situaci. Získané údaje je pak možno použít pro hodnocení průběhu procesů za minulé období nebo k rozpoznání dlouhodobých trendů v majetkové a finanční situaci společnosti.

Vzorec pro výpočet dle A. Knápkové (2017):

Absolutní změna položky T = položka T – položka T – 1

Procentuální změna položky T = $\frac{\text{absolutní změna položky T} * 100}{\text{položka T} - 1}$

Položka T = položka ve sledovaném období

Položka T – 1 = položka v předchozím období

Vertikální analýza

D. Mareš (2017) podotýká, že pomocí vertikální metody finanční analýzy se posuzuje složení jednotlivých položek v účetnictví za konkrétní období. Cílem je rozdělit celkovou položku (sumarizační položka) na jednotlivé komponenty (dílčí položky), tedy na menší části a zjistit, jaký podíl na celkové položce mají jednotlivé části. Analýza se vyobrazuje v procentech a nejvhodnějším způsobem je zkoumat nejbližší položky, jako třeba oběžná aktiva, nebo krátkodobé cizí zdroje.

Vertikální analýza zkoumá dílčí položky účetních výkazů v souvislosti s určitou hodnotou. Pokud se jedná o rozvahu, suma položek bude celková bilanční suma. Tyto položky zobrazují podíl na celkové bilanční sumě. „...bilanční sumu lze chápat nejen jako sumu všech položek, ale i různých položek, které chceme analyzovat – oběžná aktiva, cizí zdroje apod. Nicméně při analýze celé rozvahy je běžné vždy začínat celkovou bilanční sumou a podpoložky pak počítat pro dokreslení, bude-li nás například blíže zajímat nějaká podpoložka. Pokud by to byla například oběžná aktiva, pak má smysl jednotlivé položky oběžných aktiv vztahovat k celkovým oběžným aktivům.“ (Kislingerová 2008)

Vzorec pro výpočet vertikální finanční analýzy dle D. Mareše (2017):

Vertikální finanční analýza = $\frac{\text{dílčí položka T}}{\text{sumarizační položka T}} * 100$

3.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele finanční analýzy jsou důležitým nástrojem a jsou kvantifikovány jako rozdíl mezi dvěma nebo více měřenými veličinami. Tyto ukazatele poskytují vhled do relativních rozdílů mezi měřenými veličinami a jsou tak důležitým nástrojem pro analýzu a interpretaci dat. Využívají se tedy pro analýzu a řízení finanční situace společnosti a cílem je zlepšit likviditu sledovaného podniku. (Knápková 2017, Kubíčková 2015)

Čistý pracovní kapitál

Nejčastěji využívaným a nejdůležitějším rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál. Jedná se o rozdíl mezi aktivy, která lze snadno prodat a krátkodobými zdroji. Daný indikátor má vliv na schopnost podniku plnit své finanční závazky. Aby byl podnik schopen splácet své dluhy, musí mít k dispozici dostatek peněz. Je tedy zapotřebí disponovat dostatečným množstvím volného kapitálu. Tento volný kapitál tvoří přebytek krátkodobých aktiv, která lze snadno prodat, nad krátkodobými zdroji získanými od jiných subjektů. „*Čistý pracovní kapitál představuje tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem.*“ (Knápková 2017) Koncept čistého pracovního kapitálu se vytváří na základě rozlišení mezi oběžným a dlouhodobým majetkem a na základě rozlišení mezi dlouhodobě a krátkodobě vázaným kapitálem. Tyto komponenty se následně integrují do konstrukce čistého pracovního kapitálu, který představuje tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem. Tato konstrukce poskytuje fundamentální rozlišení mezi aktivy, která jsou využívána pro krátkodobou likviditu a dlouhodobou stabilitu podniku. (Knápková 2017)

Vzorec pro výpočet čistého pracovního kapitálu dle D. Kubíčkové (2015):

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$$

V případě, že je hodnota čistého pracovního kapitálu kladná, lze tuto skutečnost interpretovat jako převahu oběžných aktiv nad krátkodobými závazky v rámci hospodaření podniku. Čistý pracovní kapitál se vyjadřuje jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky a vystihuje tak disponibilní finanční prostředky podniku, které jsou k dispozici pro plnění operativních potřeb bez nutnosti jejich vynaložení na úhradu závazků

splatných v horizontu do jednoho roku. Jedná se o prostředky, které má podnik k dispozici a lze chápat jako rezerva pro případ nenadálých potřeb financí. Podnik může chtít usilovat o to, aby byl čistý pracovní kapitál co nejvyšší, což by mělo vést k vyšší míře likvidity a snazšímu splacení závazků. Avšak je třeba brát v úvahu i druhou stranu mince, jelikož čistý pracovní kapitál také vyjadřuje tu část oběžných aktiv, která je financována z dlouhodobých zdrojů, které jsou obvykle dražší. Z tohoto důvodu může být snahou managementu minimalizace čistého pracovního kapitálu, aby se snížily náklady na financování. Z tohoto důvodu lze říci, že optimální hodnota čistého pracovního kapitálu je subjektivní a závisí na konkrétních podmínkách podniku a jeho cílech. (Kubičková 2015)

V případě, že je hodnota čistého pracovního kapitálu záporná, lze říci, že hodnota krátkodobých závazků je vyšší než hodnota oběžných aktiv. Část stálých aktiv je financována těmito krátkodobými zdroji. Je nutné vzít v úvahu, že v tomto případě jsou krátkodobé zdroje používány nejen ke krytí krátkodobých závazků, ale také k financování části stálých aktiv. Pokud by bylo zapotřebí uhradit krátkodobé závazky, bylo by nezbytné využít část stálých aktiv, což by mohlo mít dopad na dlouhodobou ekonomickou stabilitu společnosti. „*Záporná hodnota čistého pracovního kapitálu je proto většinou posuzována jako riziková. Hodnocení však musí přihlížet ke struktuře stálých aktiv, k oboru činnosti i k finanční strategii (konzervativní – neochotné přijímat rizika, či agresivní – ochotné přijímat rizika).*“ (Kubičková 2015)

Čisté pohotové prostředky

Tento pojem se zaměřuje na dostupnost finančních prostředků v rámci krátkodobého horizontu a slouží ke splacení vzniklých závazků. Tyto finanční prostředky lze definovat jako rozdíl mezi aktivy představujícími hotovost a ekvivalenty hotovosti a pasivy tvořenými závazky splatnými v co nejkratším možném časovém horizontu. Maximální úroveň likvidity je dosaženo v případě, že se finanční aktiva soustředí pouze na hotovost a disponibilní zůstatek na běžném účtu. Velmi často se do pohotových finančních prostředků řadí také krátkodobé finanční instrumenty jako krátkodobé cenné papíry, či termínované vklady. Je tomu tak z důvodu, že je možné tyto instrumenty v prostředí fungujícího finančního trhu efektivně přeměnit na peníze v co nejkratším možném časovém horizontu. (Knápková 2017)

Vzorec pro výpočet čistých pohotových prostředků dle D. Kubíčkové (2015):

Čisté pohotové peněžní prostředky = (Oběžná aktiva + Časové rozlišení – Dlouhodobé a krátkodobé pohledávky – Zásoby) – (Krátkodobé závazky + Krátkodobé úvěry a Krátkodobé finanční výpomoci + Časové rozlišení)

Případně:

Čisté pohotové peněžní prostředky = Čistý pracovní kapitál – Zásoby – Krátkodobé pohledávky

„Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat kolem nuly. Vysoká hodnota signalizuje příliš velký objem peněžních prostředků, jehož opodstatněnost musí být ověřena (např. blíží se splatností většího objemu závazků), hodnota nižší než nula pak signalizuje nedostatek peněžních prostředků a je signálem pro hledání řešení.“ (Kubíčková 2015)

3.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrová analýza je metoda finanční analýzy, která „...dává do „poměru“ položky vzájemně mezi sebou“. (Kislingerová 2008) Díky použití poměrové analýzy lze získat lepší představu o finanční situaci podniku, protože danou situaci ukazuje v dalších souvislostech. Jedná se o efektivní nástroj pro hodnocení finanční situace podniku. Tato metoda finanční analýzy využívá širokou škálu ukazatelů, které jsou základem pro stanovení finančního zdraví společnosti a dané ukazatele umožňují hlubší pochopení finanční situace a tendencí společnosti ve finanční oblasti. Podnik jakožto složitý celek vyžaduje integrovaný přístup k hodnocení jeho finanční situace, což zahrnuje využití širokého spektra ukazatelů. Tyto ukazatele poskytují komplexní pohled na finanční situaci podniku a umožňují efektivně charakterizovat jeho finanční stav. Využití kombinace více ukazatelů je nezbytné pro úplné zhodnocení finančního stavu podniku. *„Je zřejmé, že k tomu, aby podnik mohl dlouhodobě existovat, musí být nejen rentabilní, tj. přinášet užitek vlastníkům, ale i likvidní a přiměřeně zadlužený.“ (Kislingerová 2008)*

D. Kubíčková (2015) uvádí, že „*Analýza pomocí poměrových ukazatelů, je nejčastěji používanou metodou pro hodnocení finanční stability a výkonnosti firmy. Je označována za jádro finanční analýzy a její metodiky a často je s finanční analýzou ztotožňována.*“

3.3.3.1 Ukazatele rentability

Pojem rentabilita představuje schopnost podniku využívat investovaný kapitál k vytvoření nových zdrojů a dosahování ziskovosti. Tyto faktory se stávají stále důležitějšími v současném hospodářském prostředí, kdy se podniky stále více zaměřují na zvýšení efektivity svých finančních prostředků a maximalizaci návratnosti investice. (Růčková 2019)

Autor M. Vochozka (2020) podotýká, že „*Ukazatele rentability, někdy též označovány jako ukazatele výnosnosti, návratnosti atd., vyjadřují poměr konečného hospodářského výsledku dosaženého podnikatelskou činností k určitému vstupu, a to buď k celkovým aktivům, kapitálu nebo tržbám. Všechny ukazatele rentability se dají vykládat obdobně, protože udávají, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele.*“

Výpočty ukazatelů rentability bohužel obsahují položky, které nejsou součástí českých účetních výkazů, proto je nutné tyto položky identifikovat a určit jejich význam pro účely zpracování finanční analýzy. Takový přístup umožňuje provést relevantní a přesnou analýzu a získat přesnější informace o rentabilitě. Sloučení provozního a finančního výsledku hospodaření ve výkazu zisků a ztrát se provádí z důvodu zdanění. Lze tak získat výsledek hospodaření z běžné činnosti a za pomoci toho také pak určit daň z příjmů z běžné činnosti. Tímto sloučením je tedy získán výsledek hospodaření za účetní období před zdaněním a poté se dopočítává výsledek hospodaření po zdanění neboli čistý zisk. Pro výpočet ukazatelů rentability je nejprve zapotřebí dopočítat další úroveň výsledku hospodaření, které nejsou uvedeny ve výkazu zisků a ztrát, ale jsou pro výpočet ukazatelů nezbytné. (Kubíčková 2015)

Níže se nachází tabulka znázorňující výpočet různých úrovní výsledku hospodaření:

Úrovně výsledku hospodaření	
EAT	Výsledek hospodaření za účetní období po zdanění (čistý zisk)
+	Daň z příjmů
EBT	Výsledek hospodaření (zisk) před zdaněním
+	Nákladové úroky
EBIT	Výsledek hospodaření (zisk) před úroky a zdaněním
+	Odpisy dlouhodobého majetku
EBITDA	Výsledek hospodaření (zisk) před úroky, odpisy a zdaněním

Tabulka 9 - Úrovně výsledku hospodaření (Kubíčková 2015)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Jedná se o ukazatel rentability, který investorům umožňuje zhodnotit, zda je jejich investice výnosná vzhledem k riziku. „*Růst tohoto ukazatele může znamenat např. zlepšení výsledku hospodaření, zmenšení podílu vlastního kapitálu ve firmě nebo také pokles úročení cizího kapitálu.*“ (Růčková 2019)

Vzorec pro výpočet ROE (Return on Equity) dle M. Vochozky (2020):

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{\text{Zisk na úrovni EAT}}{\text{Vlastní kapitál}} (* 100 = \%)$$

Rentabilita vloženého kapitálu/Rentabilita aktiv (ROA)

Dle P. Růčkové (2019) tento finanční ukazatel „*Odráží celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány. Ukazatel hodnotí výnosnost celkového vloženého kapitálu a je použitelný pro měření souhrnné efektivnosti.*“

D. Kubíčková (2015) uvádí, že „*ukazatel rentability celkového kapitálu zastupuje pohled managementu podniku. Manažeři firmy zabezpečují a posuzují výkonnost veškerého kapitálu fungujícího v podniku bez ohledu na jeho původ.*“

Vzorec pro výpočet ROA (Return on Assets) dle D. Kubíčkové (2015):

$$\text{Rentabilita aktiv (ROA)} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Celková aktiva}} (* 100 = \%)$$

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel stanovuje, jak společnost dokáže generovat zisk při vybrané hladině tržeb, resp. výnosů. Umožňuje hodnotit efektivitu podnikání a ukazuje, jak dobře se podniku daří vyrábět s nižšími náklady, než je cenová úroveň, nebo prodávat za vysoké ceny. Výsledek se interpretuje vyjádřením, kolik zisku připadá na jednu korunu výnosů podniku. Cílem je, aby výsledné číslo bylo vysoké. (Kubíčková 2015, Mareš 2017)

Vzorec pro výpočet ROS (Return on Sales) dle D. Kubíčkové (2015):

$$\text{Rentabilita tržeb (ROS)} = \frac{\text{EAT}}{\text{Tržby}} (* 100 = \%)$$

Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)

Jedná se o „Ukazatel rentability kapitálu dlouhodobě vázaného v podniku“ ... „který měří výkonnost kapitálu dlouhodobě vloženého do podniku.“ (Kubíčková 2015)

Vzorec pro výpočet ROCE (Return on Capital Employed) dle D. Kubíčkové (2015):

$$\text{Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Dlouhodobý kapitál}} (* 100 = \%)$$

3.3.3.2 Ukazatele likvidity

Dle autora D. Mareše (2017) je likvidita významným finančním ukazatelem, který se vztahuje ke schopnosti subjektu realizovat své krátkodobé finanční závazky včas a bez významných nákladů. Ukazatel je dáván do kontextu s krátkodobými aktivy a tím, jak rychle a efektivně je možné je transformovat v případě potřeby na hotovost. V rámci finanční analýzy se tento koncept věnuje pouze krátkodobému horizontu.

P. Růčková (2019) zase uvádí, že „*Likvidita určité složky představuje vyjádření vlastnosti dané složky rychle a bez velké ztráty hodnoty se přeměnit na peněžní hotovost. Tato vlastnost bývá v některé literatuře označována jako likvidnost. Naproti tomu likvidita podniku je vyjádřením schopnosti podniku uhradit včas své platební závazky.*“ Pokud je subjekt málo likvidní, může se dostat do situace, kdy nedokáže využít příležitosti k zisku. Nízká likvidita může také vést k nezvládnutí běžných finančních závazků, což může vést až k úplné neschopnosti splácet své dluhy.

„*Ukazatele likvidity v podstatě poměřují to, čím je možno platit (čítatel), s tím, co je nutno zaplatiti (jmenovatel).*“ (Knápková 2017)

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)

Běžná, neboli celková likvidita je ukazatel, který říká, jak moc jsou krátkodobé závazky podniku kryty jeho oběžnými aktivy a počítá se jako poměr oběžných aktiv ke krátkodobým závazkům. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím lépe je podnik schopen splnit své krátkodobé finanční závazky. „*Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 1,5–2,5. Při rovnosti oběžného majetku a krátkodobých závazků (hodnota ukazatele je rovna 1) je podniková likvidita značně riziková, a to zejména pokud je obrat krátkodobých závazků vyšší než obrat oběžných aktiv.*“ (Knápková 2017)

Vzorec pro výpočet běžné likvidity dle A. Knápkové (2017):

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

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)

V případě tohoto ukazatele je nejlepší dosažení hodnot mezi 1 a 1,5. Příliš vysoká hodnota ukazatele je pozitivní pro věřitele, protože ukazuje, že má podnik dostatečné zdroje na krytí svých krátkodobých závazků, čímž se pro věřitele zvyšuje jistota, že budou tyto závazky včas splaceny. Nicméně příliš vysoká hodnota nemusí být vyhovující pro akcionáře a management společnosti, protože ukazuje, že podnik není schopen efektivně využívat finanční prostředky. Tento ukazatel slouží jako upozornění na možnou neefektivnost v oblasti financování podniku. (Růčková 2017, Knápková 2019)

Vzorec pro výpočet pohotové likvidity dle E. Kislingerové (2008):

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)

Okamžitá likvidita, nebo peněžní likvidita je ukazatel, který by měl dosahovat hodnot mezi 0,2 a 0,5. Pokud ukazatel vyjde příliš vysoký, může výsledek signalizovat neefektivní využívání finančních prostředků. (Knápková 2017)

Vzorec pro výpočet okamžité likvidity dle E. Kislingerové (2008):

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

3.3.3.3 Ukazatele zadluženosti

Cílem ukazatelů zadluženosti je zhodnotit, v jaké míře a jakým způsobem podnik využívá dluh k financování svých aktiv a také pomáhají určit, zda má podnik vhodně nastavenou strukturu financování. Tyto ukazatele poskytují informace o tom, jaké riziko podnik představuje pro své věřitele a jaký má podnik výhled do budoucnosti na splacení svých dluhů. Ukazatele zadluženosti jsou důležité pro věřitele, akcionáře a vedení podniku, aby mohli lépe porozumět podnikové finanční situaci a zvážit, zda je pro ně výhodné s podnikem spolupracovat či do něj investovat. Tyto ukazatele také hrají důležitou roli při rozhodování o dalším financování podniku, jako je úvěr nebo emise dluhopisů. (Mareš 2017, Knápková 2017)

Celková zadluženost

Tento ukazatel poskytuje informace o tom, jak moc se podnik zadlužil v rámci svých finančních zdrojů. Celková zadluženost představuje primární indikátor míry zadluženosti a ukazuje, jaký je vztah mezi dluhy a celkovými finančními prostředky podniku. Odborná literatura obecně doporučuje, aby hodnota celkové zadluženosti byla mezi 30% a 60%. (Knápková 2017)

Vzorec pro výpočet celkové zadluženosti dle A. Knápkové (2017):

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}} (* 100 = \%)$$

Míra zadluženosti

Tento ukazatel se stará o srovnání cizího a vlastního kapitálu a je důležitý třeba pro věřitele, například banku, když se rozhoduje, zda podniku poskytne úvěr, či nikoliv. Také je podstatné sledovat vývoj tohoto ukazatele v čase, aby bylo možné zjistit, jaká je vývojová tendence. (Knápková 2017)

Vzorec pro výpočet míry zadluženosti dle A. Knápkové (2017):

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Úrokové krytí

„Úrokové krytí charakterizuje výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet nákladové úroky. ... Pokud má ukazatel hodnotu 1, znamená to, že podnik vytvořil zisk, který je dostatečný pro splácení úroků věřitelům, ale na stát v podobě daní, a především na vlastníka v podobě čistého zisku již nic nezbylo. Z uvedeného vyplývá, že tato hodnota není pro podnik dostačující.“ (Knápková 2017)

Vzorec pro výpočet úrokového krytí dle A. Knápkové (2017):

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

Doba splácení dluhů

Jedná se o poměrový ukazatel operující s cash flow a udává, za jak dlouho je společnost schopna dostát svým dluhům z vlastních prostředků, tedy konkrétně z provozního cash flow. Cílem je dosažení klesající tendence. (Knápková 2017)

Vzorec pro výpočet doby splácení dluhů dle A. Knápkové (2017):

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

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

„Výsledek a vývoj poměru vlastního kapitálu na dlouhodobém majetku vyšší než 1 znamená, že podnik používá vlastní (dlouhodobý) kapitál i ke krytí oběžných (krátkodobých) aktiv, což svědčí o tom, že dává přednost finanční stabilitě před výnosem“ Je podstatné, aby byl dlouhodobý majetek krytý převážně vlastním kapitálem. (Knápková 2017)

Vzorec pro výpočet krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem dle A. Knápkové (2017):

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku VK} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Je důležité, aby byl dlouhodobý majetek krytý dlouhodobými zdroji. Pokud číslo vyjde méně než 1, využívá podnik část krátkodobých zdrojů pro splácení svého dlouhodobého majetku a mluvíme pak o agresivní strategii financování. O konzervativní strategii mluvíme v případě, pokud je podnik překapitalizován, tedy že má více finančních prostředků, než je třeba k vedení běžných operací. Tato situace může znamenat, že podnik nevynakládá dostatečně efektivně své finanční zdroje na rozvoj podnikání a ziskové příležitosti, což může mít negativní vliv na hospodářský výsledek. (Knápková 2017)

Vzorec pro výpočet krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji dle A. Knápkové (2017):

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

$$= \frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{Dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

3.3.3.4 Ukazatele aktivity

Těmito ukazateli je možné hodnotit, zda společnost správně využívá své finanční zdroje. Tyto metriky umožňují posoudit, zda má společnost dostatečné množství aktiv vzhledem k současnému i budoucímu hospodářskému výkonu. Získané informace umožňují zjistit, zda společnost efektivně spravuje své finanční prostředky. (Knápková 2017)

Obrat aktiv

„Všeobecně platí, že čím větší hodnota ukazatele, tím lépe. Minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1, hodnotu však ovlivňuje i příslušnost k odvětví. Nízká hodnota ukazatele znamená neúměrnou majetkovou vybavenost podniku a jeho neefektivní využití.“ (Knápková 2017)

Autorka E. Kislingerová (2008) také uvádí, že ideální hodnotou pro tento ukazatel je číslo vyšší než 1 a pro výpočet obratu aktiv uvádí tento vzorec:

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

Doba obratu pohledávek

A Knápková (2017) uvádí, že tento ukazatel říká, jak dlouho trvá, než se peníze z pohledávek vrátí zpět do společnosti. Výsledek je uváděn ve dnech. Pokud je doba delší, tak to může znamenat potřebu brát si úvěry na zaplacení nákladů. Autorka uvádí následující vzorec pro výpočet tohoto ukazatele:

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav pohledávek}}{\text{Tržby}} * 360$$

Vlastní práce

Vlastní práce se zaměřuje nejprve na představení samotné leasingové společnosti a dále na zpracování finanční analýzy této společnosti za pětileté období. Konkrétně je pro analýzu vybráno období od roku 2017 do roku 2021. Společnost je v této diplomové práci na její žádost anonymizována. Praktická část a tak i samotná analýza je zpracována na základě veřejně dostupných dokumentů a doplněna o komentář od zdroje z vnitřního prostředí společnosti. V rámci této části práce jsou využity poznatky uvedené v teoretické části. Výsledky finanční analýzy jsou následně zhodnoceny a interpretovány s ohledem na teoretickou část práce, která pojednává o finanční analýze, jejích ukazatelích a základních principech používaných pro posouzení finanční stability podniku.

3.4 Představení vybraného subjektu

Jedná se o akciovou společnost sídlící v České republice, konkrétně v Praze. Firma se snaží umožnit zákazníkům realizaci svých budoucích plánů tím, že poskytuje financování pro nákup majetku jako je dopravní technika, stroje a zařízení. Hlavním předmětem činnosti je pronájem průmyslového zboží, motorových vozidel a ostatních dopravních prostředků, technologických zařízení a nemovitostí, poskytování leasingu, poskytování půjček, úvěrů a zprostředkovatelská činnost v oblasti obchodu.

Řadí se mezi přední společnosti na českém trhu v oblasti leasingu a v konkurenčním prostředí si dokázala získat vedoucí postavení. V nabídce se nachází leasingové produkty zahrnující finanční leasing, operativní leasing, zpětný leasing a další. Podnik spadá do významné skupiny firem, která spadá do významné nadnárodní skupiny. Společnost má okolo 400 zaměstnanců. Její centrála sídlí v Praze, kde se nachází hlavní odborné týmy a dále má síť poboček po České republice. V zahraničí žádnou pobočku nemá.

Složení portfolia je charakterizováno osobními a užitkovými vozidly, nákladními vozidly a také stroji a zařízeními. V portfoliu se vyskytují i další kategorie aktiv, nicméně výše uvedené druhy majetku tvoří většinou část. Nejčastěji pak společnost poskytuje finanční a operativní leasing a nejvíce je poskytováno financování s dobou splatnosti od 1 do 5 let. Tržby z leasingu se řadí do provozního výsledku hospodaření, protože se jedná o hlavní činnost podnikání.

Firma aplikuje konzervativní rizikovou politiku a není příznivcem spekulativních způsobů investování, jelikož to není v souladu se strategií společnosti a snaží se minimalizovat riziko ztráty zisků. Společnost se snaží také minimalizovat riziko spojené s výkyvy úrokových sazeb. Pokud má aktivum s pevným úrokovým výnosem, může to znamenat riziko, že v případě poklesu úrokových sazeb na trhu bude mít nižší výnos, než když by byl plovoucí. Aby se tomu předešlo, společnost využívá úrokové swapy. Tím minimalizuje své riziko při výskytu nežádoucích pohybů úrokových sazeb na trhu. Dále společnost minimalizuje riziko při poskytování financování v cizí měně tím, že toto financování refinancuje prostřednictvím stejné měny. To znamená, že pokud společnost poskytne financování v amerických dolarech, bude také hledat financování v dolarech, aby minimalizovala měnové riziko. To umožňuje společnosti efektivněji řídit rizika spojená s kurzovými výkyvy mezi různými měnami a minimalizovat vystavení těmto rizikům.

Subjekt se dlouhodobě snaží o rovnováhu mezi počtem nově uzavřených smluv, kvalitou finančních služeb a efektivním řízením rizik a nákladů. Také se zaměřuje na to, aby všechna rozhodnutí a procesy které zde probíhají, byli transparentní a srozumitelné pro všechny zainteresované strany včetně klientů a obchodních partnerů. Důležité je pro firmu zajistit férový přístup a brát ohled na potřeby a zájmy klientů a partnerů, což přispívá k budování důvěry mezi společnostmi a klienty a pomáhá udržovat dlouhodobě stabilní vztahy.

3.5 Horizontální analýza účetních výkazů

Horizontální analýza je provedena za pětileté období od roku 2017 do roku 2021. Je zobrazena jak tabulka ukazující změny v absolutních hodnotách v miliónech Kč, tak tabulka znázorňující změny v procentech. Jedná se o meziroční změny uvedených položek.

3.5.1 Horizontální analýza aktiv

Absolutní změna aktiv - uvedeno v celých miliónech Kč						
Označení	Název aktiva	2017	2018	2019	2020	2021
	Aktiva celkem	5085	-1276	-68	-3 316	179
B.	Stálá aktiva	2376	-1820	-1133	-3 362	-2 409
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	11	-12	-54	2	12
B. I. 2.	Ocenitelná práva	-8	-34	32	-4	-8
B. I. 2. 1.	Software	-8	-34	32	-4	-8
B. I. 5.	Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM	19	22	-86	6	20
B. I. 5. 2.	Nedokončený DNM	19	22	-86	6	20
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	2365	-1808	-1079	-3 364	-2 421
B. II. 2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	2158	-1601	-1104	-3 180	-2 525
B. II. 5.	Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	207	-207	26	-185	106
B. II. 5. 1.	Poskytnuté zálohy na DHM	216	-193	32	-189	80
B. II. 5. 2.	Nedokončený DHM	-9	-14	-6	4	26
C.	Oběžná aktiva	2685	736	1065	46	2 588
C. I.	Zásoby	23	-3	-16	-1	1
C. I. 3. 2.	Zboží	23	-3	-16	-1	1
C. II.	Pohledávky	2665	739	1082	-140	2 777
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	1445	683	946	702	2 313
C. II. 1. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	1267	645	965	888	1 979
C. II. 1. 5.	Pohledávky – ostatní	178	38	-19	-186	334
C. II. 1. 5. 4.	Jiné pohledávky	178	38	-19	-186	334
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	1220	-124	175	-879	495
C. II. 2. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	1171	-179	221	-790	482
C. II. 2. 4.	Pohledávky – ostatní	49	55	-46	-89	13
C. II. 2. 4. 3	Stát – daňové pohledávky	39	62	-15	-79	-13
C. II. 2. 4. 4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	3	-2	0	2	-1
C. II. 2. 4. 5.	Dohadné účty aktivní	9	-8	-34	-5	10
C. II. 2. 4. 6.	Jiné pohledávky	-2	3	3	-7	17
C. IV.	Peněžní prostředky	-3	0	-1	187	-190
C. IV. 2.	Peněžní prostředky na účtech	-3	1	0	187	-190

Tabulka 10 – Absolutní změna aktiv (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Meziroční procentuální změna aktiv						
Označení	Název aktiva	2017	2018	2019	2020	2021
	Aktiva celkem	12,4	-2,8	-0,2	-7,4	0,4
B.	Stálá aktiva	12,1	-8,2	-5,6	-17,6	-15,3
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	5,8	-5,9	-28	1,5	8,7
B. I. 2.	Ocenitelná práva	-5,7	-26	32,3	-3,1	-6,3
B. I. 2. 1.	Software	-5,7	-26	32,3	-3,1	-6,3
B. I. 5.	Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM	38	31,9	-95	120	181,8
B. I. 5. 2.	Nedokončený DNM	38	31,9	-95	120	181,8
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	12,1	-8,3	-5,4	-17,7	-15,5
B. II. 2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	11,2	-7,5	-5,6	-17	-16,3
B. II. 5.	Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	92,8	-48	11,7	-74,3	165,6
B. II. 5. 1.	Poskytnuté zálohy na DHM	114,9	-48	15,2	-77,8	148,1
B. II. 5. 2.	Nedokončený DHM	-25,7	-54	-50	66,7	260
C.	Oběžná aktiva	12,7	3,1	4,3	0,2	10,1
C. I.	Zásoby	575	-11	-67	-12,5	14,3
C. I. 3. 2.	Zboží	575	-11	-67	-12,5	14,3
C. II.	Pohledávky	12,6	3,1	4,4	-0,5	10,9
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	12,2	5,1	6,8	4,7	14,8
C. II. 1. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	10,7	4,9	7	6	12,7
C. II. 1. 5.	Pohledávky – ostatní	5933	21	-8,7	-93	2386
C. II. 1. 5. 4.	Jiné pohledávky	5933	21	-8,7	-93	2386
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	13	-1,2	1,7	-8,3	5,1
C. II. 2. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	12,8	-1,7	2,2	-7,6	5
C. II. 2. 4.	Pohledávky – ostatní	27,2	24	-16	-37,4	8,7
C. II. 2. 4. 3	Stát – daňové pohledávky	32	38,5	-6,7	-38	-10,1
C. II. 2. 4. 4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	300	-50	0	100	-25
C. II. 2. 4. 5.	Dohadné účty aktivní	16,7	-13	-62	-23,8	62,5
C. II. 2. 4. 6.	Jiné pohledávky	-66,7	300	75	-100	nelze
C. IV.	Peněžní prostředky	-30	0	-14	3117	-98,4
C. IV. 2.	Peněžní prostředky na účtech	-37,5	20	0	3117	-98,4

Tabulka 11 – Procentuální změna aktiv (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

V roce 2017 bylo zaznamenáno významné zvýšení položky jiné pohledávky (dlouhodobé), která meziročně vzrostla o 178 milionů Kč (5933%). Na tomto účtu společnost zaznamenává finanční deriváty. Jedná se konkrétně o úrokové swapy a měnové forwardy. Tyto deriváty jsou zaznamenány v dané položce v případě, že jejich reálná hodnota je kladná. K tomuto růstu došlo konkrétně z důvodu, že deriváty byly využity jako zajišťovací nástroje pro budoucí peněžní toky. Zajišťovací deriváty byly sjednány s cílem zaručit, že leasingová společnost bude mít dostatek prostředků na pokrytí budoucích peněžních toků plynoucích z těchto aktivit. Leasingová společnost v této době zvýšila svou expozici vůči derivátům jako prostředku k minimalizaci rizika kurzových a úrokových změn, což vedlo k růstu hodnoty na daném účtu v roce 2017.

Tabulka dále ukazuje v roce 2017 zvýšení položky poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek. Ty se meziročně zvýšily o 216 milionů Kč, tedy o 115% oproti

předchozímu roku. K tomuto růstu došlo jednak v důsledku zvýšené poptávky po leasingu v daném roce a také v důsledku rozšíření portfolia produktů. Jako další položka, která významně rostla oproti předchozímu roku, je zboží, které vzrostlo o celých 575% (23 milionů Kč.). K tomuto růstu došlo i v důsledku zabavení předmětů ze zákaznických úvěrů a také v důsledku toho, že se společnost rozhodla v tomto roce podpořit organizace zaměstnávající zdravotně postižené osoby prostřednictvím toho, že si od nich koupila zboží. Vzrostly také krátkodobé poskytnuté zálohy o 300%, v absolutních hodnotách o 3 miliony Kč. K růstu došlo v důsledku zlepšených podmínek pro financování daného roku a zvýšené poptávce po krátkodobém financování.

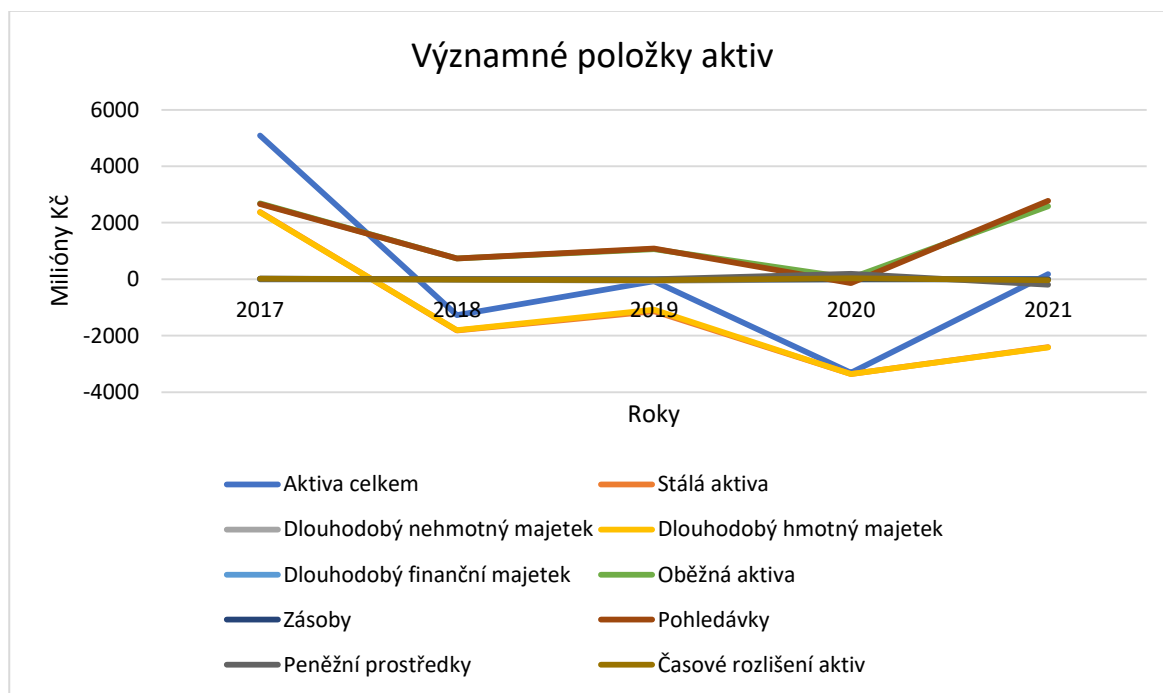
V roce 2018 nebyly zaznamenány žádné velké výkyvy v hodnotách aktiv. Byl zaznamenán růst položky jiné pohledávky – krátkodobé o 300%, tedy o částku 3 miliony Kč. Krátkodobé poskytnuté zálohy v roce 2017 měly za následek navýšení položky jiné pohledávky – krátkodobé v roce 2018. Jiné nárůsty ani poklesy nejsou v tomto roce signifikantní.

V roce 2019 nedošlo k výrazným přírůstkům na straně aktiv. V případě úbytků došlo k jistým změnám, nicméně změny nebyly nijak zvlášť významné. Jednalo se spíše o slabší rok. Z hlediska ekonomiky byl zaznamenán mírný pokles a tím pádem byla také nejistota na trhu. Společnosti se ale obecně v roce 2019 nejlépe dařilo v oblasti financování strojů a zařízení a celkově v oblasti financování movitých věcí.

V roce 2020 došlo k růstu kolem 100% u položek nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek a krátkodobé poskytnuté zálohy. Dále došlo k velkému růstu u položky peněžní prostředky na účtech o 3117%, tedy o 187 miliónů Kč. K těmto nárůstům došlo v důsledku toho, že v roce 2019 a 2020 se nepodařilo uzavřít dostatečné množství nových smluv na financování, tudíž se nakumulovaly peníze na účtu.

V roce 2021 byl opět zaznamenán velký růst položky jiné pohledávky – dlouhodobé o 2385%, což je nárůst o 334 milionů Kč. Dále opět rostly položky nedokončený dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek a poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek. V roce 2021 byl ve srovnání s předcházejícím rokem nárůst, ale bylo tomu tak oproti nízké základně z roku 2020. Výkyvy korelují s tím, jak se vyvíjel trh.

Dle grafu zachycujícího významné položky aktiv lze usoudit, že rok 2019 byl nejistý, ale lidé stále byli ochotni brát si leasing. V roce 2020 byla nízká poptávka a neochota investovat, mimo jiné díky pandemii Covid-19. V roce 2021 se společnost opět setkala s nárůstem, ale ten byl výrazný především proto, že předchozí rok byla extrémně nízká základna, jak již bylo zmíněno. Obecně je leasingová společnost závislá především na ekonomické situaci v jejím obchodním prostředí.



Graf 1 - Významné položky aktiv (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

3.5.2 Horizontální analýza pasiv

Absolutní změna pasiv - uvedeno v celých miliónech Kč						
Označení	Název pasiva	2017	2018	2019	2020	2021
	Pasiva celkem	5085	-1276	-68	-3316	179
A.	Vlastní kapitál	1259	-681	455	-1649	1312
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	1212	-69	-8	-1351	533
A. II. 2.	Kapitálové fondy	1212	-69	-8	-1351	533
A. II. 2. 1.	Ostatní kapitálové fondy	900	0	0	-1000	0
A. II. 2. 2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	312	-69	-8	-351	533
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	0	0	-144	144	0
A. IV.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	-144	144	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	47	-612	607	-442	779
B. + C.	Cizí zdroje	3853	457	-523	-1667	-1133
B.	Rezervy	23	-126	-9	-4	-3
C.	Závazky	3830	583	-514	-1663	-1130
C. I.	Dlouhodobé závazky	2137	4343	-3147	-2889	5121
C. I. 1.	Vydané dluhopisy	0	0	1697	2595	5631
C. I. 1. 2.	Ostatní dluhopisy	0	0	1697	2595	5631
C. I. 2	Závazky k úvěrovým institucím	2250	4410	-4856	-5569	-561
C. I. 3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	6	-2	-2	-11	-3
C. I. 8.	Odložený daňový závazek	-68	-111	12	-86	282
C. I. 9.	Závazky – ostatní	-51	46	2	182	-228
C. I. 9. 3.	Jiné závazky	-51	46	2	182	-228
C. II.	Krátkodobé závazky	1693	-4790	2626	1150	-6296
C. II. 1.	Vydané dluhopisy	0	0	124	530	908
C. II. 1. 2.	Ostatní dluhopisy	0	0	124	530	908
C. II. 2.	Závazky k úvěrovým institucím	-2531	-6807	2237	651	-289
C. II. 3	Krátkodobé přijaté zálohy	-9	4	-11	11	-11
C. II. 4.	Závazky z obchodních vztahů	19	26	-23	-75	-37
C. II. 5.	Krátkodobé směnky k úhradě	4045	2031	265	124	-6988
C. II. 6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	-20	-5	10	-45	70
C. II. 8.	Závazky ostatní	189	-39	24	-46	51
C. II. 8. 3.	Závazky k zaměstnancům	0	-3	4	-4	1
C. II. 8. 4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1	-1	0	0	0
C. II. 8. 5.	Stát – daňové závazky a dotace	0	-1	57	5	-29
C. II. 8. 6.	Dohadné účty pasivní	188	-34	-35	-47	79
C. II. 8. 7.	Jiné závazky	0	0	-2	0	0
D.	Časové rozlišení pasiv	-27	-22	7	76	45
D. 1.	Výdaje příštích období	1	16	15	-36	15
D. 2.	Výnosy příštích období	-28	-38	-8	112	30

Tabulka 12 - Absolutní změna pasiv (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Meziroční procentuální změna pasiv						
Označení	Název pasiva	2017	2018	2019	2020	2021
	Pasiva celkem	12,4	-2,8	-0,2	-7,4	0
A.	Vlastní kapitál	16,5	-7,7	5,5	-19,1	19
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	34,2	-1,5	-0,2	-28,9	16
A. II. 2.	Kapitálové fondy	40,8	-1,6	-0,2	-32,9	19
A. II. 2. 1.	Ostatní kapitálové fondy	30,0	0,0	0,0	-25,6	0
A. II. 2. 2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	-1006,5	-24,6	-3,8	-172,1	-363
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	nelze	nelze	nelze	-100,0	nelze
A. IV	Neuhrazená ztráta minulých let	nelze	nelze	nelze	-100,0	nelze
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	11,2	-130,8	-421,5	-95,5	3710
B. + C.	Cizí zdroje	11,9	1,3	-1,4	-4,6	-3
B.	Rezervy	18,9	-86,9	-47,4	-40,0	-50
C.	Závazky	11,9	1,6	-1,4	-4,6	-3
C. I.	Dlouhodobé závazky	16,1	28,2	-15,9	-17,4	37
C. I. 1.	Vydané dluhopisy	nelze	nelze	nelze	152,9	131
C. I. 1. 2.	Ostatní dluhopisy	nelze	nelze	nelze	152,9	131
C. I. 2.	Závazky k úvěrovým institucím	18,1	30,1	-25,5	-39,2	-6
C. I. 3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	50,0	-11,1	-12,5	-78,6	-100
C. I. 8.	Odložený daňový závazek	-8,6	-15,4	2,0	-13,8	53
C. I. 9.	Závazky – ostatní	-77,3	306,7	3,3	288,9	-93
C. I. 9. 3.	Jiné závazky	-77,3	306,7	3,3	288,9	-93
C. II.	Krátkodobé závazky	8,9	-23,2	16,6	6,2	-32
C. II. 1.	Vydané dluhopisy	nelze	nelze	nelze	427,4	139
C. II. 1. 2.	Ostatní dluhopisy	nelze	nelze	nelze	427,4	139
C. II. 2.	Závazky k úvěrovým institucím	-24,0	-85,2	188,5	19,0	-7
C. II. 3.	Krátkodobé přijaté zálohy	-45,0	36,4	-73,3	275,0	-73
C. II. 4.	Závazky z obchodních vztahů	4,9	6,4	-5,3	-18,2	-11
C. II. 5.	Krátkodobé směnky k úhradě	52,9	17,4	1,9	0,9	-50
C. II. 6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	-33,3	-12,5	28,6	-100,0	nelze
C. II. 8.	Závazky ostatní	59,6	-7,7	5,1	-9,4	11
C. II. 8. 3.	Závazky k zaměstnancům	0,0	-16,7	26,7	-21,1	7
C. II. 8. 4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	12,5	-11,1	0,0	0,0	0
C. II. 8. 5.	Stát – daňové závazky a dotace	0,0	-25,0	1900,0	8,3	-45
C. II. 8. 6.	Dohadné účty pasivní	66,0	-7,2	-8,0	-11,6	22
C. II. 8. 7.	Jiné závazky	0,0	0,0	-100,0	nelze	nelze
D.	Časové rozlišení pasiv	-2,5	-2,1	0,7	7,3	4
D. 1.	Výdaje příštích období	16,7	228,6	65,2	-94,7	750
D. 2.	Výnosy příštích období	-2,6	-3,6	-0,8	11,2	3

Tabulka 13 - Meziroční procentuální změna pasiv (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

V roce 2017 zaznamenala nejvyšší přírůstek v pasivech společnosti položka ostatní rezervy, tedy 271% (19 milionů Kč). Růst zůstatku byl způsoben tím, že společnost tvořila rezervy na krytí závazků, u kterých bylo pravděpodobné, že je bude potřeba splatit a u kterých existoval spolehlivý odhad výše závazku. Nejvyšší úbytek tohoto roku zaznamenal účet oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků. Jednalo se o úbytek 312 milionů korun, celých 1007%. Změnila se reálná hodnota finančních derivátů a tím pádem došlo k

nárůstu hodnoty. V roce 2018 došlo na straně pasiv k růstu položky jiné závazky – dlouhodobé o 307% (46 milionů Kč). K růstu došlo z důvodu, že společnost uzavřela smlouvy o zajišťovacích derivátech (měnové forwardy a úrokové swapy), kterými se chrání před nežádoucími pohyby v měnách či úrokových sazbách. V roce 2019 vzrostl zůstatek na účtu ostatní dluhopisy – dlouhodobé o 1 697 milionů Kč a ostatní dluhopisy – krátkodobé o 124 milionů Kč. Od roku 2019 společnost začala využívat k financování možnost vydávat dluhopisy. V roce 2020 byl opět zaznamenán růst položky ostatní dluhopisy – krátkodobé závazky. Jednalo se o meziroční nárůst 427% (530 milionů Kč) a došlo k němu z důvodu vydávání nových dluhopisů. V roce 2021 společnost zaznamenala růst výsledku hospodaření o 779 milionů Kč (3710%) ve srovnání s předcházejícím rokem. Dále došlo k nárůstu položky výdaje příštích období o 750% (15 milionů Kč) na výdaje související s plněním závazků.

3.5.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Absolutní změny - uvedeno v celých miliónech Kč						
Označení	Název položky	2017	2018	2019	2020	2021
I.	Tržby za prodej výrobků a služeb	412	180	-102	-583	-870
II.	Tržby za prodej zboží	-5	19	-11	-15	15
A.	Výkonová spotřeba	-25	61	-23	-60	-46
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	-6	19	-11	-15	15
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	4	0	-4	-39	6
A. 3.	Služby	-23	42	-8	-6	-67
D.	Osobní náklady	4	-7	-13	-20	9
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	847	93	-440	-47	-1139
III.	Ostatní provozní výnosy	156	1044	-234	-513	-266
F.	Ostatní provozní náklady	63	1483	-455	-773	-405
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-326	-387	584	-211	460
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	32	-8	9	8	14
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	-24	14	52	30	23
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	-23	72	87	-156	-25
VII.	Ostatní finanční výnosy	308	-295	179	-190	288
K.	Ostatní finanční náklady	-14	-12	-1	290	-129
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	353	-349	154	-286	479
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	27	-736	738	-497	939
L.	Daň z příjmů	-20	-124	131	-55	160
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	47	-612	607	-442	779
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	47	-612	607	-442	779
	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	879	954	-107	-1263	-796

Tabulka 14 - absolutní změny ve výkazu zisku a ztráty (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Meziroční procentuální změna ve výkazu zisku a ztráty						
Označení	Název položky	2017	2018	2019	2020	2021
I.	Tržby za prodej výrobků a služeb	7	3	-2	-9	-15
II.	Tržby za prodej zboží	-22	106	-30	-58	136
A.	Výkonová spotřeba	-4	9	-3	-8	-7
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	-25	106	-30	-58	136
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	6	0	-5	-54	18
A. 3.	Služby	-4	7	-1	-1	-11
D.	Osobní náklady	1	-2	-3	-5	2
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	20	2	-8	-1	-24
III.	Ostatní provozní výnosy	9	53	-8	-18	-12
F.	Ostatní provozní náklady	3	63	-12	-23	-16
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-288	-88	71	-87	102
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	21	-4	5	4	7
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	-3	2	7	4	3
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	-9	32	29	-41	-11
VII.	Ostatní finanční výnosy	15400	-95	1193	-98	7200
K.	Ostatní finanční náklady	-21	-23	-2	725	-39
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	58	-36	25	-37	100
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	5	-141	346	-95	3354
L.	Daň z příjmů	-27	-225	190	-89	2286
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	11	-131	422	-95	3710
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	11	-131	422	-95	3710
	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	10	10	-1	-12	-9

Tabulka 15 - Meziroční procentuální změna ve výkazu zisku a ztráty (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

V roce 2017 došlo k nárůstu položky tržby za prodej výrobků a služeb o 7% ve srovnání s předcházejícím rokem, což bylo důsledkem dobré ekonomické situace a poptávky. Celkově má položka tržby za prodej výrobků a služeb spíše klesající trend, nicméně v roce 2021 došlo k největšímu snížení oproti předcházejícím rokům o 15% (870 milionů Kč) oproti předchozímu roku. Tržby za prodej zboží byly poměrně stabilní krom roku 2018 a 2021, kdy společnosti vznikly o něco vyšší tržby za prodej zboží. Výkonová spotřeba a osobní náklady byly relativně stabilní během celého období. V roce 2020 byl ale zaznamenán mírný pokles osobních nákladů. Výsledek hospodaření za účetní období se v průběhu let výrazně měnil a v roce 2018 společnost zaznamenala ztrátu. Situace se zlepšila v roce 2019, kdy nastal nárůst výsledku hospodaření za účetní období, nicméně v roce 2020 se situace opět zhoršila. V roce 2021 rostl výsledek hospodaření za účetní období, což naznačovalo, že se situace bude zlepšovat. Rok 2017 přinesl nárůst položky ostatní finanční výnosy o 15 400% (308 milionů Kč). Tento přírůstek souvisí s držením finančních derivátů jako zajišťovacích nástrojů, které chrání peněžní toky v budoucnosti. V roce 2018 společnosti vznikly vyšší tržby za prodej zboží – konkrétně se jednalo o růst 106% a důvodem byl odprodej vozidel z autobazaru, která byla firmou zabavena jako předmět financování. V roce 2018 ale došlo také k poklesu výsledku hospodaření za účetní období o

131% (612 milionů Kč), což firmě způsobilo ztrátu. V roce 2019 opět došlo k růstu ostatních finančních výnosů, tentokrát o 1193% (179 milionů Kč). V roce 2021 nastal růst výsledku hospodaření za účetní období a společnosti se začalo dařit lépe oproti předcházejícímu roku. Nicméně stále zůstává otázkou, jak se bude ekonomická situace vyvíjet v nadcházejících letech a jak společnost bude schopna reagovat na případné výkyvy na trhu.

3.6 Vertikální analýza účetních výkazů

Vertikální analýza je provedena také za období pěti let od roku 2017 do roku 2021 a je vyobrazena v procentech.

3.6.1 Vertikální analýza aktiv

Procentuální podíl položek na celkových aktivech						
Označení	Název aktiva	2017	2018	2019	2020	2021
	Aktiva celkem	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
B.	Stálá aktiva	47,8	45,1	42,7	38,0	32,0
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,4	0,4	0,3	0,3	0,4
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	47,4	44,7	42,4	37,6	31,7
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
C.	Oběžná aktiva	51,8	54,9	57,3	62,0	68,0
C. I.	Zásoby	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
C. II.	Pohledávky	51,7	54,8	57,3	61,5	67,9
C. IV.	Peněžní prostředky	0,0	0,0	0,0	0,5	0,0
D.	Časové rozlišení aktiv	0,4	0,4	0,3	0,4	0,4

Tabulka 16 - Vertikální analýza aktiv (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Položka aktiva celkem je zvolena jako základna a je tedy 100%. U dalších položek je vždy zobrazen procentuální podíl na složce aktiva celkem. Podíl stálých aktiv na celkových aktivech se během sledovaného období snižoval, stejně tak došlo ke snížení podílu dlouhodobého hmotného majetku na celkových aktivech. Položka zásoby má minimální podíl na celkových aktivech. Položka zásoby v rozvaze leasingové společnosti je relativně malá, protože společnost nevlastní své zásoby, ale poskytuje především finanční leasing. Leasingové společnosti mohou mít relativně malé zásoby v rozvaze, protože se soustředí na pronájem aktiv, minimalizaci nákladů a optimalizaci svých aktivit. Leasingová společnost se soustředí v rozvaze na jiné položky, jako jsou pohledávky, které jsou důležité pro zajištění plynulého toku finančních prostředků a výběru pohledávek od zákazníků, kteří si pronajímají aktiva. Pro leasingovou společnost jsou pohledávky důležitou položkou v rozvaze, protože reprezentují neuhrazené platby od zákazníků, kteří si pronajímají aktiva. V roce 2017 pohledávky tvořily celkem 51,7% z celkových aktiv a postupně narůstaly až na hodnotu 67,9% v roce 2021. To naznačuje, že společnost zvyšuje své portfolio a více se soustředí na pohledávky od zákazníků. Dalším důležitým faktorem je, aby společnost měla účinný proces výběru a sledování pohledávek od zákazníků, aby se minimalizovalo riziko neplacení. Důvodem, proč se zvyšovaly pohledávky, ale stálá aktiva během let klesala, je to,

že se společnost soustředila na pronájem aktiv, která jí patří méně a na pronájem aktiv vlastněných jinou společností. To, že vlastnila některá aktiva méně, bylo z důvodu, že financovala aktiva, jež vlastnila jen částečně a pronajímala je svým zákazníkům. Aktivum se v takovém případě stalo majetkem leasingové společnosti, ale pouze z části, protože v takovém případě má jen omezené vlastnické právo. Eviduje se pouze částka aktiv, kterou společnost vlastní a v rozvaze je tak uveden pouze podíl, jež společnosti patří. Celkově lze říci, že růst pohledávek v rozvaze leasingové společnosti byl důsledkem zvyšování objemu pronajatých aktiv.

3.6.2 Vertikální analýza pasiv

Procentuální podíl položek na celkových pasivech						
Označení	Název položky	2017	2018	2019	2020	2021
	Pasiva celkem	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
A.	Vlastní kapitál	19,2	18,3	19,3	16,9	20,0
A. I.	Základní kapitál	6,6	6,8	6,8	7,4	7,3
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	10,3	10,4	10,4	8,0	9,3
A. III.	Fondy ze zisku	1,3	1,4	1,4	1,5	1,5
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	0,0	0,0	-0,3	0,0	0,0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	1,0	-0,3	1,0	0,1	1,9
B. + C.	Cizí zdroje	78,5	81,7	80,7	83,1	80,0
B.	Rezervy	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0
C.	Závazky	78,2	81,7	80,7	83,1	80,0
C. I.	Dlouhodobé závazky	33,4	44,0	37,1	33,1	45,2
C. II.	Krátkodobé závazky	44,7	35,3	41,3	47,3	32,0
D.	Časové rozlišení pasiv	2,3	2,3	2,3	2,7	2,8

Tabulka 17 - Vertikální analýza pasiv (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Položka pasiva celkem je 100% a je tedy zvolena jako základna. U dalších položek je vždy zobrazen procentuální podíl na položce pasiva celkem. Podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech se v průběhu let mírně snižoval, než se v roce 2021 zvýšil na 20%. Podíl základního kapitálu na celkových pasivech se mírně zvyšoval v průběhu let, ale zůstal stabilní kolem 7%. Podíl ážia a kapitálových fondů na celkových pasivech se v průběhu let mírně zvyšoval, ale v roce 2020 poklesl. Podíl kapitálových fondů byl poměrně stabilní kolem 9%. Podíl ážia na celkových pasivech zůstal stabilní na úrovni 1 % v průběhu celého období. To znamená, že společnost neprováděla žádné významné emise akcií. Výsledek hospodaření běžného účetního období se v průběhu let mírně měnil, ale v roce 2021 výrazně vzrostl. To naznačuje zlepšení finanční výkonnosti společnosti. Podíl cizích zdrojů na celkových pasivech v průběhu let mírně kolísal kolem 80%, ale vývoj byl spíše

stabilní. Z vývoje cizích zdrojů na celkových pasivech lze vyčíst, že v roce 2017 bylo cizích zdrojů 78,5 %, což postupně narostlo až na 83,1 % v roce 2020 a poté opět kleslo na 80 % v roce 2021. Dlouhodobé závazky tvořily v průběhu let zhruba 33% až 45% celkových závazků, přičemž v roce 2021 dosáhly nejvyššího podílu. Společnost v tomto případě využívala zejména vydávání dluhopisů a nabývání závazků k úvěrovým institucím. Krátkodobé závazky tvořily v průběhu let 32% až 47% celkových pasiv, přičemž v roce 2021 došlo k výraznému poklesu. Rezervy se v průběhu let neměnily a tvořily pouze marginální podíl na celkových pasivech. Společnost stále značně využívá externích zdrojů k financování své činnosti. Mezi nejvýznamnější položky patří dlouhodobé závazky a krátkodobé závazky, které tvoří většinu cizích zdrojů. Společnost se tedy v průběhu let více zaměřovala na financování své činnosti prostřednictvím cizích zdrojů a využívání dlouhodobých závazků, zatímco krátkodobé závazky byly v posledních letech omezeny. Vývoj cizích zdrojů ukazuje mírné fluktuace, avšak v průměru zůstávají na velmi vysoké úrovni, téměř 80% celkových pasiv. Podíl cizích zdrojů na celkových pasivech je větší než podíl vlastního kapitálu, přičemž v průběhu let se tento trend zvyšuje.

3.6.3 Vertikální analýza výnosů

Procentuální podíl položek na celkových výnosech						
Označení	Název položky	2017	2018	2019	2020	2021
	Výnosy celkem	100,0	100	100,0	100,0	100,0
I.	Tržby za prodej výrobků a služeb	63,9	59,4	58,6	61,2	56,9
II.	Tržby za prodej zboží	0,2	0,3	0,2	0,1	0,3
III.	Ostatní provozní výnosy	20,7	28,5	26,4	24,9	24,1
III. 1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	9,8	17,4	16,4	13,9	12,3
III. 3.	Jiné provozní výnosy	10,9	11,1	10,0	11,0	11,8
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	1,9	1,6	1,7	2,1	2,4
IV. 1.	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	1,9	1,6	1,7	2,1	2,4
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	7,8	7,2	7,7	9,2	10,4
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	7,8	7,2	7,7	9,2	10,4
VII.	Ostatní finanční výnosy	3,2	0,1	1,8	0,0	3,5

Tabulka 18 - Vertikální analýza výnosů (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

V případě leasingové společnosti jsou tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb výnosy z leasingových služeb poskytovaných touto společností. Podíl tržeb za prodej výrobků a služeb na celkových výnosech společnosti se snížil ze 63,9% v roce 2017 na 56,9% v roce 2021. V průběhu vybraných let lze nicméně pozorovat celkem stabilní vývoj tržeb za prodej výrobků a služeb s mírným poklesem. Tyto tržby tvoří převážnou část celkových výnosů. Z

toho lze usuzovat, že společnost si udržuje stabilní základnu zákazníků, úspěšně rozvíjí své hlavní podnikatelské aktivity a udržuje si své postavení na trhu. Tržby za prodej výrobků a služeb zůstaly nejvýznamnější položkou výnosů po celou dobu sledovaného období, avšak s menším snižováním podílu na celkových výnosech. Podíl tržeb za prodej zboží na celkových výnosech je minimální a v průběhu let se téměř nemění. Položka ostatní provozní výnosy se v průběhu let zvyšovala a v roce 2021 tvořila 24,1 % z celkových výnosů. Podíl tržeb z prodaného dlouhodobého majetku se v roce 2018 zvýšil na 17,4%, nicméně poté se začal snižovat až na hodnotu 12,3% z celkových výnosů. Podíl výnosů z podílů a výnosových úroků a podobných výnosů postupně mírně rostl. Ostatní finanční výnosy zaznamenaly v roce 2021 nárůst. Společnost se celkově zdá být poměrně stabilní a má rozmanité zdroje výnosů, což může být přínosem pro její budoucí růst.

Z hlediska trendů lze říci, že společnost se snaží diverzifikovat své příjmy a snížit náklady na provoz, což se projevuje v mírném poklesu tržeb z prodaného dlouhodobého majetku a nárůstu výnosů z podílů a výnosových úroků a podobných výnosů. Výsledky jsou poměrně stabilní, ale v průběhu let dochází k některým drobným změnám. Společnost ale celkově udržuje pevnou základnu zákazníků a úspěšně rozvíjí své hlavní obchodní aktivity zaměřené na leasing, což jí umožňuje stabilně působit na trhu a efektivně konkurovat ostatním hráčům v odvětví. Na trhu však čelí zvýšené konkurenci, což se projevilo mírným poklesem podílu některých provozních výnosů. Na druhé straně se však daří zvyšovat tržby z výnosů z podílů a výnosových úroků.

3.6.4 Vertikální analýza nákladů

Procentuální podíl položek na celkových nákladech						
Označení	Název položky	2017	2018	2019	2020	2021
	Náklady celkem	100,0	100	100,0	100,0	100,0
A.	Výkonová spotřeba	7,6	7,1	7,4	7,4	8,3
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0,2	0,4	0,3	0,1	0,4
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	0,9	0,7	0,7	0,4	0,5
A. 3.	Služby	6,6	6,0	6,4	6,9	7,4
D.	Osobní náklady	4,6	3,9	4,0	4,2	5,2
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	57,8	50,0	49,2	53,2	49,1
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	60,7	51,3	49,9	49,2	52,9
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	55,8	49,6	52,4	51,1	53,2
E. 1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	4,9	1,8	-2,5	-1,9	-0,3
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	-2,9	-1,3	-0,7	4,0	-3,8
F.	Ostatní provozní náklady	26,2	36,5	34,5	29,0	29,7
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	10,7	22,5	20,6	15,6	13,8
F. 5.	Jiné provozní náklady	15,0	13,7	13,7	13,1	15,6
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	2,5	2,8	3,9	2,5	2,7
K.	Ostatní finanční náklady	0,6	0,4	0,4	3,7	2,7
L.	Daň z příjmů	0,6	-0,7	0,6	0,1	2,3

Tabulka 19 - Vertikální analýza nákladů (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Tato tabulka zobrazuje procentní podíl jednotlivých položek nákladů na celkových nákladech společnosti v období od roku 2017 do roku 2021. Výkonová spotřeba měla ve vybraných letech celkem stabilní podíl na celkových nákladech kolem 7% až na rok 2021, kdy se podílela 8%. Nejvíce se z výkonové spotřeby podílely služby. Osobní náklady se na nákladech celkem podílely v roce 2017 4,6%, poté podíl mírně klesl na 3,9% v roce 2018, ale v následujících letech se zase mírně zvýšil, přičemž v roce 2021 dosáhl nejvyšších hodnot ze všech let. Úpravy hodnot v provozní oblasti mají celkově nejvyšší podíl na celkových nákladech. Jedná se především o trvalé úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku. Úpravy hodnot v provozní oblasti měly nejvyšší podíl na celkových nákladech v roce 2017 s 57,8%, ale v dalších letech postupně klesal až na mírné zvýšení v roce 2020. Podíl úprav hodnot v provozní oblasti je vysoký, protože společnost provozuje velké množství různých aktiv vysoké hodnoty a je třeba tuto hodnotu průběžně aktualizovat. Podíl ostatních provozních nákladů kolísá, ale celkově se v posledních letech drží na stabilní úrovni. Ostatní finanční náklady se podílely pouze okrajově na celkových nákladech, ale v roce 2020 zaznamenaly mírné zvýšení podílu na 3,7%.

V posledních letech se zdá, že se společnosti daří udržovat náklady na stabilní úrovni. Pro leasingovou společnost je důležité udržet si náklady na stabilní úrovni a minimalizovat výkyvy také vzhledem k tomu, že provozuje obvykle dlouhodobé smlouvy s klienty. Díky změnám na trhu mohou být ale občas náklady vystaveny významným výkyvům, jak je u některých položek nákladů v minulosti také vidět. Leasingová společnost musí pečlivě sledovat náklady v různých oblastech svého podnikání a reagovat na změny v jejím okolním prostředí. Měla by také investovat do údržby a aktualizace svých leasingových aktiv, aby se minimalizovaly náklady na úpravy hodnot v provozní oblasti.

3.7 Analýza rozdílových ukazatelů

V daném úseku praktické části se práce zaměřuje na analýzu rozdílových ukazatelů, které jsou popsány v části teoretické a z té také vychází. Jedná se konkrétně o ukazatele čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky.

3.7.1 Čistý pracovní kapitál

Ukazatel	2017	2018	2019	2020	2021
Čistý pracovní kapitál (milióny Kč)	3239	8765	7204	6100	14984

Tabulka 20 - Čistý pracovní kapitál ve vybraných letech (vlastní zpracování dle účetních výkazů)



Graf 2 - Vývoj čistého pracovního kapitálu ve vybraných letech (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Hodnoty čistého pracovního kapitálu během let zaznamenaly jisté kolísání. S nejnižší hodnotou se společnost potýkala v roce 2017, jednalo se o 3 239 mil. Kč a nejvyšší hodnotu zaznamenala v roce 2021, celých 14 984 mil. Kč. V letech 2017 až 2018 se hodnota zvyšovala, poté v roce 2019 došlo k mírnému poklesu, následně v roce 2020 opět k poklesu a nakonec v roce 2021 k nárůstu. Výraznější pokles v roce 2020 byl způsoben především následky pandemie Covid-19, která měla negativní dopad na mnoho firem v odvětví. Naopak nárůst v roce 2021 byl důsledkem toho, že se ekonomika začala zotavovat po pandemii a také toho, že došlo k nárůstu cen ojetých vozů. Tím pádem společnost prodala ojeté vozy za více peněz, než očekávala.

Hodnoty čistého pracovního kapitálu byly po celé hodnocené období kladné, což naznačuje, že je ve společnosti převaha oběžných aktiv nad krátkodobými závazky. Tento

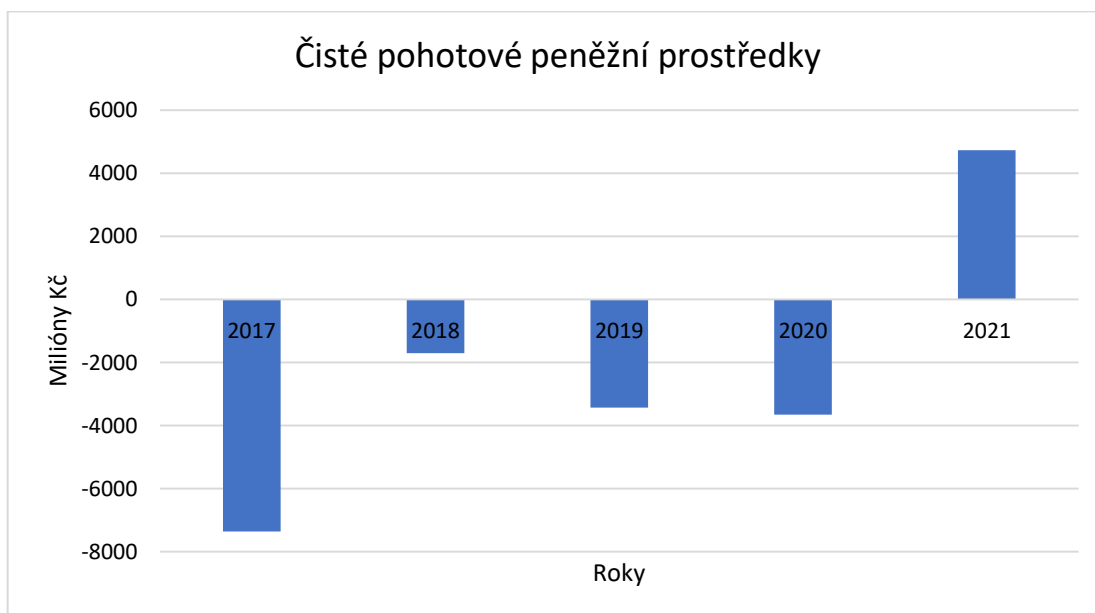
vývoj společnost vnímá jako pozitivní a zároveň je jejím cílem, aby byla hodnota čistého pracovního kapitálu pozitivní.

Daný stav poskytuje společnosti jistou míru finanční stability a zajišťuje, že bude schopna včas plnit své závazky. Konkrétně u leasingové společnosti je tato skutečnost zvláště důležitá. Je tomu tak z důvodu, že společnost se poskytováním finančního a operativního leasingu zavazuje poskytovat po určitou dobu leasingový majetek. V případě, že by hodnota čistého pracovního kapitálu u leasingové společnosti byla záporná, mohlo by to znamenat, že nebude mít dostatek prostředků na plnění svých leasingových závazků. Tato situace by mohla vést k nedodržení smluv a snížení důvěryhodnosti společnosti u klientů, což by poté mohlo ohrozit budoucí vztahy a mohlo by to zapříčinit ztráty příjmů. Z toho důvodu je zvláště pro leasingovou společnost klíčové disponovat pozitivní hodnotou čistého pracovního kapitálu a zajistit tak svou finanční stabilitu a schopnost plnění svých závazků.

3.7.2 Čisté pohotové prostředky

Ukazatel	2017	2018	2019	2020	2021
Čisté pohotové peněžní prostředky (milióny Kč)	-7358	-1705	-3425	-3649	4739

Tabulka 21 - Čisté pohotové prostředky ve vybraných letech (vlastní zpracování dle účetních výkazů)



Graf 3 - Vývoj čistých pohotových prostředků ve vybraných letech (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Hodnoty čistých pohotových peněžních prostředků v letech 2017 až 2021 ukazují, že společnost měla v prvních čtyřech letech záporné hodnoty. V roce 2021 však zaznamenala

nárůst, což mělo za následek pozitivní hodnotu čistých pohotových peněžních prostředků, což naznačuje, že se podniku podařilo zlepšit svou finanční situaci.

Obecně se doporučuje, aby hodnota tohoto ukazatele byla kolem nuly. Hodnoty nižší než nula signalizují dle odborné literatury nedostatek finančních prostředků. Nicméně v případě leasingové společnosti mohou být hodnoty čistých pohotových peněžních prostředků nízké, či záporné, jak je tomu v tomto případě konkrétně v letech 2017 až 2020. Je tomu tak proto, že krátkodobé závazky jsou vyšší než aktuální peněžní prostředky. Jedná se mimo jiné o důsledek specifik leasingového odvětví. Leasingová společnost často nakupuje aktiva s pevně stanoveným plánem splátek, aby tato aktiva mohla být následně pronajata. Společnost má k financování těchto aktiv krátkodobé závazky, zatímco příjmy z pronájmu jsou většinou rozloženy na delší časové období. To poté může vést k této situaci, kdy jsou krátkodobé závazky leasingové společnosti vyšší než aktuální peněžní prostředky. Tato situace může být potenciálně problémová v případě, že by společnost měla potíže s vymáháním prostředků od svých klientů. Obecně v případě leasingových společností je ale tato situace obvyklá a může být vyvážena dalšími příjmy z pronájmu.

Nicméně i v případě, kdy je běžné, že leasingové společnosti mají nízké, či záporné hodnoty čistých pohotových peněžních prostředků, by bylo žádoucí podniknout kroky k zajištění vyšších hodnot tohoto ukazatele. Tím by společnost měla zajistit dostatečnou likviditu a snížit riziko finančních potíží. Konkrétní kroky by mohly zahrnovat třeba získání nových zdrojů financování, jako je například emise nových dluhopisů. V případě této konkrétní společnosti v dané situaci lze ale riziko finančních potíží považovat za minimální a to i z důvodu, že mateřská společnost této společnosti je nadnárodní banka. Tato dceřiná společnost tedy může využívat spolupráci a mít finanční zázemí od mateřské společnosti, čímž si zajistí dostatečnou likviditu a sníží riziko finančních potíží.

3.8 Analýza poměrových ukazatelů

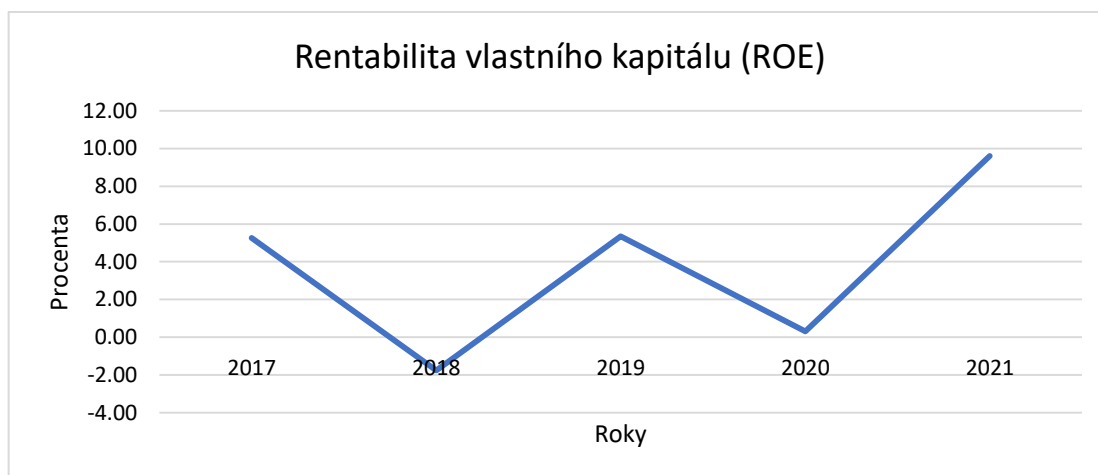
Tato část se zabývá rozbořem poměrových ukazatelů, které byly taktéž formulovány v teoretické části a konkrétně zkoumá ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity.

3.8.1 Ukazatele rentability

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel	2017	2018	2019	2020	2021
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) v %	5,27	-1,76	5,35	0,30	9,62

Tabulka 22 - Rentabilita vlastního kapitálu ve vybraných letech (vlastní zpracování dle účetních výkazů)



Graf 4 - Vývoj rentability vlastního kapitálu ve vybraných letech (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Vývoj v grafu do jisté míry kopíruje vývoj položky aktiva celkem z Grafu 1. Je tomu tak z důvodu, že oba ukazatele jsou úzce propojené a ovlivňují se. Hodnoty rentability vlastního kapitálu ve vybraných letech vykazují poměrně výrazné výkyvy. V roce 2017 byla hodnota ukazatele rentability vlastního kapitálu 5,27%. V následujícím roce, tedy 2018, se hodnota snížila na -1,76%, což znamená, že společnost zaznamenala ztrátu z investovaného vlastního kapitálu. V roce 2019 se hodnota opět zvýšila na 5,35%. Dále v roce 2020 klesla na pouhých 0,3%, Rok 2021 přinesl opět významné zvýšení tohoto ukazatele. Ukazatel v tomto roce zaznamenal nejvyšší hodnotu ze sledovaného období, tedy 9,62%.

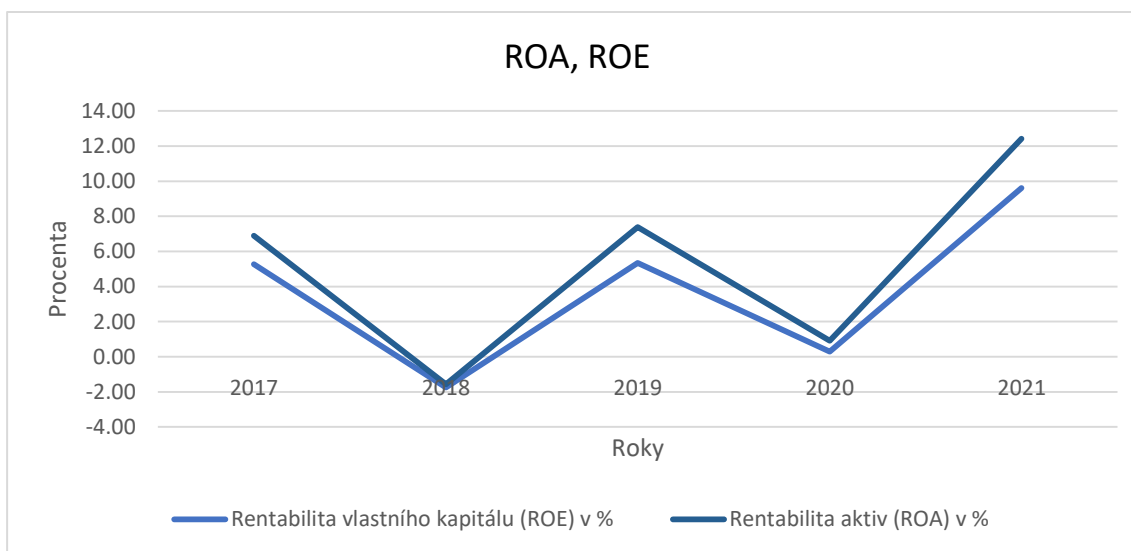
Ideální hodnota tohoto ukazatele se liší jak dle odvětví, tak podle velikosti společnosti. Tato leasingová společnost preferuje, aby se ukazatel rentability vlastního kapitálu udržoval kolem hodnoty 5%. Společnost se pohybovala kolem této hodnoty ve

sledovaném období v roce 2017 a 2019. Ve sledovaném období se společnosti v rámci tohoto ukazatele dařilo průměrně.

Rentabilita aktiv (ROA)

Ukazatel	2017	2018	2019	2020	2021
Rentabilita aktiv (ROA) v %	1,62	0,18	2,03	0,61	2,81

Tabulka 23 - Rentabilita aktiv ve vybraných letech (vlastní zpracování dle účetních výkazů)



Tabulka 24 - Vývoj ukazatele ROA a ROE ve vybraných letech (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

V grafu je možno pozorovat, že křivka vývoje rentability aktiv kopíruje jak křivku rentability vlastního kapitálu, tak vývoj položky aktiva celkem z Grafu 1. Je tomu tak z důvodu, že všechny tyto hodnoty spolu úzce souvisí, protože jsou závislé na hodnotě celkových aktiv a také na hospodářském výsledku.

Hodnoty tohoto ukazatele u společnosti v průběhu let značně kolísají. V období 2017 až 2021 se ukazatel rentability aktiv této společnosti pohyboval mezi 0,18 % a 2,81 %. V prvních třech letech, tedy v letech 2017, 2018 a 2019, se hodnota ukazatele pohybovala pod úrovní 2 % a naznačovala tak relativně slabou výkonnost aktiv. V roce 2017 byla rentabilita aktiv 1,62 %. V následujícím roce 2018 hodnota klesla na pouhých 0,18 %. Nicméně v letech 2020 a 2021 se výkonnost společnosti výrazně zlepšila a hodnota ukazatele překročila 2 %.

Je ale také třeba vzít v úvahu to, že úroveň rentability aktiv může být při poskytování leasingu problémovější. Právě u této společnosti je jedním z faktorů ovlivňujících výši rentability aktiv to, že má poměrně vysokou míru zadlužení, což bude popsáno také dále pomocí jiného ukazatele. Vysoká zadluženost pak souvisí i s vyššími úroky a dalšími náklady. Faktorem, který rentabilitu aktiv také ovlivňuje, je to, jaké typy aktiv společnost

financuje. V případě financování automobilů se například společnost potýká s výkyvy cen na trhu s aktivy, která financuje prostřednictvím leasingu. Leasingová společnost je tedy velmi závislá na hospodářské situaci a situaci na trhu.

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel	2017	2018	2019	2020	2021
Rentabilita tržeb (ROS) v %	7,63	-2,28	7,46	0,37	16,82

Tabulka 25 - Rentabilita tržeb ve vybraných letech (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Pokud bychom dali do grafu křivku rentability tržeb, opět by kopírovala předchozí křivky vývoje rentabilit. Cílem je, aby hodnota tohoto ukazatele byla vysoká, jak již bylo řečeno v teoretické části. Tato společnost obecně považuje rentabilitu tržeb nad 10% za vysokou.

Dle hodnot ukazatelů lze vidět, že společnost měla v roce 2017 rentabilitu tržeb 7,63%, v následujícím roce ale byla rentabilita tržeb negativní (-2,28%). Tato skutečnost naznačuje, že společnost utrpěla ztrátu, což se v roce 2018 skutečně stalo. V roce 2019 se ukazatel zvedl na hodnotu 7,46%, což je téměř na úrovni rentability v roce 2017. Můžeme říci, že společnost měla v letech 2017 až 2019 poměrně stabilní výkonnost, s výjimkou negativní rentability tržeb v roce 2018. V roce 2020 byla ale rentabilita tržeb 0,37%, což je značný pokles ve srovnání s rokem 2019. Opět byl pokles spojen se dvěma hlavními a zároveň spolu souvisejícími faktory. Těmito faktory jsou zpomalení ekonomiky a také pandemie Covid-19, jež ovlivnily výkonnost řady společností v dané době. V případě této leasingové společnosti došlo jednak ke snížení poptávky po leasingových službách, tak ke zvýšení rizikovosti klientů. Také došlo například k omezení ve výrobě a dodávkách automobilů, strojů a podobně. V roce 2021 rentabilita tržeb zaznamenala významné zvýšení a dosáhla hodnoty 16,82%, což byl více než dvojnásobek hodnoty z roku 2017. Tento růst naznačuje silné oživení a úspěšnou adaptaci společnosti na tržní podmínky. Společnost tak byla schopna zlepšit svou výkonnost a obnovit svou rentabilitu tržeb.

Celkově lze podotknout, že rentabilita tržeb této společnosti vykazuje značné kolísání v průběhu let, což je důsledkem různých externích a interních faktorů.

Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)

Ukazatel	2017	2018	2019	2020	2021
Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE) v %	2,73	0,27	3,21	1,07	3,87

Tabulka 26 - Rentabilita dlouhodobého kapitálu ve vybraných letech (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

V případě zanesení ukazatele rentability dlouhodobého kapitálu do grafu by opět byla shledána shoda s vývojem ukazatelů ROA, ROE, ROS a s vývojem položky celkových aktiv. Vývoj rentability dlouhodobého kapitálu se tedy shoduje s vývojem těchto ukazatelů, což naznačuje, že je společnost schopna dosahovat soudržného vývoje a snaží se zlepšit svou efektivitu v různých oblastech. Je to mimo jiné pozitivním signálem pro investory. Tento soudržný vývoj také ukazuje, že společnost je schopna se úspěšně vyrovnat s měnícím se tržním prostředím a s konkurenčními tlaky. Daná skutečnost je podstatná pro hodnocení dlouhodobé udržitelnosti a konkurenceschopnosti společnosti.

V průběhu sledovaného pětiletého období ukazatel rentability dlouhodobého kapitálu zaznamenal jisté kolísání, nicméně celkově vykazuje mírný vzestupný trend. Tento trend naznačuje, že společnost se stále zlepšuje v efektivitě využití svého dlouhodobého kapitálu k vytváření zisku. Z vývoje ukazatele ROCE v průběhu posledních pěti let můžeme tedy usuzovat, že společnost má relativně stabilní výkonnost.

3.8.2 Ukazatele likvidity

Běžná likvidita

Ukazatel	2017	2018	2019	2020	2021
Běžná likvidita	1,157	1,553	1,390	1,311	2,123

Tabulka 27 - Ukazatel běžné likvidity ve vybraných letech (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Dle odborné literatury je doporučená hodnota tohoto ukazatele v intervalu od 1,5 do 2,5. Z výše uvedené tabulky vyplývá, že společnost měla v průběhu sledovaného období mírné fluktuace běžné likvidity. Běžná likvidita se pohybovala v literaturou doporučeném rozmezí v roce 2018 a 2021. V ostatních letech se hodnota ukazatele pohybovala pod hranicí 1,5.

V roce 2017 byla běžná likvidita společnosti 1,16, což ale sama společnost hodnotí jako uspokojivou hodnotu a považuje se jako za dobře schopnou splácet své krátkodobé závazky. V roce 2018 se běžná likvidita zvýšila na 1,55, nicméně v roce 2019 došlo opět k mírnému poklesu na hodnotu 1,39. Rok 2020 přinesl snížení na hodnotu 1,31. V roce 2021

se ale běžná likvidita výrazně zvýšila oproti předcházejícím rokům na hodnotu 2,12, což bylo vnímáno jako pozitivní vývoj. Ke zvýšení došlo z důvodu zvýšení pohledávek za současného snížení krátkodobých směnek k úhradě. Společnost měla v průběhu sledovaného období poměrně stabilní a celkově spíše pozitivní vývoj běžné likvidity.

Pro společnost jsou ale dané hodnoty běžné likvidity v souladu s jejími zájmy a nižší likvidita u této společnosti, než jsou standardní doporučené hodnoty, je způsobena také tím, o jaký podnik se jedná. Vzhledem k tomu, že se společnost zaměřuje na poskytování leasingu, velká část jejich financí je uložena v dlouhodobém majetku.

Pohotová likvidita

Ukazatel	2017	2018	2019	2020	2021
Pohotová likvidita	1,156	1,551	1,389	1,310	2,123

Tabulka 28 - Ukazatel pohotové likvidity ve vybraných letech (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Odborná literatura uvádí ideální hodnoty tohoto ukazatele od 1 do 1,5, což v tomto případě společnost splňuje až na rok 2021, kdy by byla považována dle literatury hodnota za vyšší, než je optimální, nicméně sama společnost nevnímá tuto hodnotu v jednom roce jako problémovou.

Z tabulky je patrné, že pohotová likvidita vyšla v podstatě ve stejných hodnotách, jako běžná likvidita. Výsledek se v některých hodnotách nepatrně liší, ale tento rozdíl je zanedbatelný. Důvodem, proč se hodnoty téměř shodují, je to, že leasingová společnost má jen minimální zásoby. Je tomu tak opět v důsledku povahy společnosti. Společnost velké množství zásob nepotřebuje, protože se primárně nezabývá prodejem zboží, ale specializuje se na financování větších aktiv, tím pádem nemá potřebu udržovat velké zásoby. Prodejem zboží se tato společnost zabývá prakticky jen v případě, kdy prodává zabavené předměty ze zákaznických úvěrů, což také nasvědčuje tomu, že mít velké zásoby pro ni není přínosem.

Okamžitá likvidita

Ukazatel	2017	2018	2019	2020	2021
Okamžitá likvidita	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00

Tabulka 29 - Ukazatel okamžité likvidity ve vybraných letech (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Odborná literatura uvádí jako ideální hodnoty tohoto ukazatele od 0,2 do 0,5. Dle předchozích výpočtů a účetních výkazů bylo nicméně již zřejmé, že okamžitá likvidita vyjde hluboko pod hranici doporučených hodnot. Udržovat okamžitou likviditu v doporučeném intervalu ale není pro tuto společnost podstatné. Po zaokrouhlení na 2 desetinná místa vidíme

alespoň mírně znatelnou změnu v roce 2020, což bylo zapříčiněno nárůstem peněžních prostředků na účtech, což pro společnost ale nebylo v té době žádoucí a signalizovalo to, že má přebytek nevyužitých finančních prostředků a nepodařilo se jí uzavřít dostatek nových smluv na financování, jak již bylo řečeno při horizontální analýze aktiv. Nízká úroveň okamžité likvidity je pro tuto společnost standardní a není jejím cílem ji zvyšovat.

3.8.3 Ukazatele zadluženosti

Celková zadluženost

Ukazatel	2017	2018	2019	2020	2021
Celková zadluženost v %	78	82	81	83	80

Tabulka 30 - Ukazatel celkové zadluženosti ve vybraných letech (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

V odborné literatuře najdeme obecné doporučení, že by se hodnota celkové zadluženosti měla pohybovat mezi 30 až 60%. Na první pohled je z tabulky zřejmé, že těchto doporučených hodnot celková zadluženost společnosti nedosahuje.

Celková zadluženost má pouze minimální výkyvy a pohybuje se ve sledovaném období kolem hodnoty 80%, což lze považovat za relativně stabilní a udržitelnou úroveň. Společnost důsledně sleduje své zadlužení, aby nedocházelo k významným výkyvům, protože zastává konzervativní politiku a apeluje na zodpovědné řízení finančních rizik. Zadluženost je tedy celkově vyšší, než se doporučuje, nicméně daná společnost uvádí, že jsou tyto hodnoty vyhovující. Většina majetku je financována skrze vydané směnky a přijaté úvěry, přičemž tyto úvěry ve většině případů pochází od mateřské společnosti, kterou je banka. Celkové zadlužení je tedy ovlivněno způsobem financování, který společnost upřednostňuje.

Míra zadluženosti

Ukazatel	2017	2018	2019	2020	2021
Míra zadluženosti	4,08	4,47	4,18	4,92	4,01

Tabulka 31 - Ukazatel míry zadluženosti ve vybraných letech (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Míra zadluženosti se v tomto pětiletém období pohybuje v rozmezí 4,01 až 4,9. Vývoj míry zadluženosti společnosti ukazuje, že po dobu pěti let zůstala relativně stabilní. Nenaznačuje žádný dramatický nárůst ani pokles. Při podrobnějším pohledu na vývoj jednotlivých let lze ovšem pozorovat některé odchylky od tohoto stabilního trendu. Například v roce 2018 byla míra zadluženosti nejvyšší, a to 4,47, což znamená nárůst oproti předchozímu roku. Naopak v roce 2020 došlo ke snížení míry zadluženosti na 4,17, což naznačuje, že společnost byla v tomto roce méně zadlužená než v předchozím roce.

Míra zadluženosti se může zdát vyšší, nicméně se jedná o finanční společnost, jejíž podnikatelský model se liší od jiných průmyslových odvětví. Vyšší míra zadluženosti je v tomto případě důsledkem strategie financování skrze vydané směnky a úvěry od mateřské společnosti, tudíž v tomto případě nemusí signalizovat riziko pro stabilitu společnosti. Celkově lze tedy říci, že trend míry zadluženosti této společnosti je stabilní, s některými menšími odchylkami v jednotlivých letech.

Úrokové krytí

Ukazatel	2017	2018	2019	2020	2021
Úrokové krytí	3,33	0,28	2,37	1,12	5,79

Tabulka 32 - Ukazatel úrokového krytí ve vybraných letech (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Odborná literatura podotýká, že ideální hodnota daného ukazatele by měla být vyšší než 5. Pokud vyjde hodnota 1, tak to dle literatury není dostatek.

Vývoj daného ukazatele je poměrně nestabilní a nelze z něj jednoznačně určit trend. Výsledky se pohybují od hodnoty 0,28, která značí, že společnost nedokáže úroky platit až po hodnotu 5,79, která naznačuje, že společnost má více než dostatek zisku na pokrytí úroků.

Z hlediska doporučené hodnoty ukazatele úrokového krytí by tedy měla být hodnota vyšší než 1, což znamená, že společnost by měla mít dostatek zisku na úhradu úroků. V případě této společnosti je však vývoj ukazatele velmi nestabilní. Společnost by měla usilovat o udržování stability. Nicméně hodnota ukazatele úrokového krytí nižší než 1 byla v tomto případě pouze v jednom roce, konkrétně 2018, kdy ale také společnost zaznamenala ztrátu. V dalších letech se hodnota zlepšila. Je však třeba, aby hodnota ukazatele byla vždy nad 1, což zajišťuje, že má společnost dostatek prostředků na splácení.

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Ukazatel	2017	2018	2019	2020	2021
Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	0,40	0,40	0,45	0,44	0,62

Tabulka 33 - Ukazatel krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem ve vybraných letech (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

V literatuře se lze dozvědět, že pokud hodnota tohoto ukazatele vyjde větší než 1, tak podnik využívá vlastní kapitál i ke krytí oběžných aktiv. Dle literatury je pro podnik podstatné, aby byl dlouhodobý majetek krytý převážně vlastním kapitálem. Pokud je hodnota ukazatele menší než 1, naznačuje to, že podnik využívá více cizího kapitálu na financování svého dlouhodobého majetku než vlastní kapitálu. Tato skutečnost může naznačovat vyšší riziko a horší finanční stabilitu.

Vývoj hodnot daného ukazatele u vybraného podniku v letech od 2017 do 2021 naznačuje mírný rostoucí trend. Hodnota ukazatele v letech 2017 a 2018 byla 0,4 a v roce 2019 vzrostla na 0,45 a poté se v následujících dvou letech pohybovala v hodnotách 0,44 a 0,62 v roce 2021. V roce 2021 se zvýšila hodnota tohoto ukazatele především proto, že společnost snížila hodnotu svého dlouhodobého majetku.

Trend naznačuje, že se podnik snaží zvýšit poměr vlastního kapitálu k dlouhodobému majetku, což je pozitivním signálem. Podnik je financován převážně pomocí vydaných směnec a úvěrů od mateřské společnosti, což je také faktor, který má vliv na hodnotu tohoto ukazatele a díky této skutečnosti je poměrně nízký. Bylo by žádoucí, aby podnik více rozvíjel své vlastní zdroje financování. Tím by mohl snížit svou závislost na externích zdrojích, což by mohlo vést ke zlepšení kvality a stability finančních ukazatelů v budoucnu. Zvýšení hodnot ukazatele by mohlo být dosaženo také zvýšením vlastního kapitálu, například prostřednictvím emise nových akcií, čímž by se hodnota tohoto ukazatele zvýšila.

Společnost ale dané hodnoty jako zásadní problém nevidí a podotýká, že je to v souladu s jejími zájmy a že úrokové zatížení zvládá. Nicméně i tak se snažila hodnoty v průběhu let zvýšit, což se jí v roce 2021 podařilo a bude o jisté zvýšení usilovat i nadále, aby se alespoň přibližovala hodnotě 1. Zvláště pokud by se společnost potýkala s nějakými nečekanými událostmi, mohla by mít problémy s pokrytím svých závazků a s udržení stability. Nicméně obecně vyšší míra zadlužení, kterou tato společnost má, což je dáno také její povahou, je faktorem, který též vede k tomu, že krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem je nízké.

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Ukazatel	2017	2018	2019	2020	2021
Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji	1,10	1,38	1,32	1,32	2,04

Tabulka 34 - Ukazatel krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji ve vybraných letech (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Podle literárních zdrojů by hodnota daného ukazatele měla vyjít více než 1. Pokud vyjde hodnota nižší než 1, znamená to, že podnik využívá část krátkodobých zdrojů pro splácení svého dlouhodobého majetku. Ukazatel vyjadřuje míru, v jaké je dlouhodobý majetek společnosti financován vlastními zdroji dlouhodobého charakteru.

Trend vývoje u tohoto ukazatele není jednoznačný. V roce 2019 a 2020 došlo ke snížení hodnoty, zatímco v roce 2021 hodnota prudce vzrostla na 2,04.

V případě společnosti, která financuje svůj majetek prostřednictvím směnek a úvěrů od mateřské společnosti, by také stálo za zhodnocení, zda se nejedná o příliš vysokou zátěž pro mateřskou společnost a zda to může mít negativní dopad na celkovou finanční stabilitu společnosti a skupiny jako celku. Z toho důvodu by také mohlo být vhodné do budoucna zvýšit krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji.

3.8.4 Ukazatele aktivity

Obrat aktiv

Ukazatel	2017	2018	2019	2020	2021
Obrat aktiv	0,13	0,14	0,14	0,14	0,11

Tabulka 35 - Obrat aktiv ve vybraných letech (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Obecně se doporučuje hodnota vyšší než 1, nicméně u tohoto podniku se nemůžeme řídit daným doporučením. Hodnoty ukazatele obratu aktiv se v případě společnosti pohybují od roku 2017 do roku 2021 mezi 0,11 a 0,14. Tyto hodnoty jsou podle odborné literatury považovány za nízké.

Nízký obrat aktiv je dán několika faktory. Jedním z nich je to, že společnost se specializuje na financování majetku s vysokou hodnotou, jako jsou například stroje či nákladní vozidla. Tyto aktiva mají obvykle delší životnost a nižší obratovost než například zásoby, což ovlivňuje celkový obrat aktiv společnosti. Zároveň může být nízký obrat aktiv způsoben tím, že společnost je poměrně konzervativní a opatrná při výběru projektů, které financuje. Dalším faktorem je to, že společnost také financuje majetek, který nevlastní. Takový majetek se pak nezapočítává do aktiv společnosti. To poté vede ke snížení hodnoty výše uvedeného ukazatele, a to i přesto, že společnost poskytuje vysokou úroveň leasingových služeb.

Nízký obrat aktiv tedy nemusí vždy být negativním faktorem. Cílem tohoto podniku je vlastnit spíše menší množství majetku, aby se se o něj nemusel starat a mohl ho především financovat. Ovlivňujícím faktorem je také to, že když je majetek financován na delší časové období, jeho obrat se pak nemusí projevit v každoročních výkazech.

Doba obratu pohledávek

Ukazatel	2017	2018	2019	2020	2021
Doba obratu pohledávek (dny)	1503	1460	1484	1637	1937
Doba obratu pohledávek (roky)	4,1	4,0	4,1	4,5	5,3

Tabulka 36 - Doba obratu pohledávek ve vybraných letech (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Literatura říká, že pokud je doba delší, tak to může znamenat potřebu brát si úvěry na zaplacení nákladů. Pokud jde o dobu obratu pohledávek daného podniku, vidíme poměrně stabilní vývoj s nárůstem v posledních dvou letech. V roce 2021 dosáhla hodny 1937 dní, což je poměrně vysoká hodnota. Doba obratu pohledávek je tedy celkově relativně vysoká, což je způsobeno několika faktory, jako je například délka leasingových smluv. Společnost poskytuje nejčastěji financování s délkou splatnosti od 1 roku do 5 let. To je jedna z věcí, jež je důsledkem delší doby obratu pohledávek. Vyšší doba obratu pohledávek souvisí také s tím, že společnost poskytuje finanční služby na nákladná dlouhodobá aktiva, takže má obecně vyšší dobu obratu pohledávek. Je důležité, aby společnost měla dobrou kontrolu nad svými pohledávkami, byla schopna je efektivně vymáhat a tím minimalizovala své ztráty.

4 Výsledky a diskuse

Analýza vybraného podniku se zaměřuje na pětileté období od roku 2017 do roku 2021. Nejprve je provedena horizontální a vertikální analýza účetních výkazů a poté je rozebráno několik klíčových ukazatelů, jako jsou ukazatele zadluženosti, rentability, aktivity a likvidity. Tyto ukazatele slouží k posouzení finanční situace společnosti a umožní také získat komplexní pohled na výkonnost společnosti.

Horizontální analýza aktiv a pasiv poskytuje informace o tom, že společnost zaznamenala v posledních pěti letech určité změny v hodnotách těchto položek. Ukázalo se, že v průběhu let docházelo u některých položek k růstu, především v obdobích, kdy společnost využívala zajišťovací nástroje, jako jsou měnové forwardy a úrokové swapy, k minimalizaci rizika kurzových a úrokových změn. Zároveň se společnost soustředila na financování vydáváním dluhopisů. Obecně je možno konstatovat, že vývoj společnosti je závislý na ekonomické situaci, poptávce po leasingu a ochotě investovat. Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty vyplývá, že společnost prošla v posledních letech poměrně výraznými změnami ve výsledku hospodaření, finančních výnosech a tržbách za prodej zboží. V roce 2018 se společnosti dařilo méně než v předchozím roce, ale v roce 2019 došlo k nárůstu výsledku hospodaření. Dále se situace v roce 2021 výrazně zlepšila a společnost zaznamenala nejvyšší přírůstek výsledku hospodaření za celé období. I když se výsledky hospodaření v posledním roce zlepšily, společnost by měla být připravena na případné výkyvy na trhu v budoucnu.

Vertikální analýza aktiv a pasiv poskytuje cenné informace o finanční situaci podniku. Dle analýzy aktiv lze zjistit, že se společnost zaměřuje i na pronájem takových aktiv, jejichž vlastníkem je jiná společnost. Společnosti jde tedy především o poskytnutí financování, vlastnictví velkého množství majetku by pro ni nebylo výhodné. To vedlo k postupnému snižování podílu stálých aktiv a zvyšování podílu pohledávek v rozvaze společnosti. Společnost tedy vlastní méně aktiv, ale více se soustředí na poskytování leasingu a zajišťování plynulého toku finančních prostředků. Důležitou položkou jsou tedy pohledávky, které tvoří většinu celkových aktiv společnosti. Je proto klíčové, aby společnost měla účinný proces výběru a sledování pohledávek od zákazníků a aby minimalizovala riziko neplacení. Z vertikální analýzy pasiv vyplývá, že podnik využívá externích zdrojů k financování své činnosti. Nejvýznamnějšími položkami jsou dlouhodobé a krátkodobé

závazky, které tvoří většinu cizích zdrojů. Z vertikální analýzy nákladů a výnosů lze konstatovat, že společnost má poměrně diverzifikované příjmy. Snaží se také udržet náklady na stabilní úrovni a minimalizovat výkyvy, zejména vzhledem k tomu, že provozuje obvykle dlouhodobé smlouvy s klienty. Společnost by měla pečlivě sledovat náklady v různých oblastech svého podnikání a reagovat na změny v jejím okolním prostředí. Měla by také investovat do údržby a aktualizace svých leasingových aktiv, aby se minimalizovaly náklady na úpravy hodnot v provozní oblasti. Celkově lze ale říci, že leasingová společnost hospodaří úspěšně s náklady a využívá své zdroje s cílem maximalizovat své zisky.

V souladu s analýzou významných ukazatelů je třeba podotknout, že společnost je relativně hodně zatížena vysokou úrovní zadluženosti. Pokud by došlo k nějakým nečekaným událostem, mohla by mít problémy s pokrytím svých závazků a udržení stability. Nicméně společnost se v průběhu let snažila hodnoty některých finančních ukazatelů zlepšovat, což je pozitivní signál. Využívá převážně zdroje získané prostřednictvím emise směnek a úvěrů poskytnutých od mateřské společnosti, což může být ale na druhou stranu výhodné, protože tyto zdroje jsou pro vybranou společnost stabilní a snadno dostupné. Nicméně závislost na cizím kapitálu by se také mohla stát rizikovou, například pokud by se mateřská společnost dostala do finančních potíží. Proto by měl být zvážen rozvoj vlastních zdrojů financování, aby se minimalizovalo riziko a zvýšila se finanční stabilita. Z hlediska finanční stability by tedy bylo dobré, aby se podnik snažil snižovat svoji závislost na externích zdrojích financování, zejména prostřednictvím zvyšování vlastního kapitálu nebo diverzifikace zdrojů financování. Zvýšení vlastního kapitálu může být dosaženo například prostřednictvím emise nových akcií a diverzifikace zdrojů financování může být dosaženo prostřednictvím emise nových dluhopisů, nebo snížením celkového zadlužení. Leasingová společnost by měla podniknout kroky ke zlepšení likvidity a snížení rizika finančních potíží, protože z analýzy ukazatelů vyplývá, že v posledních pěti letech měla společnost vysoké hodnoty zadlužení a nízké hodnoty likvidity. Je pravda, že společnost poskytující leasing a financování dlouhodobého majetku, jako jsou automobily nebo technologická zařízení, může mít menší množství oběžných aktiv, což může vést k nízké likviditě. Společnost totiž vkládá své peníze do dlouhodobých aktiv, která mohou být využita k dlouhodobému generování příjmů. Nicméně i tak stále potřebuje dostatečnou likviditu, aby mohla řídit svá provozní a finanční rizika.

V neposlední řadě by bylo vhodné, aby podnik pečlivě monitoroval své finanční ukazatele a v případě potřeby reagoval na nežádoucí změny. To může zahrnovat opatření jako snižování nákladů, rozšiřování produktového portfolia, optimalizaci financování a podobně. Podnik by mohl také zvážit například vstup do nových geografických oblastí. Důležité je však zohlednit rizika spojená s takovým krokem a provést důkladnou analýzu potenciálních trhů a konkurence.

Na základě provedeného zhodnocení finanční situace podniku lze ale říci, že se jedná o silnou a stabilní leasingovou společnost. Zaměřuje se na financování movitých věcí a nabízí širokou škálu produktů a služeb. Jedná se o společnost, která má určitá specifika a ta také ovlivňují vývoj finančních ukazatelů. Specializuje se na financování nákladných dlouhodobých aktiv, jako jsou stroje a nákladní vozidla, což vede k nízkému obratu aktiv. Na druhou stranu, společnost je poměrně opatrná a vybírává při výběru projektů, které financuje. Je však důležité poznamenat, že společnost musí být ostražitá vůči rizikům, kterým může v budoucnosti čelit. Například zhoršení ekonomického klimatu nebo snížení poptávky po leasingových službách mohou mít negativní dopad na finanční výkonnost společnosti. Proto by měla udržovat dostatečné finanční rezervy, aby mohla reagovat na případné výkyvy na trhu. Celkově můžeme konstatovat, že má podnik potenciál růstu a zlepšení finanční stability. Je ale podstatné, aby byl obezřetný při plánování rozvoje, pečlivě sledoval finanční ukazatele a reagoval na případné nežádoucí změny.

5 Závěr

Diplomová práce je zaměřena na finanční analýzu vybraného podniku v období 5 let, konkrétně od roku 2017 do roku 2021, na posouzení jeho současného stavu a na nalezení vlastních návrhů pro případné zlepšení situace.

Práce je rozdělena do dvou základních částí. Jedná se o část teoretickou a část praktickou. Teoretická část se zaměřuje nejprve na principy finanční analýzy a popis účetních výkazů. Dále jsou v teoretické části popsány některé metody finanční analýzy, které jsou poté využity jako podklad při zpracování praktické části. Samotné účetnictví je klíčovou součástí podnikového hospodářství, jež umožňuje zaznamenávat a vyhodnocovat finanční transakce. Účetní výkazy pak umožňují hodnotit finanční situaci a výkonnost podniku. Finanční analýza následně slouží k interpretaci dat z účetních výkazů a poskytuje komplexní pohled na finanční situaci, ve které se podnik nachází.

Z teoretické části práce vyplývá, že účetnictví a finanční analýza jsou důležitými nástroji pro řízení finančních prostředků v podniku. Díky výsledkům zjištěným pomocí těchto nástrojů lze pak přijímat strategická rozhodnutí pro budoucí směřování podniku. Praktická část práce se věnuje nejprve stručnému popisu vybraného podniku. Poté s využitím dat tohoto podniku a s pomocí odborného komentáře pověřené osoby z vnitřního prostředí společnosti se zabývá vyhodnocením výsledků vertikální a horizontální analýzy účetních výkazů a dále posouzením vybraných ukazatelů finanční analýzy. Díky danému postupu byl získán pohled na finanční situaci podniku v posledních letech. Bylo zjištěno, že jedním z hlavních problémů podniku je, že disponuje vysokým podílem cizího kapitálu, což pro něj může znamenat vyšší riziko a horší finanční stabilitu v případě neočekávaných událostí. Na druhou stranu je nutno podotknout, že společnost je financována především skrze emisi směnek a úvěrů poskytnutých od mateřské společnosti. Nicméně i tak by bylo vhodné pro podnik rozvíjet své vlastní zdroje financování, aby se do budoucna snížila závislost na externích zdrojích financování a zlepšila se kvalita a stabilita finančních ukazatelů. Podnik by měl pečlivě sledovat finanční ukazatele a přijímat potřebná opatření ke zlepšení finanční stability. Tato opatření mohou zahrnovat snižování nákladů, rozšiřování produktového portfolia, nebo například vstup do nových geografických oblastí. Klíčovou položkou pro podnik jsou pohledávky, jelikož se společnost zaměřuje především na financování dlouhodobého majetku. Pohledávky tvoří většinu celkových aktiv společnosti a proto je

podstatné, aby měla účinný proces výběru a sledování pohledávek. Na základě provedené finanční analýzy lze konstatovat, že se společnost nachází v relativně stabilní finanční pozici, existují však určité oblasti, které by bylo vhodné zlepšit. Je důležité, aby společnost byla ostražitá vůči budoucím rizikům, která zahrnují například zhoršení ekonomické situace a snížení poptávky po leasingových službách. Podnik má potenciál růstu a zlepšení finanční stability, ale musí být obezřetný při plánování rozvoje a pečlivě sledovat finanční ukazatele. Zároveň je důležité brát v úvahu specifika daného odvětví, ve kterém podnik působí a sledovat vývoj celkové ekonomické situace.

6 Seznam použitých zdrojů

Literární zdroje

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2008. *Finanční analýza: krok za krokem. 2. vydání.* Praha: C. H. Beck. ISBN isbn978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady 3., kompletně aktualizované vydání.* Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0910-4.

KOVANICOVÁ, Dana, 1996. *Nová abeceda účetních znalostí pro každého. 4. aktualizované vydání.* Praha: Polygon. ISBN isbn80-85967-11-1.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy.* Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7400-538-1.

MÁČE, Miroslav, 2013. *Účetnictví a finanční řízení.* Praha: Grada. ISBN 9788024745749

MAREŠ, David, 2017. *Nové trendy ve financích a ekonomice.* Praha: Wolters Kluwer. ISBN 978-80-7552-920-6.

RŮČKOVÁ, Petra, 2019. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání.* Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. 978-80-271-2633-0.

SKÁLOVÁ, Jana a Anna SUKOVÁ, 2021. *Podvojně účetnictví.* Praha: Grada publishing. ISBN 978-80-271-4195-1.

VOCHOZKA, Marek, 2020. *Metody komplexního hodnocení podniku. 2. aktualizované vydání.* Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-1890-8.

Právní předpisy

Zákon č. 563/1991 Sb. *Zákon o účetnictví.*

7 Přílohy

Příloha 1 - Aktiva společnosti ve vybraných letech dle vlastního zpracování na základě účetních výkazů	86
Příloha 2 - Pasiva společnosti ve vybraných letech dle vlastního zpracování na základě účetních výkazů	87
Příloha 3 - Položky výkazu zisku a ztráty společnosti ve vybraných letech dle vlastního zpracování na základě účetních výkazů.....	89

AKTIVA (miliony Kč, vždy k datu 31. 12. daného roku)

Označení	Název aktiva	2016	2017	2018	2019	2020	2021
B.	Aktiva celkem	41066	46151	44875	44807	41491	41670
	Stálá aktiva	19694	22070	20250	19117	15755	13346
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	191	202	190	136	138	150
B. I. 2.	Ocenitelná práva	141	133	99	131	127	119
B. I. 2. 1.	Software	141	133	99	131	127	119
B. I. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	50	69	91	5	11	31
B. I. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	50	69	91	5	11	31
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	19501	21866	20058	18979	15615	13194
B. II. 1.	Pozemky a stavby	19	19	19	18	19	17
B. II. 1. 1.	Pozemky	12	12	12	12	12	12
B. II. 1. 2.	Stavby	7	7	7	6	7	5
B. II. 2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	19259	21417	19816	18712	15532	13007
B. II. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	223	430	223	249	64	170
B. II. 5. 1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	188	404	211	243	54	134
B. II. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	35	26	12	6	10	36
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	2	2	2	2	2	2
B. III. 1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	2	2	2	2	2	2
C.	Oběžná aktiva	21204	23889	24625	25690	25736	28324
C. I.	Zásoby	4	27	24	8	7	8
C. I. 3.	Výrobky a zboží	4	27	24	8	7	8
C. I. 3. 2.	Zboží	4	27	24	8	7	8
C. II.	Pohledávky	21190	23855	24594	25676	25536	28313
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	11840	13285	13968	14914	15616	17 929
C. II. 1. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	11837	13104	13749	14714	15602	17 581
C. II. 1. 5.	Pohledávky – ostatní	3	181	219	200	14	348
C. II. 1. 5. 4.	Jiné pohledávky	3	181	219	200	14	348
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	9350	10570	10446	10621	9742	10237
C. II. 2. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	9170	10341	10162	10383	9593	10075
C. II. 2. 4.	Pohledávky – ostatní	180	229	284	238	149	162
C. II. 2. 4. 3	Stát – daňové pohledávky	122	161	223	208	129	116
C. II. 2. 4. 4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1	4	2	2	4	3
C. II. 2. 4. 5.	Dohadné účty aktivní	54	63	55	21	16	26
C. II. 2. 4. 6.	Jiné pohledávky	3	1	4	7	0	17
C. IV.	Peněžní prostředky	10	7	7	6	193	3
C. IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	2	2	1	0	0	0
C. IV. 2.	Peněžní prostředky na účtech	8	5	6	6	193	3
D.	Časové rozlišení aktiv	168	192	180	141	178	147
D. 1.	Náklady příštích období	43	64	50	34	26	31
D. 3.	Příjmy příštích období	125	128	130	107	152	116

Příloha 1 - Aktiva společnosti ve vybraných letech dle vlastního zpracování na základě účetních výkazů

PASIVA (milióny Kč, vždy k datu 31. 12. daného roku)

Označení	Název pasiva	2016	2017	2018	2019	2020	2021
	Pasiva celkem	41066	46151	44875	44807	41491	41670
A.	Vlastní kapitál	7623	8882	8201	8656	7007	8319
A. I.	Základní kapitál	3050	3050	3050	3050	3050	3050
A. I. 1.	Základní kapitál	3050	3050	3050	3050	3050	3050
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	3542	4754	4685	4677	3326	3859
A. II. 1.	Ážio	572	572	572	572	572	572
A. II. 2.	Kapitálové fondy	2970	4182	4113	4105	2754	3287
A. II. 2. 1.	Ostatní kapitálové fondy	3001	3901	3901	3901	2901	2901
A. II. 2. 2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	-31	281	212	204	-147	386
A. III.	Fondy ze zisku	610	610	610	610	610	610
A. III. 1.	Ostatní rezervní fondy	610	610	610	610	610	610
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	0	0	0	-144	0	0
A. IV	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	-144	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	421	468	-144	463	21	800
B. + C.	Cizí zdroje	32364	36217	36674	36151	34484	33351
B.	Rezervy	122	145	19	10	6	3
B. 2.	Rezerva na daň z příjmů	115	119	0	0	0	0
B. 4.	Ostatní rezervy	7	26	19	10	6	3
C.	Závazky	32242	36072	36655	36141	34478	33348
C. I.	Dlouhodobé závazky	13285	15422	19765	16618	13729	18850
C. I. 1.	Vydané dluhopisy				1697	4292	9923
C. I. 1. 2.	Ostatní dluhopisy				1697	4292	9923
C. I. 2.	Závazky k úvěrovým institucím	12418	14668	19078	14222	8653	8092
C. I. 3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	12	18	16	14	3	0
C. I. 8.	Odložený daňový závazek	789	721	610	622	536	818
C. I. 9.	Závazky – ostatní	66	15	61	63	245	17
C. I. 9. 3.	Jiné závazky	66	15	61	63	245	17
C. II.	Krátkodobé závazky	18957	20650	15860	18486	19636	13340
C. II. 1.	Vydané dluhopisy				124	654	1562
C. II. 1. 2.	Ostatní dluhopisy				124	654	1562
C. II. 2.	Závazky k úvěrovým institucím	10525	7994	1187	3424	4075	3786
C. II. 3.	Krátkodobé přijaté zálohy	20	11	15	4	15	4
C. II. 4.	Závazky z obchodních vztahů	389	408	434	411	336	299
C. II. 5.	Krátkodobé směnky k úhradě	7646	11691	13722	13987	14111	7123
C. II. 6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	60	40	35	45	0	70
C. II. 8.	Závazky ostatní	317	506	467	491	445	496
C. II. 8. 3.	Závazky k zaměstnancům	18	18	15	19	15	16
C. II. 8. 4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	8	9	8	8	8	8
C. II. 8. 5.	Stát – daňové závazky a dotace	4	4	3	60	65	36
C. II. 8. 6.	Dohadné účty pasivní	285	473	439	404	357	436
C. II. 8. 7.	Jiné závazky	2	2	2	0	0	0
D.	Časové rozlišení pasiv	1079	1052	1030	1037	1113	1158
D. 1.	Výdaje příštích období	6	7	23	38	2	17
D. 2.	Výnosy příštích období	1073	1045	1007	999	1111	1141

Příloha 2 - Pasiva společnosti ve vybraných letech dle vlastního zpracování na základě účetních výkazů

Výkaz zisků a ztráty (miliony Kč, vždy k datu 31. 12. daného roku)

Označení	Název položky	2016	2017	2018	2019	2020	2021
I.	Tržby za prodej výrobků a služeb	5720	6132	6312	6210	5627	4757
II.	Tržby za prodej zboží	23	18	37	26	11	26
A.	Výkonová spotřeba	705	680	741	718	658	612
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	24	18	37	26	11	26
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	72	76	76	72	33	39
A. 3.	Služby	609	586	628	620	614	547
D.	Osobní náklady	407	411	404	391	371	380
D. 1.	Mzdové náklady	300	300	293	283	270	275
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	107	111	111	108	101	105
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	96	98	97	93	89	91
D. 2. 2.	Ostatní náklady	11	13	14	15	12	14
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	4302	5149	5242	4802	4755	3616
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	4659	5407	5376	4867	4395	3897
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	4595	4973	5192	5111	4564	3917
E. 1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	64	434	184	-244	-169	-20
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	-357	-258	-134	-65	360	-281
III.	Ostatní provozní výnosy	1831	1987	3031	2797	2284	2018
III. 1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	899	938	1854	1735	1278	1028
III. 3.	Jiné provozní výnosy	932	1049	1177	1062	1006	990
F.	Ostatní provozní náklady	2273	2336	3819	3364	2591	2186
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	835	952	2359	2010	1397	1019
F. 3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	30	32	27	28	23	24
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-2	19	-7	-9	-4	-3
F. 5.	Jiné provozní náklady	1410	1333	1440	1335	1175	1146
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-113	-439	-826	-242	-453	7
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	149	181	173	182	190	204
IV. 1.	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	149	181	173	182	190	204
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	772	748	762	814	844	867
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	772	748	762	814	844	867
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	247	224	296	383	227	202
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	247	224	275	302	199	183
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	0	0	21	81	28	19
VII.	Ostatní finanční výnosy	2	310	15	194	4	292
K.	Ostatní finanční náklady	67	53	41	40	330	201
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	609	962	613	767	481	960
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	496	523	-213	525	28	967
L.	Daň z příjmů	75	55	-69	62	7	167

L. 1.	Daň z příjmů splatná	134	212	25	48	12	10
L. 2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	-59	-157	-94	14	-5	157
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	421	468	-144	463	21	800
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	421	468	-144	463	21	800
	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	8497	9376	10330	10223	8960	8164

Příloha 3 - Položky výkazu zisku a ztráty společnosti ve vybraných letech dle vlastního zpracování na základě účetních výkazů