

ŠKODA AUTO VYSOKÁ ŠKOLA o.p.s.

Studijní program: B6208 Ekonomika a management

Studijní obor/specializace: 6208R163 Podniková ekonomika a finanční management

**FINANČNÍ ANALÝZA BANKROTNÍHO
PODNIKU**

Bakalářská práce

Anastasia SHEMSHUR

Vedoucí práce: Ing. Josef Horák, Ph.D.

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Autorka práce: Anastasia Shemshur
Studijní program: Ekonomika a management
Obor: Podniková ekonomika a finanční management
Vedoucí práce: Ing. Josef Horák, Ph.D.

Název práce: **Finanční analýza vybraného podniku**

Jazyková varianta: Čeština

Cíl: Cílem bakalářské práce je zpracování finanční analýzy vybraného podnikatelského subjektu v insolvenčním řízení se zaměřením na identifikaci příčin, které mu předcházely.

Rámcový obsah:

1. Charakteristika významu finanční analýzy z pohledu řízení podniku.
2. Deskripce insolvenčního řízení v souladu s českou právní úpravou.
3. Zpracování finanční analýzy vybraného podnikatelského subjektu v insolvenčním řízení.
4. Identifikace příčin, které dovedly podnikatelský subjekt do insolvenčního řízení.

Rozsah práce: 25 - 30 stran

Literatura:

1. VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: GRADA, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.
2. MAŘÍK, M. *Metody oceňování podniku.: Proces ocenění základní metody a postupy*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2011. ISBN 978-80-86929-67-5.
3. SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2011. 160 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
4. BOKŠOVÁ, J. *Účetní výkazy pod lupou I. Základy účetního výkaznictví*. PRAHA: LINDE, 2013. 500 s.
5. ELIOT H. SHERMAN, *A Manager's Guide to Financial Analysis* Publisher: AMA Self-Study September 2015 ISBN: 9780761215622

Datum zadání: únor 2019

Datum odevzdání: květen 2022

Elektronicky schváleno: 8. 2. 2022
Anastasia Shemshur
Autorka práce

Elektronicky schváleno: 8. 2. 2022
Ing. Josef Horák, Ph.D.
Vedoucí práce

Elektronicky schváleno: 8. 2. 2022
doc. Ing. Tomáš Krabec, Ph.D., MBA
Garant studijního oboru

Elektronicky schváleno: 8. 2. 2022
doc. Ing. Pavel Mertlík, CSc.
Rektor ŠAVŠ

Prohlašuji, že jsem závěrečnou práci vypracovala samostatně a použité zdroje uvádím v seznamu literatury. Prohlašuji, že jsem se při vypracování řídila vnitřním předpisem ŠKODA AUTO VYSOKÉ ŠKOLY o.p.s. (dále jen ŠAVŠ) směrnici OS.17.10 Vypracování závěrečné práce.

Jsem si vědoma, že se na tuto závěrečnou práci vztahuje zákon č. 121/2000 Sb., autorský zákon, že se jedná ve smyslu § 60 o školní dílo a že podle § 35 odst. 3 je ŠAVŠ oprávněna mou práci využít k výuce nebo k vlastní vnitřní potřebě. Souhlasím, aby moje práce byla zveřejněna podle § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách.

Beru na vědomí, že ŠAVŠ má právo na uzavření licenční smlouvy k této práci za obvyklých podmínek. Užiji-li tuto práci, nebo poskytnu-li licenci k jejímu využití, mám povinnost o této skutečnosti informovat ŠAVŠ. V takovém případě má ŠAVŠ právo ode mne požadovat příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to až do jejich skutečné výše.

V Mladé Boleslavi dne 02.05.2022

Děkuji Ing. Josefu Horákovi, Ph.D. za odborné vedení závěrečné práce, poskytování rad a informačních podkladů.

Obsah

Úvod.....	6
1 Teoretická východiska řešení	7
1.1 Pojem a účel finanční analýzy pro podnik.....	7
1.2 Metody finanční analýzy.....	10
2 Postupy v insolvenčním řízení a důvody pro zahájení	18
3 Praktická část	22
3.1 Představení podniku v insolvenčním řízení – Ticket Art Praha s.r.o.	22
3.2 Finanční analýza zvoleného podniku	23
3.3 Analýza poměrových ukazatelů	30
3.4 Bankrotní modely	35
3.5 Výsledky finanční analýzy a diskuse o důvodech, které vedly podnik k insolvenční	37
Závěr	39
Seznam literatury	40
Seznam obrázků, tabulek a shémat	43
Seznam příloh	44

Úvod

Tato bakalářská práce je věnována problematice finanční analýzy bankrotního podniku. Téma je velmi aktuální, protože po dvou letech vládních opatření proti šíření epidemie Covid -19 mnoho podniků se ocitlo v situaci blízke k bankrotu nebo dokonce o bankrotu vyhlásilo. Zda se jedná o čisté následky pandemické krize, nebo zda společnosti, které se ocitly v nesnázích již před rokem 2020 měly předpoklady pro bankrot a insolvenční řízení, je možné zjistit pomocí finanční analýzy, která se musí provést za období před krizí a bezprostředně pro období krize.

Cílem bakalářské práce je zpracování finanční analýzy vybraného podnikatelského subjektu v insolvenčním řízení se zaměřením na identifikaci příčin, které mu předcházely.

Zvoleným podnikem je TICKET ART PRAHA s.r.o., který má zveřejněné finanční výkazy za roky, které předcházely insolvenčnímu řízení.

Dílní cíle:

- Charakteristika významu finanční analýzy z pohledu řízení podniku.
- Deskripce insolvenčního řízení v souladu s českou právní úpravou.
- Zpracování finanční analýzy vybraného podnikatelského subjektu v insolvenčním řízení.
- Identifikace příčin, které dovedly podnikatelský subjekt do insolvenčního řízení.

V práci jsou použity metody výzkumu jako teoretické vymezení pojmů z oblasti finanční analýzy a literární rešerše v oblasti insolvence a bankrotu podniků se zaměřením na Českou republiku. V praktické části práce budou provedeny výpočty podle vzorců používaných ve finanční analýze včetně analytiky výsledků. Na základě těchto výsledků budou vyvozeny závěry o finanční situaci analyzovaného podniku před rokem 2020 a nastíněny možné příčiny bankrotu podniku.

Tato práce je poučná a užitečná pro nastudování těm, kdo se zajímá o finanční analýzu, zejména podniků ve finančních nesnázích.

1 Teoretická východiska řešení

Tato kapitola se zaměřuje na vymezení teoretických východisek z oblasti finanční analýzy. Jsou zde vysvětleny pojmy jako finanční analýza, její účel a metody, včetně absolutních ukazatelů, rozdílových a poměrových ukazatelů. Dále jsou též představeny souhrnné ukazatele, které jsou též používanými metodami finanční analýzy.

1.1 Pojem a účel finanční analýzy pro podnik

V odborných publikacích se setkáme s celou řadou definic, které vysvětlují pojem finanční analýza, pro účely této práce bude použita definice Petry Růčkové, která Finanční analýzu definuje, jako „*systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena zejména v účetních výkazech*“ (Růčková, 2012, str.77). Finanční analýzy obsahují informace k podnikové minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek. Smyslem finanční analýzy je příprava podkladů, které budou sloužit ke kvalitnímu rozhodování o fungování podniku. Je patrné, že existuje velmi úzká spojitost mezi účetnictvím a rozhodováním o podniku. Účetnictví do jisté míry předkládá z pohledu finanční analýzy určité přesné hodnoty peněžních výdajů. Tyto se ovšem vztahují pouze k jednomu časovému období. Aby mohly být výstupy z účetnictví použity pro hodnocení finančního zdraví společnosti, tak musí být podrobeny finanční analýze (Knápková a kol., 2013).

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace společnosti. Zda je podnik dostatečně ziskový, jakou má kapitálovou strukturu, jakým způsobem jsou využívány vlastní aktiva. Dále finanční analýza ukazuje, jestli je podnik hradit vlastní závazky včas a celou řadu dalších pro podnik zásadních skutečností. Průběžná znalost finanční situace podniku dává manažerům možnost správně a včas se rozhodovat při získávání finančních zdrojů, za podmínek stanovení optimální finanční struktury, při alokaci volných peněžních prostředků. V případě poskytování peněžních úvěrů, rozdělování zisku atd. Znalost finančního postavení společnosti je důležitá, jednak z pohledu minulosti, ale zejména pak k odhadu budoucího vývoje. Finanční analýza představuje nedílnou součást finančního řízení, neboť působí jako zpětná informace o tom, kam se společnost v jednotlivých oblastech dostala. Kde došlo k naplnění předpokladů a kde došlo k situaci, které se mělo předejít. Výsledky finanční analýzy mohou a měly by poskytnout cenné

informace pro budoucnost společnosti. Výsledky finanční analýzy slouží, jednak pro vlastní potřebu společnosti, ale stejně tak i pro uživatele, kteří netvoří součást podniku, ale jsou s ním spjati hospodářsky, finančně apod. (Knapková a kol., 2017).

Uživateli informací o finančním zdraví podniku nejsou pouze manažeři a vedení podniku. Uživatele informací je možno rozdělit na externí a interní (Kiseláková, Šoltés, 2017).

Externí uživatele informací z finanční analýzy podniku jsou (Mařík, 2011):

- **stát a jeho orgány** – stát se zaměřuje na kontrolu vykazovaných daní a stejně tak využívá informace o podnicích pro nejrůznější statistiky, rozdělování finančních pomoci atd.;
- **investoři** – jedná se o poskytovatele kapitálu a tito využívají zprávy o finanční výkonnosti společnosti zejména proto, aby získaly dostatečné množství informací v případě rozhodování o možných investicích;
- **banky a jiní věřitelé** – věřitelé využívají informací, aby získali představu o finančním zdraví společnosti, kdy se věřitel rozhoduje, zda úvěr poskytne. Součástí úvěrových smluv bývá pravidelné předávání zpráv a finanční situaci podniku;
- **obchodní partneři** – se zaměřují na schopnost podniku dostát vlastním závazkům z daných obchodních vztahů. Z tohoto důvodu sledují zejména zadluženost, solventnost včetně likvidity společnosti;
- **konkurence apod.**

Interními uživatele informací z finanční analýzy podniku jsou (Vochozka, 2020):

- **manažeři** – potřebují finanční analýzu pro potřeby operativního a strategického finančního řízení podniku. Ve většině společností zpracovávají finanční analýzy právě manažeři, neboť mají přístup i k informacím, které nemají charakter veřejných informací. Manažerům podniku slouží, také k naplánování základních cílů podniku;

- **zaměstnanci** – mají přirozený zájem, aby společnost prosperovala a byla stabilní. Jedná se hlavně o prosperitu a jistotu zaměstnání, stabilitu v oblasti mzdové a sociální politiky;
- **odboráři** a další, což vede k tomu, že se finanční analýza nesmí podceňovat.

Finanční analýza a její vstupy – hlavní zdroj informací pro vypracování finanční analýzy je účetní závěrka. Obsah účetní závěrky je závazně upraven opatřením Ministerstva financí, které se opírá jednak o zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů a dále o soubor opatření, jimiž se stanovuje účetní osnova a postupy účtování (Sherman, 2015).

Základními typy účetní závěrky jsou následující (Růčková, 2021):

- **řádná účetní závěrka** – je nejvíce zmiňována, neboť společnosti zpracovávají k poslednímu dni běžného účetního období. K tomuto dni se také uzavírají účetní knihy. Z nich pocházející výstupy slouží k výpočtu daně z příjmu. Můžeme se setkat s označením „konečná účetní závěrka“;
- **mimořádná účetní závěrka** – její sestavení je závislé na mimořádných okolnostech, jako jsou např. vstup společnosti do insolvenčního řízení;
- **mezitímní účetní závěrka** – je sestavována v průběhu běžného účetního období, kdy rozdíl oproti řádné účetní závěrce spočívá v tom, že nedochází k uzavírání účetních knih a inventarizace je prováděna jen pro účely vyjádření ocenění majetku. Mezitímní účetní závěrka se sestavuje např. u příležitosti přeměny společnosti.

Dalšími významnými zdroji při zpracování finanční analýzy mohou být výroční zprávy podniku. Výroční zprávy zpracovávají ty účetní jednotky, které dle § 21 zák. o účetnictví podléhají auditu.

Budeme – li vycházet z finanční analýzy, tak jejím hlavním smyslem je, ověřit obchodní zdatnost společnosti, čím by mělo dojít k udržení majetkově finanční stability. Z tohoto důvodu je nezbytné ke zpracování finanční analýzy disponovat základními účetními výkazy (Sedláček, 2011):

- rozvaha;
- výkaz zisku a ztrát;
- výkaz cash flow (peněžní toky podniku);
- výkaz o změnách vlastního kapitálu.

Rozvaha a výkaz zisků a ztrát představují účetní výkazy, jejichž struktura je závazně dána Ministerstvem financí a tvoří závaznou součást účetní závěrky v soustavě podvojného účetnictví. Pro finančního analytika toto představuje jistou výhodu, jelikož přijímá a zpracovává data ve stejné struktuře, což dává možnost kvalitnějšímu porovnání jednotlivých společností a tvorbu obrazových analýz. K účetnímu výkazu v rámci účetní závěrky se připojuje ještě jedna příloha, která obsahuje informace o účetní jednotce, účetních metodách, obecných účetních zásadách včetně způsobu oceňování. Musí také obsahovat informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty. S účinností od 1.1.2016 se u středních a velkých účetních jednotek zavedla povinnost sestavovat výkaz o peněžních tocích a výkaz o změnách vlastního kapitálu. Uvedené výkazy výrazným způsobem rozšiřují informace, s nimiž může finanční analytik při externích analýzách pracovat. Anglosaské ekonomiky ještě rozšířily finanční výkazy o výkaz pracovního kapitálu, který slouží, jako pomocný materiál pro řízení v oblasti likvidity společnosti (Růčková, 2019).

1.2 Metody finanční analýzy

Rozvoj matematických, statistických včetně ekonomických věd, přispěl k tomu, že v rámci finanční analýzy vznikla celá řada metod, jak je možné hodnotit finanční zdraví společnosti, které lze s úspěchem aplikovat. Z metodologického pohledu je ovšem nezbytné si uvědomit, že při sestavování finanční analýzy je nezbytné dbát na přiměřenost volby metod analýzy. Správná metoda volby musí být zvolena s ohledem na následující faktory:

- **účelnost** – musí odpovídat předem zadanému cíli. Finanční analytik pracuje na zakázku, musí si tedy být vědom toho, pro jaký účel má konečná analýza sloužit. Finanční analytik musí mít na paměti, že ne pro každou společnost

se hodí stejná soustava ukazatelů, případně jedna konkrétní metoda. Prezentace musí být vždy provedena citlivě, avšak nesmí opomenout možná rizika, která by z chybného použití analýzy plynula;

- **nákladnost** – finanční analýza potřebuje čas a kvalifikovanou práci. Toto znamená celou řadu nákladů, které by však měly odpovídat přiměřené návratnosti takto vynaložených nákladů. Samotný rozsah a hloubka provedené analýzy musí korespondovat očekávanému hodnocení rizika spojeného s rozhodováním;
- **spolehlivost** – je založena na kvalitnějším využití veškerých dostupných dat, z čehož plyne, že čím budou kvalitnější vstupní zdroje, tím kvalitnější by měla být i konečná finanční analýza (Růčková, 2019).

1.2.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele jsou využívány zejména k analýze vývojových trendů (srovnání vývoje v časových řadách – horizontální analýza) nebo k procentnímu rozboru komponent (jednotlivé položky výkazů jsou vyjádřeny jako procentní podíl těchto komponent – vertikální analýza).

Horizontální analýza – porovnává změny položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Vypočítává se absolutní výše změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku (Scholleová, Štamfestová, 2015).

Výpočet je následující (Mrkvička, Strouhal, 2014):

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

$$\% \text{ změna} = (\text{absolutní změna} \times 100) / \text{ukazatel}_{t-1}$$

(1)

Vertikální analýza (procentní rozbor) vyjadřuje jednotlivé položky účetních výkazů jako procentní podíl k jediné zvolené základně položené jako 100 %. Pro rozbor rozvahy je běžně zvolena výše aktiv (pasiv) a pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkových výnosů a nákladů (Knapková a kol., 2017).

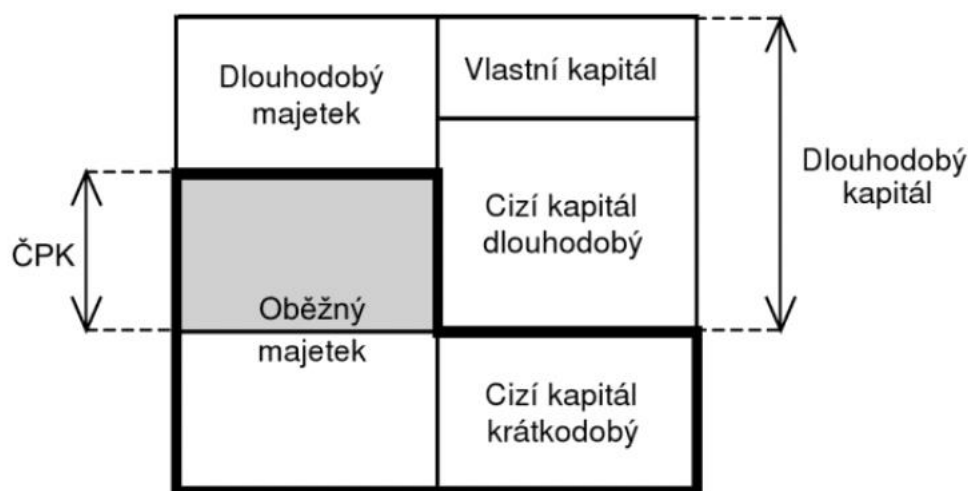
Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje zejména horizontální a vertikální analýzu. Horizontální analýza (analýza trendů) se zabývá časovými změnami absolutních

ukazatelů. Z tohoto pohledu je nezbytné připomenout nezbytnost tvorby dostatečně dlouhých časových řad, neboť precizně vedené časové řady mohou představovat méně nepřesností z pohledu interpretace výsledků propočtu. Analytik by měl také v případě hodnocení společnosti brát v úvahu i prostředí, ve kterém společnost funguje. Musí se tedy uvažovat v širším kontextu. Vertikální analýza oproti tomu se věnuje vnitřní struktuře absolutních ukazatelů, která se také označuje jako analýza komponent. Jedná se o souměření jednotlivých položek základních účetních výkazů k celkové sumě aktiv nebo pasiv. Aplikování této metody usnadňuje srovnatelnost účetních výkazů s předcházejícím obdobím a ve své podstatě také ulehčuje komparaci analyzovaného podniku s jinými společnostmi ve stejném oboru podnikání. Posuzuje jak strukturu aktiv, tak také pasiv. Struktura aktiv má za úkol informovat o tom, kam společnost investovala svěřený kapitál a do jaké míry byla při investičním procesu zohledněna výnosnost. Zajištění vhodného poměru mezi stálými aktivy a aktivy oběžnými by mělo být dáno předmětem podnikatelské činnosti dané společnosti a současně potřebou zajistit likviditu. Struktura pasiv nám ukazuje, z čeho byl majetek financován. S tím je spojeno, že obecně levnější je financování cizí a krátkodobé. Obecně platí, že čím delší je doba splácení, tím se zdroj stává nákladnějším. Mezi poměrně drahou formu financování se řadí financování vlastními zdroji. Společnost by tedy měla vhodným způsobem rozložit vlastní finanční zdroje, neboť tím přispěje k tomu, že omezí finanční riziko, které plyne z využívání zdrojů financování (Růčková, 2019).

1.2.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele jsou určeny k analýze a řízení finanční situace společnosti s orientací na její likviditu. Jako nejvýznamnější rozdílový ukazatel máme čistý pracovní kapitál (ČPK) neboli provozní kapitál, definovaný jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Čistý pracovní kapitál má významný vliv na platební schopnost společnosti. Pokud má být společnost likvidní, pak musí mít nezbytnou výši relativně volného kapitálu, což znamená přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji. Konstrukce čistého pracovního kapitálu je založena na rozlišení oběžného a dlouhodobého majetku a dále na rozlišení dlouhodobého a krátkodobě vázaného kapitálu (viz Obr. 1). Čistý pracovní kapitál

znázorňuje tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem (Knápková a kol., 2017).



Zdroj: (Knápková a kol., 2017)

Obr. 1 Čistý pracovní kapitál

Analýza rozdílových a tokových ukazatelů se zabývá analýzou takových základních účetních výkazů, které obsahují tokové položky. Jedná se tedy hlavně o výkaz zisku a ztráty a dále výkaz cash flow, ale nelze opomenout ani rozvahu, jelikož analýzu oběžných aktiv lze provést také prostřednictvím rozdílových ukazatelů. Analýza fondů finančních prostředků se řadí k metodám s využitím rozdílových ukazatelů. Zaměřuje se zejména na čistý pracovní kapitál, jak již bylo uvedeno. Slouží k určení optimální výše každé položky oběžných aktiv včetně stanovení jejich přiměřené výše. Na druhou stranu je možné tuto analýzu použít jako jeden z nástrojů v případě hledání vhodného způsobu financování oběžných aktiv. Cílem analýzy cash flow je vyjádřit a poměřit vnitřní finanční sílu společnosti, tedy schopnost vytvářet z vlastní hospodářské činnosti přebytky, které budou použitelné k financování existenčně důležitých potřeb, jako jsou úhrada závazků, výplata dividend nebo financování investic (Růčková, 2019).

1.2.3 Poměrové ukazatele

Jedná se o ukazatele, které tvoří nejpočetnější a stejně tak i nejvyužívanější skupinu ukazatelů, které jsou definovány jako podíl dvou položek, kdy nejčastěji se jedná o

základní účetní výkazy. Hodnota ukazatele vyjadřuje velikost ukazatele v čitateli na jednotku ukazatele ve jmenovateli (Wahlen, 2017).

Poměrové ukazatele se využívají k vytváření nejrůznějších časovým srovnáním, průřezovým a srovnávacím analýzám apod. Toto představuje hlavní smysl poměrové analýzy. Poměrové ukazatele mohou sloužit také jako základ pro regresivní a korelační metody. V případě seskupení takovýchto ukazatelů dochází ke vzniku řetězce (soustava paralelně řazených ukazatelů), které mohou mít vlastní ekonomickou interpretaci. V případě těchto uskupení nebývají jednotlivé skupiny propojeny formálními matematickými vazbami. Dále jsou tvořeny pyramidové soustavy ukazatelů, jejich znakem je formalizace vztahů mezi jednotlivými podřívými ukazateli realizovanými základními matematickými operacemi. Speciální ukazatele pružnosti (elasticity) představují poměry relativních přírůstků, kdy v čitateli se nachází relativní přírůstek závislé veličiny. Elasticita vyjadřuje, o kolik % dojde ke změně závislé veličiny, dojde-li ke změně nezávislé veličiny o 1 % (Růčková, 2019).

Poměrové ukazatele finanční analýzy představují základní nástroj finanční analýzy. Analýza účetních výkazů prostřednictvím poměrových ukazatelů patří k jedné z nejoblíbenějších metod zejména proto, že dává možnost získat rychlou představu o finanční situaci společnosti. Podstatou poměrového ukazatele je, že dává do poměru odlišné položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty, případně cash flow. Z tohoto důvodu je možné zkonstruovat velké množství ukazatelů. V praxi se ovšem osvědčilo využívání jenom několika základních ukazatelů rozříděných do skupin dle jednotlivých oblastí hodnocení hospodářského a finančního zdraví společnosti. Jedná se o skupiny ukazatelů zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a ukazatele kapitálového trhu, případně další (Knapková a kol., 2017).

Pro potřeby finanční analýzy se běžně setkáváme s určitým tříděním, klasifikací, na základě obsahu popisovaných jevů do stanovených skupin. Aplikace většího množství poměrových ukazatelů zejména plyne ze skutečnosti, že společnost představuje složitý organismus, kdy k jeho popisu je nezbytné využít většího množství poměrových ukazatelů. Z těchto ukazatelů jsou následně tvořeny soustavy, které mají jednak uspořádání paralelní, ale také i pyramidové. Základní rozdíl v uspořádání spočívá zejména v tom, že u paralelního uspořádání mají všechny ukazatele stejný význam a bývají uspořádány podle základní obsahové

shody popisovaného jevu. Naopak u soustavy pyramidové dochází k rozkladu jednoho ukazatele, kdy pyramida následně slouží k objasnění příčin ovlivňujících vybraný vrcholový ukazatel. Mezi tradiční poměrové ukazatele pro měření finanční výkonnosti společnosti se řadí (Bokšová, 2013):

- ukazatel rentability (výnosnosti);
- ukazatel aktivity;
- ukazatel zadluženosti;
- ukazatel likvidity;
- ukazatel kapitálového trhu.

Je nutno též uvést vzorce těch ukazatelů, které budou použity v praktické části práce. Tyto vzorce lze uvést v podobě tabulky (viz Tab. 1).

Tab. 1 Vzorce poměrových ukazatelů

Ukazatele rentability	
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	Zisk / vlastní kapitál
Rentabilita aktiv (ROA)	Zisk / aktiva
Rentabilita tržeb	Zisk / tržby
Ukazatele likvidity	
Běžná likvidita	Oběžná aktiva / krátkodobé závazky
Pohotová likvidita	(OA – zásoby) / krátkodobé závazky
Okamžitá likvidita	Finanční majetek / krátkodobé závazky
Ukazatele zadluženosti	
Celková zadluženost	Cizí zdroje / celková aktiva
Koeficient zadluženosti	Cizí zdroje / vlastní kapitál
Úrokové krytí	Zisk / celkové nákladové úroky
Ukazatele aktivity¹	
Obrat aktiv	Tržby / průměrná celková aktiva
Obrat zásob	Tržby / zásoby
Obrat pohledávek	Tržby / pohledávky

¹ V praktické části nebudou pocítány ukazatele aktivity, protože analyzovaná společnost nemá zásoby ani krátkodobé závazky

Doba obratu pohledávek	Průměrná výše pohledávek * 360 / tržby
Doba obratu zásob	Průměrná výše zásob * 360 / tržby
Doba obratu aktiv	Aktiva * 360 / tržby

Zdroj: (Bokšová, 2013)

(2)

1.2.4 Souhrnné ukazatele

Souhrnné ukazatele – jedná se o ukazatele, které představují možnost, jak je možné souhrnně vyhodnotit zdraví společnosti a dále předpovědět budoucí vývoj na základě jediného čísla. Souhrnné ukazatele se snaží obsáhnout všechny významné složky finanční analýzy, kam se řadí rentabilita, likvidita, zadluženost včetně struktury kapitálu. Navíc je k jednotlivým položkám souhrnného ukazatele přiřazena váha, která odráží významnost souhrnného ukazatele pro finanční zdraví společnosti (Abbott, 2021). Váhy pro jednotlivé složky příslušného ukazatele se opírají vždy o výsledky rozsáhlého empirického výzkumu. Souhrnné ukazatele nám představují prostředky, které přinášejí rychlou informaci o finančním zdraví podniku. Ovšem je vždy nezbytné doplnit o provedení hlubší finanční analýzy. Predikční modely, které jsou na bázi souhrnných ukazatelů, jsou rozděleny do dvou základních skupin:

- Bankrotní modely – předpovídají možný bankrot společnosti a měli by tedy včas před bankrotem varovat. Řadí se sem např. Beaverův test, Altmanův test, Tafflerův model, index důvěryhodnosti IN atd.
- Bonitní modely – hodnotí finanční zdraví společnosti, jedná se např. Index bonity, Tamariho model, Grünwaldův model atd. (Fotr a kol., 2020).

Altmanův index důvěryhodnosti – tento model vznik v důsledku snahy predikovat model bankrotu, který by dával možnost zařadit společnost do jedné ze skupin. K vytvoření modelu musí být známy finanční údaje o jisté skupině podniků za určité období a stejně tak informace o tom, zda tyto společnosti v průběhu sledovaného období nebankrotovaly nebo ano. Součástí by měly být obě dvě skupiny. Smyslem této metody je diskriminační analýza stanovení jisté hranice, která rozdělí podniky na ty, které s největší pravděpodobností zbankrotují a na ty, které nikoliv (Hotchkiss a kol., 2019). Konečná hodnota indexu informuje analytika o možnosti brzkého

bankrotu podniku. Pokud je hodnota rovna nebo vyšší než 2, 99, tak je podnik v bezpečné zóně. Ovšem pokud je pod hranicí 1, 8, tak pravděpodobně v následujících dvou letech zbankrotuje. Altmanův bankrotní model vychází z koeficientu, který se počítá za přispění pěti ukazatelů, dle následujícího vzorce (FINANALYSIS, 2018):

$$Z = 1,2 * X(1) + 1,4 * X(2) + 3,3 * X(3) + 0,6 * X(4) + 1,0 * X(5) \quad (3)$$

- $X(1) = (\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}) / \text{suma aktiv}$,
- $X(2) = \text{nerozdělený zisk} / \text{suma aktiv}$,
- $X(3) = \text{zisk před zdaněním a úroky} / \text{suma aktiv}$,
- $X(4) = \text{tržní hodnota vlastního kapitálu} / \text{účetní hodnota celkového dluhu}$,
- $X(5) = \text{tržby} / \text{suma aktiv}$.

Index IN05

Index IN05 je indexem pomoci, kterého lze zjistit výkonnost a důvěryhodnost českých podniků. Princip tohoto indexu je stejný jako u ostatních bonitních a bankrotních modelů – počítá se pomoci poměrových ukazatelů vynásobených indexy (Knápková, 2013):

$$IN05 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E, \quad (4)$$

kde:

- $A = \text{celková aktiva} / \text{cizí zdroje}$,
- $B = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky}$,
- $C = \text{EBIT} / \text{celková aktiva}$,
- $D = \text{výnosy} / \text{celková aktiva}$,
- $E = \text{oběžná aktiva} / (\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry})$.

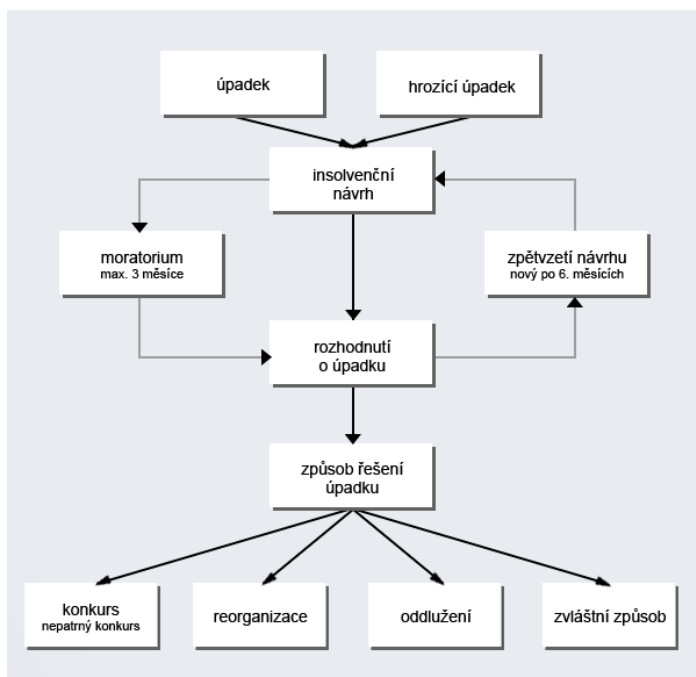
Hodnoty pro posouzení důvěryhodnosti a výkonnosti podniků jsou následující:

- $IN05 > 1,6$ – podnik tvoří hodnotu. Situace je uspokojivá.
- $0,9 < IN05 \leq 1,6$ – tzv. šedá zóna, podnik není ohrožen, ale stále ve výkonnosti podniku mohou být některé problémy.
- $IN05 \leq 0,9$ – podniku hrozí bankrot, netvoří hodnotu a je ohrožen.

2 Postupy v insolvenčním řízení a důvody pro zahájení

Insolvenční řízení představuje takové řízení před soudem, kdy jeho předmětem je dlužníkův úpadek, případně hrozící úpadek a způsob jeho řešení. V insolvenčním řízení má nejdůležitější roli zákon č. 182/2006 Sb. Zákon o úpadku a způsobech jeho řešení (insolvenční zákon). V první fázi insolvenčního řízení rozhoduje soud, zda jsou naplněny podmínky, které opravňují k tomu, že bude řešení majetkových problémů dlužníka rozhodnuto o úpadku. V následujícím kroku musí soud rozhodnout o formě v jaké bude úpadek vyřešen. Smyslem insolvence je, aby dlužník splatil část svých dluhů a zbývající dluhy mu budou odpuštěny. Hlavním cílem insolvence není pouze pomoci dlužníkům vypořádat se s vlastními dluhy, ale současně dát možnost věřitelům získat své pohledávky částečně zpět. Obecným pravidlem je, že dlužník se nachází v úpadku tehdy, pokud splní současně následující podmínky:

- má více věřitelů;
- dále má peněžité závazky po dobu delší 30 dnů po lhůtě splatnosti;
- dlužník není schopen tyto závazky plnit (Doleček, 2019).



Zdroj: (Doleček, 2019)

Obr. 2 Průběh insolvenčního řízení

Insolvenční řízení je běžně rozděleno do tří částí (viz obr. č. 2):

- fáze mezi podáním insolvenčního návrhu a vydáním rozhodnutí o úpadku. V této fázi insolvenční soud zjišťuje, zda se dlužník nachází v úpadku;
- fáze mezi rozhodnutím o úpadku a rozhodnutím o volbě způsobu (metody), jak bude úpadek řešen, v průběhu něhož insolvenční soud rozhoduje, jakou formou bude insolvenční řízení řešeno;
- fáze následující po rozhodnutí o volbě metody řešení úpadku (rozhodnutí o reorganizaci, případně úpadku) (Kožená, 2019).

Úpadek je možné řešit následujícími způsoby:

Konkurs – je velmi podobný likvidaci, který je určen fyzickým a právnickým osobám, kdy dochází ke zpeněžení majetku dlužníka a následně dojde k poměrnému uspokojení pohledávek věřitelů. Po ukončení konkurzu neuspokojené pohledávky nezanikají a věřitelé se mohou svých nároků domáhat prostřednictvím exekuce. Konkurs upravuje § 244 až 315 zákona č. 182/2006 Sb., o úpadku a způsobech jeho řešení (insolvenční zákon).

Reorganizace – která se označuje jako mírnější řešení insolvence, neboť nedejde k zániku společnosti, ale pokračuje i nadále ve své činnosti a jsou aplikována ozdravná opatření. Cílem reorganizace je aplikace ozdravných postupů zaměřených na zachování života společnosti při postupném uspokojování dlužníků. Podmínkou je obrat nejméně 50 mil. Kč a nejméně 50 zaměstnanců. Pohledávky věřitelů bývají při reorganizaci uspokojovány průběžně. Reorganizace je upravena v § 316 až 364 zákona č. 182/2006 Sb. o úpadku a způsobech jeho řešení (insolvenční zákon).

Oddlužení – představuje sankční způsob řešení úpadku a je běžně určeno pro fyzické a právnické osoby, které nejsou ze zákona považovány za podnikatele a nemají dluhy z podnikání. Dluhy pocházející z podnikání netvoří překážku oddlužení právnické osoby, pakliže s tím věřitel pohledávky souhlasí. S účinností od 1.6.2019 může být oddlužení realizováno plněním splátkového kalendáře se zpeněžením majetkové podstaty. Oproti konkurzu je po skončení oddlužení možné dlužníkovi přiznat osvobození od placení dosud neuspokojených pohledávek, jak vyplývá z ustanovení § 389 až 418 zákona č. 182/2006 Sb. o úpadku a způsobech jeho řešení (insolvenční zákon).

Zvláštní způsoby řešení úpadku – stanovuje tento zákon pro vybrané subjekty (úpadek finančních institucí, který je upraven v § 367 až 388 zákona č. 182/2006 Sb. Insolvenčního zákona), případně pro vybrané druhy případů (nepatrný konkurs upravený v § 314 až 315 zákona č. 182/2006 Sb. o úpadku a způsobech jeho řešení (insolvenční zákon) (Vochozka, 2021).

Rozhodnutí o úpadku musí obsahovat několik následujících výroků:

- zjištění úpadku dlužníka;
- ustanovení insolvenčního správce pro konkrétní insolvenční řízení;
- účinky rozhodnutí, kdy toto rozhodnutí nabývá úřední moci;
- výzvu věřitelům, kdy tito musí insolvenčnímu správci sdělit neodkladně, jaká mají zajišťovací práva k dlužníkovu majetku;
- výzvu věřitelům k přihlašování pohledávek ve lhůtě 2 měsíců, včetně poučení o případných následcích jejího zmeškání (s účinností od 1.6.2019 byla lhůta k přihlašování pohledávek jednotná bez ohledu na způsob řešení úpadku);

- povinnost dlužníka ve stanovené lhůtě sestavit a odevzdat insolvenčnímu správci seznam vlastního majetku včetně uvedení všech svých dlužníků, pakliže již toto dlužník neudělal (Justice.cz, 2019).

Insolvenční zákon stanovuje výjimky, na které nelze použít jednání o insolvenčním řízení, pakliže se jedná o následující subjekty:

- stát;
- územní samosprávný celek, jako je obec nebo kraj;
- Českou národní banku;
- Všeobecnou zdravotní pojišťovnu;
- Fond pojištění vkladů;
- Garanční fond obchodníků s cennými papíry;
- veřejnou vysokou školu;
- právnickou osobu, pakliže stát případně vyšší územní samosprávný celek před samotným zahájením insolvenčního řízení převzal veškeré dluhy či se za ně zaručil.

Toto se nevztahuje dále na:

- finanční instituci, po dobu, kdy je nositelem licence či povolení upravující její činnost;
- zdravotní pojišťovnu zřízenou po dobu, kdy je nositelem povolení k provádění veřejného zdravotního pojištění;
- politickou stranu či politické hnutí v období, kdy jsou vyhlášeny volby (Doleček, 2019).

3 Praktická část

V praktické části je rozebírán podnik, který se vlivem posledních ekonomických událostí dostal do insolvence. Jedná se o podnik působící v oblasti kultury – portál pro prodej vstupenek na koncerty a kulturní události – Ticket portál.

3.1 Představení podniku v insolvenčním řízení – Ticket Art Praha

s.r.o.

Pro pochopení souvislostí, které vedly k tomu, že daný portál přerušil svou ekonomickou činnost a ocitl se v situaci, kdy bylo nutno přistoupit k poslednímu možnému kroku v ekonomické činnosti – likvidaci, je nutno popsat činnost společnosti a uvést, jaké ekonomické, sociální a politické skutečnosti mohly a pravděpodobně vedly k likvidaci.

Na oficiálních stránkách: vstupenky.ticket-art.cz je oficiální prohlášení společnosti TICKET ART PRAHA o tom, že i přes veškeré snahy a úspory společnosti období pandemie spojené s nemocí Covid-19 měla zásadní vliv na fungování společnosti. Přitom, společnost informuje na svých stránkách, že tento podnik dle podmínek na získání státní podpory pro společnosti v době pandemie nesplňoval podmínky podniku působícího v oblasti kultury, a to i přesto, že společnost působila v oblasti prodeje vstupenek na kulturní akce a za posledních 20 let prodala lístky a vstupenky za celkovou hodnotu několika miliard korun českých.

Dále společnost uvádí, že i přes veškeré nezdary v posledních letech společnost zaplatila všechny své závazky vůči dodavatelům a partnerům a také zůstala loajální ke klientům a zaměstnancům.

K výše uvedenému je nutno uvést, že společnost působila na českém trhu více než 20 let a z pohledu mnoha lidí byla stabilní a rozvíjející společností. Společnost byla jedním z přednostních prodejců vstupenek na různé akce pro dospělé a děti, fungovala na vlastním software odpovídajícím všem požadavkům současné doby a podle tiskových zpráv prospívala.

Proto v rámci finanční analýzy budou analyzovány tři roky před pandemií, tedy rok 2017, 2018 a 2019, kdy kulturní akce byly povoleny a jejich frekvence v České republice byla vysoká, a dále rok 2020, kdy pandemie již otrásla světem a v České

republiky mnoho podniků bylo vynuceno zastavit své aktivity z důvodu státních opatření pro zamezení šíření nemoci Covid-19.

Společnost zveřejnila své finanční výkazy za uvedené roky ve sbírce listin Ministerstva spravedlnosti České republiky. Tyto budou sloužit podkladem pro provedení finanční analýzy a zjištění důvodů likvidace společnosti.

3.2 Finanční analýza zvoleného podniku

Jak již bylo uvedeno, hlavními zdroji informací pro finanční analýzu a zjištění důvodů likvidace společnosti jsou finanční výkazy společnosti Ticket Art Praha s.r.o. Finanční výkazy jsou zpřístupněny ve sbírce listin, nicméně za období 2017-2019 jsou zveřejněny ve zkráceném rozsahu. Ovšem i zkrácený rozsah dovoluje provést finanční analýzu a zjistit příčiny likvidace společnosti, jsou-li zapříčiněny finančními problémy, které firma měla ještě před začátkem pandemie.

3.2.1 Horizontální analýza

Na základě horizontální analýzy se podíváme na to, jak se měnily jednotlivé složky aktiv v čase.

Tab. 2 Horizontální analýza aktiv společnosti Ticket Art Praha s.r.o.

(AKTIVA tis. Kč)	2018-2017	2019-2018	2020-2019
Aktiva celkem	10 841,00	-30 603,00	-61 180,00
Dlouhodobý majetek	521,00	-2 754,00	-1 067,00
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	0,00	-1 204,00	-766,00
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	-1 480,00	-1 549,00	-301,00
<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	2 001,00	-1,00	0,00
Oběžná aktiva	10 320,00	-27 849,00	-60 113,00
<i>Zásoby</i>	0,00	0,00	-9,00
<i>Pohledávky</i>	7 450,00	-24 223,00	-31 925,00
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	519,00	-1 406,00	-13 042,00
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	6 931,00	-22 817,00	-18 883,00
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	2 870,00	-3 626,00	-28 188,00

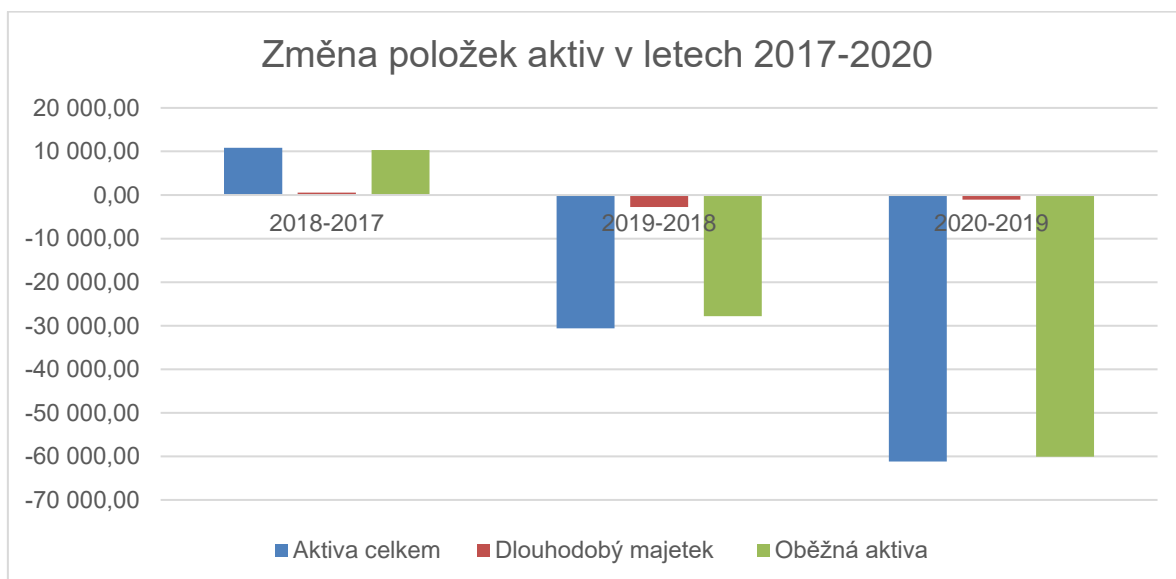
Zdroj: (Finanční výkazy společnosti, vlastní zpracování)

Z tabulky č. 2 lze sledovat změnu celkových aktiv společnosti. Od roku 2017 se celkový objem aktiv klesá poměrně razantním způsobem. Hlavní změna (pokles) aktiv nastala v položce oběžných aktiv, hlavně pohledávek a krátkodobého finančního majetku (peněžních prostředků).

Snížení pohledávek může být pozitivní změnou, pokud tyto pohledávky jsou zaplacené a odráží se tak v krátkodobém finančním majetku (peněžních prostředcích). Evidentně to není případ společnosti Ticket Art Praha s.r.o., protože finanční majetek se též snížil. Znamená to, že snížení pohledávek je následkem snížených tržeb společnosti v období 2017-2020.

Z dlouhodobých aktiv se měnil dlouhodobý nehmotný majetek ve větší míře, pak dlouhodobý hmotný majetek. Společnost snižovala svá dlouhodobá aktiva jednak z důvodu odpisů dlouhodobého majetku, ale také prodejem svých dlouhodobých aktiv. O jaký dlouhodobý hmotný majetek se jedná bohužel nelze zjistit z veřejně dostupných zdrojů.

Na obrázku č. 3 je graficky znázorněn vývoj hlavních položek aktiv: celkových aktiv, dlouhodobých a krátkodobých aktiv.



Zdroj: Vlastní zpracování

Obr. 3 Změna položek aktiv ve společnosti Ticket Art Praha s.r.o. v období 2017-2020

Dále byla provedena horizontální analýza pasiv.

Tab. 3 Horizontální analýza pasiv společnosti Ticket Art Praha s.r.o.

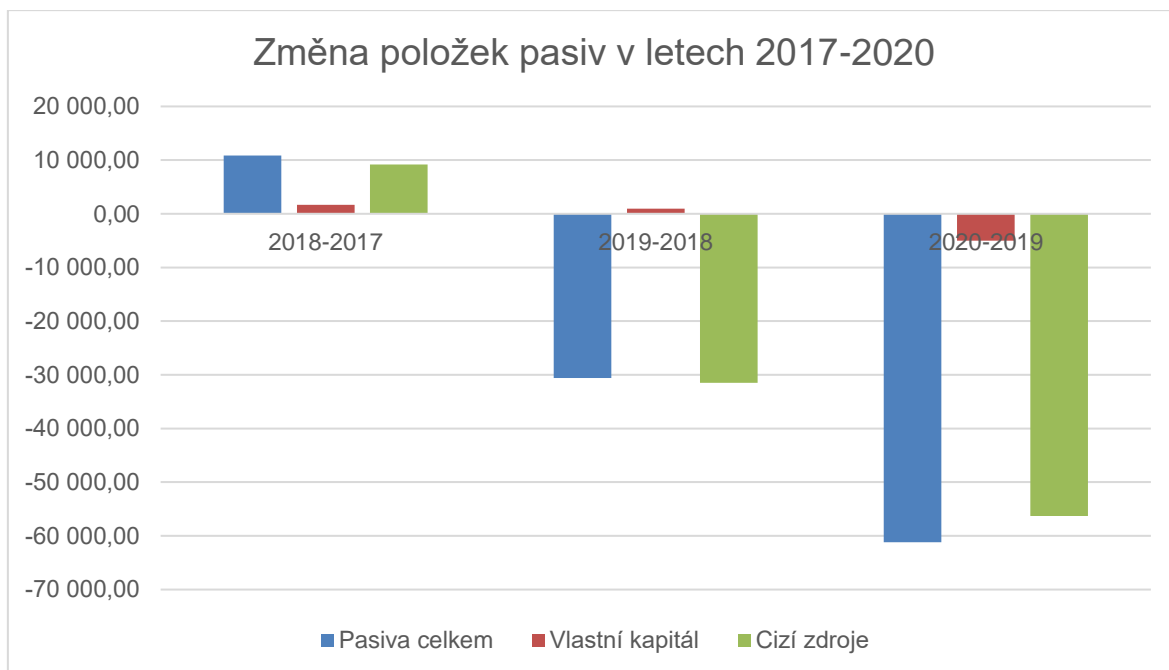
<i>(PASIVA tis. Kč)</i>	2018–2017	2019–2018	2020–2019
Pasiva celkem	10 841,00	-30 603,00	-61 180,00
Vlastní kapitál	1 672,00	968,00	-5 007,00
<i>Základní kapitál</i>	0,00	0,00	0,00
<i>Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku</i>	0,00	0,00	0,00
<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	13 869,00	1 671,00	792,00
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-12 197,00	-703,00	-5 799,00
Cizí zdroje	9 169,00	-31 480,00	-56 264,00
<i>Rezervy</i>	0,00	0,00	0,00
<i>Krátkodobé závazky</i>	-15 520,00	-4 210,00	-22 851,00
<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	24 689,00	-27 361,00	-33 322,00

Zdroj: (Finanční výkazy společnosti, vlastní zpracování)

Z tabulky č. 3 je vidět, že celková pasiva se logicky snižovaly stejným tempem jako aktiva. Změny nastaly v položce vlastní kapitál z důvodu záporného výsledku hospodaření minulého období. Největší změna byla v roce 2020, ale vlastní kapitál se snižoval i v předchozích letech. Dále významné snížení pasiv bylo v položce Cizí zdroje, konkrétně v položce krátkodobých závazků a bankovních úvěrů (dlouhodobé závazky). Zčásti tuto změnu lze hodnotit jako pozitivní vliv, protože společnost splácela své závazky úvěrovým institucím, ale s přihlédnutím k horizontální analýze aktiv lze konstatovat, že toto splácení probíhalo z prodeje dlouhodobých aktiv. To znamená, že společnost nebyla schopná hradit krátkodobí a dlouhodobé úvěry a musela přistoupit k prodeji vlastních aktiv, aby pokryla tyto závazky.

Výsledek hospodaření běžného období se neustále snižoval, a to nejenom v posledním období 2020-2019, ale i ve dvou předchozích obdobích.

Na obrázku č. 4 je představena změna položek pasiv v letech 2017-2020.



Zdroj: (vlastní zpracování)

Obr. 4 Změna položek pasiv ve společnosti Ticket Art Praha s.r.o. v období 2017-2020

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tab. 4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti Ticket Art Praha s.r.o.

tis. Kč	2018-2017	2019-2018	2020-2019
Tržby za prodej zboží	-12 894	5 072	-17 905
Výkonová spotřeba	11 079	-18 009	-7 385
Osobní náklady	147	-155	-186
Ostatní provozní výnosy	14 396	-19 611	1 337
Ostatní provozní náklady	445	3 394	-2 592
Provozní výsledek hospodaření	-12 000	-984	-6 122
Nákladové úroky	31	-48	-47
Ostatní finanční výnosy	13	-9	0
Ostatní finanční náklady	-86	23	-276
Finanční výsledek hospodaření	68	16	323
Daň z příjmů za běžnou činnost	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-11 932	-968	-5 799
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-11 932	-968	-5 799

Zdroj: (Finanční výkazy společnosti, vlastní zpracování)

Z tabulky č. 4 je vidět, jak se měnily jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty ve společnosti Ticket Art Praha s.r.o. Nejdřív je nutno zdůraznit, že v období těsně před pandemií se tržby společnosti zvýšily o více než 5 milionů korun. Především se jedná o efekt snížení výkonové spotřeby, která se v období 2019-2018 snížila o celých 18 milionů korun českých. Co je důvodem pro snížení výkonové spotřeby? Především automatizace procesů a digitalizace prodeje vstupenek prostřednictvím online kanálů. V době od svého zřízení společnost Ticket Pro především nabízela prodej lístků a vstupenek prostřednictvím svých kanceláří a kamenných prodejen, zejména v centru Prahy. Toto vyžadovalo jednak dodatečné náklady na pronájem obchodů, ale také mzdové náklady na zaměstnance, kteří v těchto obchodech pracovali. V roce 2019 společnost modernizovala způsoby prodeje a nabídla klientům online možnosti nákupu lístků a vstupenek, čímž snížila výkonovou spotřebu, a naopak zvýšila tržby. Proces automatizace dovolil zákazníkům nakoupit lístky v pohodlí domova a zvýšil obraty společnosti.

V položce ostatní provozní výnosy je zaznamenáno razantní snížení. Toto lze vysvětlit tím, že společnost prodala svá dlouhodobá aktiva, která předtím pronajímala, a tím se snížily její ostatní provozní výnosy. Jedná se o předpoklad, ale vzhledem k analýze a výkyvům jednotlivých položek aktiv a pasiv se tento předpoklad jeví jako nejvíc pravděpodobný.

Významný pokles výsledku hospodaření je vidět v období 2018-2017, což bylo za dlouho před pandemií, ale i přesto společnost měla pokles zisku z 13,6 milionů korun na 1,6 miliony korun.

Z tabulky č. 3 je vidět pokles finančních nákladů, které jsou tvořeny především nákladovými úroky. Je to dáno tím, že společnost snížila objemy svých dlouhodobých a krátkodobých závazků, což logicky přispělo ke snížení finančních nákladů.

3.2.2 Vertikální analýza

Nejdříve se podíváme na jednotlivé poměry jednotlivých složek aktiv na celkových aktivech (viz Tab.5).

Tab. 5 Vertikální analýza rozvahy (aktiv) společnosti Ticket Art Praha s.r.o.

AKTIVA	2017	2018	2019	2020
Aktiva celkem	100 %	100 %	100 %	100 %

Dlouhodobý majetek	7,97 %	7,67 %	7,19 %	22,18 %
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	1,91 %	1,73 %	0,92 %	0,00 %
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	6,06 %	4,19 %	3,87 %	13,17 %
<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	0,00 %	1,76 %	2,40 %	9,01 %
Oběžná aktiva	92,03 %	92,33 %	92,81 %	77,82 %
<i>Zásoby</i>	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,00 %
<i>Pohledávky</i>	62,44 %	63,03 %	57,12 %	70,71 %
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	20,50 %	19,01 %	24,29 %	32,50 %
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	41,94 %	44,03 %	32,82 %	38,22 %
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	29,58 %	29,29 %	35,69 %	7,07 %
Časové rozlišení	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %

Zdroj: (Finanční výkazy společnosti, vlastní zpracování)

Největší podíl na celkových aktivech společnosti mají oběžná aktiva, konkrétně pohledávky krátkodobé a dlouhodobé. Jejich objem se mění v době (zvyšování objemu pohledávek na celkových aktivech), zejména protože se dlouhodobá aktiva (potažmo celková aktiva) se snížily výrazným způsobem. Poměr finančního majetku (peněžních prostředků) se též mění pozitivním směrem až do roku 2019, ale pak v roce 2020 je vidět razantní pokles, zejména protože společnost neprodávala žádné lístky v důsledku pandemických opatření přijatých vládou České republiky.

Tab. 6 Vertikální analýza rozvahy (pasiv) společnosti Ticket Art Praha s.r.o.

PASIVA tis. Kč	2017	2018	2019	2020
Pasiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<i>Vlastní kapitál</i>	-5,86%	-3,84%	-4,08%	-37,89%
<i>Základní kapitál</i>	0,19%	0,18%	0,24%	0,90%
<i>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</i>	0,03%	0,03%	0,04%	0,16%
<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	-19,53%	-5,51%	-5,53%	-17,19%
<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období</i>	13,45%	1,47%	1,16%	-21,76%
<i>Cizí zdroje</i>	105,86%	103,84%	104,19%	137,89%
<i>Rezervy</i>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<i>Krátkodobé závazky</i>	46,30%	28,28%	33,62%	23,32%
<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	59,56%	75,55%	70,47%	114,57%

Zdroj: (Finanční výkazy společnosti, vlastní zpracování)

V tabulce č. 6 je znázorněn vývoj poměrů jednotlivých položek pasiv na celkových pasivech společnosti. Nejrazantnější zastoupení mají cizí zdroje na celkových pasivech, z nichž mají největší poměr bankovní úvěry a výpomoci (dlouhodobé závazky). V procentním vyjádření tyto úvěry převyšují hodnotu vlastního kapitálu a celkových aktiv, což bude zřejmě vidět při výpočtu ukazatelů zadluženosti v následujících analýzách.

Některé hodnoty jsou záporné. Například, jedná se o poměr vlastního kapitálu na celkových pasivech, protože samotná hodnota vlastního kapitálu je záporná (z důvodu záporného výsledku hospodaření minulého období). Dále pak je záporný poměr výsledku hospodaření minulých let na celkových pasivech v roce 2020, protože výsledek hospodaření je záporný.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Tab. 7 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát společnosti Ticket Art Praha s.r.o.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	2017	2018	2019	2020
Tržby za prodej zboží	100 %	100 %	100 %	100 %
<i>Výkonová spotřeba</i>	65,65 %	153,74 %	59,07 %	93,18 %
<i>Osobní náklady</i>	4,58 %	7,91 %	5,87 %	15,11 %
<i>Ostatní provozní výnosy</i>	15,38 %	89,20 %	0,66 %	16,22 %
<i>Ostatní provozní náklady</i>	4,34 %	8,87 %	19,67 %	29,62 %
Provozní výsledek hospodaření	41,64 %	11,75 %	5,95 %	-48,10 %
<i>Nákladové úroky</i>	0,39 %	0,75 %	0,44 %	0,77 %
<i>Ostatní finanční výnosy</i>	0,00 %	0,06 %	0,02 %	0,05 %
<i>Ostatní finanční náklady</i>	1,72 %	2,33 %	1,98 %	2,83 %
Finanční výsledek hospodaření	-2,11 %	-3,02 %	-2,40 %	-3,55 %
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	39,53 %	8,73 %	3,55 %	-51,65 %
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	39,53 %	8,73 %	3,55 %	-51,65 %

Zdroj: (Finanční výkazy společnosti, vlastní zpracování)

V tabulce č. 7 je uveden poměr jednotlivých položek výkazu zisku a ztrát na celkových tržbách. Je vidět, že největší poměr má výkonová spotřeba nebo náklady

na celkové výkony. Ty dosahují v posledním analyzovaném roce až 93 %, z toho skoro 30 % činí osobní náklady. Dále je zajímavé analyzovat podíl výsledku hospodaření na celkových tržbách. Podrobněji tento ukazatel bude rozebírán v kontextu analýzy rentability tržeb.

3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Pro analýzu poměrových ukazatelů byly zvoleny čtyři ukazatele: zadluženosti, rentability, likvidity a pracovní kapitál. Jsou v následujícím textu vypočítány podle vzorců (2) uvedených v tabulce č. 1 v teoretické části práce.

3.3.1 Ukazatele zadluženosti

První v řadě jsou ukazatele zadluženosti, protože z předchozích analýz absolutních ukazatelů je vidět, že právě cizí zdroje představují hlavní položku pasiv společnosti Ticket Art Praha s.r.o.

Tab. 8 Analýza poměrových ukazatelů (zadluženost) společnosti Ticket Art Praha s.r.o.

Zadluženost	2017	2018	2019	2020
Celková zadluženost	106 %	104 %	104 %	138 %
Koeficient zadluženosti	-18,06	-27,07	-25,51	-3,64
Úrokové krytí	10297 %	1259 %	913 %	-6610 %

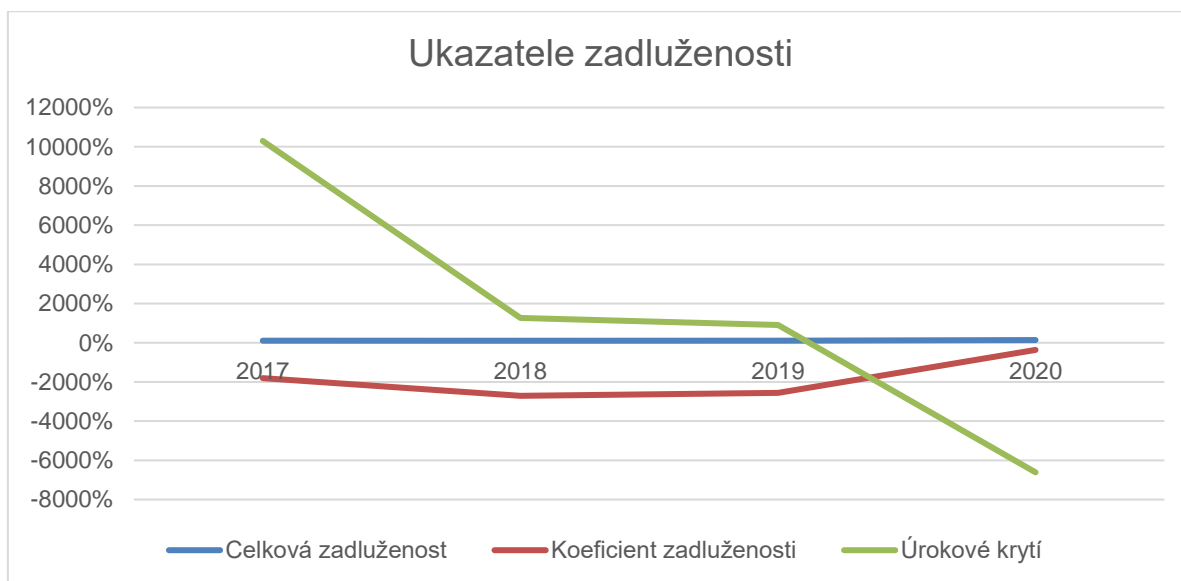
Zdroj: (Finanční výkazy společnosti, vlastní zpracování)

V tabulce č. 8 jsou uvedeny následující ukazatele zadluženosti:

- ukazatel celkové zadluženosti: přesahuje 100 % ve všech analyzovaných letech, což znamená, že podnik byl extrémně zadlužený ještě před tím, než začala proti epidemiologická opatření. Ukazatel celkové zadluženosti ukazuje poměr celkových cizích zdrojů a celkových zdrojů (pasiv). Tento ukazatel se doporučuje dodržovat maximálně na hodnotě 50 %, což se ve společnosti Ticket Art Praha s.r.o. nedodržovalo v žádném roce zkoumaného období.
- koeficient zadluženosti je poměrem cizích zdrojů a vlastního kapitálu. Jeho hodnota je ve všech analyzovaných letech záporná, a to z důvodu záporné hodnoty vlastního kapitálu společnosti. To znamená, že společnost neměla žádné vlastní zdroje, ale naopak financovala záporné výsledky hospodaření z cizích zdrojů.

- koeficient úrokového krytí je poměr výsledku hospodaření a nákladových úroků. V prvních třech analyzovaných letech dosahuje vysokých hodnot, což znamená, že společnost byla schopná hradit nákladové úroky z vytvářeného výsledku hospodaření. Ale koeficient úrokového krytí se neustále rok od roku snižuje, přičemž několikanásobně. Záporné hodnoty dosahuje v roce 2020, kdy hospodářský výsledek je záporný, tudíž společnost nemohla ze ztráty hradit své nákladové úroky.

Vývoj ukazatelů zadluženosti je ukázán na obrázku č. 5.



Zdroj: (Finanční výkazy společnosti, vlastní zpracování)

Obr. 5 Ukazatele zadluženosti ve společnosti Ticket Art Praha s.r.o. v období 2017-2020

3.3.2 Ukazatele rentability

Tab. 9 Analýza poměrových ukazatelů (rentabilita) společnosti Ticket Art Praha s.r.o.

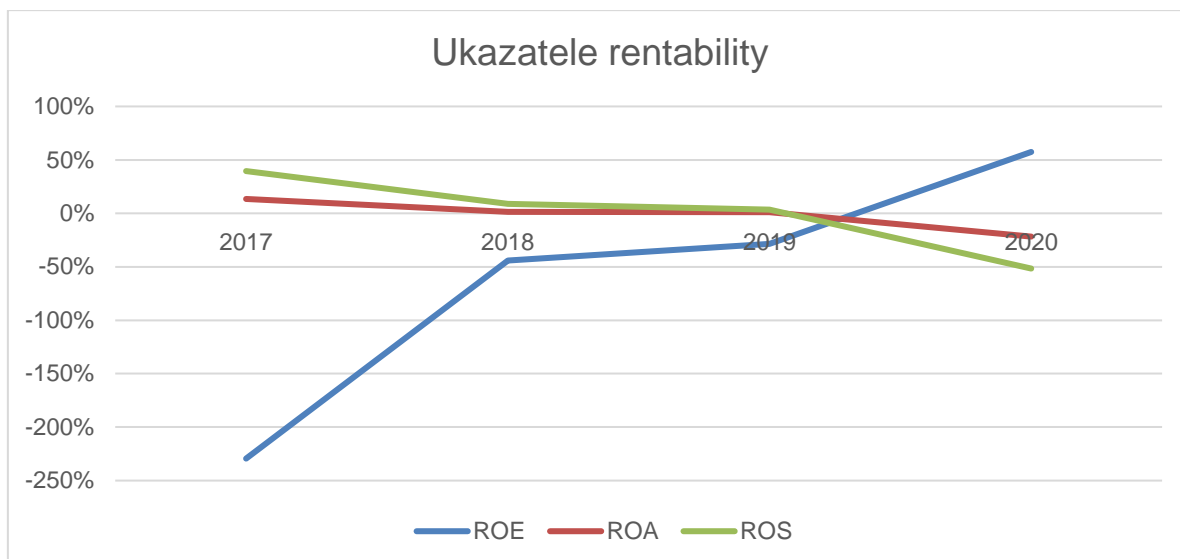
Rentabilita	2017	2018	2019	2020
ROE	-29 %	-4 %	-28 %	57 %
ROA	13 %	1 %	1 %	-22 %
ROS	40 %	9 %	4 %	-52 %

Zdroj: (Finanční výkazy společnosti, vlastní zpracování)

V tabulce č. 9 jsou představeny ukazatele rentability společnosti Ticket Art Praha s.r.o.:

- rentabilita vlastního kapitálu je záporná po celou analyzovanou dobu. Je to z důvodu záporné hodnoty vlastního kapitálu. To znamená, že vlastní kapitál společnosti byl financován z cizích zdrojů a nepřinášel společnosti žádný zisk.
- rentabilita aktiv dosahuje kladných hodnot v roce 2017-2019, ale pouze v roce 2017 dosahuje 13 %, v roce 2018 a 2019 pouze 1 %. To znamená, že každá koruna aktiv „vydělala“ společnosti pouze 1 haléř, což je nedostatečné, obzvlášť s přihlédnutím k tomu, že společnost měla poměrně vysoké tržby v prvních dvou analyzovaných letech. Svědčí to o nedostatečně vhodném finančním managementu, stejně jako ostatní ukazatele společnosti.
- rentabilita tržeb je poměrně vysoká v prvním analyzovaném roce, tedy v roce 2017. Dosahuje 40 %, což znamená, že každá koruna tržeb přinesla společnosti zisk ve výši 40 haléřů. Nicméně, v dalším roce 2018 a 2019 rentabilita tržeb nedosahuje ani 10 %, což bylo způsobeno snížením tržeb a výsledku hospodaření společnosti. V posledním analyzovaném roce rentabilita tržeb je záporná z důvodu záporného výsledku hospodaření společnosti.

Vývoj ukazatelů rentability lze pozorovat na obrázku č. 6.



Zdroj: (Finanční výkazy společnosti, vlastní zpracování)

Obr. 6 Ukazatele zadluženosti ve společnosti Ticket Art Praha s.r.o. v období 2017-2020

3.3.3 Ukazatele likvidity

Dalším poměrovým ukazatelem je ukazatel likvidity. Analyzujeme běžnou, pohotovou a okamžitou likviditu ve zkoumaném podniku neboli likviditu prvního, druhého a třetího stupně:

- ukazatel běžné likvidity se pohybuje v rozmezí 1,99 až 3,34. Doporučenou hodnotou tohoto ukazatele je 1,5 až 2,5. Je vidět, že ve všech analyzovaných letech společnost plní doporučení tohoto ukazatele, tedy je likvidní. V posledním roce tento ukazatel dosahuje až hodnoty 3,34, což znamená, že v podniku byl přebytek likvidity. Nicméně toto je logické, protože podnik pomoci přebytku likvidity zajišťoval svá rizika.
- ukazatel pohotové likvidity by se měl pohybovat v rozmezí 1 až 1,5. Ve všech zkoumaných letech podnik dosahuje doporučených hodnot, navíc je nutno uvést, že tento ukazatel se ve všech analyzovaných letech rovná ukazateli běžné likvidity. Je to tak, protože v podniku nebyly žádné zásoby, proto běžná a pohotová likvidita se rovnají.
- ukazatel okamžité likvidity znamená, jak rychle podnik bude schopný splatit své „okamžité“, tj. právě splatné závazky. Doporučení pro hodnoty tohoto ukazatele je 0,2 až 0,5. Ve všech letech podnik dosahuje doporučených

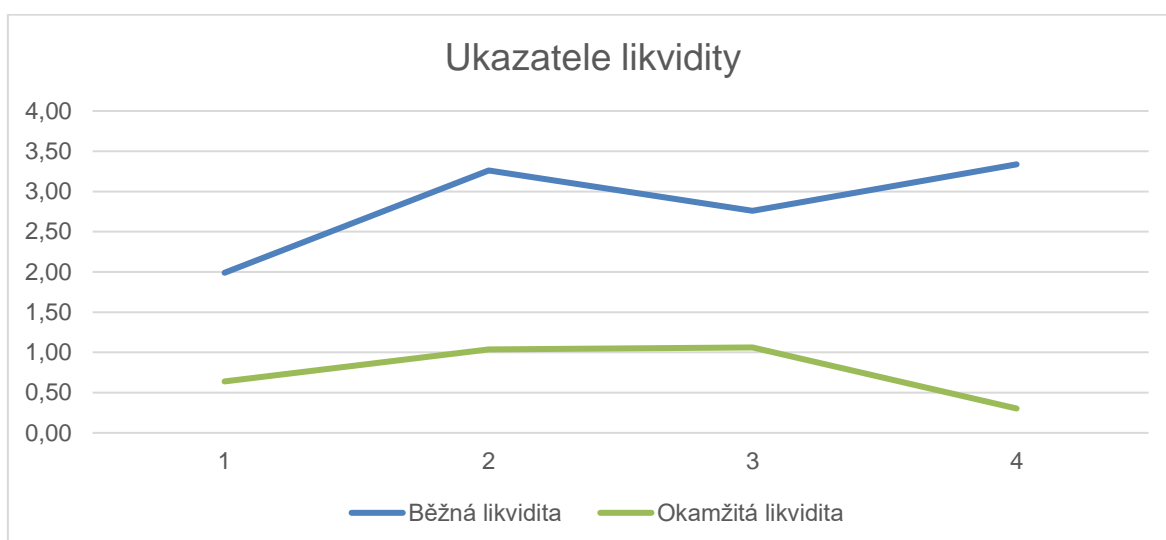
hodnot. O něco je zhoršen ukazatel okamžité likvidity v posledním roce, ale i tak splňuje na něj kladená doporučení.

Tab. 10 Analýza poměrových ukazatelů (likvidita) společnosti Ticket Art Praha s.r.o.

Likvidita	2017	2018	2019	2020
Běžná likvidita	1,99	3,26	2,76	3,34
Pohotová likvidita	1,99	3,26	2,76	3,34
Okamžitá likvidita	0,64	1,04	1,06	0,30

Zdroj: (Finanční výkazy společnosti, vlastní zpracování)

Grafické znázornění vývoje ukazatele likvidity je na následujícím obrázku (viz Obr. 7).

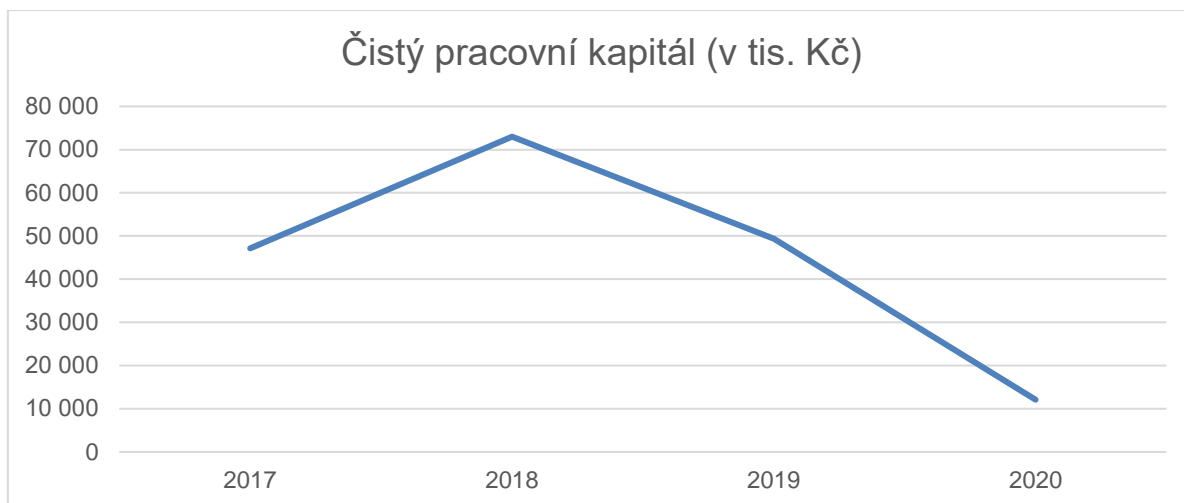


Zdroj: (Finanční výkazy společnosti, vlastní zpracování)

Obr. 7 Ukazatele zadluženosti ve společnosti Ticket Art Praha s.r.o. v období 2017-2020

Analýza čistého pracovního kapitálu ukazuje, že tento ukazatel se neustále snižoval v průběhu analyzovaných let (viz Obr. 8). Nejvyšších hodnot dosahuje v roce 2018, ale následně se razantně snižuje.

Pracovní kapitál a jeho snížení znamená, že se ve společnosti zhoršovala finanční situace, zejména že krátkodobé závazky se zvyšovaly, ale krátkodobá aktiva se snižovaly.



Zdroj: (Finanční výkazy společnosti, vlastní zpracování)

Obr. 8 Ukazatele pracovního kapitálu Ticket Art Praha s.r.o. v období 2017-2020

Zhoršení pracovního kapitálu samo o sobě nemusí znamenat to, že společnost bude čelit likvidaci, platební neschopnosti nebo bankrotu, ale v souvislosti s vývojem ostatních ukazatelů toto snížení pracovního kapitálu společnosti znamená negativní vývoj samotné společnosti.

3.4 Bankrotní modely

V této bakalářské práci se analyzují ukazatele podniku, který byl nucen podstoupit proces likvidace, protože nebyl schopný nadále realizovat svou činnost v plném rozsahu. Proto nedílnou součástí finanční analýzy je analýza bankrotních modelů. Pro účely této práce byly vybrány bankrotní modely: Altmanův index a IN05.

3.4.1 Altmanův index

Dále lze vypočítat Altmanův index podle vzorce (3), který byl představen v teoretické části práce.

Tab. 11 Souhrnný ukazatel Z-score společnosti Ticket Art Praha s.r.o.

Ticket Art	2017	2018	2019	2020
PK/A	0,46	0,64	0,59	0,54
ZZ/A	0,13	0,01	0,01	-0,22
ZUD/A	0,13	0,02	0,01	-0,22
VK/CZ	-0,06	-0,04	-0,04	-0,27

Z-skóre	2017	2018	2019	2020
Ticket Art	4,28	4,32	3,96	1,12

Zdroj: (Finanční výkazy společnosti, vlastní zpracování)

Souhrnný Altmanův index Z-score byl vypočítán na základě vzorcem stanovených poměrů a indexů. Na tomto bankrotním modelu je zřejmé, že hrozba bankrotu vznikla ve společnosti až v posledním roce. Předtím v období 2017-2019 je situace více než uspokojivá, protože Z-score se pohybuje kolem hodnoty 4. V posledním analyzovaném roce je Z-score 1,12, což dle interpretací souhrnného ukazatele znamená hrozbu bankrotu (viz Tab. 11).

3.4.2 Index IN05

Dalším analyzovaným souhrnným ukazatelem je IN05, který se zaměřuje převážně na analýzu situace v českých podnicích (viz Tab. 12).

Tab. 12 Souhrnný ukazatel IN05 společnosti Ticket Art Praha s.r.o.

Ticket Art	2017	2018	2019	2020
A/CZ	0,94	0,96	0,96	0,73
ZÚD/Ú	101,97	11,59	8,13	-67,10
ZÚD/A	0,13	0,02	0,01	-0,22
T/A	0,34	0,19	0,33	0,42
A/(KZ+KBÚ)	1,32	1,74	1,44	3,29

IN05	2017	2018	2019	2020
Ticket Art	4,93	0,85	0,69	-3,07

Zdroj: (Finanční výkazy společnosti, vlastní zpracování)

Souhrnný index IN05 ukazuje poněkud jinou interpretaci výkonnosti společnosti Ticket Art Praha s.r.o. Pouze v prvním analyzovaném roce je výsledek společnosti uspokojivý z hlediska dané analýzy. V následujících letech je hodnota IN05 menší než 0,9, což znamená, že od roku 2018 podnik přestal tvořit hodnotu. V roce 2019

se hodnota IN05 dále snižuje, a v roce 2020 dosahuje záporných hodnot, což dle interpretace tohoto ukazatele je jistý náznak toho, že podnik spěje k bankrotu.

3.5 Výsledky finanční analýzy a diskuse o důvodech, které vedly podnik k insolvenčnímu postupu

Byla provedena finanční analýza podniku Ticket Art Praha s.r.o. Cílem práce bylo zjistit, jaké byly důvody likvidace společnosti. Navíc, při popisu společnosti a analýze oficiálních webových stránek společnosti a prohlášení o tom, že pandemická opatření povedla k bankrotu a likvidaci společnosti, bylo uvedeno, že je nutno zjistit, zda skutečně společnost byla těžce zasažena pandemií nebo zda výsledky hospodaření byly již před pandemií nepříznivé. Proto dále jsou otázky, které jsou logicky položeny k finanční situaci společnosti a v odpovědích na ně jsou hlavní shrnutí provedení analýzy.

- **Jaká byla finanční situace společnosti v letech 2017-2019, tedy v období předcházející pandemii?**

Na základě provedené analýzy bylo zjištěno, že jediným rokem, kdy se společnosti vedlo poměrně dobře, byl rok 2017. Společnost dosáhla vysokých obrátů a výsledku hospodaření ve výši až 13,6 milionu korun. Co je ale překvapivé, ve výkazu zisku a ztrát není uvedena výše daně, kterou by společnost měla zaplatit státu, tj. výsledek hospodaření před zdaněním a po zdanění je stejný. Nejvíce pravděpodobné je to, že účetní společnosti se dopustila chyby, protože v daňové praxi nejsou známy způsoby snížení daní a také v České republice neexistují daňové výjimky, aby společnost neplatila daně, resp. měla daňové prázdny. Je možné, že společnost mohla snížit výši daně pomocí uplatnění daňové ztráty z minulých let nebo jiných daňových bonusů, ale není pravděpodobné, že by si daň snížila o 100 %.

V ostatních letech před pandemií, tedy v letech 2018-2019 se tato společnost dostává do problémů. Nejedná se o problémy se solventností nebo likviditou (ukazatele likvidity jsou v pořádku), ale problémy jsou v přílišné zadluženosti společnosti. Jednoduše řečeno, společnost nedodržovala bilanční pravidla a zásady řízení rizik, protože cizí zdroje značně převyšovaly vlastní kapitál společnosti a dlouhodobá aktiva. To znamená, že společnost financovala své aktivity výhradně z cizích zdrojů.

Dalším problémem, který byl jistou příčinou likvidace společnosti, je snižující se výsledek hospodaření v letech 2018-2019. Snížení výsledku hospodaření bylo zapříčiněno především nárůstem výkonové spotřeby, a konkrétně v položce Služby. Nelze jednoznačně říct, o jaké náklady se jedná, ale je možné, že společnost investovala do výkonnějšího software nebo, do vývoje sofistikovanějšího systému nebo zakoupila si licenci na používání software. Což je logické, protože v následujícím roce 2019 jsou náklady ve snížené výši. Snížily se také osobní náklady, což může znamenat snížení počtu pracovníků z důvodu automatizace procesů.

Dále je nutno zdůraznit, že celková výše dlouhodobých aktiv společnosti se snižuje v roce 2018. Nejpravděpodobnější variantou je to, že společnost je prodala, aby uhradila část svých dlouhodobých závazků, čímž se snažila snížit náklady na cizí zdroje.

Závěr

Tato bakalářská práce se věnovala finanční analýze bankrotního podniku. Zvoleným podnikem je Ticket Art Praha. Vzhledem k tomu, že podnik spadá do oblasti činností, které byly bezprostředně zasaženy pandemickou krizí, volba tohoto podniku se jeví jako vhodná pro účely této analýzy.

Nejdřív v teoretické části byla představena literární rešerše za účelem vytvořit teoretickou bázi a podklad vzorců pro provedení finanční analýzy. Dále v praktické části již konkrétní příklad byl rozebírán podrobně v rámci finanční analýzy.

V práci byla provedena finanční analýza podniku za roky 2017-2020. V roce 2020 podnik prohlásil o likvidaci, přičemž na svých oficiálních stránkách uvedl, že to bylo z důvodu nedostatečné podpory státu v průběhu pandemické krize. Tuto skutečnost bylo možné ověřit analýzou předchozích let a zjištěním, zda před pandemií se podniku dařilo dobře a zda skutečně pandemie měla likvidační účinky pro daný podnik.

V průběhu analýzy bylo zjištěno, že jediný rok, kdy fungování podniku lze hodnotit jako zdařilé, je rok 2017. V dalších letech podnik nevykazoval dostatečný zisk a netvořil hodnotu, která by pokryla veškeré náklady podniku, včetně úvěrů, kterými tento podnik byl poměrně zatížen. Všechny poměrové ukazatele kromě likvidity ukazují, že podnik byl poměrně zadlužen nad rámec svých platebních schopností a také rentabilita aktiv, vlastního kapitálu a tržeb byla nedostatečná. Souhrnné ukazatele též svědčí o tom, že pouze v roce 2017 podnik vytvářel ekonomickou hodnotu a byl zdravý. Od roku 2018 pak ukazoval snížení tržeb bez ohledu na to, že pandemie ještě nezačala, a následně rok za rokem až do pandemické krize snižovalo se finanční zdraví podniku.

Hlavním zjištěním a doporučením ve vztahu k podnikům, které v současné době fungují bez finančních problémů, je doporučení pravidelně provádět finanční analýzu, hodnotit zadluženost a zbavovat se zbytečných finančních břemen v podobě vysokých úvěrů, které přivádí podnik k nesolventnosti a zatěžují jeho fungování. Včasné provedená finanční analýza včetně finanční diagnózy pomůže podnikům akutně reagovat na vzniklé problémy a sebe pomocí nebo za pomoci externích specialistů tyto problémy řešit.

Seznam literatury

Knihy a monografické publikace:

ABBOTT, Aaron. *General Financial Analysis: Methodology for Analyzing the Financial Statements of a Group of Companies*. Independently Published, 2021. ISBN 9798725010497.

BOKŠOVÁ, Jiřina. *Účetní výkazy pod lupou*. Praha: Linde, 2013. ISBN 978-80-720-1-921-2.

ČERNOHORSKÝ, Jan a Petr TEPLÝ. *Základy financí*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-802-4736-693.

FOTR, Jiří, Emil VACÍK, Ivan SOUČEK, Miroslav ŠPAČEK a Stanislav HÁJEK. *Tvorba strategie a strategické plánování. 2.*, aktualizované a doplněné vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. ISBN 978-80-271-2499-2.

HOTCHKISS, Edith, ALTMAN, Edward I. a Wei WANG. *Corporate Financial Distress, Restructuring, and Bankruptcy: Analyze Leveraged Finance, Distressed Debt, and Bankruptcy*. John Wiley & Sons, 2019. ISBN 9781119481805.

KISELÁKOVÁ, Dana a Miroslava ŠOLTÉS. *Modely řízení finanční výkonnosti v teorii a praxi malých a středních podniků*. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 9788027106806.

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

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

KOŽENÁ, Marcela. *Podniková ekonomika: distanční opora*. Vydání páté. Pardubice: Univerzita Pardubice, 2019. ISBN 978-80-7560-249-7.

MAŘÍK, Miloš. *Metody oceňování podniku: Proces ocenění základní metody a postupy*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2011. ISBN 978-80-86929-67-5.

MRKVIČKA, Jiří, Josef STROUHAL. *Manažerské finance*. Praha: Institut certifikace účetních, 2014. ISBN 978-80-86716-92-3.

RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4047-8.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 9788027131242.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

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

SHERMAN, Eliot H. *A Manager's Guide to Financial Analysis* Publisher: AMA Self-Study September, 2015. ISBN 9780761215622.

SCHOLLEOVÁ, Hana a Petra ŠTAMFESTOVÁ. *Finance podniku: sbírka řešených příkladů a otázek*. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 9788024755441.

VOCHOZKA, Marek. *Finance podniku: komplexní pojetí*. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3267-6.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. ISBN 978-80-271-1701-7.

WAHLEN, James M., Stephen P. BAGINSKI a Mark BRADSHAW. *Financial Reporting, Financial Statement Analysis and Valuation*. Cengage Learning, 2017. ISBN 9781337614689.

Webové stránky:

DOLEČEK, Marek. Insolvence – úpadek a způsoby jeho řešení. *Businessinfo.cz* [online]. PRAHA, 2019 [2022-03-20]. Dostupné z: <https://www.businessinfo.cz/navody/insolvence-upadek-a-zpusoby-jeho-reseni-ppbi/2/>.

FINANALYSIS. Jaké bankrotní a bonitní modely ve FinAnalysis najdete: Altmanova formule bankrotu (Z score). [online]. Praha, 2018 [2022-03-20]. Dostupné z: <https://www.finanalysis.cz/pouzite-bankrotni-modely.html>.

JUSTICE.CZ. Co Vás čeká po podání návrhu. [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti ČR, 2019 [2022-03-20]. Dostupné z: <https://insolvence.justice.cz/jak-ven-z-dluhove-pasti/co-vas-ceka-po-podani-navrhu/>.

RICHTER, Tomáš. Základní zásady insolvenčního řízení. *Pravni prostor.cz* [online]. PRAHA, 2020 [2022-03-20]. Dostupné z: <https://www.pravni prostor.cz/clanky/procesni-pravo/o-zakladni-zasady-insolvencniho-rizeni>.

Seznam obrázků, tabulek a shémat

Seznam obrázků

<i>Obr. 1 Čistý pracovní kapitál</i>	13
<i>Obr. 2 Průběh insolvenčního řízení</i>	19
<i>Obr. 3 Změna položek aktiv ve společnosti Ticket Art Praha s.r.o. v období 2017-2020</i>	24
<i>Obr. 4 Změna položek pasiv ve společnosti Ticket Art Praha s.r.o. v období 2017-2020</i>	26
<i>Obr. 5 Ukazatele zadluženosti ve společnosti Ticket Art Praha s.r.o. v období 2017-2020</i>	31
<i>Obr. 6 Ukazatele zadluženosti ve společnosti Ticket Art Praha s.r.o. v období 2017-2020</i>	33
<i>Obr. 7 Ukazatele zadluženosti ve společnosti Ticket Art Praha s.r.o. v období 2017-2020</i>	34
<i>Obr. 8 Ukazatele pracovního kapitálu Ticket Art Praha s.r.o. v období 2017-2020</i>	35

Seznam tabulek

<i>Tab. 1 Vzorce poměrových ukazatelů</i>	15
<i>Tab. 2 Horizontální analýza aktiv společnosti Ticket Art Praha s.r.o.</i>	23
<i>Tab. 3 Horizontální analýza pasiv společnosti Ticket Art Praha s.r.o.</i>	25
<i>Tab. 4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti Ticket Art Praha s.r.o.</i>	26
<i>Tab. 5 Vertikální analýza rozvahy (aktiv) společnosti Ticket Art Praha s.r.o.</i>	27
<i>Tab. 6 Vertikální analýza rozvahy (pasiv) společnosti Ticket Art Praha s.r.o.</i>	28
<i>Tab. 7 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát společnosti Ticket Art Praha s.r.o.</i>	29
<i>Tab. 8 Analýza poměrových ukazatelů (zadluženost) společnosti Ticket Art Praha s.r.o.</i>	30
<i>Tab. 9 Analýza poměrových ukazatelů (rentabilita) společnosti Ticket Art Praha s.r.o.</i>	31
<i>Tab. 10 Analýza poměrových ukazatelů (likvidita) společnosti Ticket Art Praha s.r.o.</i>	34
<i>Tab. 11 Souhrnný ukazatel Z-score společnosti Ticket Art Praha s.r.o.</i>	36
<i>Tab. 12 Souhrnný ukazatel IN05 společnosti Ticket Art Praha s.r.o.</i>	36

Seznam příloh

Příloha 1 Finanční výkazy společnosti Ticket Art - Rozvaha	45
Příloha 2 Finanční výkazy společnosti Ticket – Výkaz zisku a ztráty	46

Příloha 1 Finanční výkazy společnosti Ticket Art - Rozvaha

ROZVAHA - tis. Kč	2017	2018	2019	2020
Aktiva celkem - tis. Kč	103 144	113 985	83 382	22 202
Dlouhodobý majetek - tis. Kč	8 224	8 745	5 991	4 924
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč</i>	1 970	1 970	766	
Software - tis. Kč				
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč				
<i>Dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč</i>	6 254	4 774	3 225	2 924
<i>Dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč</i>		2 001	2 000	2 000
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
Oběžná aktiva - tis. Kč	94 920	105 240	77 391	17 278
<i>Zásoby - tis. Kč</i>	9	9	9	
Zboží - tis. Kč				
<i>Dlouhodobé pohledávky - tis. Kč</i>	21 144	21 663	20 257	7 215
Jiné pohledávky - tis. Kč				
Odložená daňová pohledávka - tis. Kč				
<i>Krátkodobé pohledávky - tis. Kč</i>	43 254	50 185	27 368	8 485
Pohledávky z obchodních vztahů (krátk.) - tis. Kč				
Stát – daňové pohledávky - tis. Kč				
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami (krátk.) - tis. Kč				
<i>Krátkodobý finanční majetek - tis. Kč</i>	30 513	33 383	29 757	1 569
Peníze - tis. Kč				
Účty v bankách - tis. Kč				
	2017	2018	2019	2020
Pasiva celkem - tis. Kč	103 144	113 985	83 382	22 202
Vlastní kapitál - tis. Kč	-6 045	-4 373	-3 405	-8 412
<i>Základní kapitál - tis. Kč</i>	200	200	200	200
Základní kapitál - tis. Kč				
<i>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku - tis. Kč</i>	35	35	35	35
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond - tis. Kč				
<i>Výsledek hospodaření minulých let - tis. Kč</i>	-20 148	-6 279	-4 608	-3 816
Výsledek hospodaření běžného účetního období - tis. Kč	13 868	1 671	968	-4 831
Cizí zdroje - tis. Kč	109 189	118 358	86 878	30 614
<i>Krátkodobé závazky - tis. Kč</i>	47 759	32 239	28 029	5 178
<i>Bankovní úvěry a výpomoci - tis. Kč</i>	61 430	86 119	58 758	25 436
Krátkodobé bankovní úvěry - tis. Kč				

Příloha 2 Finanční výkazy společnosti Ticket – Výkaz zisku a ztráty

	2017	2018	2019	2020
Tržby za prodej zboží - tis. Kč	35 081	22 187	27 259	9 354
<i>Výkonová spotřeba - tis. Kč</i>	<i>23 031</i>	<i>34 110</i>	<i>16 101</i>	<i>8 716</i>
Spotřeba materiálu a energie - tis. Kč	1 436	1 607	634	436
Služby - tis. Kč	21 591	32 486	15 467	8 256
<i>Osobní náklady - tis. Kč</i>	<i>1 607</i>	<i>1 754</i>	<i>1 599</i>	<i>1 413</i>
Mzdové náklady - tis. Kč	1 284	1 454	1 320	1 175
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění - tis. Kč	323	300	279	238
<i>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu - tis. Kč</i>	<i>6 464</i>	<i>19 791</i>		<i>143</i>
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku - tis. Kč	1 069			
Ostatní provozní výnosy - tis. Kč	5 395	19 791	180	1 517
Ostatní provozní náklady - tis. Kč	1 524	1 969	5 363	2 771
Provozní výsledek hospodaření - tis. Kč	14 607	2 607	1 623	-4 499
Výnosové úroky - tis. Kč				
Nákladové úroky - tis. Kč	136	167	119	72
Ostatní finanční výnosy - tis. Kč	1	14	5	5
Ostatní finanční náklady - tis. Kč	604	518	541	265
Finanční výsledek hospodaření - tis. Kč	-739	-671	-655	-332
Daň z příjmů za běžnou činnost - tis. Kč				
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) - tis. Kč	13 868	1 671	968	-4 831
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) - tis. Kč	13 868	1 936	968	-4 831

ANOTAČNÍ ZÁZNAM

AUTOR	Anastasia Shemshur		
STUDIJNÍ PROGRAM/OBOR/SPECIALIZACE	6208R163 Podniková ekonomika a finanční management		
NÁZEV PRÁCE	Finanční analýza bankrotního podniku		
VEDOUCÍ PRÁCE	Ing. Josef Horák, Ph.D.		
KATEDRA	KFU - Katedra financí a účetnictví	ROK ODEVZDÁNÍ	2022
POČET STRAN	46		
POČET OBRÁZKŮ	8		
POČET TABULEK	12		
POČET PŘÍLOH	2		
STRUČNÝ POPIS	<p>Tato bakalářská práce se věnovala finanční analýze bankrotního podniku. Zvoleným podnikem je Ticket Art Praha s.r.o. Vzhledem k tomu, že podnik spadá do oblasti činností, které byly bezprostředně zasaženy pandemickou krizí, volba tohoto podniku se jeví jako vhodná pro účely této analýzy.</p> <p>Cílem bakalářské práce je zpracování finanční analýzy vybraného podnikatelského subjektu v insolvenčním řízení se zaměřením na identifikaci příčin, které mu předcházely.</p> <p>Zjištěním práce je to, že jediným rokem, kdy podnik vykazuje finanční zdraví, je rok 2017. V následujících letech v podniku byly finanční problémy, které nemohl pokrýt z vytvářeného zisku. Tyto problémy mohly být vyřešeny pomocí důkladně provedené finanční reorganizaci, pokud by byla provedena včas. Nicméně, podnik nestihl se vypořádat se všemi problémy do pandemické krize, a proto tato krize pro podnik měla likvidační účinky.</p>		
KLÍČOVÁ SLOVA	Bankrotní modely, bankrotní podnik, finanční analýza, insolvenční řízení, poměrové ukazatele.		

ANNOTATION

AUTHOR	Anastasia Shemshur		
FIELD	6208R163 Business Administration and Financial Management		
THESIS TITLE	Financial analysis of a bankrupt company		
SUPERVISOR	Ing. Josef Horák, Ph.D.		
DEPARTMENT	KFU - Department of Finance and Accounting	YEAR	2022
NUMBER OF PAGES	46		
NUMBER OF PICTURES	8		
NUMBER OF TABLES	12		
NUMBER OF APPENDICES	2		
SUMMARY	<p>This bachelor thesis focused on the financial analysis of a bankrupted company. The chosen company is Ticket Art Prague s.r.o. Given that the company falls into the area of activities that were directly affected by the pandemic crisis, the choice of this company seems appropriate for the purposes of this analysis.</p> <p>The aim of the bachelor thesis is to process a financial analysis of a selected business entity in insolvency proceedings with a focus on identifying the causes that preceded it.</p> <p>The finding of the work is that the only year in which the company to report financial health is 2017. In the following years, the company had financial problems that it could not cover from the generated profit. These problems could be resolved with the help of a thorough financial reorganization, if done in time. However, the company did not manage to deal with all the problems until the pandemic crisis, and therefore this crisis had liquidating effects for the company.</p>		
KEY WORDS	Bankruptcy company, financial analysis, insolvency models, insolvency proceedings, ratio indicators.		