

**Česká zemědělská univerzita v Praze**

**Provozně ekonomická fakulta**

**Katedra ekonomiky**



**Diplomová práce**

**Factoring a jeho vliv na finanční zdraví podniku**

**Lenka Koutská**

© 2017 ČZU v Praze

# ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta

## ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bc. Lenka Koutská, DiS.

Podnikání a administrativa

Název práce

**Factoring a jeho vliv na finanční zdraví podniku**

Název anglicky

**Factoring and its influence on companies financial health**

---

### Cíle práce

Hlavním cílem diplomové práce je s pomocí metod finanční analýzy zhodnotit vliv factoringu na finanční zdraví vybrané personální agentury. Součástí tohoto hodnocení bude také rozbor nákladů a efektů, které s sebou využití factoringu při financování personální agentury přináší.

### Metodika

Teoretická část diplomové práce, zpracovaná za pomoci studia odborné literatury, bude věnována teorii finanční analýzy a alternativním formám financování se zaměřením na factoring. V praktické části bude charakterizována vybraná personální agentura a aplikovány metody finanční analýzy, které povedou k získání informací o finanční situaci této společnosti. Zároveň bude provedena analýza pohledávek a nákladů vynaložených na factoring. V závěru budou zhodnoceny výsledky provedených analýz.

Použitá data budou získána především z účetních výkazů společnosti a z vnitropodnikových dokumentů.

**Doporučený rozsah práce**

60 stran

**Klíčová slova**

factoring, finanční analýza, cash flow, pohledávky, rozvaha, výkaz zisků a ztráty, poměrové ukazatele, personální agentura

---

**Doporučené zdroje informací**

EDENBOROUGH, R. Assessment methods in recruitment, selection & performance: a manager's guide to psychometric testing, interviews and assessment centres. London: Kogan Page Ltd, 2007. ISBN 9780749450144

GRÜNWARD, R. HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. V Praze: C.H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A. PAVELKOVÁ, D. CHODŮR, M. Měření a řízení výkonnosti podniku. 1. vyd. Praha: Linde Praha, 2011. ISBN 978-80-7201-882-6.

KOUBEK, J. Personální práce v malých a středních firmách. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3823-9.

PAVELKOVÁ, D. – KNÁPKOVÁ, A. – ŠTEKER, K. *Finanční analýza : komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

ROUBÍČKOVÁ, M. RŮČKOVÁ, P. Finanční management. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4047-8.

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

SYNEK, M. – KISLINGEROVÁ, E. *Podniková ekonomika*. Praha: C.H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-336-3.

---

**Předběžný termín obhajoby**

2016/17 LS – PEF

**Vedoucí práce**

Ing. Ludmila Pánková, Ph.D.

**Garantující pracoviště**

Katedra ekonomiky

---

Elektronicky schváleno dne 28. 2. 2017

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry

---

Elektronicky schváleno dne 3. 3. 2017

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 25. 03. 2017

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že svou diplomovou práci "Factoring a jeho vliv na finanční zdraví 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 28. 3. 2017

---

### **Poděkování**

Ráda bych touto cestou poděkovala Ing. Ludmile Pánkové, Ph.D. za její odborný dohled, hodnotné rady a podnětné připomínky, které mi poskytla při psaní této diplomové práce. Za ochotu, vstřícnost a poskytnuté cenné rady děkuji svým kolegům. V neposlední řadě děkuji všem, kteří mi byli při psaní mé diplomové práce oporou.

# Factoring a jeho vliv na finanční zdraví podniku

## Souhrn

Diplomová práce zkoumá a hodnotí vliv financování pohledávek formou factoringu na finanční zdraví personální agentury Grafton Recruitment s.r.o. působící v České republice. První část se zabývá teoretickými východisky majetkové a kapitálové struktury podniku, alternativními zdroji financování podniku se zaměřením na factoring, charakterizuje finanční analýzu a vyjasňuje základní pojmy týkající se činnosti personálních agentur. V druhé části je představena zkoumaná personální agentura a aplikací obecných poznatků na údaje převzaté z účetních závěrek podniku, od konce fiskálního roku 2012 do konce fiskálního roku 2016, jsou provedeny vybrané metody finanční analýzy. Následně je provedena analýza pohledávek dle pásem splatnosti založená na údajích získaných z interního účetnictví firmy, popsán způsob využití factoringu ve firmě a zhodnocena výše nákladů s ním spojených. Závěrečné zhodnocení vlivu factoringu na finanční zdraví podniku je postaveno na výsledcích horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty a na výsledcích ukazatelů rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. V závěru jsou také zahrnuty aspekty vlivu factoringu na hodnocení finančního zdraví podniku vyplývající z praktických zkušeností.

**Klíčová slova:** factoring, finanční analýza, cash flow, pohledávky, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, poměrové ukazatele, personální agentura

# **Factoring and its influence on companies financial health**

## **Summary**

The thesis examines and evaluates the influence of the financing of receivables through factoring on the financial health of the recruitment agency Grafton Recruitment s.r.o. operating in the Czech Republic. The first part deals with the theoretical background of the company's assets and capital structure and with alternative sources of the company's funding focusing on factoring and it describes the financial analysis and the basic definition of the activity of recruitment agencies. The second part presents the above mentioned recruitment agency and applies theoretical knowledge to the data taken from financial statements starting by the fiscal year 2012 and ending by 2016, through selected methods of financial analysis. The next step is analyzing receivables according to the payment deadlines, which are processed from the company's internal accounting, then describing methods of use of factoring in the company and assessing its expenses. The final evaluation of the factoring effect on the company's financial health is based on results of horizontal and vertical analysis of the balance sheet and of profit and loss account, as well as on the indexes of profitability, activity, indebtedness and liquidity. The end includes aspects of the factoring impact on the rating of the company's financial health based on practical experiences.

**Keywords:** factoring, financial analysis, cash flow, claim, balance sheet, profit and loss account, financial ratios, recruitment agency

# Obsah

<b>1 Úvod.....</b>	<b>12</b>
<b>2 Cíl práce a metodika .....</b>	<b>13</b>
2.1 Cíl práce .....	13
2.2 Metodika .....	13
2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů .....	13
2.2.2 Analýza poměrových ukazatelů.....	15
<b>3 Teoretická východiska .....</b>	<b>23</b>
3.1 Majetková a kapitálová podstata podniku.....	23
3.1.1 Aktiva podniku .....	24
3.1.2 Zdroje financování podniku.....	26
3.2 Alternativní zdroje financování podniku .....	28
3.2.1 Factoring .....	28
3.2.2 Forfaiting .....	31
3.3 Finanční analýza.....	31
3.3.1 Historie finanční analýzy .....	33
3.3.2 Úkol finanční analýzy.....	34
3.3.3 Finanční analýza podle objektu zkoumání.....	34
3.3.4 Uživatelé finanční analýzy.....	36
3.3.5 Zdroje informací pro finanční analýzu .....	38
3.3.6 Metody finanční analýzy .....	42
3.4 Personální agentury.....	44
<b>4 Vlastní práce .....</b>	<b>48</b>
4.1 Charakteristika společnosti .....	48
4.1.1 Historie společnosti.....	48
4.1.2 Současný profil společnosti Grafton Recruitment s.r.o. ....	49
4.2 Finanční analýza Grafton Recruitment s.r.o. ....	51
4.2.1 Horizontální analýza rozvahy .....	51
4.2.2 Vertikální analýza rozvahy .....	53
4.2.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	55
4.2.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	57
4.2.5 Analýza poměrových ukazatelů rentability .....	59
4.2.6 Analýza poměrových ukazatelů aktivity.....	62
4.2.7 Analýza poměrových ukazatelů zadluženosti.....	65
4.2.8 Analýza poměrových ukazatelů likvidity .....	67
4.2.9 Podíl pohledávek na pracovním kapitálu.....	69



4.2.10	Počet zaměstnanců a mzdová produktivita .....	70
4.2.11	Obratová rentabilita .....	71
4.2.12	Stupeň oddlužení.....	71
4.3	Analýza pohledávek Grafton Recruitment s.r.o. dle pásem splatnosti .....	72
4.4	Factoring ve společnosti Grafton recruitment s.r.o.....	74
4.4.1	Náklady na factoringovou spolupráci .....	77
4.4.2	Zhodnocení výše nákladů .....	78
<b>5</b>	<b>Diskuse a závěr .....</b>	<b>80</b>
<b>6</b>	<b>Seznam použitých zdrojů .....</b>	<b>84</b>
<b>7</b>	<b>Přílohy .....</b>	<b>90</b>

## **Seznam obrázků**

Obrázek 1	Uživatelé finanční analýzy .....	36
Obrázek 2	Logo společnosti .....	48
Obrázek 3	Pobočky a kanceláře společnosti.....	50
Obrázek 4	Ukazatele rentability .....	59
Obrázek 5	Ukazatele likvidity .....	68

## **Seznam tabulek**

Tabulka 1	Rozvaha .....	24
Tabulka 2	Horizontální analýza aktiv .....	51
Tabulka 3	Horizontální analýza pasiv .....	52
Tabulka 4	Vertikální analýza aktiv .....	53
Tabulka 5	Vertikální analýza pasiv .....	54
Tabulka 6	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	56
Tabulka 7	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	58
Tabulka 8	Rentabilita aktiv .....	60
Tabulka 9	Rentabilita celkového investovaného kapitálu .....	61
Tabulka 10	Rentabilita vlastního kapitálu .....	61
Tabulka 11	Rentabilita tržeb.....	62
Tabulka 12	Rentabilita nákladů .....	62
Tabulka 13	Obrat celkových aktiv a doba obratu aktiv .....	63
Tabulka 14	Doba obratu závazků a obratovost závazků.....	63

Tabulka 15	Doba obratu pohledávek a obratovost pohledávek.....	64
Tabulka 16	Celková zadluženost .....	65
Tabulka 17	Finanční samostatnost.....	66
Tabulka 18	Úrokové krytí.....	66
Tabulka 19	Maximální úroková míra .....	67
Tabulka 20	Poměr vlastního a cizího kapitálu.....	67
Tabulka 21	Okamžitá likvidita .....	68
Tabulka 22	Pohotová a běžná likvidita.....	69
Tabulka 23	Podíl pohledávek na pracovním kapitálu.....	69
Tabulka 24	Počet zaměstnanců.....	70
Tabulka 25	Mzdová produktivita.....	70
Tabulka 26	Obratová rentabilita .....	71
Tabulka 27	Stupeň oddlužení .....	71
Tabulka 28	Analýza pohledávek dle pásem splatnosti .....	73
Tabulka 29	Náklady na factoringovou spolupráci .....	77

## **Seznam vzorců**

Vzorec 1	Absolutní změna horizontální analýzy.....	14
Vzorec 2	Procentuální změna horizontální analýzy .....	14
Vzorec 3	Vertikální analýza .....	14
Vzorec 4	Rentabilita aktiv .....	15
Vzorec 5	Rentabilita celkového investovaného kapitálu.....	16
Vzorec 6	Rentabilita vlastního kapitálu.....	16
Vzorec 7	Rentabilita tržeb .....	16
Vzorec 8	Rentabilita nákladů.....	16
Vzorec 9	Obrat celkových aktiv .....	17
Vzorec 10	Doba obratu aktiv .....	17
Vzorec 11	Doba obratu závazků.....	17
Vzorec 12	Obratovost závazků .....	17
Vzorec 13	Doba obratu pohledávek.....	18
Vzorec 14	Obratovost pohledávek.....	18
Vzorec 15	Celková zadluženost.....	18

Vzorec 16 Finanční samostatnost .....	19
Vzorec 17 Úrokové krytí .....	19
Vzorec 18 Maximální úroková míra .....	19
Vzorec 19 Poměr vlastního a cizího kapitálu .....	20
Vzorec 20 Okamžitá likvidita .....	20
Vzorec 21 Pohotová likvidita .....	20
Vzorec 22 Běžná likvidita.....	21
Vzorec 23 Podíl pohledávek na pracovním kapitálu .....	21
Vzorec 24 Mzdová produktivita .....	21
Vzorec 25 Obrátová rentabilita.....	22
Vzorec 26 Stupeň oddlužení .....	22

# 1 Úvod

Pro každého podnikatele, bez ohledu na obor jeho podnikání, je základním cílem maximalizace zisku a zvyšování tržní hodnoty podniku. Dnešní doba se vyznačuje rychlostí vývoje a častými změnami a tak, aby podnik obstál mezi konkurencí, je nucen zvládnout tlak vyvíjený ze strany odběratelů a nabídnout jim všechny možné výhody. Jednou z nejoblíbenějších žádaných výhod je prodloužení doby splatnosti faktur. Z toho plyne potřeba nalézt vhodné zdroje financování své podnikatelské činnosti a efektivně využívat vlastní a cizí kapitál.

Nepřehlédnutelnou složkou aktiv firmy se stávají pohledávky a jejich výše je závislá na schopnosti odběratele uhradit včas svůj závazek. Pokud tomu tak není, je negativně ovlivněna likvidita firmy a to může mít za následek nemožnost vyrovnat vlastní závazky například vůči státu, odběratelům a zaměstnancům. Čím je podíl pohledávek na aktivech společnosti vyšší, tím více roste existenční závislost podniku na platebních schopnostech svých zákazníků. Takovou firmou je například personální agentura, která prodává pouze služby a nevlastní tak žádné zboží ani materiál a disponuje jen malým množstvím dlouhodobého majetku.

Služby personálních agentur jsou v dnešní době stále více vyhledávány. Proces výběrového řízení se může stát časově, administrativně i finančně náročným a proto firmy tento úkol stále častěji předávají agenturám. Ze stejného důvodu roste obliba agenturního zaměstnávání, jehož využitím firma eliminuje potřebu zpracování mzdové agendy vlastními silami. To co personální agentura vloží do svého podnikání, nemá hmatatelnou podobu, jsou to znalosti, zkušenosti a schopnosti. V případě dočasného přidělení zaměstnance ke klientovi je agentura odměněna marží vypočítanou ze mzdových nákladů přiděleného zaměstnance. Do doby jejího uhrazení klientem je součástí pohledávky nejen marže, ale především mzdové náklady zaměstnance fyzicky pracujícího pro klienta.

Množství podílu pohledávek na celkových aktivech personální agentury směřuje k potřebě nalezení vhodného nástroje financování krátkodobých pohledávek. Tím je například factoring, neboli postoupení pohledávek před jejich splatností, jehož využití zvyšuje likviditu firmy, podporuje konkurenceschopnost a její postavení na trhu.

## **2 Cíl práce a metodika**

### **2.1 Cíl práce**

Hlavním cílem diplomové práce je zhodnotit vliv využití factoringu na finanční zdraví podniku. Identifikace přínosů a zhodnocení souvisejících nákladů, v podmínkách personální agentury, bude provedeno pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy a analýzy pohledávek a factoringových nákladů.

První část diplomové práce bude věnována teoretickým východiskům majetkové a kapitálové struktury podniku a dále bude podrobněji zaměřena na alternativní zdroje financování podniku, především na factoring. Následovat bude základní charakteristika finanční analýzy obsahující informace o jejím vzniku, druzích, cílech a metodách. Poté se práce bude věnovat vyjasnění základních pojmů týkajících se činnosti personálních agentur.

V praktické části diplomové práce bude představena personální agentura Grafton Recruitment s.r.o. a budou aplikovány vybrané metody finanční analýzy. Finanční zdraví podniku bude zhodnoceno za pomoci horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty a analýzy poměrových ukazatelů rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. Dále bude posouzen podíl pohledávek na pracovním kapitálu, stupeň oddlužení, zobrazen vývoj počtu zaměstnanců a zhodnocena mzdová produktivita. Následovat bude analýza pohledávek, rozbor způsobu využití factoringu, analýza factoringových nákladů a zhodnocení získaných výsledků. Podkladem pro všechny analýzy budou data získaná z finančního účetnictví za fiskální roky 2012 až 2016.

### **2.2 Metodika**

Následující kapitola obsahuje přehled základních metodických nástrojů využitých pro naplnění hlavního cíle diplomové práce.

#### **2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů**

Základem finanční analýzy je vertikální a horizontální rozbor finančních výkazů. Oba rozborů ukazují souvislosti mezi absolutními údaji z účetních výkazů. Horizontální

analýza, jinak zvaná také analýza trendů, sleduje vývoj jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty v čase. Vertikální analýza sleduje procentní strukturu položek finančních výkazů. (Kislingerová, 2008, str. 9)

### **Horizontální analýza**

Název této analýzy je odvozen od srovnávání položek účetních výkazů po řádcích, tedy horizontálně. Analýza se zabývá změnami položek účetních výkazů oproti předchozímu období, změnami v časové posloupnosti. Výstupy analýzy lze vyjádřit ve formě absolutní a procentní změny, to znamená, o kolik se změnil jednotlivé položky v čase, anebo o kolik procent se změnil jednotlivé položky v čase. Na základě zjištěných výsledků lze odvodit i pravděpodobný vývoj ukazatelů v budoucnu. Lze provést buď meziroční srovnání s pomocí řetězového indexu, anebo srovnání s výchozím bodem za pomoci bazického indexu, ten se však v praxi příliš nevyužívá. (Růčková, 2015, str. 115)

#### **Vzorec 1 Absolutní změna horizontální analýzy**

$$\text{Absolutní změna} = \text{hodnota v běžném období} - \text{hodnota v předchozím období}$$

#### **Vzorec 2 Procentuální změna horizontální analýzy**

$$\text{Procentuální změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \times 100$$

### **Vertikální analýza**

Analýza spočívá ve sledování vnitřní struktury účetních výkazů a procentních podílů jejich položek vzhledem k celkové veličině aktiv nebo pasiv. Někdy je nazývána též procentním rozborem, analýzou komponentů, nebo strukturální analýzou. Použitím vertikální analýzy je umožněno snáze srovnat finanční výkazy v letech a usnadňuje vzájemnou komparaci podniků. (Kislingerová, 2008, str. 13)

#### **Vzorec 3 Vertikální analýza**

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

$P_i$  = hledaný vztah položky a celkové veličiny

$B_i$  = velikost položky bilance

$\sum B_i$  = suma hodnot položek v rámci určitého celku

### 2.2.2 Analýza poměrových ukazatelů

Nejčastěji používanou analýzou je analýza poměrových ukazatelů, jinak zvaná také jako přímá analýza, nebo poměrová analýza. Důvodem je, že k jejímu provedení jsou nezbytné pouze informace ze základních finančních výkazů, které jsou běžně dostupné. Její název vznikl ze způsobu, jakým jsou ukazatele počítány. Jde o poměr mezi položkami účetních výkazů, či jejich skupinami. (Růčková, 2012, str. 115) Nejčastěji používanými poměrovými ukazateli jsou:

#### Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu je v praxi nesledovanějším ukazatelem. Podává informace o efektivnosti činností, které bylo dosaženo vložením kapitálu. Ukazatele rentability by ideálně měli vykazovat rostoucí trend v čase. Obecně je v čitateli položka, která odpovídá výsledku hospodaření, a položka odpovídající některému z druhů kapitálu je ve jmenovateli. (Kislingerová, 2008, str. 29) V diplomové práci budou využity tyto ukazatele rentability:

- Rentabilita aktiv (ROA – return on assets, ROI – return on investments)

Ukazatel vyjadřující komplexní efektivnost podniku. Hodnotí výnosnost všech vložených aktiv a nebere ohled na zdroje, z nichž byly činnosti financovány. Pro výpočet se používá zisk před úroky a zdaněním, který odpovídá provoznímu výsledku hospodaření (EBIT). (Grünwald, 2009, str. 81)

#### Vzorec 4 Rentabilita aktiv

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{aktiva}}$$

- Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE – return on capital employed)  
Ukazatel je velmi často používán pro znázornění výkonosti podniků a pro jejich srovnání. Jde o ukazatel, který „vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem“ (Růčková, 2010, str. 53)  
Jako zisk je i v tomto vzorci využíván EBIT.

#### Vzorec 5 Rentabilita celkového investovaného kapitálu

$$ROCE = \frac{\text{zisk}}{(\text{dlouhodobé cizí zdroje} + \text{vlastní kapitál})}$$

- Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – return on equity)

Tento ukazatel zobrazuje efektivnost využití kapitálu, který je vložen vlastníky či akcionáři. Těm tento ukazatel umožňuje kontrolu nad reprodukcí jejich majetku s ohledem na výši rizika investice. K výpočtu se používá zisk po zdanění (EAT). (Grünwald, 2009, str. 85)

#### Vzorec 6 Rentabilita vlastního kapitálu

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

- Rentabilita tržeb (ROS – return on sales)

Ukazatel znázorňuje množství zisku, který je schopný podnik vytvořit na jednotku tržeb. Obecně tedy ukazuje podnikovou efektivitu. V tomto případě je součástí vzorce zisk po zdanění (EBIT). (Grünwald, 2009, str. 88)

#### Vzorec 7 Rentabilita tržeb

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

- Rentabilita nákladů (ROC – return on costs)

Ukazatel, používaný jako doplněk k ukazateli ROS, znázorňuje množství jednotek zisku příslušných k jednotce vykazovaných nákladů. Používaným ziskem je EBIT. (Růčková, 2012, str. 131)

#### Vzorec 8 Rentabilita nákladů

$$ROC = \frac{\text{zisk}}{\text{náklady}}$$

### Ukazatele aktivity

Podávají informace o schopnosti podniku využít investované zdroje. Tyto informace vypovídají o způsobu hospodaření s aktivy, o vlivu, jenž má toto hospodaření na rentabilitu



a likviditu, a o míře efektivity a intenzity využití kapitálu. Jsou dva typy ukazatelů, ukazatel počtu obrátů a doba obratu. (Kislingerová, 2001, 71)

- Obrat celkových aktiv

Je podstatným ukazatelem efektivnosti, měří celkové využití majetku. Také bývá pojmenován jako vázanost celkového vloženého kapitálu. Udává počet obrátek aktiv za období, v němž bylo dosaženo tržeb, které jsou v ukazateli použity. (Kislingerová, 2001, str. 71)

**Vzorec 9 Obrat celkových aktiv**

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

- Doba obratu aktiv

Ukazatel je odvozen od obratu celkových aktiv a podává stejnou informaci vyjádřenou ve dnech. (Růčková, 2012, str. 131)

**Vzorec 10 Doba obratu aktiv**

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{365}{\text{obrat celkových aktiv}}$$

- Doba obratu závazků

Ukazatel vypovídající o platební morálce podniku vyjádřené dobou, za kterou jsou závazky splaceny. Doba obratu závazků by neměla být delší než doba obratu pohledávek. (Růčková, 2010, str. 61)

**Vzorec 11 Doba obratu závazků**

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{365}{\text{obratovost závazků}}$$

**Vzorec 12 Obratovost závazků**

$$\text{Obratovost závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{závazky}}$$

- Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel vyjadřuje dobu, za kterou jsou pohledávky uhrazeny odběrateli. Je to počet dní uplynulých mezi vystavením faktury a uhrazením této faktury. Po tuto dobu je majetek podniku vázán ve formě pohledávek. (Kislingerová, 2001, str. 60)

**Vzorec 13 Doba obratu pohledávek**

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{365}{obratovost\ pohledávek}$$

**Vzorec 14 Obratovost pohledávek**

$$Obratovost\ pohledávek = \frac{tržby}{pohledávky}$$

### **Ukazatele zadluženosti**

Podniky pro financování vlastních činností využívají nejen vlastní zdroje, ale také cizí zdroje. Pokud by byl k financování používán pouze vlastní kapitál, následkem by bylo snížení jeho výnosnosti. Ukazatele zadluženosti vyjadřují poměr vlastních a cizích zdrojů a pomáhají najít ideální vztah mezi nimi. Poměr je zjišťován především rozvahových údajů. (Růčková, 2012, str. 127)

- Celková zadluženost

Je základním ukazatelem, někdy nazývaným také jako ukazatel věřitelského rizika. Vyjadřuje poměr mezi celkovými závazky a celkovými aktivy, z nějž lze odvodit výši majetkové základny kryté cizími zdroji. (Kislingerová, 2001, str. 127) Růstem hodnoty tohoto ukazatele se zvyšuje věřitelské riziko, avšak při analýze je nutno vzít v potaz také strukturu cizích zdrojů a celkovou výnosnost podniku. (Růčková, 2012, str. 128) Ke zjištění krátkodobé, nebo dlouhodobé celkové zadluženosti lze číselně zaměnit za dlouhodobý cizí kapitál, nebo za krátkodobý cizí kapitál. (Scholleová, 2012, str. 182)

**Vzorec 15 Celková zadluženost**

$$Celková\ zadluženost = \frac{cizí\ kapitál}{celková\ aktiva}$$

- Finanční samostatnost

Ukazatel je doplňkovým k ukazateli celkové zadluženosti a musí být posuzován v návaznosti na rentabilitu. Zobrazuje, z jaké části jsou celková aktiva financována z vlastních zdrojů společnosti. Čím je hodnota vyšší, tím je firma stabilnější. Tato situace má však nežádoucí vliv na rentabilitu kvůli vysoké ceně vlastního kapitálu, která rentabilitu snižuje. (Dvořáček, 2003, str. 158)

**Vzorec 16 Finanční samostatnost**

$$\text{Finanční samostatnost} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

- Úrokové krytí

Ukazatel podává informaci o tom, kolikrát je podnik schopen ze svého zisku uhradit úroky. Výsledkem je tzv. bezpečností polštář pro věřitele. V tomto případě se jako zisk používá EBIT. V literatuře jsou za doporučené stanoveny hodnoty dosahující trojnásobku a více. (Hobza, 2015, str. 62)

**Vzorec 17 Úrokové krytí**

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{zisk}}{\text{nákladové úroky}}$$

- Maximální úroková míra

Aby firma mohla posoudit možnost prohloubení své zadluženosti, používá se ukazatel maximální úrokové míry, který použitím uvedeného vzorce vychází v procentech. Jeho porovnáním s rentabilitou aktiv (ROA) dostaneme ukazatel pro zadlužení. Pokud má rentabilita vyšší hodnotu než maximální úroková míra, je zde prostor pro další zadlužení podniku. Pokud tomu tak není, další zadlužení se nedoporučuje. (Hobza, 2015, str. 62)

**Vzorec 18 Maximální úroková míra**

$$\text{Maximální úroková míra} = \frac{\text{EBIT}}{\text{vlastní kapitál} + \text{bankovní úvěry} + \text{obligace}}$$

- Poměr vlastního a cizího kapitálu  
Tento ukazatel, nazývaný také jako finanční páka, znázorňuje riziko společnosti. Je používán věřiteli ke kontrole jejich rizika a potencionálními věřiteli k hodnocení solventnosti podniku. Sleduje se v čase a tím informuje o nárůstu nebo poklesu cizích zdrojů. (Dvořáček, 2003, str. 159)

**Vzorec 19 Poměr vlastního a cizího kapitálu**

$$\text{Poměr vlastního a cizího kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

**Ukazatele likvidity**

Zjednodušeně je likvidita podniku jeho schopnost dostat včas vlastním závazkům. Likvidnost majetku je schopnost proměnit určitý druh majetku na finanční hotovost a to v krátkém časovém rozmezí a bez významné ztráty jeho hodnoty. (Grünwald, 2009, str. 112)

- Okamžitá likvidita  
Ukazatel je označován také jako likvidita 1. stupně a obsahuje nejlikvidnější rozvahové položky, jimiž jsou peníze na bankovních účtech podniku, nebo v pokladně, šeky a obchodovatelné cenné papíry. (Hobza, 2015, str. 63)

**Vzorec 20 Okamžitá likvidita**

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\é platebn\í prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}}$$

- Pohotová likvidita  
Likvidita 2. stupně zobrazuje schopnost podniku uhradit své krátkodobé závazky, aniž by musel prodat zásoby. (Hobza, 2015, str. 63)

**Vzorec 21 Pohotová likvidita**

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{(oběžná aktiva – zásoby)}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

- Běžná likvidita

Likvidita 3. stupně informuje o tom, kolikrát jsou krátkodobé závazky podniku pokryty jeho oběžnými aktivy a zda je podnik jejich přeměnou na hotovost schopen uspokojit své věřitele. (Hobza, 2015, str. 63)

**Vzorec 22 Běžná likvidita**

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

- Podíl pohledávek na pracovním kapitálu

Ukazatel zobrazující v jakém množství jsou součástí pracovního kapitálu pohledávky. (Dvořáček, 2003, str. 163) Čistý pracovní kapitál (NWC – net working capital) je rozdílem mezi oběžnými aktivy a krátkodobými dluhy (tzn. krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry). (Grünwald, 2009, str. 117)

**Vzorec 23 Podíl pohledávek na pracovním kapitálu**

$$\text{Podíl pohledávek na pracovním kapitálu} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky}}{\text{pracovní kapitál}}$$

### **Provozní (výrobní) ukazatele**

Tyto ukazatele analyzují základní činnosti podniku. Ukazatelů je několik a pro tuto diplomovou práci byl vybrán jeden z nich.

- Mzdová produktivita

Ukazatel informující jaké množství výnosů připadá na jednotku vyplacených mezd. Do vzorce patří výnosy ponížené o mimořádné výnosy. V případě, že je žádoucí, aby nebyl výsledek ovlivněn spotřebou energií a služeb, lze namísto výnosů dosadit přidanou hodnotu. Jeho hodnota by měla v čase růst. (Růčková, 2012, str. 134)

**Vzorec 24 Mzdová produktivita**

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{výnosy}}{\text{mzdy}}$$

## Ukazatele cash flow

Pomocí ukazatelů cash flow neboli peněžních toků je podrobněji sledována finanční síla podniku. Analýza ukazuje, zda a v jaké míře je podnik schopný vytvořit finanční prostředky. (Růčková, 2012, str. 135)

- Obratová rentabilita

Ukazatel zobrazující zda je podnik schopen efektivně tvořit peněžní nadbytky z kterých je posilováno postavení společnosti. Obratem jsou zde příjmy z běžné činnosti. (Růčková, 2012, str. 135)

### Vzorec 25 Obratová rentabilita

$$\text{Obratová rentabilita} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{obrat}}$$

- Stupeň oddlužení

Ukazatel poměřující v jaké míře je společnost schopna hradit své závazky ze svých vlastních zdrojů, a v jaké míře je potřeba hradit je z cizích zdrojů. Nejeftivnější je sledovat jeho vývoj v čase. V modifikované formě tohoto ukazatele je místo cash flow z provozní činnosti použito disponibilní cash flow a místo cizího kapitálu je ve jmenovateli výše nových úvěrů. Tato forma podává podniku informaci o velikosti volných finančních prostředků, které lze použít na úhradu nového úvěru. (Růčková, 2012, str. 134, str. 136)

### Vzorec 26 Stupeň oddlužení

$$\text{Stupeň oddlužení} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{cizí kapitál}}$$

## 3 Teoretická východiska

### 3.1 Majetková a kapitálová podstata podniku

Veškeré podnikání vyžaduje určité hospodářské prostředky. Tím je majetek podniku, jehož položky jsou aktivy společnosti. K získání aktiv musí mít podnik k dispozici finanční zdroje neboli kapitál. Písemný přehled o stavu aktiv a kapitálu podniku poskytuje rozvaha. (Synek, 2011, str. 48)

Rozvaha neboli bilance je účetní výkaz popisující stav aktiv a pasiv k určitému datu. Aktiva se rovnají pasivům, která se skládají ze závazků a majetku společnosti. (Spurga, 2004) Nejčteněji používaná forma rozvahy je tzv. T-forma. Jde o tabulku, v jejíž levé části se uvádějí aktiva a v pravé části se uvádějí pasiva. Méně používaná je vertikální forma, která zobrazuje ve sloupci nejprve aktiva a následně pasiva. (Synek, 2007, str. 59)

Podle Růčkové (2010, str. 22) je rozvaha „účetním výkazem, který zachycuje bilanční formou stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva) vždy k určitému datu“. To znamená, že rozvaha uživatele informuje o majetkové situaci podniku, zejména zobrazuje druhy majetku, jeho ocenění, opotřebení a optimální složení. V oblasti zdrojů financování zobrazuje kapitál, z něž byl majetek pořízen, zabývá se jeho strukturou a rozděluje ho na vlastní a cizí. Oblast finanční situaci podniku podává informace o schopnosti podniku dostát svým závazkům, o dosaženém zisku a o způsobu jeho rozdělení.

Na rozdíl od ostatních účetních výkazů, představuje rozvaha základní přehled o majetku podniku ve statické podobě. Nezobrazuje tedy hodnoty platné za určité období, ale ukazuje je k určitému okamžiku, tj. k rozvahovému dni. (Růčková, Roubíčková, 2012, str. 84)

Podle účelu, pro který je rozvaha sestavována, existuje několik jejích druhů:

- Zahajovací rozvaha – sestavuje se při zahájení činnosti podniku, ke dni vzniku účetní jednotky zobrazuje přehled majetku.

- Řádná rozvaha – je sestavována pravidelně ke dni řádné účetní závěrky. Tím může být poslední den kalendářního roku, nebo poslední den hospodářského roku.
- Mimořádná rozvaha – je sestavována v případě potřeby zobrazit přehled majetku k jinému datu, než je den řádné účetní závěrky. Tato potřeba může nastat například při vstupu účetní jednotky do likvidace, nebo při prodeji podniku.
- Konečná rozvaha – sestavuje se při ukončení činnosti podniku.
- Počáteční rozvaha – je sestavována na začátku účetního období. (Rubáková, 2015, str. 21)

Jednotlivé položky rozvahy jsou podrobně popsány ve vyhlášce č.500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů. V tabulce č. 1 je zobrazeno základní schéma rozvahy<sup>1</sup>.

**Tabulka 1 Rozvaha**

AKTIVA	PASIVA
<b>Stála aktiva</b>	<b>Vlastní zdroje</b>
dlouhodobý nehmotný majetek	základní kapitál
dlouhodobý hmotný majetek	kapitálové fondy
dlouhodobý finanční majetek	fondy ze zisku
	nerozdělený zisk z minulých let
	výsledek hospodaření z běžného období
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>Cizí zdroje</b>
zásoby	rezervy
pohledávky	závazky dlouhodobé
krátkodobý finanční majetek	závazky krátkodobé
peněžní prostředky	bankovní úvěry
<b>Suma aktiv = Suma pasív</b>	

Vlastní zpracování na základě Knápkové (2013) a Rubákové (2015)

### 3.1.1 Aktiva podniku

Aktiva představují podrobnou majetkovou strukturu podniku. V širším pojetí je to komplexní výše ekonomických zdrojů, kterými v určitém časovém okamžiku podnik disponuje. Na základě doby upotřebitelnosti aktiv jsou rozdělena na stálá a oběžná.

<sup>1</sup> Pro sestavení účetní závěrky za účetní období začínající od 1. 1. 2016 platí novelizovaná struktura plynoucí z novelizace vyhlášky č.500/2002 Sb. vyhláškou č. 250/2015 Sb.



V rozvaze jsou řazeny podle jejich likvidity, od nejméně likvidních po ty nejlikvidnější. (Růčková, 2010, str. 24)

Dlouhodobá aktiva neboli dlouhodobý majetek si zachovávají původní podobu v průběhu několika období a spotřebovávají se postupně. Jejich likvidita je obecně delší než jeden rok. Dlouhodobý nehmotný majetek postrádá fyzickou podstatu a jeho ekonomický užitek plyne z práv, která jsou s ním spojena. K zařazení do této skupiny není stanoven limit pořizovací ceny. Nejčastěji jde o patenty, licence, ochranné známky a software. Mezi dlouhodobý hmotný majetek patří položky pořízené k zabezpečení běžné činnosti podniku. Pro analytiku je především podstatné zjistit, jak je dlouhodobý hmotný majetek využíván. Jedná se vlastně o rozbor výrobních kapacit a posouzení jejich využití. Limit pořizovací ceny již není stanoven a nejčastěji zahrnuje tato skupina pozemky, budovy, stavby, dopravní prostředky, umělecká díla a samostatné movité věci. Tento druh majetku vstupuje do nákladů firmy ve formě odpisů, avšak ne všechny položky jsou odepisovány. Neodepisuje se majetek, u něž se předpokládá zhodnocení, např. pozemky nebo umělecká díla. Je nutné brát tuto skutečnost v potaz a zohlednit, že do skupiny dlouhodobého hmotného majetku patří jak majetek odpisovaný, tak neodpisovaný. Třetím druhem dlouhodobého majetku je dlouhodobý finanční majetek, který představuje zvláštní podobu dlouhodobého investování volných peněžních prostředků, a tak se podílí na tvorbě finančních výnosů. Jsou to například podílové cenné papíry a vklady v podnicích s rozhodujícím nebo podstatným vlivem, nákup uměleckých děl, předmětů z drahých kovů, apod. Tento majetek se neodepisuje. (Růčková, 2010, str. 24), (Grünwald, Holečková, 2009, str. 36)

Oběžná aktiva neboli krátkodobý majetek, má dobu využitelnosti kratší než jeden rok a je určen k přechodnému používání, například ke spotřebě nebo prodeji. Jedná se především o peněžní prostředky a věcné položky majetku. V rámci analýzy se posuzuje struktura a množství těchto aktiv v závislosti na potřebách výrobního procesu. Nevýznamnější skupinou jsou zásoby, pro které je typická okamžitá spotřeba, například suroviny, materiál, nedokončená výroba, polotovary vlastní výroby a výrobky. Pro posouzení užší likvidity jsou podstatné, kromě zásob, také pohledávky a finanční majetek. Pohledávky s dobou splatnosti kratší než jeden rok jsou pohledávky krátkodobé,

nad jeden rok jsou pohledávky dlouhodobé. Oba typy jsou součástí oběžného majetku, což určitým způsobem komplikuje jejich využití pro analýzu. Mezi finanční majetek patří peníze v hotovosti, peníze na bankovních účtech a krátkodobé obchodovatelné cenné papíry. (Růčková, 2010, str. 25), (Grünwald, Holečková, 2009, str. 38)

### **3.1.2 Zdroje financování podniku**

Financování je získávání a rozdělování fondů k zajištění činnosti podniku. Ze zdrojů financování neboli z podnikového kapitálu je financován majetek podniku, jehož struktura je zachycena v pasivech rozvahy. Na rozdíl od aktiv nejsou pasiva přednostně členěna podle hlediska času, ale jsou rozlišována z hlediska jejich původu a vlastnictví. (Růčková, Roubíčková, 2012, str. 88)

Základní rozdělení způsobů financování podniku je financování vnitřní a financování vnější. Vnější, neboli externí financování se dále rozděluje na financování z vlastních zdrojů a z cizích zdrojů. (Synek, 2015, str. 275) Obecně jsou zdroje financování nazývány kapitálem. (Kalouda, 2015, str. 19)

Vlastní kapitál je široký pojem představující souhrn dlouhodobých vlastních zdrojů vložených do podnikání, nebo vytvořených hospodářskou činností podniku. Jeho součástí jsou základní kapitál, kapitálové fondy a fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. (Grünwald, Holečková, 2009, s. 38) Jak uvádí ve své publikaci Růčková (2010, str. 27) základní kapitál představuje „peněžní vyjádření souhrnu peněžních a nepeněžních vkladů společníků do dané společnosti, vytváří se dle obchodního zákoníku a jeho výše se zapisuje do obchodního rejstříku“. Další položkou vlastního kapitálu jsou kapitálové fondy představující vklady společníků nad rámec základního kapitálu, což je rozdíl mezi tržní a nominální hodnotou akcií nazývaný emisní ážio. Mimo něj patří do této skupiny také dary, dotace, rozdíly z přecenění majetku a z kapitálových účastí. Fondy ze zisku jsou tvořeny z rozdělení zisku. Patří sem zejména zákonný rezervní fond, tvořený za účelem krytí případných ztrát a překonání nepříznivého průběhu hospodaření společnosti, dále pak nedělitelný fond a ostatní fondy. Výsledek hospodaření minulých let je buď neuhrazená ztráta, nebo část zisku z minulých let po zdanění, který nebyl rozdělen do fondů ani vyplacen v dividendách. Vykázaný zisk,

případně ztráta uzavíraného účetního období, určený k rozdělení, či ponechání v podniku, je v rozvaze zachycen jako výsledek hospodaření běžného účetního období.

Cizí zdroje představují finanční prostředky, které jsou závazkem podniku. Ty jsou získané zpravidla od věřitelů, ale jsou jimi také rezervy. Existuje několik druhů cizího kapitálu získaného od věřitelů, v první řadě se dělí na dlouhodobý a krátkodobý a to podle doby splatnosti platné k poslednímu dni účetního období. Dlouhodobý cizí kapitál je takový, který má ke dni sestavení účetní závěrky splatnost delší než jeden rok. Nejčastěji jsou to dluhopisy a půjčky od nebankovního sektoru. Dále je rozlišován cizí kapitál úročený a neúročený a často platí pravidlo, že krátkodobý cizí kapitál je zároveň neúročený. Tím jsou například závazky vůči dodavatelům, zaměstnancům, bankám nebo vůči státu. Mezi úročený krátkodobý cizí kapitál lze zařadit krátkodobé bankovní úvěry, nebo půjčky. (Grünwald, 2009, str. 76) Podle Růčkové (2010, str. 27) cizí kapitál představuje dluh společnosti, za který platí úroky a další výdaje spojené s jeho získáváním.

Mezi cizí kapitál se řadí rezervy představující tzv. vnitřní dluh. Dělí se na zákonné a ostatní. Rezervy upravené zákonem jsou tvořeny zejména na opravy dlouhodobého majetku, na obnovu a sanaci pozemků. Jsou daňově účinné na rozdíl od ostatních účetních rezerv tvořených na základě účetní zásady opatrnosti, například na záruční opravy, na daň z příjmu, na obchodní spory, na poskytnutou záruku, o jejichž tvorbě a využití rozhoduje management společnosti. (Grünwald, Holečková, 2009, str. 39)

Každý zdroj financování má svoji cenu. Zde je podstatné rozdělení zdrojů na cizí a vlastní. Cenou vlastních zdrojů je podíl na zisku související s dobou jeho splatnosti a s rizikem plynoucím z užití kapitálu. Cenu cizího kapitálu tvoří úroky, které jsou nákladem snižujícím daňový základ firmy, protože jsou odpočitatelnou položkou ze základu daně. Tato skutečnost snižuje cenu cizího kapitálu. Ceny obou druhů zdrojů jsou závislé na mnoha faktorech, ale obecně platí, že vlastní kapitál je dražší než cizí kapitál, především cizí kapitál krátkodobý. (Kalouda, 2015, str. 91)

Všechny podniky mohou být ohroženy ekonomickými riziky zahrnující provozní riziko, investiční riziko a finanční riziko. Poslední jmenované je následkem dluhů a může vést

k platební neschopnosti, pokud dojde k příliš vysokému zadlužení. Podle Grünwalda se podnik ocitá v platební neschopnosti, „*není-li schopen uhradit peněžní závazky v daném okamžiku splatné – a to ihned nebo v krátké lhůtě, a v plné výši*“. Finance jsou tedy pro život firmy velmi důležité a je podstatné sledovat peněžní a kapitálové toky. Peněžními toky jsou příjmy a výdaje vzniklé v souvislosti s peněžními transakcemi s vnějšími subjekty. Peněžní přírůstky a úbytky za určité období jsou kapitálové toky, které se projevují jako změna v rozvahových součtech a ve struktuře rozvahy. (Grünwald, 2009, str. 110, str. 129) Sledování peněžních toků, neboli cash flow, je výsledkem snahy podchytit nesoulad v čase a obsahu mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy, ziskem a stavem dostupných peněžních prostředků. (Kalouda, 2015, str. 105)

### **3.2 Alternativní zdroje financování podniku**

Při využití alternativních zdrojů financování nedochází ke klasickému schématu, kdy firma z již získaných peněžních prostředků nebo na splátky pořídí majetek, případně uspokojí své závazky. (Hrdý, 2013) Podle Kaloudy (2015, str. 22) jsou alternativními zdroji financování leasing, dodavatelský úvěr, odběratelský úvěr, forfaiting, factoring, franšíza a projektové financování. Vzhledem k zaměření této práce budou podrobněji popsány zdroje založené na odkupu nebo postoupení pohledávek.

#### **3.2.1 Factoring**

Factoring je služba, při které dochází k odkupu pohledávek za zákazníky vzniklých poskytováním služeb, nebo dodáním zboží. Služba je poskytována na základě smlouvy uzavřené mezi poskytovatelem factoringu a dodavatelem. Factoring, někdy také nazývaný jako „invoice financing“, je jednoduše prodej faktur nebo pohledávek za účelem bezprostředního získání hotovosti. (Chakraborty, 2015)

Factoring je metodou financování založenou na prodeji krátkodobých pohledávek před dobou jejich splatnosti. Firmám, které jej využívají, umožňuje překlenout rozdíly mezi dobou splatnosti pohledávek vůči zákazníkům a dobou splatnosti svých závazků. Pohledávky se prodávají faktorovi, což může být factoringová společnost, nebo banka. Finančními institucemi zabývajícími se factoringem jsou velmi často samostatné sesterské nebo dceřiné společnosti velkých bank. Na rozdíl od bankovního úvěru, který je zpravidla

zajištěn nemovitostmi nebo stroji, je factoring zajištěn konkrétními pohledávkami. U úvěru je podstatná bonita žadatele, u factoringu také velmi záleží na bonitě odběratelů, jejich počtu a na charakteru sjednaných smluv. (Tichý, 2012, str. 77, 80)

Podle Ruddyho (2006) lze zasadit počátky factoringu již do Babylonské říše, tedy 5 000 let do minulosti. Podle Callendera (2012) factoring ve své primitivní formě používali starověcí Féničané. Římané jsou zase známí prodejem diskontovaných směnek. V Anglii se vyvinul moderní factoring ve 20. století ze dvou hlavních zdrojů: z činností bank v kontinentální Evropě a z činnosti kupeckých agentů z USA, kteří byli ranými poskytovateli factoringu. Na území České republiky se rozvíjel factoring na začátku 90. let a představoval pro některé podnikatele jedinou možnost jak financovat běžný podnikový provoz. Jeho největší rozvoj lze zařadit do let 1994-1995, kdy se stal hlavní činností faktoringových společností. (Ruddy, 2006, str. 5), (Leasing, factoring a forfaiting, 2001)

Podle Režňákové (2012, str. 96) existují dva základní druhy factoringu: regresní a bezregresní. V případě regresního factoringu nepřebírá poskytovatel riziko neschopnosti, nebo nevůle dlužníka. Během regresní lhůty faktor upomínkuje a případně vymáhá nezaplacenou pohledávku, ale po uplynutí smluvně sjednané lhůty přechází pohledávka znovu pod postupitele, případně může být předána agentuře vymáhající pohledávky. U bezregresního factoringu přebírá pohledávku společně se všemi riziky poskytovatel factoringu. Pro jednotlivé odběratele je předem stanoven limit, do jehož výše poskytovatel přijímá rizika. Cena za bezregresní formu se navyšuje o přijímané riziko. V praxi je více využívána regresní forma factoringu.

Dále je factoring členěn na zjevný a skrytý, podle toho zda je odběratel informován o postoupení jeho závazku, či nikoliv. Jestliže se jedná o skrytý factoring, je na faktuře uvedeno číslo účtu, v jehož prospěch má být pohledávka uspokojena. Tento účet však nepatří dodavateli, ale factoringové společnosti. Rozdělení na factoring tuzemský a zahraničí závisí na tom, zda postupitel, odběratel a poskytovatel factoringu sídlí ve stejné zemi. V letech 2007-2011 výrazně převažoval factoring tuzemský. (Hrdý, 2013)

Factoringem lze financovat krátkodobé pohledávky ve formě faktur, případně jiných dokumentů patřících ke konkrétní dodávce, které splňují následující podmínky: doba splatnosti nepřesahuje 180 dní, pohledávka vznikla na základě dodavatelského nezajištěného úvěru, pohledávka nesmí být propojena s právem třetí osoby, pohledávka může být postoupena, pohledávka je za subjektem, který má pro poskytovatele factoringu přijatelnou bonitu a pochází z přijatelné země. (Máče, 2006, str. 113)

Financování probíhá na základě smlouvy, která může být ve formě rámcové smlouvy. V tom případě je smlouva doplňována smlouvami o postoupení jednotlivých pohledávek. Druhou možností je uzavřít smlouvu o postoupení budoucích pohledávek, bez nutnosti uzavírat následné postupné smlouvy. Součástí smlouvy v tomto případě musí být seznam dlužníků a další specifikace. Postoupení pohledávky musí být neprodleně oznámeno dlužníkovi, aby mohl zaplatit ve prospěch poskytovatele factoringu, a ne ve prospěch původního věřitele. Pokud se však jedná o factoring zastřený, dlužník o postoupení není informován a uhradí částku ve prospěch původního věřitele, který ji dál postoupí novému věřiteli. (Režňáková, 2012, str. 95), (Máče, 2006, str. 114)

Dalšími specifikacemi ve smlouvě jsou celkové úvěrové limity, úvěrové limity stanovené na konkrétní odběratele, druh zboží či služeb, teritorium obchodu, stanovení práv a povinností postupitele a faktora a rozsahu smluvených služeb. Smlouva také obsahuje číslo bankovního účtu, v jehož prospěch mají plynout platby za postoupené pohledávky a číslo běžného bankovního účtu sloužícího k převzetí plateb přijatých od faktora. Smlouva je běžně uzavírána na předem stanovené časové období. (Tichý, 2012, str. 77)

Po postoupení pohledávky jsou postupiteli, poskytovatelem financování, vyplaceny finanční prostředky ve výši sjednané ve smlouvě. Většinou se jedná o 60 – 80 % z postoupené pohledávky. Zbytek získá postupitel ve chvíli, kdy je pohledávka uhrazena dlužníkem. Provize za poskytnutí služby se skládají z poplatku, který souvisí s administrativním zpracováním převzetí pohledávek, a úroků z načerpaných částek. Výše úroku bývá srovnatelné s úrokovou sazbou kontokorentních účtů a factoringový poplatek se pohybuje v rozmezí 0,5 – 3 % z hodnoty předaných pohledávek. (Režňáková, 2012, str. 95), (Režňáková, 2010, str. 92)

Hlavní výhodou používání factoringu pro podniky je zlepšení jeho cash flow díky okamžitému získání inkasa, snížení vázanosti jeho kapitálu a možnost poskytnutí delší splatnosti pro odběratele. Factoring výrazně ovlivňuje rentabilitu podniku, čímž zvyšuje konkurenceschopnost společnosti. (Režňáková, 2010, str. 93), (Řezáč, 2009, str. 229)

### **3.2.2 Forfaiting**

Forfaiting je založen na stejném principu jako factoring, tedy na odkupu, ale používá se u střednědobých a dlouhodobých pohledávek. Tento způsob financování je možné použít téměř na všechny druhy pohledávek s odloženou splatností, a nejčastěji tak dochází směnkou se splatností jeden rok a více. (Černohorský, 2011, str. 234)

Ten, kdo pohledávku odkupuje, se nazývá forfaitiér a bere na sebe všechna rizika spojená s pohledávkou, jenž je předmětem odkupu. Rizika mohou být například úvěrová, kurzová, směnová, nebo úroková. Odkup je možné provést po jednotlivých pohledávkách a lze s nimi dále obchodovat na sekundárním finančním trhu. Aby mohly být pohledávky financovány prostřednictvím forfaitingu, musí splňovat určité podmínky. První podmínkou je, že pohledávky musí být zajištěné. Mezi takové patří směnky avalované bankou (banka je ručitelem), akreditivy s odloženou splatností, nebo bankovní záruky. Pohledávky musí mít budoucí splatnost, která by měla být kratší než 90 až 180 dnů a musí být ve volně směnitelných měnách. Smluvním ujednáním je mezi oběma stranami předem stanovena cena služby, skládající se z provize, nákladů forfaitiéra a úroků. (Máče, 2011, str. 109)

Nespornou výhodou forfaitingu je přebrání všech rizik forfaitiérem. Největší riziko pro něj představuje neuhrazení pohledávky dlužníkem, následuje riziko související se změnou měnového kurzu. Využití tohoto způsobu financování umožňuje prodejci bezproblémové plánování peněžních toků. Za tyto výhody platí prodejce smluvní cenu stanovenou forfaitingovou smlouvou, což pro něj představuje vyšší náklady a tudíž nevýhodu. (Máče, 2011, str. 112)

## **3.3 Finanční analýza**

Podle Slovníku cizích slov (2013, s. 228) je synonymum slova finanční slovo peněžní. Analýza (Slovník cizích slov, 2013, s. 41) je zde definována jako rozbor, rozklad

rozebrání, postup od abstraktního k definitivnímu. Definic pojmu finanční analýza existuje nepřeborné množství. Na základě definic jednotlivých slov ji nejuvěstičněji vysvětluje Růčková (2010, s. 9), která říká, že je to „*systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Zahrnují v sobě hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.*“ Podle Růčkové a Roubíčkové (2012, s. 77) jsou data kromě účetních výkazů, získávána také z jejich položek, ze sdružených dat a rozbořem vztahů a vývojových tendencí. Finanční analýzu je možno definovat také jako identifikaci slabín a silných stránek podniku, které mohou v budoucnu vést k problémům, nebo k zhodnocení firmy.

Další definice je velmi podobná předchozí. Finanční analýza je způsob ke stanovení vztahů mezi různými hodnotami získanými z účetních výkazů. Je prováděna s cílem lépe porozumět postavení společnosti a získat informace o její výkonnosti. Finanční analýza je založena na klíčových číslech z účetních výkazů a důležitými vztahy, které mezi nimi existují. (Kumar, Sharma, 1998, s. 583) Dle Kislingerové a Hnilici (2008, s. 1) však není finanční analýza pouze použitím známých postupů, ale je cyklem během kterého může kdykoliv dojít ke zjištění, jenž vede k přehodnocení předcházejících kroků.

Ve své knize Finanční analýza a plánování podniku definují Grünwald a Holečková (2009, s. 19-20) finanční analýzu jako „*analýzu financí podniku*“. Tyto podnikové finance jsou pak definovány jako pohyb peněžních prostředků, vyjádřený peněžními toky, neboli příjmy a výdaji peněžních prostředků. Další jejich definice uvádí, že „*finanční analýza hodnotí fungování mechanismu financí podniku podle stavu a vývoje finanční situace, a podle účinků provozní, investiční a finanční činnosti na vývoj finanční situace.*“ V této knize se spojuje finanční analýza se základy finančního plánování. Spojení slouží k hodnocení společnosti a poskytuje informace potřebné k řízení finanční situace. Určitý podíl na výsledku finanční analýzy má způsob finančního řízení, a z tohoto výsledku vychází finanční plánování na další období. Autoři také uvádí, že „*finanční analýza je soubor nástrojů pro interpretaci účetních výkazů z hlediska finanční situace*“ a podle nich se její zaměření již po několik pokolení finančních analytiků nemění, načež se odkazují na definici z roku 1927: „*Účelem analýzy bilance jest osvětliti, znázorniti a oživití obsah bilance ze stanoviska různých interesentů o bilanci, zjistiti různé souvislosti bilančních*



*zjevů, zjistiti, jak je podnik spravován po stránce soukromohospodářské, tj. podle zásad zdravého a racionálního podnikání, krátce, proniknouti co nejhlouběji k poznání pravé podstaty pozorovaných bilančních zjevů, jejich příčin a následků.“ (Fuksa, 1927, s. 634)*

Z časového hlediska lze na finanční analýzu pohlížet ve dvou rovinách. Analýza ex post je pohledem do minulosti. Podklady zpracované do finanční analýzy, které má firma z minulosti, slouží k vyhodnocení vývoje firmy až do současnosti. Analýza ex ante je prognózou budoucnosti, která slouží jako podklad k finančnímu plánování a rozhodování v dlouhodobém i krátkodobém časovém hledisku. Vstupními údaji pro toto plánování jsou zpravidla výsledky finanční analýzy, které však nejsou jedinou podmínkou pro vytvoření kvalitní prognózy budoucího vývoje. (Růčková, 2010, s. 10)

### **3.3.1 Historie finanční analýzy**

Podle počtu teoretických prací na téma finanční analýza, je možné říci, že vznikla ve Spojených státech Amerických, kde bylo také prakticky aplikováno nejvíce metod. Poprvé zde byly sestavovány odvětvové přehledy, porovnávající jednotlivé podniky na základě informací získaných z účetních výkazů. Názory anglosaských autorů dodnes ovlivňují autory publikací dostupných na našem trhu. (Mrkvička, 1997, s. 19,20)

Podle Růčkové (2010, str. 9) lze vznik finanční analýzy v Čechách zasadit do počátku 20. století. V tomto období se jí říkalo bilanční analýza podle prof. dr. Josefa Pazourka, který se jí jako první na našem území zabýval. Pojem bilanční analýza se objevil v jeho spise Bilance akciových společností z roku 1906. Angloamerický termín finanční analýza se začal poprvé objevovat v druhé polovině 40. let 20. století, pevně se však jeho užití na našem území ustálilo až po roce 1989. Velmi významně se struktura finanční analýzy změnila, když se začaly běžně využívat osobní počítače.

Za více než sto let prošla finanční analýza mnoha změnami a stejně tak jako není ve světě dodnes sjednoceno názvosloví, neexistují pro ni ani žádné mezinárodní standardy, nebo všeobecně uznávané zásady. (Grünwald, 2009, s. 13).

### 3.3.2 Úkol finanční analýzy

Podle Růčkové (2010, s. 9) je primárním úkolem finanční analýzy připravit z účetnictví podklady pro rozhodování o fungování podniku. Aby data plynoucí z účetnictví mohla být využita pro rozhodování a hodnocení finančního zdraví podniku je nutné je podrobit finanční analýze. Takto zpracovaná data jsou využitelná i pro jiné účely, nejen pro finanční řízení. Na základě nich podnik identifikuje silné a slabé stránky ve firemním finančním zdraví a může tak předejít problémům hrozícím se slabých stránkách, anebo využít silné stránky pro budoucí zhodnocení majetku firmy.

V knize Finanční management (Růčková, Roubíčková, 2012, s. 77) se uvádí, že „*hlavní úlohou finanční analýzy je nepřetržité hodnocení ekonomické situace podniku, která je výsledkem působení ekonomických, ale i neekonomických faktorů a vlivy těchto faktorů zohlednit při interpretaci jejich výsledků*“. Je zde zdůrazněna důležitost odhadu budoucího vývoje finančního zdraví podniku a identifikace silných, ale především slabých stránek a poruch.

Úkolem finanční analýzy je také uspokojit informační potřebu jejích uživatelů. Všechny skupiny uživatelů mají zájem zjistit jaká je finanční a hospodářská situace podniku. Rozborem účetních výkazů se především zjišťuje schopnost využít vložený kapitál k zajištění přiměřeného zisku, tedy výnosnost neboli rentabilita. Dále je předmětem zájmu schopnost podniku dostát finančním závazkům v době jejich splatnosti. Tato schopnost se nazývá krátkodobá likvidita, nebo také platební schopnost. Znalost dlouhodobé solventnosti (hospodářské a finanční stability) je pro uživatele podstatná k posouzení dlouhodobé schopnosti podniku zabezpečit finanční závazky a dosáhnout přiměřené výnosnosti. (Grünwald, Holečková, 2009, s. 67)

### 3.3.3 Finanční analýza podle objektu zkoumání

Více druhů zpracovávaných analýz vzniklo kvůli jejich schopnosti být užitečným nástrojem jak pro vnější okolí podniku, kterému poskytuje vnější obraz o společnosti, tak především pro vnitřní prostředí podniku, kde funguje jako systém varování před nepříznivou finanční situací. Způsobů členění je několik, avšak pro pochopení struktury analýzy je podstatné členění podle objektu zkoumání: mezinárodní analýza, analýza

národního hospodářství, oborová analýza a podniková analýza. (Růčková, Roubíčková, 2012, s. 77-78), (Růčková, 2010, s. 12-16)

### **Mezinárodní finanční analýza**

Pro podniky působící na mezinárodní úrovni je podstatné znát aspekty nadnárodního charakteru, aby mohly správně odhadnout vývoj. Analýzy jsou zpracovávány specializovanými institucemi, které se zabývají hodnocením jednotlivých ekonomik či firem. Získané informace se používají při tvorbě analýz na nižších úrovních.

### **Finanční analýza národního hospodářství**

Specializované instituce, nebo organizační složky společnosti jsou zdrojem externích informací souvisejících s vnějším prostředím společnosti. Těmito informacemi jsou například prognózy o vývoji inflace, devizového kurzu a úrokových sazeb, ale také míra nezaměstnanosti a ekonomický a demografický vývoj. Použití informací získaných z analýz národního hospodářství ve vlastních analýzách je velmi podstatné pro jejich správnou vypovídací schopnost, protože přímo i nepřímo ovlivňují chování firem.

### **Oborová (odvětvová) finanční analýza**

Pro účely analýzy je odvětvím myšlena skupina subjektů vykazujících určitou podobnost založenou na technických postupech provozovaných činnostech, nebo na typu poskytovaných služeb. Odvětví se člení podle toho, jak jsou závislá na ekonomických podmínkách, jako jsou odbytové možnosti, stav nasycenosti domácího i zahraničního trhu, importní a investiční náročnost, nebo třeba citlivost na technologické změny. Hodnotí se především současný stav a očekávaný vývoj, ale také srovnání firem se zahraničím. Členění těchto odvětví je založeno na odvětvové klasifikaci NACE-CZ využívané od 1. ledna 2008.

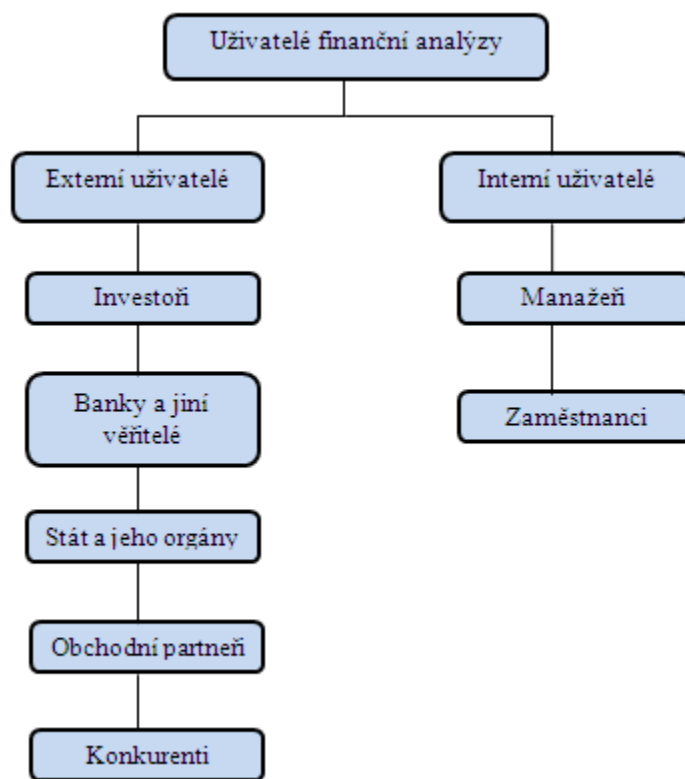
### **Podniková finanční analýza**

Analýza je prováděna s ohledem na typ informací potřebných pro rozhodování a řízení daného podniku. Při její tvorbě je potřeba vzít v úvahu také informace získané z analýzy národního hospodářství a z analýzy oborové. V prostředí jednoho podniku je možné provádět pouze srovnání v čase. To by však mohly ovlivnit zásadní změny, které je třeba sledovat a pokud proběhly, vzít jejich působení v úvahu.

### 3.3.4 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza a tudíž finanční situace podniku je důležitá pro rozsáhlé množství subjektů, kteří s ním přicházejí do kontaktu, ačkoliv zájmy jednotlivých skupin subjektů se liší a jejich struktura je velmi rozmanitá. Tyto subjekty jsou uživateli finanční analýzy a v základní rovině je můžeme rozdělit na externí a interní. Externí uživatelé vycházejí z veřejně dostupných zdrojů, jako jsou například zveřejněné účetní výkazy. Interní uživatelé mohou vycházet, kromě z již výše zmíněných, také ze zdrojů, které nejsou běžně dostupné. (Grünwald, Holečková, 2009, s. 27) Nepodstatnější uživatelé jsou znázorněni na obrázku č. 1.

Obrázek 1 Uživatelé finanční analýzy



Zdroj: vlastní zpracování dle Grünwalda (2009) a Růčkové (2012)

Investoři jsou subjekty, které do podniku vložily vlastní kapitál, tedy především vlastníci, nebo akcionáři. Mohou to ale také být společníci, potencionální investoři, nebo členové družstva. Ti mají primární zájem o finančně - účetní informace, které využívají především z investičního a kontrolního hlediska. Investiční hledisko znamená využití zpráv o finanční

výkonnosti podniku při rozhodování o potencionálních budoucích investicích. Nejdůležitější jsou z tohoto hlediska míra rizika a míra výnosnosti vloženého kapitálu. Kontrolní hledisko slouží k získání informací o tom, jak je jejich kapitál podnikem využit. Je to také nástroj ke kontrole manažerů, jak hospodaří se zdroji podniku. Podstatná je především stabilita a likvidita podniku. Neméně důležitý je disponibilní zisk, na němž většinou závisí výše dividend. (Grünwald, Holečková, 2009, s. 28)

Banky a jiní věřitelé využívají informace o finanční situaci podniku k rozhodnutí o poskytnutí úvěru, o jeho výši a o podmínkách za jakých bude poskytnut. V takovém případě se posuzuje bonita dlužníka pomocí analýzy finančního hospodaření podniku, při které se věřitel zaměřuje především na stávající stav a predikci stavu budoucího. Také je pro něj podstatné zjistit, co je důvodem žádosti o úvěr, zda je to následek špatného hospodaření podniku, nebo nikoliv. V tomto případě má největší význam rentabilita, vypovídající o množství zdrojů použitelných pro úhradu závazků. Pokud už je úvěr poskytnut, věřitelé sledují finanční situace dlužníka, na kterou mohou být vztaheny úvěrové podmínky. (Grünwald, Holečková, 2009, s. 29)

Stát a jeho orgány sledují finanční situace podniků z několika důvodů. Jako nejpodstatnější lze označit kontrolu vykazovaných daňové povinnosti. Dále jsou to například statistiky, nebo kontrola podniků se státní majetkovou účastí či státní zakázkou svěřenou podniku na základě veřejné soutěže. Kontrola se týká také rozdělování finanční výpomoci, jako jsou dotace, nebo vládou zaručené úvěry. (Grünwald, Holečková, 2009, s. 31)

Obchodní partneři využívají analýzu finanční situace podniku ke zjištění, zda ten je schopen dostát svým závazkům z obchodních vztahů. Pro dodavatele je důležitá především schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky. Dlouhodobá finanční stabilita je pro ně důležitá, pokud se jedná o dlouhodobý obchodní vztah. V tom případě to samé platí i pro zákazníky, kteří se sledováním finanční situace chrání proti riziku neschopnosti zajistit vlastní činnost nebo výrobu. (Grünwald, Holečková, 2009, s. 30)

Konkurenti mají zájem znát finanční situaci podniku kvůli porovnání vlastních dosažených výsledků s výsledky konkurenčních společností. Konkurenty v tomto případě mohou být

jak podniky provozující podobnou podnikatelskou činnost, tak i podniky v celém odvětví. Předmětem zájmu je široká škála údajů, především rentabilita, likvidita zisková marže, cenová politika, investiční aktivita, výše a hodnota zásob, jejich obratovost aj. (Grünwald, Holečková, 2009, s. 30)

Manažeři využívají finanční analýzu pro zhodnocení svých rozhodnutí. Výsledky získané z finančního účetnictví jsou použity pro finanční analýzu a ta jim poskytuje zpětnou vazbu. Znalost finanční situace společnosti jim pomáhá především při dlouhodobém a operativním finančním řízení podniku, ale také umožňuje správně se rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při zajištění optimální majetkové struktury a rozhodnutí o výběru způsobů jejího zajištění, při oceňování podniku, při rozdělování disponibilního zisku, či při tvorbě podnikatelského záměru nebo finančního plánu. (Grünwald, Holečková, 2009, s. 27)

Zaměstnanci mají zájem na prosperitě a finanční stabilitě společnosti především kvůli zachování pracovních míst, mzdových podmínek a jistotě zaměstnání. K této skupině uživatelé je možné připojit také odbory, jejichž prostřednictvím zaměstnanci uplatňují svůj vliv na řízení podniku. (Grünwald, Holečková, 2009, s. 27)

### **3.3.5 Zdroje informací pro finanční analýzu**

Serióznost, kvalita a komplexnost používaných podkladů je pro zpracování kvalitní finanční analýzy velmi důležitá. Chyba vyskytující se v podkladech by mohla být mimořádně škodlivá a dosažené výsledky by byly zavádějící nebo bezcenné. Pro finanční analytiku je podstatné si na úplném začátku stanovit otázky, na které chce pomocí finanční analýzy získat odpovědi. Jen tak si může správně zvolit poklady, z nichž bude vycházet. (Doucha, 1996, s. 40).

Finanční analýza vychází z různých informačních zdrojů. Tyto zdroje, mající odlišnou dostupnost, lze rozdělit na externí a interní. Pro základní finanční analýzu se využívají data z účetních výkazů, tedy data interní a veřejně dostupná. Dále mezi interní data patří například podnikové statistiky, data z vnitropodnikového účetnictví, vnitřní směrnice a data o produktivitě práce. Mezi externí informace jsou, mimo informací o podniku jako

takovém, řazeny i informace z jeho domácího a zahraničního okolí. Těmi jsou například výsledky mezinárodních analýz, data získaná z oficiálních statistik, burzovní informace, data z analýz národního hospodářství či z odvětvových analýz, postavení na trhu, opatření vlády nebo stav konkurence. (Růčková, Roubčíková, 2012, str. 80)

Data z finančních účetních výkazů poskytují přehled o stavu a struktuře majetku, o peněžních tocích, zdrojích krytí a tvorbě a užití výsledků hospodaření. Tato data poskytují informace především externím uživatelům, jde o veřejně dostupné informace, které podnik musí nejméně jednou za rok zveřejňovat. Na základě individuálních potřeb každé firmy jsou zpracovávána data vnitropodnikového účetnictví, která nepodléhají žádné právně závazné metodické úpravě. Protože jsou častěji zpracovávána a umožňují tvorbu podrobnějších časových řad, finanční analytici je využívají ke zpřesnění výsledků finanční analýzy. (Růčková, Roubčíková, 2012, str. 80), (Růčková, 2010, str. 21)

Pro úspěšné zpracování finanční analýzy zabývající se stavem a vývojem financí podniku jsou podstatné zejména tři základní účetní výkazy<sup>2</sup>:

- rozvaha (popsána v kapitole 3.1)
- výkaz zisku a ztráty
- výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (výkaz cash flow)

Tyto účetní výkazy poskytuje finanční účetnictví a jsou prvotním a hlavním zdrojem ekonomických dat pro finanční analýzu. Úkolem analytika je získat z výkazů a ostatních zdrojů potřebné informace a na jejich základě posoudit finanční zdraví podniky a připravit podklady pro řídicí rozhodnutí. Skutečnost, že struktura rozvahy a výkazu zisku a ztráty je pevně stanovena Ministerstvem financí, usnadňuje analytikovi práci s jejich zpracováním. (Růčková, 2010, str. 21), (Grünwald, Holečková, 2009, str. 33)

Účetní závěrku, jejíž součástí jsou výše zmíněné účetní výkazy, musí na základě zákona sestavovat všechny společnosti a to buď v plném, nebo zjednodušeném rozsahu.

---

<sup>2</sup> Všechny v kapitole dále uvedené informace platí pro účetní závěrky sestavené za účetní období počínající v kalendářním roce 2015. Pro účetní závěrky za účetní období počínající v roce 2016 platí novelizovaný zákon o účetnictví č. 221/2015 Sb. a novelizace vyhlášky č. 500/2002 Sb. vyhláškou č. 250/2015 Sb.

Podle zákona mohou závěrku ve zjednodušeném rozsahu sestavovat společnosti, které nemají povinnost ověřit ji auditorem. To však neplatí pro akciové společnosti, které jsou povinny vždy sestavit závěrku v plném rozsahu. (Pilátová, 2015), (Skálová, 2015) Povinnost auditu zakotvená v § 20 zákona o účetnictví č. 563/1991 Sb., ve znění pozdějších předpisů, se vztahuje na velké a střední obchodní společnosti. Malé obchodní společnosti podléhají auditu v případě, že za uvedené účetní období, za něž se účetní závěrka ověřuje, a období bezprostředně přecházející dosáhly minimálně jedné z této hodnot: netto aktiva celkem 40 000 000 Kč, roční úhrn čistého obratu 80 000 000 Kč, průměrný počet zaměstnanců v průběhu účetního období 50. Pokud ostatní malé účetní jednotky dosáhly ve stejném období aspoň dvou výše zmíněných kritérií, vztahuje se povinnost audit také na ně.

Účetní závěrkou je myšleno sestavení účetních výkazů a přílohy účetní závěrky. Je veřejným dokumentem a informace v ní obsažené musí být správné, úplné a nezpochybnitelné. Sestavuje se v českých korunách a položky se vykazují v tisících, popř. v milionech, pokud bilanční suma účetní jednotky přesahuje 10 mld. Kč. Její sestavení upravuje prováděcí vyhláška k podvojnému účetnictví č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., zákona o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů. Před jejím sestavením je nutné uvést účetnictví do takového stavu, aby účetní závěrka podávala věrný a poctivý obraz předmětu účetnictví a finanční situace podniku. (Müllerová, 2016, str. 157), (Účetnictví podnikatelů 2016, str. 469)

### **Výkaz zisku a ztráty**

Výkaz zisku a ztráty, známý také pod zkráceným názvem výsledovka, svědčí o událostech, které se za určité období v podniku staly, z hlediska nákladů a výnosů vypovídá o podnikové činnosti. Nezobrazuje stav k určitému okamžiku, tak jako rozvaha, ale znázorňuje výnosové a nákladové toky a jejich rozdíl, tedy výsledek hospodaření. Je povinnou součástí účetní závěrky, sestavuje se pravidelně a dělí se na několik částí podle činnosti podniku, která se vztahuje na daný náklad nebo výnos. Je to činnost provozní, finanční a mimořádná. Provozními náklady jsou například mzdy, služby, odpisy strojů a zařízení a náklady na materiál. Tržby za prodej zboží a výroba jsou provozní výnosy. Rozdíl mezi provozními výnosy a náklady vykazuje zisk nebo ztrátu z hlavní



činnosti podniku. Provozní činnost podniku je podporována finanční činností, jejímž hlavním úkolem je zajišťovat vhodné podmínky pro provoz podniku. Mimořádná činnost je činnost nahodilá a nepravidelná. (Jindřichovská, 2013)

Výkaz zisku a ztráty je sestavován tak, že operace jsou zaznamenávány ve věcně a časově příslušném období, tedy na základě tzv. akruálního principu. Tento princip je zajištěn za pomoci účtů časového rozlišení. (Grünwald, Holečková, 2009, s. 41) Podle vyhlášky k zákonu o účetnictví je možné sestavit výkaz zisku a ztráty v druhovém nebo účelovém členění. Druhové členění sleduje povahu nákladů. Náklady jsou tedy členěny podle nákladových druhů, jimiž rozumíme věcné stejnorodé položky nákladů. Jsou to například spotřeba materiálu nebo energií, mzdové náklady, odpisy dlouhodobého majetku, finanční náklady. Účelové členění sleduje hledisko účelu nákladů, tj. aktivity vyvolávajících jejich vznik. Toto členění umožňuje sledovat přiměřenost spotřeby nákladů a uplatňuje se při řízení hospodárnosti. Účelové členění v první řadě člení náklady podle výkonu, následuje členění podle výrobních a nevýrobních činností. Jsou to například náklady technologické, náklady procesů, aktivit a jednotlivých operací. (Strouhal, 2014, str. 292), (Šteker, 2013, str. 207)

### **Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (výkaz cash flow)**

Za účelem posouzení finanční situace podniků se v USA začaly sledovat peněžní toky. V 70. letech 20. století se jejich sledování výrazně rozšířilo. Výkaz cash flow je „*účetní výkaz srovnávající bilanční formou zdroje tvorby peněžních prostředků (příjmy) s jejich užitím (výdaji) za určité období.*“ Výkaz sleduje přírůstky a úbytky peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů během celého účetního období. Peněžními prostředky jsou peníze v hotovosti, ceniny, prostředky na účtu a peníze na cestě. Peněžním ekvivalentem je krátkodobý likvidní majetek. (Růčková, 2010, str. 34)

Protože zisk není skutečnými penězi, ale pouze veličinou používanou v účetnictví, je třeba sledovat také reálné toky peněz, tak aby byla vždy zajištěna platební schopnost firmy. K tomuto účelu je sestavován právě samostatný výkaz o cash flow. Ke zjištění cash flow jsou používány dvě metody. Nepřímo se cash flow zjišťuje stanovením čistého zisku, ke kterému se přičtou náklady neznamenající peněžní výdaje a odečtou se výnosy

neznamenající peněžní výdaje. Přímo lze cash flow stanovit odečtením peněžních příjmů (výnosů) od peněžních výdajů (nákladů). (Synek, 2015, str. 281)

Výkaz cash flow je složen ze tří částí – provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost. Provozní část je nejdůležitější, soustřeďuje výsledky provozní činnosti, neboli čistý provozní zisk, změny v odběratelských pohledávkách, změny v dodavatelských závazcích, změny zásob apod. Provozem je myšlena základní výdělečná činnosti podniku, řadí se sem například výroba, prodej výrobků a služeb. V oblasti investičních činností se vyskytují především změny v dlouhodobém majetku a v jeho zdrojích, například jeho pořízení a vyřazení z důvodu prodeje. Dále sem patří poskytnutí úvěru, půjčky, nebo výpomoci nepovažované za hlavní výdělečnou činnost. Poslední finanční činnost se zaměřuje na změny ve struktuře a výši vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků, na fondy, které plynou z používání úvěrů, společných akcií, splátek dluhů a placení dividend. (Synek, 2015, str. 283), (Grünwald, 2009, str. 36)

### **3.3.6 Metody finanční analýzy**

Finanční analýzu lze provádět různými způsoby, v různé míře podrobnosti, v závislosti na konkrétních potřebách. Neexistuje žádná zákonná úprava ani všeobecně uznávané standardy pro způsob provedení finanční analýzy. V důsledku toho nejsou postupy, užívané termíny, výklady ani interpretace jednotné. Avšak používané analytické postupy jsou v podnikové praxi obecně přijímány. (Grunwald, 2009, str. 53)

Pro zpracování finanční analýzy jsou používány matematické, statistické a ekonomické vědy. Volba metody se provádí s ohledem na účelnost, nákladnost a spolehlivost. Analýza musí být účelná, musí tedy odpovídat stanovenému cíli. Nákladnost provedené finanční analýzy se projevuje v čase stráveném s jejím vypracováním, které musí být provedeno kvalifikovanou osobou. Hodnota výsledku analýzy by však měla být přiměřeně vyšší než součet náklady vynaložených na její zpracování. Aby byla analýza spolehlivá, je nutné kvalitně využívat kvalitní dostupná data.

Způsobů členění analýzy je velké množství. Ekonomické vědy rozlišují dva základní druhy a to fundamentální a technickou analýzu. Méně využívaná fundamentální analýza,

nazývaná také kvalitativní, je založena na tzv. měkkých datech, která jsou díky empirickým a teoretickým znalostem odborného finančního analytika zpracována do odborného odhadu. Analytik svůj odhad staví na vzájemných souvislostech mezi ekonomickými a neekonomickými procesy bez použití algoritmizovaných postupů. Opakem je technická analýza využívající matematické, statistické a jiné algoritmizované metody k zpracování kvantitativních dat. Aby byl výsledek finanční analýzy kvalitní, je nutné, aby byly použity oba zmíněné přístupy zároveň. Technická analýza je rozdělena do dvou skupin metod. Metoda vyšší finanční analýzy vyžaduje hluboké znalosti ekonomie, matematické statistiky a kvalitní softwarové vybavení. Není to metoda univerzální používaná v běžné firemní praxi. Jejím zpracováním se zabývají specializované firmy. Druhou metodou je elementární technická analýza, která je v praxi běžně používána. (Růčková, 2010, str. 40), (Růčková, Roubíčková, 2012, str. 97)

Elementární metody finanční analýzy jsou členěny do následujících skupin (Máče, 2005, str. 23), (Hobza, 2015, str. 48):

- Analýza rozdílových a tokových ukazatelů
  - analýza fondů finančních prostředků,
  - analýza Cash-flow,
  - analýza tržeb,
  - analýza nákladů,
  - analýza zisku,
  
- Analýza poměrových ukazatelů
  - ukazatele likvidity,
  - ukazatele rentability,
  - ukazatele zadluženosti,
  - ukazatele aktivity
  - ukazatele kapitálového trhu,
  
- Analýza soustav ukazatelů
  - pyramidové rozklady
  - Du Pontův rozklad

- Analýza absolutních ukazatelů
  - horizontální analýza
  - vertikální analýza

Podle Růčkové (2010, str. 41) jsou zdrojem informací pro finanční analýzu ukazatelé, kterými jsou buď položky z účetních výkazů a údaje z jiných zdrojů, nebo čísla, která jsou z nich odvozena. Na základě časového hlediska se rozlišují stavové a tokové veličiny. Stavové vyjadřují stav k určitému okamžiku, tokové vyjadřují časový interval. Ukazatele finanční analýzy se člení takto:

- Extenzivní ukazatele – podávají informace o rozsahu, jsou uváděny v přirozených, neboli objemových jednotkách
  - stavové – zachycují stav majetku a zdrojů jeho krytí k danému okamžiku
  - tokové – zachycují změnu extenzivních ukazatelů za určitou dobu
  - rozdílové - zachycují stav skupin aktiv a pasiv k danému okamžiku
  - nefinanční
- Intenzivní ukazatele – podávají informace o míře využití zdrojů
  - stejnorodé – představují poměry extenzivních ukazatelů vyjádřených v totožných jednotkách
  - nestejnorodé – představují poměr dvou ukazatelů v různých jednotkách

### **3.4 Personální agentury**

Personální agentury poskytují služby v oblasti zprostředkování zaměstnání. Česká republika představuje pro agentury velmi konkurenční prostředí, na jejím území jich působí více než sto a nejvyšší koncentrace je v Praze. Jejich činnost spočívá především ve vyhledání vhodného pracovníka pro klienta, na určenou pracovní pozici, a to na základě smluvního ujednání. Odměna za služby agentury je nejčastěji ve výši x-násobků platu obsazované pozice, popřípadě je počítána procentem ze mzdy za určité období. Pro podniky je výhodné využít služby personální agentury kvůli jejich rozsáhlé databázi kandidátů, znalostem a zkušenostem při vybírání vhodného pracovníka a v neposlední řadě z důvodu šetření nákladů. Pro osobu hledající práci je výhodou široká databáze volných pozic, kterou vlastní personální agentura. (Dvořáková, 2012, str. 82), (Kocianová, 2010, str. 87)

Podle Dvořákové (2012, str. 83) nabízejí personální agentury a personálně poradenské agentury následující služby:

### **Získávání a výběr pracovníků do trvalého pracovního poměru**

Služba, nazývaná také jako permanent placement, zahrnuje vyhledání vhodných pracovníků do trvalého pracovního poměru, na plný pracovní úvazek a na dobu neurčitou. Patří sem také administrativa spojená s výběrovým řízením, poradenský servis při specifikaci požadavků na pracovníka a při formulaci nabízených pracovních podmínek, předvýběr vhodných kandidátů, jejich prezentace, testování apod.

### **Získávání a výběr pracovníků do přechodného pracovního poměru**

Temporary placement zahrnuje vyhledávání vhodných zaměstnanců do přechodného pracovního poměru, na zkrácený pracovní úvazek a na dobu určitou. Tato služba je využívána nejčastěji pro uspokojení sezónní poptávky po zaměstnancích, nebo při nárazových akcích.

### **Personální leasing**

V tomto případě je zaměstnavatelem personální agentura, nebo agentura poskytující personálně poradenskou činnost, která své zaměstnance propůjčuje klientovi, s kterým uzavřela smluvní vztah. Převážně se jedná o zaměstnávání na dobu určitou. Mezi zaměstnancem a klientem není žádná uzavřena žádná smlouva, dohoda o dočasném přidělení zaměstnance uzavírá agentura s klientem a součástí smlouvy se zaměstnancem o pracovním poměru je dohoda o jeho přidělení s jasně stanovenými podmínkami. Agentura je povinna poskytnout svému zaměstnanci srovnatelné pracovní a platové podmínky, jaké se vztahují na kmenového zaměstnance klienta. Zákazník agentuře uhradí všechny náklady spojené se zaměstnancem navýšené o sjednanou marži. Přestože náklady se tedy zdají být vyšší, služba je stále častěji využívána a to především pokud jde o nižší pracovní pozice, například dělnické. Důvodem je náročnost administrativních činností spojených s vysokou fluktuací zaměstnanců, zpracování jejich mezd často zatížených exekucemi a riziko plynoucí ze zaměstnávání cizinců, které v případě agenturního zaměstnávání nese agentura. Neméně důležitým důvodem je také možnost agentur zaměstnávat pracovníky opakovaně na dobu určitou, bez nutnosti dodržovat zákonem stanovené limity pro zaměstnavatele. (Neščáková, 2013, str. 119)

### **Personální audit**

Jedná se o kontrolu personálních procesů a politik zavedených v klientově organizaci, kterou provádí najatá agentura. Kontrolou je zjišťován soulad aktuálního stavu situace se strategickými cíli společnosti, dodržování pracovněprávní legislativy, nebo například funkčnost motivačních programů.

### **Assessment centre (AC)**

Tento program je využíván při výběru kandidátů na určitou pracovní pozici, hlavně pro jejich hodnocení. Je definován jako diagnosticko-výcvikový program, jehož pomocí lze předpovídat budoucí pracovní jednání testovaných kandidátů. Hodnocení probíhá ve skupinách, v určitém čase a na určitém místě za pomoci modelových situací, individuálních situací a psychodiagnostických metod. (Hroník, 2006, str. 63)

### **Outplacement**

Služba je využívána především při propouštění zaměstnanců z nadbytečnosti. Jde o řadu aktivit pomáhajících zaměstnancům při hledání nové pracovní pozice, jako je například poradenství při sestavování životopisu, motivačního dopisu, nebo nácvik pracovního pohovoru. Součástí může být také poskytnutí psychologické pomoci, nebo poskytnutí vzdělávacích kurzů. Cílem je minimalizovat stres propouštěných zaměstnanců a povzbudit je k hledání jiného zaměstnání. Využitím této služby si společnost může udržet dobré jméno a pověst. (Kociánová, 2010, str. 196)

### **Executive search**

Služba je cílená na vyšší manažerské pracovní pozice. Odborníci jsou agenturou oslovováni přímo, aniž by aktivně nabízeli svůj profil na trhu práce. Získáním kvalifikovaného pracovníka, nejlépe z konkurenční společnosti, je eliminováno dlouhotrvající zapracování a zaškolení pracovníka. (Janišová, 2013, str. 208)

### **Headhunting**

Cílem headhunterů jsou zaměstnanci na vrcholových manažerských pozicích odpovídajících obsazované pozici. Stejně jako u služby executive search jsou odborníci oslovováni přímo a ve většině případů jsou zaměstnáni u konkurenční společnosti. Na executive search a headhunting se zaměřují speciální agentury, která si velmi chrání

své postupy a metody, proto o této problematice není mnoho dostupných údajů. (Pichanič, 2004, str. 112)

### **Outsourcing**

Řízení lidských zdrojů je, na základě smlouvy a za úplatu, spravováno externím dodavatelem. Využívání této služby není novinkou, především kvůli často se měnící legislativě a náročnému zpracování specifických činností, jež je nutné provést odborníky. (Walker, 2003, str. 218)

## 4 Vlastní práce

### 4.1 Charakteristika společnosti

Společnost Grafton Recruitment s.r.o. je personální agentura poskytující personální poradenství v rámci všech sektorů a různých druhů pracovních pozic. Je to jedna z největších nezávislých firem v Evropě nabízející personální služby pro veřejný i soukromý sektor. Grafton Recruitment se zaměřuje na všechny fáze náborového procesu, vyhledávání vhodných kandidátů, selekce jejich profilů a následné umístění. Dále je společnost specializována na agenturní zaměstnávání v podobě dočasného přidělení zaměstnance u klienta, na outsourcing, outplacement, výběrová řízení ve formě assessment centre a na personální poradenství. Poradenství zajišťuje například pro zahraniční společnosti v rámci FDI<sup>3</sup> projektů.

Obrázek 2 Logo společnosti



Zdroj: [www.grafton.cz](http://www.grafton.cz)

#### 4.1.1 Historie společnosti

Společnost Grafton Recruitment založil James Kilbane v roce 1982 s kanceláři v Dublinu a Londýně. O dvanáct let později společnost expandovala do střední Evropy a otevřela pobočku v Praze. Zde byla v březnu roku 1999 otevřena nová pobočka Grafton Technologies specializující se na služby v technických oborech a v IT a ve stavebnictví. V následujících letech byly otevřeny další pobočky napříč Českou republikou. V roce 2003 byla založena pobočka společnosti zabývající se především přímým vyhledáváním vedoucích pracovníků a HR poradenstvím. Založena byla za účelem poskytování služby přímého vyhledávání a poradenství v oblasti lidských zdrojů v mezinárodním měřítku.

---

<sup>3</sup> FDI – Foreign Direct Investment = přímé zahraniční investice



Na začátku roku 2014 se tato pobočka osamostatnila a vznikla tak společnost SpenglerFox Ireland Limited, organizační složka. V současné době Grafton Recruitment působí v České republice, Maďarsku, Polsku, Slovensku a Irsku. V těchto zemích sídlí celkem 35 kanceláří pro téměř 500 zaměstnanců společnosti.

#### **4.1.2 Současný profil společnosti Grafton Recruitment s.r.o.**

Cílem společnosti Grafton je být jedničkou mezi poskytovateli personálních služeb. Především si zakládá na inovaci, dlouhodobých vztazích se zákazníky a kvalitě poskytovaných služeb. Je držitelem mezinárodně uznávaného certifikátu ISO 9001, který představuje model primárních řídicích procesů pomáhající vylepšovat kvalitu poskytovaných služeb. Certifikát vyznačuje, že jeho držitel dosáhl určité vyspělé úrovně. Grafton je také členem Asociace poskytovatelů personálních služeb (APPS). Ta je zájmovým sdružením především personálních agentur, jejichž společným cílem je rozvoj trhu práce v České republice. Každý člen se zavázal dodržovat etický kodex APPS<sup>4</sup>.

Společnost:	Grafton Recruitment s.r.o.
Sídlo:	Na Poříčí 1079/3a, Nové Město, Praha 1, 110 00
IČO:	625 833 44
Základní kapitál:	100 000 Kč
Společník:	Grafton Recruitment Europe Holdings Limited IM994PD Ramsey, P.O. BOX 665, Bridge Chambers, West Quay, Ostrov Man

Společnost se specializuje především na nábor zaměstnanců do těchto oborů: engineering, výroba a provoz, IT a telekomunikace, business services, obchod a marketing, finance, bankovníctví, lidské zdroje, právo, administrativa, stavebnictví, reality, farmacie a zdravotnictví. V současné době má patnáct poboček a další tři kontaktní pracoviště napříč Českou republikou (obrázek č. 3).

---

<sup>4</sup> Etický kodex APPS. Asociace poskytovatelů personálních služeb [online]. Praha [cit. 2017-01-23]. Dostupné z: <http://www.apps.cz/pool/files/eticky-kodex.pdf>

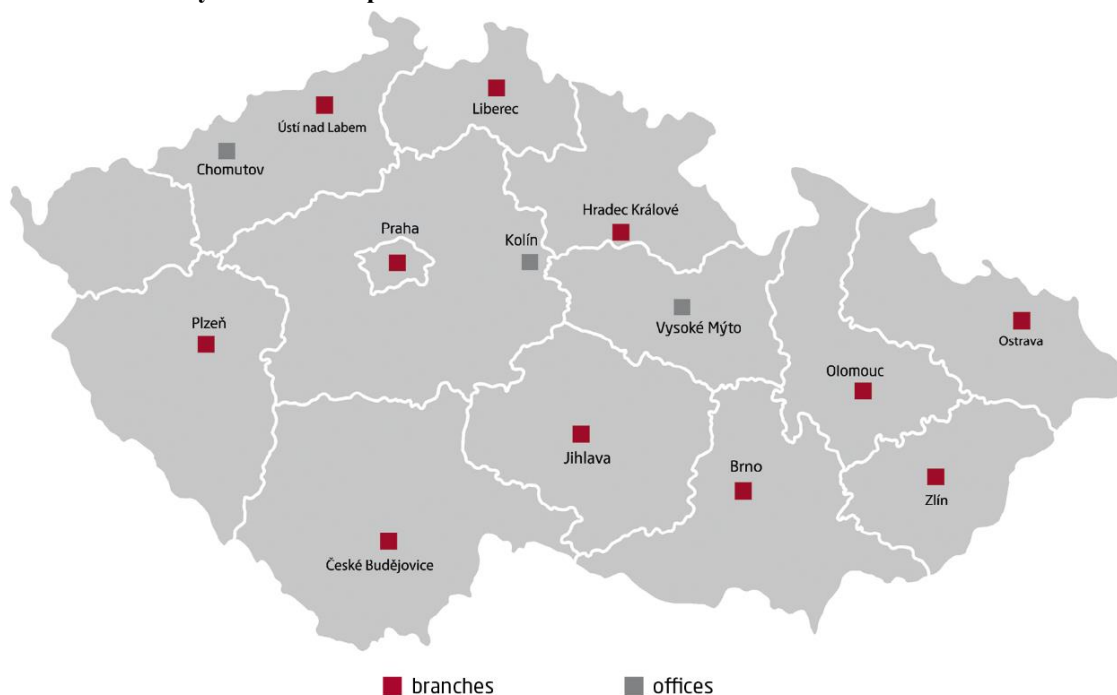
## Pobočky

- Praha Perm General
- Praha Business Services
- Praha Technologies
- Praha Temporary
- Brno Recruitment
- Brno Technologies
- Zlín
- Olomouc
- Ostrava
- Jihlava
- České Budějovice
- Plzeň
- Ústí nad Labem
- Liberec
- Hradec Králové

## Kontaktní pracoviště

- Kolín
- Vysoké Mýto
- Chomutov

Obrázek 3 Pobočky a kanceláře společnosti



Zdroj: interní dokument společnosti Grafton Recruitment s.r.o.

## 4.2 Finanční analýza Grafton Recruitment s.r.o.

Analýza je provedena na základě informací z finančního podvojného účetnictví, především z účetních výkazů. Údaje jsou v tisících Kč a výkazy v plném rozsahu jsou zobrazeny v přílohách této práce. Společnost vede účetnictví v souladu se zákonem o účetnictví a souvisejícími vyhláškami a nařízeními platnými v ČR. Fiskální rok společnosti trvá od 1. dubna do 31. března následujícího kalendářního roku.

### 4.2.1 Horizontální analýza rozvahy

Z údajů uvedených v rozvaze (příloha č. 1 a 2) je vytvořena tabulka č. 2, která znázorňuje analýzu aktiv a tabulka č. 3 zobrazující analýzu pasiv. Bylo provedeno meziroční srovnání za pomoci řetězového indexu a obě tabulky obsahují jak změnu absolutní, tak změnu v procentech.

**Tabulka 2 Horizontální analýza aktiv**

Rok (k rozvahovému dni)	2012/2013		2013/2014		2014/2015		2015/2016	
	absolutní změna	změna v %	absolutní změna	změna v %	absolutní změna	změna v %	absolutní změna	změna v %
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>-214 206</b>	<b>-50%</b>	<b>82 854</b>	<b>39%</b>	<b>-37 308</b>	<b>-13%</b>	<b>50 808</b>	<b>20%</b>
<b>Dl. majetek</b>	<b>1 897</b>	<b>35%</b>	<b>-806</b>	<b>-11%</b>	<b>-495</b>	<b>-8%</b>	<b>-2 897</b>	<b>-49%</b>
Dl. nehm. majetek	3 239	1714%	269	8%	410	11%	-2 290	-56%
Dl. hmotný majetek	-1 342	-26%	-1 075	-28%	-905	-33%	-627	-34%
Dl. finanční majetek	0	0%	0	0%	0	0%	20	0%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>-218 229</b>	<b>-52%</b>	<b>85 458</b>	<b>43%</b>	<b>-37 624</b>	<b>-13%</b>	<b>56 613</b>	<b>23%</b>
Zásoby	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Dl. pohledávky	4 813	178%	-2 132	-28%	-1 199	-22%	760	18%
Kr. pohledávky	-235 292	-58%	92 485	54%	-34 876	-13%	49 945	22%
Finanční majetek	12 250	123%	-4 895	-22%	-1 549	-9%	5 908	37%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>2 126</b>	<b>66%</b>	<b>-1 798</b>	<b>-34%</b>	<b>811</b>	<b>23%</b>	<b>-2 908</b>	<b>-67%</b>

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

Nejvýznamnější změnu ve složení aktiv vidíme mezi fiskálním rokem 2011-2012 a 2012-2013. Celková aktiva se snížila o polovinu, z původní hodnoty 427 671 tis. Kč na hodnotu 213 465 tis. Kč. Důvodem byla výplata podílu na zisku ve výši 218 584 tis. Kč mezi společníky Grafton Recruitment, kterou schválila 29. března 2013 mimořádná valná hromada. V dalších letech vykazují aktiva střídavě stoupající a klesající tendenci, která je způsobena výkyvy v sumě krátkodobých pohledávek.

Aktiva jsou tvořena dlouhodobým majetkem, oběžnými aktivy a časovým rozlišením. Časové rozlišení a dlouhodobý majetek tvoří jen nepatrnou část celkových aktiv. Obrovský nárůst dlouhodobého majetku v letech 2011-2012 a 2012-2013 je následkem pořízení softwaru využívaného ke správě webových stránek společnosti a nákupu nové verze účetního softwaru. Aktiva jsou tvořena především oběžnými aktivy, z nichž největší zastoupení mají krátkodobé pohledávky. Ty jsou, kromě fiskálního roku 2011-2012, ve kterém byly jejich součástí také pohledávky ovládající osoby, tvořeny pohledávkami z obchodních vztahů. Mezi nimi jsou pohledávky za spřízněnými osobami a pohledávky za zákazníky. Finanční majetek vykazuje v čase kolísavé hodnoty, především v letech 2011-2012 a 2012-2013, kdy byl nárůst o 123 %. Jeho převážnou část tvoří peníze v bankovních účtech. Společnost poskytuje pouze služby a nevlastní žádné zásoby, materiál, výrobky ani zboží.

**Tabulka 3 Horizontální analýza pasiv**

Rok (k rozvahovému dni)	2012/2013		2013/2014		2014/2015		2015/2016	
	absolutní změna	změna v %	absolutní změna	změna v %	absolutní změna	změna v %	absolutní změna	změna v %
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>-214 206</b>	<b>-50%</b>	<b>82 854</b>	<b>39%</b>	<b>-37 308</b>	<b>-13%</b>	<b>50 808</b>	<b>20%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>-209 181</b>	<b>-86%</b>	<b>-375</b>	<b>-1%</b>	<b>9 053</b>	<b>27%</b>	<b>28 010</b>	<b>66%</b>
Základní kapitál	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Kapitálové fondy	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Fondy ze zisku	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
VH z minulých let	-199 127	-89%	9 403	38%	-375	-1%	9 053	27%
VH běž. úč. období	-10 054	-52%	-9 778	-104%	9 428	-2514%	18 957	209%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>-5 025</b>	<b>-3%</b>	<b>83 229</b>	<b>46%</b>	<b>-48 751</b>	<b>-19%</b>	<b>21 834</b>	<b>10%</b>
Rezervy	2 000	0%	0	0%	5 204	260%	5 504	76%
Dlouhodobé závazky	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Krátkodobé závazky	-9 029	-7%	72 847	60%	-52 060	-27%	-5 815	-4%
Bankovní úvěry	2 004	4%	10 382	19%	-1 895	-3%	22 145	35%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>2 390</b>	<b>0%</b>	<b>964</b>	<b>40%</b>

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

Za sledované období neproběhly žádné změny v sumě základního kapitálu, kapitálových fondů ani fondů ze zisku. Významné snížení výsledku hospodaření z minulých let v letech 2011-2012 a 2012-2013 je následkem výplaty podílu na zisku mezi společníky v částce 218 584 tis. Kč. V dalším roce společnost dosáhla výsledku hospodaření za běžné účetní období ve výši 9 403 tis. Kč, což je o polovinu méně, než v předchozím roce. Ve fiskálním

roce 2013-2014 byl VH záporný a protože jeho výše v dalších sledovaných obdobích vzrostla, je procentuální změna mezi obdobími 2013-2014 a 2014-2015 velmi vysoká.

Oblast cizích zdrojů vykazuje velmi různorodé hodnoty. Obrovský nárůst je viditelný v letech 2012-2013 a 2013-2014, v následujícím období hodnota cizích zdrojů opět o polovinu klesla. Tyto změny v obou případech ovlivnila suma krátkodobých závazků. Rezervy jsou v roce 2012-2013 a 2013-2014 vytvořeny ve výši 2 000 tis. Kč a jsou určeny na uvedení pronajatých kancelářských prostor do původního stavu. K této rezervě přibyla 31. března 2015 rezerva ve výši 4 474 tis. Kč na nevybranou dovolenou a rezerva na daň z příjmů v částce 730 tis. Kč. K 31. březnu 2016 činila rezerva na nevybranou dovolenou 4 669 tis. Kč a rezerva na daň z příjmů 6 039 tis. Kč. Krátkodobé závazky mají střídavě stoupající a klesající tendenci. Bankovní úvěry, tvořené závazky vůči bance, v čase rostou. Pouze v hospodářském roce 2014-2015 jejich suma oproti předchozímu období mírně klesla. V následujícím období však opět stoupla a to o 35 %.

#### 4.2.2 Vertikální analýza rozvahy

**Tabulka 4 Vertikální analýza aktiv**

Rok (k rozvahovému dni)	2012		2013		2014		2015		2016	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>427 671</b>	<b>100,00%</b>	<b>213 465</b>	<b>100,00%</b>	<b>296 319</b>	<b>100,00%</b>	<b>259 011</b>	<b>100,00%</b>	<b>309 819</b>	<b>100,00%</b>
<b>Dl. majetek</b>	<b>5 358</b>	<b>1,25%</b>	<b>7 255</b>	<b>3,40%</b>	<b>6 449</b>	<b>2,18%</b>	<b>5 954</b>	<b>2,30%</b>	<b>3 057</b>	<b>0,99%</b>
Dl. nehm. majetek	189	3,53%	3 428	47,25%	3 697	57,33%	4 107	68,98%	1 817	59,44%
Dl. hmotný majetek	5 169	96,47%	3 827	52,75%	2 752	42,67%	1 847	31,02%	1 220	39,91%
Dl. finanční majetek	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	20	0,65%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>419 101</b>	<b>98,00%</b>	<b>200 872</b>	<b>94,10%</b>	<b>286 330</b>	<b>96,63%</b>	<b>248 706</b>	<b>96,02%</b>	<b>305 319</b>	<b>98,55%</b>
Zásoby	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Dl. pohledávky	2 697	0,64%	7 510	3,74%	5 378	1,88%	4 179	1,68%	4 939	1,62%
Kr. pohledávky	406 434	96,98%	171 142	85,20%	263 627	92,07%	228 751	91,98%	278 696	91,28%
Finanční majetek	9 970	2,38%	22 220	11,06%	17 325	6,05%	15 776	6,34%	21 684	7,10%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>3 212</b>	<b>0,75%</b>	<b>5 338</b>	<b>2,50%</b>	<b>3 540</b>	<b>1,19%</b>	<b>4 351</b>	<b>1,68%</b>	<b>1 443</b>	<b>0,47%</b>

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

Dlouhodobý majetek představuje průměrně deset procent z celkové sumy aktiv. Dlouhodobý nehmotný majetek je tvořen pouze softwarem. Mezi dlouhodobým hmotným majetkem je zastoupeno technické zhodnocení kanceláří společnosti a samostatné movité věci (dopravní prostředky, výpočetní technika, vybavení kanceláří).

Po celé sledované období má v aktivech velmi vysoké zastoupení oběžný majetek. Za sledované období je to průměrně 96,66 %. Zásadní procento zastupují v oběžném majetku krátkodobé pohledávky vzniklé z obchodních vztahů. V roce 2011-2012, 2014-2015 a 2015-2016 jsou zastoupeny také pohledávky ovládající osoby, avšak v posledních dvou obdobích je jejich suma v porovnání s pohledávkami z obchodních vztahů zanedbatelná. Oběžná aktiva jsou dále tvořena dlouhodobými pohledávkami z obchodních vztahů, odloženou daňovou pohledávkou a poskytnutými dlouhodobými zálohami. Tyto dlouhodobé pohledávky a finanční majetek, tvořený z peněžních prostředků v hotovosti a na bankovních účtech, jsou průměrně jen 8,5 % z celkových aktiv.

**Tabulka 5 Vertikální analýza pasiv**

Rok (k rozvahovému dni)	2012		2013		2014		2015		2016	
Rozvahová položka	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>427 671</b>	<b>100,00%</b>	<b>213 465</b>	<b>100,00%</b>	<b>296 319</b>	<b>100,00%</b>	<b>259 011</b>	<b>100,00%</b>	<b>309 819</b>	<b>100,00%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>243 155</b>	<b>56,86%</b>	<b>33 974</b>	<b>15,92%</b>	<b>33 599</b>	<b>11,34%</b>	<b>42 652</b>	<b>16,47%</b>	<b>70 662</b>	<b>22,81%</b>
Základní kapitál	100	0,04%	100	0,29%	100	0,30%	100	0,23%	100	0,14%
Kapitálové fondy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Fondy ze zisku	10	0,00%	10	0,03%	10	0,03%	10	0,02%	10	0,01%
VH z minulých let	223 588	91,95%	24 461	72,00%	33 864	100,79%	33 489	78,52%	42 542	60,20%
VH běž. úč. období	19 457	8,00%	9 403	27,68%	-375	-1,12%	9 053	21,23%	28 010	39,64%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>184 516</b>	<b>43,14%</b>	<b>179 491</b>	<b>84,08%</b>	<b>262 720</b>	<b>88,66%</b>	<b>213 969</b>	<b>82,61%</b>	<b>235 803</b>	<b>76,11%</b>
Rezervy	0	0,00%	2 000	1,11%	2 000	0,76%	7 204	3,37%	12 708	5,39%
Dl. závazky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Kr. závazky	131 165	71,09%	122 136	68,05%	194 983	74,22%	142 923	66,80%	137 108	58,15%
Bankovní úvěry	53 351	28,91%	55 355	30,84%	65 737	25,02%	63 842	29,84%	85 987	36,47%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>2 390</b>	<b>0,92%</b>	<b>3 354</b>	<b>1,08%</b>

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

Pasiva jsou tvořena vlastním kapitálem a cizími zdroji. V prvním sledovaném roce 2011-2012 jsou vlastní zdroje zastoupeny 57 % a cizí zdroje 43 %. V následujících letech už tento poměr není tak vyrovnaný, výrazně převažují cizí zdroje, které tvoří průměrně 82,87 % pasiv. Základní kapitál nevykazuje žádné změny, ve všech letech tvoří méně než 0,5 % z vlastního kapitálu. Dále je vlastní kapitál tvořen výsledkem hospodaření z minulých let a výsledkem hospodaření běžného účetního období, přičemž výsledek hospodaření minulých let převažuje.

Cizí zdroje jsou tvořeny především krátkodobými závazky a bankovními úvěry. Zastoupení rezerv v čase sice roste, ale průměrně nepřesahuje více než 3 % cizích zdrojů.

Mezi krátkodobé závazky patří zejména závazky vůči zaměstnancům, následují závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění, závazky z obchodních vztahů, dále závazky vůči státu a dotace a přijaté zálohy. Průměrný podíl závazků k zaměstnancům na sumě krátkodobých závazků je 37%, podíl závazků ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění je 19%. Bankovní úvěry dosahují průměrně 30 % cizích zdrojů a 22,6 % pasiv. Jde výhradně o závazky vůči bance v rámci využití factoringového financování.

#### **4.2.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty**

V tabulce číslo 6 jsou zpracovány údaje z výkazu zisku a ztráty, který je v úplném znění zobrazen v příloze číslo 3. Údaje jsou uvedeny v tisících Kč. Stejně jako u horizontální analýzy rozvahy bylo vypracováno srovnání mezi jednotlivými roky a tabulka zobrazuje absolutní i procentuální změnu.

Horizontální analýza výsledovky ukazuje, že kromě změny mezi prvními dvěma obdobími, mají výkony rostoucí tendenci. K 31. 3. 2012 výkony dosáhly hodnoty 919 482 tis. Kč a v následujícím roce jejich hodnota klesla na 832 631 tis. Kč, což je pokles o 9 %. Největší nárůst proběhl hned v dalším roce končícím k 31. 3. 2014, kdy se hodnota výkonů navýšila o 32 %. V dalších letech už nebyl nárůst výkonů tak razantní. Stejnou tendenci vykazují i výkonová spotřeba a přidaná hodnota, která je vypočítána jako rozdíl mezi sumou výkonů a sumou výkonové spotřeby. Nejvyšší změny vykazují obě také mezi obdobími 2012-2013 a 2013-2014, kdy výkonová spotřeba vzrostla o 23 % a přidaná hodnota vzrostla o 33 %.

Osobní náklady jsou součtem mzdových nákladů, sociálních nákladů a nákladů na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění. Patří sem také odměny členům orgánů obchodní korporace, avšak tato položka je ve všech sledovaných letech nulová. Opět je vidět pokles mezi prvními dvěma obdobími a to 3 %, z hodnoty 728 617 tis. Kč na hodnotu 710 260 tis. Kč. Následuje opět k 31. 3. 2014 nárůst a to o 37 %. Osobní náklady rostou i v dalších letech, avšak procento nárůstu se v letech zmenšuje.

Přidaná hodnota a osobní náklady mají nejvyšší podíl na hodnotě provozního výsledku hospodaření. Přidaná hodnota je rozdílem mezi získanými tržbami za prodej služeb a náklady na služby od externích dodavatelů vynaloženými k jejich dosažení. Žádoucího růstu přidané hodnoty ve vyšší intenzitě, než je růst tržeb, je dosaženo mezi druhým a třetím obdobím a mezi třetím a čtvrtým obdobím. Stejného vývoje dosáhly výkony v porovnání s výkonovou spotřebou, která by měla růst pomaleji, než výkony. Ve všech sledovaných obdobích bylo dosaženo kladného provozního výsledku hospodaření, avšak až do fiskálního roku 2013-2014 se tato částka zmenšuje. V letech 2013-2014 je to dokonce o 82 % méně než k 31. 3. 2013. Podíl na tom má zvýšení daní a poplatků, mzdových nákladů a snížení ostatních provozních výnosů. V následujícím roce výsledek hospodaření vzrostl o 17 068 tis. Kč, což je o 580 %. V posledním sledovaném roce končícím k 31. 3. 2016 se provozní VH oproti předchozímu roku zdvojnásobil.

**Tabulka 6 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty**

Rok (k rozvahovému dni)	2012/2013		2013/2014		2014/2015		2015/2016	
Položka výkazu	absolutní změna	změna v %	absolutní změna	změna v %	absolutní změna	změna v %	absolutní změna	změna v %
Výkony	-86 851	-9%	268 102	32%	227 701	21%	61 561	5%
Výkonová spotřeba	-57 180	-39%	21 077	23%	3 103	3%	21 498	19%
Přidaná hodnota	-29 671	-4%	247 025	33%	224 598	23%	40 063	3%
Osobní náklady	-18 357	-3%	261 644	37%	206 802	21%	31 067	3%
Daně a poplatky	556	17%	3 078	80%	-2 101	-30%	-4 764	-98%
Odpisy DNM a DHM	-2 815	-43%	-74	-2%	210	6%	-411	-11%
Tržby z prodeje DM a mat.	-522	-99%	124	3100%	398	311%	-440	-84%
Změna stavu rezerv	10 613	191%	-4 324	-85%	-1 068	-144%	196	60%
Ostatní provozní výnosy	5 923	281%	-7 251	-90%	11 305	1451%	-11 208	-93%
Ostatní provozní náklady	1 367	15%	-7 041	-68%	15 420	473%	-17 395	-93%
<b>Provozní VH</b>	<b>-15 634</b>	<b>-49%</b>	<b>-13 415</b>	<b>-82%</b>	<b>17 068</b>	<b>580%</b>	<b>19 722</b>	<b>99%</b>
Výnosy z DFM	0	0%	0	0%	0	0%	19	0%
Výnosové úroky	-66	-23%	-106	-47%	-44	-36%	-60	-78%
Nákladové úroky	951	569%	98	9%	297	24%	125	8%
Ostatní finanční výnosy	9 218	463%	-6 223	-56%	-3 511	-70%	-1 243	-84%
Ostatní finanční náklady	4 853	68%	-5 541	-46%	-1 473	-23%	-1 047	-21%
<b>Finanční VH</b>	<b>3 348</b>	<b>67%</b>	<b>-886</b>	<b>-55%</b>	<b>-2 379</b>	<b>-95%</b>	<b>-362</b>	<b>-7%</b>
Daň z příjmů za běž. činnost	-2 232	-30%	-3 976	-75%	4 714	348%	403	7%
<b>VH za běžnou činnost</b>	<b>-10 054</b>	<b>-52%</b>	<b>-10 325</b>	<b>-110%</b>	<b>9 975</b>	<b>1082%</b>	<b>18 957</b>	<b>209%</b>
Mimořádné výnosy	0	0%	2 589	0%	-2 589	-100%	0	0%
Mimořádné náklady	0	0%	1 914	0%	-1 914	-100%	0	0%
Daň z příjmů z mim. činnosti	0	0%	128	0%	-128	-100%	0	0%
<b>Mimořádný VH</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>547</b>	<b>0%</b>	<b>-547</b>	<b>-100%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
<b>VH za účetní období</b>	<b>-10 054</b>	<b>-52%</b>	<b>-9 778</b>	<b>-104%</b>	<b>9 428</b>	<b>2514%</b>	<b>18 957</b>	<b>209%</b>
<b>VH před zdaněním</b>	<b>-12 286</b>	<b>-45%</b>	<b>-13 626</b>	<b>-92%</b>	<b>14 014</b>	<b>1264%</b>	<b>19 360</b>	<b>128%</b>

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů



Finanční výsledek hospodaření vykazuje v každém období minusové hodnoty, přičemž nejnižší hodnota se objevuje v posledním sledovaném roce. To je následkem zvyšujících se nákladových úroků, které jsou v prvním roce 167 tis. Kč a v posledním sledovaném roce 1 638 tis. Kč. Největší zvýšení nastalo v roce 2012-2013, kdy oproti předchozímu fiskálnímu roku vzrostly úroky o 951 tis. Kč, což představuje 569 %. Na finanční VH mají také vliv ostatní finanční výnosy a ostatní finanční náklady. Ostatní finanční výnosy vzrostly v druhém sledovaném roce a to o 463 %. Také ostatní finanční náklady v tomto roce vzrostly a to o 68 %. V dalších letech vykazovaly tyto náklady i výnosy pokles. Kromě hospodářského roku 2012-2013, kdy finanční výsledek hospodaření oproti předchozímu roku vzrostl, má tato položka postupně klesající tendenci.

Výsledek hospodaření za běžnou činnost v prvních třech obdobích klesá a v roce 2013-2014 má dokonce minusový zůstatek způsobený velmi nízkým provozním výsledkem hospodaření. Po tomto propadu se částka opět zvyšuje a to o 1 082 % v roce 2014-2015 a o 209 % v posledním sledovaném roce. Stejných výsledků dosahuje také výsledek hospodaření za běžnou činnost, mimo roku 2013-2014, ve kterém je hodnota položky upravena o mimořádný výsledek hospodaření a výsledek hospodaření za účetní období je tak vyšší než výsledek hospodaření za běžnou činnost.

#### **4.2.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty**

Základem pro procentní vyjádření položek ve výkazu zisku a ztráty je používán součet tržeb za prodej zboží a tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Tak je vidět podíl jednotlivých položek na tvorbě zisku. Protože společnost Grafton nemá žádné tržby za prodej zboží, lze použít jako základ položku výkony, skládající se v tomto případě pouze z tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Položka výkonů tedy představuje 100 %.

**Tabulka 7 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty**

Rok (k rozvahovému dni)	2012		2013		2014		2015		2016	
Položka výkazu	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Výkony	919 482	100,00%	832 631	100,00%	1 100 733	100,00%	1 328 434	100,00%	1 389 995	100,00%
Výkonová spotřeba	148 260	16,12%	91 080	10,94%	112 157	10,19%	115 260	8,68%	136 758	9,84%
Přidaná hodnota	771 222	83,88%	741 551	89,06%	988 576	89,81%	1 213 174	91,32%	1 253 237	90,16%
Osobní náklady	728 617	79,24%	710 260	85,30%	971 904	88,30%	1 178 706	88,73%	1 209 773	87,03%
Daně a poplatky	3 304	0,36%	3 860	0,46%	6 938	0,63%	4 837	0,36%	73	0,01%
Odpisy DNM a DHM	6 557	0,71%	3 742	0,45%	3 668	0,33%	3 878	0,29%	3 467	0,25%
Tržby z prodeje DM a mat.	526	0,06%	4	0,00%	128	0,01%	526	0,04%	86	0,01%
Změna stavu rezerv	-5 547	-0,60%	5 066	0,61%	742	0,07%	-326	-0,02%	-130	-0,01%
Ostatní provozní výnosy	2 107	0,23%	8 030	0,96%	779	0,07%	12 084	0,91%	876	0,06%
Ostatní provozní náklady	8 932	0,97%	10 299	1,24%	3 258	0,30%	18 678	1,41%	1 283	0,09%
<b>Provozní VH</b>	<b>31 992</b>	<b>3,48%</b>	<b>16 358</b>	<b>1,96%</b>	<b>2 943</b>	<b>0,27%</b>	<b>20 011</b>	<b>1,51%</b>	<b>39 733</b>	<b>2,86%</b>
Výnosy z DFM	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	19	0,00%
Výnosové úroky	293	0,03%	227	0,03%	121	0,01%	77	0,01%	17	0,00%
Nákladové úroky	167	0,02%	1 118	0,13%	1 216	0,11%	1 513	0,11%	1 638	0,12%
Ostatní finanční výnosy	1 993	0,22%	11 211	1,35%	4 988	0,45%	1 477	0,11%	234	0,02%
Ostatní finanční náklady	7 090	0,77%	11 943	1,43%	6 402	0,58%	4 929	0,37%	3 882	0,28%
<b>Finanční VH</b>	<b>-4 971</b>	<b>-0,54%</b>	<b>-1 623</b>	<b>-0,19%</b>	<b>-2 509</b>	<b>-0,23%</b>	<b>-4 888</b>	<b>-0,37%</b>	<b>-5 250</b>	<b>-0,38%</b>
Daň z příjmů za běž. činnost	7 564	0,82%	5 332	0,64%	1 356	0,12%	6 070	0,46%	6 473	0,47%
<b>VH za běžnou činnost</b>	<b>19 457</b>	<b>2,12%</b>	<b>9 403</b>	<b>1,13%</b>	<b>-922</b>	<b>-0,08%</b>	<b>9 053</b>	<b>0,68%</b>	<b>28 010</b>	<b>2,02%</b>
Mimořádné výnosy	0	0,00%	0	0,00%	2 589	0,24%	0	0,00%	0	0,00%
Mimořádné náklady	0	0,00%	0	0,00%	1 914	0,17%	0	0,00%	0	0,00%
Daň z příjmů z mim. činnosti	0	0,00%	0	0,00%	128	0,01%	0	0,00%	0	0,00%
<b>Mimořádný VH</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>547</b>	<b>0,05%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>VH za účetní období</b>	<b>19 457</b>	<b>2,12%</b>	<b>9 403</b>	<b>1,13%</b>	<b>-375</b>	<b>-0,03%</b>	<b>9 053</b>	<b>0,68%</b>	<b>28 010</b>	<b>2,02%</b>
<b>VH před zdaněním</b>	<b>27 021</b>	<b>2,94%</b>	<b>14 735</b>	<b>1,77%</b>	<b>1 109</b>	<b>0,10%</b>	<b>15 123</b>	<b>1,14%</b>	<b>34 483</b>	<b>2,48%</b>

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

Výkony se skládají z výkonové spotřeby a z přidané hodnoty, přičemž více než 88 % podíl na nich má průměrně právě přidaná hodnota. Nejvyššího podílu, ve výši 91,32 %, dosahuje ve fiskálním roce 2014-2015. Výkonová spotřeba se skládá ze spotřeby materiálu a energie a ze služeb, které na její hodnotě významně převažují. Nejvyššího podílu dosahuje hned v prvním sledovaném roce ve výši 16,12 %.

Veliký podíl vůči výkonům mají osobní náklady, které se skládají především ze mzdových nákladů a v druhé řadě z nákladů na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění. Osobní náklady se spolu s přidanou hodnotou nejvíce podílejí hodnotě provozního výsledku hospodaření. Na něm se podílí také daně a poplatky, odpisy DNM a DHM, tržby z dlouhodobého majetku a materiálu, změna stavu rezerv a ostatní provozní výnosy a náklady. Všechny tyto položky však nemají tak významný vliv na provozní výsledek hospodaření, jako přidaná hodnota a osobní náklady. Nejvyšší procentní podíl na výkonech představuje provozní výsledek hospodaření v prvním sledovaném fiskálním roce ve výši

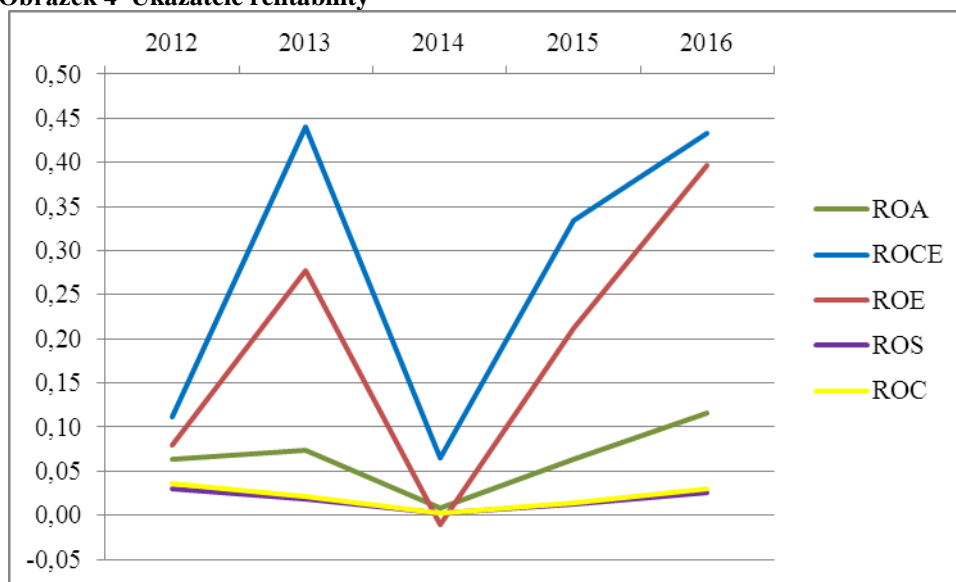
3,48 %. V dalších dvou letech se podíl zmenšuje, následuje nárůst a druhé nejvyšší hodnoty dosahuje ve fiskálním roce 2015-2016 ve výši 2,86 %.

Finanční výsledek hospodaření je ve všech sledovaných letech v záporných částkách a tomu odpovídá také jeho procentní podíl na výkonech. VH za běžnou činnost se v prvních třech letech snižuje a v dalších dvou roste. V prvním období je jeho podíl 2,12 %, ve třetím roce je -0,08 % a v posledním roce se s 2,02 % téměř vyrovná podílu dosaženého v prvním roce. Mimořádný výsledek hospodaření je nulový, kromě roku 2013-2014. Jeho hodnota se skládá z mimořádných výnosů ponížených o mimořádné náklady a daň z příjmů z mimořádné činnosti. Existence mimořádného VH ovlivňuje hodnotu výsledku hospodaření za účetní období, proto je rok 2013-2014 jediným ve kterém neodpovídá VH za běžnou činnost VH za účetní období.

#### 4.2.5 Analýza poměrových ukazatelů rentability

Ke zhodnocení rentability společnosti je použito pět ukazatelů. Celkový vývoj znázorňuje graf na obrázku č. 4 a výsledné hodnoty jednotlivých ukazatelů jsou zachyceny v tabulkách č. 8 – 12.

Obrázek 4 Ukazatele rentability



Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

Nejrentabilnějším obdobím je poslední sledovaný fiskální rok 2015-2016, kdy dosažené hodnoty ukazatele ROA a ROE dosahují svých nejvyšších hodnot. Zbývající ukazatele

vykazují v tomto roce svůj druhý nejvyšší výsledek. Naopak nejméně rentabilním byl bezesporu rok 2013-2014, ve kterém všechny ukazatele velmi klesly.

Kromě hodnoty ROE v roce 2013-2014 jsou všechny výsledky vyšší než 0 a v posledních dvou letech mají rostoucí tendenci, což je pozitivní výsledek. Kladně lze také posoudit skutečnost, že hodnota ROE převyšuje ve čtyřech z pěti sledovaných období hodnotu ROA, tedy vlastní kapitál přináší takový efekt, aby pokryl náklady na cizí kapitál a navíc přinesl společnosti zisk. To neplatí v roce 2013-2014, ve kterém je ROE o 0,019 nižší, než ROA.

## Rentabilita aktiv

**Tabulka 8 Rentabilita aktiv**

Ukazatel za rok	2012	2013	2014	2015	2016
VH před zdaněním	27 021	14 735	1 109	15 123	34 483
Nákladové úroky	167	1 118	1 216	1 513	1 638
EBIT	27 188	15 853	2 325	16 636	36 121
Aktiva	427 671	213 465	296 319	259 011	309 819
<b>Rentabilita aktiv - ROA</b>	<b>0,0636</b>	<b>0,0743</b>	<b>0,0078</b>	<b>0,0642</b>	<b>0,1166</b>

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

Pro výpočet rentability aktiv je jako zisk využit EBIT, který je vypočítán jako součet výsledku hospodaření před zdaněním a nákladových úroků. Podílem EBIT a aktiv je získána hodnota ROA. Hodnoty za všechna sledovaná období jsou kladné a v letech proměnlivé. Nejlepšího výsledku dosáhla společnost ve fiskálním roce 2015-2016. Ten byl pozitivně ovlivněn vyšší výsledku hospodaření před zdaněním, díky němuž bylo dosaženo nejvyšší hodnoty EBIT. Na VH před zdaněním měl především vliv provozní VH, zvláště výše přidané hodnoty, nízké náklady na daně a poplatky a nízké ostatní provozní náklady. V tomto roce přinesla 1 Kč vloženého kapitálu 0,1166 Kč zisku. Naopak nejmenšího zisku na 1 Kč vloženého kapitálu bylo dosaženo v roce 2013-2014 a to kvůli dosažení nízkého výsledku hospodaření před zdaněním. Ten je následkem malého rozdílu mezi přidanou hodnotou a osobními náklady, jež ovlivňují provozní VH, který je v tomto roce nejnižší. Podíl na tom mají také vysoké náklady na daně a poplatky. Druhou nejvyšší hodnotu EBIT můžeme vidět v prvním sledovaném roce, avšak ukazatel ROA je zde snížen kvůli vysokému množství aktiv.

## Rentabilita celkového investovaného kapitálu

Tabulka 9 Rentabilita celkového investovaného kapitálu

Ukazatel za rok	2012	2013	2014	2015	2016
EBIT	27 188	15 853	2 325	16 636	36 121
Dlouhodobé cizí zdroje	0	2 000	2 000	7 204	12 708
Vlastní kapitál	243 155	33 974	33 599	42 652	70 662
<b>Rentabilita celk. invest. kapitálu - ROCE</b>	<b>0,1118</b>	<b>0,4407</b>	<b>0,0653</b>	<b>0,3337</b>	<b>0,4333</b>

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

Hodnota ROCE je zjištěna pomocí podílu EBIT a součtu dlouhodobých cizích zdrojů s vlastním kapitálem. Největší efektivnosti související s vložením dlouhodobého kapitálu bylo dosaženo ve fiskálním roce 2012-2013. Na 1 Kč vložených dlouhodobých zdrojů bylo dosaženo 0,4407 Kč zisku. S hodnotou nižší o pouhých 0,0074 následuje rok 2015-2016. Naopak nejméně výnosné byly dlouhodobé zdroje v roce 2013-2014 a to následkem již zmíněného nízkého EBIT.

## Rentabilita vlastního kapitálu

Tabulka 10 Rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel za rok	2012	2013	2014	2015	2016
EAT	19 457	9 403	-375	9 053	28 010
Vlastní kapitál	243 155	33 974	33 599	42 652	70 662
<b>Rentabilita vlastního kapitálu - ROE</b>	<b>0,0800</b>	<b>0,2768</b>	<b>-0,0112</b>	<b>0,2123</b>	<b>0,3964</b>

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

Podílem výsledku hospodaření po zdanění a hodnotou vlastního kapitálu je vypočítána rentabilita vlastního kapitálu. Ta vykazuje nevyšší hodnotu, stejně jako rentabilita aktiv, v roce 2015-2016. Znamená to, že čistý zisk tvořil necelých 40 % hodnoty vlastního kapitálu. V tomto případě jsou výsledky ovlivněny VH po zdanění. Nejnižší hodnotu můžeme vidět v roce 2013-2014, ovšem v tomto případě, na rozdíl od rentability aktiv, je dosaženo záporného výsledku. Hodnotu EAT ovlivňuje nízký provozní výsledek hospodaření ve výši 2 943 tis. Kč. Po odečtení finančního výsledku hospodaření, který je ve všech sledovaných letech záporný, je zůstatek pouhých 434 tis. Kč. Převyšuje ho výše daně z příjmů za běžnou činnost ve výši 1 356 tis. Kč a jejím odečtením se dostává zisk do záporných hodnot.

## Rentabilita tržeb

Tabulka 11 Rentabilita tržeb

Ukazatel za rok	2012	2013	2014	2015	2016
EBIT	27 188	15 853	2 325	16 636	36 121
Tržby	919 482	832 631	1 100 733	1 328 434	1 389 995
<b>Rentabilita tržeb - ROS</b>	<b>0,0296</b>	<b>0,0190</b>	<b>0,0021</b>	<b>0,0125</b>	<b>0,0260</b>

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

Vydělením hodnoty EBIT částkou dosažených tržeb je získán výsledek rentability tržeb. Při dané výši tržeb z prodeje vlastních služeb a výrobků dosahuje společnost nejvyššího zisku ve fiskálním roce 2011-2012, kdy na 1 Kč tržeb připadá 0,041 Kč zisku. V následujících dvou účetních obdobích hodnota rentabilita tržeb klesá a v roce 2013-2014 dosahuje své nejnižší hodnoty. V dalších dvou letech ukazatel opět roste.

## Rentabilita nákladů

Tabulka 12 Rentabilita nákladů

Ukazatel za rok	2012	2013	2014	2015	2016
EBIT	27 188	15 853	2 325	16 636	36 121
Náklady	744 806	733 620	984 694	1 203 826	1 216 576
<b>Rentabilita nákladů - ROC</b>	<b>0,0365</b>	<b>0,0216</b>	<b>0,0024</b>	<b>0,0138</b>	<b>0,0297</b>

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

Ukazatel rentability nákladů je výsledkem podílu mezi EBIT a hodnotou nákladů. Stejně jako v případě rentability tržeb, bylo dosaženo nejvyšší hodnoty v roce 2011-2012. V tomto roce získala společnost z jedné vynaložené Kč 3,65 % zisku. Vývoj v letech kopíruje výsledky rentability tržeb.

### 4.2.6 Analýza poměrových ukazatelů aktivity

Ukazatele aktivity jsou znázorněny v tabulkách č. 13 – 15 a jsou zaměřeny na aktiva, pohledávky a závazky. Výsledky zobrazují schopnost podniku využívat vlastní majetek, finanční prostředky a vyjadřují vyjednávací schopnost vůči dodavatelům.

## Obrat celkových aktiv a doba obratu aktiv

Tabulka 13 Obrat celkových aktiv a doba obratu aktiv

Ukazatel za rok	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby	919 482	832 631	1 100 733	1 328 434	1 389 995
Aktiva celkem	427 671	213 465	296 319	259 011	309 819
<b>Obrat celkových aktiv</b>	<b>2,1500</b>	<b>3,9006</b>	<b>3,7147</b>	<b>5,1289</b>	<b>4,4865</b>
<b>Doba obratu aktiv</b>	<b>169,7694</b>	<b>93,5765</b>	<b>98,2586</b>	<b>71,1658</b>	<b>81,3556</b>

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

Obrat aktiv, neboli také produktivita vloženého kapitálu, vyjadřuje počet obrátek celkových aktiv za jeden rok. Je žádoucí, aby rychlost obratu byla co nejvyšší, protože čím je vyšší, tím více prostředků je společnosti schopna ze zdrojů vyprodukovat. Ve sledovaném období jsou výsledky ukazatele obratu kolísavé. V roce 2011-2012 se aktiva obrátí 2,15x a v následujícím období se obrátkovost zvýší o 1,7506. To je způsobeno poklesem aktiv z důvodu výplaty podílu na zisku mezi společníky, čímž se aktiva stala pouhou čtvrtinou z hodnoty tržeb z původní poloviny. V dalším roce se množství aktiv i tržeb zvýšilo a ukazatel obratu se nepatrně snížil. Snížením aktiv a zvýšením tržeb v období 2014-2015 se obrátkovost zvýšila na 5,13x. Poslední období zaznamenalo poměrově vyšší nárůst aktiv než tržeb a ukazatel obratu klesl na 4,49.

Doba obratu aktiv zobrazuje průměrný počet dnů, kdy jsou aktiva vázána. Protože jejich vázanost je nežádoucí, měl by být ukazatel doby obratu co nejnižší. V prvním roce dosahuje ukazatel hodnoty necelých 170 dní, v dalších letech se následkem poklesu aktiv rapidně snížil a to až na 71 dní ve fiskálním roce 2014-2015. O deset dnů více jsou aktiva vázána v posledním sledovaném období a to kvůli již zmíněnému nárůstu aktiv, především pohledávek z obchodních vztahů.

## Doba obratu závazků a obratovost závazků

Tabulka 14 Doba obratu závazků a obratovost závazků

Ukazatel za rok	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby	919 482	832 631	1 100 733	1 328 434	1 389 995
Závazky	141 221	149 771	202 641	168 591	186 362
<b>Obratovost závazků</b>	<b>6,5109</b>	<b>5,5594</b>	<b>5,4319</b>	<b>7,8796</b>	<b>7,4586</b>
<b>Doba obratu závazků</b>	<b>56,0595</b>	<b>65,6550</b>	<b>67,1952</b>	<b>46,3220</b>	<b>48,9370</b>

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

Vzhledem k povaze předmětu podnikání zkoumané společnosti je použita hodnota závazků součtem závazků z obchodních vztahů, závazků vůči zaměstnancům, závazků ze sociálního a zdravotního pojištění a krátkodobých bankovních úvěrů. Poslední dva jmenované druhy závazků jsou použity, protože v případě personální agentury jsou jejich nezanedbatelnou součástí. Aby byl viditelný vliv využití factoringu na dobu obratu závazků a na obratovost závazků, jsou mezi ně zahrnuty také krátkodobé bankovní úvěry. Obratovost vyjadřuje četnost, s jakou jsou peněžní prostředky využity ke splácení závazků. Opět je žádoucí, aby byl ukazatel co nejvyšší a vedl tak k navýšení zisku. Jeho zvýšení má také kladný vliv na cash flow, avšak společnost nesmí přehlédnout nutnost splácet závazky ve stanoveném období. Mezi prvním a druhým sledovaným obdobím rychlost obratu závazků klesla o 0,9515 následkem snížení tržeb a současně zvýšením závazků. Další rok se rapidně navýšily tržby, ale proporcionálně se navýšily závazky a ukazatel tak zůstal téměř stejný. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v období 2014-2015, následující rok klesla o 0,42.

V průměru jsou závazky uhrazeny za necelých 57 dní. Tento ukazatel je výrazně navýšen zahrnutím krátkodobých bankovních úvěrů mezi závazky. Pokud by tak učiněno nebylo, průměr by se snížil na 35 dní. Průměrná doba uhrazení závazků vůči dodavatelům činí necelých deset dní, což lze označit za velmi uspokojivou platební morálku. Největší změna v době obratu závazků je vidět mezi roky 2013-2014 a 2014-2015, kdy se snížila o více než dvacet dní. Je to způsobeno zvýšením tržeb a současně snížením závazků.

### **Doba obratu pohledávek a obratovost pohledávek**

**Tabulka 15 Doba obratu pohledávek a obratovost pohledávek**

<b>Ukazatel za rok</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Tržby	919 482	832 631	1 100 733	1 328 434	1 389 995
Krátkodobé pohledávky z obch. vztahů	166 912	168 313	247 367	220 827	253 273
<b>Obratovost pohledávek</b>	<b>5,5088</b>	<b>4,9469</b>	<b>4,4498</b>	<b>6,0157</b>	<b>5,4881</b>
<b>Doba obratu pohledávek</b>	<b>66,2578</b>	<b>73,7833</b>	<b>82,0262</b>	<b>60,6743</b>	<b>66,5072</b>

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

K výpočtu obratu pohledávek jsou použity pouze pohledávky za zákazníky, které tvoří podstatnou část celkových pohledávek. Obratovost pohledávek vystihuje rychlost, jakou jsou pohledávky za zákazníky uhrazeny. V prvních třech obdobích obratovost klesá z 5,5



až na hodnotu 4,5x ročně. Období 2014-2015 vykazuje zvýšení obratovosti o 1,57, která další rok opět klesá a to na hodnotu 5,48.

Ukazatel doba obratu pohledávek informuje o počtu dní, které uplynou, než jsou pohledávky uhrazeny. V ideálním případě by měla být nižší, nebo stejná než průměrná smluvně stanovená splatnost. Průměr doby obratu pohledávek ve sledovaných letech je téměř 70 dní. Jak je vidět v tabulce č. 15, doba obratu činí v prvním roce 66,26 dní. Další dva roky se hodnota zvyšuje, nejprve o 7,5 dne a pak o více než osm dní. Velké snížení vykazuje fiskální rok 2014-2015, ve kterém klesla o 26 % oproti předchozímu roku. V posledním sledovaném období se doba obratu opět zvýšila na 66,5 dne.

#### 4.2.7 Analýza poměrových ukazatelů zadluženosti

Informace o úvěrovém zatížení společnosti zobrazují tabulky č. 16 – 20. Ukazatele vyjadřují poměr mezi vlastním a cizím kapitálem a pomáhají najít jejich optimální složení. Určitá míra zadluženosti může pomoci zvýšit rentabilitu.

#### Celková zadluženost

**Tabulka 16 Celková zadluženost**

Ukazatel za rok	2012	2013	2014	2015	2016
Cizí kapitál	184 516	179 491	262 720	213 969	235 803
Celková aktiva	427 671	213 465	296 319	259 011	309 819
<b>Celková zadluženost</b>	<b>0,4314</b>	<b>0,8408</b>	<b>0,8866</b>	<b>0,8261</b>	<b>0,7611</b>

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

Základním ukazatelem pro analýzu zadluženosti je celková zadluženost, tedy podíl mezi cizím kapitálem a celkovými aktivy. Čím vyšší hodnoty, tím vyšší je riziko pro věřitele. V prvním sledovaném roce nedosahují dluhy ani poloviny celkových aktiv. Přestože se v dalším roce částka cizího kapitálu v dalším roce snížila, kvůli výplatě podílu na zisku klesla aktiva na polovinu, a tak se hodnota cizího kapitálu zvýšila na 84 %. V posledním sledovaném roce tvoří dluhy více než 76 % z celkových aktiv. Poměr dluhů je velmi vysoký a skládá se především ze závazků z obchodních vztahů, závazků vůči zaměstnancům, závazků ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění a především z krátkodobých úvěrů. Podíl na vysoké hodnotě má také fakt, že společnost, vzhledem

k povaze její činnosti, nevlastní mnoho hodnotných aktiv. Jak již bylo řečeno, největší podíl na aktivech společnosti mají pohledávky z obchodních vztahů.

## Finanční samostatnost

**Tabulka 17 Finanční samostatnost**

Ukazatel za rok	2012	2013	2014	2015	2016
Vlastní kapitál	243 155	33 974	33 599	42 652	70 662
Celková aktiva	427 671	213 465	296 319	259 011	309 819
<b>Finanční samostatnost</b>	<b>0,5686</b>	<b>0,1592</b>	<b>0,1134</b>	<b>0,1647</b>	<b>0,2281</b>

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

Ukazatel finanční samostatnosti je protikladem celkové zadluženosti a jejich součet dává 100 %. Čím vyšší je ukazatel, tím je společnost stabilnější. Jeho vývoj v posledních čtyřech letech vykazuje nízké hodnoty. Vysoká finanční samostatnost má negativní vliv na rentabilitu, čemuž odpovídá fiskální rok 2011-2012, ve kterém je hodnota samostatnosti nejvyšší a rentabilita vykazuje druhé nejnižší hodnoty. Tento vliv na rentabilitu je způsoben tím, že náklady na cizí kapitál jsou součástí nákladů snižujících zisk a snižují tak daňové zatížení. Také se použitím cizího kapitálu zvyšuje výnosnost vlastního kapitálu. Z toho plyne, že čím je firma finančně samostatnější, tím méně je rentabilnější.

## Úrokové krytí

**Tabulka 18 Úrokové krytí**

Ukazatel za rok	2012	2013	2014	2015	2016
EBIT	27 188	15 853	2 325	16 636	36 121
Nákladové úroky	167	1 118	1 216	1 513	1 638
<b>Úrokové krytí</b>	<b>162,8024</b>	<b>14,1798</b>	<b>1,9120</b>	<b>10,9954</b>	<b>22,0519</b>

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

Ukazatel vyjadřuje kolikrát je zisk před úroky a zdaněním vyšší než úroky a je také nazýván jako bezpečnostní polštář pro věřitele. Jeho hodnota je velmi důležitá pro banky při posuzování žádostí o poskytnutí úvěru. V ideálním případě by měl být minimálně třikrát vyšší než suma nákladových úroků. To je splněno ve všech sledovaných obdobích, kromě fiskálního roku 2013-2014, kdy nedosahuje ani dvojnásobku. Další dva roky ale vykazují velmi pozitivní nárůst, a to až na 22násobek placených nákladových úroků.

## Maximální úroková míra

Tabulka 19 Maximální úroková míra

Ukazatel za rok	2012	2013	2014	2015	2016
EBIT	27 188	15 853	2 325	16 636	36 121
Vlastní kapitál	243 155	33 974	33 599	42 652	70 662
Bankovní úvěry	53 351	55 355	65 737	63 842	85 987
<b>Maximální úroková míra</b>	<b>0,0917</b>	<b>0,1775</b>	<b>0,0234</b>	<b>0,1562</b>	<b>0,2306</b>
<b>Rentabilita aktiv - ROA</b>	<b>0,0636</b>	<b>0,0743</b>	<b>0,0078</b>	<b>0,0642</b>	<b>0,1166</b>

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

Pro posouzení možnosti dalšího zadlužení společnosti se používá ukazatel maximální úrokové míry a jeho porovnání s rentabilitou aktiv. Další zadlužení se nedoporučuje, pokud maximální úroková míra přesahuje ROA, což můžeme sledovat ve všech analyzovaných letech. Průměrně je za všechna období vyšší o 0,35 a největší rozdíl nastal v posledním roce, kdy byla maximální úroková míra o 0,115 vyšší než ROA.

## Poměr vlastního a cizího kapitálu

Tabulka 20 Poměr vlastního a cizího kapitálu

Ukazatel za rok	2012	2013	2014	2015	2016
Cizí kapitál	184 516	179 491	262 720	213 969	235 803
Vlastní kapitál	243 155	33 974	33 599	42 652	70 662
<b>Poměr vlastního a cizího kapitálu</b>	<b>0,7588</b>	<b>5,2832</b>	<b>7,8193</b>	<b>5,0166</b>	<b>3,3371</b>

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

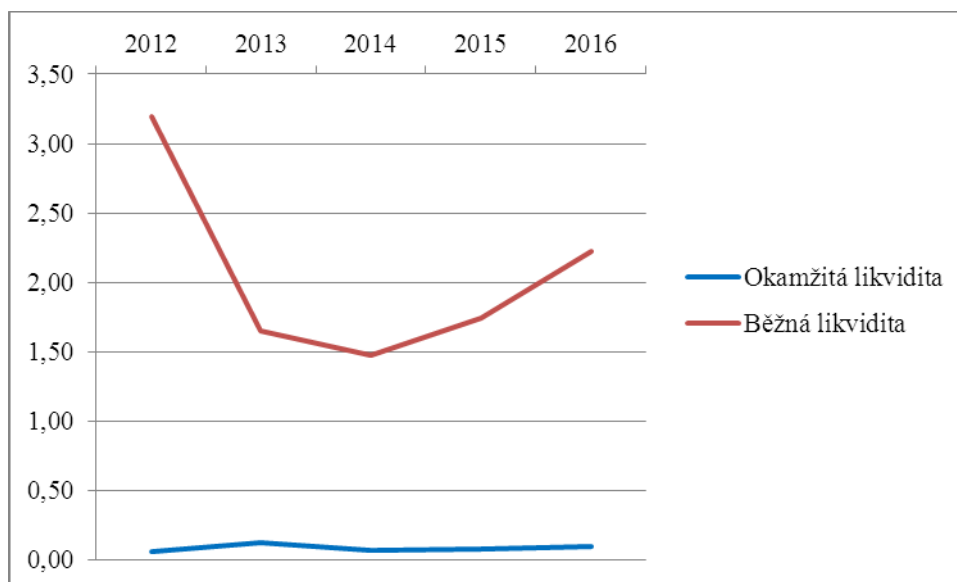
Míra zadluženosti je dalším podstatným ukazatelem pro rozhodnutí o poskytnutí úvěru. V prvním roce bylo dosaženo nízké míry zadluženosti, která se v následujících letech zvyšovala následkem snížení vlastního kapitálu. V druhém roce míra stoupla o téměř 600 %. V roce 2013-2014 vykazoval cizí kapitál 7,8násobek hodnoty vlastního kapitálu, což je nejvíce za sledované roky. V dalších dvou letech míra zadluženosti klesá, avšak cizí kapitál stále několikanásobně převažuje nad vlastním kapitálem. Ve fiskálním roce 2014-2015 je cizí kapitál pětikrát vyšší než vlastní kapitál a v roce 2015-2016 je více než třikrát vyšší.

### 4.2.8 Analýza poměrových ukazatelů likvidity

Ukazatele likvidity jsou vyjádřeny v tabulkách číslo 21, 22 a 23. Informují o schopnosti podniku dostát svým závazkům a je velmi důležitá ve vztahu k finanční rovnováze společnosti. Jak je vidět na obrázku č. 5 jsou obrovské rozdíly ve výsledcích okamžité

a běžné likvidity. Je to způsobeno tím, že v případě běžné likvidity jsou součástí čitatele ve vzorci pohledávky z obchodních vztahů, které tvoří velké procenta z celku oběžných aktiv.

**Obrázek 5 Ukazatele likvidity**



Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

## Okamžitá likvidita

**Tabulka 21 Okamžitá likvidita**

Ukazatel za rok	2012	2013	2014	2015	2016
Pohotovité platební prostředky	9 970	22 220	17 325	15 776	21 684
Krátkodobé dluhy	184 516	177 491	260 720	206 765	223 095
<b>Okamžitá likvidita</b>	<b>0,0540</b>	<b>0,1252</b>	<b>0,0665</b>	<b>0,0763</b>	<b>0,0972</b>

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

Pohotovité platební prostředky odpovídají rozvahové položce krátkodobý finanční majetek. Krátkodobé dluhy představují součet krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů. Nejvyšší hodnota okamžité likvidity se objevuje ve fiskálním roce 2012-2013, kdy významně převyšuje hodnoty ostatních let. Je to způsobeno nárůstem pohotových platebních prostředků a poklesem krátkodobých dluhů. V ostatních letech se od sebe hodnoty příliš neliší, v prvním roce začínají na 0,054 a vzrostou, mimo již zmíněného druhého analyzovaného roku, až na hodnotu 0,097. Některými autory je uváděno,

že optimální hodnota okamžité likvidity je v rozmezí 0,2 do 0,5. Tomu neodpovídá ani jeden výsledek sledovaných let.

### Pohotová a běžná likvidita

**Tabulka 22 Pohotová a běžná likvidita**

Ukazatel za rok	2012	2013	2014	2015	2016
Oběžná aktiva	419 101	200 872	286 330	248 706	305 319
Krátkodobé závazky	131 165	122 136	194 983	142 923	137 108
<b>Pohotová a běžná likvidita</b>	<b>3,1952</b>	<b>1,6447</b>	<b>1,4685</b>	<b>1,7401</b>	<b>2,2269</b>

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

Výsledky pohotové a běžné likvidity jsou si rovny, protože společnost Grafton nevlastní žádné zásoby, s jejichž množstvím počítá vzorec pohotové likvidity. Dosažené výsledky ukazují, že nejvyšší běžné likvidity dosáhla společnost v prvním sledovaném roce, kdy oběžná aktiva více než třikrát přesahovala množství krátkodobých závazků. V dalších letech se snížily pohledávky následkem vyplacení podílů a tak běžná likvidita klesala. Její nárůst můžeme vidět opět v roce 2014-2015, ve kterém dosáhla suma oběžných aktiv 1,74násobku krátkodobých závazků. Druhý nejvyšší výsledek běžné likvidity je v posledním sledovaném roce 2015-2016, kdy je množství oběžných aktiv více než dvojnásobně vyšší než krátkodobé závazky.

### 4.2.9 Podíl pohledávek na pracovním kapitálu

**Tabulka 23 Podíl pohledávek na pracovním kapitálu**

Ukazatel za rok	2012	2013	2014	2015	2016
Krátkodobé pohledávky	406 434	171 142	263 627	228 751	278 696
Pracovní kapitál	419 101	200 872	286 330	248 706	305 319
<b>Podíl pohledávek na pracovním kapitálu</b>	<b>0,9698</b>	<b>0,8520</b>	<b>0,9207</b>	<b>0,9198</b>	<b>0,9128</b>

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

Hrubý pracovní kapitál odpovídá rozvahové položce oběžná aktiva a výsledkem tohoto ukazatele je procento vyjadřující podíl pohledávek na sumě oběžných aktiv. Čím je pracovní kapitál nižší, tím méně má společnost pohledávek a krátkodobého finančního majetku. Na druhou stranu z přílišného množství krátkodobých finančních prostředků plynou vyšší náklady, je potřeba jeho výši optimalizovat. Nejvyšší hodnotu vykazuje první sledované období, ve kterém pohledávky tvoří téměř 97 % z oběžných aktiv. Výsledek

je ovlivněn pohledávkou ovládající osoby, která v dalších letech nefiguruje. Nadále není podíl tak vysoký, avšak pohledávky jsou stále většinou celkového pracovního kapitálu. Prudké zvýšení mezi druhým a třetím rokem je následkem zhoršení platební morálky zákazníků. Snižování v dalších letech odpovídá snižování doby obratu pohledávek za zákazníky vypočítané v tabulce 15. Nejnižší procento pohledávek vůči pracovnímu kapitálu se vyskytuje v roce 2012-2013 ve výši 85 %. Průměrně za sledované roky je pracovní kapitál tvořen z 91,5 %.

#### 4.2.10 Počet zaměstnanců a mzdová produktivita

Počet zaměstnanců zahrnuje zaměstnance kmenové, pracující přímo pro společnost Grafton Recruitment, a také zaměstnance přidělené ke klientovi. Údaje zobrazené v tabulce číslo 24 jsou ovlivněny zejména přidělenými zaměstnanci.

**Tabulka 24 Počet zaměstnanců**

Rok	2012	2013	2014	2015	2016
Počet zaměstnanců	2 738	2 533	3 283	4 073	3 949

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

Průměrný přepočtený počet zaměstnanců 3 949 za fiskální rok 2015-2016 je o 1 211 zaměstnanců více, než v prvním sledovaném roce. V druhém sledovaném roce počet klesl, následoval prudký nárůst v dalších dvou letech, během nichž se zvýšil počet zaměstnanců o 1 540. V posledním roce se počet snížil o 124 zaměstnanců.

Mzdová produktivita, jako provozní ukazatel, udává množství výnosů připadající na 1 Kč mzdových nákladů a je to podstatný ukazatel pro management. Čím je výsledek vyšší, tím je větší mzdová produktivita. Zjednodušeně lze říci, že cílem je získat od zaměstnanců, za jednu korunu vloženou do mzdových nákladů, co nejvíce práce neboli tržeb.

**Tabulka 25 Mzdová produktivita**

Ukazatel za rok	2012	2013	2014	2015	2016
Přidaná hodnota	771 222	741 551	988 576	1 213 174	1 253 237
Mzdové náklady	539 446	525 080	717 155	869 843	891 292
<b>Mzdová produktivita</b>	<b>1,4297</b>	<b>1,4123</b>	<b>1,3785</b>	<b>1,3947</b>	<b>1,4061</b>

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

Jak je vidět v tabulce č. 25, suma přidané hodnoty mezi prvním a druhým sledovaným rokem klesla, v dalších letech má rostoucí tendenci. Stejný trend vykazují i mzdové

náklady. Podílem těchto dvou položek je získán výsledek mzdové produktivity. V prvním roce firma získala za jednu korunu vloženou mzdových nákladů 1,43 Kč tržeb ponížených o náklady na spotřebu materiálu a energií a o služby. Následující dva roky se mzdová produktivita snižovala až na 1,38 Kč. Nárůst o 0,0162 Kč vznikl mezi fiskálními roky 2013-2014 a 2014-2015. V posledním sledovaném roce připadá na jednu korunu mzdových nákladů více než 1,41 Kč přidané hodnoty.

#### 4.2.11 Obratová rentabilita

**Tabulka 26 Obratová rentabilita**

Ukazatel za rok	2012	2013	2014	2015	2016
CF z provozní činnosti	-42 525	234 465	-16 779	9 318	1 929
Obrat	920 008	832 635	1 100 861	1 328 960	1 390 081
<b>Obratová rentabilita</b>	<b>-0,0462</b>	<b>0,2816</b>	<b>-0,0152</b>	<b>0,0070</b>	<b>0,0014</b>

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

Obratová rentabilita je ukazatelem peněžních toků zaměřujících se na finanční sílu firmy. Tabulka číslo 26, používající jako obrat tržby podniku, zobrazuje vypočtené hodnoty tohoto ukazatele, které v čase vykazují výkyvy. V prvním a třetím sledovaném roce jsou hodnoty mínusové, což znamená, že podniku v těchto letech nebyl schopen vytvořit finanční přebytky. Mínusové hodnoty však nedosahují hluboko pod nulu a tak je nelze označit za výrazně negativní. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo ve fiskálním roce 2012-2013, kdy na další investice zbylo podniku více než 28 % z celkového výdělku z provozní činnosti. Kladných hodnot, avšak téměř nulových, bylo dosaženo v posledních dvou sledovaných obdobích.

#### 4.2.12 Stupeň oddlužení

**Tabulka 27 Stupeň oddlužení**

Ukazatel za rok	2012	2013	2014	2015	2016
CF z provozní činnosti	-42 525	234 465	-16 779	9 318	1 929
Cizí kapitál	184 516	179 491	262 720	213 969	235 803
<b>Stupeň oddlužení</b>	<b>-0,2305</b>	<b>1,3063</b>	<b>-0,0639</b>	<b>0,0435</b>	<b>0,0082</b>

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

Stupeň oddlužení vyjadřuje míru schopnosti společnosti vyrovnávat závazky z vlastní provozní činnosti a míru, v níž je nutné hradit závazky z cizích zdrojů. Z výsledů vyplývá, že v letech 2011-2012 a 2013-2014 nebyl podnik schopen hradit závazky z vlastních

zdrojů a bylo nutné na úhradu využít cizí zdroje. V ostatních letech jsou hodnoty kladné, ale ideální hodnotu ukazatele, pohybující se v rozmezí 20 – 30 %, přesahuje pouze v roce 2012-2013. V posledních dvou letech jsou výsledky ukazatele jen velmi nízko nad nulou a pokles v posledním roce oproti předchozímu značí napjatost finanční pozice podniku. Ten tedy není schopen, kromě druhého sledovaného období, hradit své závazky z vlastních finančních prostředků.

### **4.3 Analýza pohledávek Grafton Recruitment s.r.o. dle pásem splatnosti**

Pohledávky za zákazníky jsou nejvyšší položkou aktiv společnosti Grafton Recruitment. Podle provedené vertikální analýzy v kapitole 4.2.2 jsou oběžná aktiva v každém roce více než 94 % z celkových aktiv. Oběžná aktiva jsou tvořena především krátkodobými pohledávkami a to, kromě druhého sledovaného období, vždy více než z 90 %. Kromě prvního roku, kdy je v rozvaze vykázána pohledávka ovládající osoby, tvoří pohledávky z obchodních vztahů více než 91 % celkových krátkodobých pohledávek.

Pohledávky jsou tedy podstatným zdrojem financování závazků podniku. Jejich proměna ve finanční prostředky je však závislá na platební morálce zákazníků. Tabulka číslo 28 je založená na informacích uvedených v přílohách 3 – 7, které zachycují stav pohledávek za zákazníky v jednotlivých měsících sledovaných fiskálních let. Tabulka i zmíněné přílohy zobrazují částky v Kč. V sedmi sloupcích je za jednotlivé měsíce zobrazena celková suma pohledávek, suma pohledávek, které nepřekročily stanovenou splatnost a součty pohledávek rozdělené do pěti skupin podle doby, která uplynula od posledního dne jejich splatnosti. Uvedené částky pohledávek jsou pro potřeby této práce očištěny o sumu pohledávek vůči spřízněným osobám, aby tak nedošlo ke zkreslení platební morálky zákazníků.



**Tabulka 28 Analýza pohledávek dle pásem splatnosti**

Rok		Pohledávky celkem	Do lhůty	Po lhůtě 1 - 30 dnů	Po lhůtě 31 - 60 dnů	Po lhůtě 61 - 90 dnů	Po lhůtě 91 - 120 dnů	Po lhůtě 121 a více dnů
2011	Celkem	1 737 794 840	1 448 288 564	219 039 832	30 031 806	7 465 643	724 497	32 244 498
-	Průměr	144 816 237	120 690 714	18 253 319	2 502 651	622 137	60 375	2 687 041
2012	Průměr v %	100,00%	83,34%	12,60%	1,73%	0,43%	0,04%	1,86%
2012	Celkem	1 575 872 419	1 337 912 072	171 947 543	35 819 142	8 200 914	1 149 308	20 843 442
-	Průměr	131 322 702	111 492 673	14 328 962	2 984 929	683 409	95 776	1 736 953
2013	Průměr v %	100,00%	84,90%	10,91%	2,27%	0,52%	0,07%	1,32%
2013	Celkem	2 165 743 762	1 938 001 313	167 355 042	29 829 170	6 428 921	3 315 336	20 813 980
-	Průměr	180 478 647	161 500 109	13 946 253	2 485 764	535 743	276 278	1 734 498
2014	Průměr v %	100,00%	89,48%	7,73%	1,38%	0,30%	0,15%	0,96%
2014	Celkem	2 561 385 682	2 380 584 054	150 291 938	8 902 899	140 398	-561 521	22 027 915
-	Průměr	213 448 807	198 382 004	12 524 328	741 908	11 700	-46 793	1 835 660
2015	Průměr v %	100,00%	92,94%	5,87%	0,35%	0,01%	-0,02%	0,86%
2015	Celkem	2 804 702 554	2 592 342 019	181 111 270	15 479 423	4 119 499	885 877	10 764 467
-	Průměr	233 725 213	216 028 502	15 092 606	1 289 952	343 292	73 823	897 039
2016	Průměr v %	100,00%	92,43%	6,46%	0,55%	0,15%	0,03%	0,38%

Zdroj: vlastní zpracování z interního účetnictví

Celková měsíční suma pohledávek od druhého sledovaného roku stoupá. Zatímco ve fiskálním roce 2012-2013 je průměr měsíčních pohledávek 144 816 237 Kč, tak v roce 2015-2016 je to 233 725 213 Kč, tedy o 61,39 % více. Je to způsobeno růstem prodeje služeb a tudíž růstem počtu pohledávek, ale také prodlužováním doby splatnosti, na které je nucen podnik přistoupit, aby obstál mezi konkurenčními personálními agenturami. Pokud je splatnost ve dnech vyšší než jeden měsíc, je jedna pohledávka součástí celkové sumy pohledávek ve dvou měsících. Pokud takový zákazník nezplatí svůj závazek v určené splatnosti, objeví se částka pohledávky i ve více měsících. Provedená analýza tedy nevypovídá o celkové situaci v oblasti pohledávek, ale pro účely této práce je dostačující, protože vypovídá o pohledávkách po splatnosti.

Jak je vidět ve sloupci znázorňující pohledávky do lhůty, průměrná platební morálka vykazuje mírné zlepšení. Pouze v posledním roce je o půl procenta nižší než v předchozím. V prvním analyzovaném roce je průměrně 83,34 % měsíčních pohledávek před splatností, v posledním roce je to 92,43 %. To znamená, že pohledávky neuhrazené před dobou splatnosti se pohybují mezi 7 – 16 % z celkové sumy měsíčních pohledávek. Nejvyšší hodnoty je dosaženo v prvním sledovaném roce, kdy průměr 16,66 % odpovídá průměrné měsíční částce 24 125 523 Kč vázané v neuhrazených pohledávkách. V dalších letech

se tento průměr snižuje až na 15 066 802 Kč měsíčně v roce 2014-2015 a opět stoupá o rok později na částku 17 696 711 Kč.

Nejvyšší podíl mezi pohledávkami po splatnosti mají ty, které jsou maximálně 30 dnů po splatnosti. Nejvíce pohledávek v této lhůtě bylo v prvním sledovaném roce a to průměrně 12,6 %, nejméně ve fiskálním roce 2014-2015 a to 5,87 %. Druhý nejvyšší podíl už není ve všech letech stejný, v druhém, třetím a posledním sledovaném roce jsou to pohledávky po lhůtě 31-60 dnů. V prvním a čtvrtém sledovaném období jsou to závazky zákazníků přesahující splatnost o 121 dnů a více, kdy v roce 2011-2012 je suma pohledávek patřících do této lhůty 2 687 041 Kč a v roce 2014-2015 je to 1 835 660 Kč. Nejnižší hodnoty vykazuje ve všech letech sloupec s pohledávkami po lhůtě 91-120 dnů a v roce 2014-2015 je průměr dokonce lehce pod nulou. V této kategorii je zastoupeno nejvíce závazků firmy vůči zákazníkovi ve formě vystaveného a neproplaceného dobropisu, nebo ve formě přijatého přeplatku. Ve většině případů se nejedná o vysoké částky a dochází k dohodě se zákazníkem, například o ponížení budoucí platby, nebo o zápočtu. Někdy je také nutné zákazníka opakovaně upozorňovat na vzniklý přeplatek, případně opakovaně žádat o potvrzení dobropisu spolu s vyplněním žádosti o zaslání přeplatku.

#### **4.4 Factoring ve společnosti Grafton recruitment s.r.o.**

V lednu 2012 byla uzavřena mezi Grafton Recruitment s.r.o. a HSBC Bank plc, se sídlem 8 Canada Square, London E14 5HQ, Spojené království Velké Británie a Severního Irska, jednajícím prostřednictvím své organizační složky HSBC Bank plc – pobočka Praha, IČ 65997212, smlouva o factoringové spolupráci. V květnu 2014 byla, z důvodu nabytí účinnosti nového občanského zákoníku, tato smlouva nahrazena novou. Předmětem obou zmíněných smluv je úprava podmínek krátkodobého financování formou factoringu včetně dohody o vzájemných právech a povinnostech smluvních stran. Aktuální smlouva je doplňována dodatky týkajícími se především zařazení nových zákazníků do factoringové spolupráce.

Pomocí factoringu financuje společnost krátkodobé pohledávky za zákazníky. Je žádoucí, aby většina z nich byla zařazena do spolupráce a firma tak měla profinancováno

co nejvyšší procento pohledávek. Mezi zákazníky, jejichž závazky jsou financovány bankou se, podle rozhodnutí managementu společnosti, nezařazují spřízněné osoby, tudíž pohledávky za nimi nejsou financovány pomocí factoringu. Rozhodnutí o schválení nového zákazníka, kterého chce společnost přidat do spolupráce, závisí na bance, která na základě účetních výkazů posoudí jeho finanční zdraví, platební morálku, případně další okolnosti, jež uzná za vhodné. Žádost o schválení nových zákazníků je uskutečňována dle potřeby společnosti, zpravidla však minimálně jednou za měsíc. V seznamu odběratelů odesílanému bance se tedy nejčastěji vyskytují noví klienti. Podle kvalifikovaného odhadu controllingového oddělení společnosti Grafton Recruitment se průměr zákazníků přidanych do spolupráce s bankou pohybuje mezi 90 a 92 % ze všech aktivních zákazníků.

Postoupení pohledávek bance je uskutečňováno podle potřeby, minimálně však dvakrát měsíčně. Po ukončení měsíčních závěrkových operací, které probíhá prvních osm pracovních dní následujícího měsíce, jsou předány všechny faktury vystavené k poslednímu dni uzavíraného měsíce. Jedná se pouze o faktury jdoucí za klienty, jež jsou k financování schváleny bankou. Účtování takových faktur probíhá standardně jako vznik pohledávky za klientem v 100% hodnoty vystavené faktury, proti výnosu za poskytnutí služby. Samotné postoupení probíhá elektronickou formou a to tak, že seznam jednotlivých pohledávek seřazených po klientech je zaslán bance. Kromě pohledávek obsahuje i dobropisy vystavené k fakturám, které byly předány již dříve, a o jejich součet se poníží předávaná částka. Kromě rozdělení faktur a dobropisů je seznam také rozdělen podle měny, ve které bylo fakturováno, tedy v Kč nebo EUR. Součty předaných faktur a dobropisů jsou podle měn vloženy do elektronického systému HSBCnet. V případě, že vložení proběhne během první poloviny dne a banka tak stihne provést na své straně všechny kontroly, uvolní následující pracovní den finanční prostředky v hodnotě 85 % předaných pohledávek ve prospěch společnosti Grafton.

Uvolněné prostředky jsou vidět v modulu Financování pohledávek, který je součástí zmíněného HSBCnetu, a jsou okamžitě ke stažení na běžný účet společnosti. To je možné provést v libovolné částce, tedy mohou být staženy celé, nebo jen jejich část. Taková částka je součástí výpisu z běžného účtu ze dne, kdy byla stažena, a je účtována jako

přírůstek bankovního účtu proti krátkodobým úvěrům. Částka se stává součástí čistých denních zůstatků úvěru, z nichž je počítán úrok. K ponížení takového závazku dochází v okamžiku přijetí platby od zákazníka za fakturu, která byla součástí postoupení pohledávek. Platba je přijatá na factoringový účet, který má každý den počáteční i konečný nulový zůstatek, protože všechny došlé platby si automaticky vezme banka. Pohyby na účtu jsou evidovány v účetnictví společnosti jako ponížení pohledávky za klientem v 100% její hodnoty a ve stejné hodnotě snížení závazku vůči bance. Dva pracovní dny po přijetí platby od zákazníka z ní uvolní banka 15%, které si společnost Grafton může ihned stáhnout na svůj běžný bankovní účet. Transakce je opět účtována jako přírůstek na bankovním účtu a nárůst závazku vůči bance. Tím je využití krátkodobého úvěru od banky za konkrétní pohledávku účetně vynulováno, protože závazek ve výši 85% byl zaúčtován po postoupení faktur a stažení uvolněných peněz, o 100% byl ponížen přijetím platby a o 15% navýšen po přijetí platby od zákazníka, kdy banka uvolnila zbývající část pohledávky. Pokud pohledávka není uhrazena v době splatnosti, je její vymáhání povinností společnosti Grafton.

Přibližně v polovině měsíce je prováděna rekonciliace postoupených pohledávek při které se za pomoci debetních a kreditních úprav ošetří určité nestandardní situace. Ty jsou však v praxi velmi běžné a patří mezi ně například proplacení dobropisu klientovi, který se váže k postoupené pohledávce, přijetí platby na factoringový účet, která měla být přijata na běžný účet, nebo provedení zápočtu mezi společností Grafton a klientem, který je zároveň dodavatelem. Současně s rekonciliací je bance odeslán tzv. aging, neboli souhrn všech postoupených neuhrazených pohledávek rozřazený po klientech ve kterém jsou pohledávky rozčleněny podle lhůty, která uplynula od data jejich splatnosti. Ty, které přesahují splatnost o více než 60 dnů, jsou bankou zadrženy v 100% jejich zůstatku. V praxi takové zadržetí znamená ponížení zůstatku, který je k společnosti Grafton k dispozici k převedení na běžný účet. Zádržné je uvolněno nejdříve za měsíc, pokud už daná pohledávka není součástí agingu.

K dalšímu poustoupení pohledávek dochází vždy poté, co jsou bankou schváleni noví klienti a také ke konci měsíce, tak aby bankou uvolněné prostředky mohly být přesunuty na běžný účet nejpozději poslední kalendářní den.

#### 4.4.1 Náklady na factoringovou spolupráci

Stanovení výše poplatků a úroků za financování pohledávek pomocí factoringu je součástí výše zmíněných smluv mezi společností Grafton Recruitment s.r.o. a HSBC Bank plc. K výpočtu úroku je použita základní sazba zvýšená o 1,50 % p.a.. Základní sazba je pohyblivá úroková sazba HSBC s fixací na jeden kalendářní měsíc odpovídající 1-měsíční úrokové sazbě mezibankovního peněžního trhu PRIBOR pro měnu CZK, EURPRIBOR pro měnu EUR platná vždy dva pracovní dny před prvním dnem příslušného měsíce. Tento úrok je vypočítáván na denní bázi z čistých denních zůstatků úvěru. Servisní poplatek neboli poplatek za administrativní služby související s postoupením pohledávek činí 0,140 % z celkové sumy předaných faktur.

**Tabulka 29 Náklady na factoringovou spolupráci**

Rok	2011-2012		2012-2013		2013-2014		2014-2015		2015-2016	
	poplatek	úroky	poplatek	úroky	poplatek	úroky	poplatek	úroky	poplatek	úroky
duben	-	-	77 404	123 342	107 476	77 201	154 080	136 907	156 740	118 321
květen	-	-	86 163	117 942	104 758	68 485	164 692	131 402	177 661	114 694
červen	-	-	99 325	123 236	100 084	60 275	157 701	115 570	165 431	116 736
červenec	-	-	87 345	124 320	97 422	60 263	169 672	116 320	172 591	128 339
srpen	-	-	73 182	137 774	121 676	67 555	170 964	133 614	186 294	121 162
září	-	-	76 478	129 081	133 265	83 857	181 151	121 634	224 574	138 604
říjen	-	-	77 073	91 941	124 168	100 847	167 744	111 790	194 537	146 019
listopad	-	-	81 172	61 920	142 975	103 326	185 320	102 262	203 910	136 752
prosinec	-	-	81 188	56 855	157 097	95 428	186 423	126 758	197 163	136 274
leden	-	-	76 288	45 052	156 959	121 060	182 379	132 514	195 915	145 451
únor	114 327	59 370	92 624	54 906	154 631	134 041	162 526	124 588	177 062	131 564
březen	79 697	107 823	76 752	51 145	148 879	127 667	157 359	100 851	174 252	135 061
Celkem	194 024	167 193	984 993	1 117 515	1 549 392	1 100 004	2 040 010	1 454 211	2 226 130	1 568 976
Průměr	97 012	83 597	82 083	93 126	129 116	91 667	170 001	121 184	185 511	130 748
Náklady celkem	361 217		2 102 509		2 649 396		3 494 221		3 795 106	

Zdroj: vlastní zpracování z nákladových účtů

V tabulce číslo 29 je přehled nákladů vynaložených v souvislosti s financováním pohledávek pomocí factoringu. Tabulka byla zpracována na základě informací z účetnictví společnosti Grafton Recruitment, konkrétně z nákladových účtů a vložené údaje jsou v Kč. Přehled začíná náklady z února 2012, kdy byla započata spolupráce s bankou HSBC. Jak je vidět v posledním řádku náklady každoročně narůstají. Je to následkem snahy mít co největší část pohledávek financovaných bankou, následkem čehož se zvyšuje suma úroků a servisních poplatků. V prvních dvou sledovaných obdobích jsou vyšší náklady

případající na úroky, než náklady patřící k servisním poplatkům. V roce 2013-2014 se tento trend otáčí a náklady na servisní poplatky převyšují výši úroků. Konkrétně můžeme změnu poměru vidět v listopadu 2012. Pravděpodobně je to způsobeno tím, že zpočátku klienti zařazení do spolupráce, nezaregistrovali změnu bankovního účtu, v jehož prospěch měli platit své závazky vůči Graftonu. Nebyl tedy jejich platbami ponižován zůstatek úvěru poskytnutého bankou firmě Grafton a úroky byly počítány z takto zvýšeného zůstatku. Od listopadu 2012 až do konce sledovaného období byla výše měsíčních servisních poplatků vždy vyšší než suma úroků. Průměr nákladů za poslední sledovaný fiskální rok je ve výši 316 259 Kč měsíčně. Celkové náklady na factoring od února 2012 do března 2016 činily 12 402 449 Kč.

#### **4.4.2 Zhodnocení výše nákladů**

Ke zhodnocení nákladů na factoring je použita teoretická výše pokuty plynoucí z nesplnění povinnosti zaměstnavatele odvést ve stanoveném termínu platby za sociální zabezpečení a zdravotní pojištění za předpokladu, že by firma nevyužívala financování pohledávek.

Z podstaty předmětu podnikání společnosti Grafton Recruitment je zřejmé, že velkou část závazků budou tvořit závazky vůči zaměstnancům a závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění. To potvrzuje vertikální analýza rozvahy provedená v kapitole 4.2.2. Zaměstnavatel má povinnost zaplatit odvody na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění nejpozději do 20. dne následujícího kalendářního měsíce. Pokud tak neučiní, je mu vypočítáno penále ve výši 0,05% z dlužné částky za každý den prodlení.

K porovnání je použita suma závazků ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění k 31. březnu 2015 (viz. Příloha 2) ve výši 32 423 000 Kč a suma pohledávek ve lhůtě 1-30 dní po splatnosti k 30. dubnu 2015 ve výši 18 041 938 Kč. Pokud by byly pohledávky uhrazeny odběrateli včas, měla by společnost v dubnu o téměř osmnáct milionů více ve finančních prostředcích na bankovních účtech. Teoreticky je tedy možné, že by firmě v den splatnosti odvodů mohla částka chybět a uhradila by jen jejich část. Den po splatnosti by začalo být vyměřováno penále rovnající se 0,05% z neuhrazené částky, což v našem případě je 9 020 Kč denně. Za týden prodlení by penále dosáhlo částky 63 146 Kč a za měsíc částky 270 629 Kč.

Podle tabulky číslo 29 dosáhly factoringové náklady za březen 2015 částky 258 210 Kč, což je méně než teoreticky hrozící měsíční penále vypočítané výše. Výsledek však není možné jednoznačně zhodnotit, protože výpočet je pouze teoretický a nepočítá s mnoha ukazateli, které není možné zahrnout s omezenými dostupnými údaji. Aby bylo s určitostí prokázáno, že je finančně výhodnější vynaložit náklady na factoring a získat tak hotovost, než se vystavovat riziku postihu z neplnění povinnosti, bylo by nutné zkoumat finanční toky a souhrn pohledávek po jednotlivých dnech. Avšak je také nutné vzít v úvahu jiné než finanční důsledky pozdního uhrazení závazků ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění. Těmi může být špatná pověst, nedůvěra ze strany stávajících i potencionálních klientů následkem špatné platební morálky společnosti, či další hrozící zákonné postihy.

## 5 Diskuse a závěr

Cílem diplomové práce bylo zhodnotit vliv využití factoringu na finanční zdraví personální agentury od počátku fiskálního roku 2011-2012 do konce fiskálního roku 2015-2016. Konkrétně byla vybrána personální agentura Grafton Recruitment s.r.o. která v této formě využívá financování pohledávek od ledna roku 2012. Za účelem zhodnocení bylo vybráno několik metod finanční analýzy popsanych v kapitole 2.2 Metodika zahrnujících především vertikální a horizontální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty a analýzu poměrových ukazatelů. Finanční analýza byla provedena především z údajů obsažených ve zveřejněných účetních závěrkách, popř. údajů z vnitropodnikového finančního účetnictví. Aby posouzení vlivu factoringu na finanční zdraví personální agentury bylo úplné, byla finanční analýza doplněna analýzou pohledávek, rozbohem způsobu a četnosti využívání factoringu, zhodnocením jeho vlivu na výsledky poměrových ukazatelů a analýzou factoringových nákladů.

Podstatná změna ve struktuře aktiv a pasiv společnosti Grafton Recruitment s.r.o. nastala mezi prvním a druhým sledovaným rokem, kdy se aktiva a pasiva o polovinu snížila následkem vyplacení podílu na zisku mezi společníky. Změna je pro provedenou finanční analýzu velmi významná, protože ovlivňuje hodnoty výsledků v prvním roce. Všechna sledovaná období vykazují výrazný podíl oběžných aktiv na celkových aktivech společnosti a z provedené vertikální analýzy plyne, že oběžná aktiva jsou tvořena převážně z krátkodobých pohledávek. Vzhledem k povaze předmětu podnikání je tato skutečnost očekávatelná. Tím co personální agentuře přináší tržby, jsou zaměstnanci, kteří samozřejmě nejsou v aktivech společnosti nijak vyčísleni. V prvním roce jsou pasiva tvořena z více než padesáti procent vlastním kapitálem, následující roky výrazně převažuje kapitál cizí. Vlastní zdroje jsou téměř výhradně tvořeny výsledkem hospodaření z minulých let a výsledkem hospodaření běžného účetního období. Mezi cizími zdroji mají hlavní podíl krátkodobé závazky následované bankovními úvěry. Vysoký podíl krátkodobých závazků logicky plyne z činnosti personální agentury, kde jsou závazky vůči zaměstnancům a závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění každý měsíc velmi vysoké. Bankovní úvěry v rozvaze společnosti představují závazek firmy vůči poskytovateli factoringu.



Factoring ovlivňuje výsledky doby obratu závazků. V porovnání s dobou obratu pohledávek je doba obratu závazků nižší, než doba obratu pohledávek. Společnost hradí své závazky v průměru za 57 dní a její pohledávky jsou průměrně uspokojeny po 69 dnech. Oproti očekávání nemá factoring žádný přímý vliv na dobu obratu pohledávek, protože společnost účetně ponizuje pohledávky až v den jejich skutečné úhrady zákazníkem a ne v den, kdy jsou pohledávky profinancovány bankou. Přímou však factoring působí na poskytovanou dobu splatnosti zákazníků, kterou je možno díky financování factoringem prodloužit, což je vzhledem k požadavkům klientů velmi žádoucí a podporuje to konkurenceschopnost. V oblasti cizích zdrojů ovlivňují bankovní úvěry (díky růstu této položky) velikost právě cizího kapitálu, což se promítá do ukazatelů zadluženosti. Zadluženost se pohybuje v průměru na úrovni 75% a lze ji považovat za poměrně vysokou. Je nutné také konstatovat, že ve struktuře cizích zdrojů zaujímají vysoký podíl závazky vůči zaměstnancům a závazky na sociálním zabezpečení a zdravotním pojištění, jejichž součet je ve všech letech dokonce vyšší než suma krátkodobých bankovních úvěrů.

Likvidita společnosti by dle očekávání měla být využitím factoringu výrazně zlepšena. Factoring zcela jistě přispívá k dobré platební schopnosti podniku, avšak hodnoty likvidity nejsou zcela uspokojivé. Zde je ovšem nutné vzít v potaz další faktory působící na ukazatele okamžité likvidity. Údaje použité k výpočtu jsou převzaté z účetních závěrek, tedy platné k 31. březnu daného roku. Již fakt, že jde o poslední den v měsíci, významně působí na výsledky. Je to datum, ke kterému jsou již zaúčtovány veškeré závazky vůči zaměstnancům a závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění. Tyto závazky jsou již součástí pohledávek za zákazníky, které byly ve formě faktur zaúčtovány k poslednímu dni v měsíci. Zároveň ale nejsou pohledávky profinancovány, protože, jak je podrobněji rozepsáno v kapitole 4.4, postoupení probíhá až po uzavření měsíce, tedy nejdříve osmý pracovní den následujícího měsíce. Pokud by se tedy hodnota okamžité likvidity vypočítala například s údaji z poloviny měsíce, byly by výsledky úplně odlišné. Potvrzuje to porovnání okamžité a běžné likvidity, která je mnohonásobně vyšší díky zahrnutí sumy pohledávek do vzorce. Na výši likvidity, konkrétně na finanční prostředky na bankovních účtech, může mít také vliv lidský faktor. Pokud by k rozvahovému dni nebyly staženy bankou uvolněné prostředky na běžný účet, jak je popsáno v kapitole 4.4,

jejich výše by v účetních výkazech mohla být podstatně nižší, než výše, kterou měla firma v ten den k dispozici.

Jako doplňkové ukazatele ke zhodnocení finanční situace společnosti byly použity ukazatele mzdové produktivity, obrátové rentability a stupně oddlužení. Růst mzdových nákladů v analyzovaných letech by byl logicky následkem růstu počtu zaměstnanců. To zde neplatí a může to být způsobeno nezahrnutím vlivu struktury pozic zaměstnanců, případně situací na trhu práce, která mohla vést ke zvyšování platů. Za celé sledované období je výsledek mzdové produktivity vyšší než jedna, což může být hodnoceno jako pozitivní. Financování pohledávek za pomoci factoringu nemá žádný vliv na výsledek mzdové produktivity. Problém společnosti vytvořit finanční přebytky plyne z výsledků ukazatele obrátové rentability, kde je ve dvou sledovaných obdobích výsledek v mínusové hodnotě, v obou případech následkem mínusové hodnoty cash flow z provozní činnosti. Factoring ovlivňuje nepřímo výsledek cash flow z provozní činnosti prostřednictvím krátkodobého finančního majetku, který jej zvyšuje a nákladových úroků a ostatních provozních nákladů, které jej snižují. Hlavní podíl na jeho hodnotě má však účetní zisk nebo ztráta z provozní činnosti a tak je vliv factoringu téměř nevýznamný. Naopak je tomu u stupně oddlužení, kde je počítáno s výší cizího kapitálu. Vypočítané výsledky ukazují neschopnost firmy hradit závazky z vlastních zdrojů a z toho plynoucí potřebu využití cizích zdrojů.

Bohužel musí být konstatováno, že výsledky poměrových ukazatelů nemají takovou vypovídací hodnotu, jaká by byla žádoucí. Hodnota rozvahové položky k jednomu dni v roce nemusí vůbec vypovídat o stavu této položky, v jakém byla v průběhu celého roku. Vhodnějším postupem by bylo získat z finančního účetnictví měsíční rozvahy a hodnoty jednotlivých položek za jeden rok zprůměrovat. Takový postup by poskytoval mnohem větší náhled do finanční situace společnosti. Vliv na výsledky může mít například jen skutečnost, zda se finanční účetní pracující ve společnosti rozhodne uhradit k rozvahovému dni aktivní závazky či nikoliv, nebo zda jsou pohledávky postoupeny jednou nebo několikrát měsíčně. Takové skutečnosti by velmi významně ovlivnily vypočítané výsledky. Také výše zmíněná problematika hodnoty určitých ukazatelů k poslednímu dni v měsíci je značně kritická. Finanční situace analyzované personální

agentury je během měsíce velmi proměnlivá, například den před výplatou většiny mzdových závazků vykazuje bankovní účet společnosti o téměř 40 milionů více, než po jejich vyplacení. Obdobná situace se opakuje v případě úhrady sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění. Také výši úhrady pohledávek nelze jednoznačně předvídat. Například pokud významný klient nedodá agentuře správné objednávkové číslo, které musí obsahovat vystavená faktura, a ta je vystavena se špatným číslem, může se úhrada této, někdy až několikamilionové faktury, zdržet o velmi dlouho dobu. V takových případech totiž není ojedinělé, že zákazník dodá správné objednávkové číslo, až po zaslání upozornění na neuhrazenou fakturu po splatnosti. Faktura je tedy opravena, zaslána klientovi, u kterého musí projít standardním a někdy velmi zdlouhavým schvalovacím procesem a až poté je zaplácena.

Výše pohledávek společnosti Grafton Recruitment s.r.o. a zároveň povinnosti vůči zaměstnancům a státu, jsou důvodem k rozhodnutí financovat pohledávky prostřednictvím postoupení faktur bance poskytující factoring. Z porovnání výše factoringových nákladů s náklady, které by vznikly v důsledku nedodržení termínu splatnosti závazků vůči státu, a s následky, plynoucími z nesplnění povinnosti zaměstnavatele vyplatit mzdu, vyplývá, že factoring je pro zkoumanou personální agenturu velmi důležitý a přispívá k udržení dobré pověsti firmy, mezi potencionálními a stávajícími zákazníky či zaměstnanci, a ke zvýšení konkurenceschopnosti.

## 6 Seznam použitých zdrojů

*Tištěné zdroje:*

CALLENDER, Jeff, 2012. Factoring: Sell Your Invoices Today, Get Cash Tomorrow: How to Obtain Unlimited Funds Without a Loan. U.S.A: Dash Point Publishing. ISBN 9781938837111.

CALLENDER, Jeff, 2012. What is Factoring?. U.S.A.: Dash Point Publishing. ISBN 9781938837241.

ČERNOHORSKÝ, Jan a Petr TEPLÝ, 2011. Základy financí. Praha: Grada Publishing. ISBN 9788024774633.

DVOŘÁČEK, Jiří, 2003. Interní audit a kontrola. 2. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 8071798053.

DVOŘÁKOVÁ, Zuzana, 2012. Řízení lidských zdrojů. V Praze: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 9788074003479.

FUKSA, Josef, 1927. Slovník obchodně-technický, účetní a daňový. I.díl. Praha: Tiskové podniky Ústředního svazu československých průmyslníků v Praze.

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2009. Finanční analýza a plánování podniku. Vydání I. Praha: Ekopress. ISBN 9788086929262.

HERST, Arthur C. C., 1984. Lease or Purchase Theory and Practice. Kluwer-Nijhoff Publishing. ISBN 9789400956407.

HOBZA, Vladimír, Eva SCHWARTZHOFFOVÁ a Vladimír HOBZA JR., 2015. Manažerská ekonomika: kapitoly k finanční analýze. Olomouc: Univerzita Palackého v Olomouci. ISBN 9788024448909.

HRADECKÝ, Mojmír, Jiří LANČA a Ladislav ŠIŠKA, 2008. Manažerské účetnictví. Praha: Grada. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 9788024724713.

HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ, 2013. Podnikové finance v teorii a praxi. Praha: Wolters Kluwer ČR, 268 s. ISBN 9788074780110.

HRONÍK, František, 2006. Hodnocení pracovníků. Praha: Grada Publishing. Vedení lidí v praxi. ISBN 9788024714585.

CHAKRABORTY, Partho H. a Arvind SONMALE, 2015. Factoring: A Powerful Tool in the World of Finance. India: Notion Press. ISBN 9789352061198.

JANIŠOVÁ, Dana a Mirko KŘIVÁNEK, 2013. Velká kniha o řízení firmy: praktické postupy pro úspěšný rozvoj. Praha: Grada Publishing. ISBN 9788024743370.

JINDŘICHOVSKÁ, Irena, 2013. Finanční management. Praha: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 9788074000522.

KALOUDA, František, 2015. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 9788073805265.

KISLINGEROVÁ, Eva, 2001. Oceňování podniku. 2. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck. ISBN 8071795291.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2008. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 9788071797135.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 9788024744568.

KOČIANOVÁ, Renata, 2010. Personální činnosti a metody personální práce. Praha: Grada Publishing. Psyché (Grada). ISBN 9788024724973.

KUMAR, Arun a Rachana SHARMA, 1998. Financial Management Theory and Practice. 1. India: Published by Atlantic Publishers & Distributors. ISBN 8171567304.

MÁČE, Miroslav, 2005. Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 9788024761190.

MÁČE, Miroslav, 2006. Platební styk: klasický a elektronický. Praha: Grada Publishing. ISBN 9788024717258.

MEJSTRÍK, Michal, Magda PEČENÁ a Petr TEPLÝ, 2014. Bankovníctví v teorii a praxi: Banking in theory and practice. Praha: Karolinum. ISBN 9788024628707.

MRKVIČKA, Josef, c1997. Finanční analýza. Praha: Bilance. Vzdělávání účetních v ČR. ISBN 8023840703.

MÜLLEROVÁ, Libuše a Michal ŠINDELÁŘ, 2016. Účetnictví, daně a audit v obchodních korporacích. Praha: Grada Publishing. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 9788024758060.

NEŠČÁKOVÁ, Libuše, 2013. Jak skončit pracovní poměr: z pohledu zaměstnavatele a zaměstnance. Praha: Grada Publishing. Právo pro praxi. ISBN 9788024740386.

PICHANIČ, Mikuláš, 2004. Mezinárodní management a globalizace. Praha: C. H. Beck. ISBN 807179886X.

PILAŘOVÁ, Ivana a Jana PILÁTOVÁ, 2016. Účetní závěrka, základ daně, finanční analýza podnikatelských subjektů roku 2016. Osmé aktualizované a rozšířené vydání: září 2016. Praha: 1. VOX. ISBN 9788087480502.

PILÁTOVÁ, Jana, 2015. Zákon o účetnictví s komentářem: s účinností od 1. 1. 2016. Praha: Grada Publishing. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 9788024758046.

REŽŇÁKOVÁ, Mária, 2010. Řízení platební schopnosti podniku. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 9788024734415.

REŽŇÁKOVÁ, Mária, 2012. Efektivní financování rozvoje podnikání. Praha: Grada Publishing. Finance (Grada). ISBN 9788024780924.

RUBÁKOVÁ, Věra, 2015. Účetnictví pro úplné začátečníky 2015. 9. vyd. Praha: GRADA Publishing. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 9788024796932.

RŮČKOVÁ, Petra, 2010. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3., rozš. vyd. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 9788024733081.

RŮČKOVÁ, Petra, 2015. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. ISBN 9788024799308.

RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ, 2012. Finanční management. Praha: Grada. Finance (Grada). ISBN 9788024740478.

RUDDY, Noel, Simon MILLS, Nigel DAVIDSON a Freddy R. SALINGER, 2006. Salinger on Factoring. 4th ed. London: Sweet & Maxwell. ISBN 0421883200.

ŘEZÁČ, Jaromír, 2009. Moderní management: manažer pro 21. století. Brno: Computer Press. Business books (Computer Press). ISBN 9788025119594.

SCHINAS, Orestis, Carsten GRAU a Max JOHNS, 2014. HSBA handbook on ship finance. Springer. ISBN 9783662434093.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2012. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada Publishing. Expert (Grada). ISBN 9788024777177.

SKÁLOVÁ, Jana, 2015. Podvojný účetnictví 2015. 21. vyd. Praha: Grada Publishing. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 9788024754185.

SPURGA, Ronald C., 2004. Balance Sheet Basics: Financial Management For Nonfinancial Managers. New York: Portfolio. ISBN 9781101484029.

STROUHAL, Jiří, Renata ŽIDLICKÁ a Zdeňka CARDOVÁ, 2014. Účetnictví – Velká kniha příkladů. Brno: Bizbooks. ISBN 978-80-265-0154-1.

SYNEK, Miloslav a kolektiv, 2007. Manažerská ekonomika. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 9788024719924.

SYNEK, Miloslav a kolektiv, 2011. Manažerská ekonomika. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada Publishing, 480 s. ISBN 9788024734941.

SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ, 2015. Podniková ekonomika. 6., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 9788074002748.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ, 2013. Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví. Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 9788024747026.

ŠUBRT, Bořivoj, Zdeňka LEIBLOVÁ, Věra PŘÍHODOVÁ, et al., 2017. Abeceda mzdové účetní 2017. 27. aktualizované vydání. Olomouc: ANAG, 2017. Práce, mzdy, pojištění. ISBN 9788075540621.

TICHÝ, Jaromír, 2012. Zdroje financování podniku. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 100 s. EUPRESS. ISBN 9788074080708.

VALOUCH, Petr, 2012. Leasing v praxi. 5., aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 9788024778341.



WALKER, Alfred J., 2003. Moderní personální management: nejnovější trendy a technologie. Praha: Grada Publishing. ISBN 8024704498.

Leasing, factoring a forfaiting, 2001. Praha: ASPEKT kilcullen. Sektorová analýza.

Meritum Účetnictví podnikatelů 2016, 2016. 13. vydání. Praha: Wolters Kluwer. ISBN 9788075520517.

*Elektronické zdroje:*

Etický kodex APPS, Asociace poskytovatelů personálních služeb [online]. Praha [cit. 2017-01-23]. Dostupné z: <http://www.apps.cz/pool/files/eticky-kodex.pdf>

Slovník cizích slov, 2013. Elektronická kniha: Mgr. Tomáš Zahradníček - TZ-one. ISBN 9788087873045.

## **7 Přílohy**

Příloha 1 Rozvaha Grafton Recruitment s.r.o. 2012 - 2016, aktiva

Příloha 2 Rozvaha Grafton Recruitment s.r.o. 2012 - 2016, pasiva

Příloha 3 Výkaz zisku a ztráty Grafton Recruitment s.r.o. 2012 - 2016

Příloha 4 Přehled pohledávek dle pásem splatnosti 2011 - 2012

Příloha 5 Přehled pohledávek dle pásem splatnosti 2012 - 2013

Příloha 6 Přehled pohledávek dle pásem splatnosti 2013 - 2014

Příloha 7 Přehled pohledávek dle pásem splatnosti 2014 - 2015

Příloha 8 Přehled pohledávek dle pásem splatnosti 2015 - 2016

**Příloha 1 Rozvaha Grafton Recruitment s.r.o. 2012 - 2016, aktiva**

Rok (k rozvahovému dni)	2012	2013	2014	2015	2016
Rozvahová položka	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>427 671</b>	<b>213 465</b>	<b>296 319</b>	<b>259 011</b>	<b>309 819</b>
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>5 358</b>	<b>7 255</b>	<b>6 449</b>	<b>5 954</b>	<b>3 057</b>
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>189</b>	<b>3 428</b>	<b>3 697</b>	<b>4 107</b>	<b>1 817</b>
Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
Software	123	3 428	3 050	4 107	1 817
Ocenitelná práva	0	0	0	0	0
Goodwill	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	66	0	647	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>5 169</b>	<b>3 827</b>	<b>2 752</b>	<b>1 847</b>	<b>1 220</b>
Pozemky	0	0	0	0	0
Stavby	2 767	1 880	1 334	803	412
Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	2 062	1 686	1 210	915	767
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	340	261	208	129	41
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20</b>
Podíly - ovládaná osoba	0	0	0	0	0
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	20
Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>419 101</b>	<b>200 872</b>	<b>286 330</b>	<b>248 706</b>	<b>305 319</b>
<b>Zásoby</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Materiál	0	0	0	0	0
Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0	0
Výrobky	0	0	0	0	0
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
Zboží	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>2 697</b>	<b>7 510</b>	<b>5 378</b>	<b>4 179</b>	<b>4 939</b>
Pohledávky z obchodních vztahů	1 200	911	882	882	1 020
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	4 266	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	68	96	204	491	139
Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
Jiné pohledávky	65	136	185	201	41
Odložená daňová pohledávka	1 364	2 101	4 107	2 605	3 739
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>406 434</b>	<b>171 142</b>	<b>263 627</b>	<b>228 751</b>	<b>278 696</b>
Pohledávky z obchodních vztahů	166 912	168 313	247 367	220 827	253 273
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	227 508	0	0	6 115	23 797
Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
Stát - daňové pohledávky	6 804	1 273	3 021	12	8
Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 904	1 556	5 288	1 622	1 603
Dohadné účty aktivní	3 302	0	436	175	0
Jiné pohledávky	4	0	7 515	0	15
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>9 970</b>	<b>22 220</b>	<b>17 325</b>	<b>15 776</b>	<b>21 684</b>
Peníze	170	247	23	10	6
Účty v bankách	9 800	21 973	17 302	15 766	21 678
Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
Požizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
<b>Časové rozlišení</b>	<b>3 212</b>	<b>5 338</b>	<b>3 540</b>	<b>4 351</b>	<b>1 443</b>
Náklady příštích období	3 212	5 338	3 540	4 351	1 443
Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
Příjmy příštích období	0	0	0	0	0

Zdroj: vlastní zpracování z výročních zpráv

**Příloha 2 Rozvaha Grafton Recruitment s.r.o. 2012 - 2016, pasiva**

Rok (k rozvahovému dni)	2012	2013	2014	2015	2016
Rozvahová položka	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>427 671</b>	<b>213 465</b>	<b>296 319</b>	<b>259 011</b>	<b>309 819</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>243 155</b>	<b>33 974</b>	<b>33 599</b>	<b>42 652</b>	<b>70 662</b>
<b>Základní kapitál</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
Základní kapitál	100	100	100	100	100
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
<b>Kapitálové fondy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ážio	0	0	0	0	0
Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
Rozdíly z přeměn obchodních korporací					
Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací					
<b>Fondy ze zisku</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>10</b>
Rezervní fond	10	10	10	10	10
Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>223 588</b>	<b>24 461</b>	<b>33 864</b>	<b>33 489</b>	<b>42 542</b>
Nerozdělený zisk minulých let	228 610	29 483	38 886	38 886	47 939
Neuhrazená ztráta minulých let	-5 022	-5 022	-5 022	-5 397	-5 397
Jiný výsledek hospodaření minulých let					
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období</b>	<b>19 457</b>	<b>9 403</b>	<b>-375</b>	<b>9 053</b>	<b>28 010</b>
Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku					
<b>Cizí zdroje</b>	<b>184 516</b>	<b>179 491</b>	<b>262 720</b>	<b>213 969</b>	<b>235 803</b>
<b>Rezervy</b>	<b>0</b>	<b>2 000</b>	<b>2 000</b>	<b>7 204</b>	<b>12 708</b>
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	730	6 039
Ostatní rezervy	0	2 000	2 000	6 474	6 669
<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
Jiné závazky	0	0	0	0	0
Odložený daňový závazek	0	0	0	0	0
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>131 165</b>	<b>122 136</b>	<b>194 983</b>	<b>142 923</b>	<b>137 108</b>
Závazky z obchodních vztahů	29 840	33 130	46 364	11 689	4 971
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0
Závazky k zaměstnancům	38 511	40 615	59 939	61 902	62 981
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	19 519	20 671	30 601	31 158	32 423
Stát - daňové závazky a dotace	33 121	13 904	20 554	20 775	22 931
Krátkodobé přijaté zálohy	554	579	566	469	509
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	9 620	13 237	26 502	11 849	13 288
Jiné závazky	0	0	10 457	5 081	5
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>53 351</b>	<b>55 355</b>	<b>65 737</b>	<b>63 842</b>	<b>85 987</b>
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0	0
Krátkodobé bankovní úvěry	53 351	55 355	65 737	63 842	85 987
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 390</b>	<b>3 354</b>
Výdaje příštích období	0	0	0	0	3 354
Výnosy příštích období	0	0	0	2 390	0

Zdroj: vlastní zpracování z výročních zpráv

**Příloha 3 Výkaz zisku a ztráty Grafton Recruitment s.r.o. 2012 - 2016**

Rok (k rozvahovému dni)	2012	2013	2014	2015	2016
Položka VZZ	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0	0
Obchodní marže	0	0	0	0	0
<b>Výkony</b>	<b>919 482</b>	<b>832 631</b>	<b>1 100 733</b>	<b>1 328 434</b>	<b>1 389 995</b>
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	919 482	832 631	1 100 733	1 328 434	1 389 995
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0	0	0	0
Aktivace	0	0	0	0	0
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>148 260</b>	<b>91 080</b>	<b>112 157</b>	<b>115 260</b>	<b>136 758</b>
Spotřeba materiálu a energie	5 451	4 454	4 351	4 727	7 286
Služby	142 809	86 626	107 806	110 533	129 472
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>771 222</b>	<b>741 551</b>	<b>988 576</b>	<b>1 213 174</b>	<b>1 253 237</b>
<b>Osobní náklady</b>	<b>728 617</b>	<b>710 260</b>	<b>971 904</b>	<b>1 178 706</b>	<b>1 209 773</b>
Mzdové náklady	539 446	525 080	717 155	869 843	891 292
Odměny členům orgánů obchodní korporace	0	0	0	0	0
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	175 200	170 810	237 654	290 041	297 667
Sociální náklady	13 971	14 370	17 095	18 822	20 814
Daně a poplatky	3 304	3 860	6 938	4 837	73
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	6 557	3 742	3 668	3 878	3 467
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	526	4	128	526	86
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	526	4	128	526	86
Tržby z prodeje materiálu	0	0	0	0	0
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	0	30	0	0
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	30	0	0
Prodaný materiál	0	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-5 547	5 066	742	-326	-130
Ostatní provozní výnosy	2 107	8 030	779	12 084	876
Ostatní provozní náklady	8 932	10 299	3 258	18 678	1 283
Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0
Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>31 992</b>	<b>16 358</b>	<b>2 943</b>	<b>20 011</b>	<b>39 733</b>
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	19
Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0	19
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
Výnosové úroky	293	227	121	77	17
Nákladové úroky	167	1 118	1 216	1 513	1 638
Ostatní finanční výnosy	1 993	11 211	4 988	1 477	234
Ostatní finanční náklady	7 090	11 943	6 402	4 929	3 882
Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0
Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-4 971</b>	<b>-1 623</b>	<b>-2 509</b>	<b>-4 888</b>	<b>-5 250</b>
Daň z příjmů za běžnou činnost	7 564	5 332	1 356	6 070	6 473
-splatná	7 136	6 069	3 362	4 568	7 607
-odložená	428	-737	-2 006	1 502	-1 134
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>19 457</b>	<b>9 403</b>	<b>-922</b>	<b>9 053</b>	<b>28 010</b>
Mimořádné výnosy	0	0	2 589	0	0
Mimořádné náklady	0	0	1 914	0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	128	0	0
-splatná	0	0	128	0	0
-odložená	0	0	0	0	0
<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>547</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0	0
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>19 457</b>	<b>9 403</b>	<b>-375</b>	<b>9 053</b>	<b>28 010</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>27 021</b>	<b>14 735</b>	<b>1 109</b>	<b>15 123</b>	<b>34 483</b>

Zdroj: vlastní zpracování z výročních zpráv

**Příloha 4 Přehled pohledávek dle pásem splatnosti 2011 - 2012**

2011 - 2012	Celkem	Do lhůty	Po lhůtě 1 - 30 dnů	Po lhůtě 31 - 60 dnů	Po lhůtě 61 - 90 dnů	Po lhůtě 91 - 120 dnů	Po lhůtě 121 a více dnů
duben	136 763 877	108 990 906	18 980 017	953 667	108 961	0	7 730 326
květen	135 767 379	115 568 787	16 494 930	1 385 460	180 099	36 961	2 101 142
červen	147 071 547	123 437 994	17 942 232	3 555 433	-4 960	180	2 140 668
červenec	155 533 004	126 962 951	22 941 340	2 653 867	726 456	70 290	2 178 099
srpen	158 781 757	128 717 413	23 378 669	3 927 089	166 905	318 632	2 273 049
září	161 493 784	132 583 915	18 850 320	4 743 509	2 796 032	0	2 520 009
říjen	153 115 282	129 908 740	18 728 841	1 118 521	1 161 488	-90 957	2 288 649
listopad	149 144 911	124 528 544	20 050 928	1 619 482	476 853	243 892	2 225 212
prosinec	130 135 799	111 209 279	14 121 138	1 679 642	587 340	139 340	2 399 059
leden	134 098 087	109 174 918	16 502 895	5 414 072	758 545	30 618	2 217 039
únor	133 563 880	119 218 167	10 602 036	1 485 552	-124 125	259 654	2 122 596
březen	142 325 534	117 986 949	20 446 487	1 495 512	632 049	-284 113	2 048 650
<b>Celkem</b>	<b>1 737 794 840</b>	<b>1 448 288 564</b>	<b>219 039 832</b>	<b>30 031 806</b>	<b>7 465 643</b>	<b>724 497</b>	<b>32 244 498</b>
<b>Průměr</b>	<b>144 816 237</b>	<b>120 690 714</b>	<b>18 253 319</b>	<b>2 502 651</b>	<b>622 137</b>	<b>60 375</b>	<b>2 687 041</b>
<b>Průměr v %</b>	<b>100,00%</b>	<b>83,34%</b>	<b>12,60%</b>	<b>1,73%</b>	<b>0,43%</b>	<b>0,04%</b>	<b>1,86%</b>

Zdroj: vlastní zpracování z interního účetnictví

**Příloha 5 Přehled pohledávek dle pásem splatnosti 2012 - 2013**

2012 - 2013	Celkem	Do lhůty	Po lhůtě 1 - 30 dnů	Po lhůtě 31 - 60 dnů	Po lhůtě 61 - 90 dnů	Po lhůtě 91 - 120 dnů	Po lhůtě 121 a více dnů
duben	138 913 599	109 808 923	15 040 452	10 810 897	953 198	117 812	2 182 317
květen	132 979 809	110 833 603	16 599 392	3 135 832	253 328	72 735	2 084 920
červen	124 952 838	105 167 965	15 234 114	1 879 516	631 864	149 205	1 890 174
červenec	129 559 415	107 391 462	15 022 664	4 352 336	418 345	374 534	2 000 074
srpen	131 948 067	106 862 799	12 687 834	6 440 045	3 731 440	-38 104	2 264 052
září	142 894 368	122 708 448	17 138 734	640 170	420 360	17 825	1 968 831
říjen	133 936 648	120 765 141	10 099 333	1 205 871	-94 719	43 377	1 917 645
listopad	136 476 179	120 153 793	12 646 718	1 183 442	556 700	-94 719	2 030 244
prosinec	118 508 603	96 759 582	17 048 392	1 642 974	659 034	230 172	2 168 448
leden	116 728 235	103 813 469	10 012 442	1 888 991	256 137	19 415	737 782
únor	133 068 359	117 800 024	13 065 634	1 125 430	62 552	202 082	812 638
březen	135 906 299	115 846 863	17 351 834	1 513 637	352 675	54 973	786 318
<b>Celkem</b>	<b>1 575 872 419</b>	<b>1 337 912 072</b>	<b>171 947 543</b>	<b>35 819 142</b>	<b>8 200 914</b>	<b>1 149 308</b>	<b>20 843 442</b>
<b>Průměr</b>	<b>131 322 702</b>	<b>111 492 673</b>	<b>14 328 962</b>	<b>2 984 929</b>	<b>683 409</b>	<b>95 776</b>	<b>1 736 953</b>
<b>Průměr v %</b>	<b>100,00%</b>	<b>84,90%</b>	<b>10,91%</b>	<b>2,27%</b>	<b>0,52%</b>	<b>0,07%</b>	<b>1,32%</b>

Zdroj: vlastní zpracování z interního účetnictví

**Příloha 6 Přehled pohledávek dle pásem splatnosti 2013 - 2014**

2013 - 2014	Celkem	Do lhůty	Po lhůtě 1 - 30 dnů	Po lhůtě 31 - 60 dnů	Po lhůtě 61 - 90 dnů	Po lhůtě 91 - 120 dnů	Po lhůtě 121 a více dnů
duben	137 490 954	124 654 099	10 034 286	1 256 851	535 222	179 205	831 291
květen	127 398 447	114 148 475	11 230 281	379 401	328 007	469 725	842 558
červen	155 560 225	134 994 171	13 504 195	4 680 394	830 312	483 554	1 067 598
červenec	162 674 880	147 080 994	12 260 594	873 139	507 883	404 747	1 547 522
srpen	164 166 599	143 029 535	17 956 161	344 433	973 497	21 989	1 840 983
září	190 038 066	165 863 649	16 530 152	5 251 229	72 469	656 112	1 664 454
říjen	192 711 550	171 344 867	18 283 598	778 299	427 372	-48 400	1 925 814
listopad	201 121 849	183 666 642	12 561 910	2 381 033	338 035	178 080	1 996 149
prosinec	223 023 307	201 061 138	15 798 035	2 785 578	1 069 000	185 425	2 124 129
leden	205 798 035	179 517 525	13 554 376	8 650 072	1 345 261	593 048	2 137 754
únor	199 212 024	182 681 411	11 458 282	2 494 385	-32 522	229 915	2 380 553
březen	206 547 826	189 958 806	14 183 172	-45 644	34 384	-38 065	2 455 173
<b>Celkem</b>	<b>2 165 743 762</b>	<b>1 938 001 313</b>	<b>167 355 042</b>	<b>29 829 170</b>	<b>6 428 921</b>	<b>3 315 336</b>	<b>20 813 980</b>
<b>Průměr</b>	<b>180 478 647</b>	<b>161 500 109</b>	<b>13 946 253</b>	<b>2 485 764</b>	<b>535 743</b>	<b>276 278</b>	<b>1 734 498</b>
<b>Průměr v %</b>	<b>100,00%</b>	<b>89,48%</b>	<b>7,73%</b>	<b>1,38%</b>	<b>0,30%</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,96%</b>

Zdroj: vlastní zpracování z interního účetnictví

**Příloha 7 Přehled pohledávek dle pásem splatnosti 2014 - 2015**

2014 - 2015	Celkem	Do lhůty	Po lhůtě 1 - 30 dnů	Po lhůtě 31 - 60 dnů	Po lhůtě 61 - 90 dnů	Po lhůtě 91 - 120 dnů	Po lhůtě 121 a více dnů
duben	200 331 180	185 822 960	11 609 056	1 047 558	-325 294	-173 724	2 350 624
květen	205 468 023	191 558 555	10 705 180	966 021	313 289	-254 279	2 179 256
červen	212 009 337	197 940 549	11 152 571	698 341	236 940	-63 113	2 044 048
červenec	218 649 307	204 077 814	11 475 537	1 085 666	98 858	-1 127	1 912 559
srpen	222 233 456	197 986 847	21 321 889	854 775	59 631	98 858	1 911 456
září	216 792 211	207 211 606	7 641 249	727 860	142 433	-83 614	1 152 676
říjen	216 439 006	206 437 408	8 025 597	206 408	73 327	142 433	1 553 832
listopad	232 026 077	216 396 363	13 620 412	-243 630	-48	72 513	2 180 467
prosinec	226 594 952	200 243 248	22 768 090	1 493 986	-66 746	-48	2 156 422
leden	198 865 394	186 535 607	9 640 221	1 433 789	-290 790	-87 120	1 633 686
únor	203 743 977	192 740 100	9 394 903	352 596	-154 047	-192 262	1 602 687
březen	208 232 762	193 632 995	12 937 233	279 526	52 845	-20 038	1 350 201
<b>Celkem</b>	<b>2 561 385 682</b>	<b>2 380 584 054</b>	<b>150 291 938</b>	<b>8 902 899</b>	<b>140 398</b>	<b>-561 521</b>	<b>22 027 915</b>
<b>Průměr</b>	<b>213 448 807</b>	<b>198 382 004</b>	<b>12 524 328</b>	<b>741 908</b>	<b>11 700</b>	<b>-46 793</b>	<b>1 835 660</b>
<b>Průměr v %</b>	<b>100,00%</b>	<b>92,94%</b>	<b>5,87%</b>	<b>0,35%</b>	<b>0,01%</b>	<b>-0,02%</b>	<b>0,86%</b>

Zdroj: vlastní zpracování z interního účetnictví

**Příloha 8 Přehled pohledávek dle pásem splatnosti 2015 - 2016**

2015 - 2016	Celkem	Do lhůty	Po lhůtě 1 - 30 dnů	Po lhůtě 31 - 60 dnů	Po lhůtě 61 - 90 dnů	Po lhůtě 91 - 120 dnů	Po lhůtě 121 a více dnů
duben	215 987 226	195 940 272	18 041 938	626 110	137 004	-54 995	1 296 896
květen	230 403 922	214 208 513	14 446 827	500 012	-57 078	136 043	1 169 605
červen	233 412 320	215 542 482	16 523 403	316 210	-49 610	-56 889	1 136 725
červenec	237 196 663	222 716 135	12 499 432	824 216	30 728	0	1 126 152
srpen	233 878 665	221 385 814	10 065 080	1 332 721	-61 831	30 728	1 126 152
září	246 958 891	227 643 110	17 800 748	438 364	218 369	-18 392	876 693
říjen	240 775 963	222 280 900	17 132 734	608 937	-89 311	-33 990	876 693
listopad	241 338 528	226 835 168	10 964 157	2 597 659	163 322	-89 311	867 532
prosinec	228 285 651	206 257 431	18 182 832	3 113 249	-72 542	-75 848	880 529
leden	234 859 302	210 863 128	18 092 578	4 598 672	953 330	0	351 594
únor	230 919 398	210 842 006	15 536 490	449 805	2 778 412	923 330	389 354
březen	230 686 026	217 827 059	11 825 051	73 469	168 705	125 200	666 542
<b>Celkem</b>	<b>2 804 702 554</b>	<b>2 592 342 019</b>	<b>181 111 270</b>	<b>15 479 423</b>	<b>4 119 499</b>	<b>885 877</b>	<b>10 764 467</b>
<b>Průměr</b>	<b>233 725 213</b>	<b>216 028 502</b>	<b>15 092 606</b>	<b>1 289 952</b>	<b>343 292</b>	<b>73 823</b>	<b>897 039</b>
<b>Průměr v %</b>	<b>100,00%</b>	<b>92,43%</b>	<b>6,46%</b>	<b>0,55%</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,03%</b>	<b>0,38%</b>

Zdroj: vlastní zpracování z interního účetnictví