

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Diplomová práce

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

Bc. Lucie Topková

© 2020 ČZU v Praze

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bc. Lucie Topková

Hospodářská politika a správa
Podnikání a administrativa

Název práce

Využití finanční analýzy při rozboru výsledků hospodaření podniku

Název anglicky

Financial Analysis of a Chosen Firm

Cíle práce

Cílem diplomové práce je prostřednictvím finanční analýzy zhodnotit ekonomickou situaci vybrané společnosti za sledované období 2014-2018 a na základě získaných výsledků finanční analýzy navrhnout případná opatření ke zlepšení situace.

Metodika

Diplomová práce bude rozdělena na teoretickou a analytickou část. První část práce bude vycházet ze studia relevantní odborné literatury a internetových zdrojů. V této části budou vysvětleny základní pojmy finanční analýzy, zdroje dat a ukazatele, které budou posléze využity v analytické části.

Druhá část práce bude zpracována na základě dat z finančních výkazů podniku. Vlastní zhodnocení situace firmy bude provedeno na základě horizontální a vertikální analýzy, analýzy poměrových a rozdílových ukazatelů. Výsledky finanční analýzy budou interpretovány pomocí tabulek a grafů. V závěru diplomové práce budou výsledky shrnuty a bude navrženo případné doporučení pro zlepšení ekonomické situace.

Doporučený rozsah práce

60 – 80 stran

Klíčová slova

Finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, účetní závěrka, rentabilita

Doporučené zdroje informací

- JINDŘICHOVSKÁ, I. – KUBÍČKOVÁ, D. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.
- KALOUDA, F. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 2016. ISBN 978-80-7380-591-3.
- KNÁPKOVÁ, A. – ŠTEKER, K. – PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza : komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.
- PILÁTOVÁ, J. – PILÁŘOVÁ, I. *Účetní závěrka, základ daně, finanční analýza podnikatelských subjektů roku 2016*. Praha: 1. Vox, 2016. ISBN 978-80-87480-50-2.
- RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.
- VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.

Předběžný termín obhajoby

2019/20 LS – PEF

Vedoucí práce

doc. Ing. Karel Tomšík, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 13. 3. 2020

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 13. 3. 2020

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 22. 03. 2020

Čestné prohlášení

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

V Praze dne 6. dubna 2020

Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala panu doc. Ing. Karlu Tomšíkovi, Ph.D za odborné vedení mé diplomové práce a dále bych chtěla poděkovat celé své rodině za podporu při studiu.

Využití finanční analýzy při rozboru výsledků hospodaření podniku

Abstrakt

Hlavním cílem této diplomové práce je využití teoretických znalostí finanční analýzy a jejich následná aplikace na podnikové účetnictví vybraného podniku ve sledovaném období 2014 až 2018.

Práce je koncipována do dvou hlavních částí. První část práce shrnuje teoretické poznatky z oblasti finanční analýzy, vymezuje uživatele finanční analýzy, její funkci, zdroje dat a popisuje jednotlivé metody finanční analýzy. V druhé části je nejdříve charakterizována analyzovaná společnost a následně jsou teoretická východiska aplikována na konkrétní údaje z účetních závěrek zvoleného podniku. Závěrečná část obsahuje hodnocení finanční situace a navržená řešení, která by mohl podnik využít pro zlepšení současného stavu.

Klíčová slova: Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, poměrové ukazatele, horizontální analýza, vertikální analýza, příjmy, výdaje, likvidita, rentabilita.

Financial Analysis of Company's Economic Results

Abstract

The main aim of the diploma thesis is using of the theoretical knowledge of the financial analyses and using them in practice chosen firm in the observed time period 2014 to 2018.

The thesis is divided into two main parts. The first part summarizes theoretical findings concerning financial analysis, sketches its users, information sources and describes the methods used for financial analysis. Second part is at first characteristic of the analysed company and then theoretical solutions are applied to specific date from the financial statements of the chosen company. The final part of this thesis contains an evaluation of the financial situation and it also suggests solutions that the company could embrace to improve the current situation.

Keywords: Financial analysis, balance, list of profit and loss, financial ratios, horizontal analysis, vertical analysis, income, costs, liquidity ratio, profitability ratio.

Obsah

1	Úvod.....	13
2	Cíl práce a metodika	14
	2.1 Cíl práce	14
	2.2 Metodika	14
3	Teoretická východiska	15
	3.1 Finanční analýza.....	15
	3.1.1 Uživatelé finanční analýzy.....	15
	3.1.2 Funkce finanční analýzy	17
	3.1.3 Cíle finanční analýzy	17
	3.2 Zdroje dat pro finanční analýzu	18
	3.2.1 Rozvaha	18
	3.2.2 Výkaz zisku a ztráty.....	21
	3.2.3 Výkaz cash flow.....	23
	3.2.4 Příloha účetní závěrky	25
	3.3 Analýza poměrových ukazatelů	25
	3.3.1 Ukazatele likvidity	26
	3.3.2 Ukazatele rentability	27
	3.3.3 Ukazatele zadluženosti	29
	3.3.4 Ukazatele aktivity	31
	3.4 Analýza absolutních ukazatelů.....	33
	3.4.1 Horizontální analýza	33
	3.4.2 Vertikální analýza	33
	3.5 Analýza rozdílových ukazatelů	34
	3.5.1 Čistý pracovní kapitál	34
	3.5.2 Čisté pohotové prostředky	35
	3.6 Bilanční pravidla	36
	3.6.1 Zlaté bilanční pravidlo	36
	3.6.2 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika.....	37
	3.6.3 Pari pravidlo.....	38
	3.6.4 Růstové pravidlo	38
4	Vlastní práce.....	39
	4.1 Charakteristika společnosti	39
	4.1.1 Základní údaje o společnosti.....	39
	4.2 Charakteristika odvětví	40
	4.3 Rozbor nákladů, výnosů a výsledku hospodaření společnosti	41

4.3.1	Náklady společnosti	42
4.3.2	Výnosy společnosti	44
4.3.3	Hospodářský výsledek společnosti	46
4.4	Analýza absolutních ukazatelů.....	47
4.4.1	Horizontální analýza rozvahy	47
4.4.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	52
4.4.3	Vertikální analýza rozvahy	54
4.4.4	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	58
4.5	Analýza poměrových ukazatelů	59
4.5.1	Ukazatele rentability	59
4.5.2	Ukazatele aktivity	62
4.5.3	Ukazatele zadluženosti	66
4.5.4	Ukazatele likvidity	67
4.6	Analýza rozdílových ukazatelů	68
4.6.1	Čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky	68
4.7	Bilanční pravidla	69
5	Zhodnocení finanční analýzy	73
6	Závěr	76
7	Seznam použitých zdrojů	77
8	Přílohy	80

Seznam zkratek

apod.	a podobně
atd.	a tak dále
CF	cash flow
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
i	pořadové číslo položky
Kč	korun českých
mil.	milion
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
např.	například
P _i	podíl i-té položky
resp.	respektive
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobého kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
tis.	tisíc
tj.	to jest
tzv.	tak zvaně
viz	odkaz
B _i	velikost i-té položky
ΣB _i	souhrn položek

Seznam schémat

Schéma 1 – Členění poměrových ukazatelů	26
Schéma 2a - Kladná hodnota ČPK.....	35
Schéma 2b – Záporná hodnota ČPK.....	35

Seznam grafů

Graf 1 - Náklady společnosti v letech 2014-2018 (v Kč).....	42
Graf 2 - Struktura nákladů společnosti v letech 2014-2018 (v Kč).....	43
Graf 3 - Výnosy společnosti v letech 2014-2018 (v Kč).....	44
Graf 4 - Vývoj tržeb z prodeje služeb během let 2014-2018 (v Kč)	45
Graf 5 - Vývoj ostatních tržeb během let 2014-2018 (v Kč).....	45
Graf 6 - Tržby z prodeje služeb v letech 2014-2018 (v Kč).....	46
Graf 7 - Výsledek hospodaření společnosti v letech 2014-2018 (v Kč).....	47
Graf 8 - Vývoj aktiv společnosti v letech 2014-2018 (v Kč).....	50
Graf 9 - Vývoj pasiv společnosti v letech 2014-2018 (v Kč).....	52
Graf 10 - Vývoj celkových výnosů během let 2014-2018 (v Kč)	53
Graf 11 - Vertikální analýza aktiv společnosti v letech 2014-2018 (v %)	56
Graf 12 - Vertikální analýza pasiv společnosti v letech 2014-2018 (v %).....	57
Graf 13 – Porovnání rentability vlastního kapitálu společnosti s průměrem odvětví.....	61
Graf 14 – Porovnání rentability celkového kapitálu společnosti s průměrem odvětví.....	61
Graf 15 - Vývoj ukazatelů rentability v letech 2014-2018	62
Graf 16 - Porovnání obrátu aktiv sledované společnosti s průměrem odvětví	63
Graf 17 - Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2014-2018 (ve dnech)	65
Graf 18 – Vývoj financování dlouhodobého majetku dlouhodobým kapitálem (2014-2018)	70
Graf 22 - Vývoj zlatého pravidla vyrovnání rizika v letech 2014-2018.....	71
Graf 23 - Vývoj pari pravidla v letech 2014-2018.....	72

Seznam tabulek

Tabulka 1 - Kategorizace účetních jednotek.....	19
Tabulka 2 - Rozvaha ve zkráceném rozsahu - základní verze	20
Tabulka 3 - Rozvaha ve zkráceném rozsahu - rozšířená verze.....	21
Tabulka 4 - Struktura výkazu o tvorbě a použití peněžních prostředků	24
Tabulka 5 - Umírněný způsob financování.....	36
Tabulka 6 - Konzervativní způsob financování	37
Tabulka 7 - Agresivní způsob financování	37
Tabulka 8 - Osobní náklady společnosti v letech 2014-2018 (v Kč).....	43
Tabulka 9 - Horizontální analýza aktiv (2014-2018).....	49
Tabulka 10 - Horizontální analýza pasiv (2014-2018)	51
Tabulka 11 - Horizontální analýza výnosů (2014-2018)	53
Tabulka 12 - Horizontální analýza nákladů (2014-2018).....	54
Tabulka 13 - Vertikální analýza aktiv (2014-2018).....	55
Tabulka 14 - Vertikální analýza pasiv (2014-2018)	56
Tabulka 15 - Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti (2014-2018).....	58
Tabulka 16 - Ukazatele rentability v roce 2014-2018	60
Tabulka 17 - Ukazatele aktivity v letech 2014-2018	63
Tabulka 18 - Ukazatele zadluženosti společnosti (2014-2018)	66
Tabulka 19 - Ukazatele likvidity v letech 2014-2018.....	67
Tabulka 20 - Vývoj čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků.....	68
Tabulka 21 - Zlaté bilanční pravidlo společnosti v letech 2014-2018 (v Kč)	69
Tabulka 22 - Zlaté pravidlo vyrovnání rizika společnosti v letech 2014-2018 (v Kč).....	70
Tabulka 23 - Pari pravidlo společnosti v letech 2014-2018 (v Kč)	71

1 Úvod

Finanční analýzu lze chápat jako soubor činností, jejichž cílem je komplexní zjištění a vyhodnocení finanční situace podniku. Zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem řídicích rozhodnutí a skutečností. Jejím hlavním úkolem je poskytovat informace o finančním zdraví podniku, tj. objevit slabé stránky, kterým by se firma měla v budoucnosti vyhnout a také označit silné stránky, které by podnik mohl v budoucnu využít jako příležitost. Informace týkající se finančního stavu podniku jsou důležité jednak pro manažery, ale také například pro auditory, investory, obchodní partnery, státní instituce, zahraniční instituce, burzovní makléře atd. Výstupy z analýzy poskytují informace o minulém průběhu hospodaření podniku a současném stavu.

Průběžná znalost finanční situace umožňuje manažerům správně se rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při poskytování obchodních úvěrů, při rozdělování zisku apod. Manažeři potřebují finanční analýzu pro krátkodobé, a zejména pak pro dlouhodobé finanční řízení podniku. Těžko si lze představit kvalitního manažera podniku, který nemá představu o tom, jaké rentability jeho podnik dosahuje, jaká je průměrná doba splatnosti pohledávek a jakou přidanou hodnotu vytvářejí jeho zaměstnanci. V širším slova smyslu finanční analýza zahrnuje celou škálu metod přispívajících k řešení nejrůznějších rozhodovacích úloh.

Dále je finanční analýza zajímavá v tom, že umožňuje vlastní úsudek ke každé situaci, která ve firemním hospodaření nastane. Každý názor může být správný, ale je nezbytně nutné, aby byl vždy podložen správným argumentem. Právě z tohoto důvodu je nesmírně důležité, aby byly jednotlivé vztahy dobře pochopeny, neboť jen tak mohou být dále kvalitně využívány.

2 Cíl práce a metodika

2.1 Cíl práce

Hlavním cílem diplomové práce je zhodnotit pomocí ukazatelů finanční analýzy hospodaření podniku XY ve sledovaném období 2014 až 2018 a na základě těchto výsledků identifikovat problematická místa a navrhnout doporučení k případnému zlepšení finanční situace společnosti.

2.2 Metodika

Diplomová práce je rozdělena do tří hlavních částí. První část práce se zabývá teoretickými východisky, která se opírají o odbornou literaturu. Jsou zde vysvětleny jednotlivé pojmy, uživatelé finanční analýzy, funkce a cíl finanční analýzy. Dále jsou vymezeny a charakterizovány jednotlivé účetní výkazy, ze kterých finanční analýza čerpá a následně jsou detailněji rozebrány jednotlivé metody finanční analýzy.

V druhé části práce jsou pak teoretická východiska aplikována na konkrétní podnik. Nejdříve je stručně charakterizována vybraná společnost a její odvětví. Dále se praktická část zaměřuje na samotnou finanční analýzu podniku. Finanční analýza je rozdělena nejprve na horizontální a vertikální analýzu, následně je finanční situace podniku zjišťována na základě analýzy rozdílových a poměrových ukazatelů prostřednictvím ukazatelů čistých pohotových prostředků, čistého pracovního kapitálu, rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. V poslední části je vybraná společnost analyzována pomocí tří základních bilančních pravidel.

V závěru diplomové práce jsou jednotlivé výsledky vyhodnoceny a je navrženo doporučení pro zlepšení prosperity společnosti.

3 Teoretická východiska

3.1 Finanční analýza

Finanční analýza je systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Zahrnuje hodnocení firemní minulosti, současnosti a předvídání budoucích finančních podmínek. (Růžičková, 2019)

Podstatou finanční analýzy je vymezení pomocí vhodných nástrojů diagnózu finančního zdraví podniku, které závisí na jeho výkonnosti a finanční pozici. Zajišťuje míru odolnosti financí firmy vůči externím a interním provozním a finančním rizikům za dané situace. (Pešková, Jindřichovská, 2012)

Kubíčková (2015) považuje podnik za finančně zdravý tehdy, jestliže:

- zajišťuje zhodnocení vložených prostředků (vlastníky či věřiteli)
- je finančně stabilní a není omezován ve svém rozhodování jinými subjekty (jako důsledek jejich vysokého podílu na celkovém kapitálu)
- je schopný uhrazovat závazky a tím zajistit svou další existenci a zhodnocování vložených prostředků.

3.1.1 Uživatelé finanční analýzy

Informace týkající se finančního stavu podniku jsou potřebné nejen pro manažery, ale i pro mnoho dalších subjektů přicházejících do kontaktu s danou firmou. Uživatelé finanční analýzy se rozdělují na externí a interní.

K **externím** uživatelům finanční analýzy řadíme: (Kislingerová, 2010)

- investory
- banky a jiné věřitele
- stát a jeho orgány
- obchodní partnery, tj. zákazníci a dodavatelé

K **interním** uživatelům finanční analýzy patří: (Kislingerová, 2010)

- manažeri
- vlastníci podniku, tj. akcionáři, společníci
- zaměstnanci

Účastníci kapitálového trhu neboli **investoři** jsou pro podnik poskytovateli kapitálu. Využívají výsledky finanční analýzy zejména pro rozhodování o investicích do daného podniku, pro hodnocení cenných papírů v rámci vytváření optimálního portfolia cenných papírů apod. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015)

Pro **věřitele** jsou výsledky finanční analýzy důležité především pro závěry o finančním stavu potenciálního nebo již existujícího dlužníka. Věřitel se rozhoduje, zda poskytne či neposkytne úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek (Kislingerová, 2010).

Banky využívají výsledky finanční analýzy především pro rozhodování o poskytnutí úvěru a záruk za úvěry, dále pro posouzení schopnosti podniku splácet úvěr a pro měření rizik s úvěrem spojených včetně stanovení podmínek jeho poskytnutí. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015)

Podle Vochozky (2011) se **stát a jeho orgány** zaměřují především na kontrolu vykazovaných daní a dále využívají informace o podnicích pro různé statistické průzkumy, rozdělování finančních výpomocí (subvence, dotace) a sledují finanční zdraví podniků, kterým byly v rámci veřejné soutěže svěřeny státní zakázky.

Obchodní partneři se zaměřují především na to, zda-li podnik bude schopen hradit své závazky. Jde jim především o krátkodobou prosperitu, solventnost a likviditu. Dlouhodobý dodavatelé kladou důraz i na podnikovou stabilitu. Zákazníci mají zájem na finanční situaci dodavatele zejména z hlediska obchodního vztahu, aby v případě bankrotu dodavatele neměli potíže s vlastním zajištěním a aby dodavatelé dostáli svým dodávkám. (Růžičková, Roubíčková, 2012)

Pro **manažery** podniku jsou výsledky finanční analýzy důležité zejména při řízení struktury majetku a kapitálu, při dlouhodobém i operativním plánování, při rozhodování o rozdělení zisku a také při rozhodování v dalších oblastech řízení. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015)

Vlastníci podniku se zajímají o výsledky finanční analýzy kvůli posouzení míry zhodnocení vloženého kapitálu, prostředků, hodnocení způsobu a efektivnosti činnosti managementu, rozhodování o rozdělení a užití zisku a kvůli oceňování podniku. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Pro **zaměstnance** jsou výsledky finanční analýzy důležité především kvůli posouzení finanční a celkové stability firmy. Zajímají se o perspektivu a jistotu zaměstnání, o možnosti v oblasti mzdové a sociální, popř. jiné další výhody poskytované zaměstnavatelem (Kislingerová, 2010).

3.1.2 Funkce finanční analýzy

Finanční analýza plní v různých oblastech svého užití odlišné funkce. Lze rozlišit několik funkcí, které finanční analýza může plnit v průřezu všech oblastí svého užití. Jedná se o tyto funkce:

- **Deskripční funkce** – rozšiřuje, doplňuje a zjednodušuje charakteristiky procesů v podniku, které poskytuje za minulé účetní období, např. rentabilita vlastního kapitálu, produktivita práce, ziskovost výrobků atd.
- **Valuační funkce** – umožňuje srovnání s jinými podniky, s průměrnými hodnotami za obor, odvětví, národní hospodářství např. porovnání dosažené rentability vlastního kapitálu s hodnotami v oboru či v konkurenčním podniku.
- **Explanační funkce** – některé ukazatele mohou odhalit příčinné vztahy mezi jevy zobrazenými v účetnictví a tím identifikovat faktory, které působí více či méně na vývoj výsledného jevu, např. pokles míry zhodnocení byl způsoben růstem cen nakupovaných statků a služeb nebo neefektivním využíváním prostředků apod. Manažeři se tak mohou více zaměřit na oblasti, které potřebují více pozornosti.
- **Predikční funkce** – odhaluje možný další vývoj podniku, např. na základě výsledků bankrotních modelů lze odhadnout, zda může mít podnik v nejbližších letech vážné finanční problémy (Kubíčková, 2015).

3.1.3 Cíle finanční analýzy

Cílem finanční analýzy firmy je posoudit dosavadní vývoj firmy a poskytnout informace pro rozhodnutí do budoucna a vybrat možné varianty dalšího vývoje a z nich zvolit ty nejvhodnější. Finanční analýza také porovnává výsledky různých firem (zpravidla v zájmu srovnatelnosti jednoho oboru) a zpracovává informace pro hodnocení firmy vnějšími partnery, věřiteli i vlastníky. Je důležité k finanční analýze nahlížet s vědomím konkrétního cíle, tedy definovat, které výstupní informace je třeba získat. Analýze může být podrobena pouze vybraná část finančního hospodaření firmy.

Na finanční analýzu jsou kladeny následující požadavky:

- 1) účelnost - finanční analýza je realizována s předem vymezeným cílem,
- 2) aplikovatelnost – používají se takové metody a nástroje, které jsou adekvátní praktickým možnostem a konkrétním podmínkám firmy,
- 3) informační efektivnost – prostředky vynaložené na zpracování finanční analýzy by neměly přesahovat očekávané přínosy, kterých firma dosáhne v důsledku využití těchto informací pro řízení (Kraftová, 2002).

3.2 Zdroje dat pro finanční analýzu

Kvalita informací je velmi důležitá pro úspěšnost finanční analýzy. Závisí zejména na použitých vstupních informacích, které by měly být nejen kvalitní, ale zároveň také komplexní. Je nutné podchytit všechna data, která by mohla jakýmkoliv způsobem zkreslit výsledky hodnocení finančního zdraví firmy (Růčková, 2019).

Základní zdroj dat představují účetní výkazy podniku – rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích (cash flow), přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha účetní závěrky. Řadu cenných informací lze nalézt také ve výroční zprávě podniku. Další data je možné čerpat ze zpráv samotného vrcholového vedení podniku, vedoucích pracovníků či auditorů, z firemní statistiky produkce, poptávky, odbytu či zaměstnanosti atd. (Knápková a kolektiv, 2017).

3.2.1 Rozvaha

Rozvaha je základním manažerským dokumentem, ze kterého zjistíme, jak vznikl majetek společnosti, jaká je jeho struktura a jakým způsobem je nabytý majetek společnosti kryt (Hobza a kolektiv, 2015). Rozvaha se vždy sestavuje k určitému datu k tzv. rozvahovému dni a musí platit, že aktiva se rovnají pasivům.

Kromě požadavků, které platí pro všechny účetní výkazy, jsou pro rozvahu specifické následující požadavky:

- 1) Podat přehled o aktivech z hlediska druhů (funkční skladba majetku) z hlediska likvidnosti (schopnost majetku přeměnit se na peníze).
- 2) Podat přehled o pasivech (zdrojích krytí majetku) z hlediska velikosti vlastních a cizích zdrojů a dále podle toho, zda se jedná o zdroje dlouhodobé či krátkodobé.

Z takto utříděných aktiv a pasiv lze potom vycházet dále při finanční analýze, která prostřednictvím svých metod umožní zkoumat likviditu, finanční postavení, zadluženost a efektivnost podniku (Sagit, 2019).

Na začátku podnikání se sestavuje rozvaha, která je označována jako zahajovací. Naopak ke konci účetního období se sestavuje tzv. rozvaha konečná. Na začátku dalšího období se sestavuje rozvaha počáteční, která musí být shodná s rozvahou předchozího období, tuto skutečnost označujeme jako bilanční kontinuitu, která patří mezi účetní zásady (Sagit, 2019). Dále se rozvaha rozděluje podle rozsahu jejího sestavení, tj. v plném nebo zkráceném rozsahu na základě typu účetních jednotek.

Tabulka 1 zobrazuje kategorizaci účetních jednotek, která se dělí do čtyř základních skupin podle velikosti majetku, celkového čistého ročního obrátu a podle průměrného počtu zaměstnanců.

Tabulka 1 - Kategorizace účetních jednotek

Typ účetní jednotky	Aktiva	Roční úhrn čistého obrátu	Průměrný počet zaměstnanců
Mikro účetní jednotka	do 9 mil. Kč	do 18 mil. Kč	do 10
Malá účetní jednotka	do 100 mil. Kč	do 200 mil. Kč	do 50
Střední účetní jednotka	do 500 mil. Kč	do 1 000 mil. Kč	do 250
Velká účetní jednotka	nad 500 mil. Kč	nad 1 000 mil. Kč	nad 250

Zdroj: Růčková (2016)

Pravidla pro sestavení rozvahy

Rozvahu v **plném rozsahu** sestavuje účetní jednotka, která je:

- a) velkou účetní jednotkou
- b) střední účetní jednotkou
- c) malou účetní jednotkou, která má povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem nebo
- d) mikro účetní jednotkou, která má povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem (Pilařová, 2016).

Rozvaha ve **zkráceném rozsahu** zahrnuje:

- a) pouze položky označené písmeny a římskými číslicemi s výjimkou položek „C.II.1. Dlouhodobé pohledávky“ a „C.II.2. Krátkodobé pohledávky“ a může ji sestavovat malá účetní jednotka, která nemá povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem viz tabulka 3.
- b) pouze položky označené písmeny a může ji sestavovat mikro účetní jednotka, která nemá povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem viz tabulka 2 (Pilařová, 2016).

Tabulka 2 - Rozvaha ve zkráceném rozsahu - základní verze

<u>ROZVAHA</u>	
AKTIVA	PASIVA
Aktiva celkem	Pasiva celkem
A. Pohledávka za upsaný základní kapitál	A. Vlastní kapitál
	B. + C. Cizí zdroje
B. Dlouhodobý majetek	B. Rezervy
C. Oběžná aktiva	C. Závazky
D. Časové rozlišení aktiv	D. Časové rozlišení pasiv

Zdroj: Pilařová (2016)

Tabulka 3 - Rozvaha ve zkráceném rozsahu - rozšířená verze

<u>ROZVAHA</u>			
AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	B.+C.	Cizí zdroje
C.II.1	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	B.	Rezervy
C.II.2	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

Zdroj: Knápková a kolektiv (2017)

3.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty podává přehled o tvorbě zisku, tj. o nákladech a výnosech příslušného účetního období. Obsahuje údaje vztahující se k určitému období, nikoli k určitému okamžiku jako je tomu u rozvahy. Forma výkazu zisku může být vertikální nebo horizontální.

Vertikální forma přiřazuje k sobě výnosy a náklady, které se vážou k určité oblasti činnosti, horizontální forma uvádí náklady a výnosy odděleně. Formu si může vykazující jednotka zvolit sama podle svého uvážení, obsah jednotlivých položek je dán zákonem o účetnictví a navazujícími předpisy. Výkaz zisku a ztráty se sestavuje v plném nebo zkráceném rozsahu (Kubíčková, 2015).

Výkaz zisku a ztráty v **plném rozsahu** sestavuje:

- 1) účetní jednotka, která je obchodní společností (vždy, bez ohledu na velikost účetní jednotky či povinností auditu)
 - 2) z ostatních účetních jednotek ta, která je:
 - a) velkou účetní jednotkou
 - b) střední účetní jednotkou
 - c) malou účetní jednotkou s povinností mít účetní závěrku ověřenou auditorem, nebo
 - d) mikro účetní jednotkou s povinností mít účetní závěrku ověřenou auditorem.
- (Pilařová, 2016)

Podle Růčkové (2019) v rámci analýzy výkazu zisku a ztráty obvykle hledáme odpověď na otázku, jak jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty ovlivňují nebo spíše ovlivňovaly výsledek hospodaření. Informace z výkazu zisku a ztráty jsou tedy významným podkladem pro hodnocení firemní ziskovosti.

Výsledek hospodaření podniku je rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady. Výnosy jsou peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich úhradě. Náklady pak představují peněžní částky, které byly vynaloženy k získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít (Knápková a kolektiv, 2017).

Výnosy jsou uspořádány podle jednotlivých zdrojů, z nichž vznikají a náklady jsou uspořádány variantně podle druhového a účelového členění (Roubíčková, 2012). Druhové členění rozděluje náklady podle druhů, na které byly vynaloženy, např. spotřeba materiálu, odpisy dlouhodobého majetku, mzdové náklady. Během sledovaného období se jednotlivé druhy nákladů promítají do výkazu zisku a ztráty v okamžiku, kdy byly uskutečněny.

Účelové členění naopak sleduje, na jaký účel byly vynaloženy, např. na výrobu, správu, odbytu atd. Při účelovém členění jsou náklady na výrobu promítnuty do výkazu zisku a ztráty až v okamžiku vykazání výnosu, k jehož uskutečnění přispěly (Knápková a kolektiv, 2017).

3.2.3 Výkaz cash flow

Pod pojmem cash flow si lze představit skutečný tok peněžních prostředků podniku za určité období. Jedná se o základ pro řízení likvidity podniku. Podnik by měl sledovat peněžní tok proto, aby bylo jasné, z jakých důvodů do podniku přiteklo méně nebo více peněz, než kolik podnik vydělal v podobě výsledku hospodaření (Procházková, Jelínková, 2018).

Konečný stav cash flow lze velice snadno zjistit v rozvaze jako rozdíl peněžních prostředků dvou sledovaných období, nicméně pro podnik jsou důležitá i dílčí zjištění toku peněz. Tím, že podnik bude mít přehled o jednotlivých položkách, které způsobují tok peněžních prostředků, může lépe řídit tyto toky a tím předcházet případným negativním událostem (Procházková, Jelínková, 2018).

Především pro malé a střední podniky je hotovost a vysoký stav peněžních prostředků na bankovním účtu často důležitější než ziskovost. Pokud podnik dosáhne ztráty, není to dobrá zpráva, ale nemusí jej to bezprostředně ohrožovat, ale pokud však podniku dojdou peníze, které nutně potřebuje na běžné fungování, může to mít velice významný dopad na jeho vlastní existenci. Tok hotovosti je tak oprávněně považován za velmi významný ukazatel úspěšnosti firem (Knápková a kolektiv, 2017).

Podle novely zákona o účetnictví musí střední a velké společnosti, které jsou obchodní společnostmi, povinně zveřejňovat cash flow neboli výkaz o peněžních tocích. (Růčková, 2019) Tato povinnost se tedy nevztahuje na družstva ani na fyzické osoby (Pilařová, 2016).

Cash flow se sestavuje v provozní, investiční a finanční činnosti, viz tabulka 4. (Procházková, Jelínková, 2018) Provozní činnost by měla tvořit jádro celého podniku, z finančního hlediska je proto nejdůležitější. (Knápková a kolektiv, 2017) Do provozní činnosti se řadí standardní položky vyplývající z běžného provozu podniku, například zálohy, nákup zásob, vznik nové pohledávky, závazky z obchodních vztahů nebo odpisy. (Procházková, Jelínková, 2018)

Investiční činnost si lze představit jako pořízení a prodej dlouhodobého majetku a dále činnosti související s poskytováním úvěrů, půjček a výpomocí, které nelze chápat jako součást provozní činnosti. Pokud podnik dosahuje kladného cash flow v investiční činnosti, nasvědčuje to odprodeji dlouhodobého majetku, naopak je-li cash flow záporné, nasvědčuje

to investicím do dlouhodobého majetku, což vytváří pozitivní výhled do budoucnosti. (Knápková a kolektiv, 2017).

Ve finanční oblasti se hodnotí vnější financování, zejména tedy pohyb dlouhodobého kapitálu, například splácení a přijímání dalších úvěrů, peněžní toky související s pohybem vlastního jmění (výplata dividend, zvyšování vlastního kapitálu apod.) (Růčková, 2019).

Tabulka 4 - Struktura výkazu o tvorbě a použití peněžních prostředků

Zisk po úhradě úroků a zdanění
+ odpisy
+ jiné náklady
- výnosy, které nevyvolávají pohyb peněz
Cash flow ze samofinancování
+/- změna pohledávek (+ úbytek, - přírůstek)
+/- změna krátkodobých cenných papírů (+ úbytek)
+/- změna zásob (+ úbytek)
+/- změna krátkodobých závazků (+ přírůstek)
Cash flow z provozní činnosti
+/- změna fixního majetku (+ úbytek)
+/- změna nakoupených obligací a akcií (+ úbytek)
Cash flow z investiční činnosti
+/- změna dlouhodobých závazků (+ přírůstek)
+ přírůstek vlastního jmění z titulu emise akcií
- výplata dividend
Cash flow z finanční činnosti

Zdroj: Růčková (2019)

Společnosti mohou volit mezi přímou a nepřímou metodou sestavování (Růčková, 2019). V přímé metodě je přehled peněžních toků sestaven na základě skutečných plateb. Jednotlivé příjmy a výdaje se seskupují do předem vymezených položek. V případě podvojného účetnictví nejsou platby sledovány tak podrobně, proto je nutné je z účetních výkazů dohledat a specifikovat. Velkou výhodou přímé metody je to, že zobrazuje hlavní kategorie peněžních příjmů a výdajů. Naopak nevýhodou je fakt, že není patrné užití a zdroje peněžních prostředků (Knápková a kolektiv, 2017).

Nepřímá metoda vychází z výsledku hospodaření zjištěného v podvojném účetnictví (z rozdílu mezi výnosy a náklady), které transformuje na tok peněz (na rozdíl mezi příjmy a výdaji) (Procházková, Jelínková, 2018).

Podle Knápkové (2017) transformace vychází ze skutečnosti, že:

- 1) každý náklad nemusí být současně i úbytkem peněz, tedy výdajem např. odpisy DHM
- 2) každý výdaj nemusí být současně i nákladem např. nákup DHM
- 3) každý výnos nemusí být současně i přírůstkem peněz, tedy příjmem např. prodej na fakturu
- 4) každý příjem nemusí být současně i výnosem např. přijaté zálohy.

3.2.4 Příloha účetní závěrky

Příloha účetní závěrky poskytuje pro finanční analýzu velmi cenné informace. K 1.1 2016 došlo v případě přílohy účetní závěrky k pozitivním změnám. Ve Vyhlášce k zákonu o účetnictví jsou vymezeny základní informace, které musí každá účetní jednotka zveřejnit (Knápková, 2017).

V příloze účetní závěrky lze najít informace o tom, jaké obecné účetní zásady a účetní metody firma používá. Dále lze získat informace o použitém oceňovacím modelu pro stanovení reálné hodnoty, taktéž lze najít výši a povahu jednotlivých výnosů a nákladů, které jsou mimořádné svým objemem a původem nebo také například průměrný přepočtený počet zaměstnanců v průběhu účetního období (Knápková, 2017).

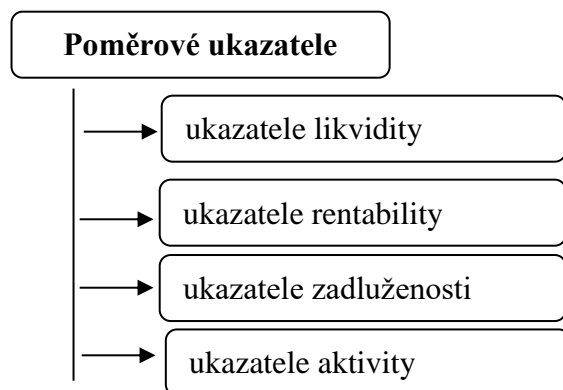
3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Finanční analýza, která je zpracována na základě poměrových ukazatelů, je postavena na principu, kdy se poměřují vybrané veličiny proti sobě, tudíž se jednotlivé absolutní hodnoty dávají do poměrů (Procházková, Jelínková, 2018). Analýza poměrových ukazatelů umožňuje získat rychlou představu o finanční situaci v podniku. Tato analýza je časově nenáročná, poskytuje relativně spolehlivě základní informaci, kde hledat oblasti i příčiny finančních problémů a lze ji poměrně snadno používat pro podniková srovnání a identifikovat silné a slabé stránky podniku (Kubíčková, 2015).

Podstatou těchto ukazatelů je dávat do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty, případně cash flow. V praxi se však využívá pouze několik základních ukazatelů roztríděných do skupin podle jednotlivých oblastí hodnocení hospodaření a finančního

zdraví podniku (Knápková a spol., 2017). Členění poměrových ukazatelů názorně zobrazuje schéma č. 1.

Schéma 1 – Členění poměrových ukazatelů



Zdroj: Vlastní zpracování

3.3.1 Ukazatele likvidity

Likviditou jako charakteristikou finančního zdraví firmy se rozumí schopnost firmy uhrazovat závazky, tj. zajistit dostatečný objem majetku ve formě schopné uhradit závazky (Kubíčková, 2015). Ukazatele likvidity se celosvětově standardizují podle tříprvkového schématu. Základní definiční vztah všech likvidit je stejný. Srovnává se objem toho, co má podnik platit (jmenovatel ukazatele) s tím, čím to může zaplatit (čitatel výrazu). Jednotlivé likvidity jsou rozlišeny odlišnými hodnotami čitatele a jmenovatele. Tyto hodnoty jsou charakterizovány různou dobou splatnosti a různou mírou likvidnosti (Kalouda, 2017). K nejčastěji používaným ukazatelům likvidity se řadí ukazatel běžné likvidity, pohotové likvidity a okamžité likvidity (Pilařová, 2016).

Běžná likvidita (neboli likvidita 3. stupně) vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku (Růčková, 2019). Výsledná hodnota tohoto ukazatele je poměr oběžných aktiv a krátkodobých závazků a říká, kolikrát převyšují oběžná aktiva objem krátkodobých závazků.

Pohotová likvidita (neboli likvidita 2. stupně) je měřítkem okamžité solventnosti (Pilařová, 2018). Vyjadřuje schopnost podniku vyrovnávat závazky bez prodeje zásob, které jsou považovány za nejméně likvidní zdroj (Kalouda, 2017).

Okamžitá likvidita je nejpřísnějším ukazatelem likvidity. Vyjadřuje schopnost uhradit krátkodobé závazky právě v tento okamžik. V čitateli jsou obvykle peníze a jejich ekvivalenty, tj. krátkodobé cenné papíry a šeky (Kislingerová, 2001). Vzorce všech tří likvidit jsou zobrazeny níže.

$$\text{Běžná likvidita (3. stupně)} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

$$\text{Pohotová likvidita (2. stupně)} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

$$\text{Okamžitá likvidita (1. stupně)} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Zdroj: Kubičková (2015)

3.3.2 Ukazatele rentability

Výnosnost vloženého kapitálu neboli rentabilita je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Rentabilita nejčastěji vychází ze dvou základních účetních výkazů, a to z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy – důraz je kladen především na výkaz zisku a ztráty, neboť v některých pramenech bývá rentabilita zaměňována za výraz „ziskovost“ (Růčková, 2019). Patří k nejdůležitějším charakteristikám finančního zdraví a finanční kondice podniku.

Zjišťování rentability a analýza faktorů, které v daném období na její výši působily, je jedním z nejdůležitějších oblastí finanční analýzy (Kubičková, 2015). Ukazatele rentability poměřují zisk vůči zdrojům, které byly vynaloženy na vytvoření zisku. Čím vyšší výnosnosti podnik dosahuje, tím je to pro něj lepší. Neexistují zde doporučené hodnoty (Procházková, 2018).

Existuje hned několik ukazatelů rentability. Tyto ukazatele se od sebe liší tím, jaký zisk se dosadí do čitatele, a samozřejmě tím, jaký vložený kapitál je ve jmenovateli. V rámci těchto ukazatelů se používají různé kategorie zisku. Nejčastěji se jedná o kategorii EAT (čistý zisk po zdanění), nebo EBIT (zisk před zdaněním a úroky) (Procházková, 2018). Ukazatele rentability se rozlišují na rentabilitu aktiv, rentabilitu vlastního kapitálu, rentabilitu tržeb a rentabilitu dlouhodobého kapitálu. (Kubičková, 2015).

a) Rentabilita celkového vloženého kapitálu (aktiv)

Rentabilita celkového vloženého kapitálu prezentuje pohled managementu podniku. Pro označení této rentability se používá také termín rentabilita celkových aktiv. Vloženým kapitálem se rozumí veškeré zdroje, které jsou používány k financování všech prostředků. Výkon aktiv je ztvárněn v podobě zisku před zdaněním a před úhradou úroků, tj. na úrovni EBIT. Části, které obsahuje, tj. zisk po zdanění, částka daně z příjmu a úroky jako odměna cizího kapitálu, prezentují různé formy celkového výsledku dosaženého použitím celkového vloženého kapitálu.

Nákladové úroky představují výnos cizího kapitálu, které jsou zahrnuté do nákladů podniku a z celkového zisku jsou tak vyloučeny. Stejně je to u daně z příjmu, která je odměnou státu za vytvořené širší podmínky užití kapitálu. Výpočet ukazatele rentability aktiv je zobrazen níže (Kubičková, 2015).

$$\text{Rentabilita aktiv (ROA)} = \frac{\text{zisk (EBIT)}}{\text{celková aktiva}} (\times 100 = \%)$$

Zdroj: Kubičková (2015)

b) Rentabilita vlastního kapitálu

Měřením rentability vlastního kapitálu se vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky podniku. Jedná se o ukazatel, díky němuž mohou investoři zjistit, zda je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice.

Pokud tento ukazatel roste, znamená to buď, že se zlepšil výsledek hospodaření, zmenšil se podíl na vlastním kapitálu ve firmě nebo také mohlo dojít k poklesu úročení cizího kapitálu. Vlastní kapitál je jednoznačnou položkou a pro zisk platí stejná interpretace jako u rentability aktiv (Růčková, 2019). Vzorec na výpočet rentability vlastního kapitálu je znázorněn níže.

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

Zdroj: Procházková (2018)

c) Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb podává, jak výnosné jsou tržby. Znovu se zde poměřuje kategorie zisku (nejčastěji EAT), tentokrát vůči tržbám. Výsledek říká, kolik korun (haléřů) zisku podnik utvoří z jedné koruny tržeb (Procházková, 2018). V praxi bývá tento ukazatel někdy označen také jako ziskové rozpětí a slouží k vyjádření ziskové marže. Obecně lze říct, že čím vyšší je rentabilita tržeb, tím je podnik lepší z hlediska produkci (Růčková, 2019). Vzorec na výpočet rentability tržeb je zobrazen níže.

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{zisk (EAT)}}{\text{tržby}} (x 100 = \%)$$

Zdroj: Procházková (2018)

d) Rentabilita dlouhodobého kapitálu

Ukazatel rentability kapitálu dlouhodobě vázaného v podniku měří výkonnost kapitálu dlouhodobě vloženého do podniku, tj. na dobu delší než jeden rok. Je důležitou informací především pro investory a věřitele, především banky. Dlouhodobý kapitál je v rozvaze zastoupen položkami dlouhodobé cizí zdroje, tj. dlouhodobé bankovní úvěry, dlouhodobé půjčky a rezervy. Ze své podstaty se v celém rozsahu považuje vlastní kapitál za dlouhodobý zdroj (Kubičková, 2015). Rentabilita dlouhodobého kapitálu se vypočte takto:

$$ROCE = \frac{\text{EBIT}}{\text{Dlouhodobý kapitál}} x 100$$

Zdroj: Kubičková (2015)

3.3.3 Ukazatele zadluženosti

Finanční strukturu podniku posuzují ukazatele zadluženosti. Tyto ukazatele hodnotí zejména poměr vlastních a cizích zdrojů, strukturu vlastního kapitálu či strukturu cizího kapitálu (Černohorský 2011). Jedním ze základních ukazatelů zadluženosti je ukazatel věřitelského rizika. Tento ukazatel hodnotí, z jaké části je podnik financován cizími zdroji. Použití cizích zdrojů je zpravidla levnější a výhodnější, ale na druhou stranu je rizikovější. Pokud podnik dosahuje vyšší rentability, než je úroková sazba placená z cizího kapitálu,

může i vysoká hodnota věřitelského rizika být příznivá (Černohorský, 2011). Ukazatel věřitelského rizika se vypočítá:

$$\text{ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}}$$

Zdroj: Černohorský (2011)

Dalším ukazatelem zadluženosti je **koeficient samofinancování**, který vyjadřuje podíl vlastního kapitálu na celkovém objemu aktiv. Je jedním z nejčastěji používaných ukazatelů finanční struktury. Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k ukazateli věřitelského rizika, protože vlastní kapitál a cizí kapitál jsou v souhrnu objemem celkových aktiv (Kubičková, 2015). Výpočet koeficientu samofinancování je následující:

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Zdroj: Kubičková (2015)

Třetím ukazatelem zadluženosti je **ukazatel finanční páky**, který je poměrem celkových zdrojů a vlastního kapitálu. Výsledek ukazatele vypovídá o tom, kolikrát celkové zdroje převyšují zdroje vlastní. Čím vyšší je hodnota toho ukazatele, tím nižší podíl vlastního kapitálu na celkových zdrojích a vyšší míra zadlužení (Kubičková, 2015). Jedná se o převrácenou hodnotu koeficientu samofinancování:

$$\text{ukazatel finanční páky} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Zdroj: Kubičková (2015)

Posledním ukazatelem je **ukazatel míry finanční samostatnosti**, který vypovídá o tom, kolik korun vlastního kapitálu připadá a může být použito na úhradu jedné koruny cizích zdrojů (dluhů). Konkrétní úroveň závisí na odvětví činnosti a skladbě aktiv (Kubičková, 2015). Tento ukazatel má následující vzorec:

$$\text{Míra finanční samostatnosti} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Cizí kapitál}}$$

Zdroj: Kubičková (2015)

3.3.4 Ukazatele aktivity

Do analýzy ekonomické aktivity podniku se zahrnují ukazatele doby obratu, které vyjadřují intenzitu využití daných prostředků ve dnech. Do jmenovatele ukazatelů doby obratu zásob se dosazují denní tržby (tržby/365), případně denní nákupy. Ukazatele obratu ukazují, kolikrát se určitá položka „obrábí“ za sledované období (Pilařová, 2018). Pokud dosahuje podnik nižší doby obratu znamená to, že se mu daří využívat majetek v kratším časovém úseku (Procházková, 2018). Mezi vybrané ukazatele aktivity je možné zařadit například dobu obratu pohledávek z obchodních vztahů, dobu obratu zásob nebo dobu obratu krátkodobých závazků (Pilařová, 2018).

Doba obratu aktiv vyjadřuje dobu, za niž je z tržeb, které jsou výsledkem užití aktiv, možno obnovit celková aktiva. Tento ukazatel je využíván pro různé rozhodovací situace. Vyšší hodnota doby obratu aktiv, než je průměr odvětví je signálem o nízkém či zhoršujícím se využití výrobních kapacit (Kubičková, 2015). Doba obratu aktiv se vypočítá:

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{Aktiva}}{\frac{\text{tržby}}{365}}$$

Zdroj: Kubičková (2015)

Doba obratu pohledávek vyjadřuje počet dní, po které čeká podnik na úhradu svých pohledávek z obchodních vztahů, zejména pohledávek za odběrateli. Příznivější je hodnota, která je nižší (Pilařová, 2018). Výpočet tohoto ukazatele aktivity je zobrazen níže.

$$\text{Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů} = \frac{\text{pohledávky z obchodních vztahů}}{\frac{\text{tržby}}{365}}$$

Zdroj: Pilařová (2018)

Doba obratu zásob představuje průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány až do fáze jejich spotřeby nebo do fáze jejich prodeje (Procházková, 2018). Tento ukazatel aktivity se vypočítá:

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\frac{\text{tržby}}{365}}$$

Zdroj: Procházková (2018)

Doba obratu krátkodobých závazků vyjadřuje dobu ve dnech, za kterou je podnik schopen uhradit své závazky vůči dodavatelům. Čím nižší je tato hodnota, tím příznivější je pro krátkodobé věřitele. Naopak čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím prospěšnější je pro analyzovaný podnik (Pilařová, 2018). Výpočet tohoto ukazatele aktivity je zobrazen níže.

$$\text{Doba obratu krátkodobých závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\frac{\text{tržby}}{365}}$$

Zdroj: Pilařová (2018)

Ukazatel **rychlosti obratu** udává počet obrátek, tj. kolikrát za určité období daná položka uskutečnila svůj koloběh neboli kolikrát se v tržbách obrátila (Kubičková, 2015).

Obecný vzorec tohoto ukazatele je následující:

$$\text{Rychlost obratu} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zvolená položka aktiv (či pasiv)}}$$

Zdroj: Kubičková (2015)

3.4 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele vycházejí přímo z účetních výkazů a analyzovaná data se porovnávají za daný účetní rok s rokem minulým. U daných údajů se sledují jak absolutní změny těchto údajů, tak i změny procentní (relativní). Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje horizontální analýzu (analýzu trendů) a vertikální analýzu (procentní rozbor komponent) (Máče, 2006). Horizontální a vertikální analýza se v mnoha bodech prolíná, a proto závěry z nich je možné vzájemně propojovat a doplňovat (Kubičková, 2015).

3.4.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza poskytuje informace o vývoji majetkové a finanční situace podniku a dílčích složek, které ji tvoří a kvantifikuje změny v těchto položkách. Horizontální proto, že porovnává stejný absolutní ukazatel v rámci jednoho řádku rozvahy nebo výsledovky a zkoumá jeho změny ve dvou či více obdobích (Kubičková, 2015). Jejím obvyklým výstupem je časový trend analyzovaného ukazatele, využitelný speciálně pro predikci jeho budoucího vývoje (Kalouda, 2017). Výpočet absolutní výše změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku je následující:

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

Zdroj: Knápková (2017)

3.4.2 Vertikální analýza

Vertikální neboli procentní analýza vyjadřuje jednotlivé položky účetních výkazů jako procentní podíl k jediné zvolené základně položené jako 100 %. Tato analýza je někdy nazývána též jako strukturální (Pilařová, 2018). Cílem vertikální analýzy je určit, jak se jednotlivé části podílely např. na celkové bilanční sumě. Dále je možné tuto analýzu využít také pro srovnání s firmami v rámci stejného oboru podnikání (Růčková, 2019). Za základnu při rozboru rozvahy je obvykle zvolena výše aktiv nebo pasiv a při rozboru výkazu zisku a ztráty velikost celkových výnosů nebo nákladů (Knápková, 2017). Formalizovaný postup výpočtu je následující:

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

Zdroj: Kubičková (2015)

3.5 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů spočívá v získání rozdílu dvou absolutních ukazatelů. Někdy se nazývají jako finanční fondy nebo fondy finančních prostředků.

Pojem „fond“ ve finanční analýze představuje:

- 1) agregaci určitých stavových položek vyjadřujících aktiva nebo pasiva,
- 2) rozdíl mezi určitými položkami aktiv na jedné straně a určitými položkami pasiv na straně druhé. Tento rozdíl se značí jako čistý fond.

Ve finanční analýze se mezi nejčastěji používanými ukazateli řadí čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky (BusinessInfo, 2009).

3.5.1 Čistý pracovní kapitál

Mezi nejvýznamnější rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál, který představuje rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji a má významný vliv na platební schopnost podniku (Knápková, 2017). Čistý pracovní kapitál je z finančního hlediska tou částí oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem. Pokud chce být podnik likvidní, musí mít potřebnou výši relativně volného kapitálu, to znamená, že krátkodobá likvidní aktiva musí být vyšší než krátkodobé cizí zdroje (Knápková, 2017). Ukazatel čistý provozní kapitál může nabývat kladných nebo záporných hodnot a jeho vzorec zní:

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$$

Zdroj: Kubičková (2015)

Kladná hodnota čistého pracovního kapitálu vyjde tehdy, je-li objem oběžných aktiv vyšší než krátkodobé závazky viz schéma 2a, které vyjadřuje část oběžných aktiv, kterou podnik nebude muset vydat na úhradu do jednoho roku splatných závazků.

Čistý pracovní kapitál bývá proto často označován jako „ochranný polštář“, pro případ neočekávané potřeby likvidních prostředků (Kubičková, 2015).

Záporná hodnota tohoto ukazatele je zjištěna tehdy, je-li objem oběžných aktiv nižší než krátkodobé závazky viz schéma 2b, které vyjadřuje, že objem krátkodobých cizích zdrojů je vyšší než objem oběžných aktiv. V případě potřeby bude muset podnik na úhradu krátkodobých dluhů použít část stálých aktiv neboli z prostředků, které vytvářejí podniku podmínky pro činnost. Z toho plyne, že záporná hodnota čistého pracovního kapitálu není příznivá a je posuzována jako riziková (Kubičková, 2015).

Schéma 2a - Kladná hodnota ČPK

Stálá aktiva	Vlastní kapitál
ČPK (kladné)	Cizí kapitál dlouhodobý
----- Oběžná aktiva	Cizí kapitál krátkodobý

Zdroj: Kubičková (2015)

Schéma 2b – Záporná hodnota ČPK

Stálá aktiva	Vlastní kapitál
-----	Cizí kapitál dlouhodobý
ČPK (záporné)	
Oběžná aktiva	Cizí kapitál krátkodobý

Zdroj: Kubičková (2015)

3.5.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky slouží ke zhodnocení schopnosti podniku splácet v konkrétním časovém období své závazky. Jde o rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Zahrnuje-li se do peněžních prostředků pouze hotovost a zůstatek na běžném účtu, jde o nejvyšší stupeň likvidity. Mezi pohotovými peněžními prostředky často spadají i krátkodobé cenné papíry, protože jsou v podmínkách fungujícího kapitálového trhu rychle přeměnitelné na peníze (Knápková a spol., 2017). Výpočet čistých pohotových prostředků je zobrazen níže.

$$\text{ČPP} = \text{pohotovými peněžními prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Zdroj: Růčková (2012)

3.6 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla jsou určitá doporučení pro finanční činnost podniku, zejména ve vztahu k běžné činnosti podniku. Jedná se o doporučení, jak správně financovat podnik, aby byla udržena dlouhodobá stabilita podniku. Cílem bilančních pravidel je vytvořit strukturu kapitálu, díky níž je dlouhodobě zajištěna platební schopnost. Bilanční pravidla rozeznávají čtyři základní pravidla: zlaté bilanční pravidlo, pravidlo vyrovnání rizika, pari pravidlo a růstové pravidlo (Procházková, 2018).

3.6.1 Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo říká, že je potřeba sladovat časový horizont aktiv a pasiv. Mělo by platit, že dlouhodobý majetek je financován z dlouhodobých zdrojů, zatímco oběžná aktiva jsou financována z krátkodobých zdrojů. Pokud podnik splňuje toto pravidlo, je jeho struktura následující viz tabulka 5. Jedná se o umírněný způsob financování (Procházková, 2018).

Tabulka 5 - Umírněný způsob financování

Rozvaha	
Aktiva	Pasiva
Dlouhodobý majetek	Dlouhodobý kapitál (vlastní i cizí)
Oběžný majetek	Krátkodobé závazky (krátkodobý cizí kapitál)

Zdroj: Procházková (2018)

Pokud podnik nesplňuje toto pravidlo, mohou nastat dvě situace. U první situace se jedná o tzv. konzervativní způsob financování viz tabulka 6. Znamená to, že podnik dlouhodobé zdroje využívá k financování krátkodobého majetku. Tato varianta je dražší, ale méně riziková. V tomto případě je podnik překapitalizovaný, z toho vyplývá, že má více dlouhodobého kapitálu, než potřebuje a využití tohoto kapitálu je neefektivní (Procházková, 2018).

Tabulka 6 - Konzervativní způsob financování

Rozvaha	
Aktiva	Pasiva
Dlouhodobý majetek	Dlouhodobý kapitál (vlastní i cizí)
Oběžný majetek	

Zdroj: Procházková (2018)

Agresivní způsob financování, je takový způsob financování, kdy podnik používá krátkodobé zdroje i k financování dlouhodobého majetku. Je to riskantnější varianta financování, ale za to levnější (Procházková, 2018). V tomto případě má podnik výši dlouhodobého kapitálu nižší než výši dlouhodobého majetku viz tabulka 7.

Tabulka 7 - Agresivní způsob financování

Rozvaha	
Aktiva	Pasiva
Dlouhodobý majetek	Dlouhodobý kapitál (vlastní i cizí)
Oběžný majetek	Krátkodobé závazky (krátkodobý cizí kapitál)

Zdroj: Procházková (2018)

3.6.2 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

U zlatého pravidla vyrovnání rizika se doporučuje, aby podnik využíval vlastní i cizí zdroje, ale za podmínky, že vlastní zdroje budou převyšovat zdroje cizí. Maximálně by poměr mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji měl být vyrovnaný. Vysoká hodnota cizího kapitálu by mohla managementu podniku svádět k riskantnějšímu přístupu. Aby toto pravidlo bylo splněno musel by mít podnik více dlouhodobého majetku než oběžných aktiv. Hodnota vlastních zdrojů v podniku by neměla klesnout pod 50 %. Majetková struktura podniku je ale ovlivněna činností podniku a jeho konkurenčním postavením (Scholleová, 2012).

3.6.3 **Pari pravidlo**

Třetím bilančním pravidlem je pari pravidlo. Podle Procházkové (2018) pari pravidlo říká, že vlastní kapitál by měl být nanejvýš roven dlouhodobým aktivům, a to tehdy, když podnik nevyužívá dlouhodobý cizí kapitál. Podle pari pravidla by se nemělo vlastním kapitálem plýtvat. Snaží se vyhnout situaci, kdy by krátkodobý majetek byl financován dlouhodobými zdroji, resp. vlastním kapitálem.

3.6.4 **Růstové pravidlo**

Podle Scholleové (2012) poslední z bilančních pravidel doporučuje, aby tempo investic nepředbíhalo tempo růstu tržeb. Porovnává, zda růst dlouhodobého majetku má odezvu i v dalších výkonech podniku. Kapitál by neměl být investován do majetku, který nepřinese zvýšení tržeb. V některých odvětvích ale mají investice dlouhodobější charakter a tržby z investic mají pomalejší náběh, proto se dodržování tohoto pravidla sleduje spíše z dlouhodobého hlediska.

4 Vlastní práce

Praktická část diplomové práce se zabývá financováním a činností společnosti XY v letech 2014 až 2018. Na žádost společnosti není v diplomové práci uveden její název. Hlavním úkolem praktické části diplomové práce je provedení finanční analýzy na základě metod popsanych v teoretické části. Zdroje informací jsou čerpány z poskytnutých účetních výkazů, především z rozvahy a výkazu zisku a ztráty, které se nalézají v příloze I. a II. diplomové práce.

4.1 Charakteristika společnosti

Společnost XY sídlí pouhých dvacet kilometrů od centra Prahy. Součástí společnosti je tří hvězdičkový hotel, kde se zákazníci mohou ubytovat v jednolůžkových či dvoulůžkových pokojích s přistýlkami nebo v šesti luxusních apartmánech o rozloze šedesát metrů čtverečních. Celkem je k dispozici padesát osm lůžek. K hotelu patří samozřejmě i restaurace, kde se vaří nejen české, ale i světové pokrmy. Je kladen velký důraz na kvalitní suroviny a jejich sezónní obměnu. Dále se v hotelu pořádají i různé semináře, svatby, rauty či jiné soukromé a firemní akce. K dispozici jsou čtyři místnosti s kapacitou do třiceti osob. Ve volném čase mohou hosté navštívit například wellness, squash či kulečnick. Vedlejší činností společnosti je dále pronájem bytů a nebytových prostor v Praze a okolí.

4.1.1 Základní údaje o společnosti

Firma XY je společnost s ručením omezeným, která vznikla 16. června 1998 a je vedena u Městského soudu v Praze. Podnik má dle obchodního rejstříku tři jednatele (otec, matka a syn). Otec je zároveň společníkem a vlastní 100 % obchodní podíl. Společnost disponuje základním kapitálem ve výši 1 000 000 Kč. K 31. prosinci 2018 bylo ve firmě zaměstnáno celkem 22 zaměstnanců na plný úvazek a 8 lidí bylo zaměstnáno na dohodu o provedení práce.

Hlavními předměty podnikání jsou:

- Hostinská činnost
 - Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
 - Prodej kvasného lihu, konzumního lihu a lihovin
 - Pronájem nemovitostí bytů a nebytových prostor
- (Výpis z Registru ekonomických subjektů ČSÚ v ARES, 2019)

4.2 Charakteristika odvětví

Hlavní činností vybrané společnosti je provozování hotelu, a proto je potřeba se zaměřit na samotné odvětví hotelnictví, které má svá specifika.

Hotel je definován jako místo, kde se za úplatu poskytuje zpravidla krátkodobé ubytování všem kategoriím turistů. Vedle ubytovacích služeb jsou v závislosti na klasifikaci poskytovány další služby – stravovací, společensko-zábavní, relaxační, konferenční a mnoho dalších. Minimální kapacita pokojů v hotelu je 10. Vysoké konkurenční prostředí, rostoucí nároky zákazníků a ekonomické přínosy jsou důvody, proč je v dnešní době potřeba dbát na kvalitu při poskytování služeb cestovního ruchu. O kvalitě rozhoduje každý jeden zákazník na základě užítku, který mu služba přinese (Křížek, 2014).

Společnost, která provozuje hotel a zároveň stravovací služby, spadá do živnosti řemeslné pod název „hostinská činnost“. V tomto případě musí podnikatel splnit nejen všeobecné podmínky provozování živnosti, ale také mít řádně ukončené vzdělání v oboru či doklad o řádném ukončení rekvalifikace a dále by měl mít šestiletou praxi v oboru. Pokud podnikatel toto nespĺňuje může se zvolit za sebe zástupce, který tyto podmínky splňuje. V rámci hostinské činnosti je možno provádět i další činnosti, například doplňkový prodej (suvenýry, cigarety, kulečník).

Provozování hotelu je upraveno v několika zákonech, jednak jsou to zákony, které platí pro všechny právnické osoby jako je např. Zákon č. 455/1991 Sb., o živnostenském podnikání, Zákon č. 89/2012 Sb., nového občanského zákoníku a další daňové zákony, kterými jsou např. Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů a Zákon č. 335/20014 Sb., o dani z přidané hodnoty. Ubytovací služby se ale dále musí řídit např. Zákonem č. 565/1990 Sb., o místních poplatcích, který zmocňuje obce k vybírání místních poplatků za lázeňský či rekreační pobyt či poplatky z ubytovací kapacity.

Při poskytování ubytovacích a stravovacích služeb musí být kladen důraz také na dodržování hygienických norem, např. požadavky na přípravu pokrmů, požadavky na kvalitu pitné vody atd. Dalším důležitým zákonem je také autorský zákon, který zahrnuje poplatky Ochrannému svazu autorskému za televizní a rozhlasové vysílání v hotelových pokojích a společných prostorách (Beránek, 2013).

Příjmy hotelu jsou závislé na hodnotě prodeje. Tyto prodeje se skládají ze dvou částí, tj. z počtu uskutečněných prodejních transakcí a z účtované ceny, která závisí na celkových pořizovacích nákladech celé investice a na provozních nákladech. Hotelové podnikání je dále charakterizováno vysokým podílem fixních nákladů (odpisy, úroky z úvěrů a pojištění). Téměř 90 % vstupního kapitálu hotelu je investováno do fixních aktiv jako je budova hotelu, zařízení a vybavení. Dále se vyskytuje hojná skupina variabilních nákladů, kterými jsou třeba náklady na topení, světlo, údržbu zařízení a na pracovní sílu (Beránek, 2013).

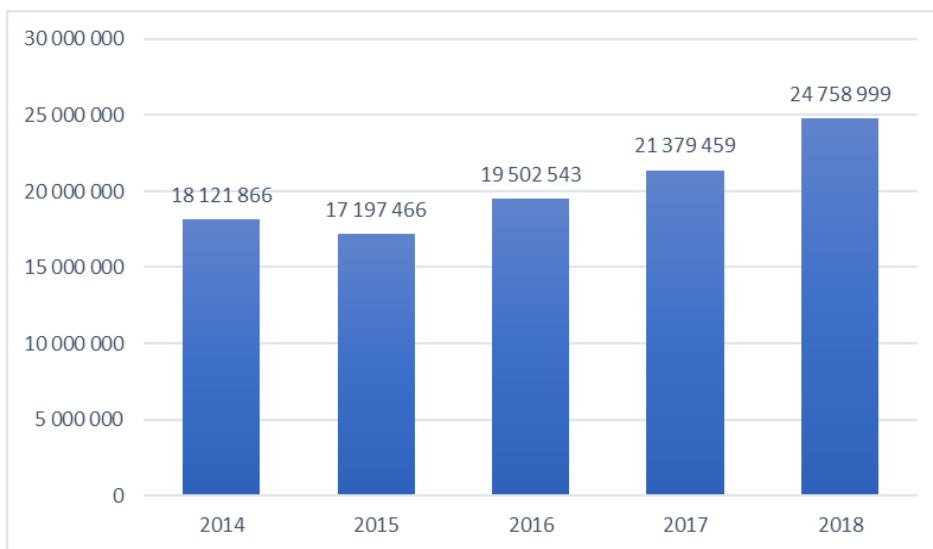
4.3 Rozbor nákladů, výnosů a výsledku hospodaření společnosti

Náklady obecně představují spotřebování ekonomického zdroje, které je obvykle spojené též se současným nebo budoucím výdajem peněz. Jsou určeny společností na svou činnost, z které pak plynou patřičné výnosy. Podnik bude prosperující, pokud jeho vynaložené náklady budou nižší než výnosy. Součástí analýzy hospodaření podniku je i sledování, jak se náklady a výnosy měnily v čase. Důležité je také se zaměřit na výsledek hospodaření, který s náklady a výnosy přímo souvisí. Jedná se o rozdíl mezi výnosy a náklady podniku.

4.3.1 Náklady společnosti

Z grafu 1 je patrné, že náklady společnosti se téměř každý rok zvyšují. V roce 2018 byly náklady nejvyšší z celého sledovaného období, a to ve výši 24 758 999 Kč. Od roku 2014 celkové náklady vzrostly zhruba o 37 %. Naopak v roce 2015 byly náklady společnosti nejnižší, kdy oproti roku 2014 poklesly jen mírně a to o 5 %.

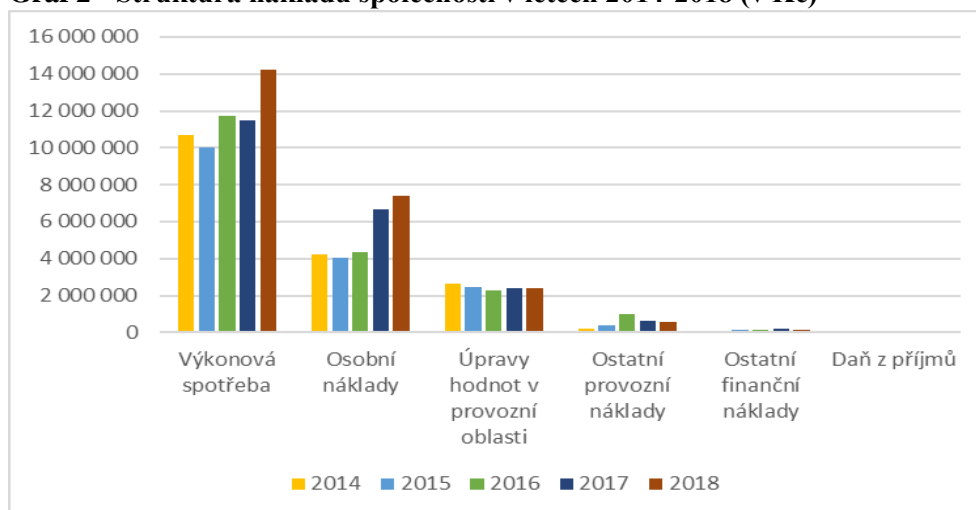
Graf 1 - Náklady společnosti v letech 2014-2018 (v Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

Nejvyšším nákladem společnosti je výkonová spotřeba, která tvoří 52 % z celkových nákladů podniku. Výkonová spotřeba zahrnuje spotřebovaný materiál a energie, nákup potravin do restaurace, opravy a udržování, cestovné, náklady na reklamu, poštovné, telefonní služby a internet, náklady za praní prádla nebo nákup drobného hmotného majetku. Z grafu 2 je vidět, že výkonová spotřeba má kolísající charakter, avšak nejvyšší byla v roce 2018 ve výši 14 225 248 Kč, z důvodu oprav, udržování a částečné modernizace hotelu.

Graf 2 - Struktura nákladů společnosti v letech 2014-2018 (v Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

Dalšími náklady stojícími za zmínku jsou osobní náklady, které mají rostoucí trend. Do osobních nákladů se řadí mzdové náklady, náklady na sociální a zdravotní pojištění a dále zákonné sociální náklady, jakou jsou například stravenky. Osobní náklady společnosti tvoří 27 % z celkových nákladů. Od roku 2014 oproti roku 2018 vzrostly osobní náklady o 74 % viz tabulka 8. Je to dáno především každoročním zvyšováním mezd. Počet stálých zaměstnanců se od roku 2014–2018 nijak rapidně nesnižoval ani nezvyšoval. Podnik během sledovaného období zaměstnával průměrně 19 stálých zaměstnanců. Také podnik zaměstnává každoročně několik studentů na dohodu o provedení práce, zejména během prázdnin.

Úpravy hodnot majetku v provozní oblasti představují odpisy dlouhodobého hmotného majetku. Společnost vlastní stavby, pozemky, umělecká díla a sbírky, osobní automobily, inventář hotelu a kuchyňské stroje dražší jak 40 tisíc Kč.

Tabulka 8 - Osobní náklady společnosti v letech 2014-2018 (v Kč)

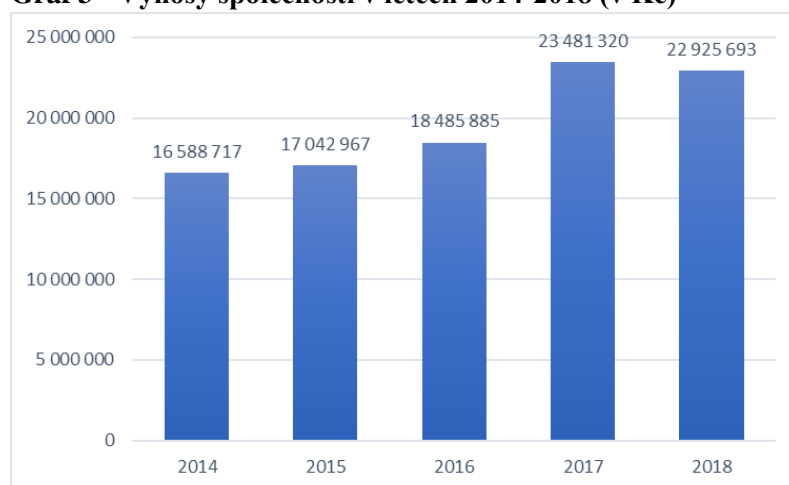
	2014	2015	2016	2017	2018
Osobní náklady	4 241 517	4 048 209	4 351 702	6 689 861	7 382 804

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

4.3.2 Výnosy společnosti

Výnosy během sledovaného období mají rostoucí trend. Z grafu 3 je zřejmé, že nejvyšší výnosy měla společnost v roce 2017 a to ve výši 23 481 320 Kč, poněvadž podniku razantně vzrostly tržby z prodeje služeb. V tomto roce byl podnik díky vyšším výnosům i ziskový. Naopak nejnižší výnosy vykazovala společnost v roce 2014. V roce 2018 pak došlo k nepatrnému poklesu ve výnosech díky nižším tržbám.

Graf 3 - Výnosy společnosti v letech 2014-2018 (v Kč)

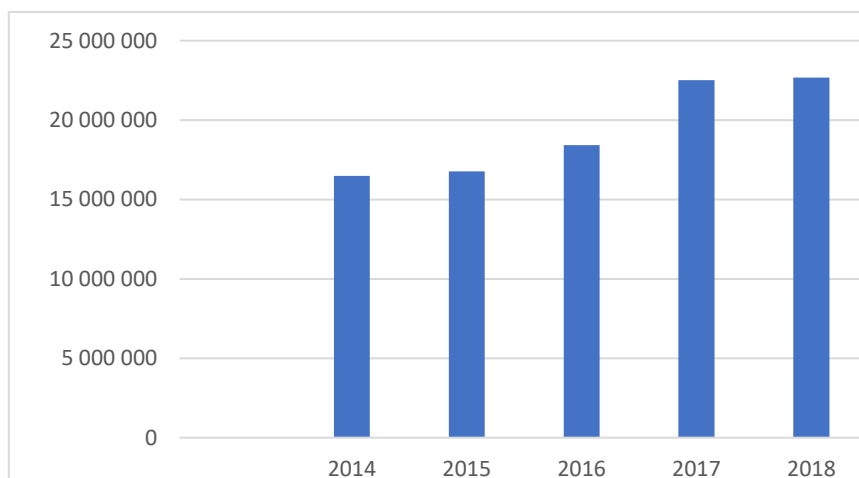


Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

Hlavní činností společnosti je provozování hotelu, restaurace a poskytování nájmu bytů a nebytových prostor, proto jsou mezi výnosy podniku nejvíce zastoupeny tržby z prodeje služeb viz graf 4. Nejvyšší tržby z prodeje služeb byly vykázány v roce 2017 a 2018 a díky tomu v daných letech vzrostly i celkové tržby. Pro větší přehlednost vede společnost v účetnictví na účtu 602 – Tržby z prodeje služeb analytickou evidenci.

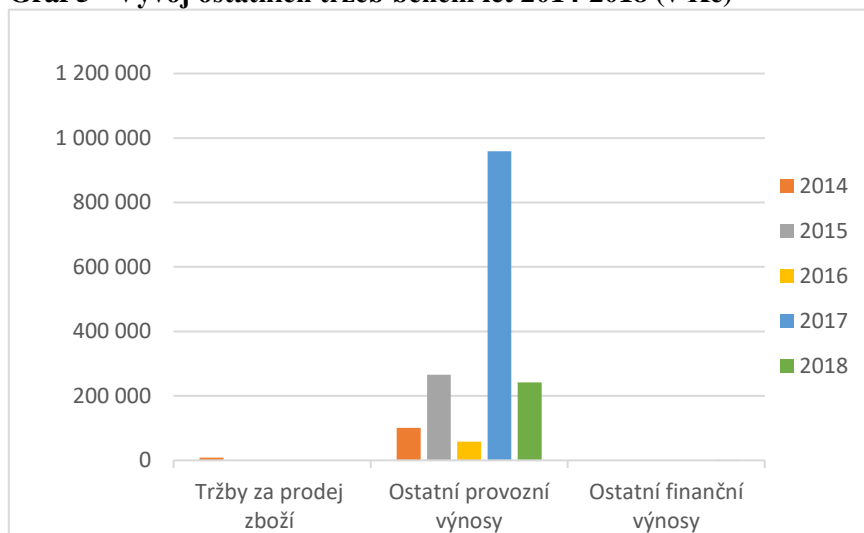
V grafu 5 jsou porovnávány ostatní tržby společnosti za sledované období. Jak lze z grafu vyčíst, největší jsou zde ostatní provozní výnosy, které byly nejvyšší v roce 2017, kdy se jejich hodnota blížila k 1 milionu Kč. Mezi ostatní provozní výnosy patří zejména spropitné, různá haléřová zaokrouhlení, rozdíly z inventury atd. Dalšími tržbami jsou v malém množství ostatní finanční výnosy, kam spadají zejména úroky z bankovního účtu a dále tržby za prodej zboží, které byly realizovány pouze v letech 2014 a 2017. Mezi tržby z prodeje zboží se řadí např. prodeje suvenýrů či cigaret na recepci.

Graf 4 - Vývoj tržeb z prodeje služeb během let 2014-2018 (v Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

Graf 5 - Vývoj ostatních tržeb během let 2014-2018 (v Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

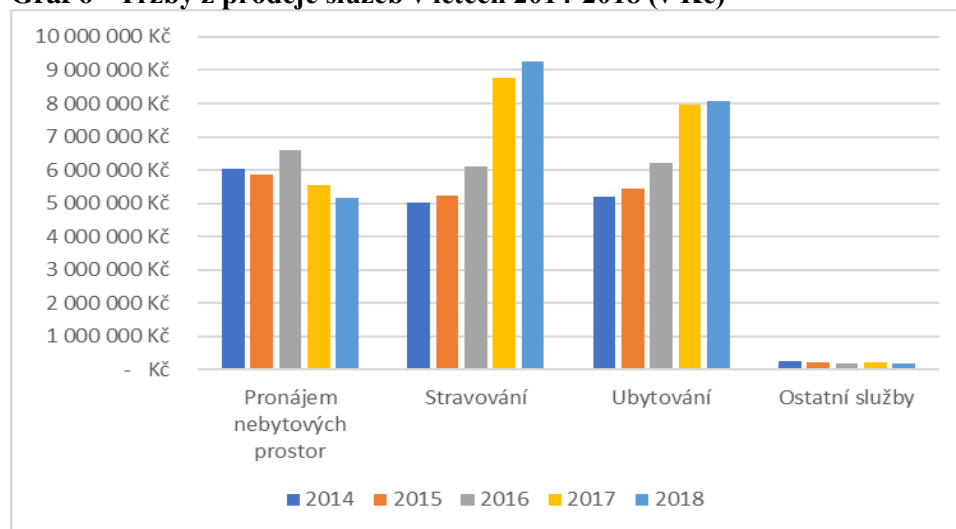
V grafu 6 jsou zobrazeny jednotlivé tržby z prodeje služeb za sledované období. Jak lze z grafu vyčíst, největší tržby má společnost ze stravování, které se každým rokem zvyšují. V roce 2018 měl podnik výnos ze stravování ve výši 9 260 189 Kč, tj. o 85 % víc než v roce 2014. Druhou nejvyšší tržbou z prodeje služeb je ubytování, které stejně jako stravování každým rokem roste. Je to logické, protože ubytování hosté mají většinou v ceně pobytu i stravování, tudíž čím více hostů, tím vyšší tržby u obou služeb. Nicméně restaurace v hotelu neslouží jen pro ubytované hosty, ale díky velkému prostoru, roste zájem i o různé

rauty, svatby či firemní akce. V roce 2018 byly tržby za ubytování ve výši 8 074 798 Kč, tj. oproti roku 2014 nárůst o 56 %.

Další službou, kterou společnost poskytuje, je pronájem bytů a nebytových prostor v Praze. U této služby dochází k mírnému poklesu, v roce 2018 byly tržby z pronájmu bytů a nebytových prostor ve výši 5 177 731 Kč.

Dále podnik poskytuje v rámci hotelu tzv. ostatní služby, do kterých se řadí například squash, wellness či kulečnick. V roce 2018 na těchto službách podnik utržil 168 493 Kč.

Graf 6 - Tržby z prodeje služeb v letech 2014-2018 (v Kč)

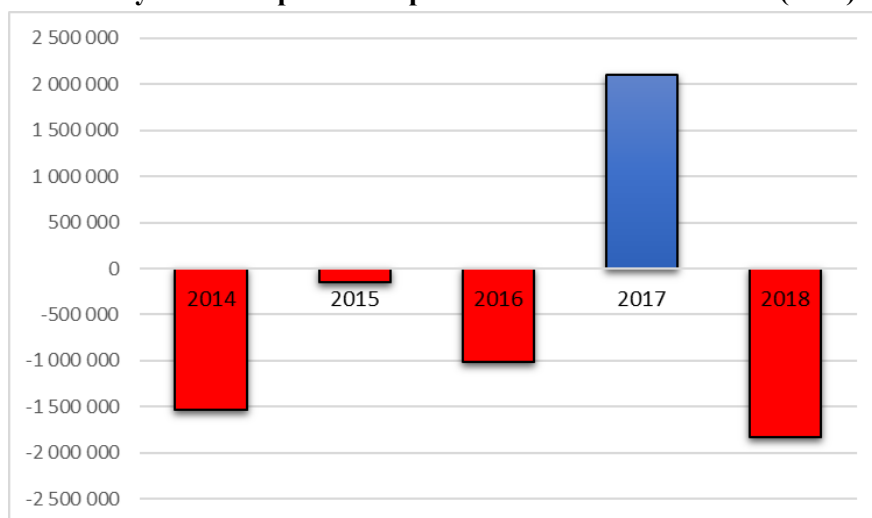


Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

4.3.3 Hospodářský výsledek společnosti

Z grafu 7 vyplývá, že u sledované společnosti převažuje především záporný výsledek hospodaření. Největší ztrátu podnik zaznamenal v roce 2018 a to ve výši 1 833 306 Kč. Důvodem je zejména každoroční nárůst osobních nákladů, tj. navyšování mezd zaměstnanců a dále růst výkonové spotřeby, obzvláště zvyšující se náklady na potraviny a náklady na opravy a udržování hotelu a nebytových prostor. V roce 2017 se podniku naopak dařilo, a proto dosáhl zisku ve výši 2 059 491 Kč. Příčinou bylo zvýšení tržeb za stravování a ubytování a snížení nákladů na opravy a udržování.

Graf 7 - Výsledek hospodaření společnosti v letech 2014-2018 (v Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

4.4 Analýza absolutních ukazatelů

V této kapitole jsou analyzována data společnosti XY pomocí horizontální a vertikální analýzy. Výsledná data jsou zobrazena v příslušných tabulkách. U horizontální analýzy jsou pro lepší přehlednost políčka barevně odlišena. Červeně je označen pokles jednotlivých položek. Modře je označen růst jednotlivých položek a zeleně označená políčka značí položky, které oproti předešlému roku zůstaly beze změny. Veškeré položky v tabulkách horizontální analýzy jsou porovnávány k roku 2014.

4.4.1 Horizontální analýza rozvahy

Vývoj celkových aktiv ve sledovaném období nebyl rovnoměrný viz tabulka 9. K největšímu poklesu došlo v roce 2016 a 2018. Nejvyšší nárůst byl naopak zaznamenán v roce 2017, kdy celková aktiva mírně vzrostla o 4,7 %. Také u dlouhodobého hmotného majetku dochází v roce 2015 a 2016 k mírnému poklesu především díky snížení hodnoty hmotných movitých věcí a jejich souborů. V roce 2018 naopak hodnota dlouhodobého hmotného majetku vzrostla téměř o 10 % naopak díky zvýšení hmotných movitých věcí. U staveb, pozemků a jiného dlouhodobého majetku během sledovaného období nedošlo k žádným změnám, proto v tabulce 9 jsou hodnoty těchto položek nulové.

Během sledovaného období došlo k poklesu zásob. Tento trend byl změněn až v roce 2017, kdy materiál vzrostl o 40,79 %. V dalším roce ale došlo opět k poklesu o 14,75 %.

Dle tabulky 9 byly dlouhodobé pohledávky v roce 2016 splaceny a od roku 2017 nebyly již žádné jiné vystaveny, proto jsou v letech 2017 a 2018 hodnoty položek nulové. U krátkodobých pohledávek došlo v roce 2016 k poklesu o 31 %. To znamená, že část vystavených pohledávek byla splacena a díky tomu podniku vzrostl krátkodobý finanční majetek o necelých 17 %. Mezi krátkodobé pohledávky se řadí zejména neproplacené faktury od odběratelů, pohledávky vůči státu a krátkodobé poskytnuté zálohy se splatností do jednoho roku.

Krátkodobý finanční majetek, kam se řadí peníze v pokladně a na bankovním účtu, od roku 2015 rostou, až do roku 2018, kdy došlo k většímu poklesu o 37 %. Příčinou je oprava a modernizace hotelu, která byla hrazena z peněžních prostředků na bankovním účtu.

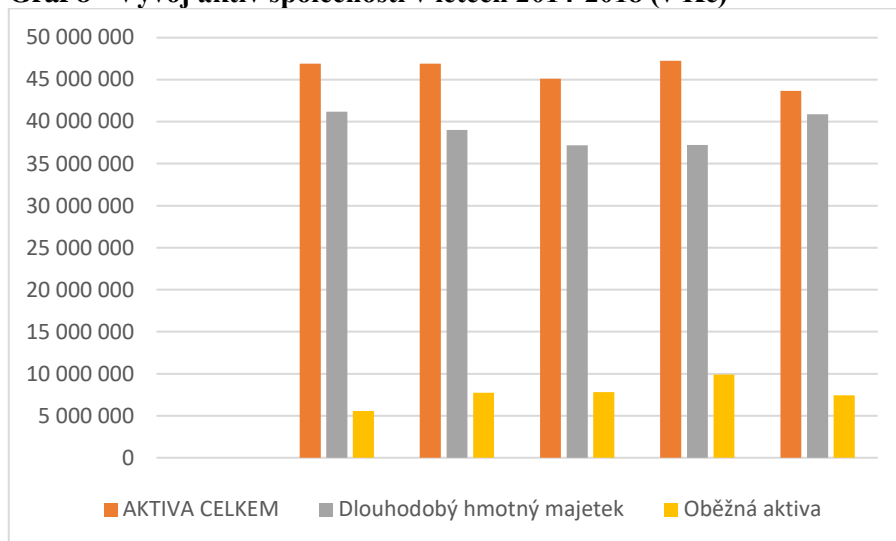
Změny celkových aktiv, dlouhodobého majetku a oběžného majetku jsou znázorněny v grafu 8. Z grafu je patrné, že celková aktiva podniku jsou složena z 88 % dlouhodobým majetkem a zbytek aktiv náleží oběžnému majetku.

Tabulka 9 - Horizontální analýza aktiv (2014-2018)

Položka	Procentuální změna (%)			
	2015	2016	2017	2018
AKTIVA CELKEM	0,03	-3,78	4,70	-7,63
Dlouhodobý hmotný majetek	-5,23	-4,70	0,09	9,78
Pozemky	0,00	0,00	0,00	0,00
Stavby	0,00	0,00	0,00	0,00
Hmotné movité věci a jejich soubory	-12,12	-50,08	356,55	82,88
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,00	-11,46	-17,65	-100,00
Oběžná aktiva	39,23	0,80	26,76	-24,72
Zásoby	-1,77	-24,60	40,79	-14,75
Materiál	-1,77	-24,60	40,79	-14,75
Dlouhodobé pohledávky	21,34	-100,00	0,00	0,00
Pohledávky z obchodních vztahů	21,34	-100,00	0,00	0,00
Pohledávky za společníky	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé pohledávky	7,93	-31,31	-4,26	8,42
Pohledávky z obchodních vztahů	-13,05	-45,46	9,55	-14,95
Stát - daňové pohledávky	-100,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé poskytnuté zálohy	97,31	-15,44	-14,32	19,03
Jiné pohledávky	0,00	-94,66	719,53	1277,88
Krátkodobý finanční majetek	67,44	16,74	34,63	-36,68
Peněžní prostředky v pokladně	49,68	219,52	16,78	211,22
Peněžní prostředky na účtech	67,60	15,07	35,04	-41,61
Časové rozlišení aktiv	-9,01	-1,83	2,20	84,44
Náklady příštích období	-9,01	-1,83	2,20	84,44

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

Graf 8 - Vývoj aktiv společnosti v letech 2014-2018 (v Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

Tabulka 10 ukazuje procentuální změny v pasivech vybrané společnosti. Vlastní kapitál, který je pro společnost velmi důležitou položkou, od roku 2015 klesl mírně a to o 0,36 % a následující rok o 2,41 % a taktéž v roce 2018 vlastní kapitál poklesl o celých 4,24 %. Je to dáno výsledkem hospodaření, který byl v těchto letech ztrátový. Naopak v roce 2017 vlastní kapitál vzrostl, protože společnost v tomto roce vykázala zisk. Součástí vlastního kapitálu je základní kapitál, který se během sledovaných let nezměnil a jeho hodnota je stále 1 000 000 Kč. Také ostatní rezervní a statutární fondy ze zisku zůstaly rovněž nezměněny a jsou ve výši 32 903 026 Kč.

Za zmínku stojí také krátkodobé závazky, které podle tabulky 10 každoročně klesají. Největší vliv na tento pokles mají závazky z obchodní vztahů, které poklesly v roce 2015 o 44 % a v roce 2017 o 32 %. Dále na pokles krátkodobých závazků mají vliv závazky vůči společníkům, které mají rovněž klesající charakter.

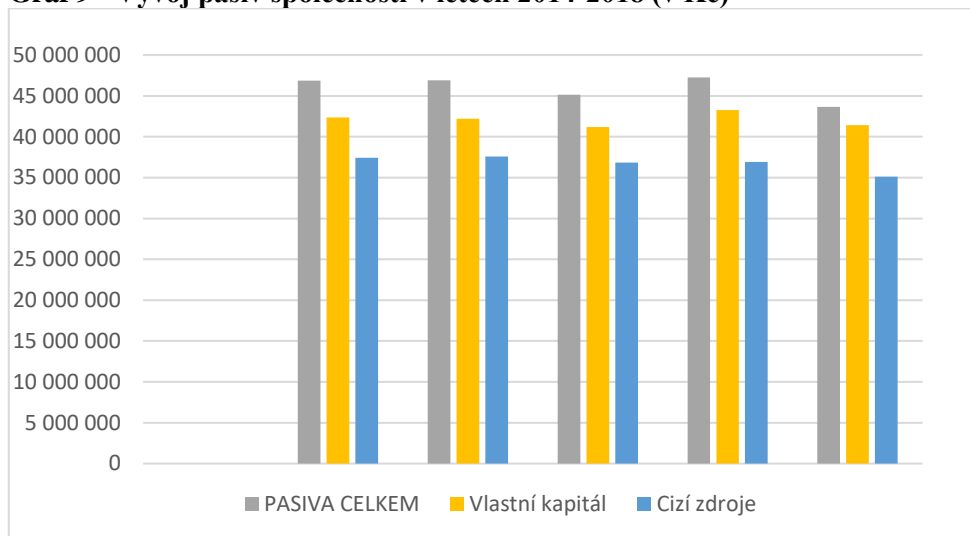
Změny celkových pasiv, vlastního kapitálu a cizích zdrojů jsou zobrazeny níže v grafu 9.

Tabulka 10 - Horizontální analýza pasiv (2014-2018)

Položka	Procentuální změna (%)			
	2015	2016	2017	2018
PASIVA CELKEM	0,03	-3,78	4,70	-7,63
Vlastní kapitál	-0,36	-2,41	5,00	-4,24
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní rezervní fondy	0,00	0,00	0,00	0,00
Statutární a ostatní fondy	0,00	0,00	0,00	0,00
Výsledek hospodaření minulých let	6,69	0,63	4,13	-8,04
Výsledek hospodaření běžného účet. období	-89,92	558,04	-302,57	-189,02
Cizí zdroje	0,45	-2,01	0,17	-4,80
Dlouhodobé závazky	0,00	0,00	-8,96	-4,71
Krátkodobé závazky	-2,19	-0,66	-1,76	-4,00
Závazky z obchodních vztahů	-43,48	33,28	-31,93	46,12
Závazky ke společníkům	-0,70	-2,83	-0,04	-4,19
Závazky k zaměstnancům	-555,56	210,05	0,00	85,73
Závazky ze soc. zabez. a zdrav. poj.	7,47	30,59	22,85	4,07
Stát - daňové závazky a dotace	61,93	123,22	19,34	-66,95
Krátkodobé přijaté zálohy	0,00	0,00	-47,14	0,00
Dohadné účty pasivní	-72,11	293,02	-100,00	0,00
Jiné závazky	4,61	30,90	14,72	5,91
Časové rozlišení pasiv	1328,85	-49,21	134,32	-27,15
Výdaje příštích období	12424,69	-50,22	151,29	-29,70
Výnosy příštích období	21,96	-3,34	-52,54	56,90

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

Graf 9 - Vývoj pasiv společnosti v letech 2014-2018 (v Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

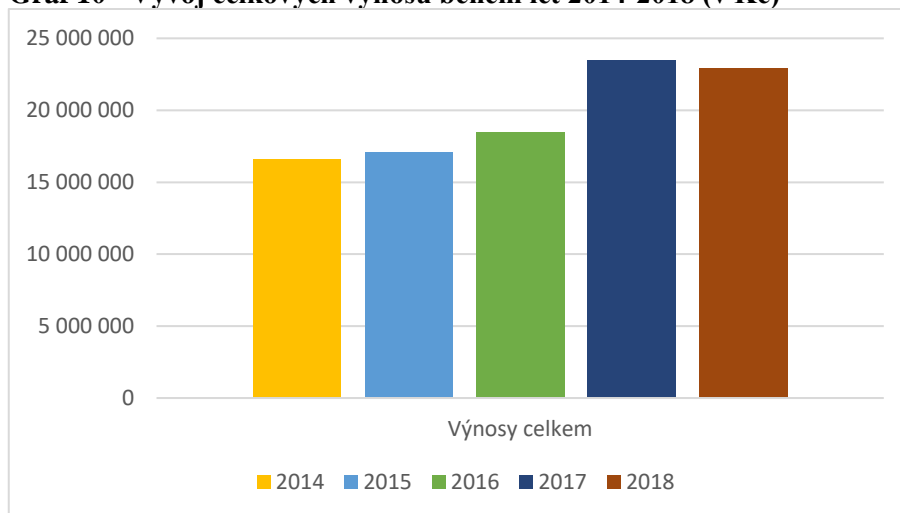
4.4.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V tabulce 11 jsou zobrazeny procentuální změny veškerých výnosů společnosti. Z tabulky lze vyčíst, že u celkových výnosů došlo ke každoročnímu růstu. Největší růst je zaznamenán v roce 2017, kdy celkové výnosy vzrostly o 27 %. V roce 2018 pak výnosy mírně klesly o 2,37 %. Nejvýznamnějšími výnosy jsou tržby z prodeje služeb, které jak lze vidět se rok od roku zvyšují. Největší nárůst byl v roce 2017, kdy tržby z prodeje služeb vzrostly o 22,21 %, v tomto roce, jak již bylo zmíněno, společnost dosáhla zisku ve výši 2 059 491 Kč. Dalšími méně významnými výnosy jsou tržby za prodej zboží, které byly realizovány v roce 2014 ve výši 8 646 Kč a poté až v roce 2017 ve výši 1 064 Kč. Mezi celkové výnosy jsou dále zahrnuty ostatní provozní výnosy a ostatní finanční výnosy, které se řadí rovněž mezi méně významné položky. Graf 10 ukazuje vývoj celkových výnosů během sledovaného období. Je patrný růst celkových výnosů do roku 2017, v roce 2018 pak došlo k mírnému poklesu.

Tabulka 11 - Horizontální analýza výnosů (2014-2018)

Položka	Procentuální změna (%)			
	2015	2016	2017	2018
Výnosy celkem	2,73	8,47	27,02	-2,37
Tržby z prodeje služeb	1,80	9,85	22,21	0,71
Tržby za prodej zboží	-100,00	0,00	0,00	-100,00
Ostatní provozní výnosy	164,20	-78,24	1555,79	-74,74
Ostatní finanční výnosy	4833,33	-97,59	840,00	760,00

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

Graf 10 - Vývoj celkových výnosů během let 2014-2018 (v Kč)

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

V tabulce 12 je zobrazena procentuální změna nákladů společnosti během let 2014-2018. Z tabulky je jasné, že celkové náklady, kromě roku 2015, kdy došlo k poklesu o 5 %, tak náklady stále rostou. Nejvyšší náklady měla společnost v roce 2018 a to ve výši 15,58 %. Vysoké náklady a nižší výnosy jsou příčinou záporného výsledku hospodaření.

Od roku 2016 rostou společnosti také osobní náklady. Největší růst osobních nákladů nastal v roce 2017, kdy tyto náklady vzrostly téměř o 54 %. Do osobních nákladů se řadí mzdové náklady, náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a dále sociální náklady, kam spadají například příspěvky zaměstnavatele na životní pojištění, které společnost vykazovala pouze do roku 2015.

Dalšími náklady, které společnost vykazuje jsou náklady na služby, například telefonní poplatky, internet, leasing, reklama, IT služby, servis výčepu či praní prádla. Náklady na služby se od roku 2016 stále navyšují, nejvyšší nárůst je zaznamenán v roce

2018 a to téměř o 63 %. Daň z příjmu společnost hradila pouze v roce 2017, kdy se jí podařilo dosáhnout zisku.

Tabulka 12 - Horizontální analýza nákladů (2014-2018)

Položka	Procentuální změna (%)			
	2015	2016	2017	2018
Náklady celkem	-5,02	14,53	9,84	15,58
Náklady vynaložené na prodané zboží	0,00	0,00	0,00	-100,00
Výkonová spotřeba	-6,29	16,86	-2,21	23,95
Spotřeba materiálu a energie	-2,24	12,28	-4,11	4,54
Služby	-14,02	27,85	1,79	62,52
Osobní náklady	-4,56	7,50	53,73	10,36
Mzdové náklady	-5,00	7,87	53,53	10,66
Náklady na SZ a ZP	-3,42	13,75	54,34	9,46
Sociální náklady	0,00	-100,00	0,00	0,00
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-8,03	-8,32	6,65	1,02
Ostatní provozní náklady	92,12	179,99	-39,71	-9,58
Ostatní finanční náklady	4,52	19,06	39,97	-13,62
Daň z příjmů	0,00	0,00	0,00	-100,00

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

4.4.3 Vertikální analýza rozvahy

V následujících tabulkách jsou pomocí vertikální analýzy analyzována aktiva a pasiva. Ve vertikální analýze aktiv jsou jako základna zvolena celková aktiva, u vertikální analýzy pasiv jsou jako základna zvolena celková pasiva. Výsledné hodnoty vertikální analýzy aktiv společnosti v číselné podobě obsazuje tabulka 13.

Tabulka 13 - Vertikální analýza aktiv (2014-2018)

Položka	Vertikální analýza (v %)				
	2014	2015	2016	2017	2018
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Dlouhodobý hmotný majetek	87,84	83,22	82,43	78,79	93,64
Oběžná aktiva	11,86	16,50	17,29	20,93	17,06
Zásoby	0,88	0,86	0,68	0,91	0,84
Dlouhodobé pohledávky	-0,11	-0,13	0,00	0,00	0,88
Krátkodobé pohledávky	4,68	5,05	3,61	3,30	3,87
Krátkodobý finanční majetek	6,40	10,72	13,01	16,72	11,46
Časové rozlišení aktiv	0,30	0,28	0,28	0,28	0,55

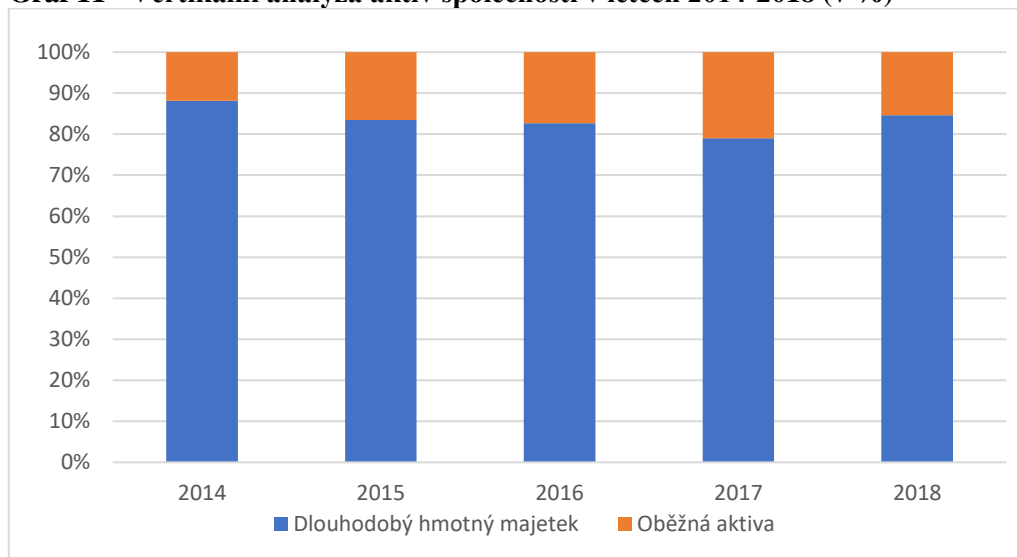
Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

Z tabulky 13 je patrné, že největší část majetku tvoří dlouhodobý majetek. Největší hodnoty dlouhodobého majetku společnosti byly v roce 2014 celkem 41 183 773 Kč a v roce 2015 ve výši 39 031 465 Kč. Dlouhodobý majetek se tak podílel na celkových aktivech v roce 2014 téměř 88 % a v roce 2015 to bylo 83 % z celkových aktiv. Jedná se pouze o dlouhodobý hmotný majetek, majetek nehmotný a majetek finanční společnost nevlastní. Mezi dlouhodobý hmotný majetek společnosti patří hlavně pozemky a budovy, které společnost pronajímá, dále hotel a osobní automobily používané k firemní činnosti.

Oběžná aktiva společnosti tvoří menší část z celkového majetku. V průměru se jeho výše pohybuje kolem 17 %. Oběžná aktiva společnosti tvoří zásoby, zřídka dlouhodobé pohledávky, dále krátkodobé pohledávky a největší část z oběžných aktiv vytváří krátkodobý finanční majetek, tedy peníze v pokladně a na bankovních účtech.

Časové rozlišení je zanedbatelnou částí celkových aktiv. Jedná se pouze o náklady příštích období. Hodnota časového rozlišení byla nejvyšší v roce 2018 a to 0,55 %, naopak nejnižší hodnota 0,28 % byla v roce 2015, 2016 a 2017.

Graf 11 - Vertikální analýza aktiv společnosti v letech 2014-2018 (v %)



Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

V grafu 11 jsou zobrazeny základních položky aktiv, a to dlouhodobý majetek a oběžná aktiva. Z grafu je zřejmé, že dlouhodobý majetek převažuje nad oběžným majetkem. Dlouhodobý majetek nejvíce převažuje v roce 2014, kdy jeho hodnota byla těsně pod hranicí 90 %. Nejméně pak v roce 2017, kdy hodnota dlouhodobého hmotného majetku klesla na 79 %.

Tabulka 14 - Vertikální analýza pasiv (2014-2018)

Položka	Vertikální analýza (v %)				
	2014	2015	2016	2017	2018
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	20,18	19,84	18,37	21,90	19,51
Základní kapitál	2,13	2,13	2,22	2,12	2,29
Fondy ze zisku	70,07	70,05	72,80	69,53	75,27
Výsledek hospodářství minulých let	-48,86	-52,11	-54,50	-54,21	-53,96
Výsledek hospodářství běžného účetního období (+/-)	-3,27	-0,33	-2,25	4,36	-4,20
Cizí zdroje	79,82	80,16	81,63	78,10	80,49
Dlouhodobé závazky	76,48	75,92	76,69	73,16	75,88
Krátkodobé závazky	3,19	1,99	3,75	2,28	2,51
Časové rozlišení pasiv	0,16	2,25	1,19	2,66	2,10

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

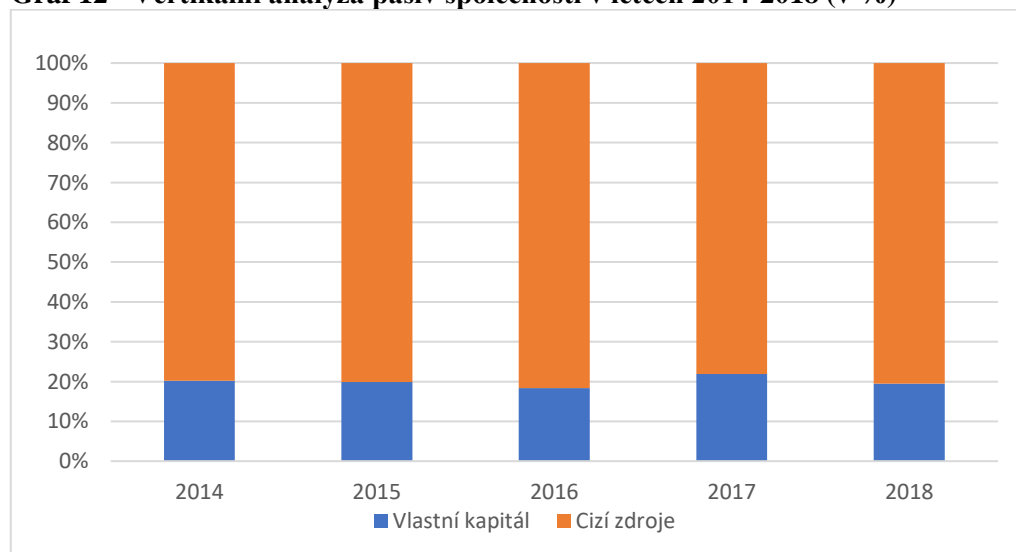
Tabulka 14 zobrazuje vertikální analýzu pasiv ve sledovaném období 2014 až 2018. Z tabulky vyplývá, že podíl vlastního kapitálu společnosti se nijak výrazně nemění. Nejnižší hodnota vlastního kapitálu 18,37 % byla v roce 2016, naopak nejvyšší 21,90 % byla zaznamenána v nadcházejícím roce. Základní kapitál a fondy ze zisku se ve sledovaném období neměnily, v relativní výši se však měnily díky zvolené základně.

Cizí kapitál má rostoucí trend, za kterým stojí zejména růst krátkodobých závazků. Nejvíce jsou dlouhodobé závazky ovlivňovány především závazky ke společníkům, které v roce 2014 byly v hodnotě 35 598 972 Kč. Krátkodobé závazky jsou nejvíce ovlivněny závazky z obchodních vztahů, závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění, daňové závazky vůči státu, krátkodobé přijaté zálohy a další jiné závazky. Nejvyšší hodnota cizích zdrojů byla v roce 2017 ve výši téměř 82 %, nejnižší pak v roce 2017 ve výši 78 %.

Z tabulky 14 lze také vyčíst hodnoty výsledku hospodaření, které byly v mínusu, kromě roku 2017, kdy společnost dosáhla zisku, tj. 4,36 % z hodnoty celkových pasiv. Hodnoty výsledku hospodaření za běžné účetní období ovlivňují výsledek hospodaření minulých let, kam se jednotlivá neuhrazená ztráta přičítá. V roce 2017 se dosažený zisk ponížil o hodnotu neuhrazených ztrát z minulých let.

Časové rozlišení pasiv tvoří v průměru jen 2 % z celkových pasiv. Jedná se především o výdaje a výnosy příštích období. Podíl základních položek pasiv na celkových pasivech je zobrazen graficky v grafu 12.

Graf 12 - Vertikální analýza pasiv společnosti v letech 2014-2018 (v %)



Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

Z grafu 12 si lze povšimnout, že vlastní kapitál převyšují cizí zdroje. V roce 2014 vlastní kapitál představoval 20 % z celkových pasiv společnosti. Naopak cizí kapitál neboli zdroje byly těsně pod 80 % hranicí.

Společnost, u které převažují cizí zdroje nad vlastním kapitálem, není z hlediska potenciálních věřitelů příliš atraktivní. Opačně použití cizího kapitálu ale zvyšuje rentabilitu vlastního kapitálu, více v kapitole 3.3.2.1 Ukazatele rentability.

4.4.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

V následujících tabulkách jsou pomocí vertikální analýzy analyzovány jednotlivé položky výkazu zisku a ztrát. Jako základna jsou zvoleny tržby z prodeje služeb, protože se jedná o hlavní finanční „motor“ společnosti.

Tabulka 15 - Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti (2014-2018)

Položka	Vertikální analýza (v %)				
	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby z prodeje služeb	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Tržby za prodej zboží	0,05	0,00	0,00	0,00	0,00
Výkonová spotřeba	65,03	59,87	63,69	50,96	62,72
Spotřeba materiálu a energie	44,19	42,26	43,20	33,90	35,18
Služby	20,84	17,60	20,48	17,06	27,53
Osobní náklady	25,74	24,13	23,61	29,70	32,55
Mzdové náklady	19,35	18,06	17,74	22,28	24,48
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	5,98	5,68	5,88	7,42	8,07
Sociální náklady	0,40	0,39	0,00	0,00	0,00
Úpravy hodnot v provozní oblasti	16,20	14,64	12,22	10,66	10,69
Ostatní provozní výnosy	0,61	1,59	0,31	4,26	1,07
Ostatní provozní náklady	1,16	2,19	5,57	2,75	2,47
Ostatní finanční výnosy	0,00	0,01	0,00	0,00	0,01
Ostatní finanční náklady	0,67	0,69	0,74	0,85	0,73
Daň z příjmů	0,00	0,00	0,00	0,19	0,00

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

Z tabulky 15 je zřejmé, že největšími tržbami, jak již bylo zmíněno, jsou tržby z prodeje služeb, a proto byly i zvoleny jako základna pro vertikální analýzu. Dalšími výnosy jsou pak tržby z prodeje zboží, ostatní provozní výnosy a ostatní finanční výnosy, které tvoří ale jen malé procento z tržeb za prodej služeb.

Mezi největší náklady společnosti patří výkonová spotřeba, která se pohybuje v průměru okolo 60 %. Největší vliv na výkonovou spotřebu má spotřeba materiálu a energie a dále náklady na služby. V roce 2014 dosáhla výkonová spotřeba nejvyššího podílu na tržbách z prodeje služeb a to 65 %, naopak nejnižší podíl výkonové spotřeby byl v roce 2017 ve výši 51 %. Během sledovaného období společnosti rostou dále osobní náklady, které v roce 2018 dosáhly nejvyššího podílu 32,55 %. Díky zvyšujícímu se počtu zaměstnanců a jejich mezd.

Daň z příjmů má, kromě roku 2017, nulový podíl na tržbách z prodeje služeb, protože společnost v těchto letech vykázala ve výsledku hospodaření ztrátu, a tudíž neodváděla žádnou daň z příjmů právnických osob.

4.5 Analýza poměrových ukazatelů

V jednotlivých podkapitolách budou vyčísleny ukazatele poměrové analýzy, jedná se o ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Výsledkem této analýzy budou informace týkající se kapitálové struktury a zadluženosti podniku, schopnosti podniku hradit krátkodobé závazky a využívat efektivně aktiva při podnikové činnosti.

4.5.1 Ukazatele rentability

Rentabilita či také výnosnost je finančním ukazatelem, který říká, jaký je poměr mezi finančními prostředky plynoucí z aktivit společnosti, a mezi finančními prostředky, které musela společnost na tyto aktivity vynaložit. Díky rentabilitě lze rozhodnout o tom, jakou aktivitu z podniku vyloučit či na jakou aktivitu se v budoucnu zaměřit. Jedny z hlavních ukazatelů rentability jsou rentabilita aktiv, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita tržeb a rentabilita dlouhodobého kapitálu. Popis jednotlivých ukazatelů rentability se nachází v teoretické části v podkapitole 3.3.2.

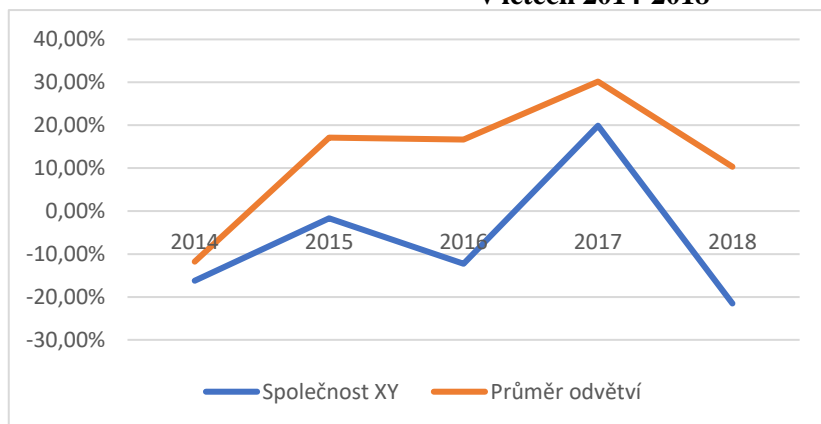
Tabulka 16 - Ukazatele rentability v roce 2014-2018

Rentabilita	2014	2015	2016	2017	2018
ROE	-16 %	-2 %	-12 %	20 %	-22 %
ROA	-3 %	0 %	-2 %	4 %	-4 %
ROS	-9 %	-1 %	-6 %	9 %	-8 %
ROCE	-3 %	0 %	-2 %	5 %	-4 %

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

V tabulce 16 jsou vypočteny jednotlivé ukazatele rentability. První ukazatel ROE, neboli rentabilita vlastního kapitálu, vyjadřuje výnosnost vlastních zdrojů a porovnává čistý zisk společnosti vůči majetku, který majitelé vložili do společnosti. Kromě roku 2017, se rentabilita vlastního kapitálu pohybuje v záporných číslech. Z toho vyplývá, že výnos vytvářený zdroji společnosti není dostatečný. Pro budoucí investory je to známkou toho, že do této společnosti se jim nevyplatí investovat. Výše rentability vlastního kapitálu je závislá na rentabilitě celkového kapitálu, která se také pohybuje stejně jako rentabilita vlastního kapitálu v záporných číslech. Rentabilita vlastního kapitálu je nižší než rentabilita celkového kapitálu, což je pro společnost také negativní. Rentabilita vlastního kapitálu vzrostla až v roce 2017 a byla 20 %. V roce 2017 bylo dosaženo zisku, tím pádem došlo ke snížení neuhrazené ztráty z minulých let a vzrostl vlastní kapitál společnosti. Graf 13 zobrazuje porovnání rentability vlastního kapitálu sledované společnosti s průměrem daného odvětví, kde je vidět, že společnost se nachází dlouhodobě pod průměrem tohoto odvětví. Nejvíce se průměru podnik přiblížil v roce 2017, kdy rentabilita vlastního kapitálu sledované společnosti byla 20 %.

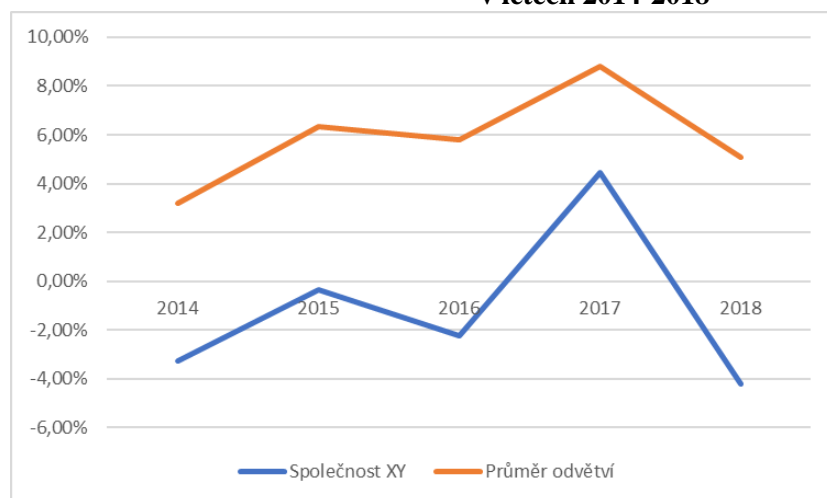
Graf 13 – Porovnání rentability vlastního kapitálu společnosti s průměrem odvětví v letech 2014-2018



Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů a analytických statistik MPO

Podobné to je i u druhého ukazatele ROA, neboli rentability celkového kapitálu. Tento ukazatel je základním měřítkem rentability, resp. výnosnosti celého podniku. Čím je hodnota vyšší, tím je podnik výnosnější. V tomto případě byl podnik výnosný pouze v roce 2017, kdy rentabilita celkového kapitálu dosahovala 4 %. V roce 2015 byla rentabilita aktiv 0 %, to znamená, že podnik v tomto roce neztrácel ani nevynášel. Graf 14 porovnává rentabilitu celkového kapitálu ve vybrané společnosti a průměru odvětví ve sledovaných letech 2014 až 2018. Z grafu vyplývá, že průměr daného odvětví rentability celkového kapitálu není nijak razantně vysoký. Tudíž rentabilitu velmi ovlivňuje specifikum daného odvětví.

Graf 14 – Porovnání rentability celkového kapitálu společnosti s průměrem odvětví v letech 2014-2018

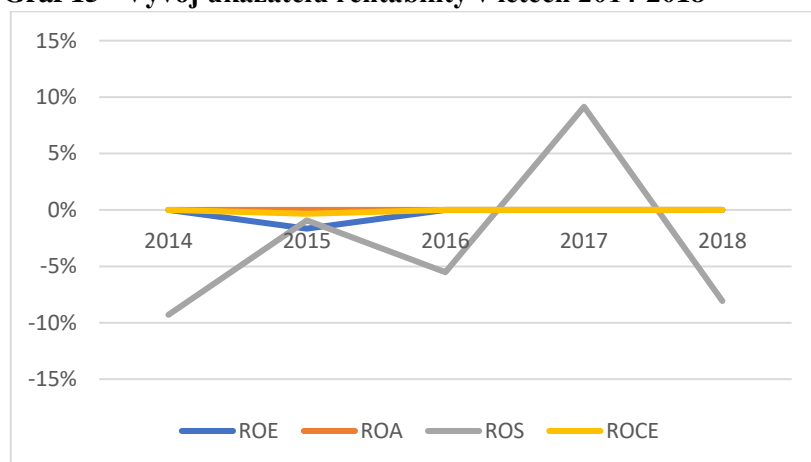


Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů a analytických statistik MPO

Třetí ukazatel ROS, neboli rentabilita tržeb, vyjadřuje a měří schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Podnik dosáhl zisku pouze v roce 2017 a jeho rentabilita tržeb byla ve výši 9 %. V ostatních sledovaných letech byla rentabilita tržeb záporná, příčinou byly vysoké náklady společnosti.

Poslední ukazatel ROCE, neboli rentabilita dlouhodobého kapitálu, měří výkonnost kapitálu dlouhodobě vloženého do podniku. Dlouhodobý kapitál byl výkonný pouze v roce 2017, kdy jeho rentabilita dosáhla 5 %. V grafu 15 je zobrazen vývoj těchto ukazatelů rentability v letech 2014-2018. Kladná rentabilita vznikla díky realizovanému zisku, který byl v tomto roce ve výši 2 mil. Kč.

Graf 15 - Vývoj ukazatelů rentability v letech 2014-2018



Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

4.5.2 Ukazatele aktivity

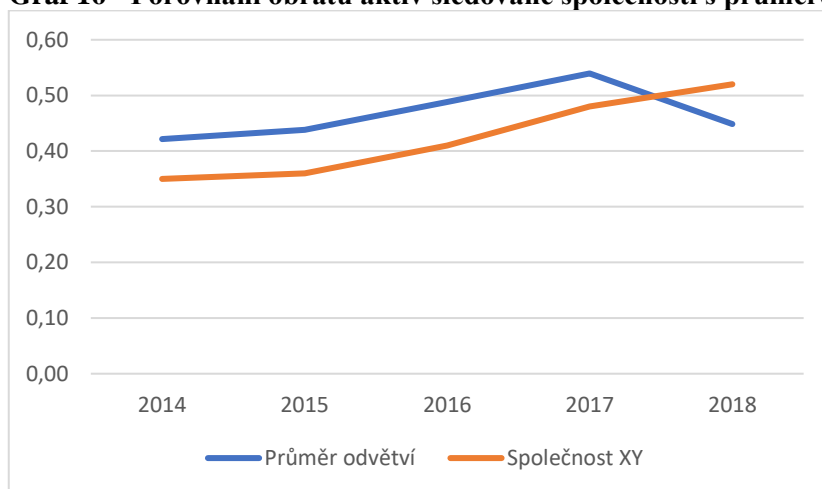
Ukazatele aktivity sledují schopnost podniku využívat majetek. Tedy jak podnik využívá svá aktiva, zda disponuje nevyužívanými kapacitami, zda má firma dostatek produktivních aktiv. V tabulce 17 jsou vypočteny jednotlivé ukazatele aktivity během sledovaného období 2014 až 2018. Konstrukce jednotlivých ukazatelů aktivity se nalézá v teoretické části v podkapitole 3.3.4.

Tabulka 17 - Ukazatele aktivity v letech 2014-2018

Aktivita	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat aktiv	0,35	0,36	0,41	0,48	0,52
Obrat zásob	40,07	41,50	60,46	52,48	62,00
Obrat pohledávek	7,69	7,27	11,32	14,46	10,93
Obrat krátkodobých závazků	11,04	18,00	10,88	20,94	20,67
Doba obratu zásob	9	9	6	7	6
Doba splatnosti pohledávek	47	50	32	25	33
Doba splatnosti krátkodobých závazků	33	20	33	17	17

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

Obrat aktiv udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za jeden rok. Minimální úroveň obratu aktiv by měla být na úrovni 1, hodnotu ovšem ovlivňuje i příslušnost oboru. Jedním ze specifických znaků hotelnictví je, že podnik disponuje příliš vysokými aktivy oproti celkovým tržbám. Graf 16 porovnává hodnoty obratu aktiv sledované společnosti s průměrem odvětví. Z tohoto grafu je patrné, že obrat aktiv společnosti XY se od roku 2014 do roku 2017 drží pod odvětvovým průměrem. Důvodem takto nízkých hodnot obratu aktiv jsou příliš malé tržby, které nedosahují takových hodnot, aby pokryly průměrnou úroveň oboru. Nicméně v roce 2018 došlo k mírnému poklesu hodnoty celkového vloženého kapitálu (o 8 % oproti předešlému roku) vlivem odepisování majetku a k nepatrnému růstu tržeb z prodeje služeb, a proto byl obrat aktiv sledované společnosti v tomto roce nadprůměrný.

Graf 16 - Porovnání obratu aktiv sledované společnosti s průměrem odvětví

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů a analytických statistik MPO

Obrat zásob v tabulce 17 říká, kolikrát se zásoby za dané období v tržbách obrátí neboli kolikrát se vrátí do peněžní podoby. Ve vybraném podniku se zásoby průměrně obrátí 51krát za rok. Největší obrat zásob byl v roce 2018 (62krát), naopak nejnižší obrat zásob podnik zaznamenal v roce 2014 (40krát). Podnik by se měl snažit, aby byl obrat zásob byl co největší, jelikož každá dokončená obrátka přináší podniku zisk. Doby obratu zásob má největší vypovídací schopnost pro restauraci v hotelu. Průměrná doba obratu zásob je 7 dnů, což je pro podnik akceptovatelná hodnota.

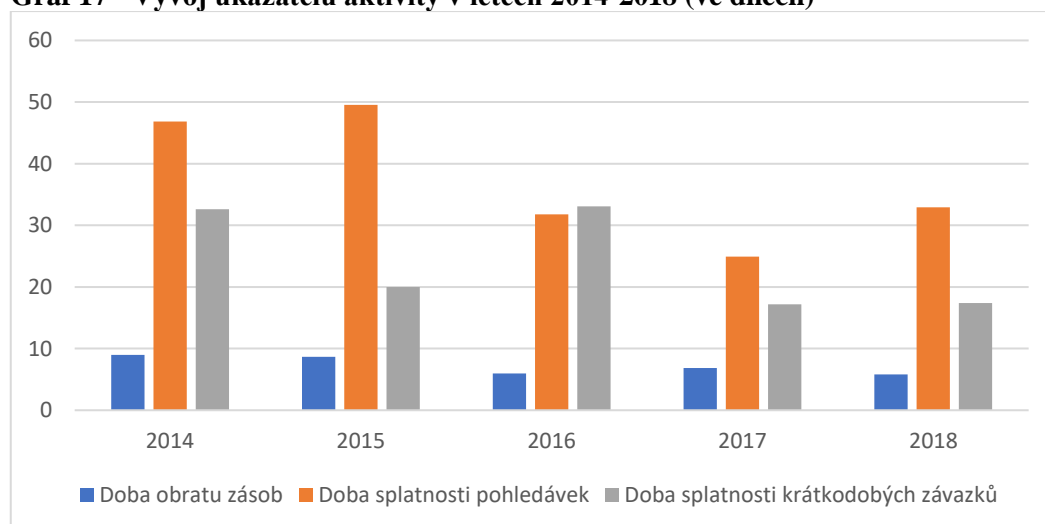
Obrat pohledávek udává, kolikrát za dané období uskutečnily pohledávky svůj koloběh neboli kolikrát se vrátily do peněžní podoby. Obrat pohledávek vybrané společnosti osciluje průměrně 10krát za rok a má spíše rostoucí trend. Doba obratu pohledávek vypovídá o intervalu, za nějž se pohledávky přemění na formu peněžních prostředků, resp. o průměrné době, po kterou se majetek podniku v daném roce vyskytoval ve formě pohledávek. Čím je doba obratu kratší, tím rychleji podnik získává peněžní prostředky vázané v pohledávkách a získanou hotovost může znovu použít k dalším nákupům. Ve sledované společnosti je průměrná doba obratu pohledávek 37 dnů. Nejdelší doba obratu pohledávek je v roce 2014 (47 dnů) a v roce 2015 (50 dnů). V těchto letech doba obratu pohledávek výrazně překračuje dobu poskytované splatnosti pohledávek (30 dnů), což je pro podnik negativní. Vyšší doba obratu pohledávek představuje pro podnik riziko, protože poté nemusí být schopen dostát svým závazkům vůči jiným vůči jiným subjektům. Naopak nejlepší doba obratu pohledávek byla v roce 2017, kdy se tato doba zkrátila na 25 dnů. Pozitivní vývoj obratu pohledávek v posledních dvou letech je zapříčiněn jednak růstem tržeb, ale také posílením platební kázně odběratelů.

Obrat krátkodobých závazků udává, kolikrát se uskutečnila obrátka závazků v daném období při dosaženém objemu tržeb. Ve sledovaném podniku se krátkodobé závazky průměrně obrátí 16krát za rok a každoročně dochází k mírnému navyšování hodnot. Nejnižší obrátkovost krátkodobých závazků 10,88krát za rok byla zaznamenána v roce 2016. Doba obratu krátkodobých závazků vypovídá o tom, za jak dlouhou dobu byly v průměru uhrazovány krátkodobé závazky. Ve vybrané společnosti je průměrná doba obratu krátkodobých závazků 24 dnů a postupně dochází každý rok k jejímu snížení. Nejdelší doba splatnosti krátkodobých závazků byla v roce 2014 a 2016 (33 dnů), naopak nejnižší byla v roce 2017 a 2018 (17 dnů). Důležité je porovnat dobu splatnosti pohledávek a dobu splatnosti krátkodobých závazků. Kromě roku 2016, je doba splatnosti pohledávek oproti

době splatnosti krátkodobých závazků vyšší. V roce 2014 byly závazky splaceny dříve o 14 dní, v dalším roce už to bylo dokonce o 30 dnů, v roce 2016 se doby téměř sjednotily a posledních letech docházelo opět ke dřívějšímu splácení závazků. Optimální by pro podnik bylo, kdyby doba obratu závazků byla delší než doba obratu pohledávek, v tomto případě dochází k narušení finanční rovnováhy ve firmě. Nicméně takto nízká doba obratu závazků může být užitečná pro věřitele, kteří z ní mohou vyčíst, jak firma dodržuje obchodně-úvěrovou politiku.

Graf 17 zobrazuje vývoj ukazatelů aktivity ve sledovaném období 2014 až 2018. Z grafu 17 lze jasně vidět dobu splatnosti pohledávek, která převyšuje dobu splatnosti závazků a dále malou dobu obratu zásob, která je pro hotel akceptovatelná.

Graf 17 - Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2014-2018 (ve dnech)



Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

4.5.3 Ukazatele zadluženosti

Pojem zadluženost vyjadřuje skutečnost, že podnik používá k financování aktiv ve své činnosti cizí zdroje. Použití výhradně vlastního kapitálu totiž jednoznačně s sebou přináší snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Hlavními ukazateli zadluženosti jsou ukazatel věřitelského rizika, koeficient samofinancování, míra finanční samostatnosti a ukazatel finanční páky. Popis jednotlivých ukazatelů zadluženosti se nachází v teoretické části v podkapitole 3.3.3.

Tabulka 18 - Ukazatele zadluženosti společnosti (2014-2018)

Zadluženost	2014	2015	2016	2017	2018
Ukazatel věřitelského rizika	80 %	78 %	80 %	75 %	78 %
Koeficient samofinancování	20 %	22 %	20 %	25 %	22 %
Míra finanční samostatnosti	25 %	25 %	23 %	29 %	25 %

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

Z tabulky 18 je patrné, že vybraný podnik je vysoce zadlužen. Nejvyšší zadluženost neboli ukazatel věřitelského rizika byl v roce 2014 a v roce 2016 ve výši 80 %. Zadluženost podniku klesla nejvíce o 5 % a to v roce 2017, příčinou byl nárůst celkových aktiv celkem o 5 %. Společnost v tomto roce nakoupila nové vybavení do kuchyně. Vysoké procento ukazatele věřitelského rizika naznačuje, že společnost financuje prostředky výhradně z cizích zdrojů. Ukazatel věřitelského rizika by neměl překročit 70 % hranici. Pomocí tohoto ukazatele banky hodnotí bonitu klienta a je jedním z kritérií při poskytování úvěru.

Koeficient samofinancování udává, že vlastní kapitál společnosti je průměrně tvořen 22 % z celkových aktiv. Jedná se o doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika. Z toho plyne, že společnost financuje prostředky z vlastních zdrojů pouze z 22 %.

Ukazatel míry finanční samostatnosti říká, že na úhradu jedné koruny cizích zdrojů podniku připadá v průměru 26 % vlastního kapitálu. Nejvyšší hodnota tohoto ukazatele byla v roce 2017 (29 %), naopak nejnižší hodnota byla v roce 2016 (23 %). Nízká hodnota ukazatele míry finanční samostatnosti byla zapříčiněna snížením vlastního kapitálu z důvodu záporného výsledku hospodaření.

4.5.4 Ukazatele likvidity

Likvidita je schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky. Likvidita má tři stupně. První stupeň obsahuje pouze krátkodobý finanční majetek, ve druhém stupni je vyloučena nejméně likvidní položka – zásoby a ve třetím stupni je zahrnut celkový oběžný majetek. Tabulka 19 zobrazuje jednotlivé ukazatele likvidity ve zvoleném podniku v letech 2014 až 2018. Vzorce jednotlivých ukazatelů likvidity lze najít v podkapitole 3.3.1.

Tabulka 19 - Ukazatele likvidity v letech 2014-2018

Likvidita	2014	2015	2016	2017	2018
Běžná	3,72	8,30	4,61	9,20	6,78
Pohotová	3,45	7,87	4,43	8,80	6,45
Okamžitá	2,01	5,39	3,46	7,35	4,56

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

Běžná likvidita udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky společnosti. Podle Beránka (2013) se doporučená hodnota běžné likvidity u hotelu měla pohybovat v rozmezí 3,0 – 3,5. Z tabulky 19 je patrné, že hodnoty běžné likvidity převyšují doporučené rozmezí, v roce 2015, 2017 a 2018 dokonce dvojnásobně až třínásobně. Dalo by se tvrdit, že podnik nemá problém s úhradou všech krátkodobých závazků, avšak vysoká míra likvidity není příznivá hlavně pro vlastníky podniku, neboť finanční prostředky jsou vázány v aktivech, která nepracují ve prospěch výrazného zhodnocování finančních prostředků a působí tak negativně na rentabilitu.

Pohotová likvidita je označována jako likvidita 2. stupně. Doporučené hodnoty pohotové likvidity u hotelu uvádí Beránek (2013) v rozmezí 2,0 – 2,5. Dle tabulky 19 i druhý stupeň likvidity podniku výrazně převyšuje doporučené hodnoty. V roce 2017 byla hodnota dokonce 4krát vyšší, než je doporučeno. V tomto případě se jedná také o nepříznivou situaci. Vyšší hodnoty ukazatele jsou příznivé pro věřitele, ale nevýhodné pro vedení podniku, protože nadměrná výše oběžných aktiv negativně ovlivňuje celkovou výnosnost vložených prostředků.

Okamžitá likvidita poměruje nejlikvidnější složky oběžných aktiv s krátkodobými závazky. Beránek (2013) doporučuje, aby hotel měl hodnoty okamžité likvidity v rozmezí 0,9 – 1,1. Pokud se doporučené hodnoty porovnají s hodnotami v tabulce 19, tak podnik vykazuje vysokou míru likvidity i na prvním stupni likvidity.

Všechny ukazatele likvidity naznačují, že v daném okamžiku by podnik byl schopen uspokojit své věřitele. Sledovaná společnost je dostatečně likvidní, nicméně nepříznivě váže finanční prostředky v aktivech a ty tak negativně ovlivňují celkovou výnosnost podniku. Vysoká míra likvidity vznikne, pokud je na konci roku mnoho neuhrazených pohledávek např. se může jednat o vysokou hodnotu pohledávky, kterou odběratel nestihl uhradit nebo se zvýšila nedobytnost pohledávek či společnost poskytla delší splatnost odběratelům a dále je to ovlivňováno nízkými závazky, díky efektivnímu řízení vztahu s dodavateli.

4.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. K nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům patří čistý pracovní kapitál a čisté pohotovité prostředky. Vzorec čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků se nalézá v teoretické části v kapitole 3.5.

4.6.1 Čistý pracovní kapitál a čisté pohotovité prostředky

Čistý pracovní kapitál prezentuje část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem. Tabulka 20 zobrazuje hodnoty vypočtené dle účetních výkazů vybrané společnosti. Na první pohled je vidět, že podnik vykazuje po celé sledované období kladné hodnoty čistého pracovního kapitálu. Z toho vyplývá, že podnik má dostatek finančních zdrojů pro úhradu běžného chodu podniku. Kladná hodnota čistého pracovního kapitálu také značí, že objem oběžných aktiv je vyšší než objem krátkodobých závazků. Nejvyšší hodnotu čistého pracovního kapitálu měl podnik v roce 2017 a to ve výši 8 813 692 Kč, protože v tomto roce podniku vzrostla oběžná aktiva o 2 mil. Kč, díky vyšším tržbám se zvýšily podniku peněžní prostředky a zároveň podniku klesly krátkodobé závazky o 618 tis. Kč oproti předešlému roku.

Tabulka 20 - Vývoj čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků v letech 2014-2018

Ukazatele	2014	2015	2016	2017	2018
Čistý pracovní kapitál	4 065 448 Kč	6 807 840 Kč	6 107 433 Kč	8 813 692 Kč	6 346 547 Kč
Čisté pohotovité prostředky	1 509 226 Kč	4 095 564 Kč	4 175 372 Kč	6 826 692 Kč	3 905 826 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

V tabulce 20 jsou dále uvedeny hodnoty druhého rozdílového ukazatele, a to čistých pohotových prostředků. Z tabulky 20 je zřejmé, že podnik nemá problém s okamžitou likviditou právě splatných krátkodobých závazků. Nejvyšší hodnota byla v roce 2017 a to ve výši 6 826 692 Kč díky zvýšení krátkodobého finanční majetku.

4.7 Bilanční pravidla

Aby byl podnik dlouhodobě stabilní, měl by splňovat bilanční pravidla jako jeden z ukazatelů financování podniku. Mezi bilanční pravidla se řadí zlaté bilanční pravidlo, zlaté pravidlo vyrovnaní rizika a pari pravidlo financování podniku.

Tabulka 21 - Zlaté bilanční pravidlo společnosti v letech 2014-2018 (v Kč)

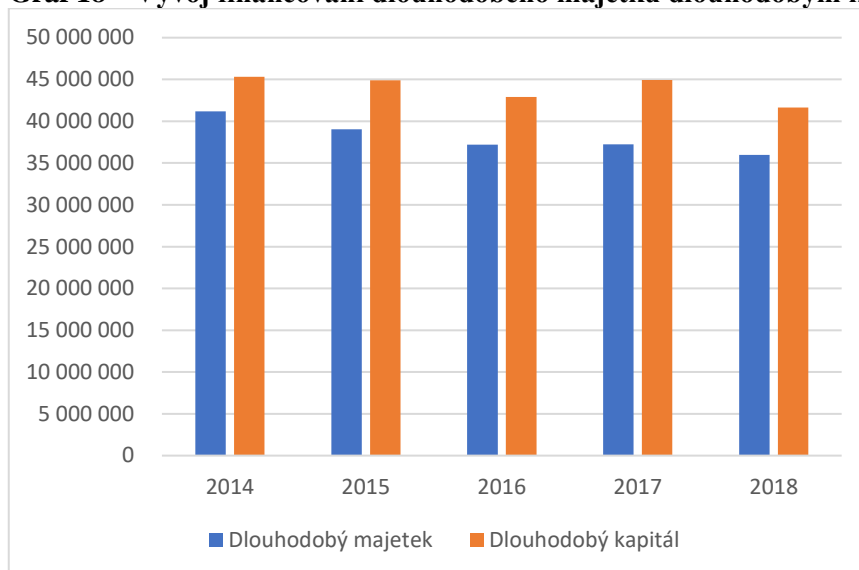
	2014	2015	2016	2017	2018
Dlouhodobý majetek	41 183 773	39 031 465	37 198 098	37 230 482	35 961 968
Dlouhodobý kapitál	45 318 331	44 913 831	42 897 173	44 918 565	41 634 198
Zlaté bilanční pravidlo	-4 134 558	-5 882 366	-5 699 075	-7 688 083	-5 672 230

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

V tabulce 21 je vypočteno zlaté bilanční pravidlo společnosti během jednotlivých let sledovaného období. Z tabulky 21 vyplývá, že podnik využívá pro krytí dlouhodobého majetku dlouhodobý kapitál ať již ve formě vlastního kapitálu nebo cizích zdrojů. Dochází tak ke časovému sledu aktiv s časovým sledem zdrojů, které byly pro financování použity. Z toho plyne, že podnik splňuje každý rok zlaté bilanční pravidlo financování.

Z grafu 18 je patrný vývoj financování dlouhodobého majetku dlouhodobým kapitálem mezi lety 2014 až 2018. Dlouhodobý kapitál každoročně převyšuje hodnotu dlouhodobého majetku, tudíž zlaté bilanční pravidlo financování je naplněno.

Graf 18 – Vývoj financování dlouhodobého majetku dlouhodobým kapitálem (2014-2018)



Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

Tabulka 22 vyjadřuje zlaté pravidlo vyrovnání rizika společnosti během roku 2014 až 2018. Výše cizího kapitálu představuje zadluženost podniku. Toto pravidlo doporučuje, aby hodnota vlastního kapitálu byla alespoň rovna cizímu kapitálu. Z tabulky vyplývá, že společnost je hodně zadlužena, a tudíž má sledovaný podnik problém s naplněním tohoto pravidla.

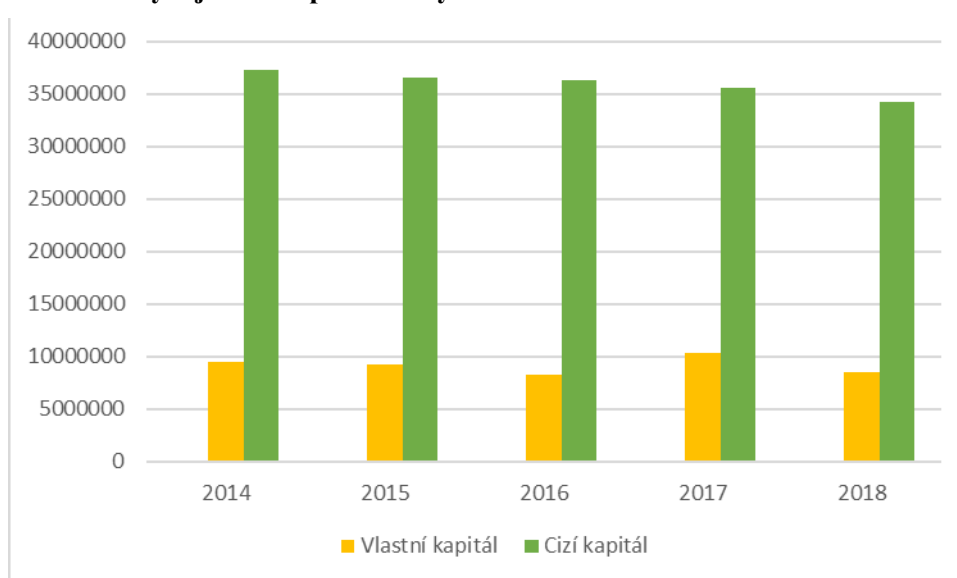
Tabulka 22 - Zlaté pravidlo vyrovnání rizika společnosti v letech 2014-2018 (v Kč)

	2014	2015	2016	2017	2018
Vlastní kapitál	9 461 433	9 306 933	8 290 275	10 349 767	8 516 460
Cizí kapitál	37 350 322	36 538 860	36 300 853	35 644 217	34 215 259
Zlaté pravidlo vyrovnání rizika	-27 888 889	-27 231 927	-28 010 578	-25 294 450	-25 698 799

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

Tabulka 22 souvisí s grafem 22, kde je graficky vidět nevyrovnaný poměr mezi kapitály. Cizí kapitál výrazně převažuje nad vlastním kapitál, protože hodnotu vlastního kapitálu velmi ovlivňuje ztráta z hospodaření minulých let, která v roce 2018 byla ve výši 23 553 260 Kč.

Graf 19 - Vývoj zlatého pravidla vyrovnání rizika v letech 2014-2018



Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

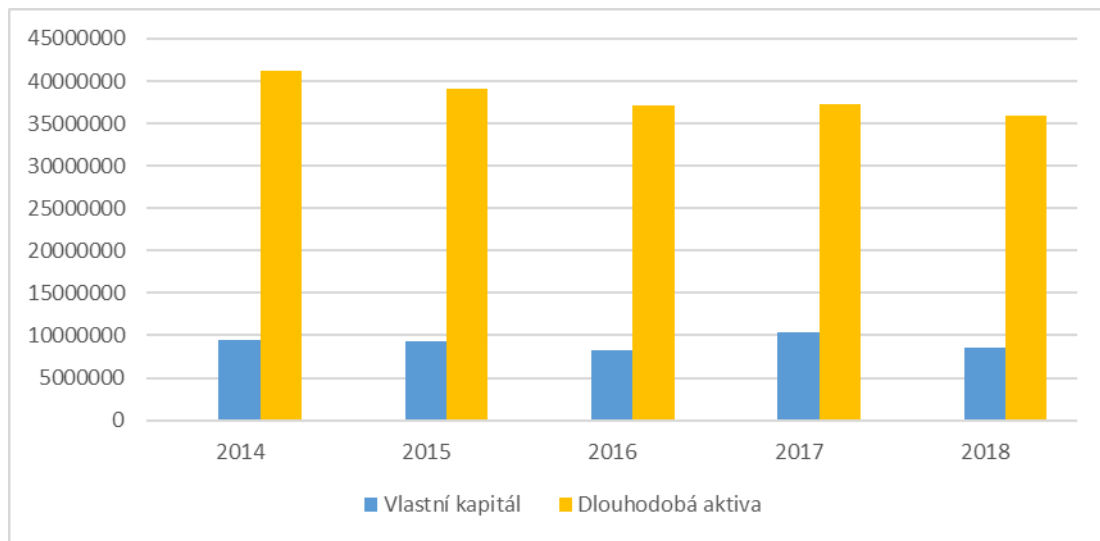
Posledním zkoumaným pravidlem je Pari pravidlo, které je zobrazeno v tabulce 23. Pari pravidlo doporučuje, aby podnik měl tolik vlastního kapitálu, kolik může uložit do dlouhodobého majetku. Znamená to, že by vlastního kapitálu mělo být méně než dlouhodobého majetku, rovnost se připouští jen tehdy, pokud k financování není používám dlouhodobý dluh. V tomto případě sledovaná společnost pari pravidlo splňuje, poněvadž dlouhodobý majetek každoročně několikanásobně převyšuje vlastní kapitál. V grafu 23 zobrazuje graficky hodnoty, kterou jsou v tabulce 23.

Tabulka 23 - Pari pravidlo společnosti v letech 2014-2018 (v Kč)

	2014	2015	2016	2017	2018
Dlouhodobý majetek	41 183 773	39 031 465	37 198 098	37 230 482	35 961 968
Vlastní kapitál	9 461 433	9 306 933	8 290 275	10 349 767	8 516 460
Pari pravidlo	31 722 340	29 724 532	28 907 823	26 880 715	27 445 508

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

Graf 20 - Vývoj pari pravidla v letech 2014-2018



Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

5 Zhodnocení výsledků finanční analýzy

Na základě poskytnutých podkladů, zejména výkazů rozvahy a výsledovky, byla zpracována finanční analýza vybrané společnosti. Náklady společnosti se každý rok zvyšují. Nejvyšší náklady z celého sledovaného období byly v roce 2018, kdy dosáhly přes 24,5 milionů Kč. Největším nákladem podniku je výkonová spotřeba, které připadá 52 % z celkových nákladů. Nejvyšší výkonová spotřeba byla v již zmiňovaném roce 2018 a to díky opravám a udržování jak hotelu, tak pronajímaných prostor. Druhými nejvyššími náklady společnosti jsou osobní náklady, které se také rok od roku zvyšují. V roce 2018 dosáhly výše téměř 7,4 milionů Kč. Nejvíce personálu je zaměstnáno v provozovaném hotelu. Kvalitní personál je jeden z hlavních předpokladů dobrého chodu hotelu.

Výnosy společnosti se také průběžně zvyšují, avšak nedosahují vyšších hodnot než náklady, kromě roku 2017, kdy se společnosti dařilo a dosáhla zisku. Největšími výnosy jsou tržby z prodeje služeb, na které si společnost pro větší přehlednost vede v účetnictví analytickou evidenci. Největší příjem má společnost ze stravování a v posledních letech se rapidně zvýšil příjem z ubytování. Naopak příjem z pronájmu nebytových prostor v poslední dvou letech klesl. Výsledek hospodaření podniku převažuje záporný, kromě již zmiňovaného roku 2017, kdy společnost dosáhla zisku přes 2 mil. Kč. Naopak nejhorší propad byl zaznamenán v roce 2018, kdy společnost na konci roku vykázala ztrátu ve výši 1,8 mil. Kč.

V první části finanční analýzy se práce zabývala rozborem rozvahy a výsledky pomocí horizontální a vertikální analýzy. Z horizontální analýzy rozvahy je patrné, že nejvyšší nárůst aktiv byl zaznamenán v roce 2017, kdy celková aktiva vzrostla o 4,7 %. V následném roce vzrostl i dlouhodobý hmotný majetek téměř o 10 %. Díky provedené modernizaci se hotel technicky zhodnotil a tím pádem vzrostla i jeho cena. Vlastní kapitál, který je pro společnost důležitou položkou, vlivem ztráty z hospodaření klesá. Největší propad byl zaznamenán v roce 2018, kdy poklesl o 4,24 %. Rok před tím naopak vlastní kapitál díky zisku vzrostl o 5 %. Další položkou rozvahy, která každoročně klesá, jsou krátkodobé závazky. Nejvyšší pokles byl v roce 2015 a to o 44 %.

Z vertikální analýzy vyplývá, že dlouhodobý majetek se na celkových aktivech podílí průměrně 80 %. Největší podíl byl v roce 2018 a to téměř 94 %. Společnost vlastní pouze dlouhodobý hmotný majetek, kterým jsou pozemky a budovy, hotel a osobní automobily

používané k podnikání. Naopak oběžná aktiva tvoří malý podíl na celkových aktivech. V průměru se jeho výše pohybuje okolo 17 %.

Cizí zdroje mají rostoucí trend. Nejvyšší hodnota cizích zdrojů byla v roce 2016 ve výši 82 %, naopak nejnižší byla v následujícím roce ve výši 78 %. Co se týká výsledku hospodaření, tak ten se pohybuje v záporných číslech kromě roku 2017, kdy společnost dosáhla zisku a to 4,36 % z hodnoty celkových pasiv. V roce 2017 se dosažený zisk ponížil o hodnotu neuhrazených ztrát z minulých let.

Mezi největší náklady společnosti patří výkonová spotřeba, která se pohybuje v průměru okolo 60 %. Největší vliv na výkonovou spotřebu má spotřeba materiálu a energie a dále náklady na služby. Nejvyššího podílu na tržbách z prodeje služeb dosáhla výkonová spotřeba v roce 2014 a to ve výši 65 %, naopak nejnižšího podílu bylo dosaženo v roce 2017 ve výši 51 %. Společnosti dále každoročně rostou osobní náklady, které dosáhly v roce 2018 nejvyššího podílu 32,55 % díky zvyšujícímu se počtu zaměstnanců a jejich mezd.

Druhá část finanční analýzy vybraného podniku se zabývala analýzou poměrových ukazatelů, která ukázala, že ne u všech ukazatelů bylo dosaženo uspokojivých výsledků. Díky ukazatelům rentabilita bylo zjištěno, že si vybraná společnost nevede příliš dobře. Rentabilita podniku vychází záporná, je to ovlivněno především výsledkem hospodaření, který firma vykazuje již delší dobu ztrátový. Také záporná rentabilita ovlivňuje investory především tak, že se jim nevyplatí do podniku vkládat své peněžní prostředky. V roce 2017 se však rentabilita podniku pohybuje v kladných číslech, protože v tomto roce společnost dosáhla zisku díky vyšším tržbám z prodeje služeb, které se oproti předešlému roku zvýšili o cca 4 mil. Kč a tím pádem se podniku zmenšila ztráta z hospodaření minulých let a zároveň vzrostl i vlastní kapitál společnosti. Ukazatel rentability vlastního kapitálu vyšel v roce 2017 20 %. Z toho vyplývá, že výnos vytvářený zdroji společnosti byl v tomto roce dostatečný, v ostatní letech nikoliv. V porovnání rentability vybrané společnosti s průměrem odvětví bylo zjištěno, že se podnik nachází dlouhodobě pod průměrem. Nejvíce se společnost přiblížila průměru v již zmiňovaném roce 2017.

Oblast aktivity v podniku lze posoudit kladně. Průměrný obrat aktiv v podniku byl 0,42. Obrat aktiv je ovlivněn příslušností oboru, protože jedním ze specifických znaků v hotelnictví je, že podniky disponují příliš vysokými aktivy oproti celkovým tržbám. Nejvyšší obrat aktiv byl zaznamenán v roce 2018, kdy se aktiva „obrátila“ 0,52krát. V porovnání obratu aktiv podniku s průměrným obratem aktiv oboru bylo zjištěno, že

společnost se drží do roku 2017 pod průměrem, nicméně v roce 2018 nastal zlom a obrat aktiv společnost byl lehce nadprůměrný díky růstu tržeb a poklesu celkového vloženého kapitálu o 8 %. Na obratu zásob je závislá především restaurace v hotelu. Průměrná doba obratu zásob je 7 dnů, což je pro podnik akceptovatelná hodnota.

Obrat pohledávek vybrané společnosti osciluje 10krát za rok a má rostoucí trend, což není pro podnik příliš pozitivní. Průměrná doba splatnosti pohledávek je 37 dnů. Vyšší doba splatnosti pohledávek představuje pro podnik riziko, že nebude schopen dostat svým závazkům vůči jiným subjektům. V posledních dvou sledovaných letech ale doba splatnosti poklesla na 25 dnů. Příčinou byl jednak růst tržeb, ale také posílení platební kázně odběratelů. Pozitivní je doba splatnosti krátkodobých závazků, která činí 24 dnů a každoročně se ještě snižuje. V posledních dvou sledovaných letech byla doba splatnosti závazků 17 dní. Nízká doba obratu závazků je optimální pro věřitele, kteří díky ní zjistí, že firma dodržuje obchodně-úvěrovou politiku. Doba splatnosti pohledávek ve sledované společnosti je vyšší než doba splatnosti závazků, což je negativní jev, díky kterému dochází k narušení finanční rovnováhy.

Na špatnou finanční situaci poukazují ukazatele zadluženosti. Dle ukazatele věřitelského rizika je společnost zadlužena z 80 %. Vysoké procento značí, že podnik financuje prostředky výhradně z cizích zdrojů a má to negativní jev na hodnocení bonity při poskytování úvěru.

Výsledky likvidity analyzovaného podniku se pohybují nad rozmezím doporučených hodnot. Sledovaná společnost je sice dostatečně likvidní, nicméně vysoká míra likvidity znamená, že podnik nepříznivě váže finanční prostředky v aktivech a ty tak negativně ovlivňují celkovou výnosnost podniku. Důvodem je příliš mnoho neuhrazených pohledávek na konci roku, zejména pohledávek z obchodních vztahů, a naopak nízký stav závazků díky efektivnímu řízení vztahu s dodavateli.

Z třetí části finanční analýzy, analýzy rozdílových ukazatelů, vyplývá, že podnik má dostatek finančních zdrojů pro úhradu běžného chodu podniku. Nejvyšší hodnotu čistého pracovního kapitálu měl podnik v roce 2017 a to ve výši 8 813 692 Kč, protože se díky vyšším tržbám z prodeje služeb zvýšily podniku peněžní prostředky a zároveň v tomto roce klesly krátkodobé závazky o 618 tis. Kč. Čisté pohotovostní prostředky ukázaly, že podnik nemá problém s okamžitou likviditou právě splatných krátkodobých závazků.

6 Závěr

V rámci této diplomové práce byla vypracována komplexní finanční analýza společnost XY, s. r. o. pro roky 2014 až 2018. Analyzovaná společnost XY se zabývá zejména provozováním tříhvězdičkového hotelu a restaurace, které se nacházejí v blízkosti Prahy a dále pronájmem bytů a nebytových prostor taktéž v Praze a okolí. Hotelové podnikání je charakterizováno vysokým podílem fixních nákladů, zejména odpisy, úroky z úvěru a pojištění. Téměř 90 % vstupního kapitálu podniku je investováno do fixních aktiv, tj. budova hotelu, zařízení vybavení. Dále se vyskytuje hojná skupina variabilních nákladů, kterými jsou třeba náklady na topení, světlo, údržbu zařízení a také náklady na pracovní sílu.

V praktické části byla provedena horizontální a vertikální analýza jednotlivých položek výkazů, kde byla zjištěna majetková a finanční struktura podniku. Dále byly analyzovány ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Tyto poměrové ukazatele mají největší vypovídací schopnost, proto byl na ně kladen největší důraz. Na závěr praktické části byla provedena analýza rozdílových ukazatelů a byla aplikována na vybraný podnik bilanční pravidla.

Na základě výsledků zpracované finanční analýzy lze společnosti XY doporučit, aby se v dalších letech zaměřila více na zvýšení tržeb. Mohla by učinit tak, že poskytne část svých peněžních prostředků na reklamu a propagaci hotelu a díky tomu se tak dostane více do podvědomí novým zákazníkům. Dále by se měl podnik snažit snížit náklady, ale přitom negativně neovlivnit kvalitu poskytovaných služeb. Bylo by vhodné snížit osobní náklady, které jsou pro podnik největší zátěží. Podnik by si mohl zmapovat situaci a zjistit na kolik jsou zaměstnanci doopravdy zaneprázdnění. Společnost může tak zjistit, že na některou pozici není nutné zaměstnávat člověka na plný úvazek. Dále v úvahu připadá snížení nákladů například změnou dodavatele zboží či služeb. Pro další zlepšení finanční situace podniku by autorka navrhovala odběratelům snížení doby splatnosti pohledávek, díky které by došlo k získání finanční rovnováhy mezi pohledávkami a závazky.

Pokud by se firmě podařilo optimalizovat své náklady a zvýšit tržby, mohla by v budoucnu opět dosáhnout zisku a tím pádem by se mohl zvýšit i ukazatel rentability.

7 Seznam použitých zdrojů

Literární zdroje:

- 1) BERÁNEK, J. Moderní řízení hotelového provozu: 5., zcela přepracované vydání. MAG CONSULTING, 2013. ISBN 978-80-86724-45-4.
- 2) ČERNOHORSKÝ, Jan a Petr TEPLÝ. Základy financí. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3669-3.
- 3) HOBZA V. – HOBZA JR. V. – SCHWARTZHOFFOVÁ E. Manažerská ekonomika: kapitoly k finanční analýze. Olomouc: Univerzita palackého v Olomouci, 2015. ISBN 978-80-244-4890-9.
- 4) KALOUDA F. Finanční analýza a řízení podniku. 3. vyd. Plzeň: Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.
- 5) KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.
- 6) KISLINGEROVÁ, E. Oceňování podniku. 2. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2001. Praktické příručky. Daně, účetnictví, ekonomie. ISBN 80-7179-529-1.
- 7) KRAFTOVÁ, I. Finanční analýza municipální firmy. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2002. ISBN 80-7179-778-2.
- 8) KRÍŽEK, M., NEUFUS J. Moderní hotelový management: 2., aktualizované a rozšířené vydání. Grada Publishing, 2014. ISBN 978-80-247-4835-1.
- 9) KUBÍČKOVÁ, D -- JINDŘICHOVSKÁ, I. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.
- 10) MÁČE, M. Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití. Praha: Grada, 2006. Finanční řízení. ISBN 80-247-1558-9.
- 11) MARINIČ, P. Plánování a tvorba hodnoty firmy. 1. vydání. Praha: Grada Publishing, 2008. ISBN 978-80-247-2432-4.
- 12) PEŠKOVÁ, R. -- JINDŘICHOVSKÁ I. Finanční analýza. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. ISBN 978-80-86730-89-9.
- 13) PILAŘOVÁ, I. -- PILÁTOVÁ, J. Účetní závěrka, základ daně, finanční analýza podnikatelských subjektů roku 2016. Praha: 1. Vox, 2016. ISBN 978-80-87480-50-2.
- 14) POLLAK, H. Jak obnovit životaschopnost upadajících podniků. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2003. ISBN 80-7179-803-7.

- 15) PROCHÁZKOVÁ, P. -- JELÍNKOVÁ, E. Podniková ekonomika - klíčové oblasti. Praha: Grada Publishing, 2018. ISBN 978-80-271-0689-9.
- 16) RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.
- 17) RŮŽIČKOVÁ, P. – ROUBÍČKOVÁ, M. Finanční management. Praha: Grada Publishing, 2012. ISBN 978-80-247-4047-8.
- 18) SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0
- 19) ŠTEKER, K. -- PAVELKOVÁ, D. -- KNÁPKOVÁ, A. -- REMEŠ, D. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.
- 20) VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.
- 21) WAGNER, J. Měření výkonnosti. 1. vydání. Praha: Grada Publishing, 2009. ISBN 978-80-247-2924-4.

Internetové zdroje:

- 1) BUSINESSINFO. Techniky a metody finanční analýzy. [online] 2009. [cit. 2019-11-21]. Dostupné z: <https://www.businessinfo.cz/cs/clanky/techniky-a-metody-financni-analyzy-3384.html>
- 2) Du Pontova analýza (DuPont analysis). In: ManagementMania.com [online]. Wilmington (DE) 2011-2020, 30.07.2015 [cit. 02.02.2020]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/dupontova-analyza>
- 3) Ministerstvo průmyslu a obchodu. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2014 [online]. [cit. 2020-03-07]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/dokument157262.html>
- 4) Ministerstvo průmyslu a obchodu. Finanční analýza podnikové sféry za 1.-4. čtvrtletí 2015 [online]. [cit. 2020-03-07]. Dostupné z: https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analytickematerialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-1--_4-ctvrtleti-2015--221221/
- 5) Ministerstvo průmyslu a obchodu. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2016 [online]. [cit. 2020-03-07]. Dostupné z:

<https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-astatistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2016--228985/>

6) Ministerstvo průmyslu a obchodu. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2017 [online]. [cit. 2020-03-07]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2017--237570/>

7) Ministerstvo průmyslu a obchodu. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2018 [online]. [cit. 2020-03-07]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2018--248883/>

8) SAGIT. Účetní průvodce Má, Dáti. [online]. [cit. 2019-04-01]. Dostupné z: <http://www.madati.cz/info/delfinheslatxt.asp?cd=218&typ=r&levelid=ROZVAHA.HTM>

8 Přílohy

Příloha I. – Rozvaha podniku v Kč v letech 2014 – 2018

		ROZVAHA (v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
		AKTIVA CELKEM	46 885 631	46 901 371	45 127 209	47 250 122	43 646 781
B.		DLOUHODOBÝ MAJETEK	41 183 773	39 031 465	37 198 098	37 230 482	35 961 968
B.II.		DLOUHODOBÝ HMOTNÝ MAJETEK	41 183 773	39 031 465	37 198 098	37 230 482	35 961 968
B.II.	1.	Pozemky	5 833 687	5 833 687	5 833 687	5 833 687	5 833 687
B.II.	2.	Stavby	34 662 864	32 531 054	30 783 133	30 565 887	29 086 536
B.II.	3.	Hmotné movité věci a jejich soubory	169 164	148 666	74 220	338 850	619 687
B.II.	4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
B.II.	5.	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0	0
B.II.	6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	422 058	422 058	422 058	422 058	422 058
B.II.	7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	96 000	96 000	85 000	70 000	0
B.II.	8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II.	9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
C.		OBĚŽNÁ AKTIVA	5 558 872	7 739 803	7 801 388	9 889 112	7 444 068
C.I.		ZÁSoby	411 525	404 258	304 805	429 133	365 856
C.I.	1.	Materiál	411 525	404 258	304 805	429 133	365 856
C.II.		DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY	-50 185	-60 892	0	0	385 875
C.II.	1.	Pohledávky z obchodních vztahů	-50 185	-60 892	0	0	0
C.II.	4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sd	0	0	0	0	385 875
C.III.		KRÁTKODOBÉ POHLEDÁVKY	2 194 881	2 368 911	1 627 256	1 557 868	1 688 990
C.III.	1.	Pohledávky z obchodních vztahů	1 404 071	1 220 863	665 907	729 499	620 450
C.III.	6.	Stát - daňové pohledávky	215 000	0	0	0	17 000
C.III.	7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	575 810	1 136 152	960 714	823 165	979 835
C.III.	9.	Jiné pohledávky	0	11 896	635	5 204	71 705
C.IV.		KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK	3 002 650	5 027 526	5 869 327	7 902 111	5 003 347
C.IV.	1.	Peníze	27 543	41 227	131 730	153 829	478 752
C.IV.	2.	Účty v bankách	2 975 107	4 986 299	5 737 597	7 748 282	4 524 595
D.I.		ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	142 986	130 103	127 723	130 528	240 745
D.I.	1.	Náklady příštích období	142 986	130 103	127 723	130 528	240 745
		PASIVA CELKEM	46 885 631	46 901 371	45 127 209	47 250 122	43 646 781
A.		VLASTNÍ KAPITÁL	9 461 433	9 306 934	8 290 275	10 349 767	8 516 460
A.I.		ZÁKLADNÍ KAPITÁL	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000
A.I.	1.	Základní kapitál	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000
A.III.		REZERV. FONDY, NEDELITELNÝ FOND A OSTATNÍ FONDY ZE ZISKU	32 903 026	32 903 026	32 903 026	32 903 026	32 903 026
A.III.	1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000
A.III.	2.	Statutární a ostatní fondy	32 853 026	32 853 026	32 853 026	32 853 026	32 853 026
A.IV.		VÝSLEDEK HOSP. MINULÝCH LET	-22 908 444	-24 441 593	-24 596 093	-25 612 750	-23 553 260
A.IV.	2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-22 908 444	-24 441 593	-24 596 093	-25 612 750	-23 553 260
A.V.		VÝSLEDEK HOSPODARENÍ BEZ UCETNIHO OBDOBÍ +/-	-1 533 149	-154 499	-1 016 658	2 059 491	-1 833 306
B.		CIŽI ZDROJE	37 350 322	36 538 860	36 300 853	35 644 217	34 215 259
B.II.		DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY	35 856 898	35 606 898	34 606 898	34 568 798	33 117 738
B.II.	2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	35 598 972	35 348 972	34 348 972	34 333 972	32 893 972
B.II.	5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	257 926	257 926	257 926	234 826	223 766
B.III.		KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	1 493 424	931 962	1 693 955	1 075 419	1 097 521
B.III.	1.	Závazky z obchodních vztahů	489 621	276 735	368 842	251 085	366 873
B.III.	5.	Závazky k zaměstnancům	-450	2 050	6 356	6 356	11 805
B.III.	6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	116 854	125 586	164 005	201 480	209 680
B.III.	7.	Stát - daňové závazky a dotace	45 451	73 598	164 288	196 062	64 808
B.III.	8.	Krátkodobé přijaté zálohy	29 888	29 888	29 888	15 800	15 800
B.III.	10.	Dohadné účty pasivní	554 500	154 664	607 866	0	0
B.III.	11.	Jiné závazky	257 560	269 441	352 710	404 636	428 555
C.I.		ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	73 876	1 055 577	536 081	1 256 138	915 062
C.I.	1.	Výdaje příštích období	7 782	974 671	458 166	1 219 160	857 044
C.I.	2.	Výnosy příštích období	66 094	80 906	77 915	36 978	58 018

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

Příloha II. – Výkaz zisku a ztráty podniku v Kč v letech 2014-2018

Označení a	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	2014	2015	2016	2017	2018
I.	Tržby za prodej zboží	8646	0	0	1064	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	1064	0
+	Obchodní marže	8646	0	0	0	0
II.	Výkony	16479188	16775806	18427918	22521435	22681525
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	16479188	16775806	18427918	22521435	22681525
B.	Výkonová spotřeba	10716461	10042873	11735822	11476609	14225248
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	7282550	7090294	7961057	7634175	7980410
B. 2.	Služby	3433911	2952579	3774764	3842434	6244838
+	Přidaná hodnota	5771373	6732933	6692096	11044826	8456277
C.	Osobní náklady	4241517	4048209	4351702	6689861	7382804
C. 1.	Mzdové náklady	3189546	3029931	3268527	5018141	5552858
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	985971	952278	1083175	1671720	1829946
C. 4.	Sociální náklady	66000	66000	0	0	0
D.	Daně a poplatky	190306	158379	0	0	0
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2669799	2455340	2251068	2400845	2425318
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	2641	10707	0	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	100721	266107	57893	958586	242147
H.	Ostatní provozní náklady	190868	366701	1026725	619009	559715
*	Provozní výsledek hospodaření	-1423037	-40296	-879506	2293697	-1669413
X.	Výnosové úroky	141	18	49	0	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	21	1036	25	235	2021
O.	Ostatní finanční náklady	110274	115257	137226	192071	165914
*	Finanční výsledek hospodaření	-110112	-114203	-137152	-191836	-163893
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	0	0	0	42370	0
Q. 1.	- splatná	0	0	0	42370	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-1533149	-154499	-1016658	2059491	-1833306
***	EAT: Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-1533149	-154499	-1016658	2059491	-1833306
***	EBT: Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-1533149	-154499	-1016658	2101861	-1833306

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů