

Finanční analýza vybrané společnosti

Tomáš Olšina

Bakalářská práce
2021



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Ústav financí a účetnictví

Akademický rok: 2020/2021

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE (projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: Tomáš Olšina
Osobní číslo: M18400
Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa
Studijní obor: Účetnictví a daně
Forma studia: Prezenční
Téma práce: Finanční analýza vybrané společnosti

Zásady pro vypracování

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Vypracujte literární rešerši zaměřenou na problematiku finanční analýzy podniku.

II. Praktická část

- Charakterizujte společnost a její postavení na trhu.
- Provedte finanční analýzu vybrané společnosti na základě účetních informací.
- Výsledky analýzy vyhodnoťte a navrhněte doporučení pro zlepšení hospodaření společnosti.

Závěr

Rozsah bakalářské práce: cca 40 stran
Forma zpracování bakalářské práce: Tisková/elektronická

Seznam doporučené literatury:

- BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. *Principles of corporate finance*. Twelfth edition. New York: McGraw-Hill Education, 2017, 896 s. ISBN 9781259253331.
- KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017, 328 s. ISBN 9788073806460.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017, 228 s. ISBN 9788027105632.
- KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. Praha: C.H. Beck, 2015, 342 s. ISBN 9788074005381.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada, 2019, 152 s. ISBN 9788027120284.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. David Homola
Ústav financí a účetnictví

Datum zadání bakalářské práce: 15. ledna 2021
Termín odevzdání bakalářské práce: 18. května 2021

L.S.

doc. Ing. David Tuček, Ph.D.
děkan

prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
ředitelka ústavu

Ve Zlíně dne 15. ledna 2021

**PROHLÁŠENÍ AUTORA
BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE**

Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové/bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že diplomová/bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk diplomové/bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji diplomovou/bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – diplomovou/bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen připsouští-li tak licenční smlouva uzavřená mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování diplomové/bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky diplomové/bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem diplomové/bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

Prohlašuji,

1. že jsem na diplomové/bakalářské práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval. V případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor.
2. že odevzdaná verze diplomové/bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 11.06.2021

Jméno a příjmení: Tomáš Olšina

.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Cílem bakalářské práce je finanční analýza společnosti XY, s. r. o.

Cílem práce je posoudit hospodaření společnosti v roce 2016–2019, porovnání s vybranými konkurenčními podniky a navrhnout doporučení pro zlepšení finanční situace podniku. Práce se skládá z části teoretické a praktické. Teoretická část vysvětluje pojem finanční analýza a jednotlivé metody, které se ve finanční analýze využívají. Praktická část obsahuje představení společnosti a potom pomocí jednotlivých absolutních, poměrových a souhrnných ukazatelů provedenou finanční analýzu společnosti. Závěr práce je věnován shrnutí a doporučení pro zkoumanou společnost.

Klíčová slova: Finanční analýza, účetní výkazy, rentabilita, likvidita, zadluženost, čistý pracovní kapitál, horizontální analýza, vertikální analýza

ABSTRACT

The aim of the bachelor thesis is a financial analysis of the company XY, s. r. o.

The aim of the work is to assess the company's finances in 2016–2019, comparison with selected competing companies and to propose recommendations for improving the financial situation of the company. The work consists of theoretical and practical parts. The theoretical part explains the concept of financial analysis and the various methods used in financial analysis. The practical part contains the introduction of the company and then using individual absolute, proportional and summary indicators performed financial analysis of the company. The conclusion of the work is devoted to a summary and recommendations for the researched company.

Keywords: Financial analysis, financial statement, profitability, liquidity, indebtedness, net working capital, horizontal analysis, vertical analysis

Chtěl bych poděkovat panu Ing. Davidu Homolovi, PhD. vedoucímu této bakalářské práce za odborné rady a cenné připomínky.

Prohlašuji, že odevzdaná verze bakalářské/diplomové práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

OBSAH

ÚVOD.....	9
CÍLE A METODY PRÁCE	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 FINANČNÍ ANALÝZA	12
1.1 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	12
a. Management podniku	13
b. Vlastníci podniku	13
c. Banky	13
d. Obchodní věřitelé	13
e. Věřitelé	13
f. Investory	13
g. Odběratelé	13
h. Konkurenční firmy	13
i. Zaměstnance	13
j. Státní orgány	13
2 ZDROJE A PODKLADY PRO FINANČNÍ ANALÝZU.....	14
2.1 ROZVAHA	14
2.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	19
2.3 PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (CASH FLOW)	21
2.3.1 Vstupní data pro zpracování výkazu cash flow.....	22
2.3.2 Přímá metoda	22
2.3.3 Nepřímá metoda	23
2.4 PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE.....	23
3 METODY, POSTUPY, UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	25
3.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE	26
3.1.1 Horizontální analýza (analýza po „řádcích“)	26
3.1.2 Vertikální analýza (analýza po „sloupcích“).	26
3.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE.....	26
3.2.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK)	27
3.3 POMĚROVÉ UKAZATELE	27
3.3.1 Ukazatele zadluženosti	27
3.3.2 Celková zadluženost.....	27
3.3.3 Ukazatele likvidity	29
3.3.4 Ukazatele rentability	30
3.3.5 Ukazatele aktivity.....	32
3.3.6 Spider analýza	33
3.3.7 Pyramidová soustava ukazatelů	33
3.4 SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	34
3.4.1 Z – skóre (Altmanův model).....	35

3.4.2	Index IN	35
II	PRAKTICKÁ ČÁST	37
3.5	PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI	38
3.6	ZAŘAZENÍ SPOLEČNOSTI DLE CZ-NACE.....	39
3.7	HISTORIE ODVĚTVÍ	39
4	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	40
4.1	ANALÝZA MAJETKOVÉ STRUKTURY	40
4.1.1	Majetkové struktura společnosti	40
4.2	FINANČNÍ STRUKTURA SPOLEČNOSTI.....	42
4.3	ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY	45
4.3.1	Analýza výnosů	45
4.3.2	Analýza nákladů.....	46
4.3.3	Analýza čistého pracovního kapitálu (ČPK).....	48
5	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	50
5.1.1	Analýza zadluženosti	50
5.1.2	Analýza likvidity	51
5.1.3	Analýza rentability	52
5.1.4	Analýza aktivity	53
5.2	Z – SKÓRE (ALTMANŮV MODEL)	54
5.3	SPIDER ANALÝZA	56
5.4	INDEX IN05	60
5.5	PYRAMIDOVÝ ROZKLAD (DU PONT).....	61
	ZÁVĚR A DOPORUČENÍ	63
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	68
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	70
	SEZNAM OBRÁZKŮ	71
	SEZNAM TABULEK.....	72

ÚVOD

Finanční analýza je v dnešní době silné konkurence jednou z klíčových součástí každého podniku. Společnost je díky ní schopna zjistit hospodářskou situaci, pozitivní nebo negativní vývoj a objevit slabé stránky podniku.

Bakalářská práce se zaměřuje na finanční analýzu společnosti XY, s.r.o. v období 2016-2019, která působí v odvětví zdravotní a sociální péče, oboru reprodukční medicíny.

Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část.

Teoretická část vysvětluje pojmy jako je finanční analýza, uživatelé finanční analýzy a zdroje pro finanční analýzu.

Praktická část se zabývá finanční analýzou společnosti XY, s.r.o. a na základě získaných výsledků je vyvozen závěr a jsou navržena doporučení pro budoucí řízení podniku.

CÍLE A METODY PRÁCE

Cílem této bakalářské práce je finanční analýza podniku XY, s.r.o. za období 2016–2019, pomocí finančních ukazatelů zhodnotit situaci podniku a navrhnout doporučení pro zlepšení finanční situace.

Při hodnocení podniku je důležité zpracovat analýzu i pro odvětví, ve kterém se podnik nachází. Pro srovnání jsem si ve své bakalářské práci vybral dva konkurenční podniky.

Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. Na základě literární rešerše je v rámci teoretické části nastíněna problematika finanční analýzy. Jsou zde uvedeny cíle finanční analýzy, uživatelé finanční analýzy, jednotlivé ukazatele a metody, které se používají pro zhodnocení situace podniku.

V navazující praktické části jsou analyzovány účetní výkazy společnosti za použití absolutních ukazatelů jako horizontální a vertikální analýza. Dále je provedena analýza poměrových ukazatelů jako analýza rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti a souhrnných ukazatelů jako Index IN05, Z-skóre. Dále je vypracována spider analýza, ve které porovnávají poměrové ukazatel sledovaného podniku a konkurence.

V závěru práce je uvedeno shrnutí výsledků práce a doporučení pro sledovanou společnost.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Růčková (2019, s. 9) uvádí, že nejužitečnější definicí je ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech.

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností (Knápková et al., 2017, s. 17).

Kalouda (2017, s. 57) tvrdí, že cílem finanční analýzy je posouzení finančního zdraví v podniku v podobě průniku rentability a likvidity, kdy platí:

$$\text{finanční zdraví} = \text{rentabilita} + \text{likvidita}$$

protože je toto vymezení cíle neudržitelné je doplňováno o identifikaci silných a slabých stránek podniku, rozbor finanční situace podniku a identifikace finanční tísně podniku, což je situace, kdy má podnik také problémy s likviditou, které lze řešit pouze výraznými změnami.

Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 17) uvádějí že, nedílnou součástí řízení podniku, uvádí čeho podnik dosáhl v jednotlivých oblastech, v čem se podařilo splnit předpoklady a kde došlo k situaci, které podnik chtěl předejít a nebo ji nečekal. Výsledky finanční analýzy mohou být velice cenné pro budoucnost podniku a to nejenom pro vlastní potřebu, ale také pro potřebu uživatelů, kteří nejsou součástí firmy.

1.1 Uživatelé finanční analýzy

Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 17) uvádí, finanční analýzu jako zdroj pro další rozhodování a posuzování kromě manažerů, také pro investory, obchodní partnery, státní a zahraniční instituce, zaměstnance, auditory, konkurenty. Důležité je zvážit pro koho je finanční analýza zpracována, každá zájmová skupina preferuje jiné informace.

Kubíčková (2015, s. 11-12) uvádí, že finanční analýza jako zdroj informací pro další posuzování a rozhodování slouží širokému spektru uživatelů, kterými jsou zejména:

- a. **Management podniku** – výsledky finanční analýzy využívá pro operativní i strategické řízení procesů v podniku.
- b. **Vlastníci podniku** – pro posouzení míry zhodnocení vloženého kapitálu, prostředků, pro zhodnocení způsobu a efektivnost činnosti managementu, pro rozhodnutí o rozdělení a užití zisku, pro hodnocení strategických záměrů, pro oceňování podniku.
- c. **Banky** – pro rozhodování o poskytnutí úvěrů a záruk za úvěry, pro posouzení schopnosti podniku splácet úvěr a pro měření rizik s úvěrem spojených včetně stanovení podmínek jeho poskytnutí.
- d. **Obchodní věřitelé** – pro výběr obchodních partnerů, pro formulaci obchodní politiky vůči nim
- e. **Věřitelé** – pro hodnocení schopnosti splácet emitovaný dluh spolu s úroky, pro rozhodování o dalších investicích.
- f. **Investory** – pro rozhodování o investicích do daného podniku, pro hodnocení cenných papírů v rámci vytváření optimálního portfolia cenných papírů
- g. **Odběratelé** – pro rozhodování o volbě dodavatele, rámci plánování své činnosti, pro posouzení stability, schopnosti dostát smluvním závazkům
- h. **Konkurenční firmy** – pro porovnání podmínek a výsledků s vlastními podmínkami a výsledky
- i. **Zaměstnanci** – pro posouzení finanční a celkové stability firmy, především z hlediska stability a perspektivnosti zaměstnání
- j. **Státní orgány** – pro státní statistiku, analytické činnosti na úrovni celého národního hospodářství, pro formulaci státní politiky apod.

(Kubíčková, 2015, s. 11-12).

2 ZDROJE A PODKLADY PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Kvalita informací a úspěšnost finanční analýzy do značné míry závisí na použitých vstupních informacích. Informace musí být nejen kvalitní, ale zároveň komplexní (Růčková, 2019, s. 21).

Nejzákladnější a nejdůležitější zdroje dat účetní výkazy podniku. Rozvaha, výkaz zisku a ztrát, přehled o peněžních tocích (cash flow), přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha účetní závěrky. Řadu cenných informací obsahuje také výroční zpráva. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 18).

Holečková (2008, s. 19) rozděluje informační zdroje do tří hlavních skupin:

- **zdroje finančních informací** – zejména čerpají z účetních výkazů finančního a vnitropodnikového účetnictví, informace finančních analytiků a manažerů podniku a výroční zprávy,
- **kvantifikované nefinanční informace** – především zahrnují oficiální ekonomickou a podnikovou statistiku, podnikové plány, cenové a nákladové kalkulace, rozборы budoucího vývoje techniky a technologie,
- **nekvantifikované informace** – zprávy vedoucích pracovníků, auditorů, komentáře manažerů, odborný tisk, nezávislá hodnocení a prognózy.

2.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem každého podniku, informuje o tom, jaký majetek podnik vlastní (aktiva) a z jakých zdrojů je tento majetek financován (pasiva). Musí vždy platit, že aktiva se rovnají pasivům. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 24). Rozvaha se sestavuje zpravidla k poslednímu dni každého roku, představuje základní přehled o majetku podniku ve statické podobě (v okamžiku účetní uzávěrky). Cílem je získání věrného obrazu ve třech základních oblastech – majetkové situaci podniku, zdrojích financování a finanční situaci podniku. (Růčková, 2019, s. 23).

Aktivy se rozumí celková výše ekonomických zdrojů, kterými podnik disponuje v daném časovém okamžiku. (Růčková, 2019, s. 25). Základní hledisko podle, kterého se aktiva rozlišují je jejich upotřebitelnost, obtížnost konverze na peněžní prostředky. Aktiva se rozdělují na: pohledávky za upsaný základní kapitál, dlouhodobý majetek, oběžná aktiva,

časová rozlišení (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 25). Brealey (2017, s. 707) říká, že v rozvaze nejsou zahrnuty všechny aktiva, některé nejcennější nehmotné aktiva jako je dobrá pověst, zkušený a trénovaný management.

Údaje o aktivech jsou v rozvaze uvedeny pro:

- 1. sloupec: brutto – stav jednotlivých majetkových položek na aktivních účtech v ocenění podle zákona o účetnictví,
- 2. sloupec: korekce – výše oprávek a opravných položek k jednotlivým aktivům,
- 3. sloupec: netto – výše aktiv snížená o opravné položky a oprávky,
- 4. sloupec: netto – obsahuje stav aktivních položek minulého účetního období snížený o opravné položky a oprávky

(Paseková, 2007, s. 28-29).

Dlouhodobý majetek – zachovává si původní podobu, odepisuje se.

Rozděluje se na:

- hmotný: budovy, pozemky, stavby, dopravní prostředky, umělecká díla s dobou použitelnosti delší než jeden rok,
- nehmotný: nehmotné výsledky výzkumu, patenty, licence, obchodní značky, software a ocenitelná práva s dobou použitelnosti delší než jeden rok.

Do dlouhodobého nehmotného majetku patří i goodwill (Holečková, 2008, s. 23).

Oběžná aktiva – jsou přítomna v různých formách, doba použitelnosti je kratší než jeden rok, probíhá zde proces, kterým podnik nakoupí materiál v hotovosti nebo na fakturu a potom jej přeměňuje na nedokončenou výrobu, polotovary a na finální výrobky. Pokud podnik tyto finální výrobky prodá, tak vznikají pohledávky a ty se později mění na peněžní prostředky. Tento cyklus se opakuje.

- Zásoby: materiál, nedokončené výrobky, polotovary, výrobky vlastní výroby, zboží,
- Pohledávky: rozdělují se na krátkodobé a dlouhodobé, pohledávky s dobou splatnosti kratší než jeden rok jsou krátkodobé a s dobou splatnosti delší než jeden rok dlouhodobé,
- Krátkodobý finanční majetek: zahrnuje cenné papíry, umožní krátkodobé investování, ale i rychlou likviditu v podniku,

- Peněžní prostředky: prostředky v pokladně a na účtech, patří sem i ceniny. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 30).

Časové rozlišení

Časové rozlišení slouží k zachycení pohybu transakcí aktiv, pasiv, nákladů a výnosů i když neproběhl pohyb peněžních prostředků.

Časové rozlišení aktiv

Je tvořeno následujícími položkami:

- Náklady příštích období
- Komplexní náklady příštích období
- Příjmy příštích období (Šteker, Otrusinová, 2016, s.193).

Časové rozlišení pasiv

- Výdaje příštích období – výkon účetní jednotky přijatý v běžném období, ale úhrada proběhne v období příštím
- Výnosy příštích období – částky přijaté v běžném období, ale výkony budou poskytnuty až v období příštím (Šteker, Otrusinová, 2016, s. 200-202).

Pasiva – zdroje financování

Za stranu pasiv je možné označit jako stranu zdrojů financování podniku. Strana pasiv na rozdíl od strany aktiv není členěna podle časového hlediska, ale je členěna podle hlediska vlastnictví zdrojů financování. Do pasiv patří vlastní kapitál, cizí kapitál, ostatní pasiva (Růčková, 2008, s. 27).

Údaje o pasivech jsou rozvaze uvedeny pro:

běžné období:

- 1. sloupec – zachycuje stav pasiv v běžném účetním období,

minulé období:

- 2. sloupec – zachycuje stav pasiv v minulém účetním období (Paseková, 2007, s. 29)

Vlastní kapitál – tvoří jej základní kapitál, ážio, kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledkem hospodaření minulých let a běžného období. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 35).

- Základní kapitál – část, která vzniká při založení společnosti. Souhrn peněžních a nepeněžních vkladů společníků do společnosti (Růčková, 2019, s. 28).
- Ážio a kapitálové fondy – především sem patří emisní ážio (rozdíl mezi emisním kurzem a jmenovitou hodnotou akcií), patří sem i vklady společníků, které nezvyšují základní kapitál (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 35).
- Fondy ze zisku – vytvářeny jsou zpravidla podle ZOK, stanov, společenské smlouvy, zakladatelské smlouvy nebo listiny nebo také podle zákona o státním podniku. Rozdělují se do dvou skupin: rezervní fondy ty jsou tvořeny ze zisku a slouží pro krytí ztrát a statutární fondy a ostatní fondy jsou tvořeny také ze zisku, ale jsou určeny pro interní potřeby společnosti (příspěvky zaměstnancům) (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 35).
- Výsledek hospodaření minulých let – převádí se do dalšího období, jde o část, která nebyla použita do fondů nebo na podíl ze zisku (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2016, s. 36).
- Výsledek hospodaření běžného účetního období – zdaněný zisk, který ještě není rozdělený (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 36).

Cizí zdroje

Patří sem rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky. Je to dluh společnosti, který musí společnost v daném časovém horizontu uhradit, zároveň z něj společnost platí úroky. Cizí kapitál je levnější než vlastní kapitál (Růčková, 2008, s. 28).

- Rezervy – určeny k pokrytí závazků, u kterých je jisté nebo pravděpodobné, že nastanou, dělí se na rezervy na důchody a podobné závazky, rezervy na daň

z příjmů, rezervy podle zvláštních právních předpisů, ostatní rezervy. (Šteker, Otrusinová, 2016, s. 151 - 153).

- Závazky – dělí se na krátkodobé a dlouhodobé, do dlouhodobých se řadí závazky z obchodních styků delší než jeden rok, např. emitované dluhopisy, do krátkodobých závazků se řadí závazky vůči dodavatelům s dobou kratší než jeden rok, např. krátkodobé směnky (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 38).

Tabulka 1 - rozvaha

Rozvaha			
Aktiva		Pasiva	
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základná 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 z minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	Výsledek hospodaření běžného období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	B.+C.	Cizí zdroje
C.II.a	Dlouhodobé pohledávky	B.	Rezervy
C.II.b	Krátkodobé pohledávky	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: vlastní zpracování dle (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 24)

2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty přináší písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Zachycuje pohyb výnosů a nákladů, nezachycuje pohyb příjmů a výdajů. Výkaz zisku a ztráty se sestavuje pravidelně v ročních či kratších intervalech. Tento účetní výkaz se sestavuje pro zjištění hodnocení firmy a její ziskovosti a úspěšnosti její práce (Růčková, 2019, s. 32).

Forma tohoto účetního výkazu může být horizontální nebo vertikální. Horizontální forma uvádí náklady a výnosy odděleně, vertikální forma přiřazuje k sobě výnosy a náklady, které náleží k určité oblasti činnosti (Kubíčková, 2015, s. 28).

$$\text{výnosy} - \text{náklady} = \text{výsledek hospodaření}$$

Náklady

Snižují ekonomický prospěch, představují snížení aktiv jak v peněžním, tak nepeněžním vyjádření a zároveň vznik závazků. (Prokúpková, 2014, s. 50)

Výnosy

Zvyšují ekonomický prospěch, je to zvýšení, jak v peněžním, tak nepeněžním vyjádření. (Prokúpková, 2014, s. 50)

Tento výkaz může být sestaven buď v druhovém nebo účelovém členění.

- Druhové členění – sleduje jaký druh nákladu byl vynaložen, tento náklad neovlivní VH v období, kdy byl vynaložen, ale ovlivní jej až v době jeho spotřeby nebo používání majetku,
- Účelové členění – sleduje příčinu vzniku nákladu, sleduje tedy účel jeho vynaložení, při druhovém členění jsou náklady na výrobu promítnuty do výkazu až v okamžiku promítnutí výnosu, náklady správy a odbyt nelze přiřadit ke konkrétnímu výkonu a jsou tak promítnuty v období, ve kterém byly vynaloženy. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 41).

Při sestavování tohoto výkazu je uplatňován aktuální princip, to znamená, že transakce jsou zachycovány a vykazovány v období, jehož se časově a věcně týkají (Holečková, 2008, s. 32).

Výkaz zisku a ztráty je uspořádán na části:

- provozní činnost
- finanční činnost
- mimořádná činnost (Holečková, 2008, s. 33).

Tabulka 2 - výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty	
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb
II.	Tržby za prodej zboží
A.	Výkonová spotřeba
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží
2.	Spotřeba materiálu a energie
3.	Služby
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)
C.	Aktivace (-)
D.	Osobní náklady
E.	Úpravy hodnot v provozní činnosti
III.	Ostatní provozní výnosy
F.	Ostatní provozní náklady
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly
H.	Náklady související s ostatními dlouhodobým finančním majetkem

VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti
J.	Nákladové úroky a podobné náklady
VII.	Ostatní finanční výnosy
K.	Ostatní finanční náklady
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)
L.	Daň z příjmu
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)
M.	Převod podílu výsledku hospodaření společníkům
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)
*	Čistý obrat za účetní období

Zdroj: vlastní zpracování podle (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 42 - 43).

2.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow)

Problém, kdy nastává obsahový i časový nesoulad mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy, ziskem a stavem peněžních prostředků pomáhá odstraňovat sledování cash flow. Je důležitou součástí finančního řízení a finanční analýzy podniku. Souvisí se zajišťováním jeho likvidity (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 52).

Sumarizuje příjmy a výdaje peněžních prostředků uskutečněné za účetní období. Údaj o cash flow, který vyjadřuje přírůstek nebo úbytek peněžních prostředků za účetní období tvoří rozdíl mezi celkovými příjmy a výdaji (Kubíčková, 2015, s. 30).

Cash flow se sestavuje z důvodu zjištění, kde jsou zdroje peněz a kam se peníze ztrácí (Scholleová, 2017, s. 30).

2.3.1 Vstupní data pro zpracování výkazu cash flow

Základnou pro tvorbu výkazu cash flow je účetnictví, využití těchto údajů záleží na tom, kdo tento výkaz sestavuje:

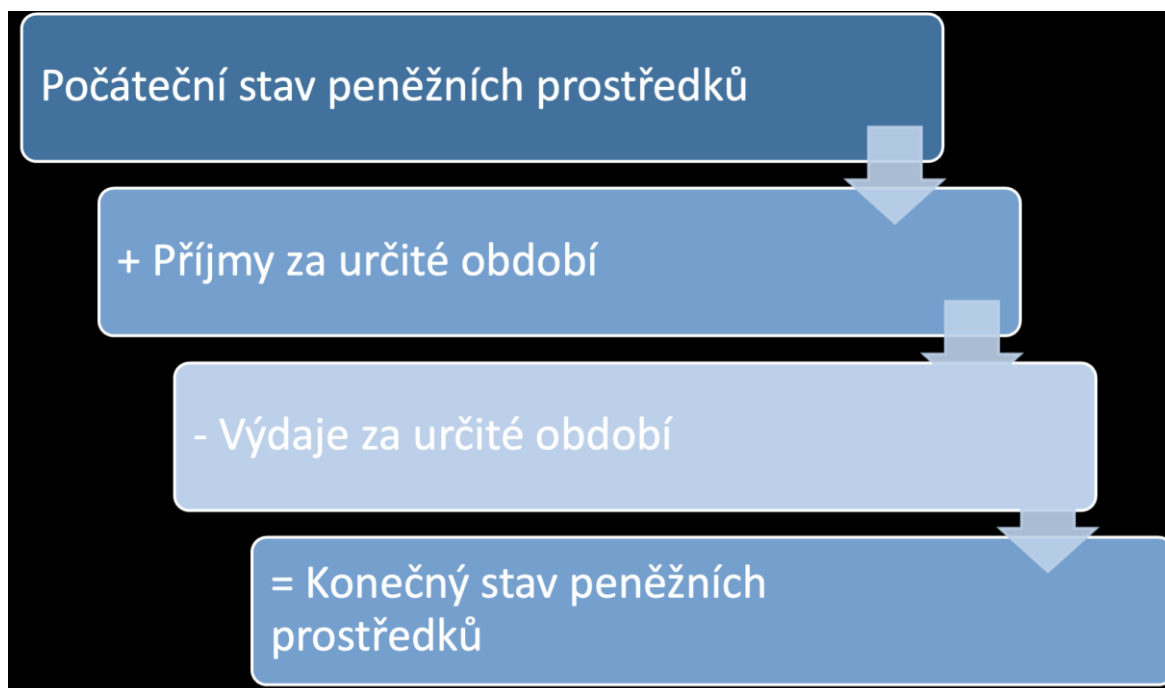
- externí uživatel – má přístup pouze k závěrce podniku, proto je schopen sestavit výkaz pouze v hrubém členění na jednotlivé činnosti. Tyto údaje nejsou dostačující pro účely podrobnější analýzy, ale jsou dostačující pro utvoření představy o hospodaření podniku a jeho platební schopnosti,
- pracovník zodpovědný za tvorbu podkladů – využívají veškerých dostupných informací, aby tento výkaz mohl sloužit k efektivnímu hodnocení a následnému plánování. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 53).

Metody sestavení výkazu cash flow

Dvě základní metody sestavení – přímá a nepřímá metoda.

2.3.2 Přímá metoda

Založena na skutečném pohybu příjmů a výdajů, jednotlivé pohyby peněz je nutné v účetnictví dohledávat, a to z důvodu, že platby nejsou sledovány podle požadovaných činností tohoto výkazu (Šteker, Otrusínová, 2017, s. 241).



Obrázek 1 - přímá metoda

Zdroj: vlastní zpracování dle (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, (2017, s. 54)

2.3.3 Nepřímá metoda

Metoda vychází z rozdílu mezi výnosy a náklady, který transformuje na tok peněz.

Častěji využívaná metoda.

Tabulka 3 - Výkaz zisku a ztráty

Výsledek hospodaření běžného období
+ odpisy
+ tvorba dlouhodobých rezerv
– snížení dlouhodobých rezerv
+ zvýšení závazků (krátkodobých), časového rozlišení pasiv
– snížení závazků (krátkodobých), časového rozlišení pasiv
– zvýšení pohledávek, časového rozlišení aktiv
+ snížení pohledávek, časového rozlišení aktiv
– zvýšení zásob
+ snížení zásob
= CASH FLOW Z PROVOZNÍ ČINNOSTI
– výdaje s pořízením dlouhodobého majetku
+ příjmy z prodeje dlouhodobého majetku
= CASH FLOW Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI
+/- dlouhodobé (krátkodobé) závazky
+/- dopady změn vlastního kapitálu
= CASH FLOW Z FINANČNÍ ČINNOSTI
KONEČNÝ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ

Zdroj: vlastní zpracování dle Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, (2017, s. 56)

2.4 Příloha k účetní závěrce

Je nedílnou součástí účetní závěrky, jejím obsahem jsou informace, které v ní nelze nalézt v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Pro externího uživatele účetní závěrka důležitá pro

objasnění skutečností pro vytvoření správného úsudku o finanční situaci a odhadnutí možného budoucího vývoje (Holečková, 2008, s. 36).

Příloha k účetní závěrce by měla obsahovat tyto údaje:

- obecné údaje, charakteristiku podniku, jeho právní formu,
- informace o používaných účetních metodách, účetních zásadách, způsobu oceňování, opravných položek k majetku,
- doplňující údaje k účetním výkazům týkající se dlouhodobého majetku, pohledávkách, rozdělení zisku,
- přehled o peněžních tocích, příjmech, výdajích a změně stavu peněžních prostředků. (Holečková, 2008, s. 36-37)

3 METODY, POSTUPY, UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Díky rozvoji matematických, statistických a ekonomických věd je dnes možné, aby vznikaly celé řady metod hodnocení finančního zdraví firmy. Při její realizaci je důležité dbát na adekvátnost zvolených metod analýzy. (Růčková, 2019, s. 43)

Metody finanční analýzy lze rozdělit na:

- Elementární – analýza absolutních ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů, analýza soustav ukazatelů, metody mezipodnikového srovnání
- Vyšší metody – matematicko – statistické, nestatistické metody (Kubíčková, 2015, s. 66-67).

Jak uvádí Růčková (2019, s. 43-44) je důležité dbát na výběr metody, která musí být učiněna s ohledem na:

- Účelnost – musí odpovídat předem zadanému cíli, je nutné podávat podložené informace, zároveň je potřeba brát zřetel na možná rizika z chybně použité analýzy
- Nákladnost – vzhledem k časové náročnosti a potřeby kvalifikované práce nese s sebou řadu nákladů
- Spolehlivost – je potřeba využít spolehlivé vstupní informace, protože to bude odrazem spolehlivosti výsledné práce.

Různé metody finanční analýzy mají základ ve finančních ukazatelích. Finančním ukazatelem se rozumí číselná charakteristika ekonomické činnosti podniku.

Růčková (2019, s. 44) uvádí, že v ekonomii se rozlišují dva přístupy k hodnocení ekonomických procesů podniku:

- Fundamentální analýza – založena na znalosti souvislosti mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy
- Technická analýza – pro zpracování výsledků z ekonomického hlediska využívá matematické, matematicko-statistické metody.

3.1 Absolutní ukazatele

Analýza pomocí absolutních ukazatelů se používá především u analýzy vývojových trendů (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 71). Označovány jsou takto ukazatele, kde jsou data obsažená přímo v účetních výkazech. Metoda horizontální a vertikální analýzy. (Kubíčková, 2015, s. 69)

3.1.1 Horizontální analýza (analýza po „řádcích“)

V podnicích je tato metoda také označována jako analýza časových řad, jde o analýzu vývoje finančních ukazatelů v závislosti na čase. (Kalouda, 2017, s. 62) Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 71) popisují horizontální analýzu jako porovnání změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti, kdy se vypočítá absolutní výše změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku. Důležitá je tvorba dostatečně dlouhých časových řad, protože to může znamenat méně nepřesností z hlediska výsledků. Růčková (2019, s. 46)

Výpočet horizontální analýzy popisují Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, (2017, s. 71):

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

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

3.1.2 Vertikální analýza (analýza po „sloupcích“)

Vertikální analýza pracuje strukturou zvolených ukazatelů, přičemž se předpokládá časem změna struktury (Kalouda 2017, s. 62). Tato analýza vyjadřuje jako procentní podíl jednotlivé položky účetních výkazů k jediné zvolené základně (100 %). K rozboru rozvahy se jako základna volí výše aktiv a pro rozbor výkazu zisku a ztráty se zvolí velikost celkových výnosů nebo nákladů (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 71). Aplikováním této metody se ulehčuje srovnání podniků v daném odvětví. (Růčková, 2019, s. 46)

3.2 Rozdílové ukazatele

Tyto ukazatele analyzují finanční situaci podniku s orientací na jeho likviditu. Jedním z nejvýznamnějších rozdílových ukazatelů je čistý pracovní kapitál (ČPK), také provozní kapitál. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 85) Rozdílové ukazatele vznikají jako rozdíl dvou a více veličin (Kubíčková 2015, s. 69). Zabývá se analýzou základních

účetních výkazů jako výkaz zisku a ztráty, cash flow, je možné sem zařadit také rozvahu, protože analýzu oběžných aktiv je možné provést také pomocí rozdílových ukazatelů (Růčková, 2019, s. 47)

3.2.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Čistý pracovní kapitál slouží k určení optimální výše každé položky oběžných aktiv a stanovení jejich celkové přiměřené výše (Růčková, 2019, s. 47). Je to rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Oběžná aktiva jsou velmi likvidní a obvykle převyšují krátkodobé závazky, proto je ČPK obecně pozitivní (Brealey, 2017. s. 719).

3.3 Poměrové ukazatele

Jsou základním nástrojem finanční analýzy, umožňují získat rychlou představu o finanční situaci podniku. Jejich podstatou je to, že dávají do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty a cash flow (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 87). Kubíčková (2015, s. 70) uvádí, že specifickou skupinou ukazatelů jsou ukazatele kapitálového trhu, které se zjišťují na základě dat z finančních trhů.

3.3.1 Ukazatele zadluženosti

Tento ukazatel porovnává cizí a vlastní zdroje, před počítáním ukazatele zadluženosti je důležité zjistit, jakou část majetku má firma na leasing, který se nevyskytuje v rozvaze, ale jen jako náklad za služby ve výkazu zisku a ztráty (Scholleová, 2017, s. 183)

3.3.2 Celková zadluženost

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}}$$

Doporučená hodnota se dle řady autorů pohybuje mezi 30 a 60 %.

Celková zadluženost patří mezi základní ukazatele zadluženosti.

Míra zadluženosti

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Tento ukazatel je velice důležitý pro bankovní instituce při žádání o nový úvěr, na základě tohoto ukazatele se banka rozhodne, zda poskytne úvěr. Ukazatel signalizuje, do jaké míry

můžou být ohroženy nároky věřitelů. Kromě zastoupení vlastního a cizího kapitálu je potřeba věnovat pozornost také struktuře z hlediska splatnosti. Krátkodobé zdroje představují mnohem vyšší riziko, naopak dlouhodobé zdroje představují mnohem nižší riziko (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 89).

Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na dlouhodobém kapitálu

$$\frac{\text{dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje}}$$

Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na cizích zdrojích

$$\frac{\text{dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{cizí zdroje}}$$

Úrokové krytí

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Místo EBIT je možné použít také cash flow z provozní činnosti

Tímto ukazatelem, lze zjistit kolikrát celkový efekt reprodukce pokryje úrokové platby (Kislingerová, 2007, s. 97). Ukazatel udává kolikrát je zisk vyšší než úroky a jak velký je bezpečnostní polštář pro věřitele (Růčková, 2019, s. 68).

Řada autorů jako doporučenou hodnotu ukazatele označuje hodnotu vyšší než 5.

Doba splácení dluhů

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

Vyjadřuje dobu, za kterou by podnik byl schopen vlastními silami z provozního cash flow splatit své dluhy, optimální je pro tento ukazatel klesající trend (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 90).

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

$$\text{krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Pokud je výsledkem tohoto ukazatele hodnota 1, tak podnik používá vlastní kapitál ke krytí oběžných aktiv, což znamená, že podnik dává přednost finanční stabilitě před výnosem (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 90).

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

$$\begin{aligned} & \text{krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji} \\ & = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouh. cizí zdroje}}{\text{dlouhodobý majetek}} \end{aligned}$$

Zde platí pravidlo: dlouhodobý majetek by měl být krytý dlouhodobými zdroji.

Pokud výsledek ukazatele je nižší než 1 je potřeba, aby podnik kryl část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji a může mít problém s úhradou závazků. Při této strategii je podnik podkapitalizován, tato strategie je levnější, ale velmi riziková (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 91).

Pokud má podnik velkou míru vlastního kapitálu tak je překapitalizován, je to bezpečnější forma financování, ale zároveň dražší (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 91).

3.3.3 Ukazatele likvidity

Důležité je objasnit si význam pojmu likvidita, likvidita je schopnost podniku uhradit své závazky, zatímco likvidnost představuje vlastnosti dané složky přeměnit se rychle a bez velké ztráty na peněžní hotovost. (Růčková, 2019, s. 57). Zkoumá dostatek prostředků na zaplacení krátkodobých závazků, tedy jestli je firma likvidní (Jindřichovská, 2013, s. 213)

Ukazatel běžné likvidity (likvidita III. stupně)

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Tento ukazatel ukazuje kolikrát pokrývá oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 1,5 – 2,5. Pokud je hodnota ukazatele 1, znamená to, že podniková likvidita je velice riziková. Příliš vysoká hodnota tohoto ukazatele, nasvědčuje zbytečně vysoké hodnotě čistého pracovního kapitálu. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 94).

Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech

$$\text{podíl ČPK na oběžných aktivech} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}}{\text{oběžná aktiva}}$$

Ukazatel definuje krátkodobou finanční stabilitu podniku. Doporučená hodnota pro tento ukazatel je v rozmezí 30–50 %. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 94).

Ukazatel pohotové likvidity (likvidita II. stupně)

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Doporučená hodnota ukazatele je 1 – 1,5. Pokud je hodnota menší než 1 musí podnik případně spoléhat na prodej zásob (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 95). Pro věřitele je příznivá vyšší hodnota tohoto ukazatele, ne však z hlediska akcionářů a vedení podniku. Nadměrná výše oběžných aktiv vede k tomu, že vložené prostředky do podniku jsou neproduktivně využívány, a to nepříznivě ovlivňuje celkovou výnosnost vložených prostředků (Růčková, 2019, s. 59).

Ukazatel hotovostní likvidity (okamžitá likvidita, likvidita I. stupně)

$$\text{hotovostní likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Hodnota ukazatele by měla být v rozmezí 0,2 – 0,5. Pokud je hodnota ukazatele vysoká vypovídá o neefektivním využití finančních prostředků. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 95).

3.3.4 Ukazatele rentability

Rentabilita jinými slovy výnosnost vloženého kapitálu, slouží jako měřítko pro schopnost vytváření zisku využitím investovaného kapitálu (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 100). Růčková (2019, s. 60–61) uvádí, že nejčastěji se vychází z výkazu zisku a ztráty a rozvahy, v čitateli se vyskytuje položka odpovídající výsledku hospodaření a ve jmenovateli druh kapitálu. Nejvíce tento ukazatel bude zajímat akcionáře a potencionální investory. Ukazatele rentability udávají, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele (Vochozka, 2020, s. 42).

Rentabilita tržeb (ROS – return on sales)

$$\text{rentabilita tržeb} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

Tento ukazatel vyjadřuje ziskovou marži a je důležitým ukazatelem pro hodnocení úspěšnosti podnikání (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 100). Je to velmi důležitý ukazatel z hlediska efektivnosti podniku (Vochozka, 2020, s. 43).

Rentabilita celkového kapitálu (ROA – return on assets)

$$\text{rentabilita celkového kapitálu (ROA)} = \frac{EBIT}{\text{aktiva}}$$

Ukazatel měří výkonnost (produkční sílu podniku) (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 102). Růčková (2019, s. 62) uvádí, že tento ukazatel hodnotí celkovou výnosnost vloženého kapitálu.

Rentabilita vloženého kapitálu (ROE – return on equity)

$$\text{rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vyjadřuje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu akcionářem (Vochozka, 2020, s. 42). Podnik je odsouzen k zániku, pokud hodnota ukazatele je trvale nižší než výnosnost cenných papírů garantovaných státem (Růčková, 2019, s. 63). Ukazatelem se měří výnosnost vloženého kapitálu pro akcionáře (Brealey, 2017, s. 740).

Rentabilita investovaného kapitálu (ROI – return on investment)

$$\text{rentabilita investovaného kapitálu} = \frac{\text{zisk}}{\text{dlouhodobý kapitál}}$$

Tímto ukazatelem se měří výnosnost dlouhodobého kapitálu vloženého do majetku firmy (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 105).

Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE – return on capital employed)

$$\text{rentabilita úplatného kapitálu} = \frac{\text{zisk}}{\text{úplatný kapitál}}$$

Veškerý kapitál v podniku, který nese náklad se považuje za úplatný (vlastní kapitál, dlouhodobé a krátkodobé cizí zdroje nesoucí úrok). (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 105). Růčková (2019, s. 63) uvádí, že tento ukazatel vyjadřuje komplexně efektivnost hospodaření společnosti.

3.3.5 Ukazatele aktivity

Obecně lze říct, že tento ukazatel vyjadřuje, zda podnik efektivně využívá vložené prostředky (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 107). Ukazatel informuje o tom, jak podnik využívá jednotlivé části majetku. Tento ukazatel lze počítat buď s dobou obratu a nebo ukazateli počtu obrátů, přičemž počet obrátů znamená počet obrátů za rok a dobu obratu vyjadřuje počet dní (Vochozka, 2020, s. 43).

Obrat aktiv

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

Měří efektivnost využívání celkových aktiv, minimální hodnota by měla být 1 (Kislingerová, 2007, s. 93). Ukazatel informuje o tom, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok.

Obrat dlouhodobého majetku

$$\text{obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Vochozka (2020, s. 43) popisuje tento ukazatel tak, že informuje kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržby za rok, hodnotu ukazatele zlepšuje vysoká odepsanost. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 108) říkají, že hodnota tohoto ukazatele je vysoce nadhodnocena, pokud podnik využívá ve velké míře leasingové formy financování.

Doba obratu zásob

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}} \times 360$$

Vyjadřuje průměrný počet dní, kdy jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby nebo prodeje (Vochozka, 2020, s. 44). Platí, že čím kratší doba, tím lepší (Růčková, 2019, s.70).

Doba obratu pohledávek

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} \times 360$$

Ukazuje, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek, jinými slovy za jak dlouho jsou pohledávky v průměru splaceny (Růčková, 2019, s. 70). Čím je hodnota nižší, tím rychleji podnik získává své prostředky vázané v pohledávkách (Kubíčková, 2015, s. 155).

Doba obratu závazků

doba obratu závazků

$$= \frac{\text{krátkodobé závazky z obchodních vztahů} + \text{závazky ostatní}}{\text{tržby}} \times 360$$

„Průměrná doba obratu závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazků do doby jeho úhrady“ (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 109).

3.3.6 Spider analýza

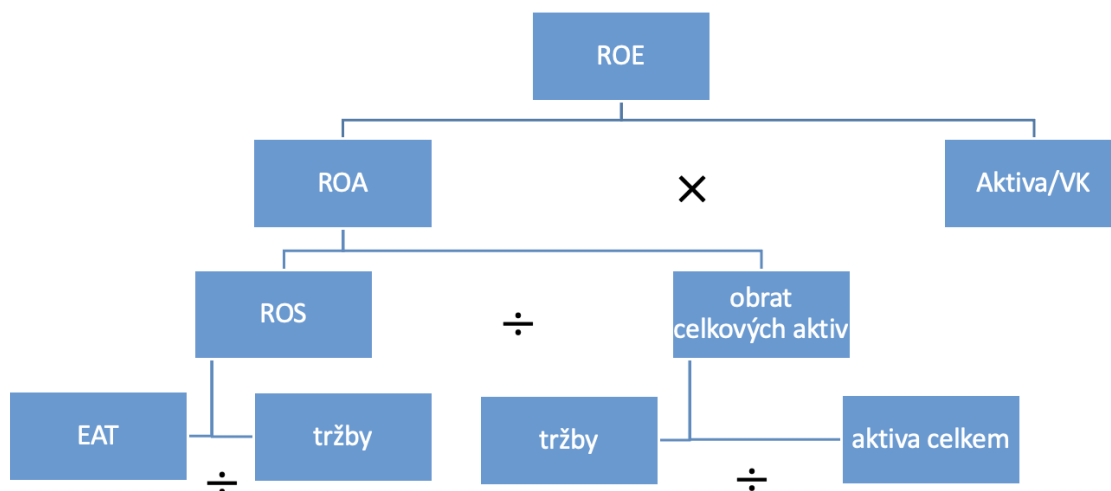
Metoda pro posouzení finanční situace podniku, využívá se zejména pro mezipodnikové srovnání. Spider graf je využíván především srovnání hodnot poměrových ukazatelů. (Kubíčková, 2015, s. 290). Graf ve Spider analýze obsahuje křivku, která vyjadřuje výši ukazatelů sledované společnosti a také linii odvětví, která slouží jako základna při výpočtu polohy ukazatelů sledovaného podniku. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 121). Vochozka (2020, s. 53) uvádí, že největší přínos spider analýzy je v tom, že umožní okamžité a přehledné vyhodnocení postavení určité společnosti v řadě ukazatelů k průměru v odvětví.

Zanalyzování až 20 společností a zároveň sledování hospodaření podniku v několika po sobě jdoucích obdobích lze prostřednictvím spider grafu. K vytvoření jednoho grafu se používá zpravidla 16 poměrových ukazatelů, tyto ukazatele se vyjádří v procentech vůči odvětvovému průměru, který je 100 % (Vochozka, 2020, s. 54). Problémem spider analýzy dle Kubíčkové (2015, s. 291) je, že může vzniknout problém při extrémních hodnotách některých ukazatelů, problémem je, jejich zapojení do měřítka.

3.3.7 Pyramidová soustava ukazatelů

Pyramidová soustava ukazatelů neboli Du Pontův diagram. Principem této soustavy je postupné rozkládání vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele (Kubíčková, 2015, s. 182). Mezi ukazateli, které při rozkladu tvoří pyramidu existují pevné matematicky definované vztahy (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 129). Postupný a stále podrobnější

rozklad ukazatele je základní myšlenkou pyramidové soustavy, tento rozklad nejlépe vystihuje základní cíl podniku (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 130).



Obrázek 2 - Du Pont (vlastní zpracování podle Růčková, 2019, s. 79)

3.4 Souhrnné ukazatele

Celkové zhodnocení finanční situace podniku a odhalení jeho silných a slabých míst by měl být výsledek finanční analýzy. Ideálním z hlediska hodnocení by byl jeden určitý ukazatel, který by určil, zda je na tom podnik dobře nebo špatně. Takový finanční ukazatel v dnešní době neexistuje (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 132). Z tohoto důvodu je potřeba využít souhrnných ukazatelů. Literatura rozlišuje dvě skupiny:

- Bankrotní model – má za úkol identifikovat, zda v blízké budoucnosti nehrozí firmě bankrot, patří sem např. Z-skóre, indexy IN,
- Bonitní model – za pomoci bodového hodnocení oblasti hospodaření diagnostikují finanční zdraví firmy (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 132).

Mezi těmito skupinami neexistuje vymezená hranice, protože oba modely se snaží posoudit finanční zdraví firmy přiřazením jedné číselné charakteristiky. Rozdíl spočívá v účely, ke kterým byly vytvořeny (Růčková, 2019, s. 80).

3.4.1 Z – skóre (Altmanův model)

Patří mezi nejznámější a nejpoužívanější modely. „Je stanoven jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha, z nichž největší váhu má rentabilita celkového kapitálu“ (Růčková, 2019, s. 81). Je-li hodnota Z vyšší než 2,99 má firma uspokojivou finanční situaci, pokud je hodnota Z 1,89 – 2-99 má firma nevyhraněnou finanční situaci a pokud má firma hodnotu Z menší než 1,81 má velmi silné finanční problémy (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 132).

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

kde: X_1 = pracovní kapitál/aktiva

X_2 = nerozdělené zisky/aktiva

X_3 = EBIT/aktiva

X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu/cizí zdroje

X_5 = tržby/aktiva

Hodnoty upravené pro společnosti obchodované na veřejných trzích:

$$Z\text{-skóre} = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,420 \times X_4 + 0,998 \times X_5$$

V roce 1998 autorky Kislingerová a Neumaierová rozšířily index o další proměnou:

$$Z\text{-skóre} = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1,0 \times X_5 - 1,0 \times X_6$$

kde: X_6 = závazky po lhůtě splatnosti / výnosy. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 133).

3.4.2 Index IN

Model zpracován manželkou Neumaierovými, tento model se snaží vyhodnotit finanční zdraví českých firem v českém prostředí. Model IN je vyjádřen rovnicí a jsou v ní zahrnuty poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Každý z těchto ukazatelů má přiřazenou váhu, která je váženým průměrem hodnot tohoto ukazatele v odvětví (Růčková, 2019, s. 82).

Index byl aktualizován v roce 2005:

$$IN05 = 0,13 \times \text{aktiva} / \text{cizí zdroje} + 0,04 \times \text{EBIT} / \text{nákladové úroky} + 3,97 \times \text{EBIT} / \text{aktiva} + 0,21 \times \text{výnosy} / \text{aktiva} + 0,09 \times \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky}$$

Vyhodnocování ukazatele – pokud je IN větší než 1,6, tak podnik tvoří hodnotu, pokud je hodnota menší než 0,9, tak podnik hodnotu netvoří a jestli je hodnota mezi 0,9 a 1,6, tak se jedná o šedou zónu (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 134).

Další ukazatelé

Tafflerův model

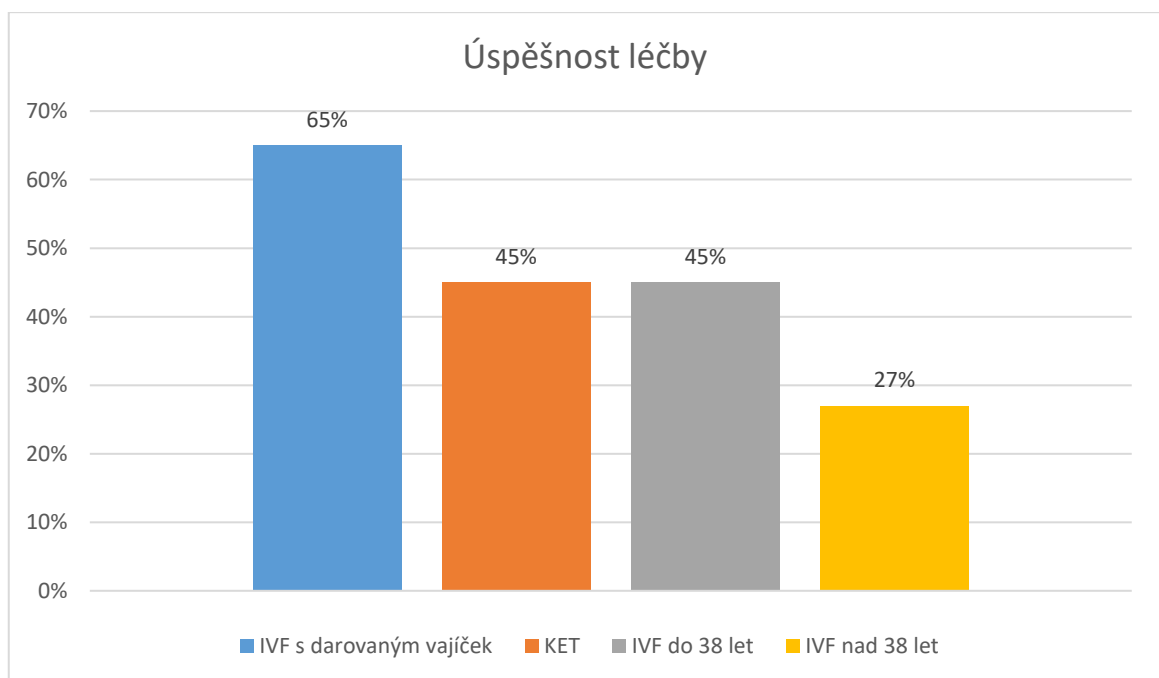
Tento model byl poprvé publikován v roce 1977, jako reakce na Altmanův model. Tafflerův model je založen na ukazatelích, jenž odrážejí platební schopnosti společnosti jako jsou ziskovost, přiměřenost pracovního kapitálu, finanční riziko a likvidita (Kubíčková, 2015, s. 223).

II. PRAKTICKÁ ČÁST

3.5 Představení společnosti

Společnost XY, s. r. o. působí na trhu v oblasti specializované ambulantní péče, obor reprodukční medicíny. Společnost působí na trhu více jak 20 let, za tu dobu prošla velkým vývojem. Klinika, kterou tvořilo sotva 10 zaměstnanců se rozrostla na tým více jak 30 lidí. Sídlo společnosti prošlo velkou a rozsáhlou rekonstrukcí, původní budova byla postavena před více než 70 lety. Klinika je umístěna na Moravě v prostředí klidné přírody, toto je považováno za jednu z výhod oproti konkurenci. V budově sídlí zároveň i laboratoře, což zajišťuje komfort pro klienty v podobě celodenní analýzy vzorků, a tedy výrazně zkrácenou dobu oznámení výsledků. Další výhodou je vlastní hotelové zázemí, ve dvou propojených budovách, restaurace, wellness a lékárna. Klinika a hotel pod jednou střechou uprostřed klidné přírody a dobrou dostupností nabízí komfort pro zákazníky

Společností poskytovaná péče je léčba neplodnosti, darování vajíček, darování spermií, gynekologická péče, náhradní mateřství a navrhnutí léčebných metod na základě zjištěných výsledků. V grafu jsou uvedeny úspěchy v léčbě.



Obrázek 3 - Graf úspěšnosti léčby

Zdroj: zpracování dle webu společnosti XY, s. r. o.

S věkem ženy úspěšnost umělého oplodnění klesá.

Společnost je smluvním partnerem několika pojišťoven, které hradí léčbu. I to je však omezeno, a to například věkem, kdy věk pacientky musí být v rozmezí 18–39 let, pokud

není v této hranici, pacienti si hradí celou službu sami. Dalším případem, kdy pacient platí léčbu sám, pokud zdravotní pojišťovna určité výkony nenasmlovala anebo je výkon stanoven jako nadstandardní a zákazník jej platí samostatně.

3.6 Zařazení společnosti dle CZ-NACE

Společnost je dle CZ – NACE zařazeno do činností Q – Zdravotní a sociální péče, skupina 86 – Zdravotní péče, 86220 – Specializovaná ambulantní zdravotní péče.

3.7 Historie odvětví

V České republice první dítě „ze zkumavky“ přišlo na svět v 80. letech pod vedením profesora Pilky. Na přelom 80. a 90. let zkoušeli IVF Gynekologicko-porodnické kliniky VFN v Praze a Gynekologicko – porodnická klinika Olomouc, dodnes jsou to jediné státní kliniky v České republice. V počátcích vývoje IVF nebyla jasná představa o úhradě jakékoliv péče, která s touto léčbou souvisela. V 90. letech byly stanoveny ceny od zdravotních pojišťoven, ale počty cyklů klientky nebylo možné nijak kontrolovat, z důvodu snadné změny pojišťovny. V té době také bylo možné provést pouze metodu IVF dnes v tomto oboru je velká škála možností využití různých metod oplodnění. V dnešní době jsou klientkám zdravotní pojišťovna přispívá na čtyři kompletní cykly IVF s podmínkou, pokud v prvním cyklu IVF bylo klientce zavedeno pouze jedno embryo. V případě zavedení dvou embryí v prvním cyklu IVF je klientce umožněn příspěvek pouze na tři kompletní cykly IVF. Pojišťovny tímto chtějí předejít vyššímu počtu narozených dvojčat. Je známo, že dvojčata se rodí dříve než v daném termínu a nadstandardní péče o předčasně narozené děti je finančně náročná. V dnešní době lze využít i jiné metody oplodnění – IUI, ICSI, PICSI, MACS, Fertile,

4 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

4.1 Analýza majetkové struktury

4.1.1 Majetková struktura společnosti

Celková aktiva podniku ve sledovaném období vzrůstají. Mezi roky 2016 a 2017 došlo k nárůstu o 8 %, mezi roky 2017 a 2018 nebyl růst aktiv tak výrazný jako ve srovnání předešlých let, aktiva stoupla o 2 % a v letech 2018 a 2019 byl nárůst aktiv o cca 8,5 %. Celková výše aktiv se za sledované období zvýšila z 117 mil. na 140 mil., to je nárůst o 19 %. Tento nárůst celkových aktiv podniku dokazuje, že firma meziročně roste a zvětšuje bilanční sumu. Podobná situace je i u vybraných konkurenčních firem, kde celková aktiva rostly také. Dlouhodobý majetek společnosti převládá ve skladbě majetku za celé sledované období. Podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech společnosti je ve sledovaném období v rozmezí 79 % - 85 %. Nejvýznamnější položkou dlouhodobého majetku je dlouhodobý finanční majetek, jehož podíl na celkových aktivech je cca 75 % v absolutním vyjádření je to v rozmezí 86 až 119 mil. Důvodem je, že společnost drží podíl a akcie v jiných společnostech. Dlouhodobý hmotný majetek ve společnosti zastoupen v rozmezí cca 8–12 % z celkových aktiv, dlouhodobý nehmotný majetek je ve společnosti zastoupen každý sledovaný rok ve výši menší než 1 % z celkových aktiv, to je charakteristické pro společnosti v tomto oboru, u konkurenčních firem je hodnota v podobné výši.

Oběžná aktiva podniku ve sledovaných letech tvoří podíl na celkových aktivech v rozmezí 11–17 %, v letech 2017–2018 nastal propad o 17 % z důvodu úbytku peněžních prostředků a zásob, v ostatních sledovaných letech podíl oběžného majetku rostl. Nejvýrazněji v letech 2016–2017, kdy se zvýšil o 72 % a to hlavně z důvodu zvýšení peněžních prostředků, které vzrostly o 227 %, peněžní prostředky jsou zároveň nejvýznamnější položkou oběžného majetku společnosti. Peněžní prostředky tvoří ve sledovaném období cca 4–11 % z celkových aktiv. Pohledávky jsou tvoří ve sledovaném období 4–8 % z celkových aktiv společnosti, mezi roky 2016 a 2017 jejich podíl klesal, a to o cca 30 % v následujících letech, ale jejich podíl stoupl, nejvýrazněji mezi roky 2018 a 2019, kdy stoupl o cca 68 %.

Společnost nedrží žádný krátkodobý finanční majetek, zásoby tvoří zanedbatelnou položku a jejich podíl na celkových aktivech je ve sledovaných letech v rozmezí cca od 1 do 3 %, což

je charakteristické pro společnosti ve stejném oboru podnikání, kde nemají potřebu mít zásoby, jejich hlavní činnost je poskytování služeb.

Tabulka 4 - Majetková struktura

(v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019
AKTIVA	117 678	127 133	129 694	140 867
Dlouhodobý majetek	101 106	100 841	109 747	119 678
DNH	194	159	151	457
DHM	13 962	13 732	11 646	11 271
DFM	86 950	86 950	97 950	107 950
Oběžná aktiva	12 851	22 036	18 198	20 201
Zásoby	2 054	2 740	2 016	1 871
Pohledávky	6 202	4 261	5 931	9 932
Krátkodobé pohl.	3 789	1 523	2 563	5 907
Dlouhodobé pohl.	2 413	2 738	3 368	4 025
KFM	0	0	0	0
Peněžní prostředky	4 595	15 035	10 251	8 398
Časové rozlišení aktiv	3 721	4 256	1 749	988

Tabulka 5 - Horizontální a vertikální analýza

v (%)	Vertikální				Horizontální		
	2016	2017	2018	2019	17/16	18/17	19/18
AKTIVA	100	100	100	100	8,03	2,01	8,61
Dlouhodobý majetek	85,9	79,3	84,6	84,9	-0,26	8,83	9,05
DNH	0,16	0,13	0,12	0,32	-18,04	-5,03	202,65
DHM	11,86	10,80	8,98	8,00	-1,65	-15,19	-3,22
DFM	73,89	68,39	75,52	76,63	0,00	12,65	10,21
Oběžná aktiva	10,92	17,33	14,03	14,34	71,47	-17,42	11,01
Zásoby	1,75	2,16	1,55	1,33	33,40	-26,42	-7,19
Pohledávky	5,27	3,35	4,57	7,05	-31,30	39,19	67,46
Krátkodobé pohl.	3,22	1,20	1,98	4,19	-59,80	68,29	130,47
Dlouhodobé pohl.	2,05	2,15	2,60	2,86	13,47	23,01	19,51
KFM	0	0,00	0,00	0,00	0	0	0
Peněžní prostředky	3,90	11,83	7,90	5,96	227,20	-31,82	-18,08
Časové rozlišení aktiv	3,16	3,35	1,35	0,70	14,38	-58,91	-43,51

Tabulka 6 - Horizontální a vertikální analýza, konkurence 1

v (%)	Vertikální				Horizontální		
	2016	2017	2018	2019	17/16	18/17	19/18
AKTIVA	100	100	100	100	16,65	69,41	39,94
Dlouhodobý majetek	18,23	15,63	9,22	25,22	0	0,00	282,60

DNM	0,00	0,00	0,00	0,00	0	0,00	0,00
DHM	18,23	15,63	9,22	6,99	0	0,00	6,06
DFM	0,00	0,00	0,00	18,23	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	81,77	59,37	88,81	74,57	-15,31	153,42	17,50
Zásoby	35,61	20,12	52,73	38,00	-34,08	343,90	0,84
Pohledávky	42,24	37,42	33,99	32,93	3,34	53,88	35,59
Krátkodobé pohl.	42,24	37,42	33,99	32,93	3,34	53,88	35,59
Dlouhodobé pohl.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
KFM	3,92	1,83	2,09	3,64	-45,65	93,64	143,66
Peněžní prostředky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Časové rozlišení aktiv	0,00	25,00	1,97	0,22	0	-86,67	-84,65

Tabulka 7 - Horizontální a vertikální analýza, konkurence 2

v (%)	Vertikální				Horizontální		
	2016	2017	2018	2019	17/16	18/17	19/18
AKTIVA	100,00	100,00	100,00	100,00	-14,45	45,20	118,09
Dlouhodobý majetek	33,93	56,43	36,88	16,80	42,27	-5,10	-0,67
DNM	1,50	2,60	1,40	0,44	47,92	-22,10	-30,49
DHM	24,35	44,39	29,18	13,46	55,94	-4,56	0,61
DFM	8,08	9,44	6,31	2,89	0,00	-2,94	0,00
Oběžná aktiva	64,27	41,53	63,12	83,20	-44,71	120,65	187,50
Zásoby	0,97	2,04	1,74	1,00	79,76	23,70	25,31
Pohledávky	40,50	31,94	45,45	71,55	-32,54	106,66	243,31
Krátkodobé pohl.	39,12	30,50	42,16	69,89	-33,30	100,68	261,57
Dlouhodobé pohl.	1,38	1,43	1,65	0,88	-10,84	67,31	15,53
KFM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Peněžní prostředky	22,79	7,56	15,92	10,76	-71,64	206,00	47,40
Časové rozlišení aktiv	1,80	2,04	1,64	0,79	-3,30	17,32	4,13

4.2 Finanční struktura společnosti

Ve sledovaném období se zvyšoval vlastní kapitál vůči cizím zdrojům na základě toho lze usoudit, že společnost je trvale zisková, důležité je také říct, že společnost zadržuje zisky a nejsou dále vypláceny společníkům. Nerozdělený výsledek hospodaření je ve sledovaném období v rozmezí 65–118 mil. to je 55–83 % z celkových pasiv. Základní kapitál se ve sledovaných letech nemění. Vlastní kapitál tvoří z celkových zdrojů financování ve sledovaném období 70–90 %. U konkurence je poměr vlastního kapitálu v rozmezí 40–70 %, což je méně než u sledované společnosti. Zvýšení vlastního kapitálu o cca 57 %, se společnost stává mnohem finančně stabilnější.

Podíl cizích zdrojů na celkových zdrojích financování postupně ve sledovaných letech klesal. V letech 2016 a 2017 se pohyboval v rozmezí 19–28 % a v dalších letech v důsledku zvyšování vlastního kapitálu došlo ke snížení podílu cizích zdrojů k celkovým pasivům společnosti k hodnotám na zhruba 9 %. Nejvyšší podíl na cizích zdrojích v mají krátkodobé závazky především z obchodních vztahů, což je výhodnější oproti krátkodobému úvěru, u kterého společnost musí platit úroky, ale u závazků z obchodních vztahů podnik žádné úroky neplatí. Společnost měla v letech 2016–2018 závazky vůči úvěrovým institucím v rozmezí 1,5 – 3 % (v absolutním vyjádření 2–5 mil.) z celkových pasiv a v roce 2019 už neměla žádné závazky vůči úvěrovým institucím. Dlouhodobé závazky společnosti klesají, v letech 2016 měly podíl na celkových pasivech firmy v hodnotě cca 13 %, v roce 2017 už klesly na 9 % a v roce 2018 a 2019 už je hodnota dlouhodobých závazků pod 1 %. Společnost ve sledovaném období netvoří žádné rezervy.

Tabulka 8 - Majetková struktura společnosti

Hodnoty jsou uváděny v tis. Kč	2016	2017	2018	2019
Pasiva celkem	117678	127133	129694	140867
Vlastní kapitál	81680	99233	118220	128224
Základní kapitál	100	100	100	100
Ázion a kapitálové fondy		0	0	0
Fondy ze zisku		0	0	0
VH - minulých let	65455	81580	99091	118120
VH - běžné období	16125	17553	19029	10004
Cizí zdroje	32605	24579	11171	12193
Rezervy	0	0	0	0
Závazky	32605	24579	11171	12193
Dlouhodobé závazky	15123	11674	112	282
Závazky k úvěrovým institucím	5486	2001	0	0
Závazky - ovládaná osoba	0	0	0	0
Odložený daňový závazek	0	0	112	282
Krátkodobé závazky	17482	12905	11059	11911
Závazky k úvěrovým institucím	3572	3485	2001	0
Krátkodobé přijaté zálohy	3834	3732	2322	2583
Závazky z obchodních vztahů	5402	2100	3508	6055
Závazky ostatní	4674	3588	3228	3273
závazky ke společníkům	0	0	0	0
závazky k zaměstnancům	1534	1507	1620	1731
závazky k SP a ZP	1614	655	732	875
stát - daňové závazky a dotace	1305	1071	780	400
jiné závazky	221	355	96	267

dohadné účty pasivní	0	0	0	0
Časové rozlišení pasiv	3393	3321	303	450

Tabulka 9 - Vertikální a horizontální analýza

v (%)	Vertikální				Horizontální		
	2016	2017	2018	2019	17/16	18/17	19/18
Pasiva celkem	100,0	100,0	100,0	100,0	8,03	2,01	8,61
Vlastní kapitál	69,41	78,05	91,15	91,02	21,49	19,13	8,46
Základní kapitál	0,08	0,08	0,08	0,07	0,00	0,00	0,00
Ázion a kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondy ze zisku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VH - minulých let	55,62	64,17	76,40	83,85	24,64	21,46	19,20
VH - běžné období	13,70	13,81	14,67	7,10	8,86	8,41	-47,43
Cizí zdroje	27,71	19,33	8,61	8,66	-24,62	-54,55	9,15
Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Závazky	27,71	19,33	8,61	8,66	-24,62	-54,55	9,15
Dlouhodobé závazky	12,85	9,18	0,09	0,20	-22,81	-99,04	151,79
Závazky k úvěrovým institucím	4,66	1,57	0,00	0,00	-63,53	-100,00	0,00
Závazky - ovládaná osoba	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Odložený daňový závazek	0,00	0,00	0,09	0,20	0,00	0,00	151,79
Krátkodobé závazky	14,86	10,15	8,53	8,46	-26,18	-14,30	7,70
Závazky k úvěrovým institucím	3,04	2,74	1,54	0,00	-2,44	-42,58	-100,00
Krátkodobé přijaté zálohy	3,26	2,94	1,79	1,83	-2,66	-37,78	11,24
Závazky z obchodních vztahů	4,59	1,65	2,70	4,30	-61,13	67,05	72,61
Závazky ostatní	3,97	2,82	2,49	2,32	-23,23	-10,03	1,39
závazky ke společníkům	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
závazky k zaměstnancům	1,30	1,19	1,25	1,23	-1,76	7,50	6,85
závazky k SP a ZP	1,37	0,52	0,56	0,62	-59,42	11,76	19,54
stát - daňové závazky a dotace	1,11	0,84	0,60	0,28	-17,93	-27,17	-48,72
jiné závazky	0,19	0,28	0,07	0,19	60,63	-72,96	178,13
dohadné účty pasivní	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Časové rozlišení pasiv	2,88	2,61	0,23	0,32	-2,12	-90,88	48,51

4.3 Analýza výkazu zisku a ztráty

4.3.1 Analýza výnosů

Výnosy společnosti ve sledovaném období každoročně mírně klesaly ze 129 mil. na 125 mil. Je to způsobeno především nižším počtem zákazníků. Naopak u konkurenčních společností výnosy stouply ve sledovaném období o cca 40 %. Z dosahovaných výnosů vyplývá, že podniky v generují hlavní zisk z prodeje služeb cca 98 % z celkových výnosů společností, což je ve sledovaném odvětví standartní. Je patrné, že výnosy společnosti jsou velmi konstantní, za sledované období nevnikaly žádné výrazné změny, kromě mírného poklesu v roce 2018–2019 až 2 % ve stejném období konkurenční firmě stoupl zisk o cca 20 %. V letech 2016–2018 měla společnost výnosy z prodeje dlouhodobého majetku, které tvořily nepatrnou část celkových výnosů a to 1%.

Tabulka 10 - Analýza výnosů

(v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019
VÝNOSY	129 811	127 990	127 631	125 330
Tržby za prodej výrobků a služeb	128 496	125 659	126 319	122 551
Ostatní provozní výnosy	873	667	556	106
- tržby z prodaného DM	785	495	350	0
- tržby z prodaného materiálu	2	0	0	0
- jiné provozní výnosy	86	172	206	106
Výnosové úroky a podobné výnosy	426	525	657	629
Ostatní finanční výnosy	16	1 139	99	2 044

Tabulka 11 - Horizontální a vertikální analýza výnosů

v %	Vertikální				Horizontální		
	2016	2017	2018	2019	17/16	18/17	19/18
VÝNOSY	100,0	100,0	100,0	100,0	-1,4	-0,3	-1,8
Tržby za prodej výrobků a služeb	99,0	98,2	98,7	95,8	-2,2	0,5	-3,0
Ostatní provozní výnosy	0,7	0,5	0,4	0,1	-23,6	-16,6	-80,9
- tržby z prodaného DM	0,6	0,4	0,3	0,0	-36,9	-29,3	-100,0
- tržby z prodaného materiálu	0,0	0,0	0,0	0,0	-100,0	0,0	0,0
- jiné provozní výnosy	0,1	0,1	0,2	0,1	100,0	19,8	-48,5
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,3	0,4	0,5	0,5	23,2	25,1	-4,3
Ostatní finanční výnosy	0,0	0,9	0,1	1,6	7018,8	-91,3	1964,6

Tabulka 12 - Analýza výnosů, konkurence 1

(v tis.)	2016	2017	2018	2019
VÝNOSY	123654	148772	174 257	200 413
Tržby za prodej výrobků a služeb	123654	148772	174257	199866
Ostatní provozní výnosy	0	0	0	130

Tabulka 13 - Analýza výnosů, konkurence 2

(v tis.)	2016	2017	2018	2019
VÝNOSY	217 165	209 326	281 977	324 735
Tržby za prodej výrobků a služeb	215 633	205 999	274 167	321 264
Ostatní provozní výnosy	688	822	2 825	326
- tržby z prodaného DM	640	466	1	5
- tržby z prodaného materiálu	0	2	0	0
- jiné provozní výnosy	48	354	2 824	321
Výnosové úroky a podobné výnosy	402	13	9	14
Výnosy z dlouhodobého fin. majetku	50	1 980	3 900	1 980
Ostatní finanční výnosy	392	512	1 076	1 151

4.3.2 Analýza nákladů

Výše celkových nákladů je ve sledovaném období velmi vyrovnaná, mezi lety 2016-2017 je pokles o 3 % a potom nárůst mezi lety 2018-2019 o 3 %. Konkurenční firmy měly za sledované období nárůst celkových nákladů až o 50 %. Nejvyšší podíl na celkových nákladech sledované společnosti má výkonová spotřeba, která tvoří ve sledovaném období zhruba 60 % z celkových nákladů, to stejné platí i u konkurenčních podniků, kde je podíl 40–60 % na celkových nákladech. Výkonová spotřeba je u sledované společnosti rozdělena na spotřebu materiálu, energie a služby, každá položka má zhruba stejný podíl 50 % na výkonové spotřebě, to stejné platí i u konkurenčních firem.

Osobní náklady se na celkových nákladech ve sledovaném období podílejí v rozmezí 29,5 – 32 %, kde největší podíl mají mzdové náklady, ty v letech 2018–2019 vzrostly až o 6,5 %. U konkurenčních společností je rozdělení osobních nákladů velmi podobné, ale mzdové náklady rostly mnohem více, v letech 2018–2019 o cca 23 %. Podíl odpisů na celkových nákladech je okolo 4 %. Ostatní provozní náklady velmi nízké, okolo 1 %.

Tabulka 14 - Analýza nákladů, XY,s.r.o.

(v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019
NÁKLADY	113 666	110 437	110 519	113 959
Výkonová spotřeba	70 954	66 926	66 345	70 611
- spotřeba materiálu a energie	37 100	32 190	35 893	35 753
- služby	33 854	34 736	30 452	34 308
Osobní náklady	30 710	31 516	32 949	35 448
- Mzdové náklady	23 770	24 323	25 406	27 049
- Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	6 940	7 193	7 543	8 339
Úpravy hodnot v provozní oblasti	4 789	5 129	4 625	3 820
Ostatní provozní náklady	2 224	1 640	1 098	1 014
Nákladové úroky a podobné náklady	178	138	113	20
Ostatní finanční náklady	826	857	734	556
Daň z příjmu	3 985	4 231	4 655	2 490

Tabulka 15 - Horizontální a vertikální analýza nákladů, XY, s.r.o.

(v %)	Vertikální				Horizontální		
	2016	2017	2018	2019	17/16	18/17	19/18
NÁKLADY	100,0	100,0	100,0	100,0	-2,8	0,1	3,1
Výkonová spotřeba	62,4	60,6	60,0	62,0	-5,7	-0,9	6,4
- spotřeba materiálu a energie	32,6	29,1	32,5	31,4	-13,2	11,5	-0,4
- služby	29,8	31,5	27,6	30,1	2,6	-12,3	12,7
Osobní náklady	27,0	28,5	29,8	31,1	2,6	4,5	7,6
- Mzdové náklady	20,9	22,0	23,0	23,7	2,3	4,5	6,5
- Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	6,1	6,5	6,8	7,3	3,6	4,9	10,6
Úpravy hodnot v provozní oblasti	4,2	4,6	4,2	3,4	7,1	-9,8	-17,4
Ostatní provozní náklady	2,0	1,5	1,0	0,9	-26,3	-33,0	-7,7
Nákladové úroky a podobné náklady	0,2	0,1	0,1	0,0	-22,5	-18,1	-82,3
Ostatní finanční náklady	0,7	0,8	0,7	0,5	3,8	-14,4	-24,3
Daň z příjmu	3,5	3,8	4,2	2,2	6,2	10,0	-46,5

4.3.3 Analýza čistého pracovního kapitálu (ČPK)

V roce 2016 je čistý pracovní kapitál v minusové hodnotě, což znamená, že ve společnosti by nastaly velké finanční problémy, pokud by měla zaplatit veškeré krátkodobé závazky. Tato situace nastala, jelikož podnik měl vysoký podíl krátkodobých závazků z obchodních vztahů. V roce 2017 je ČPK už v kladných hodnotách, je to způsobeno snížením počtu krátkodobých závazků z obchodních vztahů, ale také zvýšením peněžních prostředků, které bylo mezi lety 2016 a 2017 nejvyšší ze sledovaných let. Ve zbylém sledovaném období nabývá ČPK kladných hodnot, takže oběžná aktiva podniku pokryjí krátkodobé závazky.

Kromě roku 2016, kdy byl ukazatel v záporných hodnotách je možné říct, že se podnik řídí dle konzervativní strategie financování.

Ve srovnání s konkurencí je ČPK společnosti velmi nízký.

Tabulka 16 - Čistý pracovní kapitál, XY, s.r.o.

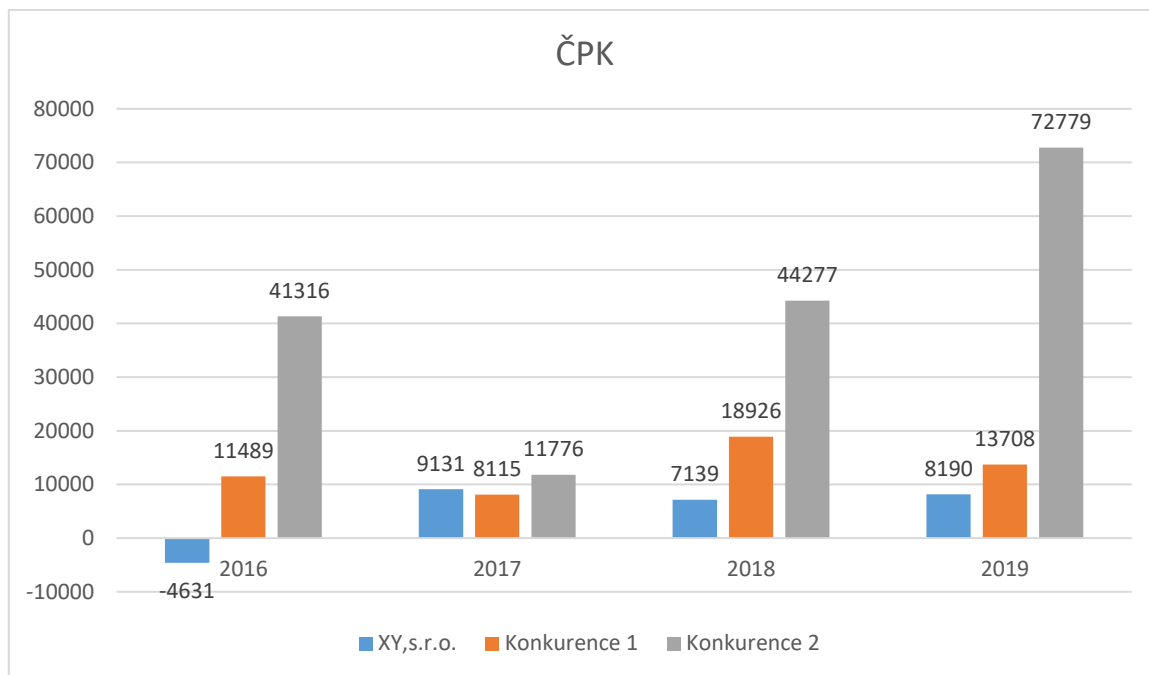
(v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019
Oběžná aktiva	12 851	22 036	18 198	20 201
Krátkodobé závazky	17 482	12 905	11 059	11 911
Čistý pracovní kapitál	-4 631	9 131	7 139	8 290

Tabulka 17 - ČPK, konkurence 1

(v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019
Oběžná aktiva	21 088	17 860	45 260	53 180
Krátkodobé závazky	9 599	9 745	26 334	39 472
Čistý pracovní kapitál	11 489	8 115	18 926	13 708

Tabulka 18 - ČPK, konkurence 2

(v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019
Oběžná aktiva	59 442	32 866	72 519	208 491
Krátkodobé závazky	18 126	21 090	28 242	135 712
Čistý pracovní kapitál	41 316	11 776	44 277	72 779



Graf 1 - ČPK

Zdroj: vlastní zpracování

5 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

5.1.1 Analýza zadluženosti

Zadluženost podniku ve sledovaném období klesala, pohybovala se v rozmezí 28–8 %, což jsou ze sledovaných podniků nejnižší hodnoty, protože sledované podniky měly zadluženost v rozmezí 25–67 %. Po celé sledované období ve společnosti klesala hodnota cizích zdrojů, a naopak stoupala hodnota vlastního kapitálu. V roce 2017 klesla zadluženost o zhruba 8 % a v roce 2018 klesla o 11 %, tento pokles je způsoben hlavně poklesem cizích zdrojů, především snížením dlouhodobých závazků k úvěrovým institucím. V roce 2018 také vzrostla hodnota peněžních prostředků.

Tabulka 19 - Analýza zadluženosti, XY, s.r.o.

	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost	27,70%	19,30%	7,90%	9,40%
Míra zadluženosti	0,40	0,25	0,09	0,10
Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji	0,957	1,09	1,08	1,07

Tabulka 20 - Analýza zadluženosti, konkurence 1

	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost	67,18%	56,17%	63,04%	62,33%
Míra zadluženosti	2,05	1,28	1,71	1,65
Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	16,17	35,58	30,40	12,36
Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji	3,44	4,33	5,24	1,77

Tabulka 21 - Analýza zadluženosti, konkurence 2

	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost	25,69%	32,92%	34,56%	65,22%
Míra zadluženosti	0,35	0,49	0,53	1,88
Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji	2,20	1,19	1,77	2,07

5.1.2 Analýza likvidity

Ukazatel běžné likvidita dosahuje u sledované společnosti, kromě roku 2016 velmi dobrých hodnot. S nízkou hodnotou v roce 2016 souvisí taky záporná hodnota čistého pracovního kapitálu, z toho je jasné, že hodnoty oběžného majetku byly nižší než krátkodobé závazky. Hodnoty běžné likvidity se u porovnávaných firem ve stejném odvětví drží v doporučeném rozmezí. Hodnoty hotovostní likvidity jsou u sledované společnost vyšší než u společností v porovnání a také vyšší, než jsou doporučené hodnoty, což může značit neefektivní využívání finančních prostředků, tento problém je spojen s vysokým navýšením peněžních prostředků. Naopak u konkurenčních společností ukazatelé pohotové a hotovostní likvidity ve sledovaném období klesaly.

Podíl čistého pracovního kapitálu k oběžným aktivům dosahuje ve sledované společnosti v roce 2016 minusových hodnot, což je způsobeno zápornou hodnotou ČPK. V dalších letech jsou hodnoty v doporučené hranici 30–50 %, konkurenční podniky dosahují této hranice po celou dobu sledování.

Tabulka 22 - Analýza likvidity, XY,s.r.o.

	2016	2017	2018	2019
Běžná likvidita	0,74	1,71	1,65	1,70
Pohotová likvidita	0,48	1,28	1,16	1,20
Hotovostní likvidita	0,26	1,17	0,93	0,71
Podíl ČPK na oběžných aktivech (ČPK/OA)	-36,04%	41,44%	39,23%	41,04%
Podíl ČPK na celkových aktivech	-3,94%	7,18%	5,50%	5,88%

Tabulka 23 - Analýza likvidity, konkurence 1

	2016	2017	2018	2019
Běžná likvidita	2,20	1,83	1,72	1,35
Pohotová likvidita	1,24	1,21	0,70	0,66
Hotovostní likvidita	0,11	0,06	0,04	0,07
Podíl ČPK na oběžných aktivech (ČPK/OA)	54,48%	45,44%	41,82%	25,78%
Podíl ČPK na celkových aktivech	44,55%	26,98%	37,14%	19,22%

Tabulka 24 - Analýza likvidity, konkurence 2

	2016	2017	2018	2019
Běžná likvidita	3,28	1,56	2,57	1,54
Pohotová likvidita	3,16	1,43	2,36	1,49
Hotovostní likvidita	1,16	0,28	0,65	0,20

Podíl ČPK na oběžných aktivech (ČPK/OA)	69,51%	35,83%	61,06%	34,91%
Podíl ČPK na celkových aktivech	44,67%	14,88%	38,54%	29,04%

5.1.3 Analýza rentability

Na základě ukazatelů rentability lze usoudit, že společnost je v celém sledovaném období zisková. Rentabilita tržeb u sledovaného podniku v letech 2016 – 2018 mírně stoupala, v roce 2019 nastal pokles, kdy společnosti klesl zisk, mezi lety 2018 – 2019 o cca 50 % a to z důvodu vyšších mzdových nákladů a nákladů na služby. V porovnání s konkurencí je rentabilita tržeb vysoká, konkurenční firmy nedosahují v letech 2016 - 2018 tak vysoké hodnoty. Situace u rentability celkového kapitálu je velmi podobná, v letech 2016 – 2018 byl vývoj konstantní a v roce 2019 nastal pokles, v konkurenčních firmách takový pokles nenastal. Rentabilita vlastního kapitálu je u konkurenčních firem po celé sledované roky v konstantním vývoji, u sledované společnosti je vývoj velmi podobný, jen v roce 2019 nastal pokles v důsledku snížení zisku. Sledovaná společnost zhodnocuje své prostředky efektivně, ale oproti konkurenci v nižší míře.

Tabulka 25 - Analýza rentability, XY,s.r.o.

	2016	2017	2018	2019
Rentabilita tržeb (ROS)	12,55%	13,97%	15,06%	8,16%
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	17,24%	17,24%	18,35%	8,88%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	19,74%	17,69%	16,10%	7,80%
Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)	17,50%	14,11%	16,04%	7,76%

Tabulka 26 - Analýza rentability, konkurence 1

	2016	2017	2018	2019
Rentabilita tržeb (ROS)	2,52%	3,17%	3,21%	4,02%
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	16,05%	20,10%	14,14%	15,17%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	36,74%	35,79%	29,71%	29,89%
Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)	19,21%	23,20%	22,72%	25,21%

Tabulka 27 - Analýza rentability, konkurence 2

	2016	2017	2018	2019
Rentabilita tržeb (ROS)	18,86%	6,89%	13,30%	11,65%
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	54,50%	22,04%	38,71%	19,20%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	59,17%	26,81%	48,49%	42,94%
Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)	54,69%	24,45%	42,07%	32,57%

5.1.4 Analýza aktivity

Obrat celkových aktiv se pohybuje za celé sledované období okolo hodnoty 1, což je minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele, ve srovnání s konkurencí je jasné, že společnost nevyužívá efektivně svůj majetek. Obrat dlouhodobého majetku je velice nízký i oproti konkurenci, z toho je zřejmé, že podnik neefektivně hospodaří s dlouhodobým majetkem. Obrat zásob je u sledovaných podniků méně důležitý, protože nejsou výrobními podniky a drží minimální počet zásob. Doba obratu pohledávek je ve sledovaných letech rozmezí 12 – 29 dnů, to je ve srovnání s konkurencí mnohem nižší hodnota, znamená to tedy, že podnik dostává své pohledávky zaplacený mnohem dříve než konkurenční firmy. Doba obratu závazků měla do roku 2019 klesající tendenci, v tomto roce mírně stoupla. Naopak u konkurenčních firem tento ukazatel ve sledovaném období rostl a nejvíce v roce 2019. Znamená to, že např. v roce 2019 podnik platí své závazky za 35 dnů. V oblasti obratovosti pohledávek v rámci sledovaného období hodnoty klesají, ale i tak dosahuje podnik ve srovnání s konkurencí mnohem vyšších hodnot, což je pro podnik výhodné.

Tabulka 28 - Analýza aktivity, XY,s.r.o.

	2016	2017	2018	2019
obrat aktiv	1,09	0,99	0,97	0,87
Obrat dlouhodobého majetku	1,27	1,25	1,15	1,02
Obrat zásob	62,56	45,86	62,66	65,50
Doba obratu pohledávek	17,30	12,20	16,90	29,18
Doba obratu závazků	49,00	37,00	31,50	35,00
Doba obratu zásob	5,75	7,85	5,74	5,50
Obratovost pohledávek	20,70	29,50	21,30	12,30
Obratovost závazků	7,30	9,70	11,40	10,20

Tabulka 29 - Analýza aktivity, konkurence 1

	2016	2017	2018	2019
obrat aktiv	4,79	4,95	3,42	2,80
Obrat dlouhodobého majetku	26,30	31,65	37,07	11,11
Obrat zásob	13,46	24,57	6,48	7,38
Doba obratu pohledávek	31,71	27,24	35,78	42,30
Doba obratu závazků	27,95	23,58	54,40	71,10
Doba obratu zásob	26,74	14,65	55,52	48,81
Obratovost pohledávek	11,35	13,22	10,06	8,51
Obratovost závazků	12,88	15,27	6,62	5,06

Tabulka 30 - Analýza aktivity, konkurence 2

	2016	2017	2018	2019
obrat aktiv	2,33	2,60	2,39	1,28
Obrat dlouhodobého majetku	6,87	4,61	6,47	7,63
Obrat zásob	239,86	127,47	137,15	128,25
Doba obratu pohledávek	62,54	44,16	68,57	200,91
Doba obratu závazků	30,26	36,86	37,08	152,08
Doba obratu zásob	1,50	2,82	2,62	2,81
Obratovost pohledávek	5,76	8,15	5,25	1,79
Obratovost závazků	11,90	9,77	9,71	2,37

5.2 Z – skóre (Altmanův model)

Hodnoty Z dosahují u sledované společnosti v celém sledovaném období hodnot nad vyšší než 2,99 z čehož lze usoudit, že společnosti nehrozí bankrot, je finančně stabilní a zisková. V roce 2016 a 2017 je hodnota Z-skóre u sledované společnosti výrazně nižší než u konkurenčních společností. V roce 2018 stoupla hodnota ukazatele o cca 75 %, příčinou tohoto zvýšení je snížení cizích zdrojů, především dlouhodobých cizích zdrojů a naopak navýšení vlastního kapitálu, proto je v roce 2018 – 2019 hodnota u sledované společnosti vyšší než u konkurence.

Tabulka 31 - Z-skóre, XY,s.r.o.

	2016	2017	2018	2019
0,717xČPK/A	-0,03	0,05	0,04	0,04
0,847Xnerozdělený zisk/A	0,47	0,54	0,65	0,71
3,107xEBIT/A	0,54	0,54	0,57	0,28
0,420xVK/CZ	1,05	1,70	4,44	4,42
0,998xT/A	1,09	0,99	0,97	0,87
Z- skóre	3,12	3,81	6,67	6,31

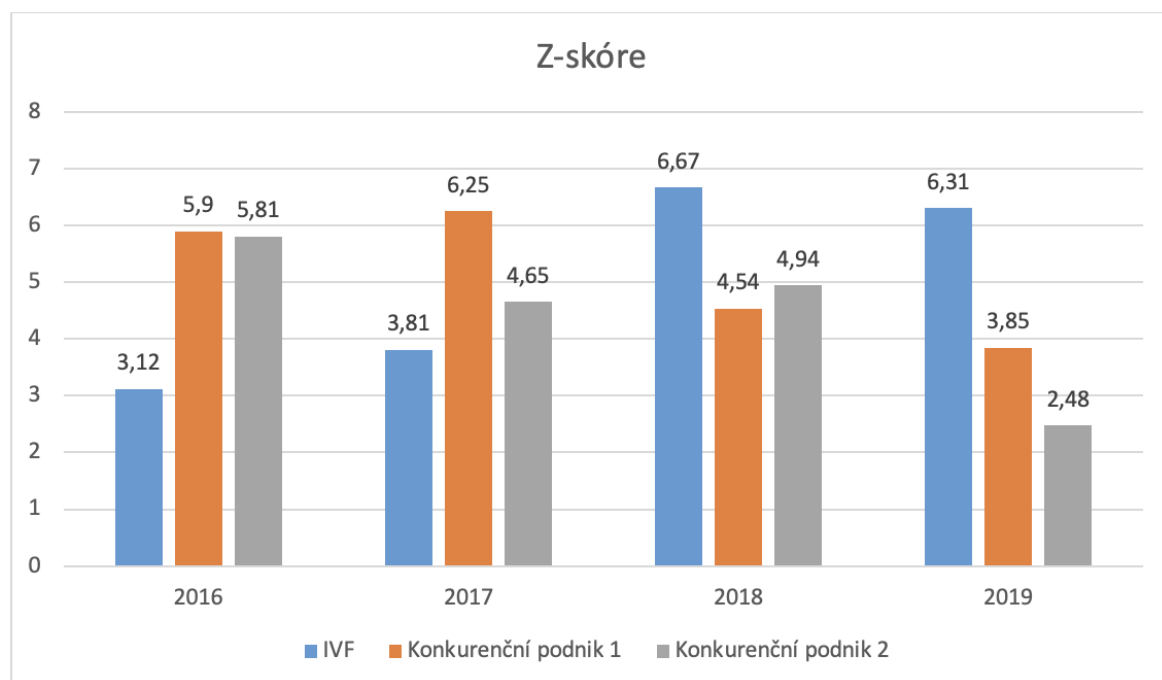
Tabulka 32 - Z-skóre, konkurence 1

	2016	2017	2018	2019
0,717xČPK/A	0,32	0,19	0,27	0,14
0,847Xnerozdělený zisk/A	0,10	0,17	0,18	0,19

3,107xEBIT/A	0,50	0,62	0,44	0,47
0,420xVK/CZ	0,21	0,33	0,25	0,25
0,998xT/A	4,79	4,94	3,41	2,80
Z- skóre	5,90	6,25	4,54	3,85

Tabulka 33 - Z-skóre, konkurence 2

	2016	2017	2018	2019
0,717xČPK/A	0,32	0,11	0,28	0,21
0,847Xnerozdělený zisk/A	0,25	0,41	0,28	0,17
3,107xEBIT/A	1,69	0,68	1,20	0,60
0,420xVK/CZ	1,21	0,85	0,80	0,22
0,998xT/A	2,33	2,60	2,38	1,28
Z- skóre	5,81	4,65	4,94	2,48



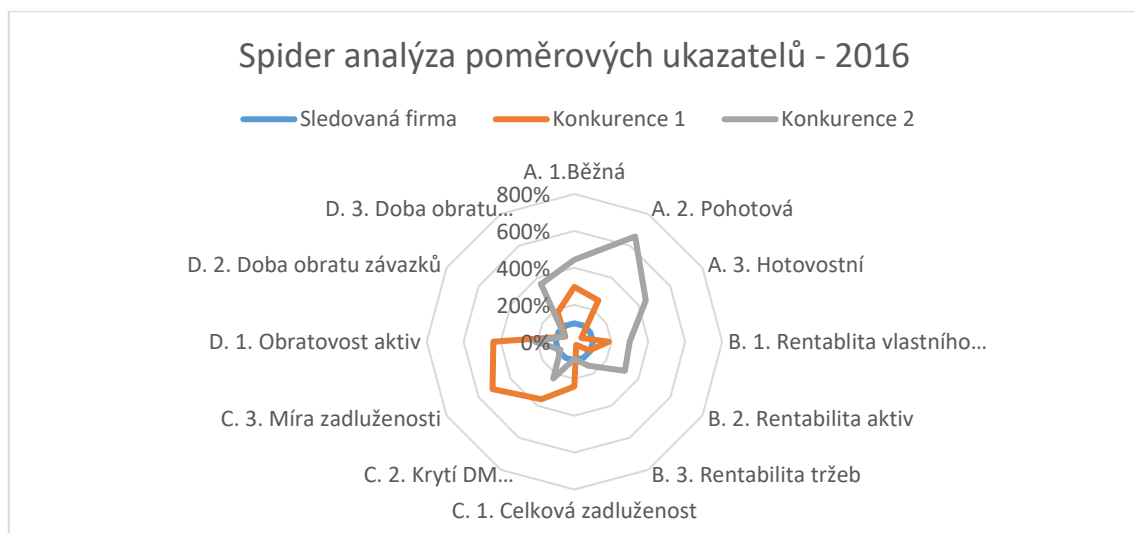
Graf 2 - Z-skóre

Zdroj: vlastní zpracování

5.3 Spider analýza

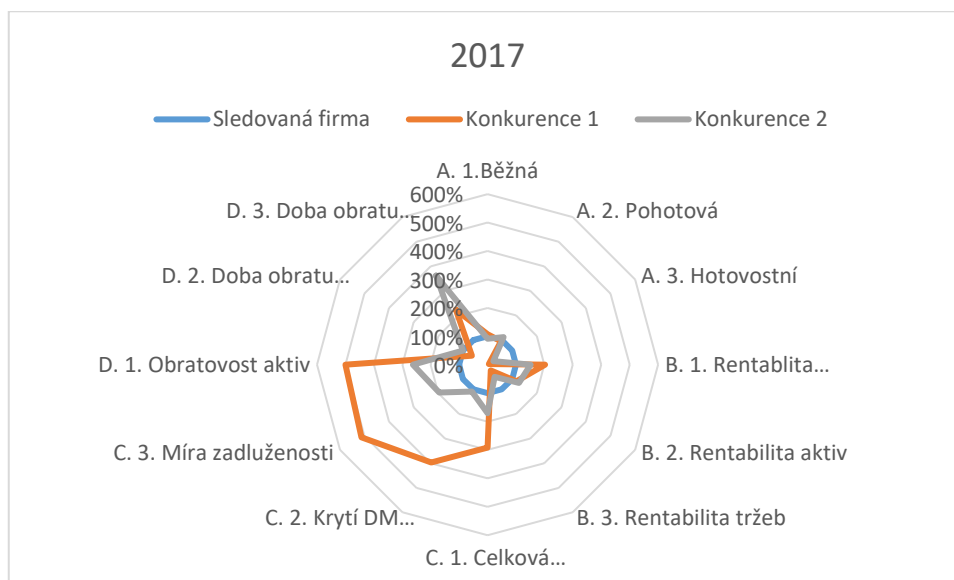
Tabulka 34 - Spider analýza 2016, 2017

		Sledova ná fir.	Konkur ence 1	Konkur ence 2	Sledova ná fir.	Konkur ence 1	Konkur ence 2
Likvidit a	A. 1. Běžná	0,74	2,2	3,28	1,71	1,83	1,56
	A. 2. Pohotová	0,48	1,24	3,16	1,28	1,21	1,43
	A. 3. Hotovostní	0,26	0,11	1,16	1,17	0,06	0,28
Rentab ilita	B. 1. Rentabilita vlastního kapitálu	19,74%	36,74%	59,17%	17,69%	35,79%	26,81%
	B. 2. Rentabilita aktiv	17,24%	16,05%	54,50%	17,24%	20,10%	22,04%
	B. 3. Rentabilita tržeb	12,55%	2,52%	18,86%	13,97%	3,17%	6,89%
Zadluž enost	C. 1. Celková zadluženost	27,70%	67,18%	25,69%	19,30%	56,17%	32,92%
	C. 2. Krytí DM dlouhodobými zdroji	0,957	3,44	2,2	1,09	4,33	1,19
	C. 3. Míra zadluženosti	0,4	2,05	0,35	0,25	1,28	0,49
Obrato vost	D. 1. Obratovost aktiv	1,09	4,79	2,33	0,99	4,95	2,6
	D. 2. Doba obratu závazků	49	27,95	30,26	37	23,58	36,86
	D. 3. Doba obratu pohledávek	17,3	31,71	62,54	12,2	27,24	44,16



Graf 3 - Spider analýza 2016

Z grafu a tabulky pro rok 2016 lze vyčíst, že sledovaná společnost má z porovnávaných konkurenčních firem v ukazatelích likvidity (A.1, A.2, A.3) nejnižší běžnou likviditu a pohotovou likviditu. V oblasti hotovostní likvidity je hodnota sledované firmy mezi konkurenčními společnostmi, ne však v doporučené hodnotě. V oblasti rentability vlastního kapitálu (B.1) jsou na tom lépe konkurenční podniky, ukazatel rentability tržeb (B.2) vychází pro sledovanou společnost ve velice podobné hodnotě jako konkurenční podnik 1. Rentabilita tržeb (B.3) má velice podobné hodnoty pro sledovanou společnost a pro konkurenční podnik 2. Oblast zadluženosti (C.1, C.2, C.3) je na tom lépe sledovaný podnik než konkurence, která dosahuje lepších výsledků pouze v ukazateli C.2. Ukazatele zadluženosti D.1 a D.2 vyšly nejhůře pro sledovanou společnost a jedině v ukazateli D.3 je na tom sledovaný podnik lépe než konkurence.



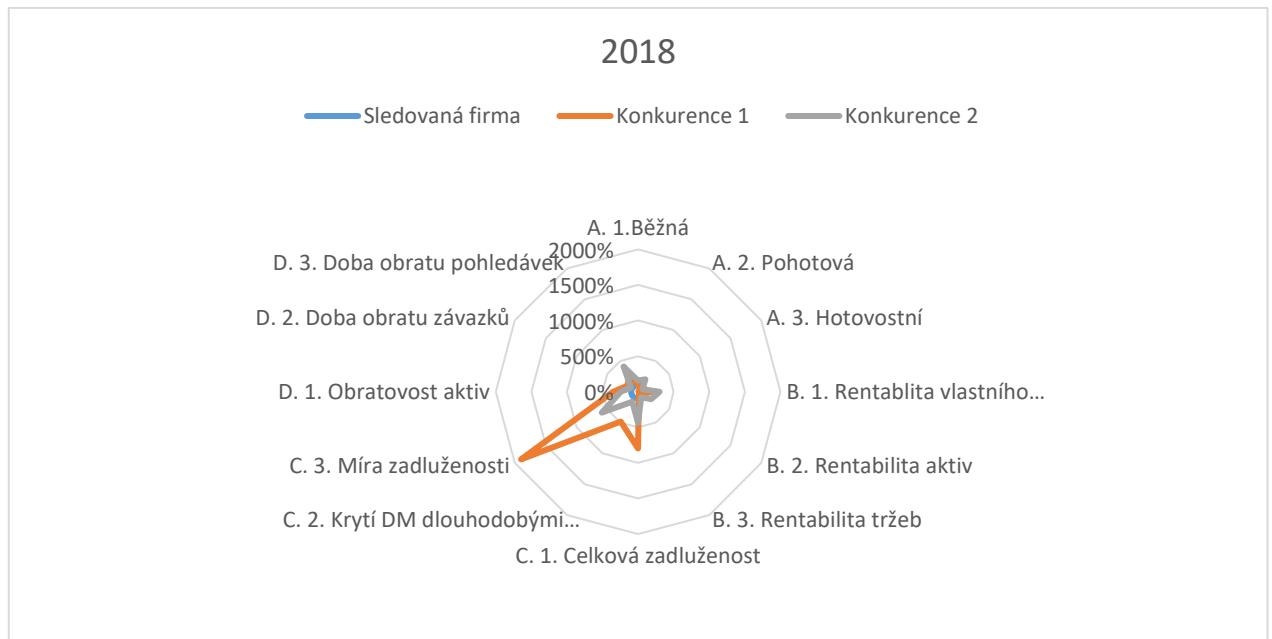
Graf 4 - Spider analýza 2017

V oblasti likvidity (A.1, A.2) dosahuje sledovaná společnost hodnot mezi konkurenčními podniky, naopak v ukazateli (A.3) dosahuje společnost mnohem lepších výsledků než konkurence. Oblast rentability (B.1, B.2) dosahuje podnik nižších hodnot než konkurence, lépe je na tom pouze v oblasti (B.3), kde jsou výsledky mnohem vyšší a vychází pro sledovaný podnik lépe. Oblast zadluženosti, hodnoty ukazatele (C.1) je pro sledovaný podnik mnohem nižší než pro konkurenci, hlavně z důvodu snížení cizích zdrojů ve společnosti, ukazatel (C.2) je nejnižší porovnávaných společností a blíží se hranici, kdy je podnik podkapitalizovaný. Také ukazatel (C.3) je nejnižší, ze konkurenčních firem.

Ukazatelé zadluženosti (D.1 a D.2) vychází pro sledovaný podnik hůře než pro konkurenci, naopak obrat pohledávek (D.3) dosahuje nejlepších hodnot u sledované společnosti.

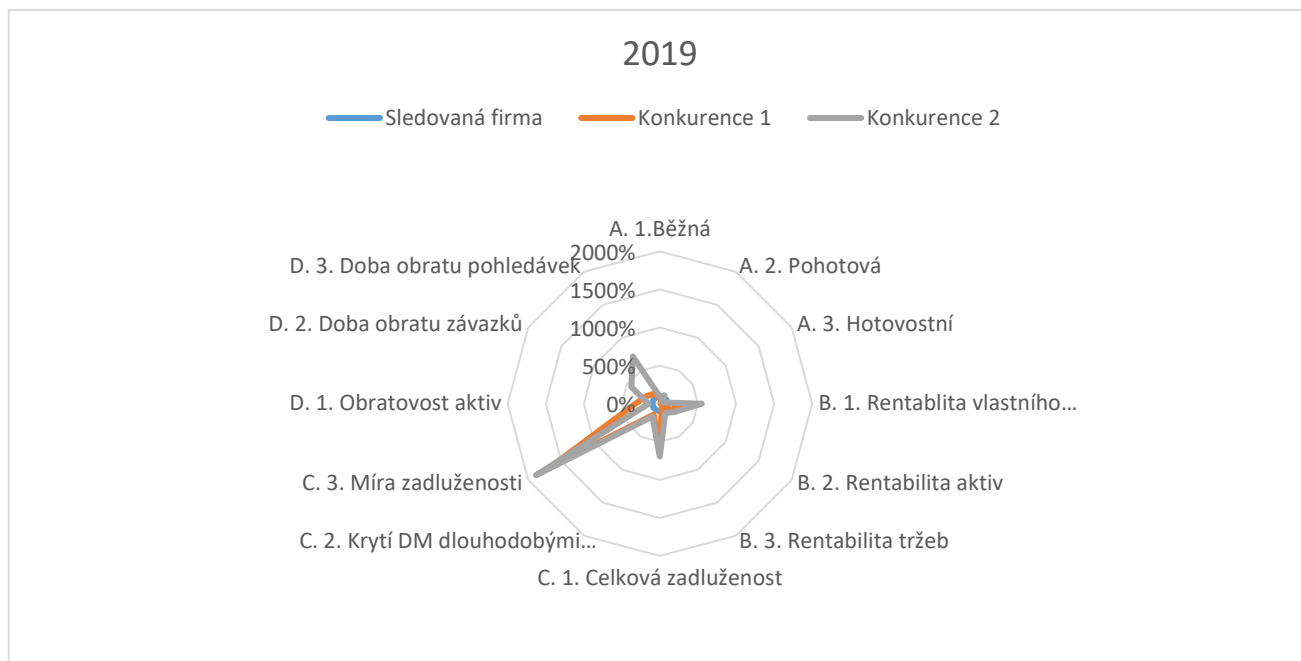
Tabulka 35 - Spider analýza 2018, 2019

		2018			2019		
		Sledova ná fir.	Konkur ence 1	Konkur ence 2	Sledova ná fir.	Konkur ence 1	Konkur ence 2
Likvidit a	A. 1. Běžná	1,65	1,72	2,57	1,7	1,35	1,54
	A. 2. Pohotová	1,16	0,7	2,36	1,2	0,66	1,49
	A. 3. Hotovostní	0,93	0,04	0,65	0,71	0,07	0,2
Rentab ilita	B. 1. Rentabilita vlastního kapitálu	16,10%	29,71%	48,49%	7,80%	29,89%	42,94%
	B. 2. Rentabilita aktiv	18,35%	14,14%	38,71%	8,88%	15,17%	19,20%
	B. 3. Rentabilita tržeb	15,06%	3,21%	13,30%	8,16%	4,02%	11,65%
Zadluž enost	C. 1. Celková zadluženost	7,90%	63,04%	34,56%	9,40%	62,33%	65,22%
	C. 2. Krytí DM dlouhodobými zdroji	1,08%	5,24	1,77	1,07	1,77	2,07
	C. 3. Míra zadluženosti	0,09	1,71	0,53	0,1	1,65	1,88
Obrato vost	D. 1. Obratovost aktiv	0,97	3,42	2,39	0,87	2,8	1,28
	D. 2. Doba obratu závazků	31,5	54,4	37	35	71,1	152
	D. 3. Doba obratu pohledávek	16,9	42,3	68,57	28,18	42,3	201



Graf 5 - Spider analýza 2018

Z grafu a tabulky pro rok 2018 zřejmé, že ukazatel (A.1) je pro sledovanou společnost z konkurenčních společností nejnižší, ukazatel (A.2) je mezi konkurenčními podniky, zároveň je mezi doporučenou hodnotou. U ukazatele hotovostní likvidita (A.3) je hodnota pro sledovaný podnik vyšší než pro konkurenci. Rentabilita vlastního kapitálu (B.1) je nižší než u konkurenčních podniků. Ukazatel (B.2) je ve mezi hodnotami konkurenčních podniků, u ukazatele rentability tržeb (B.2) jsou hodnoty pro sledovaný podnik vyšší než konkurence. Hodnoty zadluženosti (C.1, C. 2, C.3) dosahují pro sledovaný podnik lepších výsledků než u konkurence. Doba obratu aktiv (D.1) vychází pro sledovaný podnik hůř než u konkurenčních podniků, naopak ukazatelé (D.2 a D.3) ukazují lepší výsledek pro sledovaný podnik.



Graf 6 - Spider analýza 2019

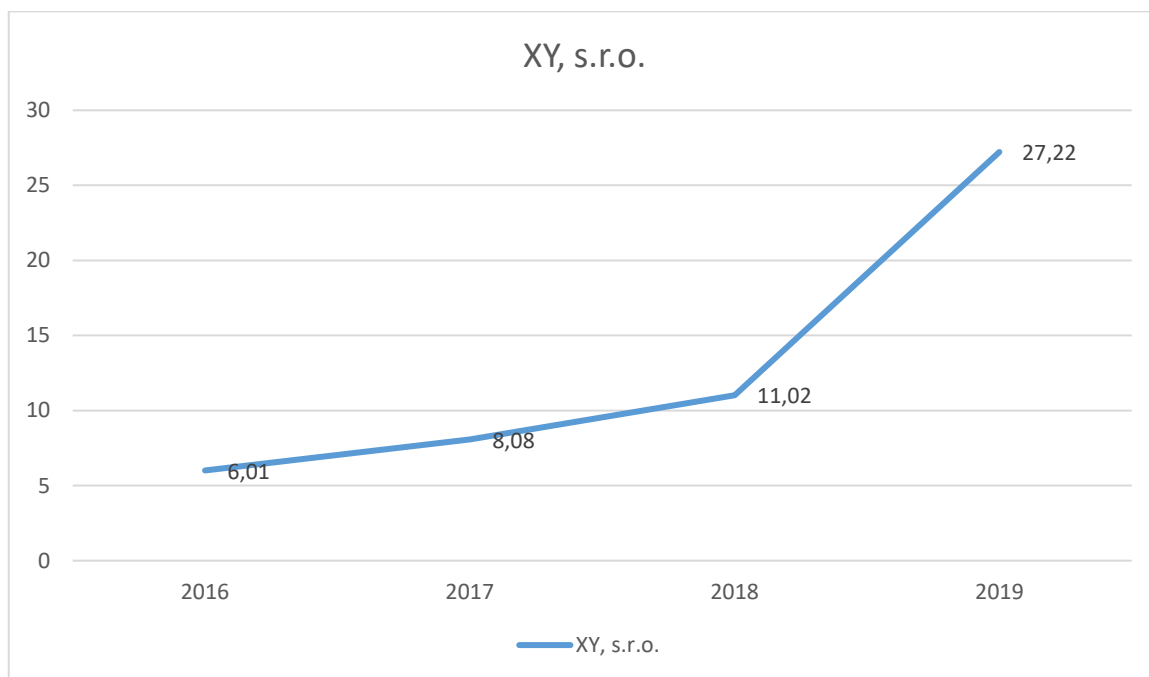
Pro rok 2019 vycházejí ukazatele likvidity (A.1, A.2, A.3) vyšší pro sledovanou společnost než u konkurence. Ukazatele rentability (B.1, B.2) dosahují pro sledovanou společnost horších hodnot oproti konkurenci, celková zadluženost (C.1) je u sledovaného podniku nižší než u konkurence. Hodnoty ukazatelů (C.2 a C.3) vycházejí lépe pro sledovanou společnost. Obrat aktiv (D.1) je nižší u sledované společnosti, naopak ukazatelé (D.2 a D.3) dosahují lepších výsledků pro sledovaný podnik.

5.4 Index IN05

Na základě Indexu IN05, lze říci, že se podnik nachází bezpečně nad šedou zónou po celé sledované období. Nachází se ve velmi dobré finanční situaci a tvoří hodnoty. Tento ukazatel je nejvíce ovlivněn veličinou EBIT/Nákladové úroky, důvodem je nízká hodnota nákladových úroků po celé sledované období.

Tabulka 36 - INDEX IN05, XY,s.r.o.

	2016	2017	2018	2019
0,13xA/CK	0,47	0,67	1,51	1,50
0,04xEBIT/NÚ	4,56	6,35	8,42	25,03
3,97xEBIT/A	0,68	0,68	0,73	0,35
0,21xV/A	0,23	0,21	0,21	0,19
0,09xOA/KZ	0,07	0,15	0,15	0,15
Index IN05	6,01	8,08	11,02	27,22



Graf 7 - Index IN05

Z důvodu velkého ovlivnění Indexu IN05 veličinou EBIT/nákladové úroky je zde vypočítaný Index IN bez této veličiny. Společnost i tak tvoří hodnoty.

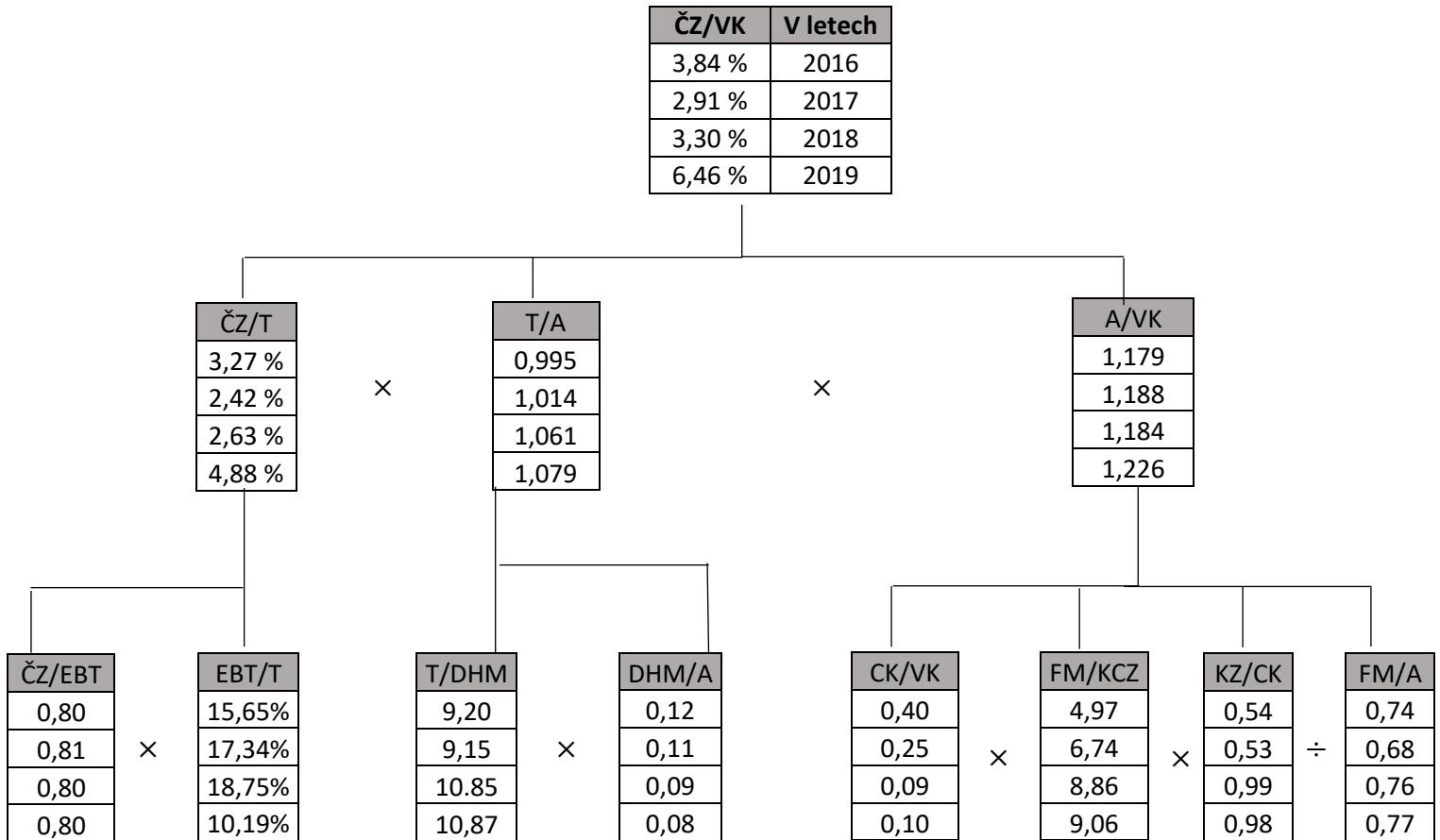
Tabulka 37 - tabulka INDEX IN04

	2016	2017	2018	2019
0,13xA/CK	0,47	0,67	1,51	1,50
3,97xEBIT/A	0,68	0,68	0,73	0,35
0,21xV/A	0,23	0,21	0,21	0,19
0,09xOA/KZ	0,07	0,15	0,15	0,15
Index IN04	1,45	1,73	2,6	2,19

5.5 Pyramidový rozklad (Du Pont)

Níže uvedený obrázek uvádí rozklad ukazatele ROE (rentabilita vlastního kapitálu). ROE je více ovlivněno ziskovou marží, výše je od 2,40 – 4,90 %. Ukazatel obratu aktiv je ve sledovaném období stabilní, jeho výše je 0,99 – 1,08. Další, po celé období, stabilní ukazatel je obratovost DHM, výše je v rozmezí 9,2 – 10,8. ROE ve sledovaném období vzrostlo z 3,8

na 6,5 %. Z rozkladu lze vypočítat, že pokud se jediný faktor změní, tak to ovlivní celou rentabilitu vlastního kapitálu.



Zdroj: vlastní zpracování

ZÁVĚR A DOPORUČENÍ

Účel bakalářské práce bylo zpracovat finanční analýzu vybraného podniku za roky 2016–2019, díky této analýze je možné navrhnout řešení pro zlepšení finanční situace podniku.

Rád bych shrnul poznatky vypracované finanční analýzy.

Za sledované období 2016–2019 je možné pozorovat, že aktiva podniku vzrůstající celkovou výši aktiv, za sledované období se celková aktiva zvýšila z 117,678 mil. na 140,867 mil. což je nárůst o zhruba 19 %. Tento nárůst celkových aktiv podniku dokazuje, že firma meziročně roste, zvětšuje bilanční sumu a zvyšuje tržní hodnotu. Složení majetku společnosti je rozděleno tak, že převládají dlouhodobá aktiva, na celkových aktivech tvoří ve sledovaném období zhruba 85 %. Složku dlouhodobých aktiv tvoří finanční majetek, ten má ve sledovaném období podíl zhruba 75 %, důvodem je, že společnost drží podíly a akcie v dalších společnostech. Oběžný majetek společnosti je tvořen především peněžními prostředky, které se zvýšily nejvíce v roce 2017 o 227 %, kdy tvořily zhruba 12 % celkových aktiv. Zvýšení peněžních prostředků došlo především kvůli splacení dlouhodobých úvěrů a tím taky navýšení vlastního kapitálu. Další významnou položkou oběžného majetku jsou pohledávky, které tvoří ve sledovaném období zhruba 7 % celkových aktiv.

Finanční struktura sledovaného podniku byla v roce 2016 ze 70 % vlastním kapitálem, roce 2019 už tvořil vlastní kapitál 91 % celkových pasiv, důvodem je, že společnost zadržuje zisk, proto se položka výsledku hospodaření z minulých let po celou sledovanou dobu zvyšuje. Hodnota položky výsledek hospodaření z minulých let se zvýšil mezi lety 2016–2019 o 80 %. Zvyšováním vlastního kapitálu sice společnost dosahuje vyšší finanční stability, ale například oproti konkurenci není tolik efektivní v rentabilitě vlastního kapitálu. Z cizích zdrojů mají největší podíl krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů, kdy podnik neplatí úroky jako z úvěru.

Z analýzy výnosů vyplývá, že společnost tvoří zisk převážně z poskytování služeb. Podíl tržeb ze služeb je po celé sledované období 95–98 %. Celkové výnosy byly konstantní, pouze mezi lety 2018 a 2019 klesly o asi 3,5 %. Tento pokles je z důvodu úbytku

zákazníků. Naopak konkurenčním společnostem v po celé období celkové výnosy stoupaly až o 20 %.

Hodnota celkových nákladů za sledované období klesla pouze v roce 2017 a 2018 o asi 3 %, V roce 2016 a 2019 byly náklady ve velmi podobné výši, z toho plyne, že náklady se u sledovaného podniku nezvyšovaly na rozdíl od konkurence, kde náklady stoupaly až o 25 %. Nejvyšší podíl nákladů společnosti má výkonová spotřeba, která dosahuje ve sledovaném období až 62 % celkových nákladů. Významnou položkou v oblasti nákladů jsou mzdové náklady, které představují cca 22, 5 % celkových nákladů společnosti. Tyto náklady se každým rokem zvedaly za sledované období o cca 14 % a společnost očekává, že tento trend i bude pokračovat i v budoucnosti. Zvyšující se mzdové náklady je možné vidět i u konkurenčních společností, kde dokonce rostly mzdové náklady ještě ve větší míře.

Analýza čistého pracovního kapitálu (ČPK) zjistila, že v roce 2016 vyšel v záporné hodnotě, což značí, že podnik měl vysoké hodnoty krátkodobých závazků z obchodních vztahů. V dalších sledovaných letech vychází ČPK v hodnotách kladných, a to zejména snížením krátkodobých závazků a navýšením oběžného majetku, především peněžních prostředků.

V oblasti poměrových ukazatelů jsem se věnoval analýze zadluženosti, kde sledovaný podnik v celkové zadluženosti dosahuje nejlepších hodnot ze obou srovnávaných konkurenčních podniků. Celková zadluženost klesala v celém sledovaném období, mezi roky 2016 a 2019 klesla z 28 % na 9,4 %. V podniku se po celou dobu snižovala hodnota cizího kapitálu, a naopak rostl kapitál vlastní. Je tedy zřejmé, že podnik využívá konzervativní strategii, která je také velmi drahá.

Míra zadluženosti je také nejnižší ze sledovaných konkurenčních podniků, její výše se po celou dobu pohybuje od 0,40 – 0,09 %, podnik v průběhu sledovaného období se v podniku snížily dlouhodobé závazky a navýšil peněžní prostředky.

Další z poměrových ukazatelů je analýza likvidity.

Hodnota běžné likvidity u sledované společnosti v roce 2016 je 0,74, nejnižší za sledované období, nízká hodnota souvisí se zápornou hodnotou čistého pracovního kapitálu v ostatních letech je hodnota běžné likvidity konstantní, a i když dosahuje nižších hodnot, než u konkurenčních podniků jsou kromě prvního roku v doporučeném rozmezí. Pohotová

likvidita měla velmi podobný vývoj jako běžná likvidita. Hotovostní likvidita je u sledovaného podniku vyšší než u konkurence, zároveň vyšší než doporučené hodnoty. Překročení doporučených hodnot značí neefektivní využívání finančních prostředků. Podíl ČPK na oběžných aktivech je v roce 2016 v mínusových hodnotách, což je způsobeno záporným ČPK ve stejném roce. V dalších letech se ukazatel pohybuje v doporučených hodnotách.

Analýza rentability značí, že podnik je ziskový po celou dobu, a zhodnocuje efektivně své prostředky.

Analýza aktivity značí, že podnik neefektivně využívá svůj majetek, hodnota ukazatele obratu aktiv je v celém sledovaném období 0,9 – 1, u konkurenčních společností vychází tento ukazatel ve větších hodnotách. Důležité je zmínit dobu obratu pohledávek, která je ve sledované společnosti oproti konkurenci velmi nízká. Pro podnik je to výhodné, protože dostává své pohledávky zaplacený mnohem dříve. Pohledávky společnosti proplácí ve velké míře zdravotní pojišťovna, která však nehradí všechny zákroky, ale jen vybrané a taky jen určitý počet. To však platí jen u zákazníků z České republiky, pokud jsou zákazníci cizinci, celou léčbu si musejí platit sami, zde může nastat problém s placením a může to mít vliv na dobu obratu pohledávek.

Doba obratu závazků měla klesající tendenci do roku 2019, kdy mírně stoupla ve srovnání s konkurencí se dá zařadit mezi dva vybrané konkurenční podniky, oproti konkurenci. Ukazatel by měl být vyšší než doba obratu pohledávek, což sledovaná společnost splňuje. Obratovost pohledávek se pohybuje v daném období mezi 29 a 12 dny, což je ve srovnání s konkurencí vyšší hodnota. Obecně platí, že čím vyšší je tento ukazatel tím lépe pro podnik.

Altmanův vzorec, zde společnost dosahuje hodnot od 3 do 6,7, to znamená, že jí nehrozí bankrot a je finančně stabilní a zisková. Nejvíce zde byla hodnota výsledného ukazatele ovlivněna snížením cizích zdrojů, a naopak navýšení vlastních zdrojů, ovlivněno to bylo především od roku 2018 kdy byl splacen dlouhodobý úvěr. Konkurenční společnosti dosahovaly také hodnoty, kdy lze říct, že jim nehrozí bankrot.

Výsledné hodnoty Indexu IN05 jsou pro podnik velmi dobré a značí, že se bezpečně nachází nad šedou zónou a tvoří hodnoty. Při výpočtu byl ukazatel nejvíce ovlivněn

veličinou EBIT/úroky. Z důvodu velice nízkých nákladových úroků společnosti je vypočtený ukazatel i bez této veličiny EBIT/úroky. I v tomto případě vyšel ukazatel kromě roku 2016 ve všech sledovaných letech nad hodnotu 1,6, která značí, zda podnik tvoří hodnotu a je finančně zdravá.

Rozklad ROE ukázal, že je ovlivněno ziskovou marží, ukazatel obratu aktiv je stabilní v celém sledovaném období, ROE v celkovém sledovaném období vzrostlo z 3,8 na 6,5 %.

V závěru bych sledované společnosti doporučil využívat i cizích zdrojů, jelikož podnik je v roce 2019 tvořen z 91 % pouze vlastním kapitálem, to znamená, že společnost je překapitalizována, a tedy kryje dlouhodobými zdroji i oběžný majetek, což nese nižší riziko, ale také nižší hospodárnost, obecně platí vlastní kapitál je dražší než kapitál cizí. Zároveň nedosahuje v porovnání s konkurencí, tak vysoké rentability vlastního kapitálu. V případě snížení vlastního kapitálu a zvýšení cizích zdrojů se na základě působení finanční páky může zvýšit rentabilita vlastního kapitálu. V případě využití cizího kapitálu ve formě úvěru a rozdělení zisku z minulých let je taky potřeba prostředky efektivně využít, není efektivní např. peníze nechat například na běžném účtu, kde úrok bude nižší než úrok z úvěru. U cizího kapitálu je doporučená hodnota pro cizí kapitál 30–50 %. V případě pozitivního efektu finanční páky se zvýší rentabilita vlastního kapitálu a je pro podnik výhodné si vzít úvěr. V tomto případě se dá říct, že plusy využití finanční páky jsou možnosti investic, zvětšení příjmů a daňové výhody. Proti je zvýšení riziko, které je spojeno s přijetím úvěru. Investici je nutné pečlivě zvážit. Pokud úroková míra bude mít nižší hodnotu než výnosnost investice, tak dluh bude zvyšovat rentabilitu vlastního kapitálu. Nejvýhodnější je využití investičního úvěru, u kterého je dlouhá doba splatnosti a možnost fixního nebo pohyblivého úroku. Možností jsou investice na kapitálovém trhu, kde je možný vyšší zisk, ale zároveň také vyšší riziko. Bezpečnou variantou jsou např. státní dluhopisy, u kterých je ale nízký výnos, a proto by se nevyplatilo zadlužovat společnost. Další možností jsou investiční fondy, nejvýnosnější v minulém roce byly fondy nemovitostní s průměrným výnosem až 12 %. Dnes jsou velmi oblíbené i investice do kryptoměn, první fondy v České republice slibují výnosnost až 35 %, zároveň s tím je, ale spojeno vysoké riziko, protože kryptoměny jsou velmi nestabilní.

Dalším doporučením na základě vysoké hotovostní likvidity oproti konkurenčním společnostem a doporučeným hodnotám je investice přebytečných peněžních prostředků za účelem generování dalšího zisku, což je efektivnější a přináší větší zhodnocení než úroky na běžném účtu.

Doporučení je investice do nového vybavení kliniky, modernizaci kliniky a nákup nových laboratorních mikroskopů, embryoskopů, laboratorních vyhřívaných boxů. Touto investicí se zrychlí a zkvalitní prováděná práce. Jedna z možností je i rozšíření kliniky, díky čemu by bylo možné rozšířit nabídku prováděných služeb a tím získat více zákazníků. Množství zákazníků byl také hlavním důvodem postupného snižování celkových výnosů ve sledovaném období. Proto by investice do nového vybavení kliniky, které zefektivní nabízené služby mohlo mít kladný dopad na počet zákazníků. Možností je také rozšíření celkových prostor kliniky, čím by také zvětšilo množství nabízených služeb. K této variantě se váže nutnost přijetí nových zaměstnanců a tím zvýšení mzdových nákladů, vzhledem k finanční situaci podniku to není problémem. Jedno z doporučení je také investování do reklamy v České republice i v zahraničí, z důvodu velké konkurence v tomto odvětví. Zahraniční klienti tvoří téměř polovinu klientely, důvodem je, že v České republice je dovoleno přijmout darované vajíčko, což v některých státech legislativa nepovoluje. Dalším důvodem je, že služby jsou v České republice mnohem levnější než v konkurenčních centrech v zahraničí. Proto jsou ve výhodě kliniky ve městech, kde se nachází letiště. Z toho důvodu bych doporučil zainvestovat peněžní prostředky také do transportu mezi těmito městy a klinikou, pro větší pohodlí klientů. Pro rozšíření klientely ze zahraničí bych doporučil kromě reklamy, investovat i do zaměstnanců, kteří budou navštěvovat veletrhy farmaceutických firem, budou prezentovat dobré jméno firmy, vysokou medicínskou úroveň v asistované reprodukci a zkušenosti klientů.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- BREALEY, Richard A., Steward C. MYERS a Franklin ALLEN. *Principles of corporate finance*. Twelfth edition. New York: McGraw-Hill Education, 2017, 896 s. ISBN 9781259253331
- BOKŠOVÁ, Jiřina. *Účetní výkazy pod lupou*. Praha: Linde Praha, 2013. ISBN 978-80-7201-921-2. ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada, 284 s. 2016. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0048-4.
- HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
- JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční management*. V Praze: C.H. Beck, 2013. Beckova edice ekonomie. 295 s. ISBN 978-80-7400-052-2.
- KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. 328 s. ISBN 978-80-73806-46-0.
- KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 2., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2007. Beckova edice ekonomie. 745 s. ISBN 978-80-7179-712-8.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017. Prosperita firmy. 228 s. ISBN 978-80-271-0563-2.
- KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. 342 s. ISBN 978-80-74005-381
- PASEKOVÁ, Marie. *Účetní výkazy v praxi*. Praha: Kernberg, 2007. Praxe (Kernberg). 210 s. ISBN 978-80-903962-6-5.
- PROKŮPKOVÁ, Danuše a Michal SVOBODA. *Jak číst účetní výkazy vybraných účetních jednotek*. Praha: Wolters Kluwer, 2014. 150 s. ISBN 978-80-7478-522-1.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada, 2019. Finanční řízení. 152 s. ISBN 978-80-271-2028-4.
- SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). 271 s. ISBN 978-80-271-0413-0.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví. 2.*, aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2016. Prosperita firmy. 288 s. ISBN 978-80-271-0048-4.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku. 2.* aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. Finance (Grada). 480 s. ISBN 978-80-271-1701-7.

Vývoj IVF od 80. let. *Unica* [online]. [cit. 2021-6-11]. Dostupné z: <https://www.unica.cz/cs/blog/vyvoj-ivf-od-80-let>

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

DHM – dlouhodobý hmotný majetek

DNM – dlouhodobý nehmotný majetek

ČPK – čistý pracovní kapitál

EBIT – zisk před zdaněním a úroky

EAT – čistý zisk

ROA – rentabilita aktiv

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

ROS – rentabilita tržeb

DM – dlouhodobý majetek

KFM – krátkodobý finanční majetek

DFM – dlouhodobý finanční majetek

OA – oběžná aktivita

VK – vlastní kapitál

ZK – základní kapitál

CZ – cizí zdroje

ROI – rentabilita investovaného kapitálu

T – tržby

A – aktiva

KZ – krátkodobé závazky

V – výnosy z tržeb

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 - přímá metoda	22
Obrázek 2 - Du Pont (vlastní zpracování podle Růčková, 2019, s. 79).....	34
Obrázek 3 - Graf úspěšnosti léčby	38

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 - rozvaha	18
Tabulka 2 - výkaz zisku a ztráty	20
Tabulka 3 - Výkaz zisku a ztráty	23
Tabulka 4 - Majetková struktura.....	41
Tabulka 5 - Horizontální a vertikální analýza	41
Tabulka 6 - Horizontální a vertikální analýza, konkurence 1	41
Tabulka 7 - Horizontální a vertikální analýza, konkurence 2.....	42
Tabulka 8 - Majetková struktura společnosti.....	43
Tabulka 9 - Vertikální a horizontální analýza	44
Tabulka 10 - Analýza výnosů	45
Tabulka 11 - Horizontální a vertikální analýza výnosů.....	45
Tabulka 12 - Analýza výnosů, konkurence 1	46
Tabulka 13 - Analýza výnosů, konkurence 2	46
Tabulka 14 - Analýza nákladů, XY,s.r.o.	47
Tabulka 15 - Horizontální a vertikální analýza nákladů, XY, s.r.o.	47
Tabulka 16 - Čistý pracovní kapitál, XY, s.r.o.	48
Tabulka 17 - ČPK, konkurence 1.....	48
Tabulka 18 - ČPK, konkurence 2.....	48
Tabulka 19 - Analýza zadluženosti, XY, s.r.o.	50
Tabulka 20 - Analýza zadluženosti, konkurence 1	50
Tabulka 21 - Analýza zadluženosti, konkurence 2	50
Tabulka 22 - Analýza likvidity, XY,s.r.o.	51
Tabulka 23 - Analýza likvidity, konkurence 1	51
Tabulka 24 - Analýza likvidity, konkurence 2	51
Tabulka 25 - Analýza rentability, XY,s.r.o.....	52
Tabulka 26 - Analýza rentability, konkurence 1.....	52
Tabulka 27 - Analýza rentability, konkurence 2.....	52
Tabulka 28 - Analýza aktivity, XY,s.r.o.....	53
Tabulka 29 - Analýza aktivity, konkurence 1	53
Tabulka 30 - Analýza aktivity, konkurence 2	54
Tabulka 31 - Z-skóre, XY,s.r.o.	54
Tabulka 32 - Z-skóre, konkurence 1	54
Tabulka 33 - Z-skóre, konkurence 2	55
Tabulka 34 - Spider analýza 2016, 2017	56

Tabulka 35 - Spider analýza 2018, 2019	58
Tabulka 36 - INDEX IN05, XY,s.r.o.....	60
Tabulka 37 - tabulka INDEX IN04.....	61

