

ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE

MASARYKŮV ÚSTAV VYŠŠÍCH STUDIÍ



BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Finanční analýza vybrané společnosti

**Financial Anylysis of Selected Company
2023**

Mikuláš Mitev

Studijní program: Ekonomika a management

Vedoucí práce: Mgr. František Hřebík, Ph.D.

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Mitev** Jméno: **Mikuláš** Osobní číslo: **492791**
Fakulta/ústav: **Masarykův ústav vyšších studií**
Zadávající katedra/ústav: **Institut ekonomických studií**
Studijní program: **Ekonomika a management**

II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:

Finanční analýza vybrané společnosti

Název bakalářské práce anglicky:

Financial Analysis of Selected Company

Pokyny pro vypracování:

Cílem bakalářské práce je provedení finanční analýzy vybrané společnosti.
Teoretická část: 1. Finanční analýza 2. Metody finanční analýzy
Praktická část: 3. Představení vybrané společnosti 4. Finanční analýza vybrané společnosti 5. Závěr

Seznam doporučené literatury:

Růžičková, P.: Finanční analýza. Metody, ukazatele a využití v praxi, Praha. 2019 ISBN 978-80-271-3124-2.
Kubíčková, D. Jindřichovská, I.: Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem, Praha 2020 ISBN 978-80-7400-1.

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:

Mgr. František Hřebík, Ph.D. Masarykův ústav vyšších studií ČVUT v Praze

Jméno a pracoviště druhé(ho) vedoucí(ho) nebo konzultanta(ky) bakalářské práce:

Datum zadání bakalářské práce: **05.01.2022** Termín odevzdání bakalářské práce: **27.04.2023**

Platnost zadání bakalářské práce: _____

Mgr. František Hřebík, Ph.D.
podpis vedoucí(ho) práce

Mgr. František Hřebík, Ph.D.
podpis vedoucí(ho) ústavu/katedry

prof. PhDr. Vladimíra Dvořáková, CSc.
podpis děkana(ky)

III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

Student bere na vědomí, že je povinen vypracovat bakalářskou práci samostatně, bez cizí pomoci, s výjimkou poskytnutých konzultací.
Seznam použité literatury, jiných pramenů a jmen konzultantů je třeba uvést v bakalářské práci.

Datum převzetí zadání

Podpis studenta

Mitev, Mikuláš. *Finanční analýza vybrané společnosti*. Praha: ČVUT 2023. Bakalářská práce. České vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších studií.



**MASARYKŮV ÚSTAV
VYŠŠÍCH STUDIÍ
ČVUT V PRAZE**

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem svou bakalářskou práci vypracoval(a) samostatně. Dále prohlašuji, že jsem všechny použité zdroje správně a úplně citoval(a) a uvádím je v příloženém seznamu použité literatury.

Nemám závažný důvod proti zpřístupňování této závěrečné práce v souladu se zákonem č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) v platném znění.

V Praze dne: 24.04.2023

Podpis:

Poděkování

V první řadě bych rád poděkoval vedoucímu mé bakalářské práce panu Mgr. Františku Hřebíkovi, Ph.D. za trpělivost, odborné vedení a cenné rady poskytnuté v průběhu našich konzultací. Dále bych rád poděkoval vedení společnosti TOPTRANS EU, a.s. za poskytnutí všech potřebných informací, které jsem mohl aplikovat při mé práci.

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá finanční analýzou společnosti TOPTRANS EU. a.s organizační složka.

Práce se nejprve zaměřuje na teoretické podklady finanční analýzy, jaké jsou její zdroje, uživatelé, metody a výsledné ukazatele.

Ve druhé, praktické části práce využívá informace z teoretické části a využívá dostupných výkazů společnosti TOPTRANS EU. a.s organizační složka ke zpracování finanční analýzy v rozsahu pěti let. Cílem je zhodnotit, jaká je finanční situace společnosti a případně navrhnout možná řešení pro zlepšení.

Klíčová slova

Finanční analýza, absolutní ukazatele, poměrové ukazatele, čistý pracovní kapitál, bilanční pravidla, bankrotní modely, finanční zdraví

Abstract

This thesis deals with the financial analysis of TOPTRANS EU. a.s organizational unit.

The thesis first focuses on the theoretical background of financial analysis, what are its sources, users, methods and resulting indicators.

In the second, practical part of the thesis, it uses the information from the theoretical part and uses the available reports of TOPTRANS EU. a.s organizational unit to prepare a financial analysis in the scope of five years. The aim is to evaluate the financial situation of the company and to propose possible solutions for improvement.

Keywords

Financial analysis, absolute ratios, ratios, net working capital, balance sheet rules, bankruptcy models, financial health

Obsah

Úvod	9
1 Finanční analýza	11
1.1 Cíl finanční analýzy	11
1.2 Uživatelé finanční analýzy	12
1.2.1 Interní Uživatelé	12
1.2.2 Externí uživatelé	13
1.3 Zdroje informací k finanční analýze	13
1.3.1 Rozvaha	14
1.3.2 Výkaz zisků a ztrát	16
2 Metody finanční analýzy	18
2.1 Absolutní ukazatele finanční analýzy	18
2.1.1 Horizontální analýza	18
2.1.2 Vertikální analýza	19
2.2 Bilanční pravidla	19
2.2.1 Zlaté bilanční pravidla	19
2.2.2 Pravidlo vyrovnaní rizika	19
2.2.3 Pari pravidlo	20
2.2.4 Růstové pravidlo	20
2.3 Rozdílové ukazatele	20
2.3.1 Čistý pracovní kapitál	20
2.3.2 Nefinanční pracovní kapitál	21
2.4 Poměrové ukazatele	21
2.4.1 Ukazatel rentability	22
2.4.2 Ukazatele likvidity	23
2.4.3 Ukazatele aktivity	24
2.4.4 Ukazatele zadluženosti	25
2.4.5 Ukazatele produktivity	26
2.5 Bankrotní modely	27
2.5.1 Altmanovo Z-skóre	27
2.5.2 Index IN05	28
3 Představení vybrané společnosti	31
4 Finanční analýza vybrané společnosti	34
4.1 Absolutní ukazatele	34
4.1.1 Horizontální analýza	34

4.1.2	Vertikální analýza	40
4.2	Bilanční pravidla	43
4.3	Rozdílové ukazatele	46
4.4	Poměrové ukazatele	47
4.4.1	Ukazatel rentability	48
4.4.2	Ukazatel likvidity	49
4.4.3	Ukazatel aktivity	49
4.4.4	Ukazatel zadluženosti	50
4.4.5	Ukazatel produktivity	51
4.5	Bankrotní modely	52
4.5.1	Altmanovo Z-skóre	52
4.5.2	Index 05	52
5	Závěr	55
	Seznam použité literatury	55
	Seznam obrázků	59
	Seznam tabulek	60
	Seznam grafů	61
	Seznam příloh	62

Úvod

Autor této bakalářské práce již od patnácti let pracoval ve společnosti TOPTRANS EU, a.s., organizační složka. V průběhu let poznal řadu činností a dozvídal se více o tom, jak společnost funguje.

Později, při studiu na vysoké škole, získal i znalosti o tom, co je potřeba sledovat u společnosti vedle vlastních procesů. Dozvěděl se, že zejména pohled na finanční stránku společnosti je velmi důležitý.

Podklady pro zpracování bakalářské práce byly získány z Obchodního rejstříku. Pokud nebylo možné něco dohledat na Obchodním rejstříku či jiných veřejných zdrojích, obrátil se přímo na vedení společnosti.

Při zaznamenání odchylky, změny v trendu či něčeho neobvyklého, měl autor možnost konzultací přímo s provozní ředitelkou paní Koryntovou. Potvrdil si tak, že víceméně každá změna v provozních postupech má dopad do finančních ukazatelů.

Práce je rozdělena na praktickou a teoretickou část.

V teoretické části je popsán význam a cíle finanční analýzy, kdo jsou její uživatelé a jaké používáme zdroje. Dále jsou shrnuty použité metody a jednotlivé ukazatele.

Praktická část se věnuje jednak popisu a historii společnosti TOPTRANS EU, a.s., specifiku, které se promítají ve výkazech organizační složky, a dále pak jednotlivým finančním ukazatelům.

Při zpracování jednotlivých bodů finanční analýzy si autor mohl promítnout své zkušenosti z více jak osmiletého působení ve společnosti, kdy byl sám účasten přelomových změn. Společnost totiž v letech 2016-2017 přecházela na nový informační systém. Některé výsledky ukázaly, jak důležitá změna to byla a jak se ekonomika společnosti zlepšila.

Dále mohl autor na finančních hodnotách, ukazatelích a grafech zaznamenat, jak byla ovlivněna činnost společnosti pandemií COVID-19. V této kritické době společnost musela fungovat ve výrazně ztížených podmínkách, kdy museli být zaměstnanci ve velkých provozech, jakým sklady jsou, chráněni, jaká opatření musela být přijímána při doručování jednotlivých zásilek a jak musela být zajištěna i činnost zázemí – dispečinku, a i vlastní účtárny.

Cílem práce bylo zpracovat finanční analýzu společnosti, a díky ní získat klíčové finanční ukazatele. Tyto pak vyhodnotit a následně zvážit zlepšení, opatření, jak využít rezerv, které případně ve společnosti jsou.

TEORETICKÁ ČÁST

1 Finanční analýza

Každý finanční manažer by měl mít dovednost v oblasti finanční analýzy, protože to pro něj představuje každodenní práci, neboť výstupy a poznatky z finanční analýzy slouží nejen jako podklad pro příští finanční analýzy, ale také jako významný zdroj informací pro strategická a taktická rozhodnutí týkající se investic a financí. Kromě toho se výstupy finanční analýzy dále mohou reportovat vlastníkům, věřitelům a dalším zainteresovaným stranám. (Kislingerová, 2004, s.31)

Na území ČR lze za počátek finančních analýzy stanovit začátek 20.století a to, když se poprvé v literatuře našel pojem „analýza bilanční“ v knize Bilance akciových společností, který napsal prof. Dr. Pazourek. Pojem finanční analýza se začínal objevovat po 2. světové válce pro rozbor finančního stavu podniku nebo pro jistý obor a také státu. (Růčková 2021, s.10)

Existuje mnoho dalších platných definic, přičemž nejznámější je od Sedláčka - „*Stejně jako v medicíně je třeba stanovit diagnózu podnikového organismu a následně navrhnout způsob léčení. Nástrojem diagnózy ekonomických systémů je finanční analýza, která umožňuje nejen odhadovat působení ekonomických i neekonomických faktorů, ale i odhadovat jejich budoucí vývoj.*“ (2011, s.3)

Další definici finanční analýzy podává ve své publikaci Růčková (2021, s.9):

„V současnosti se neustále mění ekonomické prostředí a spolu s těmito změnami dochází ke změnám rovněž ve firmách, které jsou součástí tohoto prostředí. Úspěšná firma se při svém hospodaření bez rozboru finanční situace firmy neobejde.“

Valach a kol. (1999) vnímají finanční analýzu jako: „*oblast, která představuje významnou součást komplexu finančního řízení podniku, neboť zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem řídicích rozhodnutí a skutečností.*“

Existuje nespočet definic o finanční analýze. Každý z uvedených autorů má svůj pohled na řešenou problematiku, ale shodují se v jedné důležité věci, a to je ta, že podnik, který si hlídá své finanční zdraví, tak je schopen si zajistit ziskovost a stabilní postavení na trhu více než podnik, který finanční rozbor společnosti nevyužívá.

1.1 Cíl finanční analýzy

Podle Knapková (2017, s.17) slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Přispívá k odhalení, zda je dostatečně ziskový, zda má přiměřenou kapitálovou strukturu, zda využívá účinně svých aktiv, zda je způsobilý včas splácet své závazky a celé další množství skutečností. Dále autoři píší, že kontinuální informovanost finanční situace podniku poskytuje manažerům možnost se správně rozhodovat, a to při získávání finančních zdrojů, při určení ideální finanční struktury, při alokaci volných finančních prostředků, při udělování obchodních úvěrů a při rozdělení výnosu.

Dle Růčkové (2021, s.10) máme 2 hlavní cíle finančního řízení podniku, především pro zajištění finanční stability:

- Schopnost generování zisku, zajímat se o narůst majetku a dbát na zvýšení hodnoty vlastního kapitálu. Toto kritérium je významné, neboť se to týká samotné podstaty podnikání. Je předpokládáno, že každý, kdo se rozhodne podnikat je se záměrem zhodnocení financí, tedy o navýšení svého jmění.
- Udržení platební schopnosti společnosti, neboť je důležité si uvědomit, že bez platební schopnosti není možné nadále pokračovat a znamená to jistý zánik podnikatelské činnosti společnosti. (již mnoho společností takovou finanční situaci prošlo a mnohé i zkusí)

Knapková (2017, s.17) Dodává, že pro Management je finanční analýza důležitá jak z krátkodobého hlediska, tak i z dlouhodobého hlediska. V širokém slova smyslu finanční analýza obsahuje velké množství metod podílejících se k řešení různých rozhodovacích úkolů.

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční řízení je závislé na finanční analýze. Pomocí finanční analýzy můžeme získat přehled o výkonnosti podniku v předchozím období a také zásadní informace o budoucnosti podniku.

Je nezbytné si uvědomit, že pro každého uživatele je nutný jedinečný ukazatel, který bude vyhodnocovat výsledky jinak než ostatní ukazatele. Mezi uživatele systému patří investoři, obchodní partneři, vládní a zahraniční organizace, banky, certifikovaní účetní, zaměstnanci a auditoři. Uživatele lze také rozdělit na externí a interní skupiny. (Knapková 2017, s.17)

1.2.1 Interní Uživatelé

Interní uživatelé finanční analýzy jsou jednotlivci nebo oddělení uvnitř organizace, kteří využívají finanční analýzu k přijímání operativních a strategických rozhodnutí. Níže jsou uvedeny příklady interních uživatelů finanční analýzy spolu s jejich příslušnými funkcemi:

1. Manažeři: využívají finanční analýzu ke sledování finančního zdraví a výkonnosti společnosti, k identifikaci příležitostí ke zlepšení a k rozhodování o alokaci zdrojů a strategii.
2. Představenstvo společnosti: využívá finanční analýzu k dohledu nad řízením společnosti a k rozhodování o velkých investicích a dalších strategických záležitostech.
3. Finanční oddělení: Finanční oddělení řídí finanční operace společnosti, včetně sestavování rozpočtu, prognóz a finančního výkaznictví, s využitím finanční analýzy.
4. Provozní oddělení: Provozní oddělení využívá finanční analýzy k rozhodování o výrobě a provozu společnosti, včetně identifikace možností snižování nákladů a zvyšování efektivity.
5. Marketingové oddělení: Marketingové oddělení přijímá rozhodnutí týkající se cen výrobků, marketingových kampaní a dalších marketingových aktivit s využitím finanční analýzy.

(Barry Elliott a Jamie Elliott 2019)

1.2.2 Externí uživatelé

Externí uživatelé jsou odkázáni na otevřeně přístupné nebo přímo poskytnuté informace interními uživateli. Dle Martina Fridsona a Fernanda Alvareze (2021) je dělíme na:

1. Investoři – osoby nebo subjekty, které investují kapitál do podniku a využívají finanční výzkum k analýze jeho finanční výkonnosti a potenciálu budoucího růstu.
2. Věřitelé – Subjekty, které půjčují podniku peníze, například banky nebo držitelé dluhopisů, kteří využívají finanční analýzu k posouzení schopnosti podniku splácet dluh a řídit své finanční závazky.
3. Analytici – Zaměstnanci investičních bank, výzkumných firem nebo jiných finančních institucí, kteří využívají finanční analýzu, aby klientům poskytli poznatky a doporučení týkající se investičních příležitostí.
4. Regulační orgány – Vládní agentury nebo jiné skupiny, které kontrolují finanční odvětví a pomocí finanční analýzy sledují finanční zdraví a stabilitu podniků a trhů.
5. Konkurenti – Společnosti ve stejném odvětví nebo na stejném trhu, které využívají finanční analýzu k porovnání své finanční výkonnosti s výkonností svých konkurentů, k nalezení oblastí pro zlepšení a k vytvoření konkurenčních strategií.

1.3 Zdroje informací k finanční analýze

Pro provedení finanční analýzy je důležité shromáždit vstupní údaje, kterými jsou zdroje účetních výkazů.

Základními účetními výkazy jsou rozvaha, výkaz peněžních toků, výkaz zisku a ztráty, výkaz změn vlastního kapitálu a příloha k účetní závěrce. Výroční zprávy společnosti poskytují přístup k množství dalších údajů. Kromě toho můžeme získat informace ze zpráv vrcholového managementu, vedoucích pracovníků a auditorů firmy, z podnikových výrobních statistik, prodeji a zaměstnanosti a z vládních ekonomických statistik. Interní nebo externí analytik může provést finanční analýzu. (Knapková a kol 2017))

Kvalita informací, které ovlivňují výsledek finanční analýzy, je do značné míry dána použitými vstupními údaji. Měla by být nejen kvalitní, ale také všestranná. Je to důležité proto, aby bylo zachyceno co nejvíce informací, které by mohly jakýmkoli způsobem změnit výsledky hodnocení finančního zdraví podniku. (Růčková 2021, s.22)

„Pro efektivní finanční analýzu, jsou důležité zejména základní účetní výkazy:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- přehled o peněžních tocích,
- výkaz o změnách vlastního kapitálu.“

(Růčková 2021, s. 23)

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha je podle Ručkové (2019, s. 23) účetní výkaz, který zobrazuje stav dlouhodobého majetku a oběžných aktiv (strana aktiv) a jejich zdrojů financování (strana pasiv) k určitému datu. Písemný přehled majetku a kapitálu podniku dělíme na tři oblasti.

Tabulka 1: Struktura rozvahy

AKTIVA	PASIVA
DLOUHODOBÝ MAJETEK	VLASTNÍ KAPITÁL
Dlouhodobý nehmotný majetek	Základní kapitál
Dlouhodobý hmotný majetek	Vytvářené fondy ze zisku
Dlouhodobý finanční majetek	Zisky ponechané v podniku pro další rozvoj
OBĚŽNÝ MAJETEK	CIZÍ ZDROJE
zásoby	Dlouhodobé
pohledávky	Krátkodobé
krátkodobý finanční majetek	Rezervy

Zdroj: vlastní zpracování autora podle Schoellové (2017, s.22)

První kategorií je majetková situace podniku, která odhaluje, na jakých konkrétních aktivech je podnik závislý, jak jsou oceněna, jak jsou opotřebovaná, jak rychle se obměňují a jaká je jejich ideální skladba. Druhá část se týká zdrojů financování použitých k nákupu aktiv, přičemž primární je objem domácího a zahraničního financování a jeho složení. Třetí kategorie se zaměřuje na finanční situaci podniku, přičemž se zabývá tím, jakých zisků podnik dosáhl, jak je rozdělil nebo jak je schopen hradit své závazky.

Dlouhodobý majetek

Majetek dlouhodobé povahy slouží podniku déle než jeden rok. Při používání neztrácí svou původní formu, nespotebovává se, jeho hodnota se postupně snižuje kvůli opotřebovávání. Dělí se na dlouhodobý hmotný majetek, dlouhodobý nehmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek. Dlouhodobý hmotný majetek má hmotnou podobu a lze jej členit na nemovitý majetek, který nelze přemísťovat, například budovy.

Oproti tomu movitý majetek přemísťovat lze. Jedná se například o stroje, traktory nebo počítače s pořizovací cenou vyšší než 40 000 Kč.

Další je dlouhodobý nehmotný majetek, jehož pořizovací cena je vyšší než 60 000 Kč. Jedná se o majetek, který nemá hmotnou podobu.

Za dlouhodobý nehmotný majetek se považuje patent, licence, autorská práva, software či know-how firmy.

Posledním typem je dlouhodobý finanční majetek, který podnikatel nepotřebuje ke své provozní činnosti. Tento majetek je určen k dalšímu zhodnocení a získávání kapitálu. Nakupuje se, aby přinesl další finanční výnos v podobě dividend, úroků, nájemného nebo zvýšení tržní ceny. Většinou se jedná o dlouhodobé cenné papíry, umělecká díla a sbírky a pozemky. (Ručková 2021, s.26–27)

Oběžný majetek

Růčková píše „oběžná aktiva představují peněžní prostředky a věcné položky majetku (suroviny, materiál, rozpracovaná výroba, hotové výrobky a polotovary), u nichž lze předpokládat, že se přemění na peněžní prostředky během jednoho roku.“ (2021, s.27)

Oběžná aktiva dělíme na tři části. Zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek.

U zásob jde o materiál, polotovary vlastní výroby, kde konkrétně u těchto produktů je ukončena část výrobních operací, ale ještě nejsou konečným výrobkem. Dále u nedokončené výroby jde o produkty vytvořené během výrobního procesu, které prošly jedním nebo několika výrobními stupni, nejsou již materiálem, ale ani výrobkem. Pak máme tzv. výrobky, to jsou dokončené produkty vlastní výroby určené k prodeji mimo podnik nebo k další spotřebě a v neposlední řadě jde o zvířata a zboží, tedy předměty, které nakupuje a beze změny je prodává.

Dalším dílem oběžného majetku je krátkodobý finanční majetek, tady jde o peníze na účtech podniku v peněžních ústavech (běžný účet), peníze v hotovosti (pokladna), ceniny, kolky, telefonní karty, stravenky.

Jako poslední část oběžného majetku máme pohledávky, jde o nárok podnikatele na zaplacení. Nejčastěji má podnikatel pohledávku vůči odběrateli, ta vzniká při prodeji výrobku, zboží, služeb v případě, že odběratel neuhradí dodávku ihned (dokladem je vystavená faktura). Pohledávka k odběrateli zaniká uhrazením faktury (na účet nebo v hotovosti). Další pohledávky může mít podnikatel k zaměstnancům, finančnímu úřadu, sociální správě nebo jiným organizacím za zaplacené zálohy. (Ručková 2021, s.26–28)

Vlastní kapitál

Jde o strukturu zdrojů, z nichž je financován majetek podniku. Zahrnuje vlastní kapitál, cizí kapitál a ostatní pasiva.

Vlastní kapitál do podniku vložil podnikatel, skupina podnikatelů nebo si jej podnik vytvořil vlastní činností. Jedná se o základní kapitál, což je hodnota peněžních i nepeněžních vkladů společníků do společnosti. Dalším typem vlastního kapitálu je nerozdělený zisk, což je část zisku po odvodu daní, která se nerozděluje vlastníkům, ale slouží k dalšímu podnikání. Patří tam i účelové fondy tvořené ze zisku či emisní ážio, které vzniká v případě, že akciová společnost vydá akcie a prodá je za cenu vyšší, než je nominální hodnota těchto akcií. (Ručková 2021, s.28–29)

Cizí kapitál

Jedná se o dluhy podniku a rezervy. Podstatným rysem dluhů je to, že představují současné závazky podniku, které musí být zaplacený.

Dluhy se třídí podle doby, po kterou budou sloužit podniku jako zdroj financování. Krátkodobý cizí kapitál je splatný do jednoho roku. Jedná se o závazky vůči dodavatelům, krátkodobé bankovní úvěry, zálohy od odběratelů, nezaplacené daně nebo mzdy a další.

Dlouhodobý cizí kapitál je splatný nad jeden rok. Zahrnuje dlouhodobé bankovní úvěry, obligace vydané podnikem a další. Cizí majetek často není poskytován zadarmo. Nákladem za používání cizího kapitálu je úrok. Cizí kapitál volí podnikatel, který nedisponuje dostatečně velkým vlastním kapitálem nezbytným k provozu firmy. Cizí kapitál zvyšuje zadluženost podniku. (Ručková 2021, s.28–29)

1.3.2 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisku a ztráty neboli „výsledovka“ nebo také „VZZ“ je dalším základním výkazem účetní uzávěrky, který sleduje hospodaření společnosti za dané období. Výkaz zisku a ztrát informuje podnik o výsledku hospodaření (VH), tedy o zisku nebo ztrátě. Nákladové a výnosové účty spolu dohromady tvoří výsledovku. Rozděluje se do dvou stran, kdy na jedné straně se nachází provozní náklady, finanční a mimořádné a na druhé straně stejné položky, ale jde o výnosy. Výnosy a náklady se účtují v okamžiku jejich vzniku. Často to nemá žádný vztah ke skutečným peněžním příjmům a výdajům, příjmy a výdaje se ve výsledovce neobjevují. Prodej zboží a služeb vytváří většinu výnosů výrobních podniků. Marže neboli rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou je pro obchodní organizace hlavním zdrojem příjmů. (Knapková 2017 s. 40–43)

Ve výkazu zisku a ztráty se kromě hospodářského výsledku zabýváme celou řadou dalších zisků, jimiž jsou EAT, EBT, EBIT, EBITDA (viz. tab. č. 2).

Tabulka 2 Kategorie zisku

Čistý zisk (EAT)
+ daň z příjmu
= zisk před zdaněním (EBT)
+ nákladové úroky
= zisk před úroky a zdaněním (EBIT)
+ odpisy
= zisk před úroky, zdaněním a odpisy (EBITDA)

Zdroj: Knápková (2017, s. 48)

Z tabulky vyplývá, jak jsou jednotlivé kategorie zisku formovány. Čistý zisk je konečný, který zůstane k rozdělení a označujeme ho jako EAT. Přičteme-li k němu daň z příjmu, dostaneme se na hodnotu zisku před zdaněním, tzv. EBT. Přičteme-li následně k této hodnotě nákladové úroky, vyjde nám hodnota zisku před úroky a zdaněním, tzv. EBIT. A nejvyšší úroveň zisku je tzv. zisk před úroky, zdaněním a odpisy, tzv. EBITDA.

Přehled o peněžních tocích neboli Cash flow

Výkaz zisků a ztrát sleduje několik druhů výnosů, nákladů a zisku v období, ve kterém k nim došlo, bez ohledu na to, zda byly uskutečněny skutečné peněžní příjmy a výdaje. Obsahové a časové rozlišení nákladů a výdajů, výnosů a příjmů a zisku a peněžních zůstatků jsou proto nesrovnatelné. K řešení tohoto problému přispívá sledování peněžních toků. Peněžní toky jsou pro podniky nezbytnou součástí finančního řízení a analýzy. Přímo souvisí se zajištěním jeho likvidity. (Knapková 2017, s. 14)

Růčková (2021 s.54) konstatuje, že existují dva typy metody k sestavení výkazu cash flow – Přímá x Nepřímá.

Přímá a nepřímá metoda cash flow jsou dvě metody používané k výpočtu peněžního toku společnosti.

Přímá metoda cash flow spočívá v přímém výpočtu celkového peněžního toku společnosti za určité období. Tato metoda vychází z účetní závěrky a sleduje skutečné platby společnosti během období,

jako jsou příjmy z prodeje zboží nebo služeb, náklady na zásoby, náklady na mzdy, úrokové platby daně. Tyto položky jsou postupně odečítány od celkových příjmů společnosti, aby se získal čistý peněžní tok. Nepřímá metoda cash flow spočívá v odhadování peněžního toku společnosti na základě účetních výkazů a bilancí. Tato metoda vychází z výkazu zisku a ztráty a účetní bilance a vypočítává peněžní tok na základě změn v jednotlivých účtech společnosti. Tyto změny jsou pak použity k odhadnutí skutečného peněžního toku společnosti během určitého období.

Obě metody mají své výhody a nevýhody. Přímá metoda cash flow poskytuje přesnější výsledky, ale vyžaduje více detailních informací o platbách a výnosech společnosti. Na druhé straně nepřímá metoda cash flow je méně přesná, ale je snazší a rychlejší k výpočtu a je použitelná i v případě, kdy společnost nemá přesné informace o svých platebních a výnosových tocích.

Podle (Scholleová 2017 s. 85–91) dělíme výkaz cash flow, také známý jako výkaz peněžních toků, na tři hlavní části:

Peněžní toky z provozních aktivit: Tato část výkazu cash flow popisuje peněžní toky související s běžnými podnikatelskými aktivitami, jako jsou prodej zboží nebo služeb, nákup surovin a platby dodavatelům, výplaty mzdy a další náklady na provoz. Tato část výkazu cash flow ukazuje, jaký vliv měly tyto aktivity na peněžní zásoby společnosti.

Peněžní toky z investičních aktivit: Tato část výkazu cash flow popisuje peněžní toky související s investicemi do dlouhodobých aktiv, jako jsou nákup nebo prodej nemovitostí, zařízení, počítačů a jiných aktiv, které pomáhají společnosti provozovat její podnikání. Tato část výkazu cash flow ukazuje, zda společnost investuje do nových aktiv nebo prodává stávající aktivum.

Peněžní toky z finančních aktivit: Tato část výkazu cash flow popisuje peněžní toky související s financováním společnosti, jako jsou vydávání nebo odkupování akcií, vydávání dluhopisů nebo splácení půjček.

2 Metody finanční analýzy

Díky pokroku v oblasti matematiky, statistiky a ekonomie bylo vyvinuto mnoho různých metod pro hodnocení finančního zdraví podniků, které lze úspěšně použít v praxi. Nicméně je nezbytné zajistit, aby byla volba metody pro finanční analýzu správná a aby byly zohledněny tyto faktory: účelnost, nákladnost a spolehlivost.

Růčková dále uvádí, že: „Čím lepší metody, tím spolehlivější závěry, tím nižší riziko chybného rozhodnutí a tím vyšší naděje na úspěch“ (2021, s.45)

Tato kapitola se bude věnovat těmto základním finančním nástrojům:

- Absolutní ukazatele
- Rozdílové ukazatele
- Poměrové ukazatele
- Bankrotní modely

2.1 Absolutní ukazatele finanční analýzy

Při analýzách absolutních ukazatelů se přímo využívají údaje obsažené přímo v účetních výkazech, které lze použít bez předešlých změn. Údaje se člení na stavové a tokové. Stavové údaje vyjadřují objem jednotky k danému datu a jsou obsaženy v rozvaze nebo ve výkazu o změně vlastního kapitálu. Data o tocích ukazují informace o objemu veličiny za určité období, které nalezneme ve Výkazu zisku a ztráty a ve výkazu o finančních tocích (Knápková, 2017)

Analýza absolutních ukazatelů se rozděluje na horizontální a vertikální. Tyto dvě metody poskytují poměrně přehledný obraz o vývoji finančního stavu a jsou již v této fázi schopny odhalit problematiku oblasti. (Kubíčková, 2015)

2.1.1 Horizontální analýza

Analýza, která se také uvádí jako analýza "po řádcích", analyzuje vývoj finančních ukazatelů v průběhu časového období. Jejím konečným výsledkem je časový trend analyzovaného ukazatele a je vhodná právě pro předvídání jeho budoucího průběhu vývoje. Potíž může vzniknout v tom, že trendy minulých období nemusí být ukazatelem trendů příštích období. (Kalouda 2019, s. 55-57)

Horizontální analýza pracuje s procentuálním vyjádřením, při níž se absolutní změna se spočte jako rozdíl mezi dvěma hodnotami shodných ukazatelů. (Pevná, 2017)

Absolutní změna = ukazatel_t – ukazatel_{t-1}

% změna = (absolutní změna × 100) / ukazatel_{t-1}

2.1.2 Vertikální analýza

Analýza, která se také označuje jako analýza "po sloupcích", představuje vyjádření jednotlivých položek účetní závěrky v procentech jedné vybrané základní proměnné. Vertikální analýza rozvahy běžně používá hodnotu celkových aktiv v daném podniku a analýza výkazu zisku a ztráty obvykle pracuje s objemem tržeb. Vybrané dílčí položky rozvahy v tomto poměru vypovídají o tom, jakým procentem se podílejí na bilanční sumě. (Pevná,2017)

Výpočet podílu ke zvolenému základu, který se rovná 100 %, je následující:

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

Hledaný vztah je P_i , U_i je hodnota ukazatele a $\sum U_i$ je celkový součet hodnot ukazatele. (Pevná 2017)

2.2 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla nám dávají konkrétní doporučení, která by se management měl snažit dodržovat u určitých položek aktiv a pasiv. Jejich hlavním zájmem by měla být dlouhodobá finanční stabilita společnosti.

Zlaté bilanční pravidlo, pravidlo vyrovnaní rizika, pari pravidlo a růstové pravidlo jsou čtyři základní bilanční pravidla, jimž se budu věnovat v této kapitole.

2.2.1 Zlaté bilanční pravidla

Podle Strouhala (2016, s. 103-104) zlaté pravidlo financování neboli zlaté bilanční pravidlo určuje, že dlouhodobý majetek by měl být financován dlouhodobým kapitálem a krátkodobý majetek krátkodobým kapitálem. Za dlouhodobý majetek se pokládá dlouhodobý kapitál a dlouhodobé cizí zdroje, resp. ty, které jsou starší než jeden rok. Pro podnik by bylo levnější, ale rizikovější, kdyby byl dlouhodobý majetek financován krátkodobým cizím kapitálem.

$$DM = VK + \text{Dlouhodobé dluhy}$$

2.2.2 Pravidlo vyrovnaní rizika

Hlavní zásada vyrovnaní rizik se týká pouze spojení na straně pasiv. Vlastní zdroje by podle tohoto pravidla neměly být menší než cizí zdroje. (Máče 2005, s.32)

$$VK \geq \text{Dluhy}$$

2.2.3 Pari pravidlo

Korelace mezi dlouhodobým majetkem a kapitálem se sleduje podle zlatého pari pravidla. Podle tohoto pravidla by měl být dlouhodobý majetek financován převážně z vlastních zdrojů. Vzhledem k závislosti podniku na cizích zdrojích financování se toto pravidlo dodržuje jen výjimečně. (Máče 2005, s.32)

$$DM = VK$$

2.2.4 Růstové pravidlo

Podle pravidla růstu by ani v krátkodobém horizontu nemělo být tempo růstu investic vyšší než tempo růstu tržeb, aby byla zachována dlouhodobá rovnováha. (Máče 2005 s.32)

$$g_i = g_t$$

2.3 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele mají za úkol analyzovat a řídit finanční situaci podniku s důrazem na jeho aktuální schopnost splácet své závazky. Údaje potřebné pro výpočet čerpáme z rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Mezi nejdůležitější rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál, což je také označováno jako provozní kapitál. (Knapková, 2017, s.85-86)

2.3.1 Čistý pracovní kapitál

Nejběžněji využívaným a zároveň velmi známým diferenčním ukazatelem je čistý pracovní kapitál. Jedná se o skupinku oběžných aktiv (zásoby, pohledávky, peníze), která nepodléhá povinnosti uhrazení krátkodobých závazků, což z ní činí důležitý ukazatel likvidity a platební schopnosti. Výslednou hodnotu získáme odečtením krátkodobých závazků od oběžných aktiv. (Knapková, 2017, s.85) Výsledná hodnota čistého pracovního kapitálu by pokud možno měla být kladná, ale rovněž by neměla být příliš vysoká, z důvodu nadbytečného oběžného majetku. hromadění oběžného majetku navyšuje likviditu, která způsobuje snižování rentability. V důsledku toho je dražší financování, které je pro firmu zbytečné a nevýhodné.

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Poměrové ukazatele lze rovněž použít pro analyzování čistého pracovního kapitálu. Mezi ně patří ukazatel podílu čistého pracovního kapitálu na aktivech a podíl čistého pracovního kapitálu na tržbách.

Co se týče ukazatele podílu ČPK na aktivech, tak dle Scholleové (2017, s. 188) je ideální výsledná hodnota mezi 10 až 15 %. Vzorec pro výpočet je následující:

$$\text{Podíl ČPK na aktivech} = \text{ČPK/aktiva}$$

Pokud se výsledná hodnota podílu čistého pracovního kapitálu na tržbách zvětšuje, je to pro firmu alarmující podnět, protože to vypovídá o špatném řízení čistého pracovního kapitálu. Vzorec pro výpočet:

$$\text{Podíl ČPK na tržbách} = \text{ČPK/tržby}$$

2.3.2 Nefinanční pracovní kapitál

Jak už samotný název napovídá u nefinančního pracovního kapitálu není v oběžných aktivech položka "peníze". V oběžných aktivech jsou pouze zásoby a pohledávky a od nich se odečtou krátkodobé závazky.

$$\text{ČPK} = \text{zásoby} + \text{pohledávky} - \text{krátkodobé závazky}$$

2.4 Poměrové ukazatele

Knapková (2017 s.87) uvádí, že poměrové ukazatele jsou důležitým a jedním z nejčastěji využívaným nástrojem finanční analýzy. Používání poměrových ukazatelů při analýze pouze jen z účetních výkazů společnosti je jedním z nejrozšířenějších způsobů. Poskytuje totiž stručnou a rychlou představu o tom, jak si společnost po finanční stránce vede. Poměrový ukazatel je prostředek k porovnání různých položek rozvahy, výkazu zisku a ztráty nebo také peněžních toků. Růčková (2021 s.58) zcela potvrzuje výrok Knapkové a kol a dodává, že jde o veřejně přístupná data, ke kterým má přístup i finanční analytik.

Mezi nejzákladnější poměrové ukazatele patří:

- Ukazatel rentability
- Ukazatel aktivity
- Ukazatel likvidity
- Ukazatel zadluženosti
- Ukazatel produktivity

(Růčková 2021 s.58)

Při volbě poměrových ukazatelů je nezbytné vzít v úvahu dostupné hodnoty. Nemá-li společnost pro některé poměrové ukazatele potřebné hodnoty, je zřejmé, že tyto ukazatele nelze ve finanční analýze využít.

2.4.1 Ukazatel rentability

Podle Knapková a kol (2017 s.100) ukazatel rentability – jinými slovy výnosnost vloženého kapitálu, je způsob, jak měřit schopnost podniku generovat zisk z investovaného kapitálu, a tedy vytvářet nové zdroje. Růčková (2021 s.64) píše: „U těchto poměrových ukazatelů se nejčastěji vychází ze dvou základních účetních výkazů, a to z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy – důraz klademe samozřejmě na výkaz zisku a ztráty, neboť v některých pramenech bývá rentabilita za zaměňována za výraz „ziskovost“.“ Hlavním účelem ukazatelů rentability je dosáhnout co nejvyšších hodnot během sledování, což znamená maximalizovat výnosy. (Knapková a kol, 2017 s.100)

Mezi nejčastěji využívané ukazatele patří:

- Rentabilita aktiv (ROA)
- Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)
- rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)
- Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita aktiv (ROA)

ROA je jedním z klíčových ukazatelů ziskovosti, který se používá k posouzení celkové efektivnosti podniku a určuje, jaký zisk podnik generuje ze svých aktiv bez ohledu na zdroj financování. EBIT je do vzorce zahrnut především proto, že umožňuje zhodnotit efektivnost podniku bez zohlednění vlivu dluhu a daňových úlev. (Knapková, 2017, s.101)

$$ROA = EBIT / aktiva$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

ROE je zkratka pro "Return on Equity" jinými slovy, návratnost vlastního kapitálu, slouží k vyjádření ziskovosti kapitálu, který vlastníci či akcionáři investovali do podniku. Růčková (2019, s.63) dále upozorňuje, že Roste-li ROE (rentabilita vlastního kapitálu), může to být důsledkem lepšího hospodaření a zvýšení čistého zisku. Současně to může zapříčinit pokles vlastního kapitálu v podniku anebo snížení úročení cizího kapitálu. Navíc zvýšení ROE může pozitivně ovlivnit efekt finanční páky, která je založena na principu, že cizí kapitál je levnější než vlastní kapitál.

$$ROE = EAT / vlastní kapitál$$

Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)

Dalším ukazatelem výnosnosti je rentabilita investovaného kapitálu, která se někdy označuje jako rentabilita úplatného kapitálu. Podle Růčkové (2019, s.64) investovaný kapitál je suma všech zdrojů, které jsou v podniku dlouhodobě investovány, a to vklady akcionářů a půjček od věřitelů. Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE) ukazuje, jak úspěšně se podniku daří zhodnocovat aktiva, která jsou

financována jak vlastními, tak cizími zdroji. ROCE tak poskytuje informaci o účinnosti hospodaření podniku. Knapková a kol (2019, s.105) vymezují úplatný kapitál jako celkovou hodnotu kapitálu ve společnosti, které si drží náklad, tzn. vlastní kapitál, tak i dlouhodobé a krátkodobé cizí zdroje nesoucí úrok.

$$ROCE = EBIT / \text{úplatný kapitál}$$

Rentabilita tržeb (ROS)

Mrkvička – Strouhal (2011, s.79) tvrdí, že rentabilita tržeb tvoří jádro efektivity společnosti a je důležitým ukazatelem úspěšnosti podnikání. Pokud má společnost problémy s tímto ukazatelem, lze zcela jistě předpokládat, že bude současně mít potíže i ve většině ostatních oblastech. Podle Knápkové (2017, str. 100) ROS (Return on Sales), tedy rentabilita tržeb, je důležitým indikátorem pro zhodnocení úspěšnosti podnikání. Pro lepší orientaci v daném odvětví se doporučuje porovnat výslednou hodnotu ROS s konkurenčními podniky.

$$ROS = EAT / \text{tržby}$$

2.4.2 Ukazatele likvidity

Likvidita znamená schopnost podniku přeměnit svá aktiva na finanční prostředky, které lze použít k úhradě krátkodobých závazků. Likvidita má zásadní vliv na dlouholeté fungování podniku, a tedy je klíčovým faktorem, který ovlivňuje jeho dlouhodobou životaschopnost. Růčková (2021, s.59) dále píše: *„Současná doba však také ukázala, že řízení likvidity a řízení cash flow je jedna z nejdůležitějších disciplín řízení podniku. Na likviditu nelze nahlížet jen optikou toho, že máme finanční prostředky uloženy v „neefektivních“ aktivech, ale především pohledem schopnosti dostát svým závazkům v jakémkoli čase.“*

Skupina ukazatelů likvidity je rozdělena podle jejich stupně na tři části, konkrétně jde o běžnou likviditu, pohotovou likviditu a peněžní likviditu.

Běžná likvidita

Běžná likvidita (current ratio), rovněž označovaná jako likvidita III. stupně, vychází z poměru oběžných aktiv ke krátkodobým závazkům. Růčková (2021, s.59) dodává, že ukazatel nám poskytuje informaci o tom, jak by společnost mohla splnit své krátkodobé závazky, tzn. že všechna svá oběžná aktiva by přeměnila na peníze a uspokojila tak své věřitele.

Podle Kislingerové (2004, s. 75) by měl být tento poměr ideálně v rozmezí 1,6 až 2,5, zatímco Knapková (2019, s. 94) doporučuje, aby se hodnoty tohoto poměru pohybovaly v rozmezí 1,5 až 2,5.

$$\text{Běžná likvidita} = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky}$$

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita, označovaná také jako likvidita II. stupně, zohledňuje skutečnost, že zásoby jsou považovány za nejmenší likvidní položku. Proto jsou z oběžných aktiv odečteny. Pohotová likvidita ukazuje schopnost společnosti uhradit své závazky bez nutnosti prodeje zásob. Doporučená hodnota pro tento ukazatel se pohybuje v rozmezí 1 až 1,5 (Vochozka, 2011, str. 27)

Pokud se hodnota tohoto ukazatele dostane pod 1, může být společnost často nucena prodat díl svých zásob, aby splnila své závazky vůči věřiteli. (Kuběnka, 2015, s.15)

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) / \text{krátkodobé závazky}$$

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita, označovaná také jako likvidita I. stupně, je pokládána za nejužitečnější. Tento ukazatel se počítá jako poměr krátkodobého finančního majetku včetně peněžních prostředků a krátkodobých závazků. Vypovídá o tom, jak efektivně a rychle je společnost schopna splatit své závazky v konkrétním okamžiku.

Scholleová (2017, str. 179) se shoduje s Knapkovou (2017, s.95), kdy ukazatel by měl nabývat v intervalu 0,2-0,5. Pokud je hodnota vyšší než 0,5 naznačuje to neefektivní nakládání s finančními prostředky.

$$\text{Okamžitá likvidita} = (\text{k.fin. majetek} + \text{peněžní prostředky}) / \text{krátkodobé závazky}$$

2.4.3 Ukazatele aktivity

Podle (Růčková 2021, s.75) Ukazatele aktivity hodnotí schopnost podniku účinně využívat investované peníze a určují míru závaznosti jednotlivých složek kapitálu v různých typech aktiv a pasiv. Máče (2005, s.35) tvrdí, že: „Ukazatele aktivity informují, jak efektivně hospodaří účetní jednotka se svými aktivy (má-li jich účetní jednotka více než je třeba, vznikají ji zbytečné náklady, má-li jich málo, přichází o potenciální tržby).“

Obrat aktiv

Jedná se o nejvýznamnější ukazatel aktivity, který nám umožňuje posoudit efektivitu využívání celkových aktiva kolikrát se aktiva za rok otočí. Firma by měla usilovat o co nejvyšší hodnoty tohoto ukazatele a zajistit, aby hodnota neklesla pod 1. (Vochozka, 2011, s.24)

$$\text{Obrat aktiv} = \text{tržby} / \text{aktiva}$$

Obrat zásob

Obrat zásob vyjadřuje, kolikrát se za sledované období zásoby prodají a opět uskladní. Tento ukazatel se porovnává s průměrnými hodnotami v daném odvětví. Pokud je hodnota ukazatele nižší než průměr, znamená to, že firma má málo likvidních zásob, což způsobuje zbytečné finanční náklady. Pokud jsou hodnoty ukazatele vyšší než průměr, znamená to, že firma nemá dostatečné zásoby na skladě. (Vochozka, 2011, s.24)

$$\text{Obrat zásob} = \text{tržby} / \text{zásoby}$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává, jak dlouho trvá přeměna hotovosti na zásoby a poté zpět na hotovost. Pro kvalitní vyhodnocení hodnoty tohoto ukazatele je třeba porovnat hodnoty s odvětvím a rovněž jejich vývoj v čase. (Knapková, 2017, s.108)

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{zásoby} / (\text{tržby} / 360)$$

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek znamená počet dní od vystavení faktury do jejího zaplacení, tzn. inkasa peněz na účet. Hodnota vyjadřuje průměrnou dobu, po kterou firma nabízí bezplatný obchodní úvěr svým obchodním partnerům, vypočítanou v dnech. Účel je minimalizovat hodnotu, jak jen to bude možné, avšak tak, aby firma neztratila žádné obchodní příležitosti. (Strouhal, 2016, s. 110)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \text{pohledávky} / (\text{tržby} / 360)$$

Doba obratu krátkodobých závazků

Doba obratu závazků udává průměrný počet dní od okamžik vzniku pohledávky do jejího splacení. Tento ukazatel by však měl být nejméně roven době obratu pohledávek. Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nedošlo k oslabení finanční rovnováhy podniku. (Knapková, 2017, s.109)

$$\text{Doba splatnosti krátkodobých závazků} = \text{krátkodobé závazky} / (\text{tržby} / 360)$$

2.4.4 Ukazatele zadluženosti

Kislingerová (2010, s. 110) jednoduše vysvětluje, že když je společnost zadlužená, znamená to, že na úhradu svých aktiv používá peníze z cizích zdrojů. Cizí zdroje jsou nezbytné k úhradě provozu společnosti, ale společnost si musí být vědoma, že čím více se zadlužuje, tím větší riziko podstupuje a

musí být schopna své závazky plnit. Knapková (2017, s.87) potvrzuje a doplňuje, že financování prostřednictvím cizích zdrojů je pro společnost výhodnější a finančně nenáročné než financování prostřednictvím vlastního kapitálu, a proto je určitá úroveň zadluženosti nezbytná a efektivní pro řízení společnosti. Např. u větších společností je téměř nemyslitelné, aby byla veškerá aktiva pokryta pouze z vlastního kapitálu nebo jenom z cizích zdrojů.

Celková zadluženost

Dle Máče (2007, s.37) celková zadluženost (ukazatel věřitelského rizika) je poměr cizího kapitálu ku celkovým aktivům. Tento ukazatel nám poskytuje informaci o procentuálním podílu cizího kapitálu na financování aktiv společnosti. Celková zadluženost je vnímána, jako základní ukazatel zadluženosti. Mnoho autorů odborné literatury si stojí za tím, že ideální hodnota zadluženosti je v intervalu 30 % - 60 %. (Knapková, 2017, s.88)

$$\text{Celková zadluženost} = \text{cizí kapitál} / \text{celková aktiva}$$

Dle Scholleové (2017, s. 183) je mnohdy vhodnější se zabývat jen s dlouhodobými cizími zdroji a obdobným postupem vyjádřit dlouhodobou zadluženost.

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \text{dlouhodobé cizí zdroje} / \text{celková aktiva}$$

Úrokové krytí

Scholleová (2017, s.183) píše: Ukazatel se vypočte jako poměr zisku před úroky a zdaněním k nákladovým úrokům." Jinými slovy Ručkové (2021, s.73): „Úrokové krytí ukazuje, jak velký je bezpečnostní polštář pro věřitele.“

V případě, že by hodnota tohoto ukazatele dosáhla hodnoty 1, indikovala by, že veškerý zisk by byl použit na splacení úroků a nezůstal by tedy žádný čistý zisk pro vlastníka podniku. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se různí v závislosti na zdroji. Ieckteré odborné publikace doporučují hodnotu nad 3, avšak obvykle se považuje za přijatelnou hodnotu pro společnosti, která je větší než 5. (Knapková, 2017, s.90)

$$\text{Úrokové krytí} = \text{EBIT} / \text{úroky}$$

2.4.5 Ukazatele produktivity

Ukazatele produktivity práce slouží k tomu, aby vyjádřily výkonnost firmy ve vztahu k počtu zaměstnanců. Pokud nemáme k dispozici počet zaměstnanců, lze tuto položku nahradit osobními náklady, tzn. náklady na mzdy zaměstnanců. Řadíme sem dva ukazatele, z nichž jeden nazýváme "Osobní náklady k přidané hodnotě" a druhý "Produktivita práce z přidané hodnoty". (Schoellová, 2017, s. 801)

Co se týče prvního vzorce, tak ten nám ukazuje, jak velká část z toho, co firma vytvořila z provozu, odeberou náklady na pracovníky. Chceme, aby byl výsledek, co nejnižší.

$$\text{Osobní náklady k přidané hodnotě} = \text{osobní náklady} / \text{přidaná hodnota}$$

Druhý vzorec sleduje, jaká je přidaná hodnota na jednoho zaměstnance. Ideální stav nastává, když náklady na zaměstnance klesají a přidaná hodnota z produktivity zaměstnance pro podnik roste.

$$\begin{aligned} \text{Produktivita práce z přidané hodnoty} &= \text{přidaná hodnota} / \text{počet pracovníků} \\ \text{Průměrná mzda na pracovníka} &= \text{osobní náklady} / \text{počet pracovníků} \end{aligned}$$

Pokud bude v průběhu let produktivita práce růst a mzda zaměstnanců se nebude zvyšovat, je dost velká pravděpodobnost, že dojde ze stran zaměstnanců k nespokojenosti v zaměstnání, eventuálně i k odchodu do jiné firmy. (Schoellová, 2017, s. 802)

2.5 Bankrotní modely

Bankrotní modely slouží k rychlému zjištění, zda společnosti hrozí v určitém časovém období bankrot. Zohledňují skutečnost, že každá firma je ohrožena případným úpadkem, a z tohoto důvodu se snaží analyzovat a včas rozpoznat příčiny, které bankrotu předcházejí. Nejobvyklejšími z nich jsou potíže s běžnou likviditou, rentabilita a navyšování pracovního kapitálu. (Růčková, 2021, s.89)

Mezi nejběžněji uplatňované modely patří Altmanovo Z-skóre, index důvěryhodnosti (IN05), Beaverov model, Tafflerov model anebo Beermanova diskriminační funkce. V této práci budou podrobně popsány první dva modely, kterým je Altmanovo Z-skóre a Index důvěryhodnosti.

2.5.1 Altmanovo Z-skóre

Altmanova analýza patří mezi nejvíce využívaný a spolehlivý index z nástrojů bankrotních modelů, pomocí této analýzy jsme schopni komplexně zhodnotit finanční situaci společnosti. Altmanova analýza je určena prostřednictvím jediného čísla, tedy $\rightarrow Z$ – skóre. (Schoellová, 2017, s. 827)

Růčková (2021, s.90) uvádí, že Z-skóre je vypočteno, jako suma hodnot pěti běžných ukazatelů, u kterých je přidělen různý význam, jenž ten největší význam má rentabilita celkového kapitálu.

Cílem předešlé verze Altmanova modelu bylo snadně rozpoznat podniky, které měli blízko k bankrotu od těch, jenž měly šanci na bankrot minimální. Růčková (2021, s.90) doplňuje: „Altman použil k předpovědi podnikatelského rizika diskriminační metodu, což je přímá statistická metoda spočívající v třídění pozorovaných objektů do dvou nebo více definovaných skupin podle určitých charakteristik. Na základě této metody určil váhu jednotlivých ukazatelů, jež jsou zahrnuty jako proměnné do tohoto modelu.“

Dle Růčkové (2021, s.90) zda hodnota spočítaného indexu přesahuje 2,99, můžeme říci, že jde o podnik, jehož finanční stav je uspokojivý. Naopak pokud jsou výsledné hodnoty v intervalu 1,81 - 2,98, tak se dá konstatovat, že se podnik ocitl v „šedé zóně“, což indikuje, že podnik nelze stanovit, jako úspěšný, ale rovněž nelze konstatovat, že jde o podnik s problémy. Co se týče hodnot menší než 1,81, lze říci, že se podnik vyskytuje ve značných problémech a je na úrovni, kdy mu hrozí možnost bankrotu.

K provedení Altmanovi analýzy můžeme použít vzorec jak pro veřejně obchodovatelné společnosti na burze, tak i pro podniky obchodované na veřejných trzích. V této práci si nejprve ukážeme pro veřejně obchodovatelné na burze (Knápková, 2017, s.132–133):

$$Z = 1,2 * X_1 + 1,4 * X_2 + 3,3 * X_3 + 0,6 * X_4 + 1,0 * X_5$$

Kde

- X_1 = ČPK / celková aktiva
- X_2 = nerozdělené zisky / celková aktiva
- X_3 = EBIT / celková aktiva
- X_4 = vlastní kapitál / celkové závazky
- X_5 = tržby / celková aktiva

Výpočet Altmanovi analýzy pro podniky, které neobchodují na burze lze vyjádřit rovnicí:

$$Z = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,420 * X_4 + 0,998 * X_5$$

Kde indexy X_1, X_2, X_3, X_5 zůstávají nezměněné. Zatímco pro X_4 = vlastní zdroje / cizí kapitál

Schoellová (2017, s.831–834) vysvětluje, že pokud $Z > 2,9$ platí, že finanční situace v podniku je vyhovující a není ohrožena bankrotem v blízké době. Při hodnotách v intervalu 1,23 až 2,89 se podnik vyskytuje ve zmíněné „šedé zóně“ a nelze přesvědčivě posoudit finanční situaci podniku. Je-li $Z < 1,23$ lze určit, že podnik není finančně zdravý a hrozí mu bankrot. Autorka zdůrazňuje důvěryhodnost tohoto modelu a odhaduje úpadek podniku v horizontu dvou let.

2.5.2 Index IN05

Jako další model v této práci je Index IN05. Tento bankrotní model byl vymyšlen a stvořen manželi Neumaireovi. Ve srovnání s Altmanovo Z-skóre se IN05 rozlišuje tím, že byl vytvořen na zhodnocení finanční situace na území ČR. IN05 jde formulovat v podobě rovnice, kde se uvádí ukazatele: rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Obdobně jako tomu je u Altmanovo Z-skóre se u ukazatelů přisuzuje míra významnosti.

$$IN05 = 0,13 * M_1 + 0,04 * M_2 + 3,97 * M_3 + 0,21 * M_4 + 0,09 * M_5$$

Kde

$M_1 = \text{aktiva} / \text{cizí zdroje}$

$M_2 = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky}$

$M_3 = \text{EBIT} / \text{aktiva}$

$M_4 = \text{výnosy} / \text{aktiva}$

$M_5 = \text{ob. aktiva} / \text{kr. cizí zdroje}$

Index IN05 má dané pomezí hodnoty na vyhodnocení výsledku. Hodnota vyšší 1,6 je definována jako pozitivní, podnik je klasifikován jako prosperující. Na druhou stranu hodnota nižší jak 0,9 pro podnik představují riziko pravděpodobného bankrotu. Hodnoty v intervalu 0,9 až 1,6 se vyskytují v „šedé zóně“, která v této práci byla zmíněná (Růčková, 2021, s. 94).

Schoellová (2017, s.835) píše: „Při výpočtu IN05 je problémem, když je firma nezadlužená nebo zadlužená velmi málo a ukazatel nákladového krytí je obrovské číslo. Pro tento případ se doporučuje při propočtu IN05 omezit hodnotu ukazatele EBIT/úrokové krytí hodnotu ve výši 9.“

Schoellová (2017, s.835) dodává, že výhodou modelů je jejich prostota a odstranění subjektivity při selekci ukazatelů a jejich důležitosti. Jako nedostatek indexu IN05 je chápáno, že při shrnutí finanční situace společnosti do uceleného čísla se kompletně ztrácí data o důsledku podnikových problémů, tudíž i možnostech na jejich eliminaci. Avšak, tyto modely jsou snadno použitelné pro rychlé posouzení finanční situace dodavatele nebo odběratele jako případného věřitele.

PRAKTICKÁ ČÁST

3 Představení vybrané společnosti

Tato část bakalářské práce se bude věnovat představení vybrané společnosti, kterou je TOPTRANS EU, a.s., organizační složka. Budou zde uvedeny základní informace o společnosti spolu s předmětem činnosti a údaje o zřizovateli odštěpného závodu. Dále bude krátce popsána historie a současnost společnosti. V kapitole 3.1 bude představena definice odštěpného závodu a specifika této účetní jednotky.

Představení společnosti

Tabulka 3: Základní informace o podniku

Název společnosti:	TOPTRANS EU, a.s., organizační složka
Datum vzniku:	05.01.2008
Sídlo:	Opravářská 944/2, Hostivař, 102 00 Praha
IČO:	28202376
Právní forma:	Odštěpný závod zahraniční právnické osoby
Vedoucí odštěpného závodu:	Daniela Koryntová
Předseda představenstva:	Ilona Miteva

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv

Předmět činnosti:

- Velkoobchod
- Zprostředkování obchodu a služeb
- Specializovaný maloobchod a maloobchod se smíšeným zbožím
- Balicí činnosti
- Služby v oblasti administrativní správy a služby organizačně hospodářské povahy
- poskytování software a poradenství v oblasti hardware a software
- zpracování dat, služby databank, správa sítí
- skladování zboží a manipulace s nákladem
- reklamní činnost a marketing
- činnost podnikatelských, finančních, organizačních a ekonomických poradců
- pronájem a půjčování věcí movitých
- zastupování v celním řízení
- činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence
- zasílatelství
- silniční motorová doprava

Údaje o zřizovateli odštěpného závodu zahraniční osoby

Tabulka 4: Základní údaje o zřizovateli O.Z.

Obchodní firma:	TOPTRANS EU, a.s.
Sídlo:	Na Priehon 50, 94901 Nitra, Slovenská republika
IČ:	367 03 923
Předsedkyně představenstva:	Ing. Ilona Miteva

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv

Společnost TOPTRANS EU a.s., organizační složka provozuje na území České a Slovenské republiky expresní systém přepravy kusových zásilek.

V roce 1993 byla založena společnost Tukového průmyslu spol. s.r.o., který v témže roce privatizoval ČSAD závod 04 a vznikla značka „TOPTRANS“. V průběhu let se nejprve transformovala společnost Tukový průmysl spol. s r.o. do společnosti Tukový Průmysl Praha, a.s. a v roce 2008 proběhla fúze se slovenskou společností TOPTRANS EU, a.s. Od té doby na území České republiky působí prostřednictvím odštěpného závodu TOPTRANS EU, a.s. organizační složka.

Hlavní oblastí podnikání společnosti je zasilatelství – expresní přeprava kusových zásilek, skladování a vedlejší aktivity v dopravě, přičemž využívá silniční, vlakovou, leteckou a lodní přepravu.

Společnost sídlí v Praze na adrese Opravářská 944/2 a má areál skladu o rozloze 15 000 m², postavený v roce 2017. Má 600 zaměstnanců v České republice a 250 na Slovensku. Pro rozvozovou činnost má k dispozici 900 vozidel v Čechách a 200 na Slovensku.

V oblasti expresní přepravy má společnost nejhustší síť středisek s 25 v ČR a 7 na Slovensku. Tři střediska v České republice a jedno středisko na Slovensku provozuje externí partner.

Divize SPEDICE se stará o zahraniční dopravu a je aktivní na českém trhu od roku 2009. Nejvyšším orgánem organizační složky společnosti TOPTRANS EU, a.s. je statutární orgán zřizovatele, v jehož čele stojí předsedkyně představenstva Ing. Ilona Miteva. Vedoucí organizační složky je paní Daniela Koryntová.

Společnost TOPTRANS poskytuje kompletní služby v oblasti skladování, balení a distribuce zboží. Specializuje se na přepravu zásilek všech velikostí a typů, včetně obálek, kartonů, palet i celokamionových přeprav. Společnost zvládá přepravovat zboží všeho druhu, včetně elektroniky, léků, chlazených a mražených produktů, a dokonce i nebezpečného zboží. TOPTRANS nabízí také sběrnou službu pro přepravu zboží v rámci celé Evropy, stejně jako importní a exportní přepravu za výhodné ceny. Expresní přeprava se zaměřuje na doručování kusových zásilek a balíků. V České republice dokáže společnost doručit vaši zásilku již do 24 hodin, bez ohledu na její velikost. Na Slovensku trvá doručení zpravidla 24 nebo 48 hodin, v závislosti na regionu. Společnost v rámci divize Spedice nabízí i pozemní, letecké a námořní přepravy.

Odštěpný závod – definice pojmu, specifika účetní jednotky

Odštěpný závod je organizační složkou podniku a upravuje ho zákon o obchodních korporacích a je to Zákon č.90/2012 Sb. Jde o pobočku, která se nalézá v jiném státě než v státě, ve kterém sídlí mateřská společnost. Patří mezi samostatné účetní jednotky. Aplikace finanční analýzy na organizační složku je opodstatněná.

Pro účely finanční analýzy je však nutné si uvědomit specifika organizační složky promítnuté v rozvaze. Při založení odštěpného závodu zákon nepožaduje složení základního kapitálu, takže položka základního kapitálu pasiv bývá často 0. Stejně tak odštěpný závod netvoří fondy ze zisku. Hospodářský výsledek minulého období je zaúčtován jako závazek vůči zřizovateli. Při ponechání této hodnoty v závazcích by došlo ke zkreslení finančních ukazatelů. Později bude v této práci uveden názorný příklad, jak se to projeví na určitých ukazatelích.

Z výše uvedeného důvodu byla provedena úprava rozvahy pro zpracování finanční analýzy ve vybraném podniku, a to konkrétně u položek rozvahy – hodnoty ř.134 pasiv „závazky ke společníkům“ byly převedeny na ř.096 pasiv „nerozdělený zisk minulých let“.

4 Finanční analýza vybrané společnosti

Praktická část této bakalářské práce se bude zabývat finanční analýzou společnosti TOPTRANS EU, a.s., organizační složka. Údaje jsou získány z výročních zpráv za období pěti let, konkrétně od roku 2017 do roku 2021. V příloze naleznete souhrn rozvah celého sledovaného období spolu s kompletním výkazem zisku a ztrát. Finanční analýza je provedena pomocí metod a ukazatelů, které byly popsány v teoretické části.

4.1 Absolutní ukazatele

Tato část finanční analýzy bude zaměřena na vyhodnocení absolutních ukazatelů. S využitím rozvahy bude provedena horizontální a vertikální analýza aktiv a pasiv. Tento proces umožní identifikovat trendy a strukturu rozvahy. Poté bude provedena analýza výkazu zisku a ztráty s využitím horizontální a vertikální analýzy. Veškerá data použité pro analýzu jsou uvedena v příloze na konci práce, kde je k dispozici úplná rozvaha a výkaz zisku a ztráty.

4.1.1 Horizontální analýza

Díky provedení horizontální analýzy je možné zhodnotit změny v čase a identifikovat trendy, které se vyskytují v účetních výkazech během zkoumaného období.

Horizontální analýza aktiv

Tabulky č. 5 a č. 6 ukazují výsledky horizontální analýzy aktiv zvolené společnosti. Tato analýza byla provedena dvěma způsoby – pomocí metody rozdílové a metody podílové.

Tabulka 5: Podíloví analýza aktiv

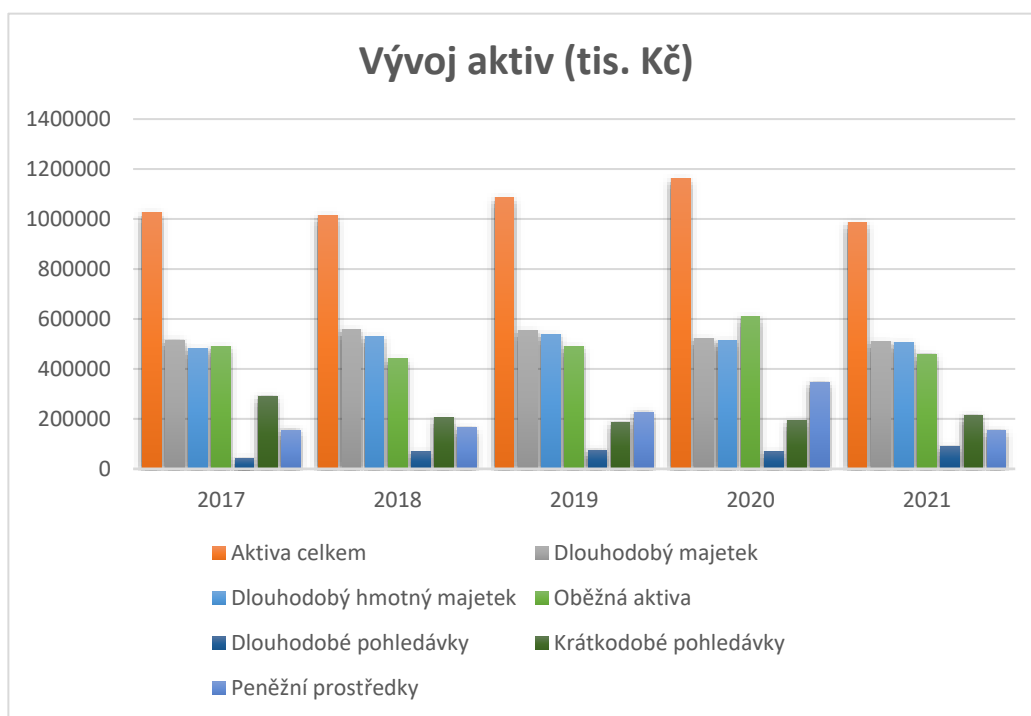
Horizontální analýza aktiv	Index růstu			
	2018/17	2019/18	2020/19	2021/20
Aktiva celkem	0,99	1,07	1,07	0,85
Dlouhodobý majetek	1,08	1,00	0,94	0,97
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,84	0,68	0,51	0,13
Dlouhodobý hmotný majetek	1,10	1,01	0,96	0,99
Oběžná aktiva	0,90	1,11	1,25	0,75
Zásoby	0,98	0,12	6,61	0,85
Materiál	0,98	0,12	6,61	0,85
Nedokončená výroba	---	---	---	---
Výrobky a zboží	---	---	---	---
Dlouhodobé pohledávky	1,60	1,10	0,90	1,31
Krátkodobé pohledávky	0,70	0,91	1,04	1,11
Peněžní prostředky	1,07	1,37	1,53	0,45
Časové rozlišení	0,92	2,54	0,69	0,71

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv podniku

Tabulka 6: Rozdílová analýza aktiv

Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč)	Rozdíl v Kč			
	2018/17	2019/18	2020/19	2021/20
Aktiva celkem	-10 396	72 385	76 023	-174 656
Dlouhodobý majetek	40 731	-1 217	-32 443	-14 223
Dlouhodobý nehmotný majetek	-5 342	-8 830	-9 075	-8 417
Dlouhodobý hmotný majetek	46 073	7 613	-23 368	-5 806
Oběžná aktiva	-49 582	47 444	121 877	-151 822
Zásoby	-43	-2040	1504	-259
Materiál	-43	-2040	1504	-259
Nedokončená výroba	0	0	0	0
Výrobky a zboží	0	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky	25 716	7 145	-7 425	21 077
Krátkodobé pohledávky	-85 592	-18 794	6 859	20 231
Peněžní prostředky	10 337	61 133	120 939	-192 871
Časové rozlišení	-1 545	26 158	-13 411	-8 611

Zdroj: Vlastní zpracování autora dle výročních zpráv podniku



Graf 1: Vývoj aktiv (tis. Kč)

Z analýzy vyplývá, že během sledovaného období se celková hodnota aktiv snížila, byť mezi roky 2018 až 2020 meziročně vždy rostla o 7 %. Celková aktiva podniku za sledované období klesla přesně o 36 644 tis. Kč, tj. o 3,6 %.

Během let 2018 až 2021 došlo k poklesu hodnoty dlouhodobého majetku, a to přesně o 47 883 tis. Kč. Za celé sledované období o 7 152 tis. Kč. Celkově vzato, v období mezi lety 2018 až 2021 došlo k celkovému poklesu hodnoty dlouhodobého majetku. Zejména pak u dlouhodobě nehmotného majetku, který vykazoval pokles po celé sledované období. Z výroční zprávy společnosti je možné zjistit,

že společnost má vlastní informační systém „Topis“, který byl zařazen do majetku v roce 2017 a byl odepisován po dobu 5 let.

Dlouhodobý hmotný majetek vykazoval růst v prvních třech letech a to o 53 686 tis Kč. Za poslední dvě období vykazuje naopak pokles o 29 174 tis Kč. Ve výroční zprávě roku 2018, na straně 7 je uvedeno, že společnost v roce 2018 zařadila do majetku novou skladovou halu v Praze Hostivaři a zahájila její odepisování.

Dále je potřeba se zaměřit na oběžná aktiva, která představují důležitou položku aktiv. Oběžná aktiva měla na celkovém poklesu aktiv největší podíl. Za sledované období se jejich celková hodnota celkově snížila o 32 083 tis. Kč. Za roky 2021/20 hodnota oběžných aktiv klesla o 25 %, tedy o 151 822 tis. Kč. Jedním z příčin poklesu je úbytek peněžních prostředků. Peněžní prostředky klesly celkem za sledované období o 462 tis. Kč. Stejně jako celková aktiva ve vymezeném období 2018-2020 i peněžní prostředky zaznamenaly meziroční růst. V roce 2020 byl růst proti předchozímu roku dokonce 53 %. Následně mezi lety 2021 a 2020 však došlo k poklesu o 55 %, což je v přepočtu 192 871 tis. Kč. Důvodem poklesu je převod finančních prostředků mateřské společnosti (snížení položky pasiv ř. 134 původní Rozvahy).

Co se týče položky dlouhodobých pohledávek, tak ty se za sledované období více než zdvojnásobily, a to přesně o 46 513 tis Kč. Konkrétněji se jedná o nárůst položky dlouhodobých poskytnutých záloh. Z odpovědi na otázku důvodu tohoto nárůstu bylo představitelkou společnosti sděleno, že se jedná o předplatby nájemného v pronajatých skladových halách. V roce 2021 se jednalo o halu ve Strakonících, Olomouci, Hradci Králové, Studénce, Ostravě a Jihlavě. Společnost dlouhodobě spolupracuje s developery, kteří realizují výstavbu skladových hal dle zadání společnosti. K dosažení nižší sazby nájmu poskytuje společnost dopředu developerům určitou část zálohy, která se postupně po dobu až 10 let rozpouští v nájemném.

Významného poklesu zaznamenaly pohledávky z obchodních vztahů. Na základě dotazu na zástupce společnosti toho bylo zjištěno, že toho bylo dosaženo díky přechodu na nový informační systém, který využívá společnost k integraci a optimalizaci činností. K přechodu přesně došlo v letech 2016-2017. Dále se během sledovaného období snížily pohledávky vůči státu, a to celkem o 32 050 tis. Kč. Dle odpovědi společnosti šlo o přeplatek na dani z příjmu právnických osob za rok 2016.

Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv je uvedena níže v tabulkách č.7 a č.8. Již v teoretické části bylo uvedeno, že rozvalu pojíme s bilančním pravidlem. V tomto případě vyplývá, že suma aktiv se vyvíjela totožně jako suma pasiv. Pro horizontální analýzu pasiv využijeme již aplikované metody z horizontální analýzy aktiv, a to rozdílovou a podílovou.

Tabulka 7: rozdílová analýza pasiv

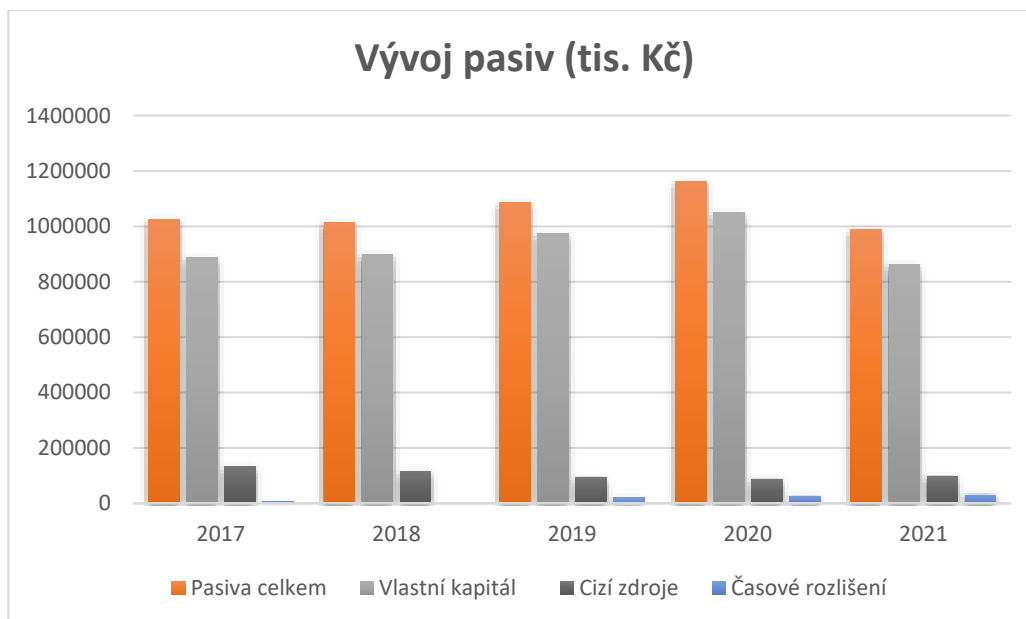
Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč)	Rozdíl v Kč			
	2018/17	2019/18	2020/19	2021/20
Pasiva celkem	-10 396	72 385	76 023	-174 656
Vlastní kapitál	11 503	73 499	77 901	-188 307
Základní kapitál	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	-53 937	24 068	83 165	-23 0467
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	65 440	49 431	-5 264	42 160
Cizí zdroje	-16 959	-20 973	-7 027	9 083
Rezervy	-197	-1 057	855	217
Dlouhodobé závazky	1 281	642	-1 464	-459
Krátkodobé závazky	-18 043	-20 558	-6 418	9 325
Časové rozlišení	-4 941	19 860	5 149	4 568

Zdroj: Vlastní zpracování autora dle výročních zpráv podniku

Tabulka 8: Podílová analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv	Index růstu			
	2018/17	2019/18	2020/19	2021/20
Pasiva celkem	0,99	1,07	1,07	0,85
Vlastní kapitál	1,01	1,08	1,08	0,82
Základní kapitál	---	---	---	---
Fondy ze zisku	---	---	---	---
Výsledek hospodaření minulých let	0,94	1,03	1,10	0,75
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	3,81	1,56	0,96	1,32
Cizí zdroje	0,87	0,82	0,92	1,11
Rezervy	0,98	0,87	1,12	1,03
Dlouhodobé závazky	---	1,50	0,24	---
Krátkodobé závazky	0,85	0,80	0,92	1,12
Časové rozlišení	0,02	214,55	1,26	1,18

Zdroj: Vlastní zpracování autora dle výročních zpráv podniku



Graf 2: Vývoj pasiv (tis. Kč)

Z výše uvedených tabulek a grafu vyplývá to, že stejně jako aktiva prošla pasiva v průběhu let po poklesu nárůstem o 7 % (roky 2018-2020), přesto však nakonec za celkové sledované období klesla o 4 %, tedy o 36 644 tis Kč.

U položky vlastního kapitálu je patrný podobný trend jako u celkových pasiv. Byť mezi roky 2018 až 2020 meziročně rostl vždy o 8 %, v celkovém pohledu klesl o 3 %, tedy 25 404 tis Kč.

Cizí zdroje zaznamenaly ve sledovaném období postupný pokles. Největší mezi lety 2019 a 2018, kdy poklesly o 18 %. Celkový pokles v rámci období pak byl o 27 %, tedy o 35 876 tis Kč.

Nejvýraznější položka horizontální analýzy pasiv z pohledu indexu růstu je časové rozlišení. Mezi roky 2019 a 2018 došlo k celkovému nárůstu až o 215 %. V dalším období pak dále rostla. Celkově za sledované období došlo v této položce pasiv k nárůstu až o 490 %, tedy o 24 636 tis Kč. Na dotaz zástupci společnosti bylo sděleno, že v roce 2019 došlo ke změně účtování závazků z obchodního styku. Pokud byla faktura dodavatele za prosincové služby vystavena až v lednu následujícího roku, nebyla účtována do roku 2019, ale bylo použito časového rozlišení – náklad zaúčtován k 31.12.2019 na účet výdajů příštích období a závazek vůči dodavateli vznikl až v lednu 2020. To vysvětluje i snížení cizích zdrojů.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Na základě níže prezentovaných tabulek č.9 a č.10 je zřejmé, že tržby společnosti po celé uvedené období rostly. Ne stejným tempem, nejvíce mezi lety 2021/2020, kdy došlo k 12 % nárůstu. Za celkové uvedené období tržby vzrostly o 33 %, tedy o 486 928 tis Kč.

Tabulka 9: Rozdílová analýza VZZ

Horizontální analýza VZZ (v tis. Kč)	Rozdíl v Kč			
	2018/17	2019/18	2020/19	2021/20
Tržby celkem	84 483	133 502	51 592	217 351
Tržby z prodeje výrobků a služeb	84 516	133 619	51 410	217 493
Tržby za prodej zboží	-33	-117	182	-142
Výkonová spotřeba	8 279	66 529	50 770	153 232
Spotřeba materiálu a energie	2 595	-1 036	4 832	804
Služby	5 662	67 606	45 770	152 568
Osobní náklady	7 811	2 039	-2 760	8905
Úpravy hodnot v provozní oblasti	2 080	9 305	11 666	-9 888
Provozní výsledek hospodaření	81 222	60 670	-8 706	56 369
Finanční výsledek hospodaření	496	-107	2 847	-5 403
Výsledek hospodaření před zdaněním	81 718	60 563	-5 859	50 966
Daň z příjmu za běžnou činnost	16 278	11 132	-595	8 806
Výsledek hospodaření za účetní období	65 440	49 431	-5 264	42 160
Čistý obrat za účetní období	86 551	137 217	49 875	217 716

Zdroj: Vlastní zpracování autora dle výročních zpráv podniku

Tabulka 10: Podílová analýza VZZ

Horizontální analýza VZZ	Index růstu			
	2018/17	2019/18	2020/19	2021/20
Tržby celkem	1,06	1,09	1,03	1,12
Tržby z prodeje výrobků a služeb	1,06	1,09	1,03	1,12
Tržby za prodej zboží	0,78	---	---	0,22
Výkonová spotřeba	1,01	1,06	1,04	1,12
Spotřeba materiálu a energie	1,06	0,98	1,11	1,02
Služby	1,01	1,06	1,04	1,12
Osobní náklady	1,03	1,01	0,99	1,04
Úpravy hodnot v provozní oblasti	1,10	1,40	1,36	0,78
Provozní výsledek hospodaření	3,40	1,53	0,95	1,34
Finanční výsledek hospodaření	0,88	1,03	0,24	7,13
Výsledek hospodaření před zdaněním	3,75	1,54	0,97	1,31
Daň z příjmu za běžnou činnost	3,55	1,49	0,98	1,27
Výsledek hospodaření za účetní období	3,81	1,56	0,96	1,32
Čistý obrat za účetní období	1,06	1,09	1,03	1,12

Zdroj: Vlastní zpracování autora dle výročních zpráv podniku

Stejně jako rostly tržby, vyvíjela se výkonová spotřeba. V prvních letech v menším tempu než v roce 2021. Dle odpovědi na dotaz bylo zástupcem společnosti sděleno, že poslední roky jsou ovlivněny výrazně vyšším růstem nákladů na dopravce. Tyto náklady jsou obsaženy v položce „služby“, kdy meziroční nárůst mezi roky 2021 a 2020 činil 12 %, tedy stejně jako u tržeb.

Provozní výsledek hospodaření nemá ustálený trend. Po počátečním vysokém růstu – nárůst je více než trojnásobný mezi lety 2018/2017, dochází mezi lety 2020/2019 k poklesu o 5 %. I tak je však nárůst

provozního výsledku za sledované období skoro šestinásobný. Důvodem není tak vysoká dynamika, ale nízká výchozí hodnota v roce 2017. Tento rok byl ještě ovlivněn přechodem na nový informační systém (již zmíněný dříve) a to se neobešlo bez vyžádaných dodatečných nákladů na provoz.

Konečný výsledek hospodaření koresponduje s provozním, i on se za sledované období zvýšil šestinásobně, tj. o 151 767 tis. Kč.

4.1.2 Vertikální analýza

Jak už bylo zmíněno v teoretické části, tak se jedná o analýzu tzv. „po sloupcích“, kdy porovnáváme jednotlivé položky rozvahy k jedné hlavní proměnné, kdy její základ tvoří 100%. V této části práce bude jako základna zvolena celková výše aktiv/pasiv a neposlední řadě tržby celkem ve VZZ.

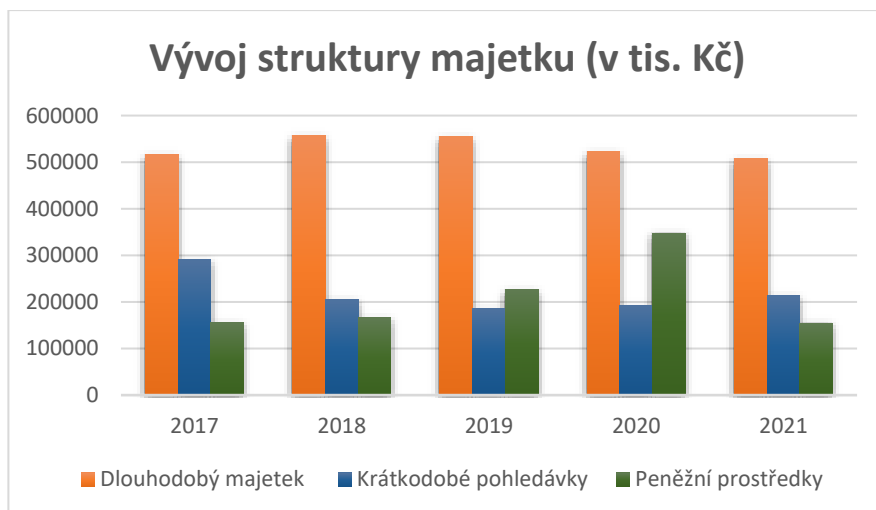
Vertikální analýza aktiv

Tabulka č. 11 a grafu č. 3 zobrazuje vertikální analýzu aktiv. Na první pohled z tabulky č.4 je zřejmé, že pro poskytování takového charakteru služeb nepotřebuje společnost držet v podstatě žádné skladové zásoby.

Tabulka 11: Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza aktiv v %	2017	2018	2019	2020	2021
Aktiva celkem	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Dlouhodobý majetek	50 %	55 %	51 %	45 %	51 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	3 %	3 %	2 %	1 %	0 %
Dlouhodobý hmotný majetek	47 %	52 %	49 %	44 %	51 %
Oběžná aktiva	48 %	43 %	45 %	52 %	46 %
Zásoby	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Materiál	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Nedokončená výroba	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Výrobky a zboží	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Dlouhodobé pohledávky	4 %	7 %	7 %	6 %	9 %
Krátkodobé pohledávky	28 %	20 %	17 %	17 %	22 %
Peněžní prostředky	15 %	16 %	21 %	30 %	16 %

Zdroj: Vlastní zpracování autora dle výročních zpráv podniku



Graf 3: Vývoj struktury majetku (v tis. Kč)

Pro společnost je po celé sledované období charakteristické, že vlastní nemovitý a movitý majetek. V takové míře, že dlouhodobý majetek představuje po celé sledované období skoro polovinu celkových aktiv. V roce 2018 bylo otevřeno velké distribuční centrum v Praze – Hostivaři, majetek se zařadil do užívání, a proto je v tomto roce podíl dlouhodobého majetku 55 %.

Další dvě významné položky jsou z oblasti oběžných aktiv. Jde jednak o krátkodobé pohledávky jejichž podíl na celkové struktuře majetku činí od 17 % (2019, 2020) do 28 % (2017), a v druhé řadě o peněžní prostředky. Jejich podíl rostl od roku 2017 z 15 % až na 30 % celkového majetku v roce 2020. V roce 2021 byl zaznamenán pokles na celkovém majetku a to na 16 %.

Vertikální analýza pasiv

Z tabulky č.12 a grafu č.4 lze jednoduše vypočítat, že většinu kapitálu tvoří vlastní kapitál. Ve struktuře pasiv se pohybuje na úrovni od 87 % až do 90 %.

Tabulka 12: Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza pasiv v %	2017	2018	2019	2020	2021
Pasiva celkem	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	87 %	89 %	90 %	90 %	87 %
Základní kapitál	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Fondy ze zisku	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Výsledek hospodaření minulých let	84 %	80 %	77 %	79 %	70 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	2 %	9 %	13 %	11 %	18 %
Cizí zdroje	13 %	11 %	9 %	7 %	10 %
Rezervy	1 %	1 %	1 %	1 %	1 %
Dlouhodobé závazky	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Krátkodobé závazky	12 %	10 %	8 %	7 %	9 %

Zdroj: Vlastní zpracování autora dle výročních zpráv podniku



Graf 4: Vývoj struktury kapitálu (v tis. Kč)

Cizí kapitál je druhá nejvýznamnější položka pasiv, nicméně na celkovém poměru se podílí výrazně méně. Především krátkodobé závazky činí maximálně 13% v roce 2017, naopak nejméně v roce 2020 a to 7%.

Poslední významnější částí kapitálu je tzv. časové rozlišení, jehož podíl však nedosahuje víc jak 3%.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tržby z prodeje zboží jsou u společnosti zanedbatelné, proto tržby z prodeje služeb tvoří 100% tržeb v každém roce sledovaného období (viz tabulka č.12).

Tabulka 13: Vertikální analýza VZZ

Vertikální analýza VZZ	2017	2018	2019	2020	2021
Tržby celkem	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Tržby z prodeje výrobků a služeb	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Tržby za prodej zboží	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Výkonová spotřeba	78 %	74 %	72 %	73 %	73 %
Spotřeba materiálu a energie	3 %	3 %	3 %	3 %	3 %
Služby	75 %	71 %	70 %	70 %	70 %
Osobní náklady	15 %	15 %	14 %	13 %	12 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	1 %	1 %	2 %	3 %	2 %
Provozní výsledek hospodaření	2 %	7 %	10 %	10 %	11 %
Finanční výsledek hospodaření	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Výsledek hospodaření před zdaněním	2 %	7 %	10 %	10 %	11 %
Daň z příjmu za běžnou činnost	0 %	1 %	2 %	2 %	2 %
Výsledek hospodaření za účetní období	2 %	6 %	8 %	8 %	9 %

Zdroj: Vlastní zpracování autora dle výročních zpráv podniku

U položek nákladů jsou patrné málo měnící se poměry na celkových nákladech. Spotřeba materiálu je stejná po celé období a činí 3%. Služby se odchyľují málo mezi 70% - 75% na celkových tržbách. U osobních nákladů je zřejmé, že jejich podíl na celkových tržbách ve sledovaném období klesá z 15% až na 12% roce 2021.

Provozní výsledek hospodaření pomalu rostl z 2% na celkových tržbách 2017 až na 11% v roce 2021, stejně tak je to i u celkového výsledku hospodaření před zdaněním.

4.2 Bilanční pravidla

V této kapitole je uplatňována metoda bilančních pravidel na společnosti TOPTRANS EU, a.s., organizační složka. Bilanční pravidla představují doporučení, jimiž by se měl podnik řídit pro udržení dlouhodobé finanční stability.

Zlaté bilanční pravidlo

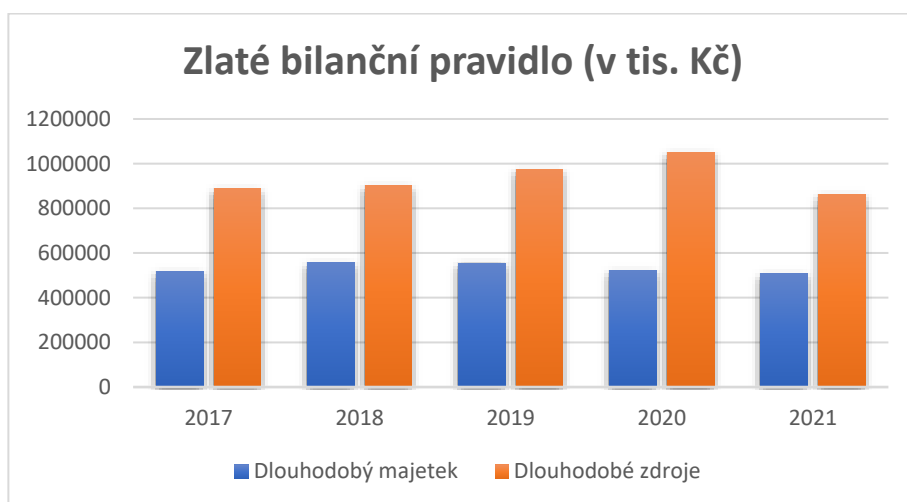
Toto bilanční pravidlo říká, že dlouhodobý majetek by měl být financován dlouhodobými zdroji a oběžná aktiva krátkodobými zdroji.

Tabulka 14: Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo (v tis. Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
Dlouhodobý majetek	515492	556223	555006	522563	508340
Dlouhodobé zdroje	887761	900545	974686	1051123	862357
Rozdíl	372269	344322	419680	528560	354017
Výsledek	✓	✓	✓	✓	✓

Zdroj: Vlastní zpracování autora dle výročních zpráv podniku

Dle tabulky č.14 lze konstatovat, že za celé sledované období bylo pravidlo dodrženo a dlouhodobý majetek je v každém roce financován dlouhodobými zdroji.



Graf 5: Zlaté bilanční pravidlo (v tis. Kč)

Převis dlouhodobých zdrojů nad majetkem je výrazný po celé sledované období, avšak v roce 2021 mírně klesl, a to o 18%, přesněji o 188 766 tis Kč

Pravidlo vyrovnání rizika

Doporučení pravidla vyrovnání rizika říká, že by měl být vlastní kapitál vyšší než cizí kapitál, aby bylo minimalizováno riziko. Pokud by tomu bylo naopak, firma by se dostala do rizika.

Tabulka 15: Pravidlo vyrovnání rizika

Pravidlo vyrovnání rizika (v tis. Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
Vlastní kapitál	887761	899264	972763	1050664	862357
Cizí kapitál	131432	114473	93500	86473	95556
Výsledek	✓	✓	✓	✓	✓

Zdroj: Vlastní zpracování autora dle výročních zpráv podniku

Dle tabulky č.15 bylo toto pravidlo po celé sledované období dodrženo.



Graf 6: Pravidlo vyrovnání rizika (v tis. Kč)

Poměr ukazuje na výraznou převahu vlastního kapitálu. Hodnota vlastního kapitálu dosáhla maxima v roce 2020 a to 1 050 664 tis. Kč. Zatímco hodnota Cizího kapitálu dosáhla svého minima téhož roku a to 86 473 tis Kč.

Pari pravidlo

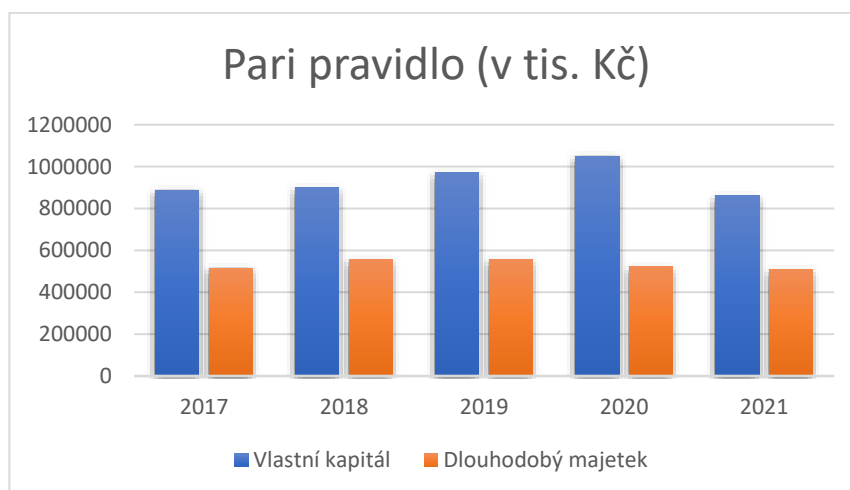
Pari pravidlo říká, že vlastního kapitálu by mělo být méně, nebo nanejvýš stejně jako dlouhodobého majetku.

Tabulka 16: Pari pravidlo

Pari pravidlo (v tis. Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
Vlastní kapitál	887761	899264	972763	1050664	862357
Dlouhodobý majetek	515492	556223	555006	522563	508340
Výsledek	✗	✗	✗	✗	✗

Zdroj: Vlastní zpracování autora dle výročních zpráv podniku

Z tabulky č. 16 vyplývá, že pari pravidlo dodrženo nebylo.



Graf 7: Pari pravidlo (v tis. Kč)

Společnost má po celé sledované období vlastního kapitálu více než dlouhodobého majetku. Je to z toho důvodu, že zisk zůstává ve společnosti.

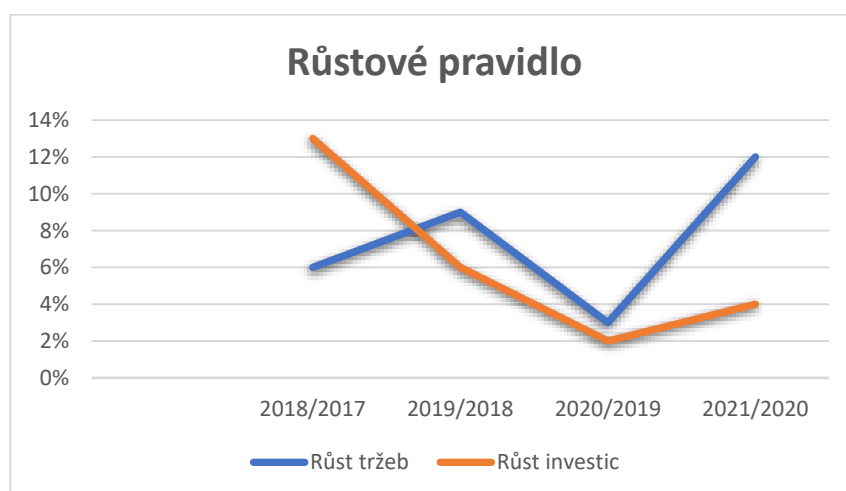
Růstové pravidlo

Jako poslední bilančním pravidlem, je růstové pravidlo, které udává, že růst tržeb by měl být větší než růst investic.

Tabulka 17: Růstové pravidlo

Růstové pravidlo	2018/2017	2019/2018	2020/2019	2021/2020
Růst tržeb	6 %	9 %	3 %	12 %
Růst investic	13 %	6 %	2 %	4 %
Výsledek	✗	✓	✓	✓

Zdroj: Vlastní zpracování autora dle výročních zpráv podniku



Graf 8: Růstové pravidlo

U růstového pravidla viz. tabulka č.17 a graf č.8 se projevuje skutečnost, že v roce 2018 došlo k zařazení investice spojené s novým areálem v Hostivaři. Investice byla větší, než kolik rostly meziročně tržby, proto v roce 2018 nebylo růstové pravidlo splněno. V dalších letech byl růst vždy větší než růst investic a růstové pravidlo tak dodrženo bylo.

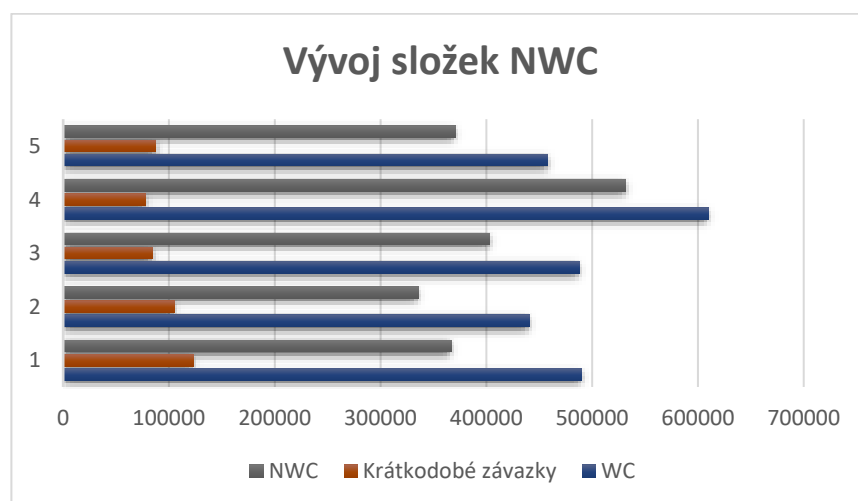
4.3 Rozdílové ukazatele

Tato kapitola se zaměřuje na rozdílové ukazatele, které mají za úkol zjistit potřebu a využití pracovního kapitálu. Sledovanou položkou této kapitoly je čistý pracovní kapitál (NWC), což je ukazatel hodnoty oběžných aktiv bez zahrnutí krátkodobých závazků.

Tabulka 18: Složení NWC

Složení NWC (v tis. Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
Zásoby	2351	2308	268	1772	1513
Dlouhodobé pohledávky	42507	68223	75368	67943	89020
Krátkodobé pohledávky	290072	204480	185686	192545	212776
Finanční majetek	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky	155226	165563	226696	347635	154764
WC	490156	440574	488018	609895	458073
Krátkodobé závazky	123168	105125	84567	78149	87474
NWC	366988	335449	403451	531746	370599
Meziroční růst		-9%	20%	32%	-30%
NWC/A	36%	33%	37%	46%	38%
NWC/T	25%	21%	24%	30%	19%

Zdroj: Vlastní zpracování autora dle výročních zpráv podniku



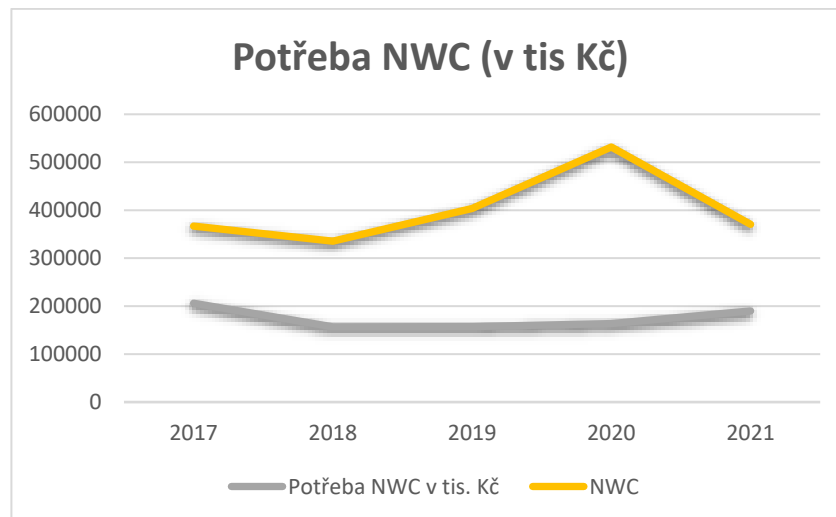
Graf 9: Vývoj složek NWC

Z tabulky č.18 a graf č.9 je zjevné, že tím, jak zpočátku rostla oběžná aktiva a spíše se snižovaly krátkodobé závazky, rostla hodnota čistého pracovního kapitálu. Maxima čistý pracovní kapitál dosáhl v roce 2020 a k jeho poklesu došlo až na konci sledovaného období o 161 147 tis. Kč.

Tabulka 19: Potřeba NWC

Potřeba NWC (v tis. Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
OCP v období	52	39	38	38	40
Denní výdaje v tis. Kč	3994	4007	4195	4316	4801
Potřeba NWC v tis. Kč	206087	156897	157449	163755	189906

Zdroj: Vlastní zpracování autora dle výročních zpráv podniku



Graf 10: Potřeba NWC

Dle grafu č.10 potřeby čistého pracovního kapitálu je potřeba za sledované období víceméně horizontální, tedy neměnná. Její průběh odpovídá poměrně neměnným hodnotám OCP ve sledovaném období (tabulka č.19). Je vidět, že na počátku sledovaného období byla hodnota OCP nejvyšší, tedy 52 a i potřeba čistého pracovního kapitálu tak byla nejvyšší za sledované období.

Hodnota OCP je u společnosti poměrně vysoká, především z důvodu dlouhé doby obratu pohledávek. Dle informací ze společnosti je dlouhá doba splatnosti faktur aplikována u významných zákazníků s velkým obratem. Splátnost těchto pohledávek dosahuje až 90 dnů. Z důvodu dostatečných rezerv ve finanční hotovosti je toto účinný marketingový nástroj.

Co se týče vyhodnocení hodnoty čistého pracovního kapitálu vůči aktivům, jeho doporučená hodnota je 10 až 15%. Tato hodnota je u společnosti výrazně překročena.

4.4 Poměrové ukazatele

V rámci finanční analýzy společnosti TOPTRANS EU, a.s., organizační složka bude vyhodnocen i vývoj poměrových ukazatelů zmíněných v teoretické části této práce. Mezi poměrové ukazatele patří rentabilita, likvidita, aktivita, zadluženost a produktivita. Pomocí těchto ukazatelů se rychle a snadno dá zjistit finanční stav společnosti.

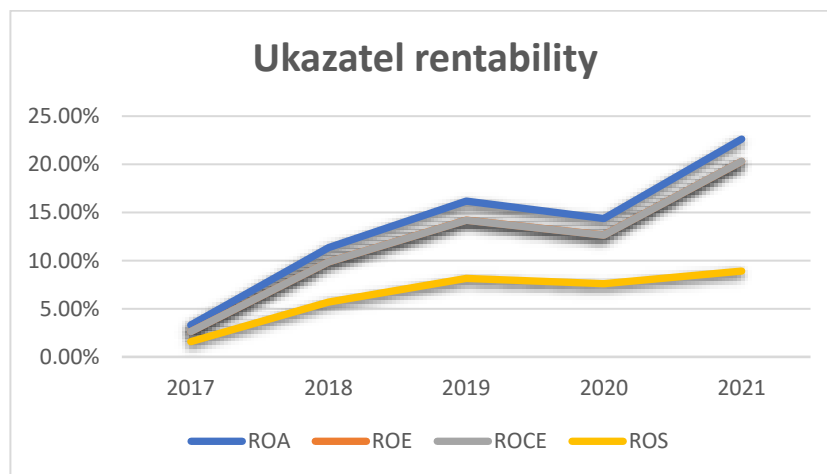
4.4.1 Ukazatel rentability

V této kapitole je cílem zjistit výnosnost, a to konkrétně výnosnost aktiv, vlastního kapitálu, tržeb a úplatného kapitálu. Ukazatele rentability posuzují schopnost společnosti vytvářet nové zdroje. Během sledovaného období by měly ukazatele vyjadřovat co největší hodnoty.

Tabulka 20: Ukazatel rentability

Ukazatele rentability	2017	2018	2019	2020	2021
ROA	3,30 %	11,35 %	16,18 %	14,37 %	22,62 %
ROE	2,63 %	9,87 %	14,21 %	12,65 %	20,30 %
ROCE	2,63 %	9,86 %	14,18 %	12,65 %	20,30 %
ROS	1,58 %	5,68 %	8,15 %	7,61 %	8,91 %

Zdroj: Vlastní zpracování autora dle výročních zpráv podniku



Graf 11: Ukazatel rentability

Dle tabulky č.20 a grafu č.11 společnost dlouhodobě dosahuje skvělých hospodářských výsledků a ukazatele rentability to dokazují. Všechny sledované ukazatele jsou v kladných hodnotách.

Největších hodnot dosahuje ukazatel rentability aktiv (ROA), který rostl z 3,3 % v roce 2017 na 16,2 % v roce 2019. Následně poklesl (byl nižší hospodářský výsledek) na 14,4% a na konci sledovaného období dosáhl maximálních hodnot 22,6%. Zajímavé je srovnání rentability vlastního kapitálu (ROE) a rentability úplatného kapitálu (ROCE), kdy jsou výsledky v podstatě identické. Společnost totiž nevykazuje žádné dlouhodobé závazky.

Ukazatel rentability tržeb (ROS) vykazuje menší růst než ostatní ukazatele, ale i ten postupně roste (s mírným poklesem v roce 2020) z hodnot 1,6% až na 8,9%. Jelikož ukazatel rentability tržeb (ROS) říká jaká část tržeb se zhodnotí až do čistého zisku, znamená to, že v roce 2021 připadlo na 1Kč tržeb 0,0891 Kč čistého zisku.

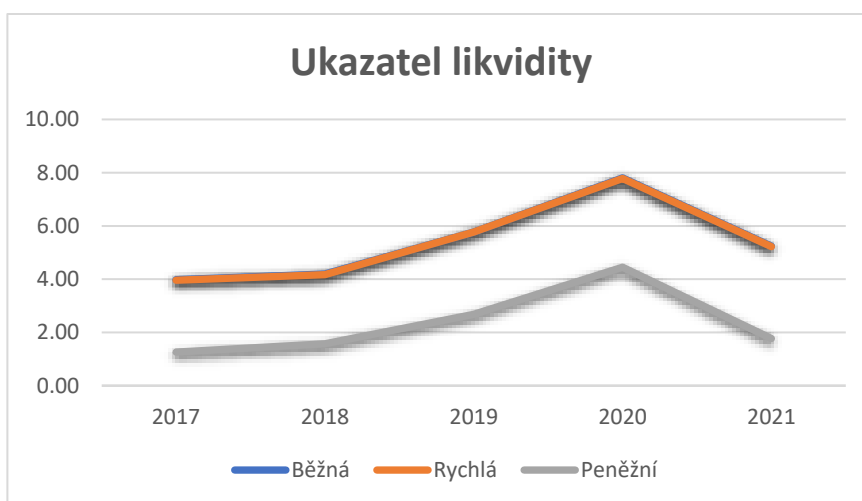
4.4.2 Ukazatel likvidity

Analýza likvidity má za úkol zjistit, zda je společnost schopna uhradit všechny své krátkodobé závazky při použití svých oběžných aktiv. Běžná likvidita má doporučené hodnoty 1,5-2,5. Rychlá likvidita se má pohybovat mezi 1-1,5. Poslední typ – peněžní likvidita má doporučené hodnoty 0,2-0,5.

Tabulka 21: Ukazatel likvidity

Ukazatele likvidity	2017	2018	2019	2020	2021
Běžná	3,98	4,19	5,77	7,80	5,24
Rychlá	3,96	4,17	5,77	7,78	5,22
Peněžní	1,26	1,57	2,68	4,45	1,77

Zdroj: Vlastní zpracování autora dle výročních zpráv podniku



Graf 12: Ukazatel likvidity

Z tabulky č.21 a grafu č.12 je patrné, že všechny uvedené hodnoty jsou výrazně vyšší než doporučené hodnoty.

Běžná a rychlá likvidita jsou víceméně stejné (z důvodu malých zásob, které jsou obsaženy v běžné likviditě a nejsou obsaženy v rychlé). I grafické znázornění ukazuje překrytí obou křivek.

Hodnoty ukazatelů jsou vyšší z těchto důvodů – vysoký zůstatek peněžních prostředků a pohledávek, a přitom nižší hodnoty krátkodobých závazků. Jak bylo popsáno výše při hodnocení jiných ukazatelů, společnost poskytuje svým zákazníkům dlouhou splatnost faktur, na druhé straně však dle informací od vedení společnosti jsou hrazeny závazky dodavatelům ve výrazně kratší lhůtě 10 až 14 dnů.

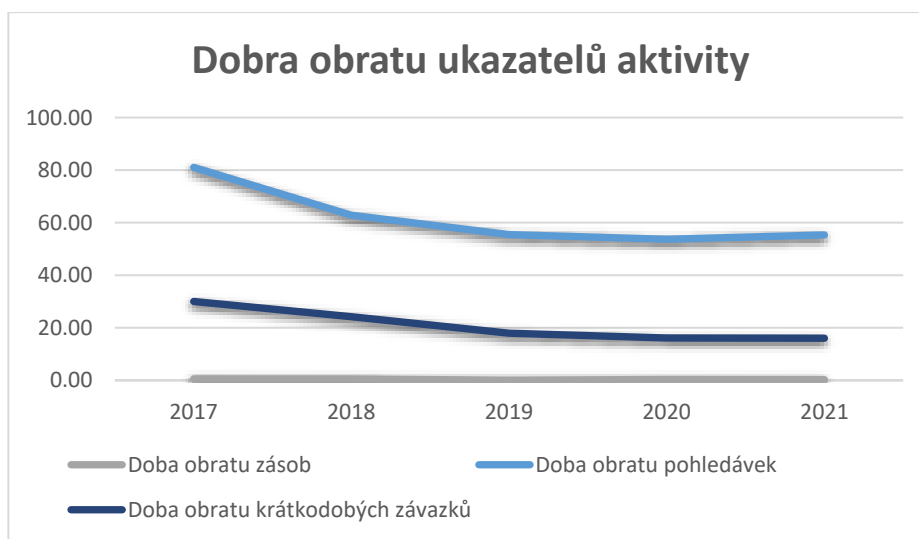
4.4.3 Ukazatel aktivity

Prostřednictvím ukazatelů aktivity je možné měřit účinnost hospodaření s majetkem společnosti. Tabulka č.22 a graf č.13 zachycuje průběh základních ukazatelů aktivity.

Tabulka 22. Ukazatel aktivity

Ukazatele aktivity	2017	2018	2019	2020	2021
Obrat aktiv	1,44	1,54	1,56	1,50	1,99
Obrat zásob	628,39	676,70	6325,85	294,90	1298,26
Doba obratu zásob	0,57	0,53	0,06	0,37	0,28
Obrat pohledávek	4,44	5,73	6,49	6,71	6,51
Doba obratu pohledávek	81,04	62,86	55,43	53,68	55,31
Obrat krátkodobých závazků	11,99	14,86	20,05	22,35	22,46
Doba obratu krátkodobých závazků	30,01	24,23	17,96	16,10	16,03
OCP	51,60	39,16	37,53	37,94	39,56

Zdroj: Vlastní zpracování autora dle výročních zpráv podniku



Graf 13: Doba obratu ukazatelů aktivity

Obrat aktiv po celou dobu vykazuje kladnou hodnotu větší než jedna, která je doporučená. Z původní hodnoty 1,44 dosáhla v roce 2021 hodnota obratu aktiv 1,99.

Hodnoty obratu zásob jsou vysoké, jelikož společnost neviduje mnoho zásob.

Doba obratu pohledávek vykazuje vysoké hodnoty a jak bylo uvedeno výše, je to způsobeno obchodní politikou společnosti. Ta nabízí významným klientům s vysokým obratem dlouhou splatnost pohledávek, a to až 90 dní. Společnost tak musí čekat na úhradu delší dobu, ale to jí neomezuje. Přes vysoké hodnoty má křivka lehce klesající trend.

Na druhou stranu doba obratu závazků je méně než poloviční ve srovnání s dobou obratu pohledávek. Obratový cyklus peněz (OCP) nám udává za jak dlouho se vrátí peníze. Zde je nejdelší doba na počátku sledovaného období, a to je 51,6 dní. Nejnížší hodnota byla dosažena v roce 2019, a to je 37,5 dní.

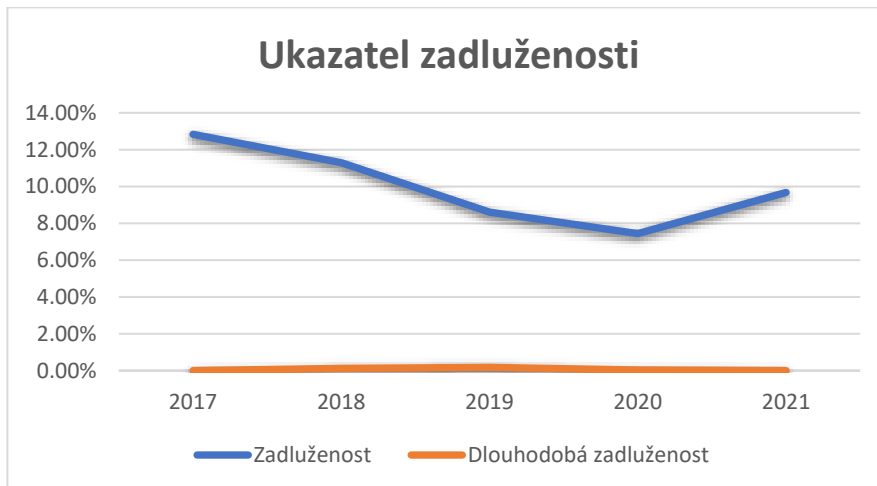
4.4.4 Ukazatel zadluženosti

Ukazatele zadlužení vypovídají o tom, jaké procento celkových aktiv je financováno cizím kapitálem. Kalkuluje, kolikrát zisk převyšuje úroky, a vyjadřuje, o kolik celkové závazky nebo aktiva převyšují velikost vlastního kapitálu.

Tabulka 23: Ukazatel zadluženosti

Ukazatele zadluženosti	2017	2018	2019	2020	2021
Zadluženost	12,83%	11,29%	8,61%	7,44%	9,68%
Dlouhodobá zadluženost	0,00%	0,13%	0,18%	0,04%	0,00%
Úrokové krytí	417,72	0,00	0,00	0,00	0,00

Zdroj: Vlastní zpracování autora dle výročních zpráv podniku



Graf 14: Ukazatel zadluženosti

Z tabulky č.23 a grafu č.14 je evidentní, že zadluženost společnosti je velmi nízká, v celém období má klesající tendenci, až na konec, kdy mírně vzroste. Nicméně maximální hodnoty dosahuje v roce 2017, a to 12,8%.

Dlouhodobá zadluženost je v podstatě nulová a úrokové krytí lze kalkulovat pouze v roce 2017. V tomto roce dosáhla úrovně 417,7, jelikož společnost evidovala pouze nízkou hodnotu úroků. Obecně lze říct, že ukazatele zadluženosti jsou pro společnost velmi příznivé.

4.4.5 Ukazatel produktivity

Jako poslední uplatněný poměrový ukazatel je vypočten ukazatel produktivity, který udává vztah mezi výkonností společnosti a počtem zaměstnanců. Výsledky jsou zachyceny v tabulce č.24.

Tabulka 24: Ukazatel produktivity

Ukazatele produktivity	2017	2018	2019	2020	2021
Přidaná hodnota	324334	400538	467511	468333	532452
Osobní náklady k přidané hodnotě	70%	59%	51%	50%	46%
Produktivita práce z přidané hodnoty	761	925	1108	1168	1369
Průměrná mzda na pracovníka	533	543	562	584	625
Měsíční průměrná mzda	44	45	47	49	52
Počet zaměstnanců	426	433	422	401	389

Zdroj: Vlastní zpracování autora dle výročních zpráv podniku

Přidaná hodnota jako ukazatel aktivity roste po celé sledované období. Od roku 2017 až do roku 2021 vzrostla o 64%. Naproti tomu osobní náklady k přidané hodnotě klesly ze 70% v roce 2017 na 46% v roce 2021.

Je zřejmé, že se zvyšuje produktivita práce, ale i průměrná mzda na pracovníka. Na dotaz, v čem společnost spatřuje důvody zvyšující se efektivity bylo společností odpovězeno, že po implementaci nového informačního systému bylo možné redukovat počty zaměstnanců na jednotlivých střediscích. Došlo k centralizaci takových činností jako je např. fakturace nebo zpracování dobírek, a tak nebylo nutné na každém středisku pro tuto činnost zaměstnávat člověka. Je to patrné z tabulky č.24, kdy počet zaměstnanců klesl od roku 2017 o 37. Přitom se výkony společnosti za sledované období zvýšily o 33%. Měsíční mzda stabilně rostla z 44 tis Kč měsíčně na 52 tis Kč v roce 2021.

4.5 Bankrotní modely

V této kapitole budou posuzovány bankrotní modely, také nazývané predikční modely. Jsou to systémy včasného varování, protože na základě chování určitých ukazatelů signalizují možné riziko zhoršení finančního zdraví.

4.5.1 Altmanovo Z-skóre

Altmanovo Z-skóre je jedním z běžně používaných modelů pro celkové hodnocení zdraví podniku. Jeho hlavním cílem je posoudit, zda se v budoucnu podniku nevyskytnou finanční problémy a zda má podnik dostatečné zdroje pro obnovu svého majetku.

Tabulka 25: Altmanovo Z-skóre

Altmanovo Z-skóre	2017	2018	2019	2020	2021
NWC/A	36%	33%	37%	46%	38%
Zadržené zisky/A	0,84	0,80	0,77	0,79	0,70
ROA	0,03	0,11	0,16	0,14	0,23
VK/CK	6,75	7,86	10,40	12,15	9,02
Tržby/A	1,44	1,54	1,56	1,50	1,99
Z-skóre	5,35	6,10	7,35	8,05	7,34

Zdroj: Vlastní zpracování autora dle výročních zpráv podniku

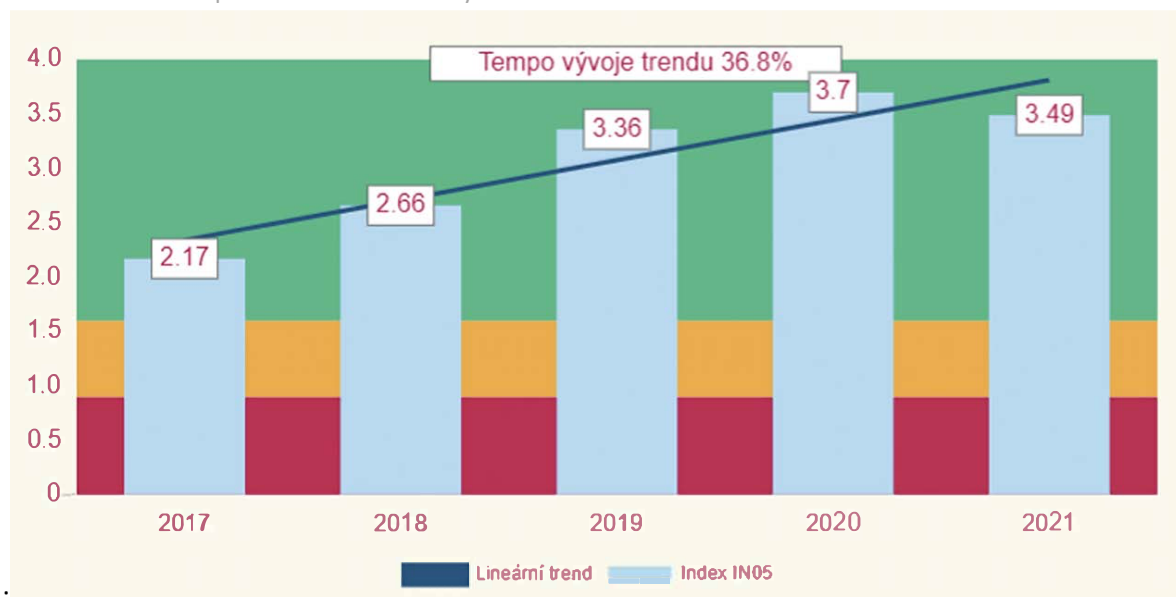
Z-skóre se pohybuje po celé sledované období v hodnotách od 5,35 do 8,05, což při doporučených parametrech odpovídá uspokojivé situaci, neboť hodnota je nad úrovní 2,9 – hodnota je v roce 2020 skoro až trojnásobná. Největší vliv na pokles Z-skóre v roce 2020 měl VK/CK. Došlo k poklesu z 8,05 na 7,34, a to z důvodu přesunu kapitálu do mateřské společnosti.

4.5.2 Index 05

Jako poslední je u společnosti vypočten souhrnný ukazatel IN05. K výpočtu tohoto modelu se uvádí 5 ukazatelů a u každého z nich je stanovena váha. Na obrázku č.1 je uveden vývoj ukazatele IN05 po

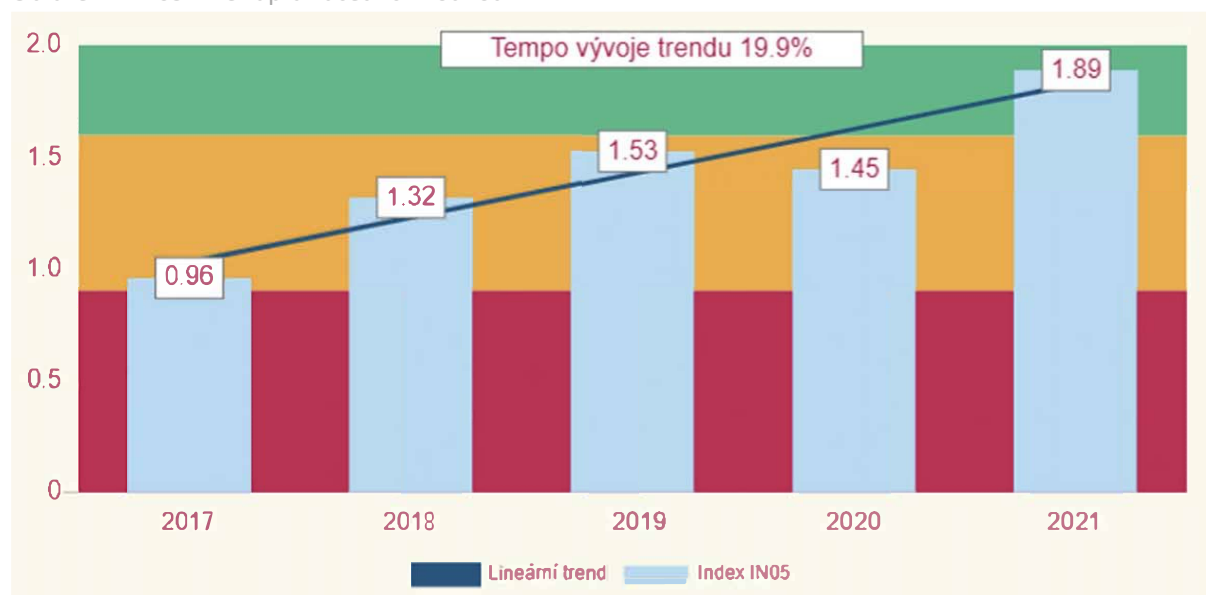
úpravě účetních výkazů, zatímco na obrázku č.2 je znázorněn vývoj ukazatele IN05 bez úprav v účetních výkazech.

Obrázek 1: IN05 – upravené účetní hodnoty



Zdroj: financnizdravimsp.cz

Obrázek 2: IN05 – Bez úprav účetních hodnot



Zdroj: financnizdravimsp.cz

Na výše uvedených obrázcích je demonstrován vliv správné úpravy účetních výkazů v případě, že se jedná o odštěpný závod.

Jak již bylo popsáno v kapitole v úvodu praktické práce, v představení společnosti – 3. kapitola, je důležité, aby závazky vůči zřizovateli byly přesunuty pro účely zpracování finanční analýzy do kategorie vlastního kapitálu.

První průběh tempa (obr.č.1) vývoje trendu vychází z „upravených“ dat, druhý průběh tempa (obr.č.2) vývoje byl vytvořen na základě původních výkazů.

Z porovnání je patrné, že rozdíl v tempu vývoje je dvojnásobný, zároveň při neupravených datech se finanční zdraví společnosti pohybuje v tzv. šedé zóně. Dle obr.č.1 Model IN05 zaznamenal růst v letech 2017–2020, kdy hodnota vzrostla z 2,17 na 3,7 a za rok 2021 zaznamenal mírný pokles na 3,49.

5 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo provést finanční analýzu společnosti TOPTRANS EU, a.s., organizační složka, posoudit finanční situaci společnosti a identifikovat případné hrozby a příležitosti k růstu. Tato práce byla rozdělena na teoretickou a praktickou část.

První kapitola bakalářské práce se zaměřila na popis teoretických aspektů finanční analýzy, včetně definic a cílů finanční analýzy a uživatelů finanční analýzy. Dále byly v této kapitole definovány účetní výkazy, jako je rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích, a byl vysvětlen jejich význam pro finanční analýzu.

Druhá kapitola se zaměřila na různé metody finanční analýzy, které jsou využívány při hodnocení finanční výkonnosti společnosti. Tyto metody zahrnovaly absolutní ukazatele, bilanční pravidla, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele a bankrotní modely.

V praktické části byla nejprve představena analyzovaná společnost a základní údaje o odštěpném závodu a jeho zřizovateli. Dále je zmíněna historie podniku a jeho současnost. Hlavní část praktické části se pak zabývá samotnou finanční analýzou této společnosti za období 2017-2021.

Z výsledků finanční analýzy společnosti TOPTRANS EU, a.s., za sledované období vyplývá, že společnost má dlouhodobě velmi dobré výsledky, rostoucí trend v tržbách i sledovaných ukazatelích. Jediný pokles v některých sledovaných hodnotách nastal na konci období, což bylo vysvětleno rozhodnutím mateřské společnosti investovat peněžní prostředky do investičních projektů. Proto došlo k přesunu peněžních prostředků z organizační složky do mateřské společnosti, což ovlivnilo některé ukazatele finanční analýzy. – konkrétně je to patrné u likvidity a u čistého pracovního kapitálu – všechny uvedené ukazatele kalkulují s peněžními prostředky, u kterých došlo k výše uvedenému přesunu.

Rozhodnutí společnosti ke změně informačního systému se ukazuje jako správné, jelikož i přes vysokou pořizovací hodnotu, která je zobrazena v částce dlouhodobého nehmotného majetku, se projevil jeho přínos pro vyšší efektivitu procesů. Dle ukazatele produktivity je patrné, že dochází k růstu tržeb, ke kterému však není nutný vyšší počet pracovníků. Osobní náklady k přidané hodnotě mezi roky 2017 a 2018 (v roce 2017 byl dokončen přechod na nový IS) nejvíce poklesly – z 70% na 59% a dále pak v celém sledovaném období klesají.

Období pandemie COVID-19 bylo pro společnost výzvou, kterou skvěle zvládla, což je patrné z prezentovaných dat. Podobně prosperovalo i celé odvětví logistiky a přepravy, které se stalo klíčovým pro zásobování a distribuci zboží. Zvýšená poptávka po logistických a přepravních službách společnosti TOPTRANS EU, a.s. v kombinaci s efektivním řízením nákladů a finančních zdrojů přispěla k udržení finanční stability a zvýšení ziskovosti společnosti v uvedeném období. Tento vývoj je v souladu s celkovým trendem v odvětví logistiky a přepravy, které bylo jedním z mála odvětví, které se dokázalo přizpůsobit pandemické situaci a udržet si vysokou úroveň výkonnosti.

V závěru bych chtěl zdůraznit, že finanční analýza ukázala, že společnost TOPTRANS EU, a.s. má více než uspokojivé finanční výsledky. Díky horizontální analýze výkazu zisku a ztrát je vidět, že tržby společnosti po celé uvedené období rostly. Dále pak ukazatele rentability vykazují, že společnost byla v celém sledovaném období zisková. Největších hodnot dosahuje ukazatel rentability aktiv (ROA), který rostl z 3,3 % v roce 2017 na 16,2 % v roce 2019. Z bilančního pari pravidla vyplynulo, že po celé sledované období je vlastního kapitálu více než dlouhodobého majetku. Autor doporučuje k vyrovnání pari pravidla více investovat do dlouhodobého majetku, protože veškerý zisk společnosti zůstává ve

firmě a není nijak investován. Tempo vývoje trendu Indexu IN05 je 36,8% a výsledné hodnoty za celé sledované období jsou v intervalu 2,17 - 3,7. Lze tedy říci, že společnost prosperuje, a tudíž není ohrožena rizikem bankrotu, a to samé lze konstatovat u Altmannova modelu, jelikož se společnost pohybuje v hodnotách 5,35 až 8,05.

Lze tedy jednoznačně konstatovat, že firma má potenciál k dalšímu růstu a rozvoji. Aby dosáhla tohoto cíle, bude nutné pokračovat v investičních aktivitách a sledovat aktuální trendy v oblasti logistiky a dopravy. Doporučil bych nadále vyhledávat projekty, kde je vyšší možnost zhodnocení pro finanční prostředky, než nabízí jejich uložení v bance.

Seznam použité literatury

1. KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. Praha: C.H. Beck, 2004. *Ekonomie* (C.H. Beck). ISBN 8071798029.
2. KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice *Ekonomie*. ISBN 978-80-7400-194-9.
3. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. *Finance* (Grada). ISBN 9788027131242.
4. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. *Finanční řízení*. ISBN 9788027120284.
5. VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 1999. ISBN 80-86119-21-1.
6. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. *Prosperita firmy*. ISBN 9788027105632.
7. Elliott, M. B., Elliott, J. (2019). *Financial Accounting and Reporting*. Velká Británie: Pearson Education Limited. ISBN 9781292256023
8. Alvarez, F., Fridson, M. S. (2021). *Financial Statement Analysis: A Practitioner's Guide*. Velká Británie: Wiley. ISBN 9781119457145
9. SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. *Expert* (Grada). ISBN 9788027104130.
10. KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice *Ekonomie*. ISBN 9788074005381.
11. KALOUDA, František. *Finanční řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2019. ISBN 9788073807566.
12. PEVNÁ, Jana. *Vybrané kapitoly z finančního řízení firmy*. Praha: Oeconomica, nakladatelství VŠE, 2017. ISBN 978-80-245-2225-8.
13. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. (2005). (n.p.): Grada Publishing a.s.. ISBN 9788024761190
14. MRKVIČKA, Josef a Jiří STROUHAL. *Manažerské finance*. 2. vyd. [Praha]: ICU, 2011. *Vzdělávání účetních v ČR* (Institut certifikace účetních). ISBN 978-80-86716-73-2.

15. VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 9788024736471.16.
16. KUBĚNKA, Michal. *Finanční stabilita podniku a její indikátory*. Pardubice: Univerzita Pardubice, Fakulta ekonomicko-správní, 2015. ISBN 9788073958909.
17. STROUHAL, Jiří. *Ekonomika podniku*. Třetí, aktualizované vydání. Praha: Institut certifikace účetních, [2016]. *Vzdělávání účetních v ČR (Institut certifikace účetních)*. ISBN 978-80-87985-07-6.19.
18. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
19. Aktuality – Portál justice. *Aktuality – Portál justice* [online]. Copyright ©2017 Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 23.04.2023]. Dostupné z: <https://justice.cz/>
20. Toptrans. *Toptrans* [online]. Dostupné z: <https://www.toptrans.cz/>

Seznam obrázků

Obrázek 1: IN05 – upravené účetní hodnoty	53
Obrázek 2: IN05 – Bez úprav účetních hodnot.....	53

Seznam tabulek

Tabulka 1: Struktura rozvahy.....	14
Tabulka 2 Kategorie zisku	16
Tabulka 3: Základní informace o podniku	31
Tabulka 4: Základní údaje o zřizovateli O.Z.	32
Tabulka 5: Podíloví analýza aktiv.....	34
Tabulka 6: Rozdílová analýza aktiv	35
Tabulka 7: rozdílová analýza pasiv	37
Tabulka 8: Podílová analýza pasiv	37
Tabulka 9: Rozdílová analýza VZZ.....	39
Tabulka 10: Podílová analýza VZZ	39
Tabulka 11: Vertikální analýza aktiv	40
Tabulka 12: Vertikální analýza pasiv.....	41
Tabulka 13: Vertikální analýza VZZ.....	42
Tabulka 14: Zlaté bilanční pravidlo.....	43
Tabulka 15: Pravidlo vyrovnání rizika	44
Tabulka 16: Pari pravidlo	44
Tabulka 17: Růstové pravidlo	45
Tabulka 18: Složení NWC.....	46
Tabulka 19: Potřeba NWC	47
Tabulka 20: Ukazatel rentability.....	48
Tabulka 21: Ukazatel likvidity	49
Tabulka 22. Ukazatel aktivity.....	50
Tabulka 23: Ukazatel zadluženosti	51
Tabulka 24: Ukazatel produktivity.....	51
Tabulka 25: Altmanovo Z-skore.....	52

Seznam grafů

Graf 1: Vývoj aktiv (tis. Kč).....	35
Graf 2: Vývoj pasiv (tis. Kč).....	38
Graf 3: Vývoj struktury majetku (v tis. Kč).....	41
Graf 4: Vývoj struktury kapitálu (v tis. Kč).....	42
Graf 5: Zlaté bilanční pravidlo (v tis. Kč).....	43
Graf 6: Pravidlo vyrovnání rizika (v tis. Kč).....	44
Graf 7: Pari pravidlo (v tis. Kč).....	45
Graf 8: Růstové pravidlo.....	45
Graf 9: Vývoj složek NWC.....	46
Graf 10: Potřeba NWC.....	47
Graf 11: Ukazatel rentability.....	48
Graf 12: Ukazatel likvidity.....	49
Graf 13: Doba obratu ukazatelů aktivity.....	50
Graf 14: Ukazatel zadluženosti.....	51

Seznam příloh

Příloha 1: Upravená rozvaha v období 2017-2021.....	63
Příloha 2: Původní rozvaha v období 2017-2021	65
Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty v období 2017-2021	67

Příloha 1: Upravená rozvaha v období 2017-2021

ROZVAHA (v tis. Kč)	číslo řádku	2017	2018	2019	2020	2021
AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	1024227	1013831	1086216	1162239	987583
Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	003	515492	556223	555006	522563	508340
Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)	004	32873	27531	18701	9626	1209
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	0	0	0	0	0
Ocenitelná práva	006	31403	27531	18701	9626	1209
B.I.2.1. Software	007	31403	27531	18701	9626	1209
B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva	008	0	0	0	0	0
Goodwill	009	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	1470	0	0	0	0
B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0	0
B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	1470	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	014	482619	528692	536305	512937	507131
Pozemky a stavby	015	250854	499314	494331	472969	461883
B.II.1.1. Pozemky	016	139773	139773	143617	143617	143617
B.II.1.2. Stavby	017	111081	359540	350714	329352	318266
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	13531	28687	39413	39907	45065
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	66	19	19	19	19
B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů	021	0	0	0	0	0
B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	0	0	0	0	0
B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	023	66	19	19	19	19
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	218168	672	2542	42	164
B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	1516	630	0	0	0
B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	216652	42	2542	42	164
Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	0	0	0	0	0
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	0	0	0	0	0
Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029	0	0	0	0	0
Podíly - podstatný vliv	030	0	0	0	0	0
Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	0	0	0	0
Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0	0	0	0
B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0	0	0	0	0
B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	490156	440574	488018	609895	458073
Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	2351	2308	268	1772	1513
Material	039	2351	2308	268	1772	1513
Nedokončená výroba a polotovary	040	0	0	0	0	0
Výrobky a zboží	041	0	0	0	0	0
C.I.3.1. Výrobky	042	0	0	0	0	0
C.I.3.2. Zboží	043	0	0	0	0	0
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	0	0	0	0
Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	332579	272703	261054	260488	301796
Dlouhodobé pohledávky	047	42507	68223	75368	67943	89020
C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048	0	0	0	0	0
C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	0	0	0	0	0
C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	050	0	0	0	0	0
C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	051	2132	0	0	0	895
C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	052	40375	68223	75368	67943	88125
C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	053	0	0	0	0	0
C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	37864	68223	75368	67943	88125
C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055	0	0	0	0	0
C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056	2511	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	057	290072	204480	185686	192545	212776
C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	218116	172180	161471	172005	187926
C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	0	0	0	0	0
C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	060	0	0	0	0	0
C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	061	71956	32299	24215	20540	24850
C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	062	0	0	0	0	0
C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0	0	0	0	0
C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	064	32050	17096	3300	0	0
C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	16677	5375	11850	12408	18139
C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066	0	14	1000	0	0
C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067	23229	9815	8065	8132	6711
Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	068	0	0	0	0	0
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069	0	0	0	0	0
Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	071	155226	165563	226696	347635	154764
Peněžní prostředky v pokladně	072	2140	1960	2534	1780	1214
Peněžní prostředky na účtech	073	153086	163603	224162	345855	153550
Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	074	18579	17034	43192	29781	21170
Náklady příštích období	075	18579	15542	39557	29774	21170
Komplexní náklady příštích období	076	0	0	0	0	0
Příjmy příštích období	077	0	1492	3635	7	0

PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	1024227	1013831	1086216	1162239	987583
Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	079	887761	899264	972763	1050664	862357
Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	0	0	0	0	0
Základní kapitál	081	0	0	0	0	0
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082	0	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	083	0	0	0	0	0
Ážio (ř. 85 až 86)	084	0	0	0	0	0
Ážio	085	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	086	0	0	0	0	0
A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087	0	0	0	0	0
A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088	0	0	0	0	0
A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089	0	0	0	0	0
A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090	0	0	0	0	0
A.II.2.5. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	0	0	0	0	0
Ostatní rezervní fondy	093	0	0	0	0	0
Statutární a ostatní fondy	094	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	095	864440	810503	834571	917736	687269
Nerozdělený zisk minulých let	096	957188	810503	834571	917736	687269
Neuhrazená ztráta minulých let	097	957188	810503	834571	917736	687269
Jiný výsledek hospodaření minulých let	098	-92748	0	0	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))	099	23321	88761	138192	132928	175088
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100	0	0	0	0	0
Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	131432	114473	93500	86473	95556
Rezervy (ř. 103 až 106)	102	8264	8067	7010	7865	8082
Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	104	0	0	0	0	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0	0	0	0
Ostatní rezervy	106	8264	8067	7010	7865	8082
Závazky (ř. 108 + 123)	107	123168	106406	86490	78608	87474
Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 + 115 + 116 + 117 + 118 + 119)	108	0	1281	1923	459	0
Vydané dluhopisy	109	0	0	0	0	0
C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0	0	0	0
C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111	0	0	0	0	0
Závazky k úvěrovým institucím	112	0	0	0	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0	0	0	0
Závazky z obchodních vztahů	114	0	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0	0	0	0
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	0	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	117	0	0	0	0	0
Odložený daňový závazek	118	0	1281	1923	459	0
Závazky - ostatní	119	0	0	0	0	0
C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120	0	0	0	0	0
C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121	0	0	0	0	0
C.I.9.3. Jiné závazky	122	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)	123	123168	105125	84567	78149	87474
Vydané dluhopisy	124	0	0	0	0	0
C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	125	0	0	0	0	0
C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	126	0	0	0	0	0
Závazky k úvěrovým institucím	127	0	0	0	0	0
Krátkodobé přijaté zálohy	128	0	0	0	0	0
Závazky z obchodních vztahů	129	92416	72543	43169	40160	49711
Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0	0	0	0
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	0	4439	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	132	0	0	0	0	0
Závazky ostatní	133	30752	28143	41398	37989	37763
C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134	0	0	0	0	0
C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135	0	0	0	0	0
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	10168	9949	10163	10249	12117
C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	6181	6141	6227	6237	6428
C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	1681	1633	21425	14349	14014
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	2148	1006	465	516	488
C.II.8.7. Jiné závazky	140	10574	9414	3118	6638	4716
Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141	5034	93	19953	25102	29670
Výdaje příštích období	142	5034	93	19953	25102	29670
Výnosy příštích období	143	0	0	0	0	0

Příloha 2: Původní rozvaha v období 2017-2021

ROZVAHA (v tis. Kč)	číslo řádku	2017	2018	2019	2020	2021
AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	1024227	1013831	1086216	1162239	987583
Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	003	515492	556223	555006	522563	508340
Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)	004	32873	27531	18701	9626	1209
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	0	0	0	0	0
Ocenitelná práva	006	31403	27531	18701	9626	1209
B.I.2.1. Software	007	31403	27531	18701	9626	1209
B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva	008	0	0	0	0	0
Goodwill	009	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	1470	0	0	0	0
B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0	0
B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	1470	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	014	482619	528692	536305	512937	507131
Pozemky a stavby	015	250854	499314	494331	472969	461883
B.II.1.1. Pozemky	016	139773	139773	143617	143617	143617
B.II.1.2. Stavby	017	111081	359540	350714	329352	318266
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	13531	28687	39413	39907	45065
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	66	19	19	19	19
B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů	021	0	0	0	0	0
B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	0	0	0	0	0
B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	023	66	19	19	19	19
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	218168	672	2542	42	164
B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	1516	630	0	0	0
B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	216652	42	2542	42	164
Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	0	0	0	0	0
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	0	0	0	0	0
Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029	0	0	0	0	0
Podíly - podstatný vliv	030	0	0	0	0	0
Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	0	0	0	0
Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0	0	0	0
B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0	0	0	0	0
B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	490156	440574	488018	609895	458073
Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	2351	2308	268	1772	1513
Materiál	039	2351	2308	268	1772	1513
Nedokončená výroba a polotovary	040	0	0	0	0	0
Výrobky a zboží	041	0	0	0	0	0
C.I.3.1. Výrobky	042	0	0	0	0	0
C.I.3.2. Zboží	043	0	0	0	0	0
Madá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	0	0	0	0
Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	332579	272703	261054	260488	301796
Dlouhodobé pohledávky	047	42507	68223	75368	67943	89020
C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048	0	0	0	0	0
C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	0	0	0	0	0
C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	050	0	0	0	0	0
C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	051	2132	0	0	0	895
C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	052	40375	68223	75368	67943	88125
C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	053	0	0	0	0	0
C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	37864	68223	75368	67943	88125
C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055	0	0	0	0	0
C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056	2511	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	057	290072	204480	185686	192545	212776
C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	218116	172180	161471	172005	187926
C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	0	0	0	0	0
C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	060	0	0	0	0	0
C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	061	71956	32299	24215	20540	24850
C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	062	0	0	0	0	0
C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0	0	0	0	0
C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	064	32050	17096	3300	0	0
C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	16677	5375	11850	12408	18139
C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066	0	14	1000	0	0
C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067	23229	9815	8065	8132	6711
Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	068	0	0	0	0	0
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069	0	0	0	0	0
Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	071	155226	165563	226696	347635	154764
Peněžní prostředky v pokladně	072	2140	1960	2534	1780	1214
Peněžní prostředky na účtech	073	153086	163603	224162	345855	153550
Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	074	18579	17034	43192	29781	21170
Náklady příštích období	075	18579	15542	39557	29774	21170
Komplexní náklady příštích období	076	0	0	0	0	0
Příjmy příštích období	077	0	1492	3635	7	0

PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	1024227	1013831	1086216	1162239	987583
Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	079	-69427	88761	138192	132928	175088
Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	0	0	0	0	0
Základní kapitál	081	0	0	0	0	0
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082	0	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	083	0	0	0	0	0
Ážio (ř. 85 až 86)	084	0	0	0	0	0
Ážio	085	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	086	0	0	0	0	0
A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087	0	0	0	0	0
A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088	0	0	0	0	0
A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089	0	0	0	0	0
A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090	0	0	0	0	0
A.II.2.5. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	0	0	0	0	0
Ostatní rezervní fondy	093	0	0	0	0	0
Statutární a ostatní fondy	094	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	095	-92748	0	0	0	0
Nerozdělený zisk minulých let	096	0	0	0	0	0
Neuhrazená ztráta minulých let	097	0	0	0	0	0
Jiný výsledek hospodaření minulých let	098	-92748	0	0	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))	099	23321	88761	138192	132928	175088
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100	0	0	0	0	0
Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	1088620	924976	928071	1004209	782825
Rezervy (ř. 103 až 106)	102	8264	8067	7010	7865	8082
Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	104	0	0	0	0	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0	0	0	0
Ostatní rezervy	106	8264	8067	7010	7865	8082
Závazky (ř. 108 + 123)	107	1080356	916909	921061	996344	774743
Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 + 115 + 116 + 117 + 118 + 119)	108	0	1281	1923	459	0
Vydané dluhopisy	109	0	0	0	0	0
C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0	0	0	0
C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111	0	0	0	0	0
Závazky k úvěrovým institucím	112	0	0	0	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0	0	0	0
Závazky z obchodních vztahů	114	0	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0	0	0	0
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	0	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	117	0	0	0	0	0
Odložený daňový závazek	118	0	1281	1923	459	0
Závazky - ostatní	119	0	0	0	0	0
C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120	0	0	0	0	0
C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121	0	0	0	0	0
C.I.9.3. Jiné závazky	122	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)	123	1080356	915628	919138	995885	774743
Vydané dluhopisy	124	0	0	0	0	0
C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	125	0	0	0	0	0
C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	126	0	0	0	0	0
Závazky k úvěrovým institucím	127	0	0	0	0	0
Krátkodobé přijaté zálohy	128	0	0	0	0	0
Závazky z obchodních vztahů	129	92416	72543	43169	40160	49711
Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0	0	0	0
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	0	4439	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	132	0	0	0	0	0
Závazky ostatní	133	987940	838646	875969	955725	725032
C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134	957188	810503	834571	917736	687269
C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135	0	0	0	0	0
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	10168	9949	10163	10249	12117
C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	6181	6141	6227	6237	6428
C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	1681	1633	21425	14349	14014
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	2148	1006	465	516	488
C.II.8.7. Jiné závazky	140	10574	9414	3118	6638	4716
Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141	5034	93	19953	25102	29670
Výdaje příštích období	142	5034	93	19953	25102	29670
Výnosy příštích období	143	0	0	0	0	0

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty v období 2017-2021

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	číslo řádku	2017	2018	2019	2020	2021
Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	1477193	1561709	1695328	1746738	1964231
Tržby za prodej zboží	02	150	117	0	182	40
Tržby celkem		1477343	1561826	1695328	1746920	1964271
Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	1153009	1161288	1227817	1278587	1431819
Náklady vynaložené na prodané zboží	04	19	41	0	168	28
Spotřeba materiálu a energie	05	42178	44773	43737	48569	49373
Služby	06	1110812	1116474	1184080	1229850	1382418
Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	0	0	0	0	0
Aktivace	08	0	0	0	0	0
Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	227158	234969	237008	234248	243153
Mzdové náklady	10	165279	171210	172868	170951	176117
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	61879	63758	64140	63297	67036
2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	55826	57674	57862	56909	58636
2. 2. Ostatní náklady	13	6053	6085	6278	6388	8400
Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	21262	23342	32647	44313	34425
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	23088	26818	33833	43329	34697
1. 1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	21350	26891	33833	43476	36215
1. 2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	1738	-73	0	-147	-1518
Úpravy hodnot zásob	18	0	0	0	0	0
Úpravy hodnot pohledávek	19	-1826	-3476	-1186	984	-272
Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	15505	18990	23204	18192	21838
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	614	282	588	137	1230
Tržby z prodeje materiálu	22	18	62	109	538	203
Jiné provozní výnosy	23	14873	18646	22507	17517	20405
Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	57584	46160	45333	40943	53322
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	115	0	224	854	1924
Zůstatková cena prodaného materiálu	26	0	0	0	304	850
Daně a poplatky	27	1730	1938	1852	3179	2278
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	884	-197	-1057	855	217
Jiné provozní náklady	29	54855	44420	44314	35751	48053
Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	33835	115057	175727	167021	223390
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 +33)	31	0	0	0	0	0
Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0	0	0	0
Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0	0	0
Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)	35	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0	0
Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)	39	1477	1058	559	1506	557
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0	0	0	0
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	1477	1058	559	1506	557
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0	0	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)	43	81	0	0	0	6
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0	0	0	0
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	81	0	0	0	6
Ostatní finanční výnosy	46	1349	371	351	2699	367
Ostatní finanční náklady	47	6863	5051	4639	5087	7203
Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	-4118	-3622	-3729	-882	-6285
Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	49	29717	111435	171998	166139	217105
Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	50	6396	22674	33806	33211	42017
Daň z příjmů splatná	51	7690	19261	33164	34674	43371
Daň z příjmů odložená	52	-1294	3413	642	-1463	-1354
Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 49 - 50)	53	23321	88761	138192	132928	175088
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)	55	23321	88761	138192	132928	175088
Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	1495674	1582225	1719442	1769317	1987033

