

**ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE**

**MASARYKŮV ÚSTAV VYŠŠÍCH STUDIÍ**



**DIPLOMOVÁ PRÁCE**

**Finanční analýza malého rodinného podniku,  
hodnocení finančního zdraví Body Solution Clinic, s.r.o.**

**Financial Analysis of a Small Family Business, financial  
Health Evaluation of Body Solution Clinic, s.r.o.**

**2024**

**David Kolář**

**Studijní program:** Projektové řízení inovací

**Vedoucí práce:** Ing. Arnošt Klesla, Ph.D.

KOLÁŘ, DAVID. *Finanční analýza malého rodinného podniku, hodnocení finančního zdraví Body Solution Clinic, s.r.o.* Praha: ČVUT 2024. Diplomová práce. České vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších studií.



**MASARYKŮV ÚSTAV  
VYŠŠÍCH STUDIÍ  
ČVUT V PRAZE**

## I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Kolář** Jméno: **David** Osobní číslo: **516923**  
Fakulta/ústav: **Masarykův ústav vyšších studií**  
Zadávající katedra/ústav: **Institut ekonomických studií**  
Studijní program: **Projektové řízení inovací**

## II. ÚDAJE K DIPLOMOVÉ PRÁCI

Název diplomové práce:

**Finanční analýza malého rodinného podniku, hodnocení finančního zdraví Body Solution Clinic, s.r.o**

Název diplomové práce anglicky:

**Financial Analysis of a Small Family Business, financial Health Evaluation of Body Solution Clinic, s.r.o**

Pokyny pro vypracování:

Cílem práce je ohodnocení finančního zdraví malého rodinného podniku – úspěšné fyzioterapeutické kliniky Body Solution Clinic, s.r.o. metodou prediktivní finanční analýzy. Dílčím cílem je analýza, jak se tomuto podniku dařilo i v průběhu COVIDu a jak se vypořádal s následky uzavření provozu. Přínos práce (přidaná hodnota): Interpretace prediktivní finanční analýzy a vyhodnocení trendu vývoje finančního zdraví, který může odhalit silná a slabá mísrůzné nedostatky, nebo právě dobré fungování ve finančním řízení firmy a následně na základě těchto výsledků budou potom moci být vytvořena doporučení ke zlepšení pro tento malý rodinný fyzioterapeutický podnik. Osnova: Úvod, Teoretická část: Vysvětlení pojmu finanční analýzy, její metodiky a využití komplexních ukazatelů pro stanovení finančního zdraví v nadcházejícím období, Praktická část: Představení vybraného podniku, finanční analýza vývoje finančního zdraví, hlavní vývojové trendy, hlavní faktory vývoje finančního zdraví ex post a modelování vývoje finančního zdraví ex ante do budoucna. Závěr

Seznam doporučené literatury:

ČIŽINSKÁ, Romana. Základy finančního řízení podniku. Praha: Grada Publishing, 2018. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0194-8.  
ČIŽINSKÁ, Romana a Pavel MARINIČ. Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3158-2.  
RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2.  
RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. Finanční management. Praha: Grada, 2012. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-4047-8.  
KALOUDA, František. Finanční a cost-benefit analýza podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2019. ISBN 978-80-7380-778-8.  
KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Karel ŠTEKER a Daniel REMEŠ. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.  
JÁČOVÁ, Helena a Martina ORTOVÁ. Finanční řízení podniku v příkladech. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2011. ISBN 978-80-7357-724-7.  
SYNEK, M; a kol. Podniková ekonomika. 3. přepracované a doplněné vyd. Praha: C. H. Beck, 2002. ISBN 80-7179-736-7.  
VÁCHAL, Jan a Marek VOCHOZKA. Podnikové řízení. Praha: Grada, 2013. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-4642-5.

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) diplomové práce:

**Ing. Arnošt Klesla, Ph.D. Masarykův ústav vyšších studií ČVUT v Praze**

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

Datum zadání diplomové práce: **08.12.2023**

Termín odevzdání diplomové práce: **25.04.2024**

Platnost zadání diplomové práce: \_\_\_\_\_

Ing. Arnošt Klesla, Ph.D.  
podpis vedoucí(ho) práce

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

prof. PhDr. Vladimíra Dvořáková, C.Sc.  
podpis děkana(ky)

### III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

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

\_\_\_\_\_  
Datum převzetí zadání

\_\_\_\_\_  
Podpis studenta

## Prohlášení

Prohlašuji, že jsem svou diplomovou 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: 21.04.2024

Podpis:

## **Poděkování**

Chtěl bych velice poděkovat svému vedoucímu diplomové práce Ing. Arnoštu Kleslovi, Ph.D., za trpělivost, podporu a čas, který mi věnoval během pravidelných schůzek a konzultací při psaní této práce. Dále bych chtěl poděkovat své přítelkyni a rodině za trpělivost a podporu.

## **Abstrakt**

Cílem diplomové práce je zanalyzovat a vyhodnotit finanční zdraví malého rodinného start-up podniku Body Solution Clinic, s. r. o., jejíž působení je v oblasti fyzioterapeutické rehabilitace a služeb s tím spojených. Přínosem této práce je vypracování finanční analýzy a navržení následných opatření a doporučení pro management podniku k udržení či zlepšení finančního zdraví. Teoretická část je využita k definování nezbytných teoretických základů pro vypracování finanční analýzy, jako jsou základní metody a principy. Praktická část se soustředí na vypracování finanční analýzy na základě aplikovatelných metod a principů na danou společnost. Použité metody jsou analýza absolutních ukazatelů, analýza rozdílových a tokových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů, analýza souhrnných ukazatelů, konkrétně Altmanova modelu, Tafflerova modelu a Kralicekova Quicktestu a hlavní metodou na zhodnocení finančního zdraví je prediktivní analýza za pomoci indexu důvěryhodnosti IN05. Analýza bere v potaz minulá období hospodářské konjunktury a makroekonomické krize. Na závěr práce jsou specifikována slabá a silná místa podniku a vytvořena doporučení pro udržení nebo zlepšení finančního zdraví podniku do dalších období.

## **Klíčová slova**

Finanční analýza, prediktivní finanční analýza, finanční zdraví, regresní analýza, souhrnné ukazatele

## **Abstract**

The aim of the thesis is to analyze and evaluate the financial health of a small family start-up company Body Solution Clinic, s. r. o., which operates in the field of physiotherapy rehabilitation and related services. The contribution of this thesis is to develop a financial analysis and propose follow-up actions and recommendations for the management of the business to maintain or improve financial health. The theoretical part is used to define the necessary theoretical foundations for developing a financial analysis, such as basic methods and principles. The practical part focuses on developing a financial analysis based on the methods and principles applicable to the company. The methods applied are absolute ratio analysis, difference and flow ratio analysis, ratio analysis, aggregate ratio analysis, specifically Altman model, Taffler model and Kralicek Quicktest and the main method to assess the financial health is predictive analysis using IN05 confidence index. The analysis takes into account past periods of economic boom and macroeconomic crisis. At the end of the paper, the weaknesses and strengths of the company are specified, and recommendations are made to maintain or improve the financial health of the company in future periods.

## **Keywords**

Financial analysis, predictive financial analysis, financial health, regression analysis, summary ratios

# Obsah

Úvod .....	10
1 Finanční analýza .....	12
1.1 Historie finanční analýzy .....	12
1.2 Uživatelé finanční analýzy .....	13
1.3 Vstupy pro finanční analýzu .....	13
1.3.1 Rozvaha .....	15
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty .....	18
1.3.3 Výkaz o peněžních tocích (cash flow) .....	19
1.3.4 Přílohy účetní závěrky .....	20
1.3.5 Provázanost účetních výkazů .....	20
2 Základní metody a postupy finanční analýzy .....	22
2.1 Fundamentální analýza .....	22
2.2 Technická analýza .....	22
2.2.1 Analýza stavových ukazatelů .....	22
2.2.2 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů .....	23
2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů .....	24
3 Metody a postupy prediktivní finanční analýzy .....	31
3.1.1 Bankrotní modely .....	31
3.1.2 Bonitní modely .....	35
3.1.3 Modely regrese a prognózování .....	39
4 Představení.....	43
5 Finanční analýza Body Solution Clinic, s.r.o. ....	45
5.1 Informace o podniku .....	45
5.2 Analýza absolutních ukazatelů .....	45
5.2.1 Analýzy rozvahy .....	45
5.2.2 Analýza zisku a ztráty .....	53
5.2.3 Bilanční pravidla .....	58
5.3 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů .....	62
5.3.1 Čistý pracovní kapitál .....	63
5.3.2 Cashflow .....	63
5.4 Analýza poměrových ukazatelů .....	64
5.4.1 Ukazatele rentability .....	64
5.4.2 Ukazatele likvidity .....	67
5.4.3 Ukazatele aktivity .....	69



5.4.4	Ukazatele zadluženosti	72
5.5	Analýza soustav ukazatelů	74
5.5.1	Bankrotní modely	74
5.5.2	Bonitní modely	76
5.6	Index IN05 a predikce	78
6	Zhodnocení výsledků finanční analýzy .....	84
6.1	Zjištění finanční analýzy	84
6.2	Doporučení finanční analýzy	86
	Závěr .....	88
	Seznam použité literatury .....	90
	Internetové a elektronické zdroje .....	91
	Seznam obrázků .....	92
	Seznam tabulek .....	93
	Seznam grafů .....	94
	Seznam příloh .....	95

# Úvod

Zhodnocení finančního výkonu je klíčovou součástí dlouhodobého finančního plánování a řízení podniku, a během posledních let se stává neodmyslitelnou součástí jeho fungování. Finanční analýza není pouze prostředkem pro správné rozhodování, ale i pro monitorování úspěšnosti již uskutečněných kroků. Skrze finanční analýzu je možné zhodnotit minulost, přítomnost i budoucnost finanční situace firmy, což poskytuje důležité informace pro řízení podniku na všech úrovních. Je tedy klíčovým nástrojem pro operativní, taktická i strategická rozhodnutí v rámci managementu podniku.

Hlavním cílem této diplomové práce je zpracování finanční analýzy malého rodinného podniku Body Solution Clinic, s. r. o. v období hospodářské konjunktury v letech 2018 a 2019, makroekonomické krize způsobené pandemií v letech 2020 až 2021 a v následných letech 2022 a 2023. Dále na základě výsledků finanční analýzy vytvořit prognózu finančního zdraví do budoucích let 2024 a 2025 a poté navrhnout doporučení pro zlepšení finančního zdraví a celkové efektivity fungování podniku.

Diplomová práce se skládá ze dvou hlavních částí, a to teoretické a praktické. Teoretická část se zabývá položením teoretického základu, který obsahuje metody a postupy potřebné k sestavení dříve zmíněné finanční analýzy a k tomuto definování používá vhodné české a zahraniční literatury, zabývající se touto problematikou. Praktická část nejdříve vyselektuje vhodné metody a zdroje, které lze využít u vybraného podniku a tyto metody jsou dále použity za účelem zanalyzování, zhodnocení a vytvoření doporučení ohledně finančního zdraví podniku. Informace a data potřebná pro zpracování dané finanční analýzy jsou čerpána z účetní závěrky a jedná se konkrétně o rozvahy a výkazy zisku a ztráty, jedná se tedy o veřejně dostupné výkazy.

Teoretická část je rozdělena do tří hlavních kapitol. První kapitola se nejprve seznámí se vznikem a historií finanční analýzy, dále vymezuje hlavní uživatele finanční analýzy, a nakonec určuje vstupy a zdroje informací využívané ve finanční analýze. Druhá kapitola rozděluje finanční analýzu dle jejího využití a následně definuje jednotlivé základní metody a postupy. Ve třetí kapitole jsou vysvětleny více komplexní metody finanční analýzy a postupy při prediktivní analýze.

Praktická část se také skládá ze tří kapitol. Nejprve je představena praktická část a jsou definovány použité metody a postupy, dále období, pro které bude finanční analýza provedena. Následně je aplikována samotná finanční analýza, ve které je představena společnost a jsou aplikovány dříve vymezené metody a postupy v teoretické části. Na závěr jsou zhodnoceny jednotlivé výsledky finanční analýzy a na základě těchto výsledků jsou navržena doporučení pro zlepšení finančního zdraví a efektivity podniku do budoucna.

Tato analýza využívá metod, jako je fundamentální analýza a technická analýza, v rámci, kterých jsou využity stavové, rozdílové, tokové a poměrové ukazatele, dále bankrotní a bonitní souhrnné modely a v na závěr je využito metod regrese a prognózování za účelem vytvoření predikčního modelu vývoje finančního zdraví podniku. Hlavní částí predikčního modelu finančního zdraví podniku je analýza vývoje finanční situace podniku v období hospodářské konjunktury (2018–2019), následné makroekonomické krize zapříčiněné pandemií virového onemocnění COVID-19 v letech 2020–2021 a roky 2022 až 2023 po této krizi. Analýza bere v potaz, jak byl podnik schopný se v daném období vyrovnat s danými podmínkami a jak ovlivnily vývoj finančního zdraví. Na základě tohoto vývoje je poté navržen finanční plán, podle kterého by se podnik měl udržet či vrátit na horní hranici doporučených hodnot finančního zdraví a s ním svázaná doporučení na lepší efektivitu a zlepšení.

Diplomová práce se zakládá na hypotéze, která předpokládá, že se finanční zdraví podniku bude nadále zlepšovat v následujících obdobích po velmi úspěšných obchodních letech 2020 až 2022.

# **TEORETICKÁ ČÁST**

# 1 Finanční analýza

Finanční analýza je velice důležitým nástrojem pro společnosti v dnešním neustále měnícím se ekonomickém prostředí. „Finanční analýza má v zemích s rozvinutou tržní ekonomikou dlouhodobou tradici a je neoddelitelným prvkem podnikového řízení. Rovněž v České republice se v posledních patnácti letech stala oblíbeným nástrojem při hodnocení reálné ekonomické situace firmy“. Společnosti využívají nástroj finanční analýzy k zhodnocení úspěšnosti své firemní strategie v daném ekonomickém prostředí. Finanční analýzu je možné definovat mnoha způsoby, např. „Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek“. (Růčková, 2021)

Hlavním účelem finanční analýzy je celkové souhrnné zhodnocení finančního zdraví podniku. „Pomáhá odhalit, zda je ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností“. Jedná se o nedílnou součást finančního řízení podniků, která připravuje kvalitní podklady pro rozhodování a podává zpětnou vazbu o fungování a efektivitě jednotlivých oblastí v daném podniku. Průběžná informovanost o finanční situaci společnosti umožňuje vedení podniku dělat správná rozhodnutí o získávání finančních prostředků, zavedení správné optimální struktury, využití finančních prostředků, přerozdělování zisku a poskytování úvěrů. Dále informuje manažery a zainteresované strany o tom, čeho podnik dosáhl, jaké předpoklady naplnil a také o tom, kde podnik zaostává. (Knápková a kol, 2017)

Dle Růčkové (2021) však finanční analýza nespadá pouze do finančního řízení, ale má i vliv také na podnik jako celek a je součástí marketingové SWOT analýzy, celé řady rozhodovacích procesů a lze díky ní objektivně identifikovat slabiny ve finančním zdraví, které by mohly v budoucnu vést k problémům.

## 1.1 Historie finanční analýzy

Není známo kdy, kde, jak a proč finanční analýza vznikla, avšak je velice pravděpodobné, že původ finanční analýzy sahá až do dob, kdy vznikly peníze, to jest, když společnost přešla z výměnného finančního systému na směnný. V této době se nemohlo jednat o analýzy dnešních proporcí, avšak o jednoduché propočty, pravděpodobně velmi často náhodné, které se postupem času a vývojem společnosti a ekonomiky více a více zaměřovali na dané ukazatele, až nastalo zrození první moderní finanční analýzy. (Růčková, 2021)

Dle dostupných pramenů, údajně první moderní finanční analýza vznikla na přelomu 19. a 20. století ve Spojených státech amerických, avšak jednalo se především o teoretické analýzy. Praktické analýzy přišly až o něco později, s tím, jak se ekonomika vyvíjela a finanční analýza se vždy přizpůsobovala dané době. Markantní změnu ve struktuře finančních analýz přinesl vynález počítačové techniky, který změnil fundamentální principy a důvody sestavování těchto analýz. „Finanční analýzy se zpočátku vyznačovaly především tím, že znázorňovaly absolutní změny v účetních výsledcích. Později se však ukázalo, že rozvaha a výkaz zisků a ztráty jsou zdrojem kvalitních informací pro zjišťování úvěrové schopnosti podniků“. Účelem finančních analýz v této době bylo především zachování určité úrovně likvidity podniku a tím i její schopnosti přežít. Je důležité poukázat na to, že Spojené státy americké jsou nejpravděpodobněji kolébkou zpracování odvětvových přehledů na základě rozvah a výkazů zisku a ztráty společností. (Růčková, 2021)

Za počátek finanční analýzy v České republice lze považovat počátek tohoto století, kdy se ve spise Bilance akciových společností sepsaný prof. Dr. Pazourkem poprvé objevuje pojem „analýza bilanční“. Toto období před druhou světovou válkou je považováno za období bilančních analýz. Pojem finanční

analýzy se začíná objevovat až po druhé světové válce, avšak používat se hojně začal až po roce 1989, kdy se začali více analyzovat finanční situace odvětví, podniků a států. Zde se také velmi začali projevovat americké a britské vlivy a začalo se používat hodnocení všech dokumentů jako rozvahy, výkazu zisku a ztráty, příloh a výročních zpráv. (Růčková, 2021)

## 1.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza je využívána nejen podnikem, ale může být i velmi kvalitním zdrojem informací o podniku pro prostředí, ve kterém se podnik nachází. Z tohoto důvodu lze rozdělit finanční analýzy na interní a externí. Externí uživatelé se dělí na stát a jeho orgány, investory, banky a věřitele, obchodní partnery a konkurenci. Dále lze rozdělit interní uživatele na manažery, zaměstnance a odboráře. (Vochozka, 2011)

Stát má pro finanční analýzu různá využití, avšak mezi jeho hlavní činnosti s finanční analýzou patří kontrola vykazování daní a schopnost podniků tvořit zisk a jako vedlejší činnosti pro statistické průzkumy, rozdělení finanční pomoci jako dotace, subvence, dále pro kontrolu podniků, kde stát vlastní část a na závěr sleduje finanční zdraví podniků, které se účastní státních zakázek (Vochozka, 2011).

Investoři jsou z pohledu finanční analýzy poskytovateli kapitálu pro společnosti a rozhodují se na základě výsledků finančních analýz o potenciálních investicích. „Sledují především míru rizika a výnosů spojených s vloženým kapitálem. Dále také získávají informace, jak podnik nakládá s prostředky, které do podniku vložili“ (Vochozka, 2011).

Banky a věřitele budou finanční analýzu především využívat k zjištění likvidity svých obchodních partnerů, a jak jsou schopni splácet závazky. Na základě zjištěných údajů se mohou nejprve rozhodnout, zda úvěr vůbec poskytnou a za jakých podmínek a poté údaje z finanční analýzy využívají pravidelně na kontrolu. (Knápková a kol, 2017)

Finanční analýza z pohledu obchodních partnerů je dobrým nástrojem kontroly, jak jsou daní obchodní partneři schopni dostávat svým závazkům. V tomto případě jsou sledovány především ukazatele zadluženosti, solventnosti a likvidity podniku. „Neméně důležité je však i hledisko dlouhodobé, které představuje dlouhodobou stabilitu obchodních vztahů“. (Vochozka, 2011)

Z pohledu manažera je finanční analýza důležitým nástrojem finančního řízení podniku. „Manažeři potřebují finanční analýzu pro krátkodobé, a zejména pak pro dlouhodobé řízení finanční podniku. V nejširším slova smyslu zahrnuje finanční analýza celou škálu metod přispívajících k řešení nejrůznějších rozhodovacích úloh.“ Velice často jsou sami manažeři ti, kteří finanční analýzu zpracovávají a následně ji využívají k plánování základních cílů podniku. (Knápková a kol, 2017)

Finanční analýza pro zaměstnance jako taková není zásadní, avšak dobré výsledky finanční analýzy jsou úzce provázány se zaměstnanci. Pojednává se především o prosperitě, jistotě zaměstnání a o stabilitě v oblasti mzdové a sociální. (Vochozka, 2011)

## 1.3 Vstupy pro finanční analýzu

Finanční analýza zahrnuje sběr a využívání informací a dat z různých zdrojů. Základní údaje o firmě jsou k dispozici z několika pramenů. Jedním z nich jsou dokumenty vydané samotnou společností, jako jsou výroční zprávy a další publikace. Dalším zdrojem jsou údaje poskytované vládou a vládními organizacemi, včetně zpráv o ekonomice, průmyslu a dalších oblastech. (Peterson, 2015)

Za hlavní vstup informací pro vypracování finanční analýzy lze považovat tzv. účetní závěrku. V České republice je správné vedení účetnictví a sestavení účetní závěrky definováno dle zákona č. 563/1991 Sb. Tento zákon také určuje rozdělení podniků do kategorií dle velikosti jejich ročního obrátu, počtu zaměstnanců a velikosti majetku. Přesné zobrazení tohoto rozdělení je zobrazeno v tabulce 1 níže, ale

základní rozdělení je na mikro, malé, střední a velké účetní jednotky. Důležité je zmínit, že každá z těchto účetních jednotek je povinna vykazovat různé účetní výkazy na základě jejich dané kategorie. Přesná povinnost vykazovat jednotlivých jednotek je zobrazena v tabulce 2. Úspěšnost finanční analýzy závisí na kvalitě použitých vstupních informací, které by neměly být jen kvalitní, ale zároveň i komplexní. (Růčková, 2021)

OBRÁZEK 1: ROZDĚLENÍ ÚČETNÍCH JEDNOTEK

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

Zdroj: Růčková, 2021

OBRÁZEK 1: VYKAZOVACÍ POVINNOST JEDNOTLIVÝCH ÚČETNÍCH JEDNOTEK

Typ účetní jednotky	Povinnost sestavovat výkaz CF a VK	Sestavení výroční zprávy	Způsoby zveřejnění
Mikro účetní jednotka	Ne	Ne	Pouze rozvahu
Malá účetní jednotka	V případě povinnosti auditu ano	Za určitých okolností Ano <sup>4</sup>	Pouze rozvahu v případě nepovinného auditu
Střední účetní jednotka	Ano	Ano	V rozsahu ověřeném auditorem
Velká účetní jednotka	Ano	Ano	V rozsahu ověřeném auditorem

Zdroj: Růčková, 2021

Vochozka (2011) definuje základní typy účetnictví následovně:

- řádná účetní závěrka dle zákona,
- mimořádná účetní závěrka,
- mezitímní účetní závěrka.

Mezi nejčastěji používanou závěrku je považována tzv. řádná účetní závěrka. Jedná se o závěrku zpracovávanou podniky k poslednímu dni běžného účetního období. V tento den se uzavírají účetní knihy a výsledky se následně používají k výpočtům daně z příjmu. Tuto závěrku lze také nazývat „konečnou účetní závěrku“. Když se jedná o jiný případ zpracování účetní závěrky, tak se sestavuje tzv. mimořádná účetní závěrka. Jedná se většinou o mimořádné okolnosti, jako když společnost spadne do insolvenčního řízení. Poslední typ účetní závěrky tzv. mezitímní závěrka je sestavována v průběhu běžného účetního období. Hlavními rozdíly mezi touto závěrku a řádnou závěrku je neuzavření účetních knih a inventarizace je provedena pouze v případě oceňování majetku. Případem sestavení mezitímní účetní závěrky může být přeměna společnosti. Účetní závěrku lze rozdělit na tyto účetní výkazy: (Vochozka, 2011)

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztrát,
- výkaz cashflow neboli přehled o peněžních tocích,
- příloha k účetní závěrce. (Knápková a kol, 2017)

Účetní závěrka však není jediným zdrojem informací pro finanční analýzu. Mezi další cenný zdroj informací patří výroční zpráva, jež je pouze povinná na zpracování pro účetní jednotky, které dle zákona o účetnictví podléhají auditu. Důvodem, proč je výroční zpráva důležitým zdrojem informací, je její informativní funkce pro všechny zainteresované strany o majetkové, finanční a důchodové situaci podniku, a protože také funguje jako propagační nástroj dané společnosti. Správně sestavená výroční zpráva by měla obsahovat účetní závěrky, informace týkající se účetní závěrky a komentář o minulém, současném a předpokládaném vývoji podnikání společnosti. Všechny tyto údaje by měli být ověřeny auditorem. Dalšími důležitými zdroji jsou i vnitropodnikové účetní výkazy, které fungují jako nástroj pro zpřesnění výsledků finanční analýzy. (Vochozka, 2011, Růčková, 2021)

### 1.3.1 Rozvaha

Důvod sestavení rozvahy je získání většího a přesnějšího obrazu o majetku podniku v danou chvíli. Rozvaha by měla zobrazovat majetkovou situaci podniku, jak tento majetek financuje a v jaké finanční situaci podnik je. Základním principem rozvahy je zachycení struktury dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku neboli aktiv a zdrojů financování aktiv, tzv. pasiv, k danému datu v bilanční formě. Tento účetní výkaz je zpravidla sestavován k poslednímu dni běžného účetního období, což většinou bývá k poslednímu dni v roce. První oblastí, kterou by měla rozvaha obsahovat je majetková situace podniku. Tato oblast nám podává přehled o tom, jak je majetek strukturován, vázán, oceněn, jak moc je opotřebován a jak rychle se obrací. Druhou oblastí jsou tzv. zdroje financování, které sdělují, jak byl majetek společnosti získán a z jakého typu zdrojů byl financován. Rozdělení zdrojů financování je na vlastní a cizí zdroje financování. Třetí a poslední oblastí, kterou rozvaha zobrazuje, jsou data o finanční situaci podniku. Tato část obsahuje především informace o dosaženém zisku, způsobu jeho rozdělení a zda je podnik schopný splácet své závazkům. (Růčková, 2021)

Správně sestavená rozvaha by měla splňovat pravidla daná v zákonu o účetnictví. U správně sestavené rozvahy by se zpravidla měly aktiva rovnat pasivům. Základní schéma toho, jak by měla rozvaha vypadat je zobrazen v tabulce 3 níže. (Knápková a kol, 2017)

OBRÁZEK 2: SCHÉMA ROZVAHY

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

Zdroj: Knápková a kol (2017)

### 1.3.1.1 Aktiva

Aktiva, jsou definována jako vložené prostředky nebo majetek, přinášející podniku určitý ekonomický efekt. Tyto prostředky byly vytvořeny na základě minulých rozhodnutí a lze je rozdělit různými způsoby, z nichž těmi nejčastějšími jsou: doba upotřebitelnosti aktiv, jejich schopnost a efektivita přeměny v peněžní prostředky, tzv. likvidnost. (Knápková a kol, 2017, Vochozka, 2011)

Na základě těchto faktorů potom lze rozdělit aktiva na tři hlavní skupiny:

- stálá aktiva neboli dlouhodobý majetek,
- oběžná aktiva neboli krátkodobý oběžný majetek,
- přechodná aktiva neboli časové rozlišení aktiv. (Knápková a kol, 2017)

OBRÁZEK 3: STRUKTURA AKTIV V ROZVAZE

	Stav v běžném účetním období			Stav v minulém účetním období
	Brutto	Korekce	Netto	Netto
Aktiva celkem				
A. Pohledávky za upsaný vlastní kapitál				
B. Stálá aktiva				
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek				
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek				
B.III. Dlouhodobý finanční majetek				
C. Oběžná aktiva				
C.I. Zásoby				
C.II. Pohledávky				
C.III. Krátkodobý finanční majetek				
C.IV. Peněžní prostředky				
D. Časové rozlišení aktiv				

Zdroj: Růčková 2021

Dlouhodobý majetek se skládá z dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku. U obou kategorií se jedná především o věci s dobou užítelnosti delší než jeden rok. Hmotný dlouhodobý majetek se skládá především z nemovitostí, jako jsou různé pozemky, budovy, vzácnosti z drahých kovů a movité věci s funkční dobou delší než jeden rok. Hlavním účelem dlouhodobého hmotného majetku je zajištění běžné činnosti podniku a tvořit podstatu majetkové struktury. Náklady spojené s tímto majetkem se zobrazují v rozvaze v podobě odpisů. Dlouhodobý nehmotný majetek nemá fyzickou podstatu a jeho ekonomická prospěšnost plyne z různých práv s tímto majetkem spojená. U dlouhodobého nehmotného majetku hovoříme primárně o softwaru a patentech, různých licencích, ochranných známkách a v případě splnění podmínek daných zákonem, tak i o goodwillu. (Růčková, 2021, Vochozka, 2011).

Oběžný majetek je definován jako peněžní prostředky, nacházející se v pokladně, na účtu nebo jako pohledávky a krátkodobé cenné papíry. Dále se jedná o věcné položky jako materiál, suroviny, rozpracovaná výroba a hotové výrobky, které se potenciálně přemění na peněžní prostředky do doby jednoho roku. Struktura oběžných aktiv je složena především z finančního majetku, zásob a dlouhodobých a krátkodobých pohledávek. Funkcí oběžných aktiv je zajištění plynulosti provozního procesu a jsou součástí hodnocení likvidity společnosti. Oběžná aktiva by měla být použita maximálně do doby jednoho roku. (Růčková, 2021, Vochozka, 2011).

Poslední část aktiv se skládá z tzv. časové rozlišení aktiv. Jedná se především o zachycení pozůstatků z účtů časového rozlišení nákladů následujících období, mezi které spadají např. předem zaplacené



nájmy, příjmy příštích období jako výnosy, které zatím nebyly zaúčtovány nebo aktivní kurzové rozdíly. Časové rozlišení často skoro nemá žádný vliv na chod společnosti, jelikož podíl této části by měl být minimální tak, že jejich změna se neprojeví na finančním zdraví podniku. (Knápková a kol, 2017)

### 1.3.1.2 Pasiva

Pasiva mohou být považována jako zdroje financování společnosti. Jejich struktura není členěna dle faktoru času jako tomu bylo u aktiv, avšak dělí se především dle toho, odkud zdroje financování pochází. Na základě tohoto faktoru se pasiva dělí na zdroje vlastní a zdroje cizí. Struktura pasiv v rozvaze může být vyčtena z následující tabulky: (Růčková, 2021)

OBRÁZEK 4: STRUKTURA PASIV V ROZVAZE

	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
Pasiva celkem		
A. Vlastní kapitál		
A.I. Základní kapitál		
A.II. Ážio a kapitálové fondy		
A.III. Fondy ze zisku		
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let		
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období		
A.VI. Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku		
B. + C. Cizí zdroje		
B. Rezervy		
C. Závazky		
C.I. Dlouhodobé závazky		
C.II. Krátkodobé závazky		
D. Časové rozlišení pasiv		

Zdroj: Růčková, 2021

Jak lze vyčíst z tabulky výše mezi hlavní dělení pasiv patří:

- Vlastní kapitál
- Cizí zdroje
- Časové rozlišení pasiv (Růčková, 2021)

První částí pasiv je tzv. vlastní kapitál, který se skládá ze základního kapitálu, kapitálových fondů, ostatních kapitálových fondů, tvořených ze zisku a výsledků hospodaření minulých let a běžného účetního období. Základním kapitálem se rozumí kapitál, jež je tvořen obchodními společnostmi v souladu se zákonem č.519/1991 Sb. Jedná se o peněžní či nepeněžní prostředky vložené do podniku společníky a následně zapsán do obchodního rejstříku. Další částí vlastního kapitálu jsou kapitálové fondy, které obsahují emisní ážio neboli rozdíl mezi tržní a nominální hodnotou akcie, dále dary a dotace. Za ostatní kapitálové fondy jsou považovány fondy ze zisku, taky nazývané rezervní fondy, které jsou povinně tvořené společností dle zákona a dobrovolně tvořené fondy. V případě výsledku hospodaření minulých let se jedná o nerozděleném zisku nebo neuhrazené ztrátě z předchozích účetních období společnosti. Výsledek hospodaření běžného období sděluje, jaký byl vykázaný zisk či ztráta daného účetního období. (Růčková, 2021, Vochozka 2011)

Cizí zdroje jsou popsány jako dluh společnosti, jež musí být v různě dlouhých časových horizontech splacen. Jedná se o zapůjčené zdroje od různých věřitelů fyzických či právních na různě dlouhou dobu, za jejichž používání je podnik povinen platit ve formě tzv. úroků, jež jsou z pohledu společnosti považovány za náklady. Cizí zdroje jsou tudíž brány jako levnější než vlastní, protože díky nim podnik

ušetří. Cizí zdroje jsou důležitou součástí finanční struktury podniku a skládají se z rezerv, dlouhodobých a krátkodobých závazků. Rezervy jsou tvořeny pro případ neočekávaných událostí anebo pro očekávaný výdaj na jednorázový rozvoj v budoucnu. Existují buď tzv. rezervy zákonné, tvořené dle zákona č. 593/1992 Sb., určené především na opravy majetku, který je možný daňově odepisovat a rezervy účetní, určené např. na daň z příjmu, riziko ztráty a na důchody. Rezervy jsou tvořeny buďto v absolutních částkách nebo v procentech z daného základu. Tvoření rezerv zvyšuje náklady a tím pádem snižuje výsledek hospodaření, kdežto čerpání rezerv zase zvyšuje výnosy a zvyšuje výsledek hospodaření. Závazky jsou děleny na krátkodobé a dlouhodobé. Hlavním rozdílem mezi těmito závazky je doba závaznosti, kdy krátkodobé závazky trvají méně než 1 rok a dlouhodobé závazky déle než 1 rok. Mezi krátkodobé závazky se řadí krátkodobé směnky, krátkodobé zálohy, závazky vůči zaměstnancům, institucím, společníkům a krátkodobé úvěry. Kdežto dlouhodobé závazky jsou tvořeny dluhopisy, dlouhodobými zálohami, směnkami a dlouhodobými úvěry. (Knápková a kol, 2017, Růčková, 2021, Vochozka, 2011).

Časové rozlišení pasiv je definováno Růčkovou (2021) jako výdaje či výnosy příštích období a dohadné účty. Časové rozlišení pasiv má velmi často minimální podíl na celkových pasivech, a proto nemá v analýze rozvahy, tak velký význam jako předešlá pasiva.

### 1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je považován za vyjádření vztahu mezi dosaženými výnosy za dané období a náklady vynaloženými k získání těchto výnosů. Tento výkaz zobrazuje informace o výsledcích hospodaření za dané období a zachycuje pohyb výnosů a nákladů. Výnosy lze definovat jako peněžní prostředky získané ze všech podnikových činností za dané období, ať byly dané finance za činnosti inkasovány, nebo ne. V případě nákladů je možno říct, že představují peněžní prostředky vynaložené podnikem na získání daných výnosů v daném období. Tudiž lze konstatovat, že tyto výnosy a náklady nereprezentují skutečné peněžní toky a nevyjadřují tedy skutečné peněžní prostředky získané společností. (Vochozka, 2011)

Výkaz zisku a ztráty lze sestavit dvěma způsoby. Jedná se o druhové a účelové členění. Hlavní rozdíl lze nalézt ve struktuře provozního výsledku hospodaření, který se odlišuje počtem součtových položek. Finanční výsledek hospodaření a zbytek položek se však nemění. Konkrétní porovnání způsobů sestavování výkazu zisku a ztráty lze nalézt v obrázku 6 níže. (Růčková, 2021, Thukaram, 2007)

OBRÁZEK 5: DRUHY ČLENĚNÍ VÝKAZU ZISKŮ A ZTRÁTY

V druhovém členění	V účelovém členění
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Tržby z prodej výrobků a služeb</li> <li>• tržby z prodeje zboží</li> <li>• Výkonová spotřeba</li> <li>• Změna stavu zásob vlastní činnosti</li> <li>• Aktivace</li> <li>• Osobní náklady</li> <li>• Úprava hodnot v provozní oblasti</li> <li>• Ostatní provozní výnosy</li> <li>• Ostatní provozní náklady</li> <li>• <b>Provozní výsledek hospodaření</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Tržby z prodeje výrobků, zboží a služeb</li> <li>• Náklady na prodeje (včetně úprav hodnot)</li> <li>• <b>Hrubý zisk nebo ztráta</b></li> <li>• Odbytové náklady (včetně úprav hodnot)</li> <li>• Správní náklady (včetně úprav hodnot)</li> <li>• Ostatní provozní výnosy</li> <li>• Ostatní provozní náklady</li> <li>• <b>Provozní výsledek hospodaření</b></li> </ul>

Zdroj: Růčková, 2021

Druhové členění zobrazuje především druh nákladů vynaložených na získání výnosů. Mezi tyto druhy spadají např. odpisy, spotřeba materiálu anebo mzdové náklady. Jednotlivé náklady jsou následně zapsány do výkazu zisku a ztráty skrze výsledkové účty dle času užití a bez ohledu, na co byly využity.

Na druhou stranu účelové členění vyjadřuje důvod vzniku nákladů, jinými slovy, na co byly tyto náklady vynaloženy jako např. výroba, odbyt atd. Tyto náklady jsou promítnuty do výkazu zisku a ztrát až při inkasu výnosu, na něž byly tyto prostředky vynaloženy (Knápková a kol, 2017).

Výsledky hospodaření ve výkazu zisku a ztráty mají několik úrovní. Dělení těchto výsledků hospodaření záleží na druhu vstupujících nákladů a výnosů. Výsledky hospodaření se dělí následovně:

- VH provozní,
- VH z finančních operací,
- VH za běžnou činnost,
- VH za účetní období,
- VH před zdaněním. (Růčková, 2021)

Výsledek hospodaření z provozní činnosti je možno definovat jako rozdíl provozních výnosů a nákladů, které jsou vytvořeny tržbami z prodeje vlastních produktů, služeb a zboží. Dalším výsledkem hospodaření je z finanční činnosti, kde se místo provozních výnosů a nákladů počítá s finančními výnosy a náklady, mezi které spadají hlavně úrokové náklady. Třetím výsledkem hospodaření je za běžnou činnost, jež je definován rozdílem běžných výnosů a nákladů. Součet těchto tří výsledků hospodaření následně tvoří výsledek hospodaření za dané účetní období. Posledním druhem výsledku hospodaření je výsledek hospodaření před zdaněním, vytvořený očištěním výsledku hospodaření za účetní období o nákladové položky, které nejsou daňově uznatelné. (Vochozka, 2011)

### **1.3.3 Výkaz o peněžních tocích (cashflow)**

Přehled o peněžních tocích je definován jako výkaz v bilanční formě, znázorňující tvorbu peněžních prostředků (příjmy) a jejich následné využití (výdaje) v průběhu daného účetního období. Výkaz o peněžních tocích tedy zobrazuje skutečnou finanční situaci podniku, a proto se jedná o velmi důležitý prvek finančního řízení a analýzy společnosti. (Růčková, 2021)

Tento výkaz jsou povinny sestavovat společnosti střední nebo velké velikosti a jsou povinny jej zveřejňovat, avšak neexistuje zákonem určená podoba tohoto výkazu, pouze metoda sestavování, jež je buď přímá, či nepřímá. Přímá metoda využívá k sestavení přehledu peněžních toků skutečné platby neboli čisté peněžní toky uvedené v samotné bilanci peněžních toků. Výhodou této metody je zobrazování kategorií peněžních příjmů a výdajů. Za nevýhodu je však považováno nejasné zobrazení zdrojů a užití těchto peněžních prostředků. Nepřímá metoda naopak využívá k sestavení především změny v rozvaze, nepeněžní transakce a další operace prováděné společností. Jedná se o využití výsledků podvojného účetnictví, kde se počítá rozdíl mezi výnosy a náklady a ten se následovně transformuje na cashflow neboli rozdíl mezi příjmy a výdaji. (Knápková a kol, 2017, Vochozka, 2011)

OBRÁZEK 6: OBECNÁ STRUKTURA VÝKAZU CASHFLOW

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

Zdroj: Růčková, 2021

Obecná struktura výkazu cashflow je členěna stejně jako ve výkazu zisku a ztrát a tj. na část provozní, investiční a finanční. Cashflow z provozní činnosti je obvykle jádrem celé společnosti a je považován za nejdůležitější finanční aspekt. Pokud by společnost měla záporný provozní cashflow, tak se nejspíše společnost nachází ve vážných problémech. Cashflow z investiční činnosti se rozumí obchodování dlouhodobého majetku, ať se jedná o koupě, či prodej. Do této činnosti také spadá poskytování úvěrů a výpomocí. Je-li investiční cashflow kladný, naznačuje to, že podnik nejpravděpodobněji prodával svůj dlouhodobý majetek. V případě záporného cashflow, tak podnik nejspíše investoval do dlouhodobého majetku. V případě cashflow z finanční činnosti se mluví o vnějším financování, které způsobuje změnu v rozměrech dlouhodobého kapitálu. Jedná se tedy o splácení a získání úvěrů nebo změny ve vlastním kapitálu vlastníky a věřiteli. Pozitivní cashflow zde ukazuje přísun peněžních prostředků od vlastníků a věřitelů, kdežto záporný cashflow signalizuje vyplácení závazků společnosti. (Knápková a kol, 2017, Růčková, 2021)

### 1.3.4 Přílohy účetní závěrky

Přílohy účetní závěrky jsou dodatečné účetní výkazy určené přílohou č. 4 vyhlášky č. 410/2009 Sb. Jedná se o prostředky dodatečných informací, jež nejsou uvedeny v rozvaze či výkazu zisku a ztrát. Tyto přílohy jsou důležitým nástrojem pro uživatele účetní závěrky, jelikož seznamují čitatele s informacemi o daném podniku a zároveň zpřesňují základní výkazy účetní závěrky. Podoba příloh účetní závěrky není přesně zákonem dána, avšak zákon určuje jejich obsah. (Máče, 2013, Pirochtová, 2023)

Mezi přílohy se řadí především:

- přehled o změnách vlastního kapitálu,
- informace o stavu účtů v knize podrozvahových účtů,
- doplňující informace k položkám základních výkazu účetní závěrky,
- doplňující informace k fondům účetní jednotky. (Máče, 2013)

### 1.3.5 Provázanost účetních výkazů

Všechny základní výkazy mezi sebou mají nějaký vztah, přičemž základním výkazem je rozvaha a ostatní výkazy jsou z rozvahy odvozeny. Jak bylo již dříve zmíněno, rozvaha pozoruje stavy zdrojů financování a strukturu financování majetku podniku, výkaz zisku a ztráty analyzuje proces tvorby zisku a výkaz

cashflow vysvětluje změny v peněžních prostředcích podniku. Nejvýznamnější vztah mezi těmito výkazy je ve výsledku hospodaření a peněžních tocích. Tento vztah je zobrazen v obrázku 8 níže:

OBRÁZEK 7: SCHÉMA VZTAHŮ MEZI ZÁKLADNÍMI VÝKAZY ZÁVĚRKY



Zdroj: Růčková (2021)

Existují pouze čtyři situace, ve kterých se podnik může nalézat a rozdělují se následovně:

- podnik je ziskový v hospodaření z provozní činnosti a má kladný peněžní tok z provozní činnosti,
- podnik je ziskový v hospodaření z provozní činnosti a má záporný peněžní tok z provozní činnosti,
- podnik je ztrátový v hospodaření z provozní činnosti a má kladný peněžní tok z provozní činnosti,
- podnik je ztrátový v hospodaření z provozní činnosti a má záporný peněžní tok z provozní činnosti. (Růčková, 2021)

V případě, že je podnik ziskový a má kladný peněžní tok, tak se jedná o nejlepší situaci, ve které se podnik může nacházet. Předpokládá se, že společnost správně využívá svěřené finanční prostředky. Pokud je společnost zisková, avšak má záporný peněžní tok, pak společnost nezískává dostatečně rychle finanční prostředky a pravděpodobně se tato společnost nachází nebo bude nacházet v problémech se zajištěním dostatečné likvidity a aktivity pro svůj běžný chod. Jestliže je firma ztrátová a má kladný peněžní tok, pak pravděpodobně nesprávně zhodnocuje vložený kapitál a může mít v budoucnu problémy s hospodařením firmy z důvodu nízké rentability a nedostatku investorů. V posledním případě je podnik ztrátový a má záporný peněžní tok. Jedná se o nejhorší situaci, ve které se podnik může nalézat a pravděpodobně má problémy s hospodařením a je dlouhodobě neudržitelný. (Růčková, 2021)

## 2 Základní metody a postupy finanční analýzy

Finanční analýza představuje rozbor informací a dat získaných z finančního účetnictví a účetních výkazů, díky kterým získáváme přehled o majetkové a finanční situaci podniku, na základě, kterých lze dělat důležitá finanční rozhodování a finanční řízení podniku. Pod kompletní finanční analýzu spadá fundamentální ekonomická analýza a technická ekonomická analýza. (Máče, 2013, Nývltová a Marinič, 2010)

### 2.1 Fundamentální analýza

Jedná se o kvalitativní ekonomickou analýzu, jež hodnotí vnitřní a vnější ekonomické prostředí společnosti v aktuální fázi životnosti s ohledem na cíle a strategie podniku. Základním cílem této analýzy je určení tržní pozice a potenciálu společnosti v daném konkurenčním odvětví a na základě specifických makro/mikroekonomických procesů. Nástroje používané fundamentální analýzou jsou např. SWOT, PESTLE analýza, dále portfolio, analýza a bostonská matice a její výstupy jsou definovány následovně:

- Charakteristika a definice trhu,
- identifikace silných/slabých stránek a hrozeb/příležitostí,
- analýza tržního, růstového potenciálu produktu a životního cyklu produktu,
- analýza konkurenceschopnosti, konkurenčních výhod a tržního rizika. (Nývltová a Marinič, 2010)

### 2.2 Technická analýza

V případě technické analýzy se pojednává o kvantitativním zpracování ekonomických ukazatelů za pomoci matematických, statistických a dalších různých algoritmizovaných nástrojů. Rozdělení těchto elementárních metod zpracování ukazatelů je následující: Analýza stavových ukazatelů, analýza rozdílových, tokových ukazatelů a analýza poměrových ukazatelů. (Růčková a Roubíčková, 2012)

#### 2.2.1 Analýza stavových ukazatelů

V případě analýzy stavových ukazatelů neboli absolutních ukazatelů se hovoří o analýze za pomoci absolutních hodnot v čase, každé z položek obsažených v účetních výkazech zmíněných v kapitole vstupy pro finanční analýzu. Existují dva způsoby analyzování těchto výkazů a tj. horizontální a vertikální analýza, aby však byla analýza stavových ukazatelů kompletní, je často vhodné doplnit tyto dvě metody o rozbor dodržování bilančních pravidel. (Vochozka, 2011, Scholleová, 2017)

##### 2.2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální neboli vodorovná analýza, zobrazuje vývoj položek účetních výkazů v čase, sílu vývoje, stabilitu podniku a pozorování trendů. Tato analýza může být prováděna buďto meziročně, či porovnáním několika účetních období. Touto metodou se sledují především změny absolutních ukazatelů nebo procentuální změny ukazatelů v čase. Přesnost této analýzy může být velice ovlivněna nepřesným zpracováním účetních výkazů. Existují dva způsoby, jak provést horizontální analýzu: podílová a rozdílová metoda. V případě podílové metody se analyzuje relativní růst hodnoty položky z daného výkazu. Postupem je porovnání hodnoty dané položky z období  $n$  k hodnotě z předchozího období ( $n-1$ ). Na druhou stranu u rozdílové metody se provádí rozdíl hodnot dané položky z období  $n$  a položky z minulého prostředí ( $n-1$ ). (Scholleová, 2017, str. 168)

$$\text{Relativní změna} = \frac{x_2 - x_1}{x_1}$$

$$\text{Absolutní změna} = x_2 - x_1$$

### 2.2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální neboli svislá analýza, znázorňuje procentní podíl jednotlivých částí účetních výkazu na dané zvolené položce, kde v případě rozvahy se jedná o celková aktiva a pasiva a v případě výkazu zisku a ztráty zpravidla celkové tržby. Pomáhá nám pochopit, jak se mění při vývoji podniku jednotlivé položky, zda jsou dané struktury podniku stabilní a či vůbec dochází k vývoji. (Čížinská, 2018, str. 201)

$$\text{poměr } X \text{ na } Y = \frac{X}{Y}$$

### 2.2.1.3 Bilanční pravidla

Mezi bilanční pravidla patří zlaté bilanční pravidlo, pravidlo vyrovnání rizika, Pari pravidlo a Zlaté poměrové pravidlo. Zlaté bilanční pravidlo pojednává o vyrovnanosti dlouhodobého majetku společnosti a její dlouhodobé zdroje, kde tyto dvě položky by si ideálně měly být rovny. Mělo by platit, že dlouhodobý majetek je z pravidla financován z vlastních nebo dlouhodobých cizích zdrojů a krátkodobý majetek z krátkodobých zdrojů. Pravidlem vyrovnání rizika se rozumí především to, že by podnik měl mít více vlastních zdrojů než cizích. Toto pravidlo je často používáno jako ukazatel zadluženosti. Pari pravidlo definuje vztah mezi dlouhodobým majetkem a vlastními zdroji, kde by měl být dlouhodobý majetek financován vlastním kapitálem. V případě zlatého růstového pravidla by pro udržení finanční rovnováhy v podniku nemělo tempo růstu investic předčít tempo tržeb, ať v dlouhodobém, či krátkodobém horizontu. (Vochozka, 2011)

## 2.2.2 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

Analýza rozdílových a tokových ukazatelů podává přehled o výkazech obsahujících především tokové složky, tj. výkaz zisku a ztráty a cashflow, avšak nezůstává pouze u těchto položek a provádí také analýzu oběžných aktiv obsažených v rozvaze za pomoci rozdílových ukazatelů. Pod tento druh analýzy spadají metody analýzy fondů finančních prostředků a analýza cashflow. (Růčková, 2021)

### 2.2.2.1 Analýza fondů finančních prostředků

Jedná se o metodu využívanou především pro zjištění situace finanční likvidity podniku, což znamená, zda má podnik dostatečný přebytek aktiv nad splatnými závazky. Pod tuto analýzu spadají metody jako čisté pohotové prostředky, čistý pracovní kapitál nebo obrátový cyklus peněz. (Nývtová a Marinič, 2010)

Čistý pracovní kapitál (ČPK), také nazývaný provozní kapitál, lze definovat jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji podniku. ČPK je často ta část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým majetkem společnosti a význam této veličiny se ukazuje především v platební schopnosti podniku. (Knápková a kol, 2017, str. 86)

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

OBRÁZEK 8: STRUKTURA ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU



Zdroj: Knápková a kol, 2017

Čisté pohotové prostředky (ČPP) je veličina, jež vykazuje okamžitou likviditu podniku. Tato likvidita je určena právě splatnými krátkodobými závazky a vypočítá se rozdílem pohotových peněžních prostředků a okamžitě splatných závazků. (Knápková a kol, 2017, str. 87)

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Obratový cyklus zajímá podniky primárně z důvodu vývoje čistého pracovního kapitálu a jeho jednotlivých položek. Obratový cyklus nám sděluje počet dní, do kdy je potřeba pokrýt mezeru mezi dodávkou materiálu a inkasem plateb za dokončené výrobky. (Scholleová, 2017, str. 189)

$$\begin{aligned} \text{Obratový cyklus peněž} \\ &= \text{doba obratu pohledávek} + \text{doba obratu zásob} \\ &- \text{doba splatnosti krátkodobých závazků} \end{aligned}$$

### 2.2.2.2 Analýza cashflow

Analýza cashflow pomáhá odhalit jevy signalizující potíže podniku splácet své závazky. Pod tuto metodu spadají následující ukazatele: Cashflow, obratová rentabilita, finanční efektivita kapitálu, stupeň oddlužení, stupeň samofinancování investic, finanční využití vlastního kapitálu, kde nejdůležitějším z těchto ukazatelů je samotný cashflow. Cashflow vyjadřuje schopnost podniku tvořit finanční přebytky svou hospodářskou činností, jež jsou následně využitelné k financování důležitých potřeb k existenci podniku, jako jsou investice, dividendy a závazky. Vztah pro výpočet cashflow v podobě vnitřního finančního potenciálu je následující: (Růčková, 2021, str. 333)

$$\text{Cash flow} = \text{zisk} + \text{odpisy} \pm \text{změna dlouhodobých rezerv}$$

### 2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je jednou z nejpoužívanějších metod finanční analýzy. Jedná se o analýzy ukazatelů rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity, kapitálového trhu a cashflow, při kterých se zkoumají absolutní hodnoty jednotlivých ukazatelů ve vzájemných poměrech. (Scholleová, 2017)



Předtím než budou vysvětleny jednotlivé ukazatele více do hloubky je důležité nejprve představit různé formy zisku, jelikož finanční analýza nepoužívá pouze zisk ve formě rozdílu výnosů a nákladů, jež je často nedostatečný pro vypracování finanční analýzy. Jednotlivé formy zisku se dělí následovně:

- EBT = Earnings before taxes = Zisk před zdaněním
  - Lze nalézt v účetních výkazech jako výsledek hospodaření před zdaněním
- EAT = Earnings after taxes = Zisk po zdanění
  - Lze nalézt v účetních výkazech jako výsledek hospodaření po zdanění

- EBIT = Earnings before interest and taxes = Zisk před úroky a zdaněním

$$EBIT = EBT + \text{nákladové úroky}$$

- EBITDA = Earning before interest, taxes, depreciation and amortization = Zisk před úroky, zdaněním a odpisy

$$EBITDA = EBIT + \text{odpisy}$$

- NOPAT = Net operating profit after taxes = Čistý provozní zisk po zdanění

$$NOPAT = EBIT * (1 - t) \text{ (Vochozka, 2011, str. 19)}$$

V případě finanční analýzy jsou nejdůležitějšími kategoriemi zisku EBT, EAT a EBIT. EBT se používá v situaci při srovnávání výkonnosti firem, které mají různá daňová zatížení. EAT je využit ve všech ukazatelích, jež hodnotí, jak je společnost výkonná a EBIT je zisk, který je využíván pro porovnávání firem se stejným daňovým zatížením. (Růčková, 2021)

### 2.2.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatel rentability lze definovat jako výdělečnou schopnost podniku nebo míru zhodnocení investovaných prostředků, jako jsou aktiva a kapitál. Z tohoto důvodu klade rentabilita důraz na výkaz zisku a ztráty. Obecným pravidlem rentability je, že čím vyšší rentabilita, tím lepší je hospodaření s majetkem a kapitálem daného podniku. Jedná se o ukazatele, kde se v čitateli nachází určitá položka odpovídající výsledku hospodaření (tzv. toková veličina) a ve jmenovateli se nalézá zvolený druh kapitálu (tzv. stavová veličina). Ukazatele rentability se rozlišují následovně: (Nývtová a Marinič, 2010, Růčková a Roubíčková, 2012)

- Rentabilita investovaného kapitálu,
- rentabilita aktiv,
- rentabilita vlastního kapitálu,
- rentabilita tržeb. (Vochozka, 2021)

Rentabilita investovaného kapitálu vyjadřuje výnosnost provozního výsledku hospodaření před zdaněním vůči jedné investované koruně. Tvar tohoto druhu rentability lze vyjádřit následovně: (Vochozka, 2021, str. 23-24)

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

Rentabilita aktiv je jedním z nejdůležitějších ukazatelů rentability. Porovnává zisk podniku s celkovými vloženými prostředky, bez ohledu na to, zda se jedná o vlastní či cizí zdroje. Tato rentabilita má několik tvarů, avšak obecný tvar lze vyjádřit následovně: (Scholleová, 2017)

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

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje množství finančních prostředků z výsledku hospodaření spadající na jednu finanční jednotku vloženého vlastního kapitálu. Hlavní funkcí tohoto ukazatele je zobrazení výnosnosti vlastního kapitálu odpovídající riziku investice. Růst tohoto ukazatele sděluje různé informace, jako jsou např. lepší výsledek hospodaření, menší podíl vlastního kapitálu nebo menší podíl cizích zdrojů. Tvar tohoto ukazatele je následující: (Čižinská, 2018, Růčková, 2021)

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Rentabilita tržeb je důležitým ukazatelem pro vyjádření ziskové marže, která je důležitým aspektem úspěšného hospodaření podniku a sděluje, jak je schopný podnik dosahovat zisku na jednu peněžní jednotku tržeb. Tento ukazatel využívá buď zisk ve tvaru EAT, nebo EBIT a lze jej zapsat takto: (Knápková a kol, 2017)

$$ROS = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}}$$

### 2.2.3.2 Ukazatele likvidity

Likvidita je ukazatel vyjadřující schopnost podniku přetvářet svá aktiva na peněžní prostředky, které jsou následně využity na včasné pokrytí všech svých splatných závazků, v dané podobě a na daném místě. Likvidita je úzce spojena s dlouhodobým fungováním podniku. Důvodem je, že pokud má podnik vysoké úrovně likvidity, tak má velké množství finančních prostředků vložených do oběžných aktiv, jako jsou zásoby, pohledávky a peněžní prostředky na bankovních účtech. Tyto položky neprodukují zisk a podnik je tedy nemůže vzít a zainvestovat za účelem tvorby dalšího zisku, čímž se snižuje rentabilita daného společenství. Naopak pokud má podnik nízkou likviditu, tak může mít problémy, kvůli nedostatku zásob či finančních prostředků, ke splácení svých závazků. (Scholleová, 2017)

Likviditu je možné hodnotit ve třech stupních, a to na základě stupně likvidnosti daného majetku podniku. Likvidnost je schopnost majetku přeměnit se na peníze a nejlíkvinnějším majetkem je krátkodobý finanční majetek. Ukazatele likvidity se na základě likvidnosti dělí na následující:

- běžná likvidita,
- pohotová likvidita,
- okamžitá (peněžní) likvidita. (Vochozka, 2011)

Běžná likvidita vyjadřuje, jak moc převažují oběžná aktiva krátkodobé závazky. Jinými slovy nám běžná likvidita říká, kolikrát je podnik schopný splatit všechny své závazky, když promění všechna svá oběžná aktiva na peníze. Doporučenou hodnotou pro tento ukazatel je kolem 1,8-2,5, avšak v dnešní době může být i nižší, kvůli rychlému rozvoji společností, ale neměla by klesnout pod 1. Vzorec na vypočítání je následující: (Scholleová, 2017, str. 180)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Pohotovou likviditu lze definovat jako přesnější běžnou likviditu, kde jsou oběžná aktiva očištěna o nejméně likvidní položku, a to zásoby. Ideální hodnoty, kterých by měly společnosti dosahovat pro tento ukazatel, jsou v rozmezí 0,7-1,0. Výpočet tohoto ukazatele je následující: (Vochozka, 2021, str. 198)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

V případě okamžité likvidity se jedná o nejpřesnější ukazatel likvidity, protože využívá nejlíkvinnějších položek z rozvahy k výpočtu. Do tohoto ukazatele vstupují peněžní prostředky, mezi které spadají peníze na běžných účtích či jiných účtech, pokladně a také obchodovatelné cenné papíry. Doporučenou

hodnotou pro tento ukazatel je dle metodiky Ministerstva průmyslu a obchodu hodnota kolem 0,2-0,6, avšak hodnota 0,2 je považována za kritickou hodnotu. Výpočet pro tento ukazatel je definován takto: (Růčková a Roubíčková, 2012, str. 118)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

### 2.2.3.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vyjadřují, zda je hodnota jednotlivých položek aktiv v podnikové rozvaze přiměřená v poměru k současným nebo plánovaným budoucím hospodářským činnostem podniku. Jinými slovy poukazují na fakt, zda podnik efektivně využívá jednotlivé části svého majetku. Tyto ukazatele nabývají dvou podob, a to buď podoby obratu jednotlivých položek aktiv, či pasiv nebo podobu doby obratu jednotlivých aktiv či pasiv. Mezi tyto ukazatele se řadí:

- obrat aktiv
- obrat dlouhodobého majetku,
- obrat zásob,
- doba obratu zásob,
- doba obratu pohledávek,
- doba obratu závazků. (Knápková a kol, 2017)

Obrat aktiv se zapisuje jako poměr tržeb a celkových aktiv. Tento poměr určuje kolikrát se za rok obrátí celková aktiva. Ideální hodnota by dle literatury měla být co nejvyšší a minimálně by se měly aktiva obrátit alespoň jedenkrát. Tento ukazatel je také součástí klasického pyramidového rozkladu rentability vlastního kapitálu. (Scholleová, 2017, str. 181, Růčková, 2021)

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

Obrat dlouhodobého majetku je měřítkem efektivity využití jednotlivých položek dlouhodobého majetku. Tento ukazatel má stejnou funkci jako obrat aktiv, avšak využívá ve jmenovateli dlouhodobý majetek místo celkových aktiv. Uvádí nám, kolikrát se za rok obrátí dlouhodobý majetek v tržby. Odpisy a ocenění mají velký vliv na tento ukazatel, kde vysoká odepisovost majetku zlepšuje hodnotu tohoto ukazatele. Tento faktor by se měl brát v potaz, pokud se bude používat obrat dlouhodobého majetku pro mezipodnikové srovnávání. Jak bylo již zmíněno u obratu aktiv i tento ukazatel by měl nabývat co nejvyšších hodnot. (Vochozka, 2020, str. 44)

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

Obrat zásob je definován jako poměr tržeb a průměrný stav zásob, který vyjadřuje, kolikrát jsou jednotlivé položky zásob prodány a opět naskladněny v daném období. V případě vyšších hodnot tohoto ukazatele nemusí společnost profinancovávat zbytečné nelikvidní zásoby. Na druhou stranu, pokud je hodnota nízká, tak podnik vlastní přebytkové, neproduktivní zásoby, které vyžadují profinancování a vážou na sebe prostředky, což následně způsobuje neefektivní využití kapitálu. (Vochozka, 2020, str. 45)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Doba obratu zásob navazuje na ukazatel obratu zásob, který je rozšířen o 360 dní. Jedná se o ukazatel vyjadřující průměrný počet dní, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázaná ve formě zásob, dokud nejsou

spotřebovány nebo prodány. Obecným pravidlem zmíněným v literatuře je co nejkratší doba obratu zásob, je však důležité brát v potaz optimální velikost zásob. (Růčková a Roubíčková, 2012, str. 133)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}} * 360$$

Doba obratu pohledávek neboli splatnosti pohledávek vyjadřuje průměrný počet dní, které uplynou v době mezi vystavením faktury za prodané zboží, výrobky či provedené služby a okamžikem připsání peněžních prostředků na účet. Doba splatnosti pohledávek je často využívána pro mezipodnikové srovnání, srovnání splatnosti faktur a odvětvovým průměrem. Obecným pravidlem je, že čím vyšší je tento ukazatel, tím déle je vystavovatel faktury poskytovatelem bezplatného obchodní úvěru pro své obchodní partnery a odběratele. (Knápková a kol, 2017, Vochozka, 2021, str. 197)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}} * 360$$

Posledním ukazatelem aktivity je doba obratu závazků, který vypovídá o rychlosti splácení závazků firmy, tj. rychlost uhrazení závazku od jeho vzniku až do doby jeho splacení. Společnosti by se měli řídit pravidlem, kde doba obratu závazků je delší než doba obratu pohledávek a zásob anebo maximálně rovna z důvodu výhodnosti, protože dodavatelské úvěry financují pohledávky i zásoby. Existují dva způsoby výpočtu doby obratu pohledávek, a to buď za pomoci krátkodobých závazků z obchodních vztahů a závazků ostatních, který vyjadřuje přesnější reprezentaci doby splacení běžných závazků společnosti anebo způsob pro vyjádření průměrné doby splatnosti závazků za využití výkonové spotřeby a pouze krátkodobých závazků z obchodních vztahů. (Knápková a kol, 2017, str. 110)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky z obchodních vztahů} + \text{ostatní závazky}}{\text{Tržby}} * 360$$

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky z obchodních vztahů}}{\text{Výkonová spotřeba}} * 360$$

### 2.2.3.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatel zadluženosti lze definovat jako rozsah používání cizích zdrojů k financování svých aktiv. Důvod pro používání ukazatelů zadluženosti je, že aktiva často nejsou financovány pouze z vlastního kapitálu, což by bylo pro podnik velice drahé a také pouze z cizích zdrojů, což by bylo velmi rizikové. Proto se společnosti snaží najít optimální úroveň zadluženosti, která pomáhá vytvářet co největší zisky při akceptovatelném riziku. Tyto ukazatele lze rozdělit na: (Synek a kol, 2011)

- Celková zadluženost,
- míra zadluženosti,
- úrokové krytí. (Nývtová a Marinič, 2010)

Celková zadluženost je jedním ze základních ukazatelů zadluženosti, který odpovídá míře věřitelského rizika. Za optimální hodnotu celkové zadluženosti lze považovat rozmezí 30–60 %. Výpočet tohoto ukazatele je následující: (Knápková a kol, 2017, str. 89)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}}$$

Míra zadluženosti vyjadřuje proporcii cizích zdrojů a vlastního kapitálu. Za ideální hodnotu je považován poměr 1:1, když se však vezme v potaz finanční riziko, tak je doporučována hodnota 40 % cizích zdrojů k vlastním. Výpočet ukazatele lze zapsat takto: (Vochozka, 2011, str. 26)

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Úrokové krytí je nástroj, jež je používán pro zjištění smysluplnosti a výhodnosti využití cizích zdrojů v kapitálové struktuře podniku. Jinými slovy vyjadřuje, kolikrát může klesnout zisk společnosti pro udržení stávající úrovně cizích zdrojů. V případě, že hodnota tohoto ukazatele je rovna 1, tak jsou využívány všechny zisky podniku na splácení úroků z cizích zdrojů. Doporučená hodnota literaturou je vyšší než 5. Vyjádření vzorce pro výpočet úrokového krytí je: (Čížinská, 2018, Knápková a kol, 2017, Vochozka, 2020, str. 45)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}}$$

### 2.2.3.5 Ukazatele kapitálového trhu

Ukazatele kapitálového trhu, jinak vyjádřeno ukazatele tržní hodnoty se od ostatních ukazatelů liší v tom, že využívají tržních hodnot k analýze. Jedná se o velmi důležité ukazatele, o které se zajímají především stávající investoři do firmy a potenciální investoři, kteří vyhledávají hodnotu hlediska návratnosti investovaných prostředků. Za nejdůležitější ukazatele kapitálového trhu se považují tyto druhy: (Růčková, 2021)

- Účetní cena akcií,
- čistý zisk na akcii,
- dividendový výnos,
- dividendové krytí,
- ukazatel P/E.

Účetní cena akcie neboli Book Value vyjadřuje úspěšnost firmy v předchozích obdobích. Tato veličina určuje hodnotu vlastního kapitálu v přepočtu na 1 akcii a je využívána pro porovnání s tržní hodnotou akcie. Trend, který by se zde měl objevovat je rostoucí, jelikož poté mohou investoři považovat podnik za finančně zdravý a investovat do něj. (Růčková, 2021, str. 79)

$$\text{Účetní hodnota akcie} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Počet emitovaných akcií}}$$

Čistý zisk na akcii je jedním z nejdůležitějších ukazatelů pro akcionáře, jelikož vyjadřuje výši čistého zisku připadající na jednu kmenovou akcii. Tento zisk může být buďto vyplácen v podobě dividend, nebo pokud má podnik investiční příležitosti, tak může být použit na tyto investice, které mohou pomoci v rozvoji podniku v budoucnu. Vypočítá se dělením čistého zisku počtem emitovaných akcií. (Synek, 2011, str. 363)

$$\text{Čistý zisk na akcii} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{počet emitovaných akcií}}$$

Dividendový výnos je dalším zajímavým ukazatelem pro akcionáře a investory z důvodu zobrazení procentního zhodnocení investice. Pravidlem pro tento ukazatel je, že když roste tržní cena akcie a tím pádem se mění výše dividend, stává se daná akcie pro investory méně atraktivní. (Vochozka, 2011, str. 29-30)

$$\text{Dividendový výnos} = \frac{\text{Dividenda na akcii}}{\text{Tržní cena akcie}} * 100$$

Dividendové krytí vykazuje, kolikrát kryje zisk danou dividendou na ni připadající. Jedná se o důležitý ukazatel pro potenciální investory, neboť zobrazuje tempo růstu podniku. (Růčková a Roubíčková, 2012, str. 138)

$$\text{Dividendové krytí} = \frac{\text{Čistý zisk na akcii}}{\text{Dividenda na akcii}}$$

Nejrozšířenějším burzovním ukazatelem je P/E neboli price to earnings ratio, jež vypovídá o tom, kolik jsou akcionáři ochotní zaplatit za jednu jednotku zisku na akcii. Tento ukazatel je často považován za ukazatel atraktivity akcie a výpočet je následující: (Nývtová a Marinič, 2010, str. 171)

$$\frac{P}{E} = \frac{\text{Tržní cena akcie}}{\text{Čistý zisk na akcii}}$$

## 3 Metody a postupy prediktivní finanční analýzy

Diplomová práce se zabývá analýzou finančního zdraví podniku a následnými doporučeními. Nesmíme však opomenout a zmínit analýzu soustav ukazatelů, jež je důležitým nástrojem finanční analýzy z důvodu schopnosti zahrnutí více důležitých ukazatelů do analýzy a vytvoření soustav skládajících se z těchto ukazatelů, které pomáhají pochopit více stránek finančního zdraví daného podniku naráz. Tyto soustavy lze rozdělit do dvou skupin z hlediska konstrukce:

- bez formálních vazeb,
- formálně uspořádané. (Nývtová a Marinič, 2010)

V případě soustav ukazatelů bez formálních vazeb se jedná o ukazatele probírané v předchozí kapitole jako jsou např. poměrové ukazatele, které mezi sebou nemají žádné přímé propojení. Na jednotlivých výsledcích těchto ukazatelů je posuzováno celkové finanční zdraví dané společnosti. (Nývtová a Marinič, 2010)

Formálně uspořádané soustavy mají opačný význam a nalezneme zde určitý druh vazby mezi jednotlivými prvky, jejich dělení je následovné:

- paralelní soustava ukazatelů,
- pyramidová soustava ukazatelů. (Knápková a kol, 2017)

Pyramidová soustava ukazatelů zobrazuje jednotlivé dílčí ukazatele v hierarchickém neboli pyramidovém zobrazení, kde existuje jeden vrcholový syntetický ukazatel, který je následně rozkládán na dílčí menší ukazatele, mezi kterými existují pevné matematicky definované vztahy. Naopak paralelní soustava ukazatelů se vyznačuje řazením jednotlivých ukazatelů vedle sebe neboli paralelně. V této soustavě nenacházíme pouze jeden primární syntetický ukazatel, z kterého by byly ostatní ukazatele odvozovány, z čehož vyplývá, že všechny ukazatele mohou mít stejnou důležitost. Tento typ soustavy posuzuje především náchylnost společností k bankrotu anebo naopak, jak je podnik schopný tvořit hodnotu neboli bonitu. Jsou často nazývány jako predikční modely a existují dva druhy:

- bankrotní modely,
- bonitní modely. (Knápková a kol, 2017)

Velmi často se jedná o souhrnné indexy hodnocení finančního zdraví podniku a tyto indexy jsou využívány pro celkovou charakteristiku finančně-ekonomické situace za pomoci jednoho čísla. Hlavními účely těchto modelů je vysvětlit změny jednoho nebo více ukazatelů firmy, zjednodušit a upřesnit analýzu dosavadního vývoje společnosti a poskytnout podklady pro výběr rozhodnutí firemních cílů. (Růčková, 2021)

### 3.1.1 Bankrotní modely

Cílem bankrotních modelů je identifikace potenciálního bankrotu společnosti v blízké budoucnosti. Tyto modely využívají předpokladů, že společnost má buď nízkou likviditu, nízkou úroveň čistého pracovního kapitálu, anebo nízkou rentabilitu vloženého kapitálu. Za nejpoužívanější modely jsou považovány tyto:

- Altmanův model,
- indexy důvěryhodnosti IN,
- Tafflerův model. (Knápková a kol, 2017)

### 3.1.1.1 Altmanův model

Altmanův model je jedním z neznámějších a nejrozšířenějších způsobů, jak souhrnně vyhodnotit finanční zdraví podniku pomocí jednoho čísla. Jedná se o tzv. Z-skóre, pod které spadá pět ukazatelů jako rentabilita, zadluženost, likvidita a struktura kapitálu, ke kterým je následovně přiřazena jejich váha na základě empirických průzkumů. Existují dva způsoby výpočtu, rozlišující se především na základě obchodovanosti společnosti na kapitálovém trhu, a to na obchodované podniky na kapitálovém trhu a neobchodované na kapitálovém trhu. Přesnost těchto dvou modelů se liší a každý mají rozdílný výpočet. Tento typ bankrotního modelu celkem přesně odhaduje blížíci se bankrot firmy s odhadem cca dva roky dopředu. (Scholleová, 2017)

Výpočet Altmanova indexu pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu:

$$Z = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,42 * X_4 + 0,998 * X_5$$

- Kde  $X_1$  = čistý pracovní kapitál/aktiva,  
 $X_2$  = nerozdělený zisk minulých let/aktiva,  
 $X_3$  = EBIT (zisk před úroky a zdaněním) /aktiva,  
 $X_4$  = vlastní kapitál/cizí zdroje,  
 $X_5$  = tržby/aktiva. (Scholleová, 2017, str. 193)

TABULKA 1: HODNOCENÍ ALTMANOVA Z-SKÓRE PRO PODNIKY NEOBCHODOVANÉ NA KAPITÁLOVÉM TRHU

Z-skóre	Hodnocení
$Z > 2,9$	Finančně zdravý (bonitní) podnik
$1,23 < Z < 2,89$	Šedá zóna
$Z < 1,23$	Bankrotní podnik

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Scholleová, 2017)

Výpočet Altmanova indexu pro podniky obchodované na kapitálovém trhu:

$$Z = 1,2 * X_1 + 1,4 * X_2 + 3,3 * X_3 + 0,6 * X_4 + 1 * X_5 \text{ (Scholleová, 2017, str. 193)}$$

TABULKA 2: HODNOCENÍ ALTMANOVA Z-SKÓRE PRO PODNIKY OBCHODOVANÉ NA KAPITÁLOVÉM TRHU

Z-skóre	Hodnocení
$Z > 2,99$	Finančně zdravý (bonitní) podnik
$1,81 < Z < 2,99$	Šedá zóna
$Z < 1,81$	Bankrotní podnik

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Scholleová, 2017)

### 3.1.1.2 Model IN – Index důvěryhodnosti

Tento model byl formulován v roce 1995 a od té doby vznikly další tři indexy, které každý mají vlastní funkci použití, avšak všechny jsou primárně vytvořeny pro prostředí české ekonomiky. Hlavní funkcí je zobrazení schopnosti podniku dostát svým závazkům plněním svých hospodářských činností a aktivit. Velkými výhodami těchto indexů je snadný výpočet z veřejně dostupných zdrojů, možnost využít tyto indexy jak pro společnosti obchodované na kapitálových trzích, tak i pro ty neobchodované a vzájemně porovnávat podniky, pomocí přesných výsledků a následných interpretací, díky kterým lze vyjádřit



výsledek jednou číselnou hodnotou. Nevýhodami je, že přesné výsledky se zatím dají použít pouze u průmyslových podniků, hodnotí se výkonnost bez postupu dosažení, jedná se o krátkodobý pohled a nelze je využít ke komplexním výpočtům podniku. Prozatím se tyto indexy dají rozdělit dle jejich použití takto: (Vochozka, 2013).

- věřitelská varianta IN95,
- vlastnická varianta IN99,
- komplexní varianta IN01,
- modifikovaná varianta IN05. (Vochozka, 2011)

Věřitelská varianta IN95 je postavena především na rentabilitě aktiv, jež má největší váhu ve výpočtu IN95. Naopak ukazatel závazky po splatnosti/výnosy má záporný koeficient, jelikož negativně ovlivňuje výkonnost podniku. (Vochozka, 2011, str. 95)

$$IN95 = 0,022 * \frac{Aktiva}{Cizí zdroje} + 0,11 * \frac{Zisk}{Nákladové úroky} + 8,33 * \frac{Zisk}{Aktiva} + 0,52 * \frac{Výnosy}{Aktiva} + 0,1 * \frac{Oběžná aktiva}{Krátkodobý cizí kapitál} - 16,8 * \frac{Závazky po splatnosti}{Výnosy}$$

TABULKA 3: HODNOCENÍ VARIANTY INDEXU IN95 PRO VĚŘITELE

Hodnota IN95	Hodnocení
IN95 > 2	Finančně zdravý (bonitní) podnik
1 < IN95 < 2	Šedá zóna
IN95 < 1	Bankrotní podnik

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Vochozka, 2011)

Vlastnická varianta indexu IN99 je používána primárně pro vyhodnocení výkonnosti podniku z hlediska vlastníka. Je vhodné ji použít, když jsou u podniku problémy s odhadem alternativního nákladu na vlastní kapitál při posuzování výkonnosti podniku. Ze vzorce lze jasně vidět, že rentabilita aktiv zde opět hraje velkou roli, jelikož má přiřazenou váhu mnohem větší než ostatní použité ukazatele. (Knápková a kol, 2017, str. 134)

$$IN99 = -0,017 * \frac{Aktiva}{Cizí zdroje} + 4,573 * \frac{EBIT}{Aktiva} + 0,481 * \frac{Výnosy}{Aktiva} + 0,015 * \frac{Oběžná aktiva}{Krátkodobé závazky}$$

TABULKA 4: HODNOCENÍ VARIANTY INDEXU IN99 PRO VLASTNÍKA

Hodnota IN99	Hodnocení
IN99 > 2,07	Finančně zdravý (bonitní) podnik
1,590 < IN99 < 2,070	Šedá zóna – spíše bonitní
1,220 < IN99 < 1,590	Šedá zóna
0,684 < IN99 < 1,220	Šedá zóna – spíše bankrotní
IN95 < 0,684	Bankrotní podnik

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Vochozka, 2011)

Komplexní varianta IN01 byla sestavena z důvodu předchozích variant zkoumající společnosti z jiných pohledů, a to jedna z věřitelského a druhá z vlastnického. Tato varianta zkoumá podniky z obou těchto pohledů najednou, a navíc zohledňuje snahu o sledování tvorby ekonomické přidané hodnoty. V této variantě má opět největší prioritu rentabilita a výpočet je následující: (Růčková, 2021, str. 94-95)

$$IN01 = 0,13 * \frac{Aktiva}{Cizí zdroje} + 0,04 * \frac{EBIT}{Nákladové úroky} + 3,92 * \frac{EBIT}{Aktiva} + 0,21 * \frac{Výnosy}{Aktiva} + 0,09 * \frac{Oběžná}{Kr. cizí kapitál}$$

TABULKA 5: HODNOCENÍ VARIANTY KOMPLEXNÍHO INDEXU IN01

Hodnota IN01	Hodnocení
IN01 > 1,77	Finančně zdravý (bonitní) podnik
0,75 < IN01 < 1,77	Šedá zóna
IN01 < 0,75	Bankrotní podnik

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Růčková, 2021)

Komplexní index IN05 je pouze modifikovaný index IN01, kde se upravila hodnota intervalu šedé zóny, která se tímto zpřísnila na interval 0,9 do 1,6. (Vochozka, 2020, str. 113)

$$IN01 = 0,13 * \frac{Aktiva}{Cizí zdroje} + 0,04 * \frac{EBIT}{Nákladové úroky} + 3,97 * \frac{EBIT}{Aktiva} + 0,21 * \frac{Výnosy}{Aktiva} + 0,09 * \frac{Oběžná}{Kr. cizí kapitál}$$

TABULKA 6: HODNOCENÍ VARIANTY KOMPLEXNÍHO INDEXU IN05

Hodnota IN05	Hodnocení
IN01 > 1,6	Finančně zdravý (bonitní) podnik
0,90 < IN01 < 1,6	Šedá zóna
IN01 < 0,90	Bankrotní podnik

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Vochozka, 2020)

### 3.1.1.3 Tafflerův model

Tafflerův index vznikl nejspíše diskriminační analýzou jako reakce na Altmanovu analýzu a je používán primárně pro ekonomiku Velké Británie. Tento model pojednává především o tendencích společnosti k bankrotu a existují dvě varianty, základní a modifikovaná verze. (Vochozka, 2020, Růčková, 2021)

V základní variantě Tafflerova modelu se dělí podniky na buď bonitní, anebo bankrotní a nepoužívá se tzv. šedá zóna. Prioritním ukazatelem je v tomto modelu poměr EBIT ku krátkodobým závazkům podniku a výpočet je následovný: (Růčková, 2021, str. 95)

$$T1 = 0,53 * \frac{Zisk}{Kr. závazky} + 0,13 * \frac{Oběžná aktiva}{cizí kapitál} + 0,18 * \frac{Kr. závazky}{Aktiva} + 0,16 * \frac{Fin. majetek - Kr. závazky}{Provozní náklady}$$

TABULKA 7: HODNOCENÍ ZÁKLADNÍHO TAFFLEROVA MODELU

Hodnota T1	Hodnocení
T 1 > 0	Finančně zdravý (bonitní) podnik
T1 < 0	Bankrotní podnik

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Růčková, 2021)

V případě modifikovaného Tafflerova modelu se využívá tzv. šedé zóny, především z důvodu změny posledního poměrového ukazatele, kde se místo poměru finančního majetku očištěného o krátkodobé závazky ku provozním nákladům nalézá podíl tržeb na aktivech. Tato změna přinesla odlišné hranice intervalů hodnocení podniku, kde, pokud je index větší než 0,3, tak je bonitní, a pokud menší než 0,2, tak je bankrotní v pomezí těchto dvou hodnot je v tzv. šedé zóně. (Vochozka, 2020, str. 119)

$$T2 = 0,53 * \frac{Zisk}{Kr. \text{ závazky}} + 0,13 * \frac{Oběžná \text{ aktiva}}{cizí \text{ kapitál}} + 0,18 * \frac{Kr. \text{ závazky}}{Aktiva} + 0,16 * \frac{Tržby}{Aktiva}$$

TABULKA 8: HODNOCENÍ MODIFIKOVANÉHO TAFFLEROVA MODELU

Hodnota T1	Hodnocení
T 2 > 0,3	Finančně zdravý (bonitní) podnik
0,2 < T2 < 0,3	Šedá zóna
T2 < 0,2	Bankrotní podnik

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Vochozka, 2020)

### 3.1.2 Bonitní modely

Bonitu je možné definovat jako schopnost podniku splácet svoje závazky a uspokojovat své věřitele. Při analýze těchto modely se klade důraz na to, zda se firma staví mezi dobré či špatné firmy a tím pádem je nutná srovnatelnost s ostatními společnostmi. Mezi tyto modely se řadí:

- Index bonity,
- Tamariho model,
- Kralicekův Quicktest,
- Soustava bilančních analýz. (Růčková a Roubíčková, 2012)

#### 3.1.2.1 Index bonity

Jedná se o ukazatel, který je využíván především ve středoevropských zemích, jako jsou Německo, Rakousko a Švýcarsko a použitím je hlavně ohodnocení společností, zda jsou bonitní či bankrotní. K tomuto vyhodnocení využívá šesti poměrových ukazatelů, ze kterých největší váhu má rentabilita aktiv. Pro vyhodnocení, zda je podnik bankrotní nebo bonitní využívá jedné hodnoty, kde, pokud podnik nabývá záporných hodnot indexu bonity, tak se jedná o podnik ohrožený bankrotem, a naopak pokud nabývá hodnot kladných, tak se jedná o společnost bonitní. Dále tento index umožňuje podrobnější hodnocení situace, které je zhodnoceno v následující tabulce 9. (Vochozka, 2020, str. 96)

$$IB = 1,5 * \frac{Cash\ flow}{Cizí\ zdroje} + 0,08 * \frac{Aktiva}{Cizí\ zdroje} + 10 * \frac{Zisk}{Aktiva} + 5 * \frac{Zisk}{Výnosy} + 0,3 * \frac{Zásoby}{Výnosy} + 0,1 * \frac{Výnosy}{Aktiva}$$

TABULKA 9: HODNOCENÍ INDEXU BONITY

Hodnota IB	Hodnocení
IB < -2	Bankrotní podnik v extrémně špatné situaci
-2 < IB < -1	Bankrotní podnik ve velmi špatné situaci
-1 < IB < 0	Bankrotní podnik ve špatné situaci
0 < IB < 1	Bonitní podnik v problematické situaci
1 < IB < 2	Bonitní podnik v dobré situaci
2 < IB < 3	Bonitní podnik ve velmi dobré situaci
IB > 3	Bonitní podnik v extrémně dobré situaci

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Vochozka, 2020)

### 3.1.2.2 Tamariho model

Jedná se o model vycházející z bankovní praxe hodnocení podniků. Výpočet probíhá na základě bodového ohodnocení různých poměrových ukazatelů a jejich následným sečtením. Tyto ukazatele hodnotí faktory finančního zdraví podniku, jako jsou finanční samostatnost (T1), výsledek hospodaření (T2), běžnou likviditu (T3) a zbytek hodnotí provozní činnost. Celkový součet bodů je maximálně 100 a čím vyšší je dosažené číslo, tím vyšší je bonita daného podniku. Bodové hodnocení je zobrazeno v tabulce níže. Výpočet je následovný: (Růčková, 2021, str. 98)

$$T1 = \frac{Vlastní\ kapitál}{Cizí\ kapitál}$$

$$T2 = \frac{EAT}{Celková\ aktiva}$$

$$T3 = \frac{Oběžná\ aktiva}{Krátkodobé\ závazky}$$

$$T4 = \frac{Výkonová\ spotřeba}{Průměrný\ stav\ nedokončené\ výroby}$$

$$T5 = \frac{Tržby}{Průměrný\ stav\ pohledávek}$$

$$T6 = \frac{Výrobní\ spotřeba}{Pracovní\ kapitál}$$

OBRÁZEK 9: TAMARIHO BODOVÁ STUPNICE

Ukazatel	Interval hodnot	Body
T1	0,51 a více	25
	0,41–0,5	20
	0,31–0,4	15
	0,21–0,3	10
	0,11–0,2	5
	Do 0,10	0
T2	Posledních 5 let kladné	25
	Větší než horní kvartil	10
	Větší než medián	5
	Jinak	0
T3	2,01 a více	20
	1,51–2,0	15
	1,11–1,5	10
	0,51–1,1	5
	Do 0,50	0
	T4	Horní kvartil a více
Medián až horní kvartil		6
Dolní kvartil až medián		3
Dolní kvartil a méně		0
T5	Horní kvartil a více	10
	Medián až horní kvartil	6
	Dolní kvartil až medián	3
	Dolní kvartil a méně	0
T6	Horní kvartil a více	10
	Medián až horní kvartil	6
	Dolní kvartil až medián	3
	Dolní kvartil a méně	0

Zdroj: Vlastní zpracování

TABULKA 10: HODNOCENÍ TAMARIHO MODELU

Hodnota T1	Hodnocení
60 < T ≤ 100	Stabilní finanční situace podniku
30 ≤ T ≤ 60	Ani dobrá/ani špatná finanční situace podniku
0 ≤ T < 30	Špatná finanční situace podniku

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Růčková, 2021)

### 3.1.2.3 Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy

Soustava bilančních analýz je metoda vytvořená pro podmínky ekonomiky v České republice a byla sestavena finančním analytikem Rudolfem Douchou v 90. letech. Skládá se ze tří úrovní: Bilanční analýzy I., II. a III. (Vochozka a kol, 2021)

Bilanční analýza I. je soustava čtyř ukazatelů, ze kterých se skládá jeden celkový ukazatel. Nevýhoda této metody je, že je nevhodná pro srovnávání různých podniků nebo při rozhodování zásadních kroků, ale využívá se dobře při orientačním pohledu na finanční situaci v dané společnosti. Mezi ukazatele použité při výpočtu celkového ukazatele se řadí tyto: ukazatel stability, ukazatel likvidity, ukazatel aktivity a ukazatel rentability. (Růčková, 2021, str. 96-97, finanalysis, b.r.)

$$Stabilita S = \frac{vlastní\ kapitál}{stálá\ aktiva}$$

$$\text{Likvidita } L = \frac{\text{finanční majetek} + \text{kr. pohledávky}}{\text{stálá aktiva}}$$

$$\text{Aktivita } A = \frac{\text{výkony}}{2 * \text{celková pasiva}}$$

$$\text{Rentabilita } R = \frac{8 * \text{EAT}}{\text{vlastní kapitál}}$$

$$\text{Celkový ukazatel } C = \frac{2 * S + 4 * L + A + 5 * R}{12}$$

TABULKA 11: HODNOCENÍ BILANČNÍ ANALÝZY I.

Hodnota T1	Hodnocení
C > 1	Bonitní podnik
1 > C > 0,5	Ani dobrá/ani špatná finanční situace podniku
C > 0,5	Špatná finanční situace podniku

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Vochozky a kol, 2021)

Bilanční analýza II. se rozlišuje od bilanční analýzy I. především počtem poměrových ukazatelů, kdy místo čtyř základních ukazatelů používá 17, čtyři dílčí ukazatele a jeden celkový. Tyto ukazatele se hodnotí ve čtyřech směrech, kde v každém směru se nachází tři až pět ukazatelů. Využití více ukazatelů znamená spolehlivější a zároveň detailnější hodnocení podniku. Principem hodnocení této analýzy je, že čím vyšších hodnot dosahuje, tím lepší finanční stav společnost má. (Vochozka, 2021, finanalysis, b.r.)

Bilanční analýza III. je nadstavbou pro bilanční analýzu II., protože využívá ještě více ukazatelů a díky tomu je podrobnější a tím pádem poskytuje ještě detailnější a přesnější výsledky ohledně finančního zdraví podniku. Hlavním rozdílem mezi těmito dvěma bilančními analýzami je modifikace některých ukazatelů a fakt, že se využívá i pohyb finančních prostředků neboli cashflow. (Vochozka a kol, 2021)

### 3.1.2.4 Kralicekův quicktest

Kralicekův quicktest, v překladu rychlý test, byl vymyšlen v roce 1991 a analyzuje čtyři dané oblasti finanční analýzy, a to finanční část, rentabilní část, výnosovou část a likvidní část. Principem fungování tohoto testu je výpočet jednotlivých poměrových ukazatelů na základě výročních zpráv a následné přidělení známky na základě daných faktorů: kapitálová síla, zadlužení, výnosnost a finanční pozice. Mezi používané poměrové ukazatele se řadí např. kvóta vlastního kapitálu, doba splácení dluhu, rentabilita celkového kapitálu a cashflow podnikového výkonu v procentech. (Vochozka a kol, 2021)

Kvóta vlastního kapitálu nám sděluje sílu kapitálu daného podniku, jelikož není cílem pokrýt všechny náklady vlastním kapitálem, ale využít i cizího kapitálu, aby vznikla možnost využít tzv. daňového štítu a podnik byl v rovnováze. (Vochozka a kol, 2021, str. 200)

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu (v \%)} = \frac{\text{Vlastní jmění}}{\text{Bilanční součet}} * 100$$

Doba splácení dluhu vyjadřuje úroveň zadlužení podniku, schopnost podniku splácet své závazky, a jak rychle. Díky tomuto ukazateli také lze hodnotit finanční stabilitu podniku, jelikož včasné splácení svých závazků znamená finanční stabilitu a schopnost dosahovat kladných hospodářských výsledků v důsledku snižování cizích zdrojů. (Vochozka a kol, 2021, str. 200)

$$\text{Doba splácení dluhu} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{kr. fin. majetek}}{\text{Cash flow}}$$

Rentabilita celkového kapitálu vypovídá o úrovni výnosnosti podniku. V tomto případě, jak již bylo několikrát zmíněno, čím vyšší rentabilita, tím lépe. (Vochozka a kol, 2021, str. 200)

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu (v \%)} = \frac{EBIT}{\text{Bilanční součet}} * 100$$

Cashflow podnikového výkonu je ukazatelem finanční výkonnosti a analyzuje současnou výnosovou situaci daného podniku. (Vochozka a kol, 2021, str. 200)

$$\text{Cash flow podnikového výkonu (v \%)} = \frac{\text{Cash flow}}{\text{Tržby}} * 100$$

Celkové skóre Kralicekova quicktestu následně dostaneme výpočtem aritmetických průměrů z ukazatelů zahrnující finanční stabilitu, poté aritmetických průměrů z faktorů zahrnující výnosovou situaci a na základě daných výsledků a hodnotící tabulky, stanovíme celkovou finanční situaci v podniku. Tato tabulka je zobrazena níže. (Vochozka a kol, 2021)

OBRÁZEK 10: HODNOCENÍ KRALICEKOVA QUICKTESTU

Ukazatele	Stupnice hodnocení – známky				
	velmi dobrý – 1	dobry – 2	středně dobrý – 3	špatný – 4	ohrožení – 5
Kvóta vlastního kapitálu	> 30 %	> 20 %	> 10 %	< 10 %	< 0 %
Doba splácní dluhu	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
Finanční stabilita	<b>aritmetický průměr z kvóty vlastního kapitálu a doby splácní dluhu</b>				
Rentabilita celkového kapitálu	> 15 %	> 12 %	> 8 %	< 8 %	< 0 %
Cash-flow v % podnikového výkonu	> 10 %	> 8 %	> 5 %	< 5 %	< 0 %
Výnosová situace	<b>aritmetický průměr z rentability celkového kapitálu a Cash flow v % p. výkonu</b>				
<b>Celková hodnocení</b>	<b>aritmetický průměr všech čtyř poměrových ukazatelů</b>				

Zdroj: Vochozka a kol, 2021

### 3.1.3 Modely regrese a prognózování

Za dobré metody, které lze použít při provádění prediktivní finanční analýzy jsou považovány vyšší metody finanční analýzy, jež využívají matematicko-statistických nástrojů. Tyto nástroje vyžadují hlubší znalosti jak matematické statistiky, tak teoretické i praktické ekonomiky. Tyto metody se dělí na následující: (Růčková a Roubíčková, 2012)

- regresní modely,
- korelační analýza,
- statistické testy odlehlých dat,
- analýza rozptylu. (Kubíčková, 2015)

Nejdůležitější z těchto metod, kterou bude využita v praktické části, je regresní analýza, a proto je příhodné si tuto metodu vysvětlit. Jak v ekonomii, tak ve strojírenství se často setkáváme s otázkou, zda jeden nebo více faktorů ovlivňuje chování nějaké dané veličiny. K tomuto účelu slouží regresní analýza, která nám říká, zda tyto faktory ovlivňují sledovanou veličinu a zároveň nám sděluje, s jakou intenzitou tu veličinu ovlivňují. Další funkcí, kterou regresní analýza zastává, je tzv. predikce neboli odhad hodnoty sledované veličiny v nadcházejícím období. Rozdělení regresní funkce záleží na počtu

používaných veličin a lze je rozdělit na jednoduché nebo mnohonásobné a lineární či nelineární. (Budíková a kol, 2010)

### 3.1.3.1 Lineární regrese

Lineární regrese se používá za předpokladu, že mezi dvěma sledovanými veličinami X a Y existuje lineární vztah. Vysvětlovaná veličina Y je náhodná a její hodnoty před provedením experimentu neznáme a nemůžeme je ovlivnit, je vysvětlena veličinou X, která je plně pod kontrolou a její hodnoty jsou předem nastaveny nebo získány náhodným sledováním při měření hodnot veličiny Y. Důležitým faktorem, který si je potřeba určit, je, která z daných proměnných je závislá (vysvětlovaná) a která je nezávislá (vysvětlující). Po určení těchto vztahů veličin lze zapsat tento vztah funkcí přímky neboli: (Neubauer a kol, 2021, str. 276)

$$y = a * x + b$$

Kde

x = vysvětlující veličina

y = vysvětlovaná veličina

a, b = konstanty

Dalším krokem je určení korektních parametrů této funkce, protože se jsou často používány velká množství dat a tím pádem vzniká mnoho přímek a výsledky mohou být nepřehledné, proto je důležité zvolit správné parametry nejlépe určující vztah mezi danými veličinami. Metody, které se nejčastěji využívají pro určení těchto parametrů, jsou tzv. metoda nejmenší čtverců, kde se hledá reziduální součet čtverců a celkový součet čtverců. Výpočty těchto metod jsou následující: (Budíková a kol, 2010, str. 235-236)

$$S_e = \sum_{i=1}^n (y_i - (b + a * x_i))^2$$
$$S_t = \sum_{i=1}^n (y_i - \bar{y})^2$$

Kde

Se = reziduální součet čtverců

St = celkový součet čtverců

Po vypočtení reziduálního a celkového součtu čtverců je důležité vypočítat konstanty a a b, které se vypočtou za pomoci metod, jako jsou průměry, směrodatná odchylka a korelační koeficient daných datových souborů proměnných. Výpočet těchto konstant lze provést následovně: (Neubauer a kol, 2021, str. 265-267)

$$a = r_{xy} * \frac{S_y}{S_x}$$
$$b = \bar{y} - b_1 * \bar{x}$$

Kde

$\bar{y}$  = průměr vysvětlovaných veličin Y

$\bar{x}$  = průměr vysvětlujících veličin X

$S_x$  &  $S_y$  = směrodatné odchylky veličin X a Y

$r_{xy}$  = korelační koeficient veličin X a Y



Důležitým faktorem lineární regrese je také adekvátnost zvoleného modelu regrese. Zvolený regresní model je považován za adekvátní vzhledem k naměřeným hodnotám, tzn. že se rozptyl dat měření neliší nijak významně od rozptylu vzdáleností hodnot vypočtených z použitého regresního modelu od průměrných naměřených hodnot. Tento ukazatel se nazývá koeficient determinace  $R^2$  a nabývá hodnot od 0 do 1. Obecným pravidlem je, že čím vyšší tento koeficient je, tím větší adekvátnost použitého modelu je. (Budíková a kol, 2010, str. 254)

$$R^2 = 1 - \frac{S_e}{S_t}$$

### 3.1.3.2 Polynomiální regrese

Polynomiální regrese je metoda, která se používá v případě, že mezi danými veličinami v lineárním modelu existuje nelineární závislost. Obvykle tento model pracuje s jednou vysvětlující veličinou, která se objevuje v několika různých mocninách. Pravidlem, jež je důležité dodržovat při řešení tohoto druhu regrese, je, že by se měl volit vhodný stupeň polynomu, který je spíše nižší, jelikož polynomy vyšších stupňů mají tendenci být nepřesné, a tudíž nemají tak dobrou predikční schopnost. Tvar této regrese je následující: (Neubauer a kol, 2021, str. 278)

$$y = b + a_1 * x + a_2 * x^2 + \dots + a_n * x^n$$

# **PRAKTICKÁ ČÁST**

## 4 Představení

V této části se budeme zabývat hodnocením finančního zdraví malého rodinného podniku fungujícího v oblasti zdravotnictví v letech 2018 až 2023. K zhodnocení finančního zdraví bude využit výběr z ukazatelů, které jsou aplikovatelné a byly zmíněny dříve v teoretické části. Ukazatele, které budou použity k analýze finančního zdraví, jsou následující:

- analýza absolutních ukazatelů jako jsou horizontální a vertikální analýzy rozvah a výkazů zisku a ztrát a dodržování bilančních pravidel,
- analýza rozdílových a tokových ukazatelů zahrnující čistý pracovní kapitál a cashflow,
- analýza poměrových ukazatelů obsahující ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti,
- analýza souhrnných ukazatelů, která využije ukazatele IN05, Altmanova modelu, Tafflerova modelu a Kralicekova Quicktestu,
- predikční analýza.

Praktická část bude dále brát v potaz finanční zdraví podniku v době hospodářské konjunktury v letech 2018 až 2019, poté období, kdy svět čelil makroekonomickému šoku způsobenému pandemií COVID-19 v letech 2020 až 2021 a invazí Ruských armád na Ukrajinu v roce 2022 a období po těchto šocích v roce 2023. Nakonec se bude praktická část zabírat vypracováním ekonomického modelu, jež bude prognózovat vývoj finančního zdraví podniku do roku 2025 postavený na datech z minulých let. Na základě těchto analýz a predikce budou následně navržena doporučení pro podnik do budoucích let.

Hospodářskou konjunkturou se rozumí časový úsek, ve kterém nahrávají podmínky a okolnosti růstu ekonomik a hospodářství. Hlavními ukazateli poukazující na hospodářskou konjunkturu jsou rostoucí HDP, vyšší úroveň zaměstnanosti a rostoucí důchody. Jedná se o období, kdy se zvyšuje životní úroveň obyvatelstva, rozvíjí se průmysl a ekonomika se posouvá na vyšší úroveň, avšak tato období jsou velmi často následována hospodářskými krizemi, často způsobenými politickými či sociálními událostmi. (Pravec, 2019)

K hodnocení vývoje ekonomiky v České republice v letech 2018 až 2023 bude využito makroekonomických ukazatelů jako hrubý domácí produkt či inflace. Hrubý domácí produkt lze definovat jako celkovou hodnotu statků a služeb, vytvořených v daném období na území daného státu. Inflaci se rozumí opakovaný růst cen v ekonomice a oslabení reálné kupní síly v daném státě. Toto oslabení znamená, že na nákup stejného zboží vynaloží spotřebitel větší množství peněz. Vývoj hrubého domácího produktu, inflace za sledované období a predikované roky zobrazuje tabulka 12 níže. (ČSÚ, 2024, ČNB 2024)

TABULKA 12: VÝVOJ INFLACE A HDP

Ukazatel	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024 predikce	2025 predikce
Inflace v %	2,1	2,8	3,2	3,8	15,1	10,7	2,7	2,4
HDP v mld. Kč	5 148	5 304	5 013	5 191	5 313	5 296	5 368	5 505
změna HDP v %	3,2	3	-5,5	3,5	2,4	-0,3	1,4	2,6

Zdroj: Vlastní zpracování dle (MFČP, 2024)

Vývoj HDP zaznamenal za sledované období jak nárůsty, tak poklesy. V letech 2018 až 2019 HDP rostlo na hodnotu 5 304 mld. Kč, naznačující hospodářskou konjunkturu, avšak v následujícím roce 2020 byl zaznamenán propad o 5,5 % a i s mírným růstem v roce 2021 o 3,5 % se hodnota nevrátila na původní hodnotu z roku 2019. Tento pokles naznačuje pozastavení výkonnosti ekonomiky České republiky a nepříznivé podmínky. V roce 2022 však HDP opět vzrostlo o 2,4 % a již překonalo hodnotu z roku 2019, bohužel kvůli vysokému nárůstu inflace nelze říct, že by se jednalo o příznivé podmínky. Následující rok, tuto teorii potvrdil poklesem HDP o 0,3 % signalizující opět hospodářsky nepříznivé podmínky. Prognózaný růst HDP do nadcházejících roků 2024 a 2025 by měl signalizovat lepší ekonomické podmínky, jak kvůli růstu HDP, tak i snížení inflace a podnikům by se tedy mělo potenciálně lépe dařit.

Jak lze vyčíst z dat z tabulky 12, tak průměrná míra inflace za sledované období vzrostla z hodnoty 2,1 % v roce 2018 na 10,7 % v roce 2023. Tento růst znamená, že pro spotřebitele je stejné zboží a materiál relativně dražší a se zdražujícím se zbožím a materiály, lze předpokládat potenciální zdražení služeb společnosti, jež jej potřebují pro své fungování. Zdražující služby však znamenají zvýšení tržeb a příjmů.

Na základě dat k 10. 4. 2024 byla sestavena makroekonomická predikce, předpovídající vývoj inflace pro roky 2024 a 2025, která by měla být vzata v potaz při predikování finančního vývoje podniku. Na základě této predikce inflace, lze následně predikovat odhad tržeb společností, jež porostou v čase nejrychleji, o něco pomaleji poroste EBIT a celková aktiva.

## 5 Finanční analýza Body Solution Clinic, s.r.o.

Společnost, kterou budeme analyzovat při následující finanční analýze pomocí výběru z dříve zmíněných metod, se nazývá Body Solution Clinic, s. r. o. Tato analýza bude provedena pomocí informací a dat za období 2018 až 2023 a budou při ní využita data z účetních závěrek tohoto podniku.

### 5.1 Informace o podniku

Nejdříve si povíme něco o základních informacích podniku Body Solution Clinic, s.r.o. (výpis z obchodního rejstříku)

<b>Datum vzniku a zápisu:</b>	25. červenec 2018
<b>Obchodní firma:</b>	Body Solution Clinic, s.r.o.
<b>Sídlo:</b>	Darwinova 1470/14, Modřany, 143 00 Praha
<b>Předmět podnikání:</b>	- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona, - masérské, rekondiční a regenerační služby, - činnosti, při kterých je porušována integrita lidské kůže. (MS, c2024)

Společnost Body Solution Clinic, s. r. o. je rehabilitační klinikou, která se v posledních letech velmi rozrostla a podává jedny z nejlepších služeb v oblastech fyzioterapie, sportovní medicíny, jógy a posilování. Mezi tyto služby patří např. léčba pohybového aparátu, kde tým zdravotních profesionálů pomáhá vyřešit zranění a bolesti pohybového aparátu i za pomoci léčebných přístrojů, dále v oblasti sportovní medicíny lze podstoupit zátěžové EKG, spiroergometrii či laktátový test a najít silné a slabé stránky. V oblasti jógy a posilování je možné navštěvovat lekce jógy či kruhové cvičení, kde se využívá kompenzačních cvičení pod dohledem terapeutů. Body Solution Clinic, s. r. o. dále spolupracuje s několika profesionálními sportovními týmy a federacemi, kterým podávají své služby. (bodysolutionclinic.cz, c2024)

### 5.2 Analýza absolutních ukazatelů

V této kapitole budou zanalyzovány absolutní ukazatele, konkrétně budou použity metody horizontálních a vertikálních analýz rozvah, výkazu zisku a ztráty, a nakonec kontrola bilančních pravidel.

#### 5.2.1 Analýzy rozvahy

K těmto analýzám budou využity rozvahy z let 2018 až 2023. K provedení analýzy bude použita zkrácená verze rozvahy, kterou lze nalézt v tabulce 13, plná rozvaha bude uvedena v příloze 1.

TABULKA 13: ZKRÁCENÁ ROZVAHA ZA ROKY 2018-2023

<b>Rozvaha</b>						
	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Aktiva celkem	1026	2252	2761	3788	5500	9178
Stálá aktiva	128	1829	1583	2491	3491	6009

Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	10	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	128	1829	1573	2208	2426	3064
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	283	1065	2945
Oběžná aktiva	898	402	1152	1235	1879	3030
Zásoby	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky	0	0	11	11	0	0
Krátkodobé pohledávky	10	198	242	248	698	959
Peněžní prostředky	888	204	899	976	1181	2071
Časové rozlišení aktiv	0	21	26	62	130	139
Pasiva celkem	1026	2252	2761	3788	5500	9178
Vlastní kapitál	48	-348	336	887	1905	2807
Základní kapitál	200	200	200	200	200	200
VH minulých let	0	-152	-548	136	688	1705
VH běžného účetního období (+/-)	-152	-396	684	551	1017	902
Cizí zdroje	978	2600	2425	2895	3591	6371
Rezervy	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	739	2012	1728	2068	2469	4928
Krátkodobé závazky	239	588	692	827	1122	1443
Bankovní úvěry a výpomoci	574	1457	1289	1479	1880	4509
Časové rozlišení pasiv	0	0	5	6	4	0

Zdroj: Vlastní zpracování dle (MS, c2024)

### 5.2.1.1 Horizontální analýza rozvahy

V rámci této části budou využity absolutní a relativní změny jednotlivých položek aktiv a pasiv. Horizontální analýzu aktiv lze nalézt v tabulce 14 a je také zobrazena v grafech 1 a 2. Data horizontální analýzy pasiv jsou k nalezení v tabulce 15 a jejich interpretace v grafech 3 a 4.

TABULKA 14: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV

Horizontální analýza aktiv	2018– 2019	2019– 2020	2020– 2021	2021– 2022	2022– 2023
	Absolutní změna				
AKTIVA CELKEM	1 226	509	1 027	1 712	3 678
Stálá aktiva	1 701	-246	908	1 000	2 518
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	10	-10	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	1 701	-256	635	218	638
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	283	782	1 880

Oběžná aktiva	-496	750	83	645	1 150
Zásoby	0	0	0	0	0
Peněžní oběžná aktiva	-496	750	83	645	1 150
Dlouhodobé pohledávky	0	11	0	-11	0
Krátkodobé pohledávky	188	44	6	450	261
Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky	-684	695	77	206	889
Časové rozlišení aktiv	21	5	36	67	10
<b>Relativní změna</b>					
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>119 %</b>	<b>23 %</b>	<b>37 %</b>	<b>45 %</b>	<b>67 %</b>
<b>Stálá aktiva</b>	<b>1329 %</b>	<b>-13 %</b>	<b>57 %</b>	<b>40 %</b>	<b>72 %</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0 %	0 %	-100 %	0 %	0 %
Dlouhodobý hmotný majetek	1329 %	-14 %	40 %	10 %	26 %
Dlouhodobý finanční majetek	0 %	0 %	0 %	276 %	177 %
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>-55 %</b>	<b>187 %</b>	<b>7 %</b>	<b>52 %</b>	<b>61 %</b>
Zásoby	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Peněžní oběžná aktiva	1803 %	363 %	11 %	103 %	113 %
Dlouhodobé pohledávky	0 %	0 %	0 %	-100 %	0 %
Krátkodobé pohledávky	1880 %	22 %	2 %	181 %	37 %
Krátkodobý finanční majetek	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Peněžní prostředky	-77 %	341 %	9 %	21 %	75 %
Časové rozlišení aktiv	0 %	24 %	138 %	108 %	8 %

Zdroj: Vlastní zpracování

Celková aktiva mají ve sledovaném období rostoucí tendenci, kdy se meziročně zvýšila o více než 20 %. Nejvyšší meziroční vzrůst zaznamenal podnik v roce 2019, kdy celková aktiva zaznamenala navýšení o 119 %, absolutně o 1,7 mil. Kč. Ve sledovaném období se celková aktiva zvýšila o absolutní hodnotu 8,15 mil. Kč nebo 794,5 %. Tento růst je skoro devítinásobný, což je velmi vysoké tempo růstu na startupovou společnost, a tudíž lze usuzovat, že podnik, bude svá aktiva nadále zvyšovat i v nadcházejících obdobích.

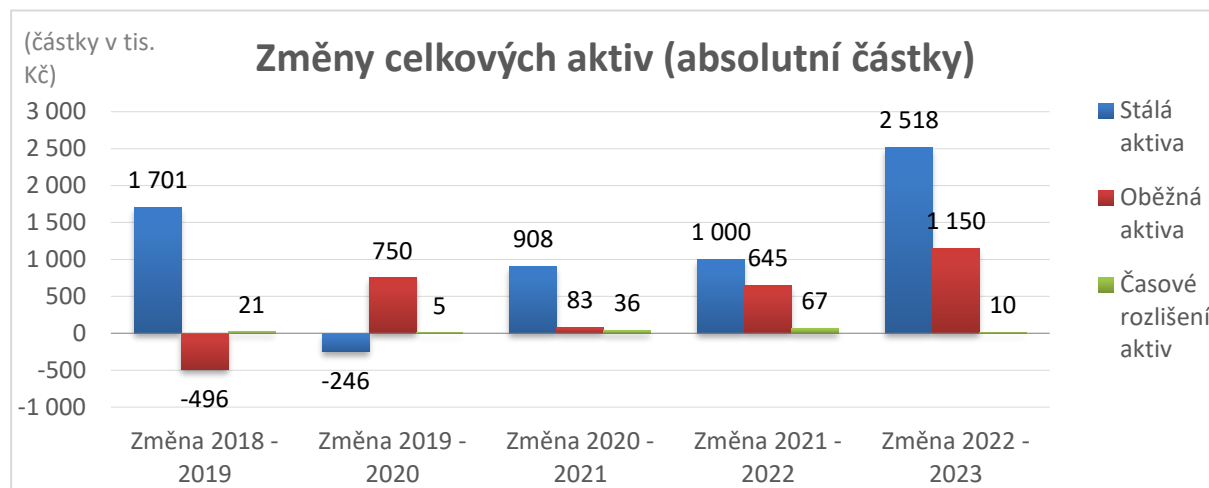
Stála aktiva se meziročně taktéž zvyšovala. Největší vliv na tento nárůst měl dlouhodobý hmotný majetek, který se v roce 2019 navýšil o 1329 %, absolutně 1,7 mil. Kč a pokračoval v tomto růstu i v následujících obdobích. Další výrazný vliv na růst stálých aktiv měl dlouhodobý finanční majetek, který se meziročně v letech 2021 až 2023 navýšil o celkových 1,8 mil. Kč.

Oběžná aktiva měla podobný vývoj a ve sledovaném období zaznamenala rostoucí trend, kdy se meziročně zvedla z 898 tis. Kč. na 3 mil. Kč. Výjimkou byl rok 2019, kdy oběžná aktiva klesla o 55 %, absolutně 496 tis. Kč. Nejvyšší růst zaznamenala oběžná aktiva v roce 2020, kdy se zvedla o 187 %, absolutně 750 tis. Kč. Nejvýznamnější položkou, která měla vliv na tento meziroční růst v letech 2018 až 2023 měly především peněžní prostředky a poté krátkodobé pohledávky. Peněžní prostředky

vzrostly ve sledovaném období z 888 tis. Kč na 3,03 mil. Kč, konkrétně o 337 %. Společnost také začala mít více krátkodobých pohledávek, které se zvýšily z 10 tis. Kč v roce 2018 na 959 tis. Kč.

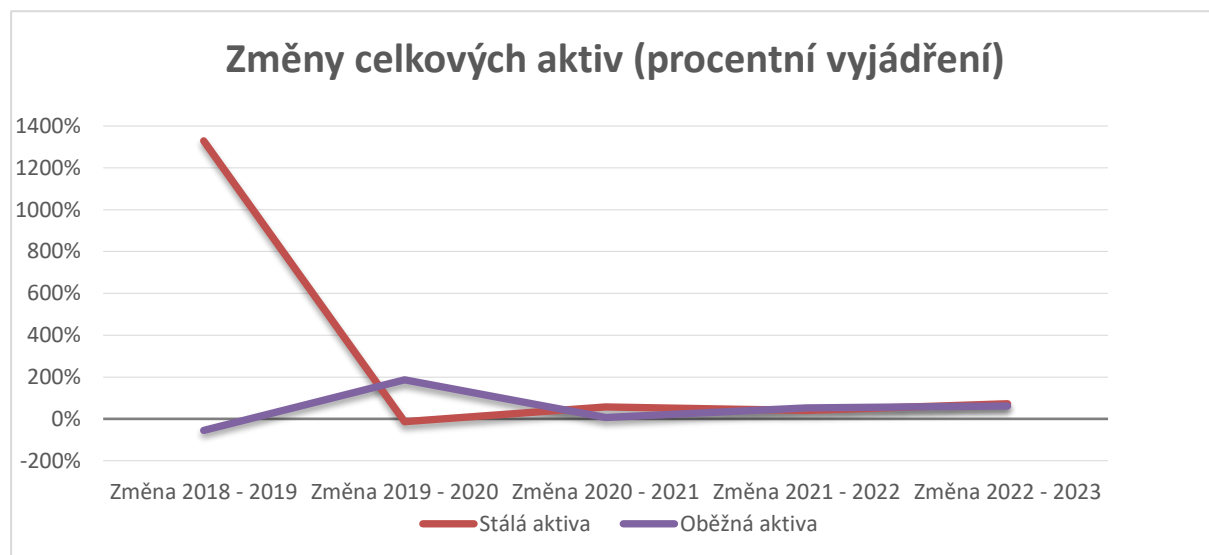
Časové rozlišení aktiv lze považovat v případě této společnosti za zanedbatelné, jelikož se jednalo především o náklady příštích období a příjmy příštích období. V období prosince mývá často Body Solution Clinic větší období volna pro zaměstnance, a proto je tato položka méně významná než ostatní a nedosahuje, tak velkých hodnot. Tato položka měla sledovaném období rostoucí tendenci a z 0 Kč v roce 2018 se vyšplhala až na 139 tis. Kč v roce 2023, ale v porovnání s ostatními položkami se jedná o zanedbatelnou částku.

GRAF 1: ZMĚNA AKTIV V ABSOLUTNÍCH ČÁSTKÁCH



Zdroj: Vlastní zpracování

GRAF 2: PROCENTNÍ ZMĚNA AKTIV



Zdroj: Vlastní zpracování

TABULKA 15: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV

Horizontální analýza pasiv	2018–2019	2019–2020	2020–2021	2021–2022	2022–2023
	Absolutní změna				
PASIVA CELKEM	1 226	509	1 027	1 712	3 678



Vlastní kapitál	-396	684	551	1 018	902
Základní kapitál	200	200	200	200	200
Výsledek hospodaření minulých let	-152	-396	684	552	1 017
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-244	1 080	-133	466	-115
Cizí zdroje	1 622	-180	475	696	2 780
Rezervy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	1 273	-284	340	411	2 449
Krátkodobé závazky	349	104	135	285	331
Časové rozlišení pasiv	0	5	1	-2	-4
	Relativní změna				
PASIVA CELKEM	119 %	23 %	37 %	45 %	67 %
Vlastní kapitál	-825 %	197 %	164 %	115 %	47 %
Základní kapitál	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Výsledek hospodaření minulých let	-	-261 %	125 %	406 %	148 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-161 %	273 %	-19 %	85 %	-11 %
Cizí zdroje	166 %	-7 %	20 %	24 %	77 %
Rezervy	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Dlouhodobé závazky	172 %	-14 %	20 %	20 %	99 %
Krátkodobé závazky	146 %	18 %	20 %	34 %	30 %
Časové rozlišení pasiv	0 %	0 %	20 %	-33 %	-100 %

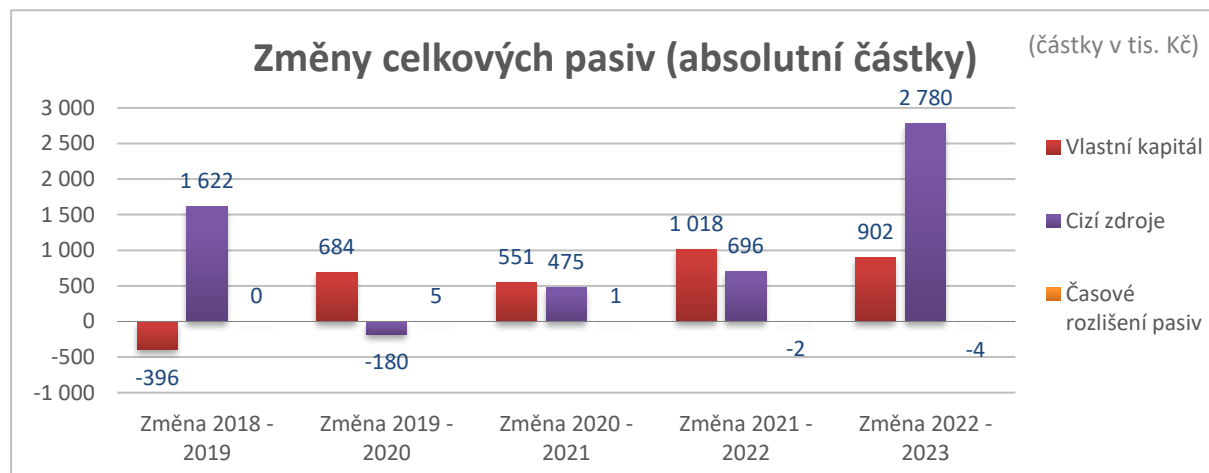
Zdroj: Vlastní zpracování

Jelikož se zvýšila celková aktiva, tak se zpravidla musely zvýšit i celková pasiva, tedy zdroje jejich krytí, která vzrostla ve sledovaném období 2018 až 2023 o 794,5 %, konkrétně 8,15 mil. Kč. Tento nárůst byl především způsoben markantním zvýšením cizích zdrojů, které se zvedly z hodnoty 978 tis. Kč v roce 2018 na 6,37 mil. Kč. v roce 2023. Jedná se o nárůst v absolutní hodnotě o 5,39 mil. Kč nebo 267 %. Další velký vliv na růst pasiv mělo navýšení vlastního kapitálu z 48 tis. Kč v roce 2018 na 2,8 mil. Kč v roce 2023, tj. zvýšení o 5747 % nebo 2,75 mil. Kč. Rezervy není potřeba zmiňovat, jelikož v průběhu let zůstaly na stejné hodnotě 0 Kč. Podobně na tom bylo časové rozlišení pasiv, které lze považovat za zanedbatelné, jelikož nabývalo pouze malý fragment celkové části pasiv a byly téměř nulové. Tyto změny jasně následují trend změn v aktivech a vývoj meziročního obrátu podniku.

Nejvýznamnější položkou, která způsobila nárůst v cizích zdrojích, byly dlouhodobé závazky. Podnik celkově zvýšil své dlouhodobé závazky v letech 2018 až 2023 o 4,18 mil. Kč, respektive 566 % a z toho byl zaznamenán největší růst především v závazcích k úvěrovým institucím, jež se navýšily ve sledovaném období z 574 tis. Kč na 4,5 mil. Kč nebo o 685 %. Nárůst těchto úvěrů od bankovních institucí byl způsoben především kvůli potřebě financování drahých medicínských přístrojů a v roce 2023, kdy byl zaznamenán největší růst, podnik expandoval s další pobočkou, jež mu otevřela nový tržní segment. Menší vliv měly krátkodobé závazky, které ač měly rostoucí tendenci, nerostly tak intenzivně jako závazky dlouhodobé. Krátkodobé závazky rostly především z důvodu rozšiřování služeb podniku a s tím spojené zaměstnávání nových zaměstnanců, jež způsobily navýšení o 676 tis. Kč ve sledovaném období. Podnik také více spolupracoval s jinými společnostmi, a tudíž se také zvýšily krátkodobé závazky z obchodních vztahů z 39 tis. Kč v roce 2018 na 517 tis. Kč.

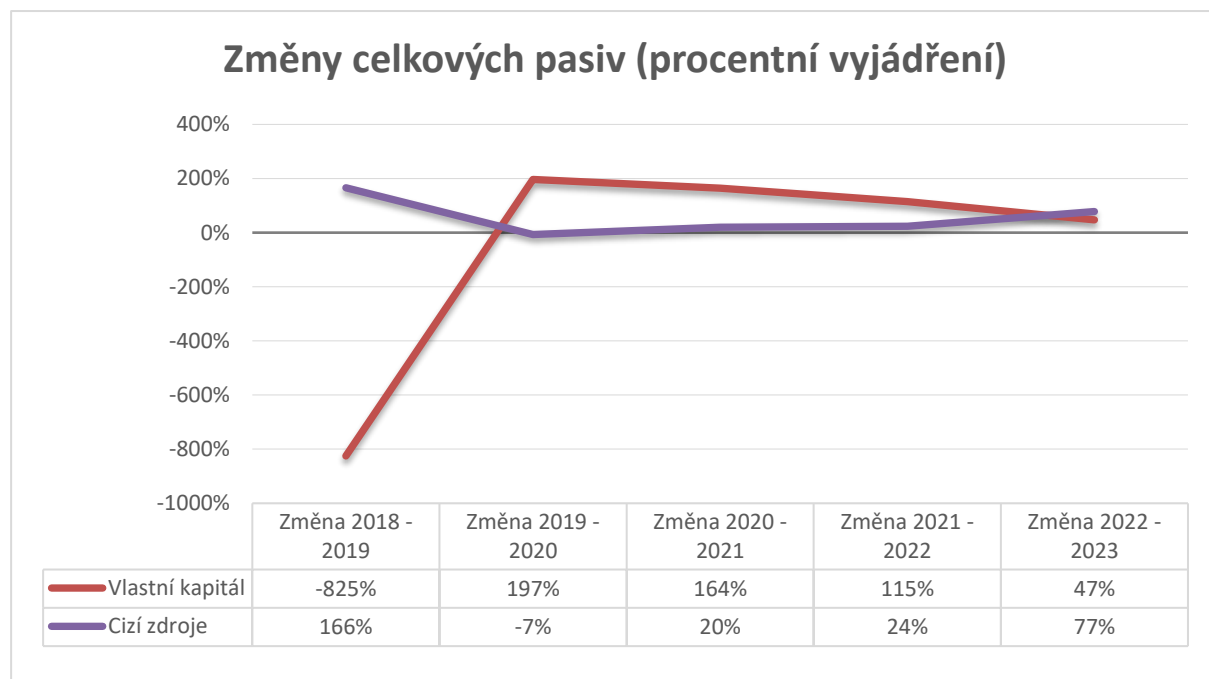
V případě vlastního kapitálu měly největší vliv výsledky hospodaření, jak běžného účetního období, tak minulých let. Základní kapitál se v průběhu sledovaného období neměnil a zůstal na konstantní hodnotě 200 tis. Kč. Největší změnu zažil výsledek hospodaření minulý let, který se z nulové hodnoty v roce 2018, kdy společnost započala svou činnost a následné ztráty v dalších letech 2019 a 2020 zvedl na 1,7 mil. Kč v roce 2023. V těsném závěsu byl výsledek hospodaření běžného účetního období, který zažil růst ze ztráty 152 tis. Kč na výnos 902 tis. Kč ve sledovaném období. Nejvyšší růst hodnoty v tomto případě nastal v roce 2022, kdy podnik dosáhl hodnoty 1,017 mil. Kč, což bylo přesně o 85 % více než roce 2021. Je důležité také zmínit změnu trendu ztrát v zisk v roce 2020, kdy Body Solution Clinic získalo o 273 % více než v roce 2019, konkrétně částku 1,080 mil. Kč.

GRAF 3: ZMĚNA PASIV V ABSOLUTNÍCH ČÁSTKÁCH



Zdroj: Vlastní zpracování

GRAF 4: PROCENTNÍ ZMĚNA PASIV



Zdroj: Vlastní zpracování

### 5.2.1.2 Vertikální analýza rozvahy

V této kapitole bude provedena vertikální analýza jednotlivých položek rozvahy, kdy bude vyjádřeno jejich procentuální zastoupení na celkové bilanční sumě. Vertikální analýza aktiv je sestavena v tabulce 16 a zobrazena na grafu 5. Vertikální analýzu pasiv pak lze nalézt v tabulce 17 a její grafické zobrazení v grafu 6.

TABULKA 16: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV

Vertikální analýza aktiv	2018	2019	2020	2021	2022	2023
	%	%	%	%	%	%
AKTIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Stálá aktiva	12 %	81 %	57 %	66 %	63 %	65 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0 %	0 %	1 %	0 %	0 %	0 %
Dlouhodobý hmotný majetek	100 %	100 %	99 %	89 %	69 %	51 %
Dlouhodobý finanční majetek	0 %	0 %	0 %	11 %	31 %	49 %
Oběžná aktiva	88 %	18 %	42 %	33 %	34 %	33 %
Zásoby	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Dlouhodobé pohledávky	0 %	0 %	1 %	1 %	0 %	0 %
Krátkodobé pohledávky	1 %	49 %	21 %	20 %	37 %	32 %
Krátkodobý finanční majetek	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Peněžní prostředky	99 %	51 %	78 %	79 %	63 %	68 %
Časové rozlišení aktiv	0 %	1 %	1 %	2 %	2 %	2 %

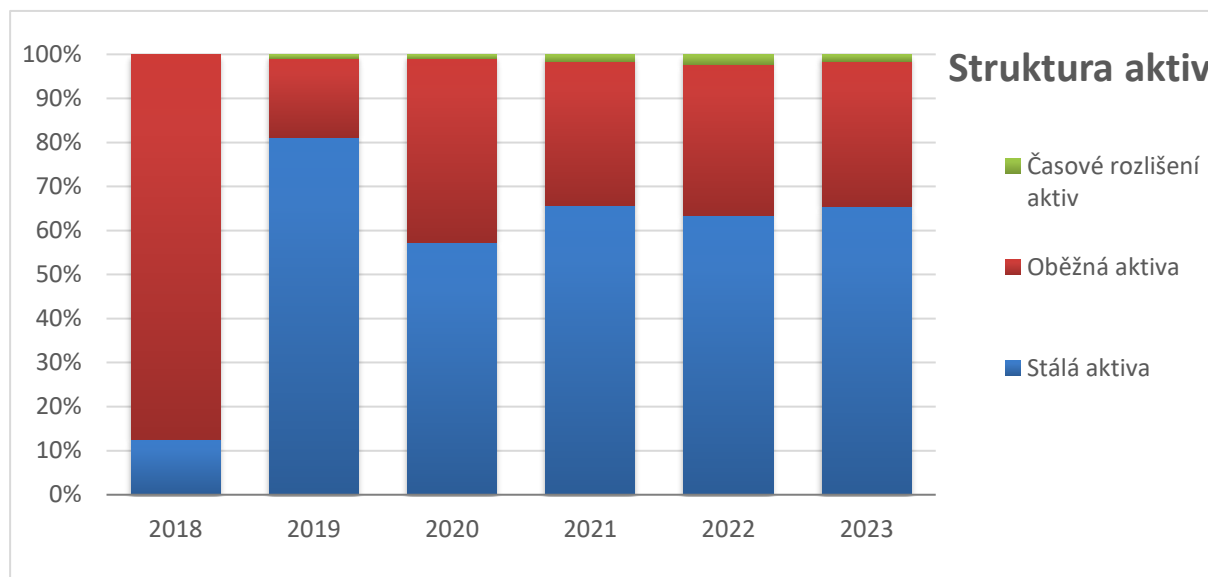
Zdroj: Vlastní zpracování

Jak bylo již zmíněno v představení společnosti, tak hlavní podnikatelskou činností Body Solution Clinic je poskytování rehabilitačních služeb, které často využívají drahých zdravotnických přístrojů, a proto v průběhu sledovaného období tvoří hlavní část aktiv stálá aktiva. Stálá aktiva reprezentovala během sledovaného období kolem 60% struktury aktiv. Výjimkami byly první dva roky provozu společnosti, kdy podnik v roce 2018 nabýval pouze 12 % stálých aktiv z celkové sumy a v následujícím roce 2019 se tento poměr obrátil v 81 % stálých aktiv. Tyto výchyly bylo možné očekávat, jelikož se jednalo o první dva provozní roky a podnik potřeboval operovat s oběžnými aktivy, aby byl schopen funkčnosti a získal prostředky na nákup stálých aktiv v nadcházejícím roce. Největší položkou stálých aktiva v letech 2018 až 2020 byl dlouhodobý hmotný majetek, který tvořil 99-100 % struktury stálých aktiv a poté tento poměr začal klesat postupně v letech 2021–2023 až na hodnotu 51 %, protože podnik začal nabývat dlouhodobého finančního majetku, jež v roce 2023 tvořil 49 % stálých aktiv.

Druhou významnou položkou, tvořící celková aktiva společnosti jsou oběžná aktiva. Oběžná aktiva tvořily v průběhu sledovaného období 33–42 % struktury aktiv s výjimkou let 2018 a 2019, kdy nabývali 88 % a 18 %, a to ze stejného důvodu, který byl již vysvětlen u stálých aktiv. Podnik Body Solution Clinic ve své struktuře oběžných aktiv vůbec nevyužíval zásob a krátkodobého finančního majetku, jež oba tvořily 0 % struktury v průběhu let a hlavními položkami tvořící oběžná aktiva byly krátkodobé pohledávky, a především peněžní prostředky. Krátkodobé pohledávky tvořily menší část oběžných aktiv, a to v rozmezí 20-49 % mezi lety 2018–2023 s výjimkou roku 2018, kdy nabývaly hodnoty 1 %, protože podnik v této době teprve započal svou činnost. Většina aktiv se tedy primárně skládala z peněžních prostředků, které neklesly pod 50 % oběžných aktiv po celou sledovanou dobu, kdy nejnižší sledovaná hodnota byla 51 % a nejvyšší v roce 2018, a to 99 %. Tento trend se však při podávání rehabilitačních služeb dá očekávat, jelikož podnik inkasuje peněžní prostředky při většině obslužených zákazníků.

Časové rozlišení aktiv tvořilo pouze 1-2 % celkových aktiv, a tudíž ho lze považovat za méně významnou položku a není třeba ho rozebírat.

GRAF 5: STRUKTURA AKTIV



Zdroj: Vlastní zpracování

TABULKA 17: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV

Vertikální analýza pasiv	2018	2019	2020	2021	2022	2023
	%	%	%	%	%	%
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>
Vlastní kapitál	4,7 %	-15,5 %	12,2 %	23,4 %	34,6 %	30,6 %
Základní kapitál	19,5 %	8,9 %	7,2 %	5,3 %	3,6 %	2,2 %
Ážio a kapitálové fondy	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Fondy ze zisku	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	0 %	-6,7 %	-19,8 %	3,6 %	12,5 %	18,6 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-14,8 %	-17,6 %	24,8 %	14,5 %	18,5 %	9,8 %
Cizí zdroje	95,3 %	115,5 %	87,6 %	76,4 %	65,3 %	69,4 %
Rezervy	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Dlouhodobé závazky	72,0 %	89,3 %	62,6 %	54,6 %	45,1 %	53,7 %
Krátkodobé závazky	23,3 %	26,1 %	25,1 %	21,8 %	20,2 %	15,7 %
Časové rozlišení pasiv	0,0 %	0,0 %	0,2 %	0,2 %	0,1 %	0,0 %

Zdroj: Vlastní zpracování

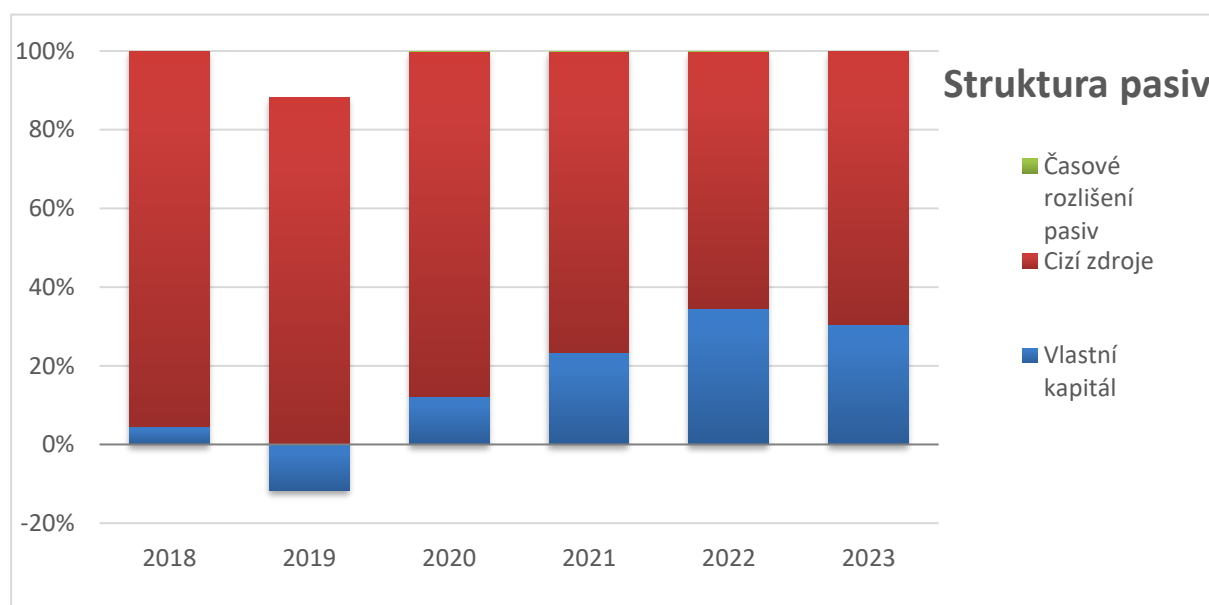
Jelikož je podniková struktura aktiv primárně tvořena ze stálých aktiv, které je potřeba nějakým způsobem financovat, tak je hlavní položkou pasiv cizí zdroje. Ve sledovaném období cizí zdroje tvořily 65,3-115,5 % celkových pasiv a nejvyšších hodnot dosahovaly v letech 2018–2020, kdy tvořily 95,3 %, 115,5 % a 87,6 % celkové struktury pasiv. V následujících letech se tento poměr začal měnit a klesat a v letech 2021, 2022 a 2023 cizí zdroje klesly na hodnoty 76,4 %, 65,3 % a 69,4 %. Je důležité zmínit, že podnik ve svých prvních dvou letech využíval hodně cizích zdrojů k financování svého fungování, ale byl schopen se s tímto zatížením vypořádat a snížit tento poměr na celkem rozumné hodnoty. Největší podíl na cizích zdrojích měly dlouhodobé závazky, jež tvořily mezi 45,1-89,3 % a byly tvořeny především

z bankovních úvěrů, které v průběhu let tvořily majoritu dlouhodobých závazků. Druhou položkou, která tvořila strukturu cizích zdrojů, byly krátkodobé závazky, jež nabývaly 15,7-26,1 % cizích zdrojů.

Druhou hlavní položkou, kterou lze najít ve významném zastoupení v celkových pasivech je vlastní kapitál, který tvořil ve sledovaném období 4,7-34,6 %. Výjimkou byl rok 2019, kdy vlastní kapitál nabýval záporných hodnot, a tudíž se i ve struktuře pasiv dostal do záporných hodnot, konkrétně -15,5 %. Tyto ztráty se tudíž promítly do cizích zdrojů, které musely zastoupit tyto ztráty. Vlastní kapitál měl rostoucí tendenci, až na výjimku v roce 2019, kdy meziročně rostl na 12,2 % v roce 2020, 23,4 % v roce 2021, 34,6 % v roce 2022 a 30,6 % v roce 2023, kdy se zvýšila hodnota cizích zdrojů, a tudíž poklesla hodnota vlastních zdrojů. Největší vliv na tuto položku měly výsledky hospodaření minulých let a běžného účetního období, které měly meziročně rostoucí tendenci, začínající ve ztrátách a postupně začaly tvořit zisk a vlastní kapitál.

Časové rozlišení pasiv není třeba rozebírat, jelikož tvořily minimální procento struktury pasiv kolem 0-0,2 % a tuto hodnotu lze považovat za nevýznamnou.

GRAF 6: STRUKTURA PASIV



Zdroj: Vlastní zpracování

## 5.2.2 Analýza zisku a ztráty

V této kapitole proběhne další horizontální a vertikální analýza účetních výkazů, a to konkrétně analýza výkazu zisku a ztráty. K této analýze bude využito výkazů zisku a ztráty za léta 2018 až 2023, avšak pro potřeby této analýzy bude postačovat pouze zkrácená verze těchto výkazů zobrazena v tabulce 18. Plný rozsah těchto výkazů lze nalézt v příloze 2.

TABULKA 18: ZKRÁCENÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA ROKY 2018-2023

<b>Analýza výkazu zisku a ztráty</b>						
	2018	2019	2020	2021	2022	2023
-						
Tržby z prodeje výrobků a služeb	1185	3933	6353	8668	11580	14279
Tržby za prodej zboží	32	68	13	0	0	0
Výkonová spotřeba	495	1853	2589	3651	4723	6593

Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	0	0	0	0	0	0
Aktivace (-)	0	0	0	0	0	0
Osobní náklady	840	2288	2615	3511	4474	5069
Úpravy hodnot v provozní oblasti	0	126	271	284	354	512
Ostatní provozní výnosy	0	0	135	20	16	4
Ostatní provozní náklady	9	17	149	377	549	844
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-127	-283	877	865	1496	1265
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	0	0	0	0	0	0
Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0	0	0
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	0	0	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady	20	90	107	99	113	203
Ostatní finanční výnosy	0	0	3	0	2	0
Ostatní finanční náklady	5	23	44	75	118	160
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-25	-113	-148	-174	-229	-363
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-152	-396	729	691	1267	902
Daň z příjmů	0	0	45	140	250	0
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	-152	-396	684	551	1017	902
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-152	-396	684	551	1017	902
Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII:	1217	4001	6504	8688	11598	14283

Zdroj: Vlastní zpracování dle (MS, c2024)

### 5.2.2.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V této části analýzy bude využito absolutních a relativních změn jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty. Tyto změny lze nalézt v tabulce 19. V této části je také provedena analýza jednotlivých hospodářských výsledků společnosti a ty jsou k nalezení v tabulce 20 a zobrazeny v grafu 7.

TABULKA 19: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY

Horizontální analýza	Změna 2019	Změna 2020	Změna 2021	Změna 2022	Změna 2023
	Absolutní				
Tržby z prodeje výrobků a služeb	2748	2420	2315	2912	2699
Tržby za prodej zboží	36	-55	-13	0	0
Výkonová spotřeba	1358	736	1062	1072	1870
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	0	0	0	0	0
Aktivace (-)	0	0	0	0	0
Osobní náklady	1448	327	896	963	595

Úpravy hodnot v provozní oblasti	126	145	13	70	158
Ostatní provozní výnosy	0	135	-115	-4	-12
Ostatní provozní náklady	8	132	228	172	295
<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>-156</b>	<b>1160</b>	<b>-12</b>	<b>631</b>	<b>-231</b>
Nákladové úroky a podobné náklady	70	17	-8	14	90
Ostatní finanční výnosy	0	3	-3	2	-2
Ostatní finanční náklady	18	21	31	43	42
<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>-88</b>	<b>-35</b>	<b>-26</b>	<b>-55</b>	<b>-134</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>-244</b>	<b>1125</b>	<b>-38</b>	<b>576</b>	<b>-365</b>
Daň z příjmů	0	45	95	110	-250
<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	<b>-244</b>	<b>1080</b>	<b>-133</b>	<b>466</b>	<b>-115</b>
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>-244</b>	<b>1080</b>	<b>-133</b>	<b>466</b>	<b>-115</b>
<b>Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII:</b>	<b>2784</b>	<b>2503</b>	<b>2184</b>	<b>2910</b>	<b>2685</b>
<b>Relativní</b>					
Tržby z prodeje výrobků a služeb	<b>232 %</b>	<b>62 %</b>	<b>36 %</b>	<b>34 %</b>	<b>23 %</b>
Tržby za prodej zboží	<b>113 %</b>	<b>-81 %</b>	<b>-100 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>
Výkonová spotřeba	274 %	40 %	41 %	29 %	40 %
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Aktivace (-)	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Osobní náklady	172 %	14 %	34 %	27 %	13 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	0 %	115 %	5 %	25 %	45 %
Ostatní provozní výnosy	0 %	0 %	-85 %	-20 %	-75 %
Ostatní provozní náklady	89 %	776 %	153 %	46 %	54 %
<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>123 %</b>	<b>410 %</b>	<b>-1 %</b>	<b>73 %</b>	<b>-15 %</b>
Nákladové úroky a podobné náklady	350 %	19 %	-7 %	14 %	80 %
Ostatní finanční výnosy	0 %	0 %	-100 %	0 %	-100 %
Ostatní finanční náklady	360 %	91 %	70 %	57 %	36 %
<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>352 %</b>	<b>31 %</b>	<b>18 %</b>	<b>32 %</b>	<b>59 %</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>161 %</b>	<b>-284 %</b>	<b>-5 %</b>	<b>83 %</b>	<b>-29 %</b>
Daň z příjmů	0 %	0 %	211 %	79 %	-100 %
<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	<b>161 %</b>	<b>-273 %</b>	<b>-19 %</b>	<b>85 %</b>	<b>-11 %</b>
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>161 %</b>	<b>-273 %</b>	<b>-19 %</b>	<b>85 %</b>	<b>-11 %</b>
<b>Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII:</b>	<b>229 %</b>	<b>63 %</b>	<b>34 %</b>	<b>33 %</b>	<b>23 %</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

Jak lze vyčíst z tabulky 19, tak tržby podniku meziročně stoupají., kdy za sledované období vzrostly o 13,09 mil. Kč nebo 1104 %. Toto rapidní tempo růstu tržeb pouze dokazuje, že o služby poskytované společností je velký zájem, avšak podnik by si měl dát pozor, jelikož toto tempo meziročně slábne a podnik by se měl zaměřit na jeho udržení.

S rostoucími tržbami a rozšiřováním svých služeb se logicky také zvyšovala výkonová spotřeba, jež vzrostla celkem o 6,09 mil. Kč nebo 1231 %. S rozšiřováním svých služeb, podnik také musel nabírat nové zaměstnance a s tím samozřejmě rostly i osobní náklady, které vzrostly z 840 tis. Kč v roce 2018 na 5,06 mil. Kč. Důležité je také zmínit, že podniku se meziročně zvyšovaly stálá aktiva a společnost

začala tyto nově nabytá dlouhodobá aktiva odepisovat, zvyšující úpravy hodnot v provozní oblasti o 512 tis. Kč. Další položkou, která zaznamenala značný růst, byly ostatní provozní náklady, které se zvedly meziročně o 835 tis. Kč nebo o 9277 %.

Podnik Body Solution Clinic, překonal své problémy v prvních dvou letech svého fungování a začal tvořit zisk a prosperovat v roce 2020, kdy navýšil svůj provozní výsledek hospodaření o 1,16 mil. Kč / 410 % oproti předchozímu roku. Po tomto roku tato hodnota opět lehce klesla, ale ne nijak významně a následně opět vyrostla na 1,496 mil. Kč a ke konci sledovaného období hodnota opět klesla o 15 % na 1,265 mil. Kč, avšak tento pokles byl způsoben větší investicí podniku, a ne problémem kapacity, a proto by se podnik měl v budoucnu soustředit na zlepšení této položky.

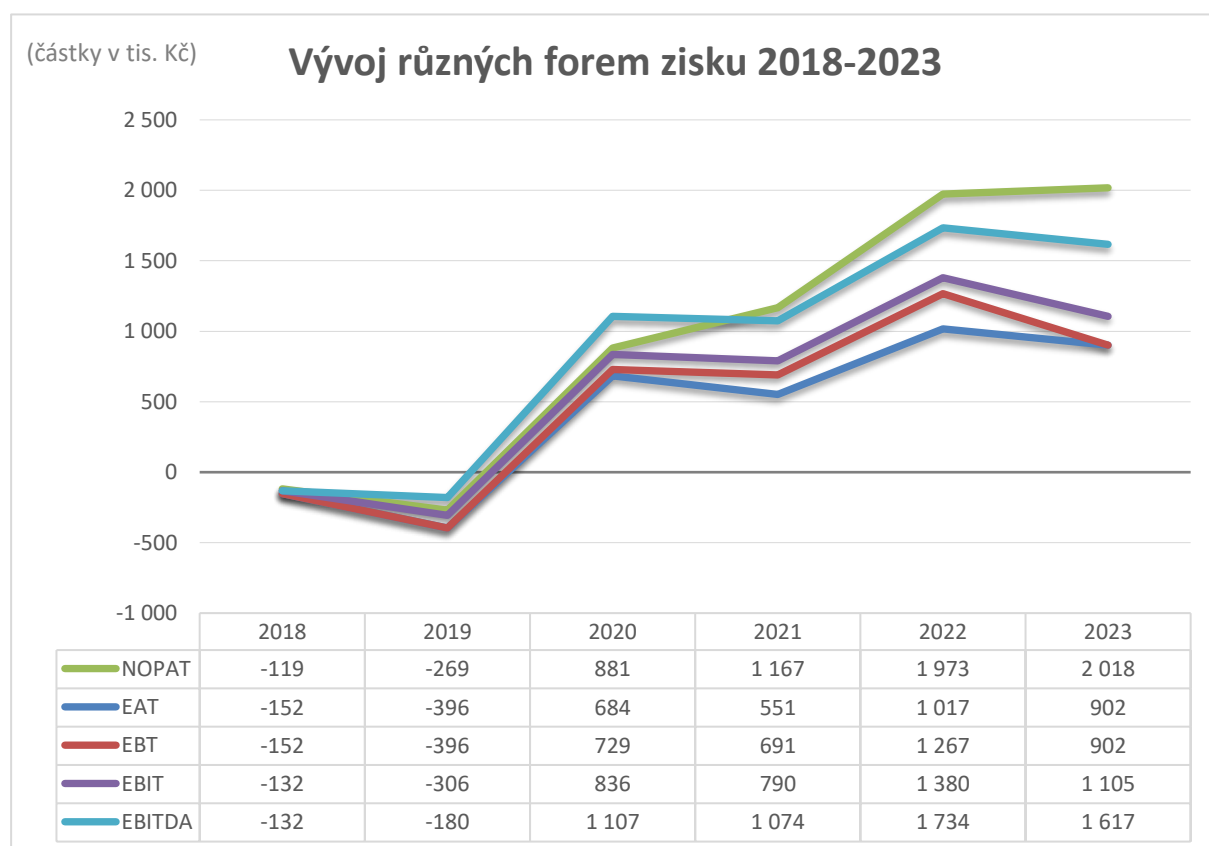
Jednotlivé vývoje hospodářských výsledků jsou zobrazeny níže v tabulce 20 a lze z nich vypočítat, že čistý zisk (EAT) se za sledované období zvedl ze ztráty 152 tis. Kč na zisk 902 tis. Kč, což je nárůst o 693,4 %. Tento růst zisku je nižší než tempo tržeb, což poukazuje na vyšší nákladovost provozu podniku a nižší rentabilitu tržeb.

TABULKA 20: VÝVOJ JEDNOTLIVÝCH DRUHŮ ZISKU

Tržby	2018	2019	2020	2021	2022	2023
EAT (Earnings After Taxes)	-152	-396	684	551	1 017	902
EBT (Earnings Before Taxes)	-152	-396	729	691	1 267	902
EBIT (Earning Before Interests and Taxes)	-132	-306	836	790	1 380	1 105
EBITDA (EBIT, Depreciation and Amortization)	-132	-180	1 107	1 074	1 734	1 617
NOPAT (Net operating profit after taxes)	-103	-229	710	701	1 212	1 025

Zdroj: Vlastní zpracování

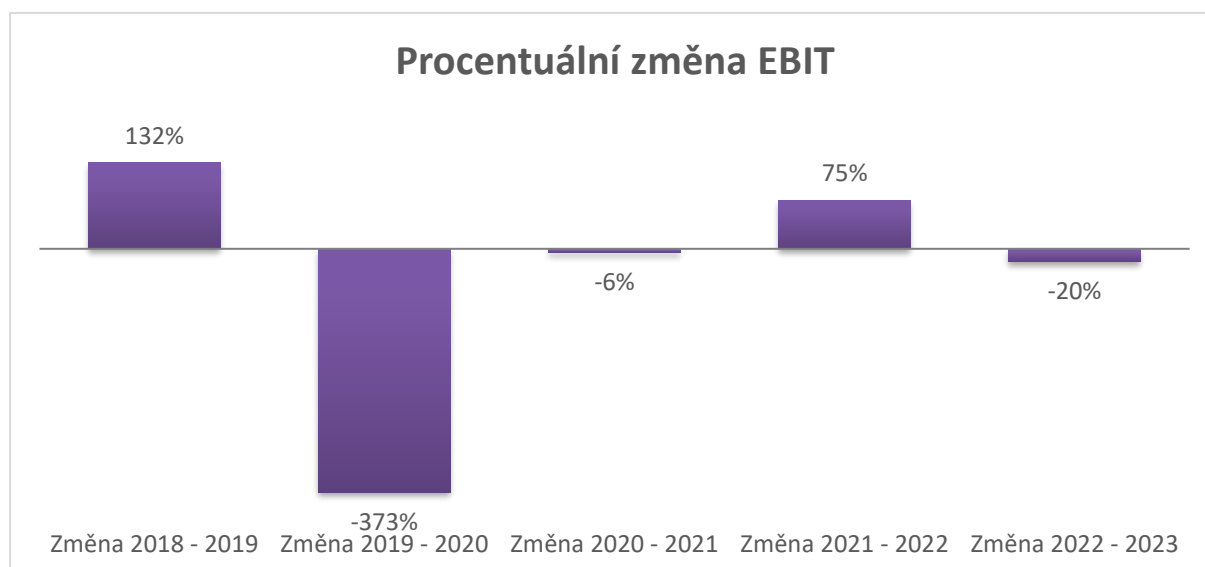
GRAF 7: VÝVOJ JEDNOTLIVÝCH DRUHŮ ZISKU



Zdroj: Vlastní zpracování



GRAF 8: PROCENTUÁLNÍ ZMĚNA EBIT



Zdroj: Vlastní zpracování

### 5.2.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Pro tuto část bude využito metod vertikální analýzy a budou analyzovány jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty, u kterých bude vypočítáno procentuální zastoupení jednotlivých položek na celkových tržbách za dané účetní období. Jednotlivé procentuální zastoupení je potom zobrazeno v tabulce 21.

TABULKA 21: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY

Vertikální analýza	Index					
	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Tržby z prodeje výrobků a služeb	97,4 %	98,3 %	99,8 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Tržby za prodej zboží	2,6 %	1,7 %	0,2 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Výkonová spotřeba	40,7 %	46,3 %	40,7 %	42,1 %	40,8 %	46,2 %
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Aktivace (-)	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Osobní náklady	69,0 %	57,2 %	41,1 %	40,5 %	38,6 %	35,5 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	0,0 %	3,1 %	4,3 %	3,3 %	3,1 %	3,6 %
Ostatní provozní výnosy	0,0 %	0,0 %	2,1 %	0,2 %	0,1 %	0,0 %
Ostatní provozní náklady	0,7 %	0,4 %	2,3 %	4,3 %	4,7 %	5,9 %
<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>-10,4 %</b>	<b>-7,1 %</b>	<b>13,8 %</b>	<b>10,0 %</b>	<b>12,9 %</b>	<b>8,9 %</b>
Nákladové úroky a podobné náklady	1,6 %	2,2 %	1,7 %	1,1 %	1,0 %	1,4 %
Ostatní finanční výnosy	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Ostatní finanční náklady	0,4 %	0,6 %	0,7 %	0,9 %	1,0 %	1,1 %
<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>-2,1 %</b>	<b>-2,8 %</b>	<b>-2,3 %</b>	<b>-2,0 %</b>	<b>-2,0 %</b>	<b>-2,5 %</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>-12,5 %</b>	<b>-9,9 %</b>	<b>11,5 %</b>	<b>8,0 %</b>	<b>10,9 %</b>	<b>6,3 %</b>
Daň z příjmů	0,0 %	0,0 %	0,7 %	1,6 %	2,2 %	0,0 %
<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	<b>-12,5 %</b>	<b>-9,9 %</b>	<b>10,7 %</b>	<b>6,4 %</b>	<b>8,8 %</b>	<b>6,3 %</b>
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>-12,5 %</b>	<b>-9,9 %</b>	<b>10,7 %</b>	<b>6,4 %</b>	<b>8,8 %</b>	<b>6,3 %</b>
<b>Čistý obrat za účetní období</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>102,2 %</b>	<b>100,2 %</b>	<b>100,2 %</b>	<b>100,0 %</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

Jak lze vyčíst z tabulky X, tak hlavní podnikatelskou činností společnosti je především prodej výrobků a služeb, kdy tržby z prodeje výrobků a služeb tvoří stabilně okolo 100 % celkových tržeb. Výjimkou byly roky 2018–2020, kdy podnik měl tržby za prodej zboží okolo 0,2-2,6 % celkových tržeb, což lze považovat za bezvýznamné.

V případě výkonové spotřeby lze vidět, že se pohybuje meziročně kolem 40 % s výjimkami v letech 2019 a 2023, kdy se tento poměr zvedl o zhruba 6 %. Většinu výkonové spotřeby tvořila položka služeb, která se pohybovala kolem 30 % s výkyvy v letech 2019 a 2023, kdy se navýšila zhruba o 4-6 % a jedná se především o pronájem prostorů, kde společnost funguje. Další položkou byla spotřeba materiálu a energie, která se meziročně zvýšila z 9,7 % v roce 2018 na 11,9 % v roce 2023, což odpovídá zdražování materiálů a energií v průběhu sledovaného období.

Další položkou, jež tvořila velikou část celkových tržeb, byly osobní náklady, kterých procentuální zastoupení na celkových tržbách se meziročně snižovalo z 69 % v roce 2018 na 35,5 % v roce 2023. Majoritu těchto nákladů tvořily náklady spojené se zaměstnanci, a to především mzdové náklady, které zastupovali 54 % v roce 2018 a klesly na 26,2 % v roce 2023 a náklady na sociální zabezpečení a zdravotní, jež klesly meziročně z 15 % na 9,3 %.

Posledními významnými položkami jsou výsledky hospodaření. Zastoupení provozního výsledku hospodaření se v průběhu sledovaného období navyšovalo, kdy ze záporných 10,4 % dosáhlo 8,9 % v roce 2023. Nejvyšších hodnot však dosahoval v roce 2020 a 2022, a to 13,8 % a 12,9 %. Finanční výsledek hospodaření je v průběhu let záporný kolem 2-2,5 %, avšak výsledek hospodaření vychází pozitivně, a tudíž lze říct, že finanční výsledek nemá nějaký významný vliv na hospodářský výsledek. Hospodářský výsledek kopíruje trend vývoje provozního výsledků hospodaření, kdy se ze záporných hodnot -12,5 % v roce 2018 navýšil na 6,3 % s tím, že nejvyšších hodnot opět dosahoval v roce 2020 a 2022.

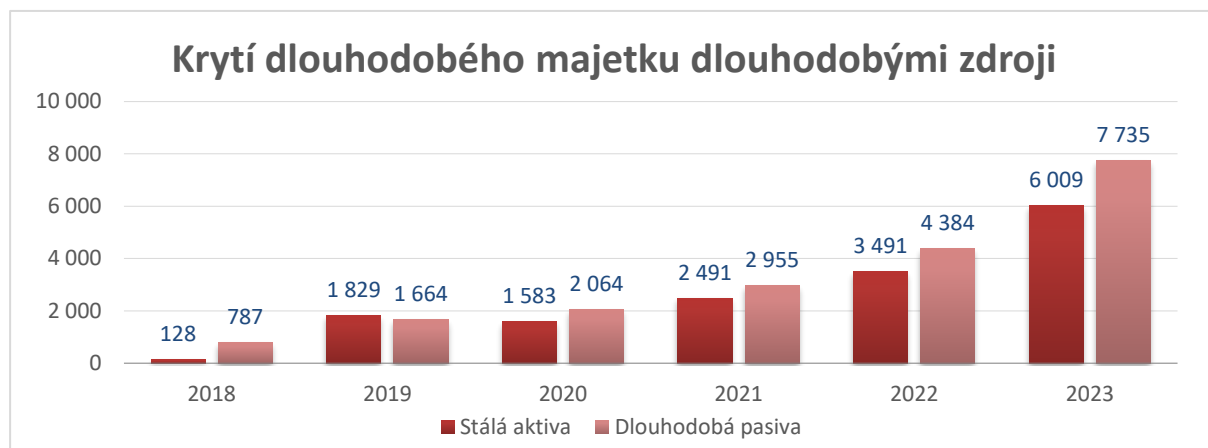
### **5.2.3 Bilanční pravidla**

V této části bude analyzováno, jak podnik Body Solution Clinic dodržuje zlatá bilanční pravidla. Bilanční pravidla, která budou použita jsou pravidlo financování, vyrovnaní rizika, Pari pravidlo a růstové pravidlo.

#### **5.2.3.1 Pravidlo financování**

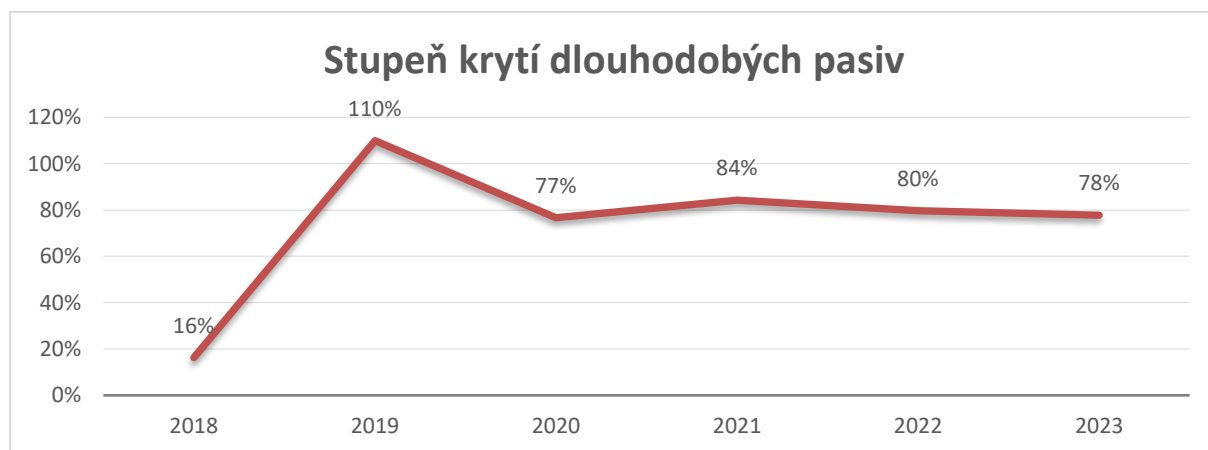
Pravidlo financování říká, že dlouhodobý majetek by měl být z pravidla financován z vlastních nebo dlouhodobých cizích zdrojů a krátkodobý majetek z krátkodobých zdrojů. Dodržování tohoto pravidla je zobrazeno níže v grafech 9, 10, 11 a 12. Z těchto grafů lze vyčíst, že podnik dodržuje financování dlouhodobého majetku dlouhodobými pasivy, která dokonce převyšují stálá aktiva, což se promítá do stupně krytí dlouhodobých pasiv, který se pohybuje kolem 80 %, avšak nejedná se o nějaké velmi nízké hodnoty, a tudíž to není alarmující. Podnik však v průběhu let úplně nedodržuje financování oběžných aktiv krátkodobými pasivy a financuje krátkodobá aktiva pouze částečně z těchto krátkodobých pasiv. Zbytek krátkodobých aktiv je pravděpodobně financován z přebytku dlouhodobých pasiv, což není ideální, jelikož se jedná o nákladnější způsob financování, a tudíž by se měl podnik zaměřit na sehnání dostatku krátkodobých pasiv k financování krátkodobých aktiv. Jelikož oběžná aktiva několikanásobně převyšují krátkodobá pasiva, tak stupeň krytí krátkodobých pasiv vykazuje vysoké hodnoty, které navýšením krátkodobých pasiv by klesly a byly v doporučených hodnotách kolem 100 %. (Vochozka, 2011)

GRAF 9: KRYTÍ DLOUHODOBÉHO MAJETKU DLOUHODOBÝMI ZDROJI



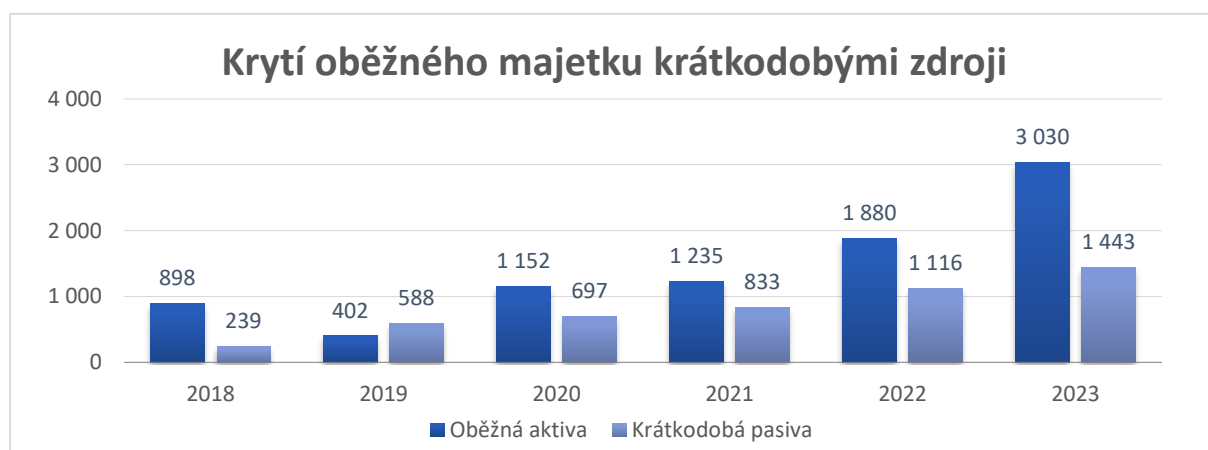
Zdroj: Vlastní zpracování

GRAF 10: STUPEŇ KRYTÍ DLOUHODOBÝCH PASIV



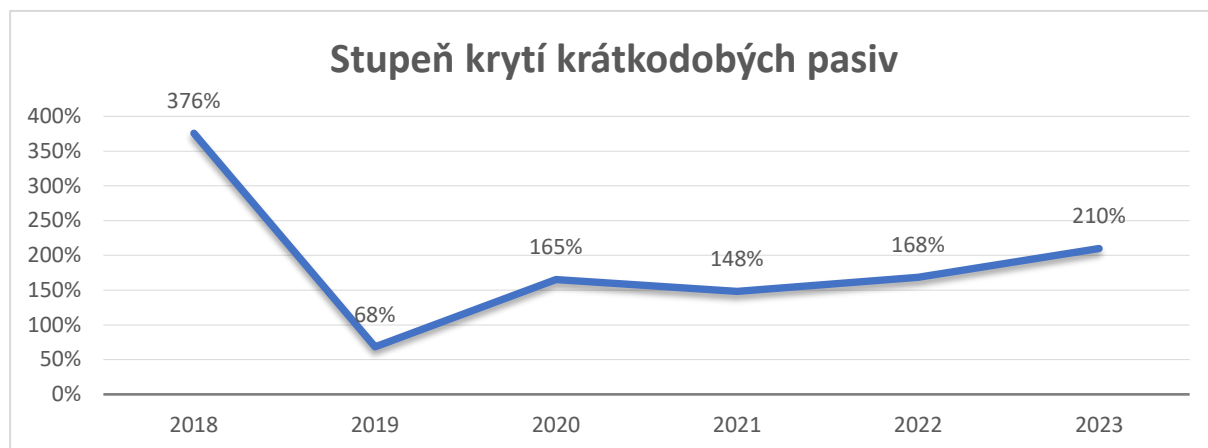
Zdroj: Vlastní zpracování

GRAF 11: KRYTÍ OBĚŽNÉHO MAJETKU KRÁTKODOBÝMI ZDROJI



Zdroj: Vlastní zpracování

GRAF 12: STUPEŇ KRYTÍ KRÁTKODOBÝCH PASIV



Zdroj: Vlastní zpracování

### 5.2.3.2 Pravidlo vyrovnání rizika

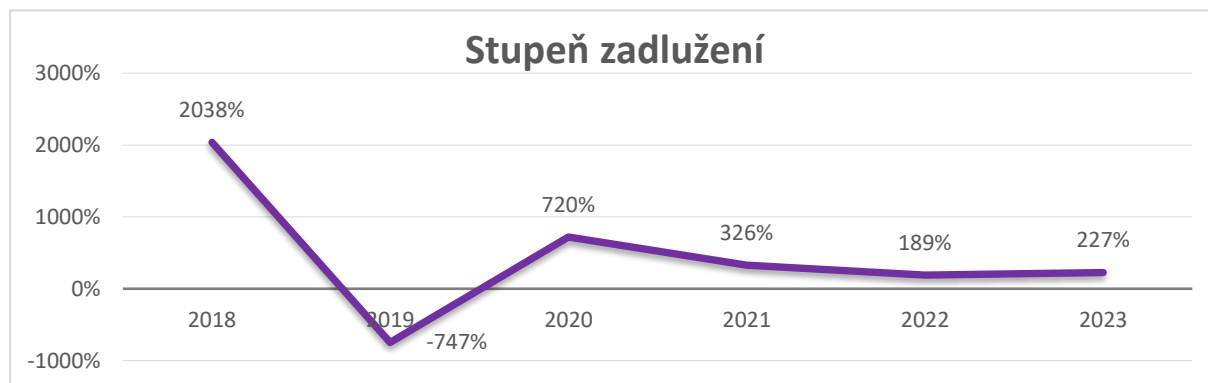
Pravidlo vyrovnání rizika mluví především o tom, že by podnik měl mít více vlastních zdrojů než cizích a v krajním případě by se měly rovnat. V praxi je toto pravidlo často nedodržováno a Body Solution Clinic není výjimkou, protože v průběhu sledovaného období cizí zdroje tohoto podniku několikanásobně převyšují zdroje vlastní. (Vochozka, 2011)

GRAF 13: POMĚR VLASTNÍCH A CIZÍCH ZDROJŮ



Zdroj: Vlastní zpracování

GRAF 14: STUPEŇ ZADLUŽENÍ



Zdroj: Vlastní zpracování

### 5.2.3.3 Pari pravidlo

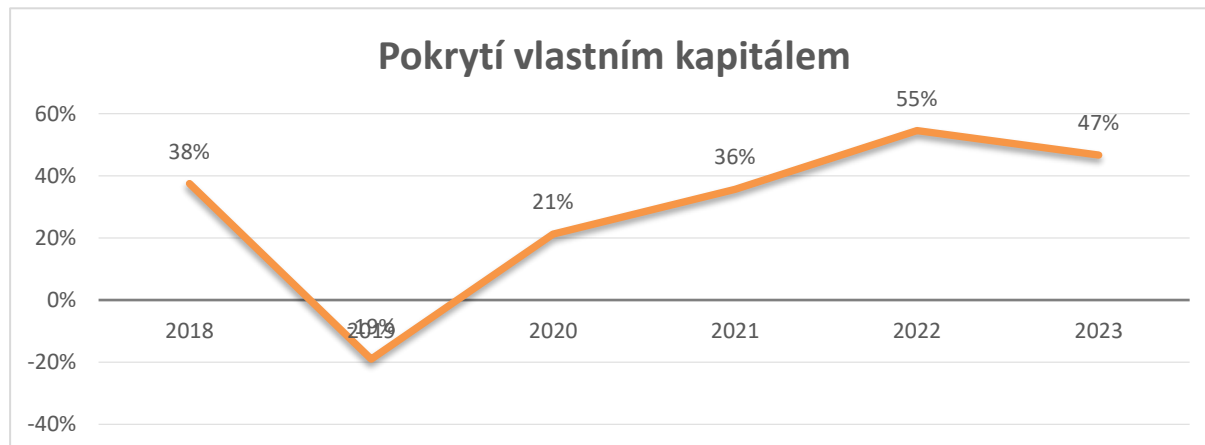
Pari pravidlo definuje vztah dlouhodobého majetku a vlastních zdrojů, kdy by měl být vlastní kapitál nanejvýš roven stálým aktivům, a to pouze tehdy, když společnost nevyužívá dlouhodobých cizích zdrojů. Toto pravidlo je podnikem dodržováno, jelikož se vlastní kapitál nerovná stálým aktivům a podnik využívá výhod levnějšího financování cizím kapitálem. (Vochozka, 2011)

GRAF 15: KRYTÍ STÁLÝCH AKTIV VLASTNÍM KAPITÁLEM



Zdroj: Vlastní zpracování

GRAF 16: STUPEŇ POKRYTÍ STÁLÝCH AKTIV VLASTNÍM KAPITÁLEM

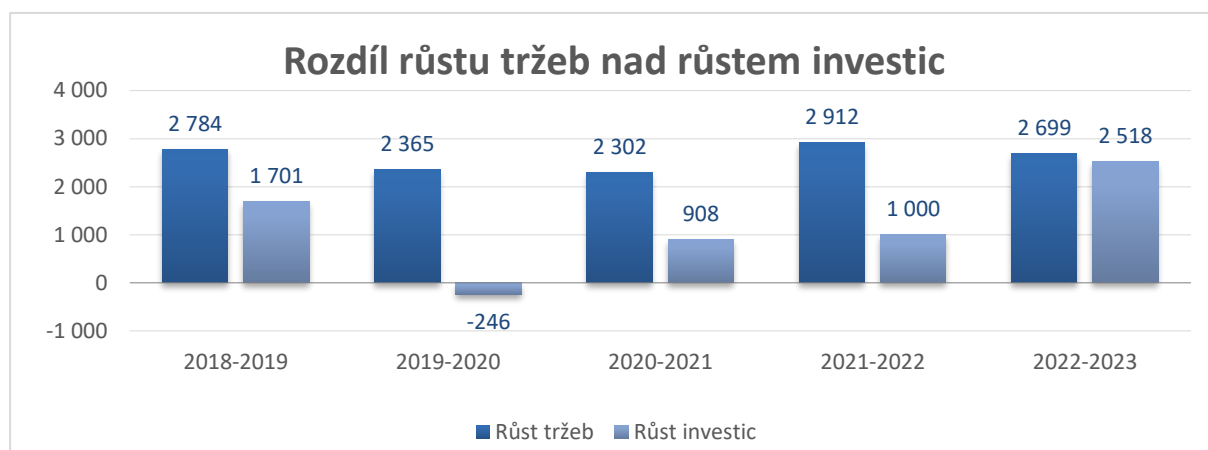


Zdroj: Vlastní zpracování

### 5.2.3.4 Růstové pravidlo

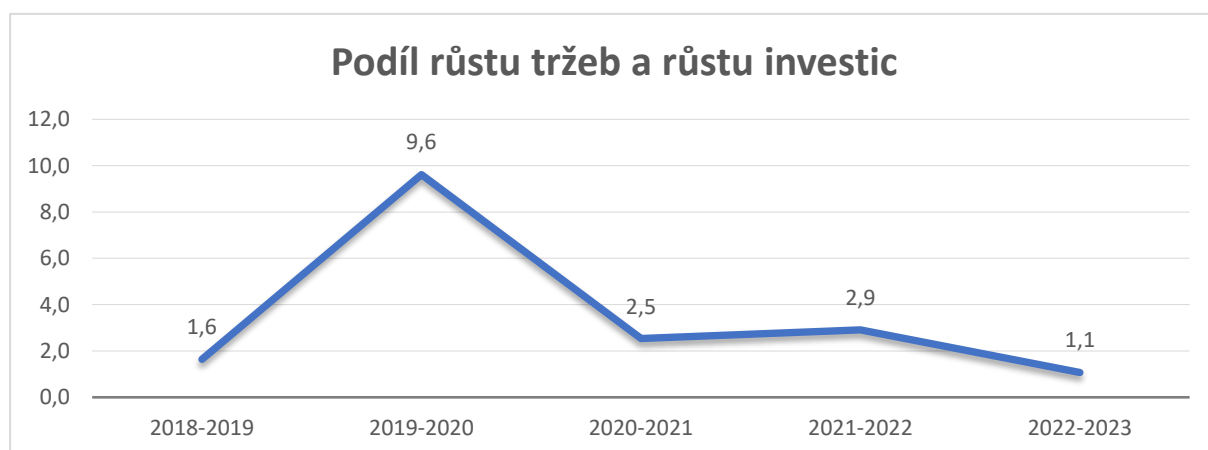
Růstové pravidlo určuje vztah mezi tempem růstu investic a tempem růstu tržeb, kdy by tempo růstu investic nemělo předčít tempo růstu tržeb. Podnik během sledovaného období toto pravidlo dodržuje, kdy v každém roce je růst tržeb vyšší než růst investic. Výrazný nárůst investic lze nalézt v roce 2023, kdy se tempo růstu tržeb a investic skoro rovná, naznačující, že podnik značně investoval. (Vochozka, 2011)

GRAF 17: POROVNÁNÍ RŮSTU TRŽEB A INVESTIC



Zdroj: Vlastní zpracování

GRAF 18: PODÍL RŮSTU TRŽEB A INVESTIC



Zdroj: Vlastní zpracování

### 5.3 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

Součástí této kapitoly bude analýza rozdílových a tokových ukazatelů podniku. Jediný rozdílový ukazatel, který bude použit, je čistý pracovní kapitál (ČPK). Čistý pracovní pohledávkový fond není třeba analyzovat, jelikož podnik nevlastní žádné zásoby a čisté pohotové prostředky budou lépe zanalyzovány v sekci ukazatelů likvidity pod okamžitou likviditou, jelikož to je, co čisté pohotové prostředky představují. Následně proběhne analýza tokových ukazatelů, do kterých se řadí především cashflow. Tyto analýzy proběhnou na základě účetních výkazů, konkrétně rozvah a výkazu cashflow za roky 2018 až 2023. Vývoj rozdílových ukazatelů lze nalézt v tabulce 22 a vývoj cashflow za sledované období v tabulce 23.

TABULKA 22: VÝVOJ ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

Rozdílové ukazatele	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Čistý pracovní kapitál (ČPK)	659	-186	460	408	768	1 587
Čisté pohotové (peněžní) prostředky	649	-384	207	149	70	628

Zdroj: Vlastní zpracování

### 5.3.1 Čistý pracovní kapitál

Hodnoty čistého pracovního kapitálu nabývaly ve sledovaném období především pozitivních hodnot s výjimkou roku 2019, kdy se dostal na záporných 186 tis. Kč. Nabývání kladných hodnot pro čistý pracovní kapitál znamená využívání tzv. konzervativní strategie, tj. financování část krátkodobých aktiv dlouhodobými zdroji společnosti. Tato strategie obnáší nižší riziko tím, že si společnost tvoří jakýsi „polštář“, jelikož prodejem oběžných aktiv financovaných dlouhodobým kapitálem může dále tvořit zisk a rozšiřovat své fungování bez toho, aniž by ohrozila své podnikání. Nevýhodou této strategie je, že využívání dlouhodobých zdrojů financování je dražší než financování pomocí zdrojů krátkodobých, a tudíž se často zvyšují náklady společnost a snižují se tak její hospodářské výsledky. Jelikož ČPK má rostoucí trend a dosahuje na konci sledovaného období hodnoty 1,587 mil. Kč, tak lze říct, že podnik by neměl mít žádné platební problémy, a i přes zvyšování hodnot ČPK podnik dosahuje slušných hodnot rentabilit.

GRAF 19: VÝVOJ ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU



Zdroj: Vlastní zpracování

### 5.3.2 Cashflow

V této části bude zanalyzován vývoj cashflow za léta 2018 až 2023. Vývoj jednotlivých druhů cashflow je zobrazen v grafu 20. Celý výkaz cashflow je k nalezení v příloze 3.

TABULKA 23: VÝVOJ CASHFLOW

Vývoj Cashflow	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Stav na začátku účetního období	0	888	204	899	976	1182
Čistý CF z provozní činnosti	-152	-182	1024	847	1212	1467
Čistý CF z investiční činnosti	0	-1827	-25	-1192	-1354	-3030
Čistý CF z finanční činnosti	0	1275	-285	342	408	2452
Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	-152	-734	714	-3	266	889
Stav na konci účetního období	-152	154	918	896	1242	2071

Zdroj: Vlastní zpracování

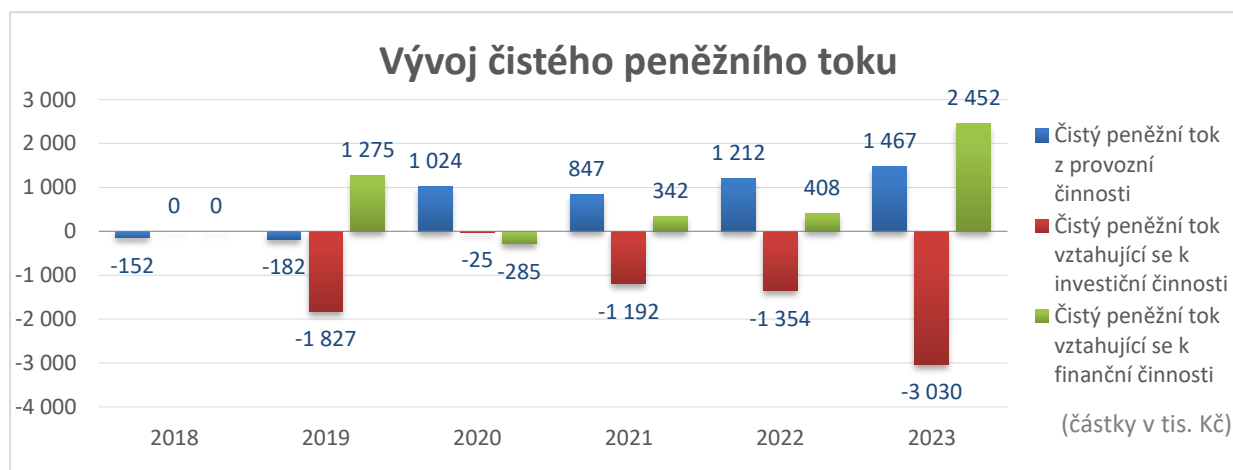
Podnik ve sledovaném období nabýval především kladných hodnot cashflow z provozní činnosti s výjimkou let 2018 a 2019, kdy se dostaly do záporu. Meziročně hodnota provozního cashflow rostla a dosáhla hodnoty 1,467 mil. Kč v roce 2023. Jedná se o absolutní růst o 1,619 mil. Kč za celé sledované období. Tento nárůst byl způsoben především zvýšením objemu krátkodobých pohledávek a zvýšením peněžních prostředků.

Cashflow z investiční činnosti byl v průběhu sledovaného období v záporných hodnotách, avšak záporné hodnoty v tomto případě nevadí, jelikož díky investování podnik nabýval nových stálých aktiv, které se značně zvýšily.

V případě cashflow z finanční činnosti se díváme především na kladné hodnoty s výjimkou roku 2020, kdy podnik dosáhl záporných hodnot. V roce 2023 se tento cashflow rapidně zvýšil na 2,452 mil. Kč z 266 tis. Kč v předchozím roce. Tento růst byl způsoben velkým navýšením dlouhodobých závazků společnosti prostřednictvím získaného úvěru od úvěrové společnosti.

Celkový cashflow v průběhu sledovaného období na konci účetního období vycházel pozitivně a měl rostoucí tendenci většiny let, dosahující 2,071 mil. Kč v roce 2023. Tyto kladné hodnoty poukazují na prosperitu podniku.

GRAF 20: VÝVOJ ČISTÝCH PENĚŽNÍCH TOKŮ



Zdroj: Vlastní zpracování

## 5.4 Analýza poměrových ukazatelů

V této sekci bude provedena analýza poměrových ukazatelů, a to ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Ukazatel tržní hodnoty bude vynechán, jelikož analyzovaná společnost Body Solution Clinic, s. r. o. není obchodována na kapitálových trzích. V této sekci budou využity teoretické poznatky zmíněné dříve.

### 5.4.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability vyjadřují, jak výnosný je použitý kapitál. Vývoj jednotlivých ukazatelů rentability v průběhu let 2018 až 2023 je zobrazen níže v tabulce 24. Analyzované ukazatele rentability jsou rentabilita aktiv (ROA), vlastního kapitálu (ROE), tržeb (ROS) a dlouhodobého investovaného kapitálu (ROCE).



TABULKA 24: VÝVOJ UKAZATELŮ RENTABILITY

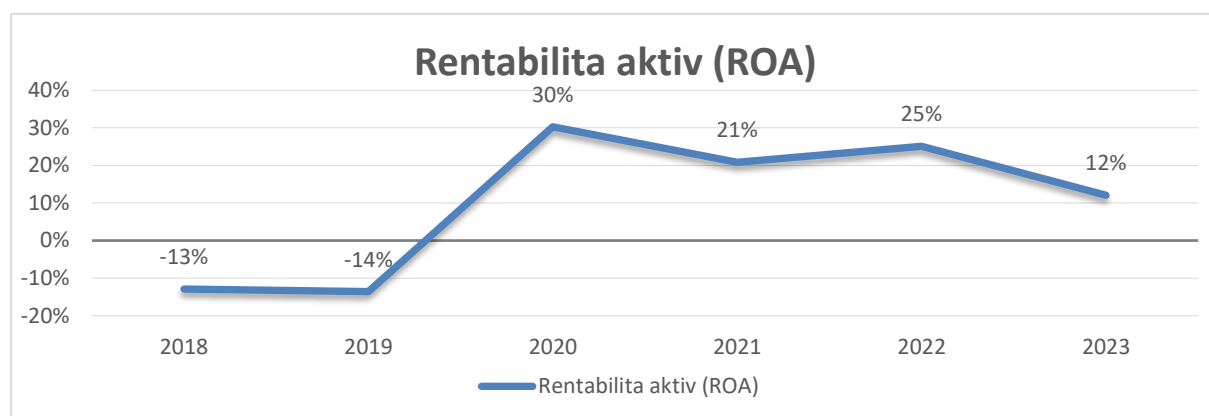
Ukazatele rentability	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Rentabilita aktiv (ROA)	-13 %	-14 %	30 %	21 %	25 %	12 %
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	-275 %	88 %	249 %	89 %	72 %	39 %
Rentabilita tržeb (ROS)	-11 %	-8 %	13 %	9 %	12 %	8 %
Rentabilita dlouh. investovaného kapitálu (ROCE)	-17 %	-18 %	41 %	27 %	31 %	14 %

Zdroj: Vlastní zpracování

### 5.4.1.1 Rentabilita aktiv

Rentabilita aktiv vyjadřuje výdělečnou schopnost firmy. Při výpočtu tohoto ukazatele, lze využít dvou různých zisků, a to buď EBIT, anebo provozního zisku. V tomto případě byl pro tento výpočet využit zisk EBIT. Z tohoto důvodu není tento ukazatel ovlivněn finančními změnami, jako jsou daně, rozdíl kurzů atd. Vývoj rentability aktiv je zobrazen níže v grafu 21. Z grafu lze vidět, že v letech 2018 až 2019 dosahoval tento ukazatel záporných hodnot a to -13 % a -14 %. Podnik v této době začínal své fungování, a přestože aktiva vzrostla meziročně o 119 %, EBIT poklesl o 123 %. Tyto čísla by naznačovala finanční problémy podniku, avšak v následujících letech tento ukazatel vyrostl na hodnotu 30 %. Tento jev vznikl z důvodu rapidního růstu EBIT, jež vzrostl o 410 % oproti růstu aktiv o 23 %. V následujících letech se rentabilita stabilizovala a v roce 2023 klesla na 12 %, z důvodu markantního růstu aktiv o 67 % oproti roku 2022 a změně v EBIT, jež klesl o 15 %. Tento pokles ukazatele není nijak dramatický, protože společnost drasticky navýšila svá aktiva a je pravděpodobné, že investice do těchto aktiv pomůže zvýšit EBIT v budoucnu. Podnik by neměl mít hodnoty tohoto ukazatele nižší než 5 %, což je splněno.

GRAF 21: VÝVOJ RENTABILITY AKTIV

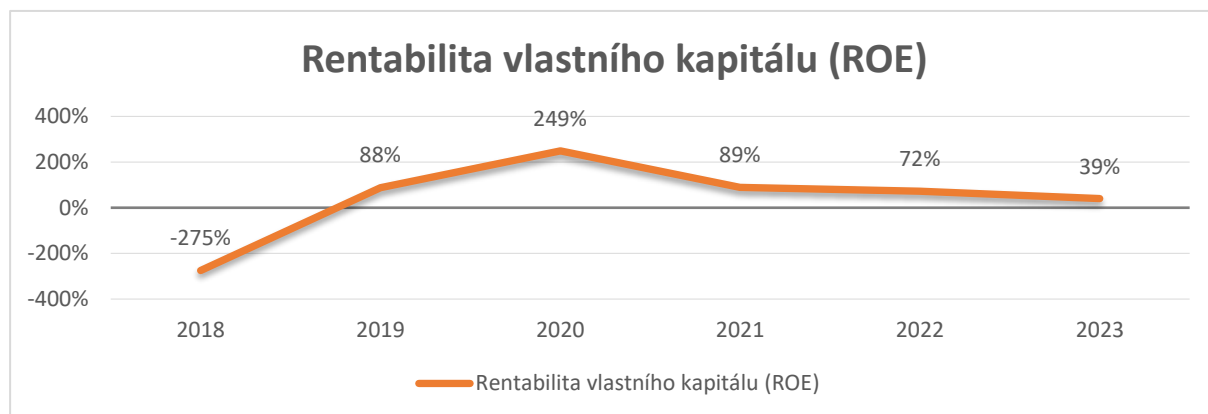


Zdroj: Vlastní zpracování

### 5.4.1.2 Rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel rentability vlastního kapitálu pomáhá zjistit, kolik byla schopná 1 Kč vloženého kapitálu vygenerovat čistého zisku (EAT). Jak lze vyčíst z grafu 22 níže, tak se hodnota tohoto ukazatele zvedla meziročně z -275 % v roce 2018 na 39 % v roce 2023, nejvyšších hodnot však tento ukazatel dosahoval v roce 2020, kdy dosáhl až na 249 %. Tento růst byl způsoben rapidním meziročním zvyšováním čistého výsledku hospodaření a následný pokles byl zapříčiněn markantním zvyšováním vlastního kapitálu. Podnik dosáhl v roce 2023 hodnoty 39 %, což je vyšší než nejnižší doporučená hodnota 8 % a vyšší než výnos cenných papírů garantovaných státem. (Fistro, 2014)

GRAF 22: VÝVOJ RENTABILITY VLASTNÍHO KAPITÁLU

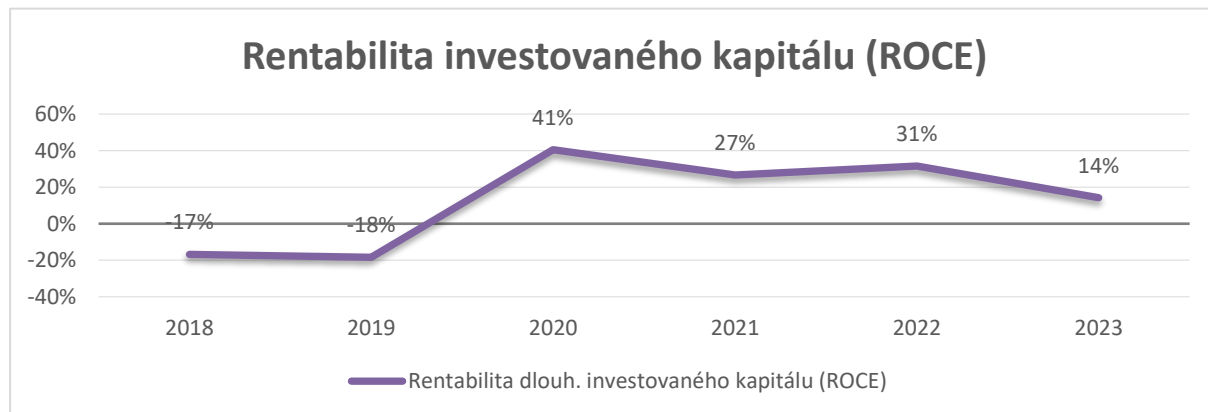


Zdroj: Vlastní zpracování

### 5.4.1.3 Rentabilita investovaného kapitálu

Tento ukazatel využívá zisk EBIT za pomoci, kterého vyjadřuje výnosnost celkových dlouhodobých zdrojů. Jak lze vyčíst z grafu 23 níže, tak ROCE mělo meziročně rostoucí tendenci, kde z hodnoty -17 % v roce 2018 vzrostlo na 14 % v roce 2023. Tato hodnota však není nejvyšší, které ROCE ve sledovaném období dosáhl. Nejvyšší hodnota se naskytla v roce 2020, kdy ROCE dosáhl 41 %. Tento nárůst byl způsoben rychlým zvyšováním zisku EBIT oproti menšímu růstu cizích dlouhodobých zdrojů a vlastního kapitálu. Tento růst se však v letech 2021 až 2023 prohodil, kdy dlouhodobé zdroje rostly rychleji než zisk EBIT. Hodnoty ROCE v posledních letech převyšují úroky z úvěrů a zároveň jsou vyšší než doporučená hodnota 8 %, proto tento ukazatel neindikuje finanční problémy podniku.

GRAF 23: VÝVOJ RENTABILITY INVESTOVANÉHO KAPITÁLU

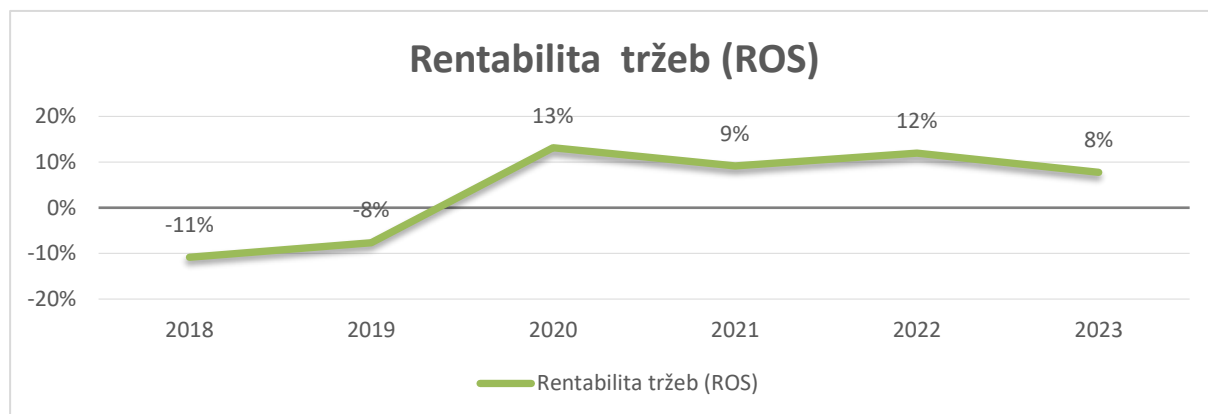


Zdroj: Vlastní zpracování

### 5.4.1.4 Rentabilita tržeb

Tento ukazatel vyjadřuje míru čistého zisku spadající na 1 Kč tržeb. Hodnota rentability tržeb měla ve sledovaném období rostoucí tendenci, kdy se meziročně zvedla z hodnoty -11 % v roce 2018 na 8 % v roce 2023. Nejvyšší hodnoty ve sledovaném období 2018 až 2023 dosáhl ROS v roce 2020, a to 13 %. Důvod tohoto růstu a potom následného mírného snížení je rychlejší tempo růstu zisku v letech 2018 až 2020, kdežto v letech 2021 až 2023 se zvýšilo tempo růstu tržeb a rentabilita se mírně snížila. Tento pokles není nijak dramatický, pouze indikuje menší ziskovost tržeb, avšak čím vyšší hodnota tohoto ukazatele je, tím lépe.

GRAF 24: VÝVOJ RENTABILITY TRŽEB



Zdroj: Vlastní zpracování

## 5.4.2 Ukazatele likvidity

Rámcem této části je zpracování základních ukazatelů likvidity, jež byly představeny v teoretické části – běžná likvidita, pohotová likvidita a okamžitá likvidita. Hodnoty těchto ukazatelů jsou zobrazeny v Tabulce 25 níže.

TABULKA 25: VÝVOJ UKAZATELŮ LIKVIDITY

Ukazatele likvidity	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Běžná likvidita (likvidita III. stupně)	3,76	0,68	1,66	1,49	1,69	2,10
Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)	3,76	0,68	1,66	1,49	1,69	2,10
Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)	3,72	0,35	1,30	1,18	1,06	1,44

Zdroj: Vlastní zpracování

Nejprve je důležité analyzovat vývoj jednotlivých položek z aktiv a pasiv, které ovlivňují ukazatele likvidity. Z aktiv do této kategorie spadají oběžná aktiva, zásoby a peněžní prostředky a z pasiv krátkodobé závazky a závazky k úvěrovým institucím. Je potřeba zmínit, že společnost Body Solution Clinic, s. r. o. jako zdravotnická klinika nevyužívá zásob, a tudíž se jejich hodnota nemění a není nabývá nulových hodnot v grafu 25 a také nemá žádné závazky k úvěrovým institucím, které by mohly likviditu této společnosti ovlivnit. Vývoj těchto položek je zobrazen níže v grafech 25 a 26.

GRAF 25: VÝVOJ POLOŽEK AKTIV URČUJÍCÍCH LIKVIDITU



Zdroj: Vlastní zpracování

GRAF 26: VÝVOJ POLOŽEK PASIV URČUJÍCÍCH LIKVIDITU



Zdroj: Vlastní zpracování

### 5.4.2.1 Běžná likvidita

Běžná likvidita je ovlivněna především oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Vývoj tohoto ukazatele je zobrazen v grafu 27 níže a lze z něj vyčíst, že běžná likvidita dosahovala nejvyšší hodnoty 3,76 v roce 2018, kdy tato firma začínala s podnikáním, takže podnik neměl hodně krátkodobých závazků a oběžná aktiva je vícenásobně převyšovala, protože podnik potřeboval aktivně financovat svůj rozvoj. Naopak v roce 2019, tento ukazatel klesl na 0,68 a stalo se tak z důvodu 146 % nárůstu krátkodobých závazků a poklesu oběžných aktiv o 55 %. V následujících letech však běžná likvidita podniku měla rostoucí tendenci a dosáhla v roce 2023 hodnoty 2,10. Tento růst byl způsoben především rychlejším růstem oběžných aktiv oproti krátkodobým závazkům, jež vzrostli v roce 2023 pouze o 29 % oproti růstu o 61 % oběžných aktiv. Tento růst signalizuje, že podnik má dobrou platební schopnost, jelikož se pohybuje v rozmezí doporučených hodnot 1,8 – 2,5.

GRAF 27: VÝVOJ BĚŽNÉ LIKVIDITY



Zdroj: Vlastní zpracování

### 5.4.2.2 Pohotová likvidita

Pohotová likvidita vyjadřuje schopnost podniku dostát krátkodobým závazkům stejně jako při běžné likviditě akorát přesněji. Rozdílem je, že oběžná aktiva jsou zde očištěna o zásoby a doporučené hodnoty, kterých by měl tento ukazatel dosahovat, jsou kolem 1. Vývoj tohoto ukazatele je zobrazen níže a lze ho hodnotit stejně jako běžnou likviditu, protože podnik nenakládá se zásobami, jejichž hodnota je v hodnoceném období na hodnotě 0.

GRAF 28: VÝVOJ POHOTOVÉ LIKVIDITY

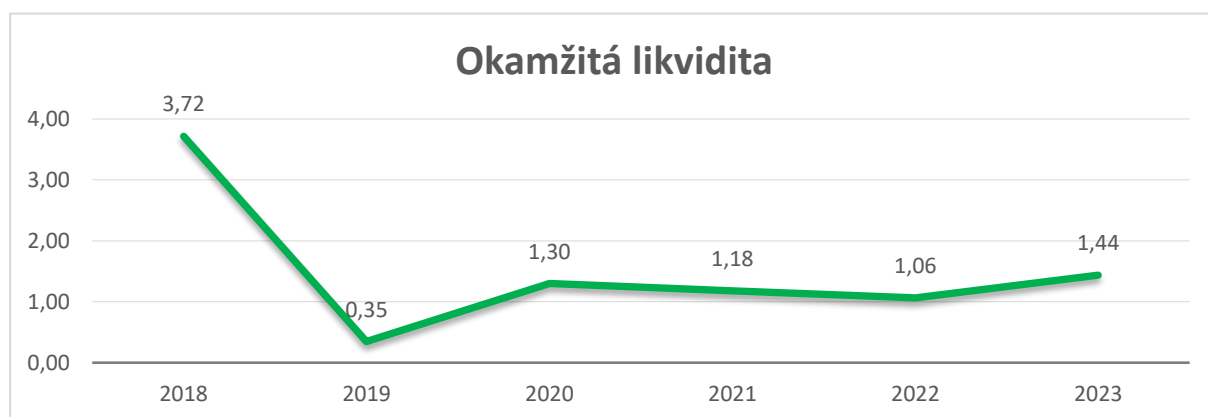


Zdroj: Vlastní zpracování

### 5.4.2.3 Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita je považována za nejpřesnější z těchto tří ukazatelů, protože využívá peněžních prostředků, které jsou nejlikvidnější položkou, místo oběžných aktiv. Doporučenou hodnotou pro tento ukazatel je dle metodiky hodnota kolem 0,2 - 0,6, kde 0,2 je považován za kritickou hodnotu. Nejvyšší hodnoty ve sledovaném období 2018 až 2023 dosáhl podnik v roce 2018, kde hodnota pohotové likvidity dosáhla na 3,72. V tomto roce podnik začínal svou činností a z toho důvodu byl tento ukazatel vysoký, jelikož podnik potřeboval aktivně financovat své činnosti. V následujícím roce 2019 tato hodnota klesla na hodnotu 0,35, protože podnik využil peněžních prostředků, čímž jejich hodnota klesla o 77 % a krátkodobé závazky vzrostly o 146 %. Po zbytek sledovaného období měl tento ukazatel rostoucí tendenci, kde dosáhl hodnoty 1,44 v roce 2023 a stalo se tak z důvodu rychlejšího růstu peněžních prostředků, které vzrostly meziročně o 75 % oproti 29 % vzrůstu krátkodobých závazků. Tyto hodnoty nasvědčují dobré finanční situaci v podniku, avšak stálo by za uvážení, zda by se nevyplatilo využít část peněžních prostředků a zainvestovat do cenných papírů nebo jiných možností zhodnocení, kde by mohli tvořit další hodnotu pro podnik, protože hodnota 1,44 převyšuje doporučené hodnoty a podnik zbytečně drží prostředky.

GRAF 29: VÝVOJ OKAMŽITÉ LIKVIDITY



Zdroj: Vlastní zpracování

### 5.4.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vyjadřují efektivitu podniku při nakládání s aktivy. Tyto ukazatele jsou zobrazeny v tabulce 26 níže a patří mezi ně obrát celkových aktiv, obrát dlouhodobého hmotného majetku, obrát oběžných aktiv, doba obrátu aktiv, doba obrátu pohledávek a doba obrátu závazků.

TABULKA 26: VÝVOJ UKAZATELŮ AKTIVITY

Ukazatelé aktivity	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Obrat celkových aktiv	1,19	1,78	2,31	2,29	2,11	1,56
Obrat dlouhodobého hmotného majetku	9,51	2,19	4,05	3,93	4,77	4,66
Obrat oběžných aktiv	1,36	9,95	5,53	7,02	6,16	4,71
Doba obratu aktiv (dny)	308	205	158	160	173	235
Doba obratu pohledávek (dny)	3	18	15	11	22	25
Doba obratu závazků (dny)	293	237	139	122	113	163

Zdroj: Vlastní zpracování

### 5.4.3.1 Obrat aktiv

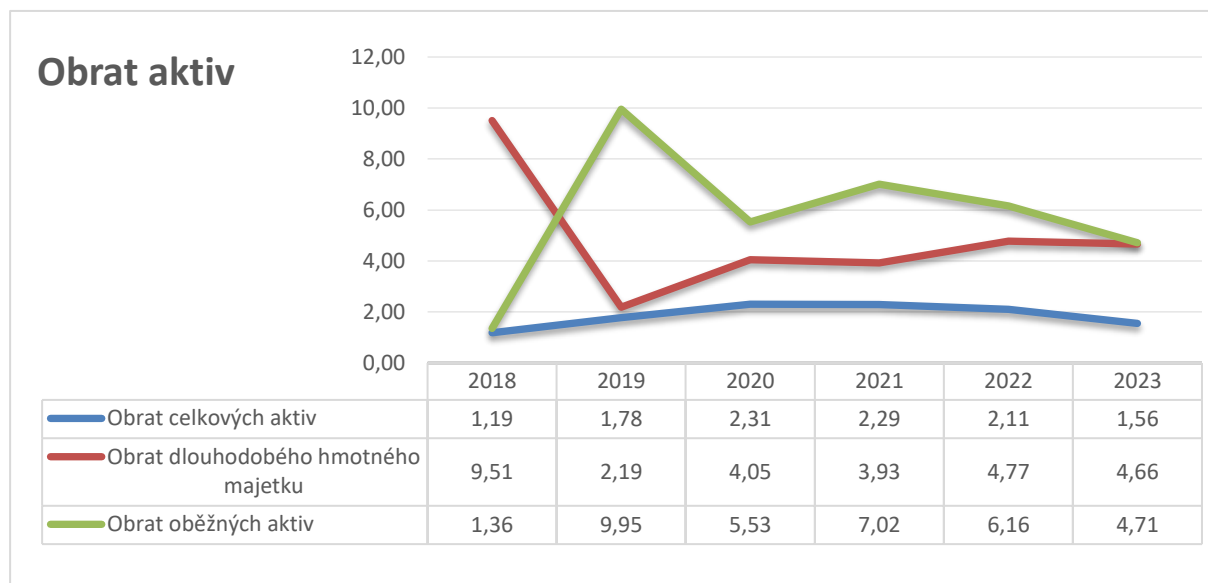
Obraty aktiv, které budou analyzovány, jsou zobrazeny v grafu 30 níže. Z aktiv budou analyzována celková aktiva, dlouhodobý hmotný majetek a oběžná aktiva.

Obrat celkových aktiv vyjadřuje efektivitu zhodnocení aktiv při činnosti firmy bez ohledu na zdroje krytí, jinými slovy kolikrát se obrátí aktiva za rok při běžné činnosti firmy. Jak lze vyčíst z grafu, tak obrat celkových aktiv má rostoucí tendenci ve sledovaném období, kdy z hodnoty 1,19 v roce 2018 dosáhl na 1,56 v roce 2023. Nejvyšší hodnoty však dosáhl v roce 2020 a to přesně 2,31. Tento růst byl způsoben rychlejším růstem tržeb, které vzrostly o 62 % oproti 23 % růstu celkových aktiv. Následný pokles obratu celkových aktiv byl způsoben zvýšeným růstem celkových aktiv, jež v roce 2023 vzrostly o 67 %, kdežto tržby pouze o 23 %. Jelikož je za minimální doporučenou hodnotu považována hodnota 1, tak lze říct, že tento ukazatel nepoukazuje na žádné problémy v podniku, avšak podnik by mohl tento ukazatel navýšit zvýšením oběžných aktiv a nedržet zbytečně nadbytečné množství aktiv.

Obrat dlouhodobého hmotného majetku nám uvádí kolikrát se za rok obrátí dlouhodobý majetek v tržby. Nejvyšší hodnoty tento ukazatel dosáhl v roce 2018, ale to bylo pouze z důvodu, že podnik vlastnil pouze malý objem dlouhodobého hmotného majetku. To se však v následujících letech začalo měnit, když podnik začal nabývat více DHM a tento ukazatel klesl na 2,19 v roce 2018 a poté vzrostl meziročně na 4,66 v roce 2023. Tento růst po poklesu byl způsoben vyšším růstem tržeb než nabýváním DHM. Tento ukazatel by měl nabývat co nejvyšších hodnot, avšak 4,66 je vcelku dobrá hodnota naznačující, že podnik dobře využívá dlouhodobého hmotného majetku.

Obrat oběžných aktiv vyjadřuje kolikrát se oběžná aktiva obrátí za rok a kolik Kč tržeb jedna Kč v nich vázaná vyprodukuje. Graf 30 níže zobrazuje rostoucí trend tohoto ukazatele, kdy z hodnoty 1,36 v roce 2018 vyrostl na hodnotu 4,71 v roce 2023. Tento růst byl způsoben rychlejším meziročním tempem růstu tržeb než oběžných aktiv, kdy v roce 2023 tržby dosáhly 14,28 mil. Kč oproti 3,03 mil oběžných aktiv. Nejvyšší hodnoty tento ukazatel dosahoval v roce 2019, kdy oběžná aktiva klesla na 402 tis. Kč a tržby vzrostly 4 mil. Kč. Hodnoty nepoukazují na žádné problémy, ale opět je pravidlem, že by měly dosahovat co nejvyšších úrovní.

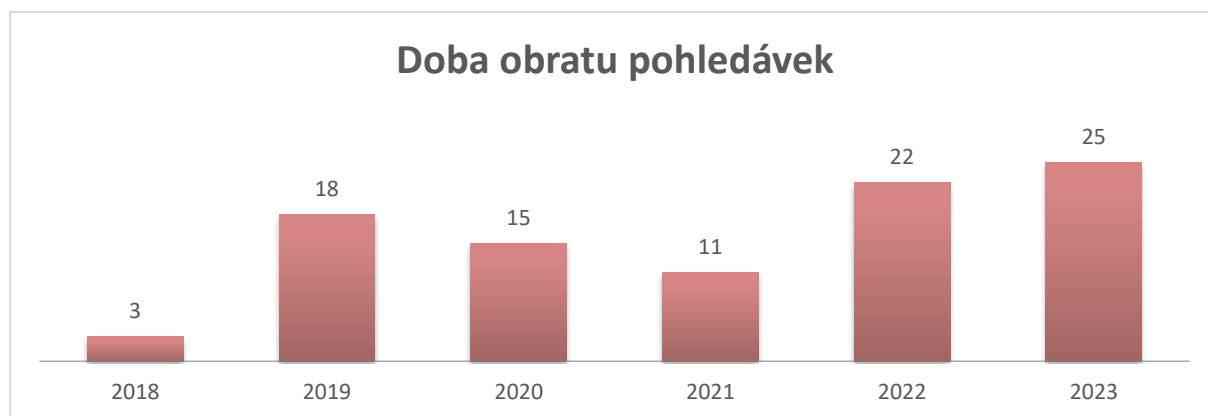
GRAF 30: VÝVOJ OBRATU AKTIV



Zdroj: Vlastní zpracování

Doba obratu pohledávek měla meziročně rostoucí trend, kdy ze 3 dnů v roce 2018 vzrostla doba inkasa na 25 v roce 2023. Pozitivním aspektem je, že se tato doba obratu drží pod hranicí jednoho měsíce a zároveň je několikanásobně menší než doba obratu závazků, jelikož podnik může využít své prostředky získané z pohledávek jinde.

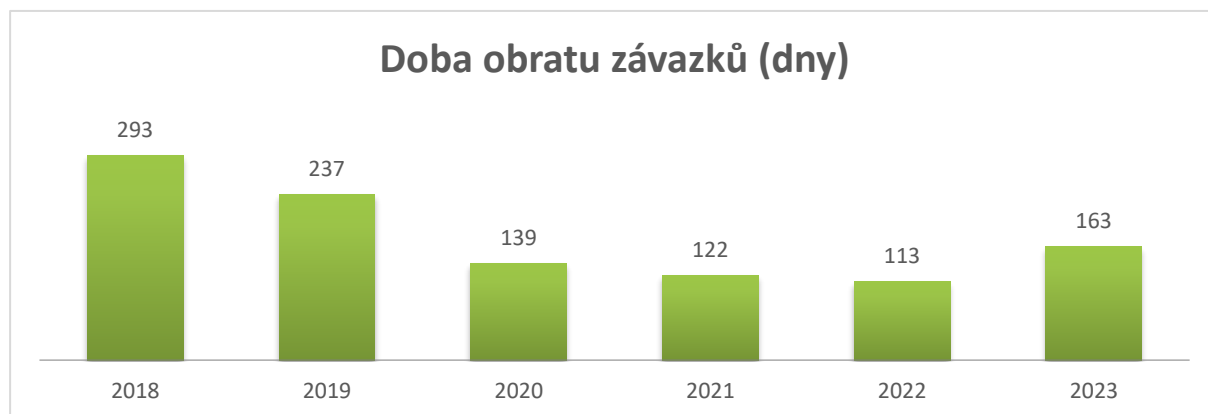
GRAF 31: VÝVOJ DOBY OBRATU POHLEDÁVEK



Zdroj: Vlastní zpracování

Doba obratu závazků se oproti době obratu pohledávek snížila. Ve sledovaném období dosahoval tento ukazatel nejvyšší hodnoty v roce 2018, a to 293 dnů a na konci tohoto období dosahoval v roce 2023 hodnoty 163 dnů. Zkracování délky tohoto ukazatele může být pro podnik signálem, že by se mohl dostávat do potenciálních problémů, když by se tento ukazatel až moc snížil, protože by podnik musel splácet své závazky a nemohl tak využívat své finanční prostředky k rozvoji své podnikatelské činnosti.

GRAF 32: VÝVOJ DOBY OBRATU ZÁVAZKŮ



Zdroj: Vlastní zpracování

#### 5.4.4 Ukazatele zadluženosti

Podniky mohou využívat dvou druhů zdrojů, a to vlastní a cizí. Ukazatele zadluženosti vyjadřují míru využití cizích zdrojů daným podnikem. Mezi tyto ukazatele se řadí např. celková zadluženost, koeficient samofinancování, koeficient zadlužení a úrokové krytí. Vývoj jednotlivých ukazatelů ve sledovaném období 2018 až 2023 je zobrazen v tabulce 27 níže.

TABULKA 27: VÝVOJ UKAZATELŮ ZADLUŽENOSTI

Ukazatele zadluženosti	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Celková zadluženost (cizí zdroje)	95 %	115 %	88 %	76 %	65 %	69 %
Koeficient samofinancování	5 %	-15 %	12 %	23 %	35 %	31 %
Koeficient zadlužení	20,38	-7,47	7,20	3,26	1,89	2,27
Úrokové krytí	-6,60	-3,40	7,81	7,98	12,21	5,44

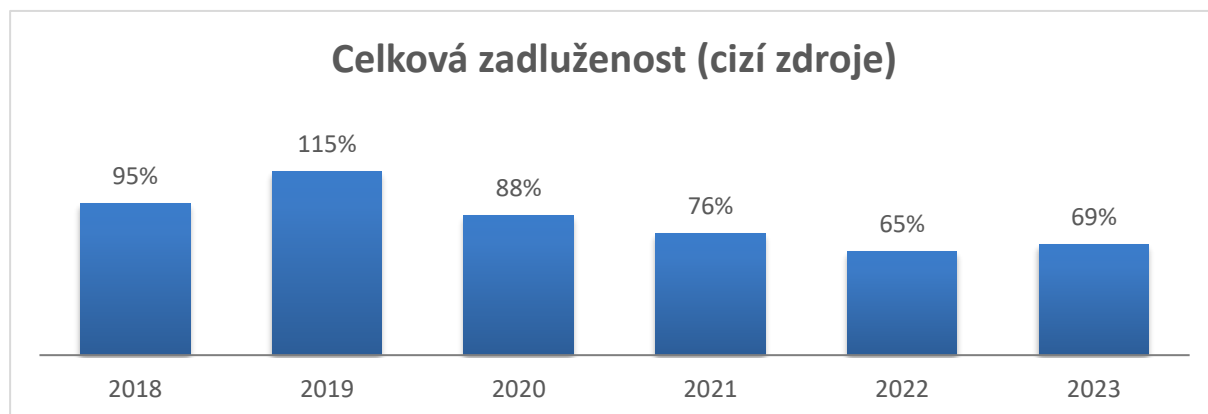
Zdroj: Vlastní zpracování

##### 5.4.4.1 Celková zadluženost

Celková zadluženost vyjadřuje, do jaké míry se podílejí cizí zdroje na celkových aktivech společnosti. Obecnou doporučenou hodnotou je, aby celkový podíl cizích zdrojů nabýval hodnot v rozmezí 30-60 %. Body Solution Clinic, s. r. o. dosahuje vyšších hodnot, než je doporučeno ve sledovaném období, avšak trendem, který lze vyčíst z grafu 33 níže je, že celková zadluženost se meziročně snižuje. Nejvyšších hodnot celkové zadluženosti se dosáhlo v roce 2019, kdy tento ukazatel nabyl 115 % a postupně klesal v následujících letech až na 69 % v roce 2023. Tento klesající trend je z důvodu vyššího růstu celkových aktiv oproti pomalejšímu tempu růstu cizích zdrojů. Díky tomuto trendu lze říct, že vyšší hodnoty celkové zadluženosti tedy nejsou alarmující, jelikož podnik využívá efektivně těchto cizích zdrojů k financování aktiv. Stálo by však za zvážení tyto hodnoty snížit.



GRAF 33: VÝVOJ CELKOVÉ ZADLUŽENOSTI

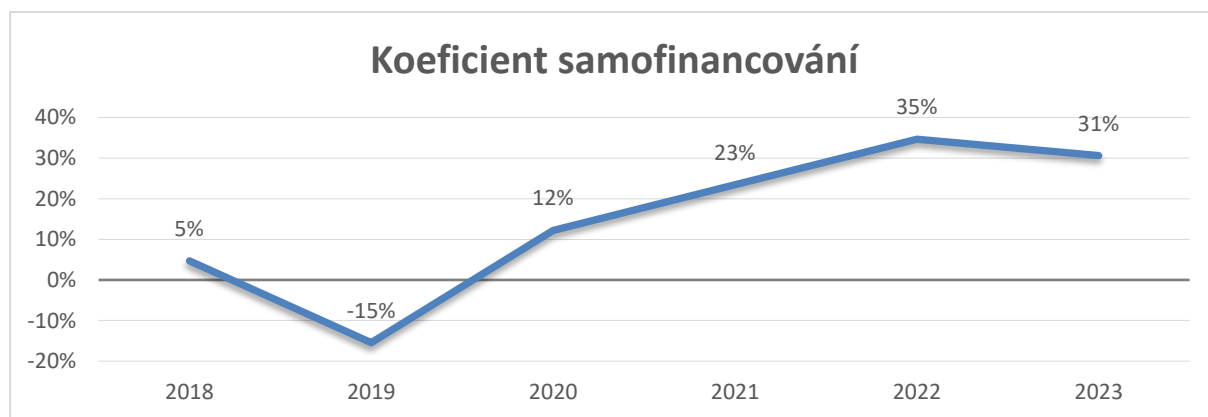


Zdroj: Vlastní zpracování

#### 5.4.4.2 Koeficient samofinancování

Koeficientem samofinancování se rozumí podíl vlastních zdrojů na celkovém majetku podniku a vyjadřuje schopnost podniku být „soběstačný“. Literatura zmiňuje doporučené hodnoty pro tento ukazatel vyšší než 30 %. Trend, který lze vyčíst z grafu 34 níže, je, že tento ukazatel meziročně roste, kdy z 5 % v roce 2018 vzrostl na 31 % v roce 2023. Tento ukazatel koreluje s ukazatelem celkové zadluženosti, který meziročně klesal, a tudíž koeficient samofinancování roste, ukazující větší soběstačnost podniku v průběhu let. (finanalysis, c2024)

GRAF 34: VÝVOJ KOEFICIENTU SAMOFINANCOVÁNÍ

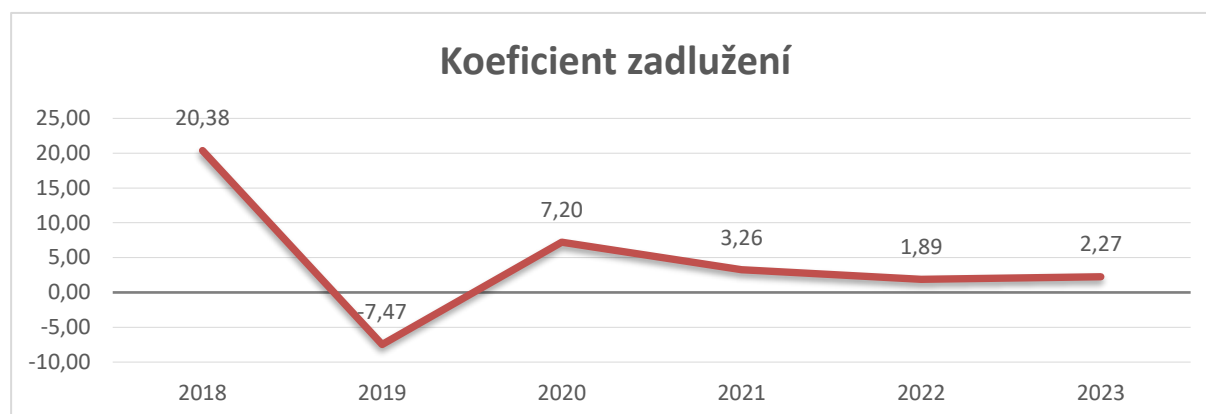


Zdroj: Vlastní zpracování

#### 5.4.4.3 Koeficient zadlužení

Koeficient zadlužení neboli míra zadluženosti vyjadřuje podíl cizích zdrojů na vlastním kapitálu. Ideálním poměrem je dle literatury 1:1, také se však doporučuje nižší hodnota cizích zdrojů než vlastního kapitálu. Vývoj tohoto ukazatele je zobrazen níže v grafu 35 a má ve sledovaném období klesající tendenci, kdy z hodnoty 20,38 v roce 2018 klesl na 2,27 v roce 2023. Tato klesající tendence je z důvodu rychlejšího růstu vlastního kapitálu v průběhu let. Podnik však stále má více cizích zdrojů než vlastního kapitálu, což znamená, že podnik využívá více cizích zdrojů k financování potřeb podniku. Tyto vyšší hodnoty by mohly způsobit problémy podniku získat další cizí zdroje od věřitelů a bank.

GRAF 35: VÝVOJ KOEFICIENTU ZADLUŽENÍ



Zdroj: Vlastní zpracování

#### 5.4.4.4 Úrokové krytí

Úrokové krytí je ukazatel vyjadřující kolikrát provozní zisk EBIT může klesnout, než podnik nebude schopen splácet své úrokové povinnosti. Doporučenou hodnotou pro tento ukazatel je kolem 5. Vývoj ukazatele úrokového krytí je zobrazen v grafu 36 níže a lze z něho vyčíst, že má tento ukazatel rostoucí tendenci ve sledovaném období. V roce 2018 tento ukazatel dosahoval hodnoty -6,60 a v roce 2023 dosáhl na 5,44. Nejvyšší hodnoty však dosáhl v roce 2022, kdy se podniku rapidně zvedl zisk o 73 % oproti 14 % růstu nákladových úroků. Pokles v roce 2023 byl způsoben mírným poklesem v provozním zisku o 15 % a 80 % růstem nákladových úroků, avšak podnik stále dosahoval dobrých hodnot, a tudíž lze říct, že tento ukazatel nepoukazuje na žádné potenciální problémy.

GRAF 36: VÝVOJ ÚROKOVÉHO KRYTÍ



Zdroj: Vlastní zpracování

## 5.5 Analýza soustav ukazatelů

V této kapitole bude využito soustav ukazatelů bankrotních a bonitních k zhodnocení finančního zdraví podniku.

### 5.5.1 Bankrotní modely

Využití bankrotních modelů nám pomáhá vyhodnotit finanční situaci v podniku, a to především, zda podniku nehrozí bankrot, jelikož tyto modely vychází z předpokladů, které bankrotující podniky mají

společné. Pro tuto analýzu bude využito Altmanova modelu, Tafflerova modelu a indexu důvěryhodnosti IN05.

### 5.5.1.1 Altmanův model

Pro analýzu podniku Body Solution Clinic, s. r. o. byl použit Altmanův model modifikovaný pro podniky, s. r. o. Jednotlivé vypočítané ukazatele, celkové skóre a vývoj v průběhu sledovaného období je k nalezení v tabulce 28 a zobrazen na grafu 37.

TABULKA 28: VÝVOJ ALTMANOVA MODELU

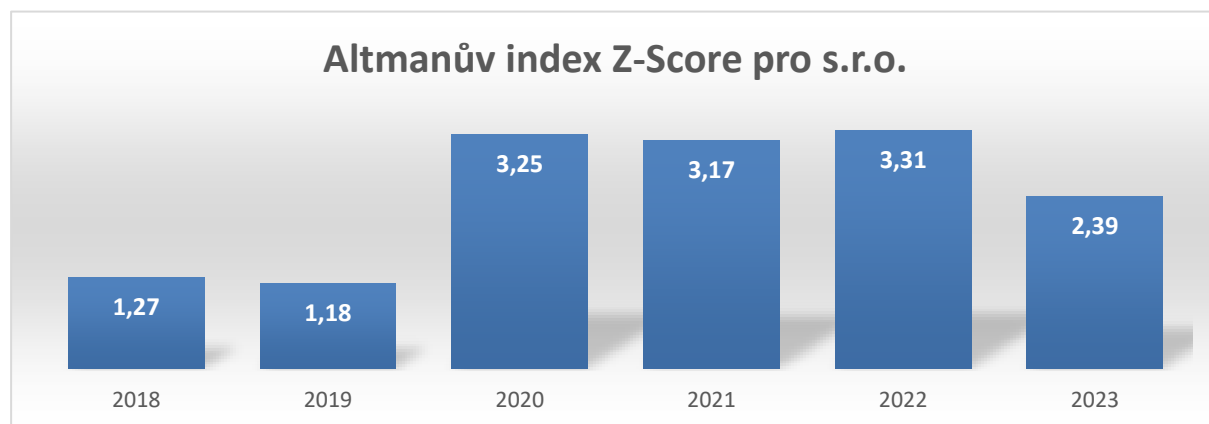
Altmanův model	2018	2019	2020	2021	2022	2023
X (1)	0,64	-0,08	0,17	0,11	0,14	0,17
X (2)	0,00	-0,07	-0,20	0,04	0,13	0,19
X (3)	-0,13	-0,14	0,30	0,21	0,25	0,12
X (4)	0,05	-0,13	0,14	0,31	0,53	0,44
X (5)	1,19	1,78	2,31	2,29	2,11	1,56
Z-skóre	1,27	1,18	3,25	3,17	3,31	2,39

Zdroj: Vlastní zpracování

Výsledné Z-skóre má v průběhu sledovaného období rostoucí tendenci, kdy se z 1,27 v roce 2018 zvedl na 2,39 v roce 2023. V letech 2018 a 2019 se podnik pohyboval na hranici bankrotní zóny v hodnotách 1,27 a 1,18, ale byl schopný se z těchto problémů vyhrabat. Následně dosahoval v letech 2020 až 2022 hodnot vyšších než 3 indikující bonitu podniku. V roce 2023 zaznamenalo Z-skóre větší pokles z 3,31 na 2,39, a to především z důvodu snížení EBIT a navýšení dlouhodobých závazků ve formě bankovních úvěrů.

Nejvýraznější vliv na pokles Z-skóre v roce 2023 měly ukazatele X3 a X5. Ukazatel X3 je vyjádřen jako podíl EBIT a celkových aktiv. X3 zaznamenal pokles z 0,25 na 0,12 v roce 2023, způsobeno především poklesem EBIT o 20 % nebo 275 tis. Kč a větším nárůstem celkových aktiv o 3,678 mil. Kč nebo 67 %. X5 je definován jako podíl tržeb a celkových aktiv, a jelikož celková aktiva rostly rychlejším tempem (67 %) oproti 23 % růstu tržeb, tak se tento ukazatel snížil z 2,11 na 1,56.

GRAF 37: VÝVOJ HODNOCENÍ ALTMANOVA INDEXU



Zdroj: Vlastní zpracování

### 5.5.1.2 Tafflerův model

V této části bude využit modifikovaný Tafflerův model k zhodnocení finančního zdraví podniku v období let 2018 až 2023. Vývoj tohoto modelu, lze vyčíst z tabulky 29 nebo je zobrazen v grafu 38.

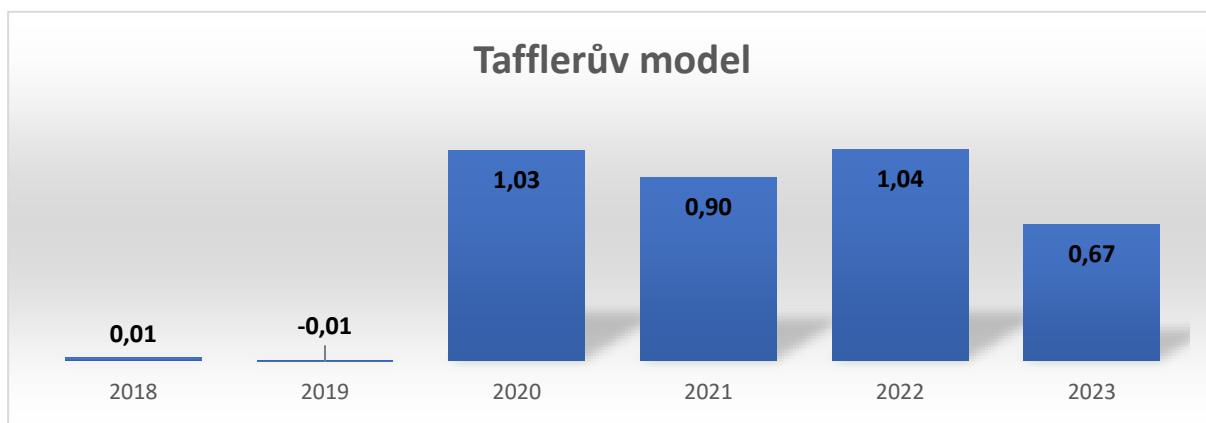
TABULKA 29: VÝVOJ TAFFLEROVA MODELU

Ukazatel	2018	2019	2020	2021	2022	2023
R1 = zisk před zdaněním / krátkodobé závazky	-0,64	-0,67	1,05	0,84	1,13	0,63
R2 = oběžná aktiva / cizí kapitál	0,92	0,15	0,48	0,43	0,52	0,48
R3 = krátkodobé závazky / celková aktiva	0,23	0,26	0,25	0,22	0,20	0,16
R4 = tržby celkem / celková aktiva	1,19	1,78	2,31	2,29	2,11	1,56
<b>Výsledný index TZ</b>	<b>0,01</b>	<b>-0,01</b>	<b>1,03</b>	<b>0,90</b>	<b>1,04</b>	<b>0,67</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

Index TZ měl v průběhu let rostoucí tendenci, kdy z hodnoty 0,01 v roce 2018 vzrostl na 0,67 v roce 2023. Začátek fungování společnosti Body Solution Clinic, s. r. o. byl špatný a podnik se nacházel v oblasti zvýšené pravděpodobnosti bankrotu v letech 2018 a 2019 s hodnotami TZ 0,01 a -0,01. To se však změnilo v letech 2020 až 2022, kdy se podniku začalo dařit a začal dosahovat hodnot kolem 1, což je vysoko nad hraniční hodnotou 0,3 oblasti nízké pravděpodobnosti bankrotu. Bohužel, však nastal v roce 2023 pokles na hodnotu 0,67, a to především z důvodu poklesu ukazatelů R1 a R4. Ukazatel R1 je definován jako podíl EBIT a krátkodobých závazků a jeho snížení bylo způsobeno poklesem EBIT v roce 2023 o 275 tis. Kč (20 %) a nárůstem krátkodobých závazků o 321 tis. Kč (29 %). Ukazatel R4 je podíl celkových tržeb a celkových aktiv a jak bylo již zmíněno při Altmanově modelu, tak tempo růstu celkových aktiv překonalo tempo růstu celkových tržeb, a tudíž došlo ke snížení tohoto ukazatele. Hodnota TZ 0,67 se stále nachází v oblasti nízké pravděpodobnosti bankrotu, avšak podnik by měl zapracovat na tvorbě EBIT, aby se opět dostal na předchozí hodnoty.

GRAF 38: VÝVOJ HODNOCENÍ TAFFLEROVA MODELU



Zdroj: Vlastní zpracování

### 5.5.2 Bonitní modely

Tato kapitola bude využita k analýze schopnosti podniku splácet své závazky a uspokojovat své věřitele. Tato analýza bude provedena pomocí metody Kralicekova Quicktestu.

### 5.5.2.1 Kralicekův Quicktest

Součástí této metody je analýza stability podniku, konkrétně finanční a výnosové. Tyto stability lze vyhodnotit pomocí čtyř ukazatelů, konkrétně kvóty vlastního kapitálu, doby splácení dluhu, procentního zastoupení cashflow v tržbách a rentability aktiv. Vývoj těchto dílčích ukazatelů je zobrazen v tabulce 30. Těmto ukazatelům jsou potom na základě jejich vývoje přiděleny známky dle obrázku 11 a finální hodnocení Kralicekova Quicktestu je znázorněno v tabulce 31 a grafu 39.

TABULKA 30: VÝVOJ DÍLČÍCH UKAZATELŮ KRALICEKOVA QUICKTESTU

Ukazatel		2018	2019	2020	2021	2022	2023
Finanční stabilita	Kvóta vlastního kapitálu (v %)	4,68	-15,45	12,17	23,42	34,64	30,58
	Doba splácení dluhu (v rocích)	-0,59	-8,87	1,59	2,30	1,76	3,04
Výnosová stabilita	Cashflow v % tržeb (v %)	-12,49	-18,35	11,22	-0,03	2,30	6,23
	ROA (v %)	-13,24	-14,35	27,91	16,66	20,16	11,62

Zdroj: Vlastní zpracování

TABULKA 31: OHODNOCENÍ DÍLČÍCH UKAZATELŮ KRALICEKOVA QUICKTESTU

Výsledné hodnocení	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Kvóta vlastního kapitálu	4	5	3	2	1	1
Doba splácení dluhu	5	5	1	1	1	2
<b>Finanční stabilita</b>	4,5	5	2	1,5	1	1,5
Cashflow v % tržeb	5	5	1	5	4	3
ROA	5	5	1	1	1	3
<b>Výnosová stabilita</b>	5	5	1	3	2,5	3
<b>Celková známka</b>	<b>4,8</b>	<b>5,0</b>	<b>1,5</b>	<b>2,3</b>	<b>1,8</b>	<b>2,3</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

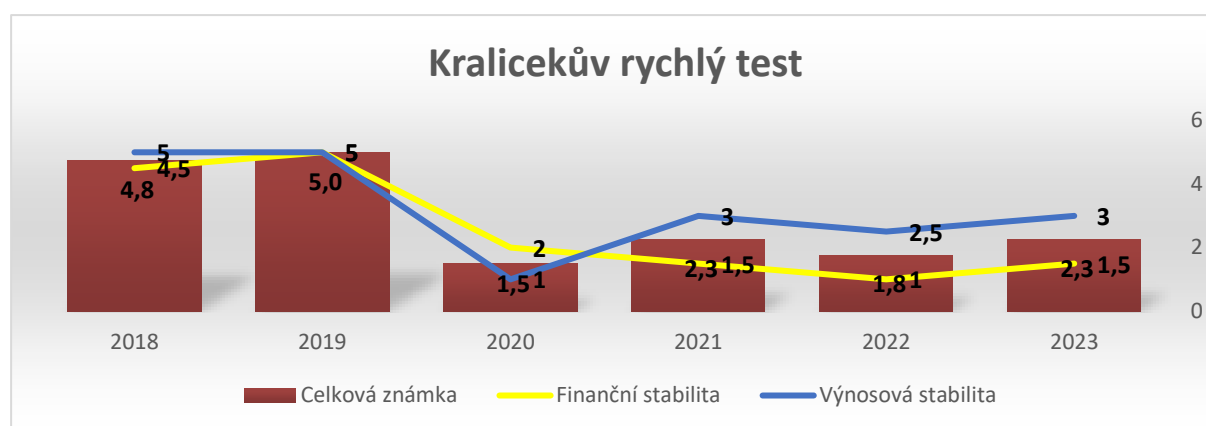
Ukazatele finanční stability jako kvóta vlastního kapitálu měla ve sledovaných letech klesající tendenci, kdy z hodnot 4 a 5 v letech 2018–2019 postupně klesl na známku 1. Podnik se tedy dostal v případě tohoto ukazatele z velmi špatné situace do velmi dobré. Takové zlepšení bylo zapříčiněno vyšším tempem růstu vlastního kapitálu oproti celkovému bilančnímu součtu, kdy se tento ukazatel zvedl meziročně z 4,68 na 30,58 %. V případě ukazatele doby splácení dluhu se podnik pohyboval mezi známkami 1-2 s výjimkou prvních dvou let, kdy podnik nabýval nejhorších možných známek 5 z důvodu záporného cashflow v těchto letech. Podnik v následujících letech velice zlepšil hodnoty cashflow a stáhl dobu splácení z neschopnosti splácet na 3,04 roku s tím, že v letech 2020 a 2022 byl podnik schopen splácet své dluhy i rychleji za 1,59-1,76 roku.

Ukazatele výnosové stability na tom byly o něco hůře. Nejhůře hodnoceným ukazatelem byl bezpochyby podíl cashflow na celkových tržbách. Hodnocení tohoto ukazatele se pohybovalo mezi známkami 3-5 s výjimkou roku 2020, kdy se známka vyhoupla na 1. V letech 2018–2019 nabýval záporných hodnot, a tudíž se to promítlo i do zastoupení v tržbách, kdy dokonce ubíral z tržeb až skoro 20 %. V následujícím roce 2020 se podíl cashflow na tržbách navýšil na 11,22 % a postupně klesal v dalších letech na 6,23, hodnotící se známkou 3. O něco lépe na tom byla rentabilita celkových aktiv, která jako ostatní ukazatele dosahovaly nejhorší známky 5 v letech 2018–2019, avšak v následujících letech se vyšplhala na známku 1 s hodnotami držícími se v rozmezí 16-28 % a následně poklesla na 3

v roce 2023. Zvýšení rentability aktiv bylo především vyšším tempem růstu zisku, než bylo tempo růstu celkových aktiv, avšak tento trend se v roce 2023 změnil, kdy aktiva meziročně vzrostla více než zisk, který se dokonce snížil, a tudíž hodnota klesla na 6,23 %.

Jak lze vyčíst ze získaných hodnot Kralicekova quicktestu, tak se podniku v letech 2018–2019 velice nedařilo a dosahoval hodnot 4,8 a 5,0, které se nachází v oblasti finančně špatné situace. Podnik však v této době teprve začal fungovat, a tudíž jsou takové hodnoty očekávané. Zlomovým rokem byl rok 2020, kdy se podniku začalo dařit a dosáhl nejlepší hodnoty za sledované období 1,5. Tato hodnota vyhoupla podnik do oblasti, kde je považován za velmi bonitní neboli se mu velmi daří. V následujících letech se celková známka Kralicekova quicktestu pro tento podnik pohybovala v rozmezí 1,8–2,3, signalizující lehký pokles finančního zdraví podniku a pokles do šedé zóny neurčitých výsledků.

GRAF 39: VÝVOJ ZNÁMEK KRALICEKOVA QUICKTESTU



Zdroj: Vlastní zpracování

## 5.6 Index IN05 a predikce

Pro analýzu v této sekci je využit index důvěryhodnosti IN, konkrétně jeho nejnovější verze, která se nazývá Index důvěryhodnosti IN05. Vývoj tohoto indexu a jednotlivých jeho částí je zapsán v tabulce 32 a jeho vývoj ve sledovaném období zobrazen v grafu 40.

TABULKA 32: VÝVOJ INDEXU IN05

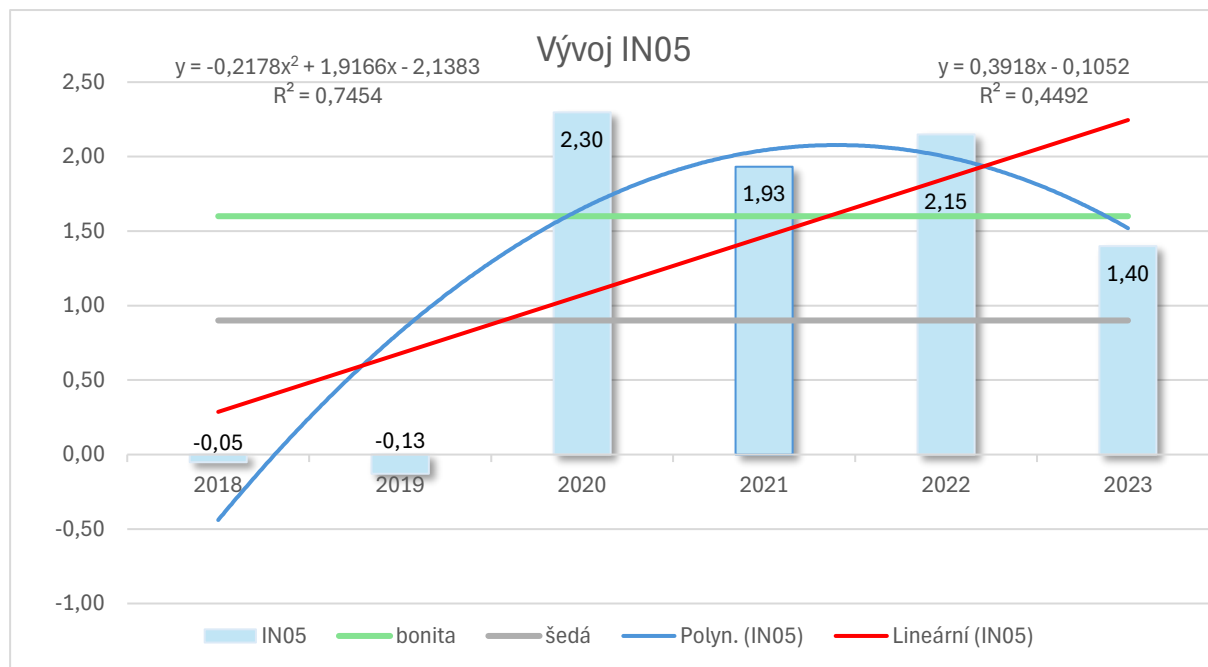
Ukazatel	2018	2019	2020	2021	2022	2023
A = celková aktiva/ cizí kapitál	1,05	0,87	1,14	1,31	1,53	1,44
B = EBIT/nákl. úroky	-6,60	-3,40	7,81	7,98	9,00	5,44
C = EBIT/celková aktiva	-0,13	-0,14	0,30	0,21	0,25	0,12
D = tržby/celková aktiva	1,19	1,78	2,31	2,29	2,11	1,56
E = oběžná aktiva/kr. závazky	3,76	0,68	1,66	1,49	1,67	2,10
<b>IN05</b>	<b>-0,05</b>	<b>-0,13</b>	<b>2,30</b>	<b>1,93</b>	<b>2,15</b>	<b>1,40</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

Jak lze vyčíst z grafu 40, podnik započal sledované období špatnými hodnotami -0,05 a -0,13, hluboko pod hranicí  $IN05 < 0,9$ , kde je velká pravděpodobnost bankrotu. Největší vliv na tyto záporné hodnoty měly ukazatele B a C, které jsou nejvíce ovlivněny především výší EBIT, a protože podnik v letech 2018 až 2019 netvořil EBIT a byl ztrátový v obou rocích, tak tyto ukazatele byly také záporné. Rok 2019 byl pro podnik ještě horší než rok první, a to především z důvodu ještě větších ztrát EBIT, jež klesl o 131,8 % a podnik nabyl více cizích zdrojů o 166 % než celkových aktiv (119 %) snižující ukazatel A na 0,87.

Podniku také velice klesla oběžná aktiva o 55 % a vzrostly krátkodobé závazky o 146 %, ovlivňující ukazatel E a snižující jeho hodnotu na 0,68. Naopak se podařilo zvýšit tržby mnohem markantnějším tempem (233 %) než celková aktiva a vzrostl ukazatel D na 1,78 z 1,19 v roce 2018. Takovýto vývoj bylo možné očekávat, jelikož podnik teprve započal své fungování v roce 2018 a teprve začal utužovat svou pozici na trhu.

GRAF 40: VÝVOJ INDEXU DŮVĚRYHODNOSTI IN05 ZA ROKY 2018–2023



Zdroj: Vlastní zpracování

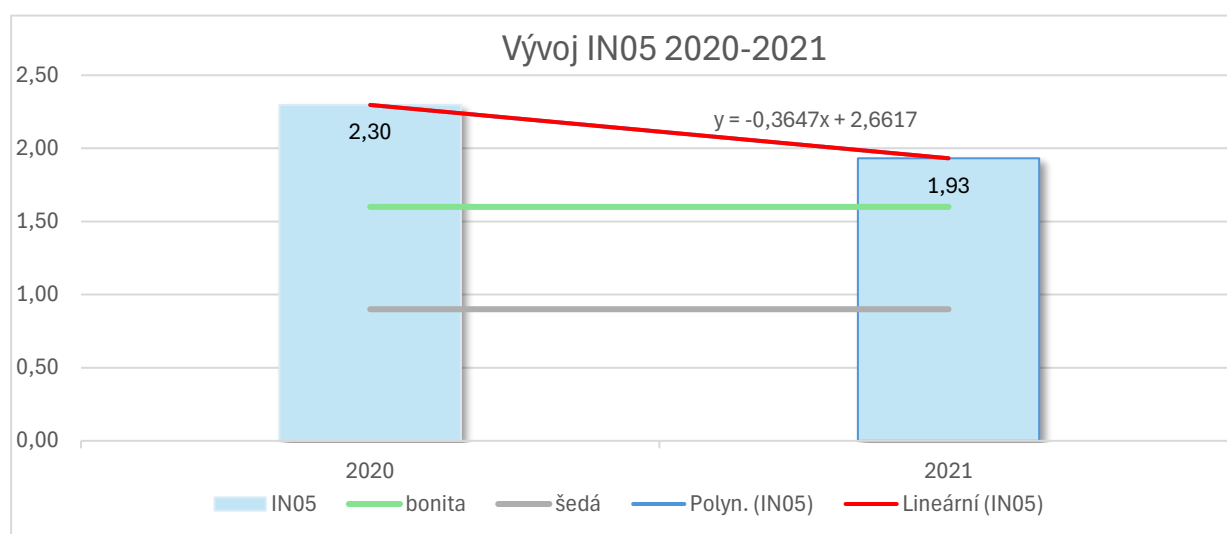
Dalším krokem je analýza období makroekonomických šoků v letech 2020 až 2021. Přestože se podniku v letech 2018 až 2019 velmi nedařilo v roce 2020 dále utužoval svou pozici na trhu a velice se mu povedlo zlepšit finanční zdraví, tak, jak je zobrazeno v grafu 41 níže, kdy se finanční zdraví podniku v zvedlo na hodnotu 2,30 a poté klesalo lineárně tempem 36,47 % na hodnotu 1,93. I přes tento pokles se však společnost udržela nad hranicí šedé zóny a zůstala v oblasti zdravých (bonitních) podniků, tudíž lze říct, že i přes ovlivnění pandemií Covid-19 společnost udržela své finanční zdraví, avšak dle klesajícího trendu byla v ohrožení klesnutí do šedé zóny neurčitěho finančního zdraví. V roce 2020 se podniku povedlo navýšit všechny ukazatele ovlivňující úroveň indexu IN05.

Největší vliv na toto meziroční zlepšení měl nárůst EBIT o 373 % (1,14 mil. Kč), který drasticky ovlivňuje ukazatele B a C, které se dostaly do kladných hodnot, konkrétně 7,98 a 0,30. Další velký nárůst zaznamenaly tržby, které vzrostly o 61 % (2,365 mil. Kč), a jelikož měly rychlejší tempo růstu než celková aktiva, jež také vzrostla o 23 % (509 tis. Kč), tak se zvýšil ukazatel D na 2,31. Podniku se povedlo snížit úroveň cizích zdrojů 7 % (180 tis. Kč) a kvůli růstu celkových aktiv se zvýšil ukazatel A na 1,14. Nárůst celkových aktiv byl způsoben především navýšením oběžných aktiv podniku o 187 % (750 tis. Kč), a jelikož měly rychlejší tempo růstu než krátkodobé závazky, rostoucí o 18 % (104 tis. Kč), tak vzrostl i ukazatel E na hodnotu 1,66).

V případě roku 2021 byl zaznamenán pokles především v EBIT, jež se snížil o 5,5 % (46 tis. Kč), ale jelikož celková aktiva zaznamenala výrazný růst o 37 % (1,027 mil. Kč), tak se ukazatel C snížil na 0,21. Na druhou stranu ukazatel B zaznamenal růst na 7,98 z důvodu snížení nákladových úroků o 7,5 % (8 tis. Kč). Nárůst také zaznamenaly cizí zdroje o 20 % (475 tis. Kč), ale jelikož tempo růstu celkových aktiv bylo vyšší, tak ukazatel A vzrostl na 1,31. Dalším ukazatelem, jež zaznamenal růst byly tržby, které se navýšily o 36 % (2,315 mil. Kč), ale růst celkových aktiv byl vyšší, a tudíž se snížil ukazatel D na 2,29.

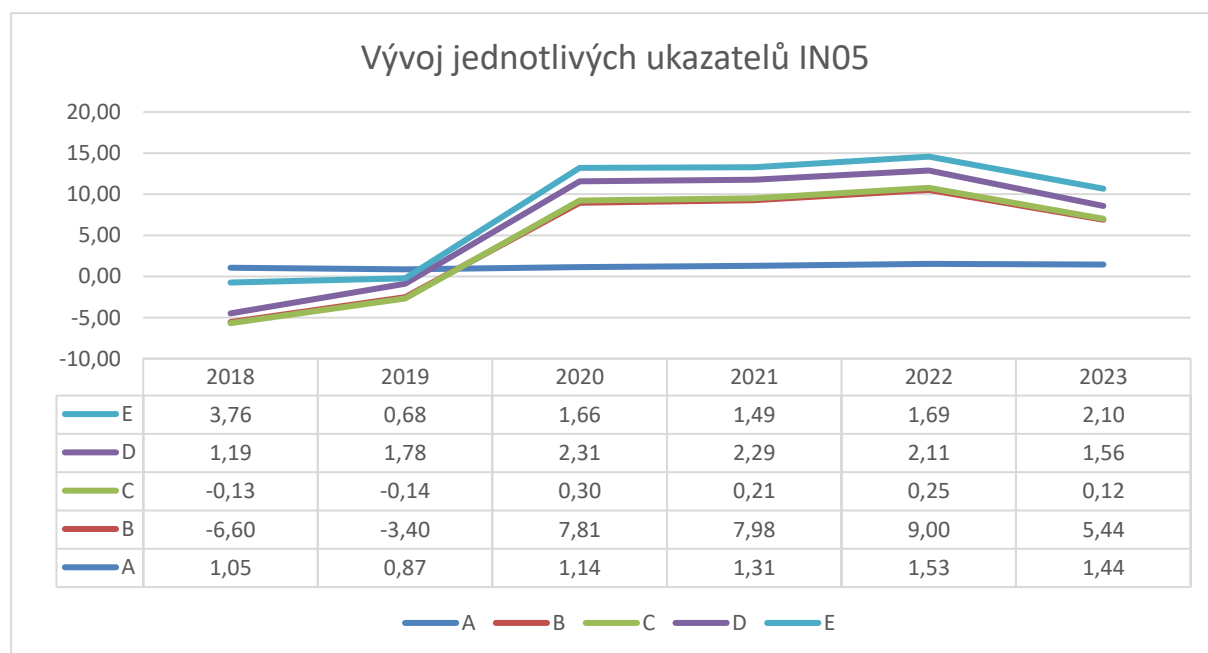
Obdobně to bylo u ukazatele E, kde krátkodobé závazky rostly rychleji než oběžná aktiva, a tudíž byl zaznamenán pokles na 1,49.

GRAF 41: VÝVOJ INDEXU DŮVĚRYHODNOSTI IN05 ZA ROKY 2020-2021



Zdroj: Vlastní zpracování

GRAF 42: VÝVOJ DÍLČÍCH UKAZATELŮ INDEXU DŮVĚRYHODNOSTI IN05



Zdroj: Vlastní zpracování

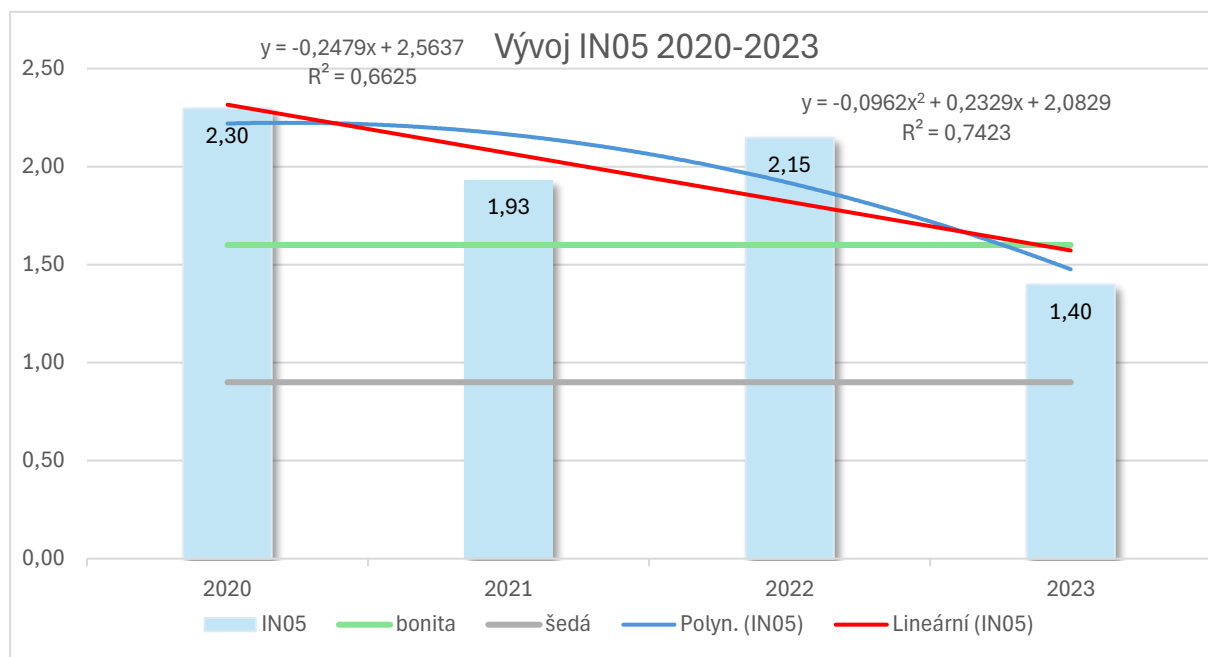
Jak lze vidět na grafu 43, tak i přes nepříznivé podmínky v roce 2021 se podniku povedlo v roce 2022 zlepšit své finanční zdraví a posunout index IN05 na hodnotu 2,15. Tento nárůst byl způsoben především nárůstem EBIT, jež se zvýšil meziročně o 75 % (590 tis. Kč). Celková aktiva zaznamenala vzrůst o 45 % (1,712 mil. Kč), z nichž oběžná aktiva se navýšila o 52 % (644 tis. Kč), tržby o 34 % (2,912 mil. Kč). S rostoucími aktivy také musely vzrůst zdroje jejich financování, z nichž cizí zdroje zvýšily o 24 % (696 tis. Kč) a krátkodobé závazky o 36 % (295 tis. Kč). Jelikož tempo růstu aktiv předčilo tempo růstu cizího kapitálu, tak se ukazatel A zvedl na 1,53. Stejně tomu tak bylo u ukazatele B, kde růst EBIT překonal růst nákladových úroků a zvedl se na 9,00. Ukazatel C se zvýšil mírně na 0,25, protože EBIT vzrostl o něco více než celková aktiva. Tržby však nevzrostly tak rychle jako celková aktiva tudíž ukazatel



D poklesl na 2,11 a v případě ukazatele E, tak oběžná aktiva rostla rychleji než krátkodobé závazky a bylo zaznamenáno zvýšení na 1,67.

V posledním roce sledovaného období se však hodnota indexu IN05 výrazně změnila a spadla na 1,40. Ačkoliv se podniku dařilo dále navyšovat své tržby o 23 % (2,699 mil. Kč) a aktiva o 67 % (3,678 mil. Kč), tak se nepodařilo navýšit EBIT, ba naopak byl zaznamenán pokles o 20 % (275 tis. Kč), což se nejvíce projevilo ve sledovaných ukazatelích B a C, jež klesly na 5,44 a 0,12. Dalším důvodem poklesu bylo vyšší tempo růstu aktiv, než bylo tempo růstu tržeb snižující hodnotu ukazatele D na 1,56. Podnik také nabyl více cizích zdrojů ve formě bankovního úvěrů celkem o 77 %, oproti nárůstu aktiv o 67 %, a tudíž poklesl ukazatel A na 1,44. Jediným ukazatelem, který projevoval známky navyšování, byl ukazatel E, jež vzrostl na 2,10 a bylo tomu tak, protože vzrostly oběžná aktiva o 61 % (1,151 mil. Kč) oproti vzrůstu 29 % (321 tis. Kč) krátkodobých závazků. Podnik v tomto roce dělal veliké investice do dlouhodobého majetku a rozšířil své kapacity podnikání o další celou kliniku, která podniku otevřela celý nový tržní segment zákazníků od pojišťoven. Tato veliká investice velice pravděpodobně krátkodobě snížila finanční zdraví podniku, kterým podnik spadnul do šedé zóny neurčitých výsledků, naznačující potenciální finanční problémy v budoucnu. Avšak tato investice by se měla v následujících projevit pozitivně a pomoci podniku mít větší zisky, z důvodu rozšíření kapacity a otevření nového tržního segmentu.

GRAF 43: VÝVOJ INDEXU DŮVĚRYHODNOSTI IN05 V LETECH 2020-2023



Zdroj: Vlastní zpracování

Další část této kapitoly je věnována predikci finančního zdraví podniku pro roky 2024 a 2025 na základě finančního zdraví z předchozích let. K této predikci bude využit index důvěryhodnosti IN05, který byl již dříve zanalyzován. Tento odhad navázal na data z posledních podnikových dat z roku 2023, ve kterém index IN05 poklesl na 1,40 a cílem této predikce bude snaha se dostat na úroveň IN05 v bonitní zóně ( $IN05 > 1,6$ ). Vývoj jednotlivých dílčích položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty je zapsán v tabulce 33, dále je predikční vývoj IN05 v tabulce 34 a zobrazen na grafu 44. Jak lze vidět z grafu 40 zmíněném dříve, tak tempo růstu indexu IN05 by mělo být 39,18 % ročně, avšak realita byla jiná, protože když se využijí všechna léta ze sledovaného období a optimistická (červená) varianta, tak je tento graf zkreslen lety 2018 a 2019, které se vyskytují v úplně odlišném makroekonomickém prostředí, a to dříve zmíněném období hospodářské konjunktury. Dále se jedná o první dva roky fungování společnosti Body Solution Clinic, s. r. o., a tudíž budou tyto dva roky z analýzy vynechány a použijí si pouze roky 2020 až 2023, které nám dávají lepší přehled o současné finanční situaci v podniku.

TABULKA 33: PREDIKCE POLOŽEK OVLIVŇUJÍCÍ INDEX IN05

<b>Rozvaha</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
Celková aktiva	2761	3788	5500	9178	10096	11105
Oběžná aktiva	1152	1235	1879	3030	3948	4957
Cizí kapitál	2420	2895	3591	6371	5415	4603
Krátkodobé závazky	692	827	1122	1443	1443	1443
<b>Výkaz zisku a ztráty</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
Tržby z prodeje výrobků a služeb	6353	8668	11580	14279	16421	18884
Tržby za prodej zboží	13	0	0	0	0	0
Nákladové úroky	107	99	113	203	203	203
EBIT	836	790	1380	1105	1216	1337

Zdroj: Vlastní zpracování

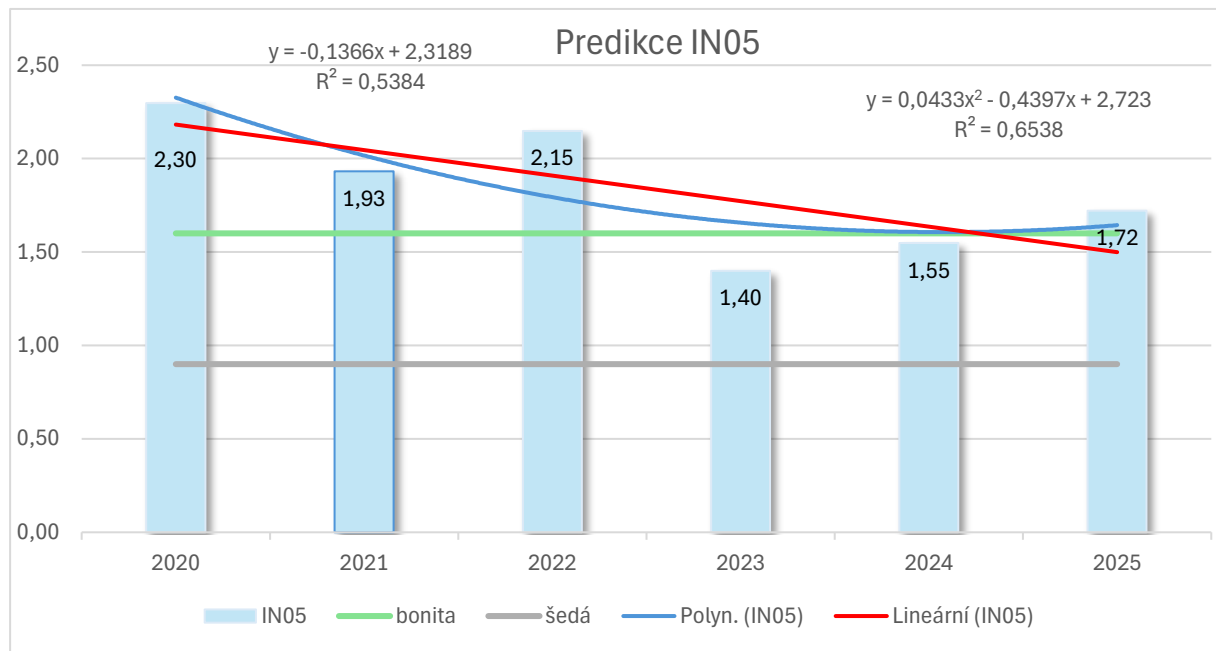
TABULKA 34: PREDIKCE INDEXU IN05

Ukazatel	2020	2021	2022	2023	2024	2025
A=A/CK	1,14	1,31	1,53	1,44	1,86	2,41
B=EBIT/úroky	7,81	7,98	9,00	5,44	5,70	5,97
C=EBIT/A	0,30	0,21	0,25	0,12	0,12	0,12
D=Tržby/A	2,31	2,29	2,11	1,56	1,63	1,70
E=OA/KZ	1,66	1,49	1,67	2,10	2,74	3,44
<b>IN05</b>	<b>2,30</b>	<b>1,93</b>	<b>2,15</b>	<b>1,40</b>	<b>1,54</b>	<b>1,70</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

V tabulce 33 je znázorněn prognózovaný vývoj jednotlivých dílčích položek rozvahy a výkazu zisku a ztrát ovlivňující index IN05. Při prognóze bylo vzato v potaz vývoj jednotlivých položek do roku 2023 a na základě toho byl navržen finanční plán, který je následující: celková aktiva se navýší meziročně o 10 %, z čehož navýšení bylo především z oběžných aktiv. Cizí kapitál klesá o 15 % meziročně z důvodu neinvestování do dlouhodobého majetku. Tržby rostou meziročně o 15 %, nákladové úroky se nemění a EBIT roste každý rok o 10 %. Tyto změny způsobí nárůst hodnoty indexu IN05 v roce 2024 na 1,55 a v roce 2025 by měla společnost dosáhnout bonitní zóny s hodnotou 1,72. Pokud by se společnost držela pesimistického lineárního trendu vývoje zdraví (červený), jak je znázorněno v grafu 44, tak by meziročně mělo finanční zdraví podniku poklesnout o 13,36 %, avšak je doporučováno, aby podnik následoval optimistickou variantu vývoje finančního zdraví (modrou). V porovnání s ideálním průběhem, dle polynomické rovnice, která znázorňuje optimistický průběh vývoje zdraví, by po dosažení měl podnik v těchto letech dosahovat hodnot 1,607 v roce 2024 a 1,6436. Tyto hodnoty naznačují, že stanovený finanční plán by měl být realizovatelný a na jeho základě by se měla společnost dostat do bonitní zóny v roce 2025, a dokonce přesáhnout předpokládanou hodnotu.

GRAF 44: PREDIKČNÍ MODEL INDEXU DŮVĚRYHODNOSTI IN05



Zdroj: Vlastní zpracování

## 6 Zhodnocení výsledků finanční analýzy

Tato poslední kapitola se bude zabývat shrnutím výsledků finanční analýzy za období 2018–2023 a na základě těchto výsledků budou následně vytvořena doporučení pro podnik na zlepšení finančního zdraví do budoucnosti.

### 6.1 Zjištění finanční analýzy

První použitou analýzou byla analýza absolutních ukazatelů. Hlavní položkou, která byla v této analýze zkoumána, byla bilanční suma, která zaznamenala meziroční růst o minimálně 20 % a vzrostla z hodnoty 1,026 mil. Kč na 9,178 mil. Kč, tedy celkový nárůst o 8,152 mil. Kč (o 794 %). Největší vliv na tento vzrůst aktiv mělo pořizování drahých zdravotnických strojů, díky kterým bylo možné rozšiřování služeb podniku a expanze na novou pobočku této kliniky.

Nejvýznamnější růst v rozvaze byl zaznamenán stálými aktivy, jež vzrostly ze 128 tis. Kč na 6,009 mil. Kč, navyšující se tedy o celkem 5,881 mil. Kč (o 4594 %). Tento značný nárůst byl způsoben nabytím dlouhodobého hmotného majetku a dlouhodobého finančního majetku. Dlouhodobý hmotný majetek se navýšil ze 128 tis. Kč na 3,064 mil. Kč a jednalo se především o pozemky a stavby a hmotné movité věci. V případě dlouhodobého finančního majetku se jednalo o růst z 0 Kč na 2,945 mil. Kč skládající se z především zápůjček a úvěrů a poskytnutých záloh na dlouhodobý finanční majetek. Významný nárůst také zaznamenaly oběžná aktiva, která se zvedla z 898 tis. Kč na 3,030 mil. Kč, tedy o 2,132 mil. Kč (o 237 %). V tomto případě se jednalo především o nárůst krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů, kdy tato klinika navázala spolupráce s různými sportovními týmy a navýšení peněžních prostředků společnosti. S navýšením aktiv se také musely navýšit zdroje jejich financování neboli pasiva. Největší navýšení zde bylo nalezeno u cizích zdrojů, které se navýšily z 978 tis. Kč na 6,371 mil. Kč, tedy o 5,393 mil. Kč (o 551 %). Nejvlivnějšími položkami zde byly především dlouhodobé závazky ve formě úvěrů a krátkodobé závazky, jak z obchodních vztahů a ostatní. Podnik také navýšil vlastní kapitál z 48 tis. Kč na 2,807 mil. Kč, a to ve formě nerozděleného zisku minulého období a výsledku hospodaření běžného období.

Vertikální analýza odhalila, že strukturu aktiv v úvodním roce fungování tvořila především oběžná aktiva, konkrétně 88 %, z čehož 87 % byly finanční prostředky. Zbýlých 12 % tvořily stálá aktiva ve formě dlouhodobého hmotného majetku. V průběhu následujících let se tento poměr změnil, jak podnik nabýval více a více stálých aktiva, jež se pohybovala v rozmezí 57–81 %. Velkou většinu dlouhodobých aktiv tvořil dlouhodobý hmotný majetek, který se nabýval 33–81 %, kdy až v posledních letech sledovaného období se struktura aktiv pozměnila a podnik postupně získal až 32 % dlouhodobého finančního majetku. Velké procento, také tvořily oběžná aktiva v rozmezí 18–42 %, z čehož bylo 9–33% peněžní prostředky a 9–13 % krátkodobé pohledávky. Zajímavou strukturu měly pasiva, která byla tvořena z většiny cizími zdroji po celé sledované období ve výši 69–115 % a jednalo se především o dlouhodobé závazky ve formě úvěrů. Poměr cizího kapitálu a vlastního kapitálu se meziročně snižoval, tím, podnik navyšoval meziročně vlastní kapitál až na 31 %.

Analýza výkazu zisku a ztráty poukázala na trend růstu tržeb podniku, které se zvyšovaly minimálně o 20 % ročně, vedoucí k růstu z 1,185 mil. Kč na 14,279 mil. Kč, tedy růst o 13,094 mil. Kč (o 1104 %). Podnik byl v prvních dvou letech fungování ztrátový, avšak v následujících letech se mu povedlo začít tvořit hodnotu na všech druzích zisku. Ze strany výnosů tvořily největší položku tržby za prodej výrobků a služeb, jež nabývaly kolem 100 % celkových tržeb, jelikož se jedná o hlavní výnosovou činnost podniku. Na druhou stranu náklady tvořily především výkonová spotřeba, pohybující se kolem 40–46 % celkových tržeb a osobní náklady, jež zaujímaly také kolem 40 % ke konci sledovaného období. Provozní výsledek hospodaření byl v prvních dvou letech ztrátový a v následujících letech nabyl hodnot v rozmezí 9–13,8 %.

Zlatá bilanční pravidla odhalila určité mezery ve finanční strategii podniku. Pravidlo financování poukázalo na fakt, že společnost financuje svůj dlouhodobý majetek dlouhodobými zdroji. Nedodržuje však financování krátkodobých aktiv pouze krátkodobými pasivy, ale využívá k tomu i částečně dlouhodobé zdroje, jejichž využívání je nákladnější než těch krátkodobých. Dále podnik nedodržuje pravidlo vyrovnání rizika, kde by podnik měl mít více nebo by se minimálně měly rovnat vlastní zdroje těm cizím. Cizí zdroje v průběhu let několikanásobně převyšují ty vlastní. Při pravidlo je podnikem dodržováno, jelikož se vlastní kapitál společnosti nerovná stálým aktivům, a tudíž podnik využívá levnějších cizích zdrojů k financování aktiv. Poslední pravidlo, které bylo analyzováno, bylo růstové pravidlo, které říká, že by se tempo růstu investic nemělo rovnat tempu růstu tržeb. Podnik toto pravidlo dodržuje, je však zřetelné, že v roce 2023 podnik provedl značné investice, protože se tempo růstu investic velice přiblížilo tomu růstu tržeb.

Analýza tokových ukazatelů využila především analýzu cashflow, která zobrazila meziroční růst celkového cashflow. Provozní cashflow se meziročně navyšoval a největší vliv na to mělo vysoké tempo růstu tržeb, které převyšovalo tempo růstu nákladů. Podnik pravidelně investoval a navyšoval svá stálá aktiva, což vyústilo v záporný investiční cashflow. Finanční cashflow byl především ovlivněn změnami dlouhodobých a krátkodobých závazků, avšak nabýval pozitivních hodnot ve většině sledovaného období, jelikož společnost meziročně navyšovala své cizí zdroje.

Při analýze rozdílových ukazatelů byl využit pouze ukazatel čistého pracovního kapitálu, z něhož vyplývá, že podnik je schopen uhradit všechny své krátkodobé závazky a stále mu zbude nějaký menší kapitál. ČPK se ve sledovaném období pohyboval na rozumné míře kolem 400-700 tis. Kč s výjimkou roku 2023, kdy vystoupal na 1,587 mil. Kč. Tento nenadálý nárůst byl způsoben nárůstem oběžných aktiv, jež skoro dvakrát převyšovaly krátkodobé závazky. Na základě nabývání kladných hodnot ČPK bylo usouzeno, že podnik využívá konzervativní strategie, která je bezpečnější, ale nákladnější z důvodu potřeby financování oběžných aktiv dlouhodobých pasiv nebo vlastních zdrojů.

V analýze poměrových ukazatelů bylo využito ukazatelů rentability, aktivity, zadlužení a likvidity. Rentabilita aktiv vykazovala rostoucí tendenci z hodnoty -13 % na 12 %. Podnik se ve sledovaném období udržel vždy nad doporučenou hodnotou 5 %, avšak nejedná se o vysoké hodnoty. Rentabilita vlastního kapitálu také měla rostoucí tendenci a dosahovala pozitivních hodnot s výjimkou prvního roku 2018. Hodnoty tohoto ukazatele se držely relativně vysoko nad povolenou hodnotou poukazující na dobrou schopnost podniku proměnit použitý kapitál v čistý zisk. Rentabilita investovaného kapitálu také vzrostla ze záporných 17 % na 14 %. Tento ukazatel nenabývá nejvyšších hodnot, avšak převyšuje úroky z úvěrů a doporučenou hodnotu. Rentabilita tržeb vzrostla z negativních 11 % na 8 % poukazující na zlepšující se schopnost tvořit zisk z tržeb.

V rámci analýzy ukazatelů likvidity vyšlo hodnocení společnosti velmi dobře. Podnik operuje především s peněžními prostředky a nemá žádné prostředky vázané v zásobách. Běžná likvidita se ve sledovaném období pohybovala v rozmezí 1,5-3,8, což je v rozmezí doporučených hodnot, a tudíž podnik vykazuje dobrou platební schopnost. Pohotová likvidita nebyla ovlivněna zásobami a vycházela ve stejných hodnotách jako běžná likvidita, což je stabilně nad doporučenou hranicí. Okamžitá likvidita poukazovala na skvělou platební schopnost podniku hodnotami 0,35-3,72, což je vysoko nad doporučenými hodnoty.

Analýza ukazatelů aktivity nepoukázala na žádné problémy v podniku. Obrat celkových aktiv zaznamenal lehký nárůst na 1,56 z 1,19 naznačující lepší zhodnocení aktiv při činnostech firmy. Obrat dlouhodobého majetku zaznamenal snížení z 9,51 na 4,66, což je stále relativně vysoká hodnota signalizující, že podnik dobře využívá dlouhodobý majetek, který se otočí v tržby 4,66krát za rok. Obrat oběžných aktiv dosahoval ve sledovaném období poměrně dobrých hodnot v rozmezí 4,71 – 9,95, poukazující na skvělé využívání oběžných aktiv k tvorbě tržeb. V případě doby obratu pohledávek byl zaznamenán rostoucí trend ze 3 na 25 dnů, kdy podnik v průměru inkasoval pohledávky za 25 dnů, což je pozitivní, protože je to pod hranicí jednoho měsíce a je to několikanásobně nižší než doba inkasa

závazků, jež nabývala hodnot 113 až 293 dnů. Tento rozdíl umožňuje podniku využívat své prostředky z pohledávek jinde, než musí splácet své závazky.

Poslední částí poměrových ukazatelů byly ukazatele zadluženosti. Celková zadluženost se pohybovala v rozmezí 65-115 %, což je výše, než je doporučená hodnota, avšak podnik využívá těchto levnějších cizích zdrojů k financování aktiv a ke konci sledovaného období, tento ukazatel byl 69 %. Koeficient samofinancování naznačil, že se podniku daří snižovat v průběhu let cizí zdroje a je více schopný samostatně financovat svůj majetek z vlastních zdrojů. Koeficient zadlužení se meziročně snižoval z 20,38 na 2,27, což je výrazně nad doporučenou hranicí, avšak na základě informací z úrokového krytí to nevedí, jelikož podnik je velmi schopný splácet své úrokové povinnosti s hodnotou 5,44 v roce 2023.

V další kapitole byla provedena analýza souhrnných ukazatelů bankrotních i bonitních. Podnik se v průběhu sledovaného období nacházel jak pod spodní hranicí a v šedé zóně, tak nad horní hranicí doporučených hodnot. Altmanovo Z-skóre mělo rostoucí tendenci a z 1,27 vzrostlo na 2,39 na konci sledovaného období, kde finanční zdraví podniku pokleslo z 3,31 na 2,39 a podnik se dostal do šedé zóny neurčitých výsledků. Tento pokles byl způsoben především snížením úrovně EBIT a nabytím nových cizích zdrojů. V případě Tafflerova modelu se podnik pohyboval v prvních dvou letech pod spodní hranicí doporučených hodnot a byl v oblasti zvýšené pravděpodobnosti bankrotu, ale pak se podnik dostal na hodnoty větší než 0,3, což je oblast nízké pravděpodobnosti bankrotu. Tafflerův model nabýval stejného trendu jako Altmanovo Z-skóre, kvůli změnám ve stejných položkách. Kralicekův Quicktest měl, klesající tendenci, což je u tohoto testu dobrý ukazatel. Podnik začínal na hodnotě 4,8 a snížil celkovou známku na 2,3. Průběh vývoje byl podobný jako u Altmanova Z-skóre, kdy podnik na tom byl velice špatně první dva roky, poté své finanční zdraví velice vylepšil a dostal se nad horní hranici a poté zase klesl do šedé zóny nevyhraněných výsledků. Kralicekův quicktest poukázal na slabou výnosovou stabilitu společnosti.

Poslední částí finanční analýzy byla analýza indexu důvěryhodnosti IN05, který měl podobný vývoj jako všechny předchozí souhrnné ukazatele. Podniku se nejdříve v prvních dvou letech nedařilo a dosahoval záporných hodnot IN05, ale finanční zdraví se následně otočilo a podnik se dostal nad horní hranici 1,6 na rozmezí 1,9-2,30, z kterého následně spadl na úroveň 1,40 do šedé zóny. V případě tohoto ukazatele to nastalo z důvodu vyššího tempa růstu aktiv než tržeb, pokles EBIT a nabytí nových cizích zdrojů rychleji, než se nabývala aktiva. Na základě analýzy IN05 byla poté sestavena predikce finančního zdraví, podle které by se měl podnik vyšplhat zpět nad horní hranici doporučených hodnot IN05.

## 6.2 Doporučení finanční analýzy

Na základě hodnot souhrnných indexů podniku Body Solution Clinic, s. r. o. bylo možné vyzorovat vysokou úroveň finančního zdraví i přes pokles v posledním roce sledovaného období. Strategie, jež podnik využívá tedy může být považována za správnou a přispívá k růstu podniku. Na českém trhu existuje minimum rehabilitačních klinik, které by se mohly rovnat jak nabízenými službami, tak i z hlediska výkonnosti a tempa růstu podniku.

Jednou z oblastí, kterou by podnik mohl vylepšit je oblast poměrových ukazatelů. Podnik nabývá vysokých hodnot likvidity, z důvodu velkého držení finančních prostředků a relativně nízké hodnoty rentability. Tyto dva ukazatele korelují, a pokud je jeden vysoký, pak je druhý často nízký, a tudíž je dobré doporučit tzv. nalezení zlatého středu, kde podnik bude mít dostatečnou likviditu, ke splácení svých závazků, ale také zároveň bude efektivně využívat své zdroje a tvořit další hodnotu díky rentabilitě. Podnik by mohl vzít tyto držené finanční prostředky a využít je za pomoci investování do např. krátkodobých cenných papírů, dluhopisů či dalších prostředků zhodnocení k zvýšení ukazatelů rentabilit a navýšení zisků.

Podnik také nabývá vysokých úrovní celkové zadluženosti, a i když podnik zvládá pokrýt své úrokové náklady skvěle, tak by společnost již neměla navyšovat úroveň cizího kapitálu a spoléhat se na financování svého majetku především těmito cizími zdroji, a to i přes pozitivní působení finanční páky.

Dále by se tato společnost měla zaměřit na budování vlastního kapitálu a pozměnit způsob financování oběžných aktiv, jež jsou z části financovány z dlouhodobých zdrojů, což je nákladnější způsob financování oběžných aktiv než financování krátkodobými zdroji.

Podnik v roce 2023 nabyl velké množství cizích zdrojů, jež financovalo rozvoj stálých aktiv. podnik se rozhodl expandovat svou působnost na nový tržní segment, kdy společnost bude moci přijímat klienty od zdravotních pojišťoven a zároveň se zvýšila kapacita podniku o další rehabilitační pobočku. Tato investice však snížila rentability společnosti a způsobila pokles celkového finančního zdraví. Kroky, kterými by se podnik měl řídit, aby získal zpět své finanční zdraví, jsou především zaměřeny se na zvýšení úrovně EBIT a snižování cizích zdrojů.

Dalším prostorem ke zlepšení podniku je možné skrze navyšování kapacity podniku, či rozšiřování nabízených služeb. Podnik by také mohl navázat více obchodních vztahů s dalšími sportovními týmy. Podnik by také mohl vzít v potaz obchodování svých dluhopisů na kapitálovém trhu, skrz který by se mohl dostat k levnějšímu dlouhodobému financování skrz emisi dluhopisů. Tyto dluhopisy by mohly splatit bankovní úvěry společnosti a v dlouhodobém měřítku poskytnout lepší zdroj peněz, ale to pouze v případě, že se podnik vrátí na dobrou finanční úroveň zdraví.

# Závěr

Cílem této diplomové práce byla finanční analýza a vyhodnocení finanční situace podniku Body Solution Clinic, s. r. o. a dle výsledků následně navrhnout doporučení pro zlepšení finančního zdraví a celkové efektivity fungování podniku. K analýze společnosti Body Solution Clinic, s. r. o. byly použity účetní výkazy z let 2018–2023. Tyto výkazy jsou veřejně dostupnými dokumenty, a proto se jedná primárně o externí finanční analýzu. Tato práce byla rozdělena celkem do dvou hlavních částí: teoretické a praktické.

Teoretická část byla rozčleněna na tři hlavní kapitoly. První kapitola nejdříve seznámila se vznikem a historií finanční analýzy, dále vymezila hlavní uživatele finanční analýzy, a nakonec určila vstupy a zdroje využívané ve finanční analýze. Druhá kapitola rozdělna finanční analýzu dle jejího využití a následně definovala její jednotlivé základní metody a postupy. V třetí kapitole byly vysvětleny více komplexní metody finanční analýzy a postup při prediktivní analýze.

Praktická část se také skládala ze tří kapitol. Nejprve byla představena praktická část a jaké metody či postupy budou použity a definovalo se období, v jakém finanční analýza probíhala. Následně proběhla samotná finanční analýza, ve které byla představena společnost a dále byla aplikována majorita metod a postupů z teoretické části. Na závěr byly zhodnoceny jednotlivé výsledky finanční analýzy a na základě těchto výsledků byly navržena doporučení pro zlepšení finančního zdraví podniku do budoucna.

Součástí této analýzy bylo provedení krátké fundamentální (představení společnosti) a plné technické analýzy v rámci, které byly využity stavové, rozdílové, tokové a poměrové ukazatele, bankrotní a bonitní souhrnné modely. Na závěr poté bylo využito metod regrese a prognózování k vytvoření predikčního modelu vývoje finančního zdraví podniku.

Podnik zaznamenal dobré i špatné období v průběhu sledovaného období, avšak celkovým trendem byl růst finančního zdraví podniku. Žádná z metod nepoukázala na extrémní situaci v podniku, která by mohla naznačovat bankrot či finanční problémy. Podnik dosahoval skvělých výsledků v ukazatelích likvidity, které naznačovaly skvělou platební schopnost podniku, dále vývoj finančního zdraví dle souhrnných ukazatelů naznačoval ve všech případech bonitu s výjimkou posledního roku, kdy finanční zdraví lehce pokleslo. Podnik využívá veliké množství cizích zdrojů, jež tvořil stabilně přes 60 % celkových pasiv, avšak podniku vycházely skvělé hodnoty úrokového krytí, tudíž je více než dobře splácet tyto zdroje. Vývoj ostatních ukazatelů nenaznačoval žádné potenciální problémy a vycházely v pozitivních hodnotách.

Společnost začala své působení v roce 2018 během období hospodářské konjunktury a první dva roky se její finanční zdraví nevyvíjelo nejlépe, avšak podnik dobře využil této doby a v následujícím roce 2020 vylepšil své zdraví na nejvyšší hodnoty za sledovaného období. Tento růst byl překvapivý, jelikož v tomto roce započala pandemie koronaviru, ale podnik byl schopný na tuto situaci zareagovat a udržel své finanční zdraví na dobrých hodnotách i v následujících letech 2021 a 2022. V roce 2023 finanční zdraví podniku nečekaně pokleslo, což bylo způsobeno velikou investicí podniku na rozšíření svých služeb a otevření nové pobočky, která umožnila přístup k novému tržnímu segmentu klientů od zdravotních pojišťoven. Tato investice by se do následujících let měla projevit pozitivně a pozvednout finanční zdraví podniku.

Výsledky analýzy pomohly k návrhu určitých doporučení pro vylepšení finančního zdraví podniku. Byl vytvořen model predikce finančního zdraví, na základě kterého by se měl podnik dostat v roce 2025 zpět na horní hranici doporučených hodnot finančního zdraví. Podnik by se měl soustředit především na tvorbu EBIT, protože ačkoliv ve sledovaném období rostly tržby, tak EBIT zaznamenal pokles. Dále by se neměly navyšovat cizí zdroje a podnik by se je měl snažit snižovat a získat více vlastního kapitálu. Společnost by se také měla snažit snížit ukazatele likvidity a díky tomu využívat lépe své prostředky k tvorbě další hodnoty a navýšit tak ukazatele rentability. Posledním doporučením bylo zvážení emise



dluhopisů a přechod na kapitálový trh skrz, který by se podnik dostal k levnějším zdrojům financování a mohl tak lépe rozšiřovat své služby a dále expandovat.

Stanovená hypotéza, předpokládající růst finančního zdraví v roce 2023 a následujících letech na základě obchodního úspěchu v předchozích letech 2020 až 2022, byla popřena, jelikož i přes velmi dobré výsledky hospodaření došlo k poklesu finančního zdraví, především z důvodu poklesu EBIT a vyššího zadlužení společnosti.

## Seznam použité literatury

- 1) BUDÍKOVÁ, Marie, Maria KRÁLOVÁ a Bohumil MAROŠ. *Průvodce základními statistickými metodami: moderní metody a trendy*. Praha: Grada, 2010. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3243-5.
- 2) ČIŽINSKÁ, Romana. *Základy finančního řízení podniku*. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing, 2018. ISBN 978-80-271-0194-8.
- 3) ČIŽINSKÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3158-2.
- 4) KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.
- 5) KUBÍČKOVÁ, Dana, JINDŘICHOVSKÁ, Irena, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Havlíčkův Brod: C. H. Beck. ISBN 978-80-7400-538-1.
- 6) MÁČE, Miroslav. *Účetnictví a finanční řízení*. Praha: Grada, 2013. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 978-80-247-4574-9.
- 7) NEUBAUER, Jiří; SEDLAČÍK, Marek a KŘÍŽ, Oldřich. *Základy statistiky: aplikace v technických a ekonomických oborech*. 3., rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3421-2.
- 8) DRAKE, Pamela P. a FABOZZI, Frank J. *Analysis of Financial Statements*. Third Edition. New York: John Willey&Sons, 2012. ISBN 978-1-1192-0351-3.
- 9) REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. Praha: Grada, 2012. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-1835-4.
- 10) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Finance (Grada). Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3124-2.
- 11) RŮČKOVÁ, Petra a ROUBÍČKOVÁ, Michaela. *Finanční management*. Finance (Grada). Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4047-8.
- 12) SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Expert (Grada). Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0413-0.
- 13) SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.
- 14) THUKARAM, Rao M.E. *Management Accounting*. First edition. New Delhi: New Age, 2007. ISBN 9788122414394.
- 15) VÁCHAL, Jan a VOCHOZKA, Marek. *Podnikové řízení*. Finanční řízení. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4642-5.
- 16) VOCHOZKA, Marek. *Finance podniku: komplexní pojetí*. Finanční řízení. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3267-6.
- 17) VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Finanční řízení. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.
- 18) VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Finance (Grada). Praha: Grada Publishing, 2020. ISBN 978-80-271-1701-7.

## Internetové a elektronické zdroje

- 1) ADMIN, Fistro. *Analýza poměrových ukazatelů*. In: Fistro [online]. 2014 [cit. 2024-04-17]. Dostupné z: <https://fistro.cz/aktuality/co-se-v-kurzu-naucite-2/>
- 2) AMSP ČR. *Finanční zdraví MSP*. [online] AMSP ČR, 2024. [cit. 2024-04-17]. Dostupné z: <https://www.financnizdravimsp.cz/>
- 3) Body Solution Clinic [online]. 2018 [cit. 2024-04-17]. Dostupné z: <https://www.bodysolutionclinic.cz/>
- 4) ČNB. [www.cnb.cz. Co to je inflace?](https://www.cnb.cz/cs/casto-kladene-dotazy/Co-to-je-inflace/) [online] ČNB, 2024. [cit. 2024-04-17]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/casto-kladene-dotazy/Co-to-je-inflace/>.
- 5) ČSÚ. [www.czso.cz. Tvorba a užití HDP - 4. čtvrtletí 2023](https://www.czso.cz/csu/czso/cris/tvorba-a-uziti-hdp-4-ctvrtleti-2023). [Online] ČSÚ, c2024. [Citace: 2024-04-17]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/cris/tvorba-a-uziti-hdp-4-ctvrtleti-2023>.
- 6) *Jak zaručeně změříte výkon firmy díky poměrovým ukazatelům*. In: FinAnalysis [online]. b.r. [cit. 2024-04-17]. Dostupné z: <https://www.finanalysis.cz/pouzite-pomerove-ukazatele.html>
- 7) *Makroekonomická predikce – duben 2024*. In: MFCR. Ministerstvo financí České republiky [online]. 2024 [cit. 2024-04-17]. Dostupné z: <https://mfcr.cz/cs/rozpocetova-politika/makroekonomika/makroekonomicka-predikce/2024/makroekonomicka-predikce-duben-2024-55475>
- 8) MS. [or.justice.cz. Sbírka listin Body Solution Clinic, s.r.o.](https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=1020744) [Online] Ministerstvo spravedlnosti České republiky, c2024. [Citace: 2024-04-17]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=1020744>
- 9) MS. [or.justice.cz. Výpis z obchodního rejstříku Body Solution Clinic, s.r.o.](https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=1020744&typ=PLATNY) [Online] Ministerstvo spravedlnosti České republiky, c2024. [Citace: 2024-04-17]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=1020744&typ=PLATNY>
- 10) PIROCHTOVÁ, Jana. *Příloha k účetní závěrce*. In: Money S3 [online]. 2023 [cit. 2024-04-17]. Dostupné z: <https://money.cz/novinky-a-tipy/dane/priloha-k-ucetni-zaverce/>
- 11) *Použijte bankrotní modely k prověření finančního zdraví firmy*. In: FinAnalysis [online]. b.r. [cit. 2024-04-17]. Dostupné z: <https://www.finanalysis.cz/pouzite-bankrotni-modely.html>
- 12) PRAVEC, Josef. *Konjunktury vždy posouvaly společnost sociálně i technologicky vzhůru. Byly ale pokaždé vykoupeny následnými krizemi*. In: Ekonom [online]. 2019 [cit. 2024-04-17]. Dostupné z: <https://ekonom.cz/c1-66467140-stoleti-vzestupu-a-padu>
- 13) Zákon č. 563/1991 Sb. *Zákon o účetnictví, 1991*. In: *Zákony pro lidi* [online]. AION CS 2010-2024. [Citace: 2024-04-17]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563?text=563%2F1991>.

## Seznam obrázků

Obrázek 1: Rozdělení účetních jednotek.....	<b>Chyba! Záložka není definována.</b>
Obrázek 2: Vykazovací povinnost jednotlivých účetních jednotek .....	14
Obrázek 3: Schéma rozvahy .....	15
Obrázek 4: Struktura aktiv v rozvaze .....	16
Obrázek 5: Struktura pasiv v rozvaze .....	17
Obrázek 6: Druhy členění výkazu zisků a ztrát .....	18
Obrázek 7: Obecná struktura výkazu cash flow .....	20
Obrázek 8: Schéma vztahů mezi základními výkazy závěrky.....	21
Obrázek 9: Struktura čistého pracovního kapitálu.....	24
Obrázek 10: Tamariho bodová stupnice .....	37
Obrázek 11: Hodnocení Kralicekova Quicktestu .....	39

# Seznam tabulek

Tabulka 1: Hodnocení Altmanova Z-skóre pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu.....	32
Tabulka 2: Hodnocení Altmanova Z-skóre pro podniky obchodované na kapitálovém trhu.....	32
Tabulka 3: Hodnocení varianty indexu IN95 pro věřitele.....	33
Tabulka 4: Hodnocení varianty indexu IN99 pro vlastníka.....	33
Tabulka 5: Hodnocení varianty komplexního indexu IN01 .....	34
Tabulka 6: Hodnocení varianty komplexního indexu IN05 .....	34
Tabulka 7: Hodnocení základního Tafflerova modelu.....	35
Tabulka 8: Hodnocení modifikovaného Tafflerova modelu .....	35
Tabulka 9: Hodnocení indexu bonity.....	36
Tabulka 10: Hodnocení Tamariho modelu .....	37
Tabulka 11: Hodnocení Bilanční analýzy I. ....	38
Tabulka 12: Vývoj inflace a HDP .....	43
Tabulka 13: Zkrácená rozvaha za roky 2018-2023 .....	45
Tabulka 14: Horizontální analýza aktiv.....	46
Tabulka 15: Horizontální analýza pasiv .....	48
Tabulka 16: Vertikální analýza aktiv .....	51
Tabulka 17: Vertikální analýza pasiv.....	52
Tabulka 18: Zkrácený výkaz zisku a ztráty za roky 2018-2023 .....	53
Tabulka 19: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	54
Tabulka 20: Vývoj jednotlivých druhů zisku .....	56
Tabulka 21: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	57
Tabulka 22: Vývoj rozdílových ukazatelů .....	62
Tabulka 23: Vývoj <i>cashflow</i> .....	63
Tabulka 24: Vývoj ukazatelů rentability .....	65
Tabulka 25: Vývoj ukazatelů likvidity .....	67
Tabulka 26: Vývoj ukazatelů aktivity .....	70
Tabulka 27: Vývoj ukazatelů zadluženosti.....	72
Tabulka 28: Vývoj Altmanova modelu.....	75
Tabulka 29: Vývoj Tafflerova modelu.....	76
Tabulka 30: Vývoj dílčích ukazatelů Kralicekova Quicktestu.....	77
Tabulka 31: Ohodnocení dílčích ukazatelů Kralicekova Quicktestu .....	77
Tabulka 32: Vývoj indexu IN05 .....	78
Tabulka 33: Predikce položek ovlivňující index IN05.....	82
Tabulka 34: Predikce indexu IN05 .....	82

# Seznam grafů

Graf 1: Změna aktiv v absolutních částkách .....	48
Graf 2: Procentní změna aktiv .....	48
Graf 3: Změna pasiv v absolutních částkách .....	50
Graf 4: Procentní změna pasiv .....	50
Graf 5: Struktura aktiv .....	52
Graf 6: Struktura pasiv.....	53
Graf 7: Vývoj jednotlivých druhů zisku.....	56
Graf 8: Procentuální změna EBIT.....	57
Graf 9: Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji .....	59
Graf 10: Stupeň krytí dlouhodobých pasiv .....	59
Graf 11: Krytí oběžného majetku krátkodobými zdroji .....	59
Graf 12: Stupeň krytí krátkodobých pasiv .....	60
Graf 13: Poměr vlastních a cizích zdrojů .....	60
Graf 14: Stupeň zadlužení .....	60
Graf 15: Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem .....	61
Graf 16: Stupeň pokrytí stálých aktiv vlastním kapitálem.....	61
Graf 17: Porovnání růstu tržeb a investic.....	62
Graf 18: Podíl růstu tržeb a investic .....	62
Graf 19: Vývoj čistého pracovního kapitálu .....	63
Graf 20: Vývoj čistých peněžních toků .....	64
Graf 21: Vývoj rentability aktiv.....	65
Graf 22: Vývoj rentability vlastního kapitálu.....	66
Graf 23: Vývoj rentability investovaného kapitálu.....	66
Graf 24: Vývoj rentability tržeb .....	67
Graf 25: Vývoj položek aktiv určujících likviditu.....	67
Graf 26: Vývoj položek pasiv určujících likviditu .....	68
Graf 27: Vývoj běžné likvidity .....	68
Graf 28: Vývoj pohotové likvidity .....	69
Graf 29: Vývoj okamžité likvidity.....	69
Graf 30: Vývoj obratu aktiv .....	71
Graf 31: Vývoj doby obratu pohledávek .....	71
Graf 32: Vývoj doby obratu závazků.....	72
Graf 33: Vývoj celkové zadluženosti.....	73
Graf 34: Vývoj koeficientu samofinancování.....	73
Graf 35: Vývoj koeficientu zadlužení .....	74
Graf 36: Vývoj úrokového krytí .....	74
Graf 37: Vývoj hodnocení Altmanova indexu.....	75
Graf 38: Vývoj hodnocení Tafflerova modelu .....	76
Graf 39: Vývoj známek Kralicekova Quicktestu.....	78
Graf 40: Vývoj indexu důvěryhodnosti IN05 za roky 2018 - 2023 .....	79
Graf 41: Vývoj indexu důvěryhodnosti IN05 za roky 2020-2021.....	80
Graf 42: Vývoj dílčích ukazatelů indexu důvěryhodnosti IN05.....	80
Graf 43: Vývoj indexu důvěryhodnosti IN05 v letech 2020-2023 .....	81
Graf 44: Predikční model indexu důvěryhodnosti IN05 .....	83

## Seznam příloh

Příloha 1: Rozvaha za roky 2018-2023 .....	96
Příloha 2: Výkaz zisku a ztrát za roky 2018-2023 .....	98
Příloha 3: Výkaz Cashflow za roky 2018-2023.....	99

## PŘÍLOHA 1: ROZVAHA ZA ROKY 2018-2023

## Rozvaha v plném rozsahu netto (v tisících Kč)

Body Solution Clinic, s.r.o.

Označení	TEXT	řá- dek c	Účetní období					
			2018	2019	2020	2021	2022	2023
a	b	c						
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>1</b>	<b>1 026</b>	<b>2 252</b>	<b>2 761</b>	<b>3 788</b>	<b>5 500</b>	<b>9 178</b>
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B.</b>	<b>Stálá aktiva</b>	<b>3</b>	<b>128</b>	<b>1 829</b>	<b>1 583</b>	<b>2 491</b>	<b>3 491</b>	<b>6 009</b>
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	0	0	10	0	0	0
B. I. 1	Nehmotné výsledky vývoje	5	0	0	0	0	0	0
2	Ocenitelná práva	6	0	0	10	0	21	21
2.1	Software	7	0	0	10	0	21	21
2.2	Ostatní ocenitelná práva	8	0	0	0	0	0	0
3	Goodwill	9	0	0	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0	0	-21	-21
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný m	11	0	0	0	0	0	0
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný m	12	0	0	0	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13	0	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14	128	1 829	1 573	2 208	2 426	3 064
1	Pozemky a stavby	15	0	914	883	1 750	1 688	2 051
1.1	Pozemky	16	0	0	0	0	0	0
1.2	Stavby	17	0	914	883	1 750	1 688	2 051
2	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	0	915	686	458	738	1 013
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19	0	0	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	0	0	0	0	0	0
4.1	Pěstitelské celky trvalých porostů	21	0	0	0	0	0	0
4.2	Dospělá zvířata a jejich skupiny	22	0	0	0	0	0	0
4.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	0	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný maje	24	128	0	4	0	0	0
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný maje	25	70	0	0	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	58	0	4	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	27	0	0	0	283	1 065	2 945
1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	28	0	0	0	0	0	0
2	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající oso	29	0	0	0	0	0	0
3	Podíly - podstatný vliv	30	0	0	0	10	10	10
4	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	31	0	0	0	273	1 055	1 435
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0	0	0
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	33	0	0	0	0	0	0
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	34	0	0	0	0	0	1 500
7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	35	0	0	0	0	0	0
7.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční maje	36	0	0	0	0	0	1 500
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>37</b>	<b>898</b>	<b>402</b>	<b>1 152</b>	<b>1 235</b>	<b>1 880</b>	<b>3 030</b>
C. I.	Zásoby	38	0	0	0	0	0	0
1	Materiál	39	0	0	0	0	0	0
2	Nedokončená výroba a polotovary	40	0	0	0	0	0	0
3	Výrobky a zboží	41	0	0	0	0	0	0
3.1	Výrobky	42	0	0	0	0	0	0
3.2	Zboží	43	0	0	0	0	0	0
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44	0	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	45	0	0	0	0	0	0
C. II.	Pohledávky	46	10	198	253	259	698	959
1	Dlouhodobé pohledávky	47	0	0	11	11	0	0
1.1	Pohledávky z obchodních vztahů	48	0	0	0	0	0	0
1.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	49	0	0	0	0	0	0
1.3	Pohledávky - podstatný vliv	50	0	0	0	0	0	0
1.4	Odložená daňová pohledávka	51	0	0	0	0	0	0
1.5	Pohledávky - ostatní	52	0	0	11	11	0	0
1.5.1	Pohledávky za společníky	53	0	0	0	0	0	0
1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54	0	0	11	11	0	0
1.5.3	Dohadné účty aktivní	55	0	0	0	0	0	0
1.5.4	Jiné pohledávky	56	0	0	0	0	0	0
2	Krátkodobé pohledávky	57	10	198	242	248	698	959
2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	58	10	51	81	119	525	532
2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	59	0	0	0	0	0	0
2.3	Pohledávky - podstatný vliv	60	0	0	0	0	0	0
2.4	Pohledávky - ostatní	61	0	147	161	129	173	427
2.4.1	Pohledávky za společníky	62	0	0	0	0	0	0
2.4.2	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63	0	0	0	0	0	0
2.4.3	Stát - daňové pohledávky	64	0	0	0	0	0	181
2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	0	147	161	126	173	246
2.4.5	Dohadné účty aktivní	66	0	0	0	0	0	0
2.4.6	Jiné pohledávky	67	0	0	0	3	0	0
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	68	0	0	0	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	69	0	0	0	0	0	0
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	70	0	0	0	0	0	0
C. IV.	Peněžní prostředky	71	888	204	899	976	1 182	2 071
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	72	26	5	122	12	77	18
2	Peněžní prostředky na účtech	73	862	199	777	964	1 105	2 053
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>74</b>	<b>0</b>	<b>21</b>	<b>26</b>	<b>62</b>	<b>129</b>	<b>139</b>
D. I. 1	Náklady příštích období	75	0	3	26	39	55	69
2	Komplexní náklady příštích období	76	0	0	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	77	0	18	0	23	74	70



Označení	TEXT	řá- dek c	Účetní období					
			2018	2019	2020	2021	2022	2023
a	b							
5	PASIVA CELKEM	78	1 026	2 252	2 761	3 788	5 500	9 178
<b>A</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>79</b>	<b>48</b>	<b>-348</b>	<b>336</b>	<b>887</b>	<b>1 905</b>	<b>2 807</b>
A. I.	Základní kapitál	80	200	200	200	200	200	200
1	Základní kapitál	81	200	200	200	200	200	200
2	Vlastní podíly (-)	82	0	0	0	0	0	0
3	Změny základního kapitálu	83	0	0	0	0	0	0
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	84	0	0	0	0	0	0
1	Ážio	85	0	0	0	0	0	0
2	Kapitálové fondy	86	0	0	0	0	0	0
2.1	Ostatní kapitálové fondy	87	0	0	0	0	0	0
2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	88	0	0	0	0	0	0
2.3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách ob	89	0	0	0	0	0	0
2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	90	0	0	0	0	0	0
2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních ko	91	0	0	0	0	0	0
A. III.	Fondy ze zisku	92	0	0	0	0	0	0
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	93	0	0	0	0	0	0
2	Statutární a ostatní fondy	94	0	0	0	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	95	0	-152	-548	136	688	1 705
1	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z min	96	0	-152	-548	136	688	1 705
2	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	97	0	0	0	0	0	0
2	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	98	0	0	0	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního obdobi	99	-152	-396	684	551	1 017	902
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100	0	0	0	0	0	0
<b>B. + C.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>101</b>	<b>978</b>	<b>2 600</b>	<b>2 420</b>	<b>2 895</b>	<b>3 591</b>	<b>6 371</b>
B. I.	Rezervy	102	0	0	0	0	0	0
1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0	0	0	0	0
2	Rezerva na daň z příjmů	104	0	0	0	0	0	0
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0	0	0	0	0
4	Ostatní rezervy	106	0	0	0	0	0	0
C.	Závazky	107	978	2 600	2 420	2 895	3 591	6 371
C. I.	Dlouhodobé závazky	108	739	2 012	1 728	2 068	2 479	4 928
1	Vydané dluhopisy	109	0	0	0	0	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0	0	0	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	111	0	0	0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	112	574	1 457	1 289	1 479	1 880	4 509
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0	0	0	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	114	0	0	0	0	10	10
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0	0	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	0	0	0	0	589	409
7	Závazky - podstatný vliv	117	0	0	0	0	0	0
8	Odložený daňový závazek	118	0	0	0	0	0	0
9	Závazky - ostatní	119	165	555	439	589	0	0
9.1	Závazky ke společníkům	120	165	555	358	589	0	0
9.2	Dohadné účty pasivní	121	0	0	0	0	0	0
9.3	Jiné závazky	122	0	0	81	0	0	0
C. II.	Krátkodobé závazky	123	239	588	692	827	1 112	1 443
1	Vydané dluhopisy	124	0	0	0	0	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	125	0	0	0	0	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	126	0	0	0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	127	0	0	0	0	0	0
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128	0	50	31	111	50	50
4	Závazky z obchodních vztahů	129	39	52	90	116	261	517
5	Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0	0	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	0	0	0	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	132	0	0	0	0	0	0
8	Závazky ostatní	133	200	486	571	600	801	876
8.1	Závazky ke společníkům	134	60	123	88	62	49	46
8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	135	0	0	0	0	0	0
8.3	Závazky k zaměstnancům	136	58	63	107	172	192	209
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního	137	61	54	76	94	114	130
8.5	Stát - daňové závazky a dotace	138	19	97	143	133	207	47
8.6	Dohadné účty pasivní	139	2	147	156	136	239	441
8.7	Jiné závazky	140	0	2	1	3	0	3
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>141</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>4</b>	<b>0</b>
D. I. 1	Výdaje příštích období	142	0	0	0	0	0	0
2	Výnosy příštích období	143	0	0	5	6	4	0

## PŘÍLOHA 2: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT ZA ROKY 2018-2023

## Výkaz zisků a ztrát v druhovém členění (v tisících Kč)

Body Solution Clinic, s.r.o.

Označení	TEXT	č. řádku	Účetní období					
			2018	2019	2020	2021	2022	2023
a	b	c						
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	1 185	3 933	6 353	8 668	11 580	14 279
II.	Tržby za prodej zboží	2	32	68	13	0	0	0
A.	Výkonová spotřeba	3	495	1 853	2 589	3 651	4 723	6 593
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	0	0	0	0	0	0
2.	Spotřeba materiálu a energie	5	118	391	672	1 232	1 410	1 701
3.	Služby	6	377	1 462	1 917	2 419	3 313	4 892
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	0	0	0	0	0	0
C.	Aktivace (-)	8	0	0	0	0	0	0
D.	Osobní náklady	9	840	2 288	2 615	3 511	4 474	5 069
1.	Mzdové náklady	10	657	1 775	2 082	2 683	3 357	3 744
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní	11	183	513	533	828	1 117	1 325
1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní	12	183	513	533	783	1 007	1 186
2.	Ostatní náklady	13	0	0	0	45	110	139
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	0	126	271	284	354	512
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného	15	0	126	271	284	354	512
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného	16	0	126	271	284	354	512
2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného	17	0	0	0	0	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0	0	0	0	0
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	0	0	0	0	0
III.	Ostatní provozní výnosy	20	0	0	135	20	16	4
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	0	0	0	0	0	0
2.	Tržby z prodaného materiálu	22	0	0	0	0	0	0
3.	Jiné provozní výnosy	23	0	0	135	20	16	4
F.	Ostatní provozní náklady	24	9	17	149	377	549	844
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého	25	0	0	0	0	0	0
2.	Prodaný materiál	26	0	0	0	0	0	0
3.	Daně a poplatky	27	8	14	139	322	493	757
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní nákl	28	0	0	0	0	0	0
5.	Jiné provozní náklady	29	1	3	10	55	56	87
*	<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>30</b>	<b>-127</b>	<b>-283</b>	<b>877</b>	<b>865</b>	<b>1 496</b>	<b>1 265</b>
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	31	0	0	0	0	0	0
1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající	32	0	0	0	0	0	0
2.	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0	0	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního	35	0	0	0	0	0	0
1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního	36	0	0	0	0	0	0
2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého f	37	0	0	0	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým	38	0	0	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	0	0	0	0	0	0
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovláda	40	0	0	0	0	0	0
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	0	0	0	0	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0	0	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	20	90	107	99	113	203
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovlá	44	0	0	0	0	113	203
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklad	45	20	90	107	99	0	0
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	0	0	3	0	2	0
K.	Ostatní finanční náklady	47	5	23	44	75	118	160
*	<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>48</b>	<b>-25</b>	<b>-113</b>	<b>-148</b>	<b>-174</b>	<b>-229</b>	<b>-363</b>
**	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>49</b>	<b>-152</b>	<b>-396</b>	<b>729</b>	<b>691</b>	<b>1 267</b>	<b>902</b>
L.	Daň z příjmů	50	0	0	45	140	250	0
1.	Daň z příjmů splatná	51	0	0	45	140	250	0
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	0	0	0	0	0	0
**	<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	<b>53</b>	<b>-152</b>	<b>-396</b>	<b>684</b>	<b>551</b>	<b>1 017</b>	<b>902</b>
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření sp	54	0	0	0	0	0	0
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>55</b>	<b>-152</b>	<b>-396</b>	<b>684</b>	<b>551</b>	<b>1 017</b>	<b>902</b>
*	<b>Čistý obrát za účetní období</b>	<b>56</b>	<b>1 217</b>	<b>4 001</b>	<b>6 504</b>	<b>8 688</b>	<b>11 598</b>	<b>14 283</b>

## PŘÍLOHA 3: VÝKAZ CASHFLOW ZA ROKY 2018-2023

## Přehled o peněžních tocích - Cash flow (v tis. Kč)

Body Solution Clinic, s.r.o.

Změna listu

		2018	2019	2020	2021	2022	2023		
<b>P.</b>	<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>888</b>	<b>204</b>	<b>899</b>	<b>976</b>	<b>1 182</b>	<b>2 071</b>
	<b>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnosti)</b>	<b>2</b>							
Z.	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	3	-152	-396	729	691	1 267	902	0
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	4	20	216	378	383	467	715	0
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	11	-132	-180	1 107	1 074	1 734	1 617	0
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	12	0	88	69	12	-159	53	-292
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	17	-132	-92	1 176	1 086	1 575	1 670	-292
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodob. maj. (-)	18	-20	-90	-107	-99	-113	-203	0
A. 4	Přijaté úroky	19	0	0	0	0	0	0	0
A. 5	Zaplacená daň z příjmů a za doměrky za minulá období (-)	20	-	0	-45	-140	-250	0	0
		21							
A. 7	Přijaté dividendy a podíly na zisku	22	0	0	0	0	0	0	0
A. ***	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>23</b>	<b>-152</b>	<b>-182</b>	<b>1 024</b>	<b>847</b>	<b>1 212</b>	<b>1 467</b>	<b>-292</b>
	<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>	<b>24</b>							
B. 1	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	25	-	-1 827	-25	-1 192	-1 354	-3 030	6 009
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	26	-	0	0	0	0	0	0
B. 3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	27	0	0	0	0	0	0	0
B. ***	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</b>	<b>28</b>	<b>0</b>	<b>-1 827</b>	<b>-25</b>	<b>-1 192</b>	<b>-1 354</b>	<b>-3 030</b>	<b>6 009</b>
	<b>Peněžní toky z finanční činnosti</b>	<b>29</b>							
C. 1	Dopady změn dlouhodobých a krátkodobých závazků	30	-	1 275	-285	342	408	2 452	-4 931
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	31	0	0	0	0	0	0	0
C. ***	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</b>	<b>38</b>	<b>0</b>	<b>1 275</b>	<b>-285</b>	<b>342</b>	<b>408</b>	<b>2 452</b>	<b>-4 931</b>
F.	<b>Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků (A + B + C)</b>	<b>39</b>	<b>-152</b>	<b>-734</b>	<b>714</b>	<b>-3</b>	<b>266</b>	<b>889</b>	<b>786</b>
R.	<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období (P. + F.)</b>	<b>40</b>	<b>-152</b>	<b>154</b>	<b>918</b>	<b>896</b>	<b>1 242</b>	<b>2 071</b>	<b>2 857</b>