

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Finanční analýza podniku

Financial Analysis of a Company

STUDIJNÍ PROGRAM

Ekonomika a management

VEDOUcí PRÁCE

Ing. Miroslav Sponer, Ph.D.

MRÁZKOVÁ

LINDA

2022

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Mrázková** Jméno: **Linda** Osobní číslo: **492776**
Fakulta/ústav: **Masarykův ústav vyšších studií**
Zadávající katedra/ústav: **Institut ekonomických studií**
Studijní program: **Ekonomika a management**

II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:

Finanční analýza podniku

Název bakalářské práce anglicky:

Financial Analysis of a Company

Pokyny pro vypracování:

CÍL PRÁCE: Cílem práce bude na základě finanční analýzy za období 2016 - 2020 zhodnotit finanční situaci vybraného podniku a následně doporučit návrhy pro zvýšení jeho ekonomické efektivity.

PŘÍNOS PRÁCE: Přínosem práce bude zhodnocení finančního zdraví a stability vybraného podniku na základě výsledků finanční analýzy a následné navržené řešení, která by mohla podniku pomoci do budoucna.

OSNOVA: (1) Úvod práce, cíl práce, (2) Relevantní teoretická východiska, (3) Charakteristika podniku, (4) Analýza současného stavu, (5) Návrh řešení, doporučení k implementaci, (6) Závěry, shrnutí výsledků.

Seznam doporučené literatury:

ČIŽINSKÁ, Romana a Pavel MARINIČ. Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3158-2.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

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

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:

Ing. Miroslav Sponer, Ph.D. Masarykův ústav vyšších studií ČVUT v Praze

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

Datum zadání bakalářské práce: **05.01.2022** Termín odevzdání bakalářské práce: **28.04.2022**

Platnost zadání bakalářské práce: _____

Ing. Miroslav Sponer, Ph.D.
podpis vedoucí(ho) práce

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

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

III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

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

Datum převzetí zadání

Podpis studentky

Mrázková, Linda. *Finanční analýza podniku*. Praha: ČVUT 2022. Bakalářská práce. České vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších studií.



**MASARYKŮV ÚSTAV
VYŠŠÍCH STUDIÍ
ČVUT V PRAZE**

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem svou bakalářskou práci vypracovala samostatně. Dále prohlašuji, že jsem všechny použité zdroje správně a úplně citovala a uvádím je v příloženém seznamu použité literatury.

Nemám závažný důvod proti zpřístupnění 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. 2022

Podpis:

Poděkování

Ráda bych touto formou poděkovala panu Ing. Miroslavu Sponerovi, Ph.D., vedoucímu mé bakalářské práce, za přínosné konzultace, odborné vedení a cenné rady, kterými mi pomohl k vypracování bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat Ing. Jakubu Moravcovi, finančnímu manažerovi, podniku Bisnode Česká republika, a.s, za udělení souhlasu se zpracováním finanční analýzy. V neposlední řadě bych ráda poděkovala své rodině, která mě podporovala po celou dobu studia.

Abstrakt

Cílem bakalářské práce je na základě finanční analýzy za období 2016–2020 zhodnotit finanční situaci vybraného podniku a následně doporučit návrhy pro zvýšení jeho ekonomické efektivity. Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. Teoretická část se věnuje uživatelům, zdrojům vstupních dat, a především vybraným metodám finanční analýzy. V praktické části je nejdříve analyzovaný podnik představen a poté je skrze jednotlivé metody provedena samotná finanční analýza. V závěru práce jsou shrnuty výsledky a doporučení plynoucí z provedené finanční analýzy.

Klíčová slova

Finanční analýza, finanční zdraví, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, horizontální a vertikální analýza, poměrové ukazatele, bilanční pravidla, bankrotní model

Abstract

The aim of the bachelor thesis is to evaluate the financial situation of the selected company based on financial analysis for the period 2016 -2020 and subsequently recommend proposals for increasing its economic efficiency. This thesis is divided into theoretical and practical parts. The theoretical part is devoted to the users, source of input data and especially selected methods of financial analysis. The practical part begins with an introduction of the analysed company and then the financial analysis itself is carried out through the application of individual methods. The thesis concludes with a summary of the results and recommendations resulting from the financial analysis.

Key words

Financial analysis, financial health, balance sheet, profit and lost account, horizontal and vertical analysis, ratio indicators, balance rules, bankruptcy model

Obsah

Úvod	5
1 FINANČNÍ ANALÝZA	7
1.1 Uživatelé finanční analýzy	7
1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu	8
2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	12
2.1 Analýza absolutních ukazatelů	13
2.2 Bilanční pravidla	14
2.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	15
2.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	16
2.4.1 Ukazatel rentability.....	16
2.4.2 Ukazatele likvidity	18
2.4.3 Ukazatele aktivity	19
2.4.4 Ukazatele zadluženosti.....	21
2.5 Bankrotní modely	22
3 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU BISNODE Česká republika, a.s.	25
3.1 Představení podniku	25
3.2 Analýza absolutních ukazatelů	27
3.3 Bilanční pravidla	38
3.4 Analýza rozdílových ukazatelů.....	43
3.5 Poměrové ukazatele.....	44
3.5.1 Ukazatele rentability	44
3.5.2 Ukazatele likvidity	46
3.5.3 Ukazatele aktivity	47
3.5.4 Ukazatele zadluženosti.....	49
3.6 Bankrotní modely	51
4 ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE A DOPORUČENÍ PRO PODNIK BISNODE Česká republika, a.s.	52
4.1 Shrnutí výsledků finanční analýzy.....	52
4.2 Návrh doporučení pro zlepšení finančního zdraví podniku.....	54
Závěr	56

Seznam použité literatury	58
Seznam internetových zdrojů	59
Seznam obrázků.....	60
Seznam tabulek	61
Seznam příloh	62

Úvod

Finanční analýza je nedílnou součástí finančního rozhodování a pomocí speciálních metodických prostředků jsme schopni určit diagnózu finančního hospodaření podniku a zhodnotit tak jeho finanční zdraví. Díky finanční analýze jsme schopni odhalit příčiny efektivnosti či neefektivnosti podniku a zjistit tak faktory, které jistým způsobem ovlivňují fungování podniku. Výsledky finanční analýzy se využívají ke zhodnocení podniku ve vztahu k minulosti, současnosti a pomáhají ovlivnit budoucí vývoj. Ze získaných dat jsme schopni odhalit, silné a slabé stránky v určitých oblastech podniku. Základními informačními zdroji pro zpracování finanční analýzy jsou účetní výkazy podniku, mezi které se řadí rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow.

Pro manažery je znalost finanční situace podniku nezbytná. Díky ní jsou schopni správně rozhodovat při rozdělování zisků, peněžních prostředků, získávání finančních zdrojů a mnoho dalších. Informace o finančním zdraví nevyužívají pouze interní uživatelé samostatného podniku, ale tyto informace zajímají i externí uživatele. Těmi mohou být investoři, banky, obchodní partneři, konkurence nebo samostatný stát a jeho příslušné orgány.

Cílem mé závěrečné práce bude na základě finanční analýzy za období 2016–2020 zhodnotit finanční situaci vybraného podniku a následně doporučit návrhy pro zvýšení jeho ekonomické efektivnosti.

Bakalářská práce je rozdělena do dvou částí: teoretická a praktická. Teoretická část je nejdříve zaměřena na uživatele finanční analýzy, kteří se zajímají o finanční zdraví určitého podniku a zdroje informací potřebné pro sestavení finanční analýzy. Dále se budu věnovat metodám finanční analýzy, které obsahují analýzu absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů a poměrových ukazatelů. Konec teoretické části bude věnován bankrotnímu modelu.

V praktické části si nejdříve představíme podnik, který bude v této práci analyzován, jeho stručnou charakteristiku a budou představeny některé z produktů, které podnik nabízí. Dále provedu finanční analýzu vybraného podniku, na který aplikuji jednotlivé metody finanční analýzy, které jsou detailně definovány v teoretické části. Veškeré údaje o podniku vycházejí z veřejně dostupných výročních zpráv.

V závěru bakalářské práce jsou shrnuty jednotlivé dosažené poznatky a zároveň je zhodnoceno finanční zdraví podniku. Následně je navrženo doporučení, které by mohlo pomoci zvýšit ekonomickou efektivnost podniku.

TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

V dnešní době, kdy se neustále mění ekonomické prostředí a s ním i změny ke kterým dochází zároveň ve firmách, je důležité, aby firmy při svém hospodaření provedly rozbor finanční situace firmy (Růčková, 2019, s. 9). Finanční analýza patří mezi nejvýznamnější nástroje finančního řízení podniku, neboť slouží jako zpětné informace o tom, jak je podnik úspěšný a kde naopak zaostává. Finanční analýzu chápeme jako komplexní zhodnocení finanční situace podniku. Díky ní jsme schopni odhalit slabé a silné stránky sledované firmy a učinit patřičná opatření. Pomocí finanční analýzy můžeme například vidět, zda je podnik ziskový, zda je schopen splácet včas své závazky, zda efektivně využívá svých aktiv a mnoho dalších. Znalost finančního zdraví podniku je nezbytná ve vztahu jak k minulosti, přítomnosti, tak i do budoucna. Je však zřejmé, že to, co již proběhlo v minulosti, nelze nijak ovlivnit, ale zjištěné informace mohou posloužit podniku do budoucna (Knápková a spol. 2017, s. 17).

1.1 Uživatelé finanční analýzy

Za uživatele finanční analýzy můžeme v podstatě považovat všechny, kteří se zajímají o finanční zdraví dané firmy, i když to může být třeba z jiných důvodů. Je velmi důležité, aby se kladl důraz, pro koho je finanční analýza zpracována, neboť každá zájmová skupina preferuje odlišné informace (Růčková, 2012, s. 78). Obecně uživatele dělíme na dvě skupiny: interní a externí (Vochozka, 2020, s. 32). Autorka Scholleová (2017, s. 164) přidává komplexnější pohled, kdy uživatele popisuje jako tzv. stakeholders, tedy všechny osoby, které jsou jistým způsobem zainteresovány do činnosti podniku.

Interní uživatelé

- **Manažeři** – využívají finanční analýzu pro potřeby operativního a strategického finančního řízení podniku. Manažeři jsou zároveň i zpracovateli finanční analýzy, neboť mají přístup k většině dat, ke kterým se například externí uživatelé nedostanou. Výstupy finanční analýzy se využívají především k naplnění cílů podniku (Vochozka 2020, s.32).
- **Vlastníci podniku** – si pomocí finanční analýzy ověřují míru zhodnocení vloženého kapitálu. Nejdůležitějším ukazatelem je pro ně rentabilita, tedy ziskovost (Růčková, 2019, s. 12).
- **Zaměstnanci** – využívají výsledky finanční analýzy především ke zjištění výše mezd. Z ukazatelů ziskovosti či likvidity podniku mohou zaměstnanci zjistit růst nebo naopak pokles mezd (Knápková a spol. 2017, s. 18).

Externí uživatelé

- **Stát a jeho orgány** – sledují ukazatele finanční analýzy především pro kontrolu vykazovaných daní. Dále tyto informace mohou sloužit při rozdělování finanční výpomoci (dotace) a tvorbu různých statistik (Vochozka, 2020, s. 33).
- **Investoři** – jsou častými uživateli finanční analýzy, neboť poskytují finanční kapitál. Investoři sledují finanční analýzu ze dvou důvodů. Prvním důvodem je, že chtějí získat informace o tom, jak podnik nakládá se získanými zdroji. Druhým důvodem je, že chtějí získat dostatečné množství informací pro rozhodování o potencionálních záměrech v daném podniku. V tomto případě sledují především míru rizika a výnosů spojených s vloženým kapitálem (Vochozka, 2020, s.33).
- **Banky a jiní věřitelé** – banky v roli věřitelů se zaměřují především o finanční zdraví. Informace o tom, zda je podnik, stabilní, zda má čím ručit a jestli bude schopen půjčku splácet jsou rozhodujícím kritériem o tom, zda věřitel poskytne úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek (Vochozka, 2020. s. 33).
- **Obchodní partneři** – kontrolují, zda je podnik schopný dostávat svým závazkům. Z toho důvodu sledují především zadluženost, solventnost a likviditu podniku (Vochozka, 2020, s. 33).
- **Konkurence** – se snaží pro zlepšení vlastního hospodaření inspirovat z finančních analýz úspěšných konkurentů a dobré praktiky pak aplikovat i ve své firmě (Knápková a spol., 2017, s. 17).

1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro sestavení kvalitní finanční analýzy je zapotřebí vstupních dat a informací. Rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow (přehled o finančních tocích), přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha účetní závěrky tvoří právě základní zdroje dat představující účetní výkazy podniku. Mnoho dalších informací lze také získat z výroční zprávy podniku. Ovšem toto není zcela vše, další informace lze čerpat ze zpráv samostatného vedení podniku, vedoucích pracovníků či auditorů, z firemních statistik produkce, poptávky, odbytu či zaměstnanosti a také z oficiálních ekonomických statistik. Finanční analýzu může zpracovávat jak interní, tak externí analytik.

Interní analytik má snazší přístup k jednotlivým informacím. Může se jednat o pracovníka podniku, pro kterého je sehnání dat o podniku velmi jednoduché. Velkou výhodou interního analytika jsou případné konzultace s managementem podniku.

Externí analytik se k datům dostává o něco obtížněji. Dostávají se mu tak často data, která jsou většinou neúplná nebo agregovaná. V jistých případech se tak může stát, že

finanční analýza nebude tak kvalitně zpracována, neboť analytik nemá všechna potřebná data (Knápková a spol., 2017. s. 18).

Rozvaha

Rozvaha je nejdůležitějším zdrojem pro finanční analýzu, neboť se jedná o přehled majetku, kterým firma disponuje a z jakých zdrojů je tento majetek financován. Rozvaha se sestavuje k určitému dni, většinou k poslednímu dni každého roku a vždy musí platit rovnost aktiv a pasiv. Tato rovnost je pojmenovaná tzv. bilančním principem. Pro provedení finanční analýzy je nezbytné znát jednotlivé položky rozvahy (Knápková a spol., 2017, s. 24). Aktiva jsou v rozvaze na levé straně a představují strukturu majetku podniku. Největší skupinu aktiv tvoří Dlouhodobý majetek a Oběžná aktiva. V České republice jsou položky v rozvaze řazeny podle likvidity, a to od položek, které jsou nejméně likvidní až po položky, které jsou nejlikvidnější. Dlouhodobý majetek je tedy nejméně likvidní, což znamená, že se těžce přeměňuje do peněžních prostředků. Konkrétně do dlouhodobého majetku řadíme dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý hmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek (Růčková, 2019, s. 25).

Pasiva jsou naopak v rozvaze na pravé části a představují zdroje, kterými jsou kryta aktiva podniku. Z hlediska struktury se člení na dvě základní skupiny, a to na vlastní kapitál a cizí zdroje (dluhy).

Výkaz zisku a ztráty

Dalším důležitým účetním výkazem pro finanční analýzu je výkaz zisku a ztráty (VZZ) neboli výsledovka. Výkaz zisku a ztráty nás informuje o výsledku hospodaření, tedy o nákladech a výnosech daného podniku za určité účetní období, nejčastěji kalendářní rok. Nákladem chápeme hodnotu, kterou podnik musel vynaložit za účelem získání výnosů, i když nemuselo dojít k jejich zaplacení v daném účetním období. Obdobně je pak definován výnos. Výnosem můžeme definovat takovou hodnotu, kterou podnik získal ze všech svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda je v daném účetním období inkasoval (Grünwald, 2009, s. 41). Princip, při kterém se výkaz zisku a ztráty sestavuje definuje ve své knize „Finanční analýza firmy“ Holečková (2008, s. 31) jako tzv. akruální princip, Při tomto principu jsou náklady a výnosy vykazovány v období, jehož se časově i věcně týkají.

Je tedy zřejmé, že VZZ navazuje na rozvahu a rozvíjí jednu z jejích položek, kterou je výsledek hospodaření. Avšak rozdíl mezi rozvahou a VZZ je ten, že VZZ obsahuje tokové veličiny, kdežto rozvaha obsahuje stavové veličiny (Dvořáková, 2021, s. 143).

Výsledovka se skládá ze dvou částí:

- a) provozní činnost
- b) finanční činnost

Provozní činnost se skládá z nákladů a výnosů, které se týkají hlavní činnosti podniku. Řadíme sem výnosy z prodeje nakoupených a posléze prodaných výrobků, které patřily někomu jinému, výnosy z prodeje vlastních výrobků a služeb nebo prodeje dlouhodobého majetku. Od výnosů se odečtou jednotlivé náklady, a to spotřebu materiálu, mzdy, energie, poplatky a odpisy, dostaneme hospodářsky výsledek z provozní činnosti. Hospodářský výsledek může být ve formě jak ztráty, tak zisku.

Finanční činnosti je navázána na hospodaření s kapitálem podniku. Mezi finanční výnosy řadíme výnosy z cenných papírů nebo výnosové úroky. V případě, kdy se odečtou finanční výnosy od finančních nákladů, dostaneme hospodářský výsledek finanční činnosti. Na závěr se sečtou výsledky hospodaření z provozní a finanční činnosti. Tím se dostaneme k výsledku hospodaření před zdaněním a následně se sníží o daň, přičemž dostaneme čistý zisk (Scholleová, 2017, s. 19,21).

Tabulka 1 Zkrácená struktura výkazu zisku a ztráty

I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb
II.	Tržby za prodej zboží
A.	Výkonová spotřeba
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti
C.	Aktivace
D.	Osobní náklady
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (odpisy)
III.	Ostatní provozní výnosy
F.	Ostatní provozní náklady
*	Provozní výsledek hospodaření (I. + II. – A. – B. – C. – D. – E. + III. – F.)
IV. – VII.	Finanční výnosy
G. – K.	Finanční náklady
*	Finanční výsledek hospodaření (finanční výnosy – finanční náklady)
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (provozní výsledek + finanční výsledek)
L.	Daň z příjmů
**	Výsledek hospodaření po zdanění
M.	Převod podílu na VH společníků
***	Výsledek hospodaření za účetní období

Zdroj: Scholleová, 2017, s. 21-22

Cash flow

Cash flow (CF) neboli výkaz o peněžních tocích. Cash flow na rozdíl od výkazu zisku a ztráty zachycuje skutečně vynaložené peněžní prostředky v daném období. Peněžní prostředky se vymezují do dvou skupin. První skupinou jsou příjmy, které určují přírůstky peněžních prostředků do podniku. Druhou skupinou jsou výdaje, které naopak zachycují úbytky peněžních prostředků z podniku ven. Strukturu cash flow dělíme na tři skupiny: provozní činnost, investiční činnost a finanční činnosti (Knápková a spol., 2017, s. 53).

Za nejdůležitější část cash flow považujeme provozní činnosti. Tato část nám poskytuje výsledky o tom, jestli výsledek hospodaření za běžnou činností odpovídá skutečně

vydělaným penězům. V tomto případě je tedy důležité sledovat změny závazků u dodavatelů, změny pohledávek u odběratelů a změny zásob. Oblast investiční činnosti nás seznamuje s výdaji a příjmy, které byly použity na pořízení či prodeje investičního majetku. Poslední oblastí je finanční činnost. V této oblasti se hodnotí především pohyb dlouhodobého kapitálu. Zvláště tak splácení a přijímání úvěrů, zvyšování vlastního jmění či výplaty dividend (Růčková, 2019, s. 36-37).

Cash flow lze sestavit pomocí dvou metod:

1. Přímá metoda
2. Nepřímá metoda

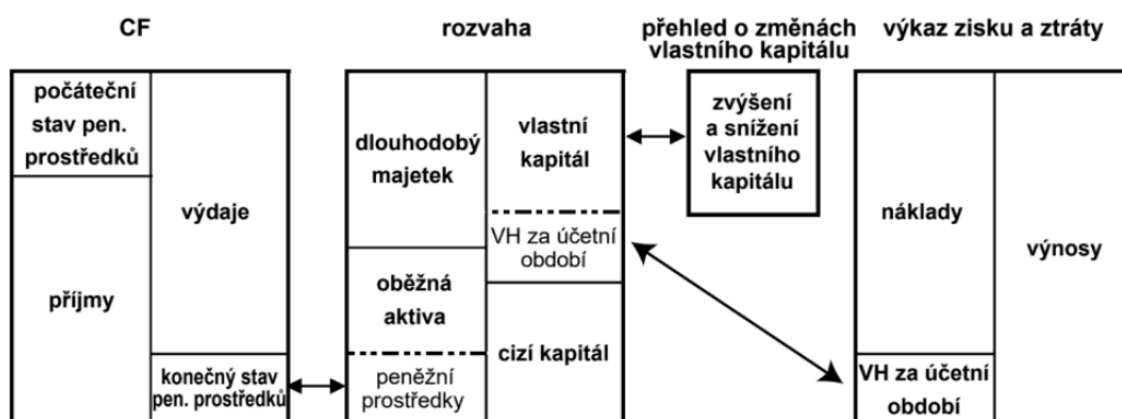
Přímá metoda se opírá o skutečné platby peněžních toků. Výhodou této metody je, že sleduje hlavní kategorie peněžních příjmů a výdajů. Naopak nevýhodou je, že nejsou patrné zdroje a užití peněžních prostředků.

Při sestavování cash flow nepřímou metodou upravujeme čistý zisk o nesoulad mezi příjmy a výnosy a výdaji a náklady. V této metodě je důležité přičíst všechny příjmy, které nebyly v daném období výnosy, dále pak všechny náklady, které nebyly výdaji. Zároveň odečítáme všechny výnosy, které se v určitém období nestaly příjmy a výdaje, které se v daném období nestaly náklady (Scholleová, 2017, s. 29), (Knápkové a spol. (2017, s. 54-55).

Vzájemné provázání účetních výkazů

Se závěrem této kapitoly je potřeba se zmínit o vzájemné provázanosti účetních výkazů. Existuje schéma, které zahrnuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty a cash flow a ukazuje vzájemné provázání. Rozvaha tvoří základ tohoto schématu a zobrazuje majetkovou a finanční strukturu podniku. Na straně pasiv je výsledek hospodaření běžného období, který plyne z výsledovky. U majetkové struktury je podstatné, jaký je stav peněžních prostředků. Rozdíl mezi stavem finančních prostředků na začátku a na konci období pak dokumentuje cash flow. Konečný stav cash flow se pak ukazuje v rozvaze na straně aktiv v položce peněžní prostředky (Knápková a spol. 2017, s. 62).

Podrobné schéma můžeme vidět na obrázku 1.



Obrázek 1 Vzájemná provázanost účetních dokladů

zdroj: A. Knápková, D. Pavelková, D. Remeš, K. Šteker, 2017, s. 62

2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Existuje několik postupů, jak aplikovat finanční analýzu na daný podnik. Ovšem je velmi důležité dbát na správnou volbu metody, která by měla brát ohled především na:

- **Účelnost** – ten, kdo zpracovává finanční analýzu, by si měl především uvědomit, k jakému cíli by měla výsledná analýza sloužit. Důležité je zmínit, že každá firma funguje na jiný princip, a proto ne na každou firmu lze aplikovat stejné ukazatele či stejné metody analýzy.
- **Nákladnost** – příprava finanční analýzy vyžaduje čas a kvalifikovanou práci, které s sebou přinášejí množství nákladů. Tyto náklady by však měly být přiměřené k návratnosti.
- **Spolehlivost** – závisí na všech vstupních informacích. Je tedy zřejmé, že čím budou vstupní data spolehlivější, tím spolehlivější by měla vzniknout výsledná finanční analýza (Růčková 2019, s. 43).

Mezi základní metody, které jsou využívány k finanční analýze se řadí následující:

- **Analýza stavových (absolutních) ukazatelů** – Hlavními nástroji této analýzy jsou horizontální analýza, která se zabývá analýzou trendů. Druhým nástrojem je pak vertikální analýza, která slouží k procentnímu rozboru jednotlivých dílčích položek rozvahy.
- **Analýza tokových ukazatelů** – Tato analýza se týká především hodnocení výnosů, nákladů, zisku a cash flow. Zde se využívá taktéž horizontální i vertikální analýza.
- **Analýza rozdílových ukazatelů** – Využívá se k analýze čistého pracovního kapitálu, který nám značí množství prostředků, které zůstanou k dispozici, pokud podnik uhradí veškeré své závazky.

- **Analýza poměrových ukazatelů** – Existuje řada ukazatelů, které se při této analýze využívají. Jde zejména o analýzu likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, produktivity a další.
- **Analýza soustav ukazatelů** – Umožňují sledovat vliv jednotlivých prvků finanční situace na souhrnný ukazatel hodnocení.
- **Souhrnné ukazatele hospodaření** – Tyto ukazatele nám umožňují zjistit, zda je podnik finančně zdravý či nikoliv. K tomuto se využívají různé bankrotní a bonitní modely (Knápková a spol., 2017, s. 65).

2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů se zabývá daty, která jsou obsažena přímo v účetních výkazech. Tato data jsou brána jako absolutní a jsou vyjádřena v peněžních jednotkách. Absolutní ukazatelé pracují s tokovými a zároveň se stavovými veličinami. Jak již bylo řečeno rozvaha pracuje se stavovými ukazateli, které předkládají údaje o stavu k určitému časovému okamžiku. Výkaz zisku a ztráty naopak pracuje s tokovými ukazateli, které obsahují údaje za určité časové období (Holečková, 2008, s. 41).

Horizontální analýza

Horizontální analýza, též zvaná jako analýza trendů, sleduje vývoj a změny účetních výkazů a procentní změny jednotlivých položek za určité časové období. Jak už název vypovídá, analýzu provádíme horizontálně, tedy po řádcích (Holečková, 2008, s. 43).

Absolutní změna = hodnota_t – hodnota_{t-1}

%změna = (absolutní změna / hodnota_{t-1}) x 100

Vertikální analýza

Vertikální analýza vyjadřuje podíl jednotlivých položek v účetních výkazech ve vztahu k jejich hlavní položce. Pro vyjádření podílu vertikální analýzy se nejvíce používá vyjádření v procentech. Vertikální analýza se provádí v rozvaze na straně aktiv i pasiv. Na straně aktiv nám vyjadřuje vyčíslení podílu jednotlivých položek majetku na celkovou bilanční sumu. Na straně pasiv nám naopak vyjadřuje podíl jednotlivých položek kapitálu na celkovou sumu pasiv. Vertikální analýzu taktéž můžeme provést i ve výsledovce. Pro výsledovku jsou hlavní položky náklady a výnosy (Kubíčková, Kotěšovcová, 2006, s. 41-42).

Sedláček (2011, s. 17) poukazuje na výhodu vertikální analýzy, kterou je nezávislost na meziroční inflaci. Díky této výhodě lze srovnávat výsledky různých let. Vertikální analýzu lze využít k porovnání meziročnímu a zároveň mezipodnikovému (podniky lze srovnávat i mezi sebou) srovnání.

2.2 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla jsou ustálená pravidla financování. Tyto pravidla předkládají doporučení, kterými by se měl management řídit a díky kterým je zajištěna stabilita podniku a jeho finanční zdraví (Sedláček 2011, s. 28).

Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo je jedním z prvních z bilančních pravidel. Je definováno jako sladěování časového horizontu aktiv a pasiv. Říká, že dlouhodobý majetek by měl být financován především vlastními zdroji, tedy vlastním kapitálem anebo dlouhodobými cizími zdroji. Naopak krátkodobý majetek by měl být tak financován z krátkodobých zdrojů (Vochozka 2011, s. 21).

Scholleová (2017, s. 71-72) uvádí, že s dodržением tohoto pravidla se v praxi běžně neseťkáváme, a to z důvodu ryze praktického anebo kvůli preferencím podnikatelů. Podniky tak mohou využít dvojí způsob financování: konzervativní nebo agresivní. Konzervativní způsobu financování preferují především menší podniky, kvůli nízkému riziku. Jde o to, že podniky využívají dlouhodobé cizí zdroje k financování krátkodobého majetku. V případě, kdy podniky využívají krátkodobé zdroje k financování dlouhodobého majetku, se jedná o agresivní způsob financování. Tento způsob financování naopak využívají větší podniky, neboť se jedná o levnější způsob financování. Agresivní způsob financování s sebou nese ale jednu nevýhodu, větší míru rizika.

Zlaté pari pravidlo

Zlaté pari pravidlo zobrazuje vztah dlouhodobého majetku a vlastního kapitálu. Při splnění pari pravidla se doporučuje, aby dlouhodobý majetek byl financován především z vlastních zdrojů, nikoliv cizích (Sedláček, 2011, s. 29).

Zlaté pravidla vyrovnání rizika

U tohoto pravidla je zásadní, aby podnik využíval více vlastního kapitálu než cizích zdrojů. Aby bylo splněno zlaté bilanční pravidlo a zároveň zlaté pravidlo vyrovnání rizika, musel by podnik disponovat větším množstvím dlouhodobého majetku než oběžných aktiv. V praxi je u některých podniků nemožné splnit toto pravidlo zároveň se zlatým bilančním pravidlem. Důvodem je, že některé podniky mají malé množství dlouhodobého majetku, ale naopak velké zásoby a značné množství peněz v pohledávkách (Scholleová, 2017, s. 74-75).

Růstové pravidlo

Posledním pravidlem je růstové pravidlo, které sleduje vývoj investic a tržeb. Říká nám, že tempo růstu investic by nemělo předbíhat tempo růstu tržeb. Jednoduše řečeno, toto pravidlo hlídá, jestli provedené investice se vyplácí, tedy zvyšují tržby či nikoliv. Růstové pravidlo by se mělo sledovat především z dlouhodobého hlediska, neboť

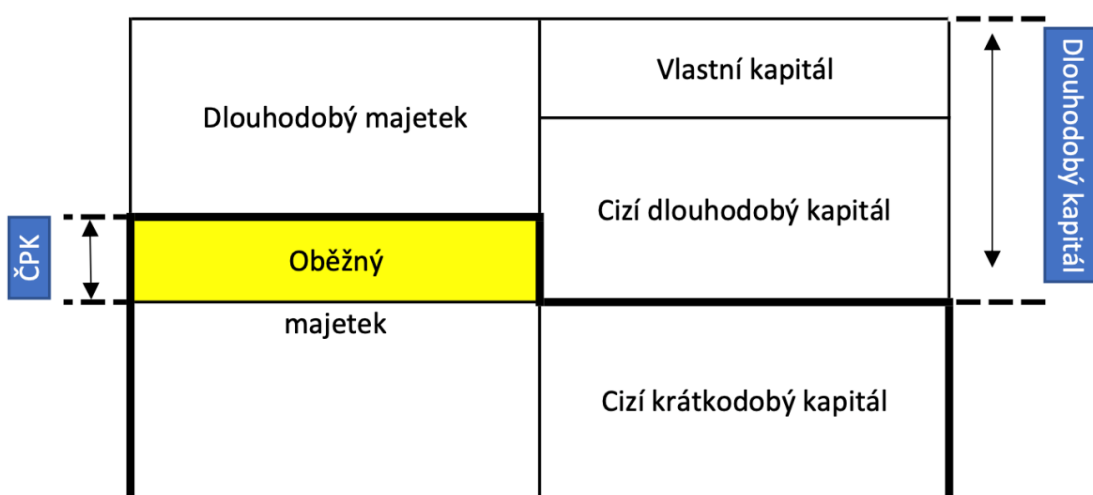
v některých odvětvích mají investice pomalejší náběh, a tudíž se tržby projevují až později (Scholleová, 2017, s. 76).

2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů se soustředí na hodnoty základních účetních výkazů, které vykazují tokové položky. Těmito účetními výkazy jsou tedy výkaz zisku a ztráty, který se zaměřuje na náklady a výnosy firmy a výkaz cash flow, neboli výkaz peněžních prostředků, nicméně data lze čerpat i z rozvahy (Růčková, 2019, s. 47). Knápková a spol. (2017, s. 85) přidává komplexnější pohled, kdy nám rozdílové ukazatele pomáhají s analýzou a řízením finanční situace podniku a zaměřují se na likviditu podniku. Mezi nejvýznamnější ukazatele se řadí čistý pracovní kapitál.

Čistý pracovní kapitál

Za čistý pracovní kapitál (ČPK), též zvaný jako provozní kapitál se považuje rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji. Čistý pracovní kapitál tedy znázorňuje velikost oběžných aktiv po odečtení krátkodobých závazků. Čistý pracovní kapitál v praxi funguje jako „ochranný polštář podniku“. Jinými slovy lze ho považovat za poměrně volné prostředky, které mohou být využity ke zhodnocení podniku. Tento ukazatel je velmi důležitý ve vztahu k likviditě. Výsledná hodnota čistého pracovního kapitálu může nabývat kladných, nulových nebo záporných hodnot. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je schopnost dosahovat svých závazků. V případě záporné hodnoty ukazatele se jedná o tzv. nekrytý dluh. To znamená, že v budoucnu mohou nastat problémy se získáváním zdrojů nebo s likviditou (Kubičková, Kotěšovcová, 2006, s. 25-26).



Obrázek 2 Čistý pracovní kapitál

Zdroj: Vlastní zpracování autorky dle autorů Knápková a spol. (2017, s. 86)

2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Na rozdíl od vertikální a horizontální analýzy, která sleduje pouze jednu veličinu, analýza poměrových ukazatelů poměřuje jednotlivé položky účetních výkazů mezi sebou. Díky posouzení dvou a více položek lze výsledky poměrových ukazatelů rozšířit o pohled na finanční situaci firmy (Kubíčková, Kotěšovcová, 2006, s. 44).

Získané výsledky je důležité porovnat v čase nebo v prostoru. Pokud bychom porovnávali výsledky poměrových ukazatelů v čase, pak bychom srovnávali současné výsledky s jejich minulou hodnotou. Při srovnání výsledku pak lze konstatovat, že se jednotlivý ukazatel buď snížil, zvýšil anebo zlepšil či zhoršil. Při porovnání získaných výsledků v prostoru se výsledky porovnávají s výsledky s podniky, které podnikají ve stejném odvětví. Porovnání v prostoru se též nazývá benchmarking (Čížinská 2018, s. 204).

Sedláček (2011, s. 55) a Knápková a spol. (2017, s. 87) se společně shodují, že poměrové ukazatele jsou nejrozšířenější a nejoblíbenější metodou finanční analýzy, neboť umožňuje zobrazit rychlou představu o finančním zdraví dané společnosti.

Růčková (2019, s. 56) upozorňuje na fakt, že jednotlivé vzorce poměrových ukazatelů se v odborných literaturách mohou lišit, což je naprosto přirozené, jelikož různé zaměření finanční analýzy může způsobit změny vstupních parametrů.

2.4.1 Ukazatel rentability

Kislingerová, Hnilica (2005, s. 31) považuje ukazatele rentability za jedny z nejsledovanějších ukazatelů v praxi díky kvalitním informacím o efektivním využívání vloženého kapitálu. Z rentability, jinými slovy výnosnosti lze vyčíst informace o tom, jak podnik hospodaří se svým majetkem a kapitálem. Čím vyšší rentability podnik dosahuje, tím lépe hospodaří (Sholleová, 2017, s. 177). Ukazatele mají podobu zlomku, kde v čitateli je dosazována veličina z výsledku hospodaření a ve jmenovateli se pak nachází položka pasiv nebo tržeb (Čížinská (2018, s. 208).

Mezi nejčastěji používané ukazatele rentability se řadí právě tyto (Vochozka (2011, s. 22-23):

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

Rentabilita aktiv (ROA)

Rentabilita aktiv (Return on Assets, ROA) je základním měřítkem rentability (Scholleová, 2017, s. 177). Tento ukazatel vyjadřuje celkovou efektivnost firmy, jak velkého zisku dosahuje nebo produkční sílu. Do čitatele se dosazuje především EBIT, a to z důvodu,

že díky němu je možné měřit výkonnost podniku bez vlivu zadlužení a daňového štítu (Knápková a spol. 2017, s. 102), (Růčková, 2019, s. 62).

Výpočet rentability aktiv:

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}$$

Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)

Rentabilita investovaného kapitálu, zkráceně ROCE (Return on Capital Employed) vyjadřuje výnosnost dlouhodobého investovaného kapitálu. Podává informace o míře zhodnocení všech aktiv financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem (Růčková, 2019, s. 63).

Výpočet rentability investovaného kapitálu:

$$ROCE = \frac{EBIT}{dlouhodobé dluhy + vlastní kapitál}$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu, zkráceně ROE (Return on Equity) vyjadřuje efektivnost reprodukce kapitálu vloženého vlastníky. Říká, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovanou vlastníky podniku (Scholleová, s. 177).

Tento výsledek dostaneme poměrem, kdy do čitatele dosadíme zisk po zdanění (Earnings after Taxes, EAT) a do jmenovatele dosadíme vlastní kapitál (Sedláček, 2011, s. 57).

Výpočet rentability vlastního kapitálu:

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní kapitál}$$

Rentabilita tržeb (ROS)

Posledním ukazatelem rentability je ukazatel rentability tržeb, zkráceně ROS (Return on Sales). Tento ukazatel uvádí, kolik je podnik schopen vytvořit zisku z jedné koruny tržeb (Kubíčková, Kotěšovcová, 2006, s. 53). Pokud se tento ukazatel nevyvíjí dobře, je velmi pravděpodobné, že ostatní ukazatelé taktéž nebudou vykazovat pozitivní hodnoty. Do čitatele je možné dosadit buď čistý zisk (EAT) nebo zisk před úroky a zdaněním (EBIT) (Scholleová (2017, s. 177).

Výpočet rentability tržeb:

$$ROS = \frac{EAT, EBIT}{Tržby}$$

2.4.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity nás informují a schopnosti podniku dostát svým závazkům, tedy přeměnit své aktiva na peněžní prostředky. Pokud je ukazatel likvidity příliš vysoký, znamená to, že firma přináší malé či žádné výnosy a tím tak snižuje rentabilitu (výnosnost) společnosti. Naopak nízká likvidita taktéž není žádoucí, neboť to znamená, že firma má nedostatek množství oběžných aktiv v podobě zásob nebo peněžních prostředků (Scholleová, 2017, s. 178).

Běžná likvidita (likvidita III. stupně)

Ukazatel běžné likvidity udává, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky podniku (Vochozka, 2011, s. 27). Autoři Vochozka (2011, s. 27) a Scholleová, (2017, s. 178) prohlubují toto tvrzení o další fakt – kolikrát by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, při proměně veškerých oběžných aktiv na peníze. Růčková (2019, s. 59), Holečková (2008, s. 118) a Knápková a spol. (2017, s. 94) se společně shodují, že doporučená hodnota tohoto ukazatele by měla být v rozmezí od 1,5 – 2,5. Čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím menší je riziko platební neschopnosti z důvodu neprodání svých výrobků, nebo riziko z důvodu nesplácení všech pohledávek odběrateli (Synek 2011, s. 354).

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

Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)

Likvidita druhého stupně vychází z likvidity prvního stupně. Rozdíl je v tom, že likvidita druhého stupně se liší čitatelem, který je očištěný o zásoby. Jedná se pak o výstižnější vyjádření schopnosti podniku dostát svým krátkodobým závazkům (Synek, 2011, s. 355). Doporučená hodnota tohoto ukazatele je dle Scholleové (2017, s. 179) v rozmezí 1-1,5. Naopak Vochozka (2011, s. 27) považuje za doporučené hodnoty v rozmezí 0,7 - 1,0.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)

Ukazatel okamžité likvidity je nejpřesnější ze všech tří ukazatelů, neboť do ní vstupují pouze nejlikvidnější položky rozvahy. Okamžitá likvidita popisuje schopnost společnosti zaplatit své závazky svým věřitelům (Růčková, 2019, s. 58). Doporučené hodnoty podle Kubíčkové, Kotěšovcové (2006, s. 60) a Scholleové (2017, s. 179) by se měly pohybovat v rozmezí 0,2 – 0,5.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

2.4.3 Ukazatele aktivity

Ukazatel aktivity hodnotí, jak efektivně podnik dokáže využít svůj majetek (Sedláček, 2011, s. 60). Příliš velké množství aktiv způsobuje zbytečně velké náklady, které se projeví v celkovém zisku společnosti. Naopak nedostatek aktiv znamená ztrátu potenciálních výnosů, které by mohla společnost získat (Synek, 2011, s. 355).

Ukazatelé aktivity se rozdělují na dva typy:

- a) Počet obrátů
- b) Dobou obratu

Počet obrátů podává informaci o počtu obrátek za určité období. Jinými slovy kolikrát jsou roční tržby vyšší než hodnota položky, jejíž obratovost počítáme. Čím vyšší je tento ukazatel, tím kratší dobu je majetek držen a tím se zvyšuje zisk.

Druhým ukazatelem je doba obratu, která nám vyjadřuje průměrnou dobu trvání jedné obrátky majetku (Čižinská, 2018, s. 207). Lze říct, že by se měl podnik snažit maximalizovat obrátky a minimalizovat dobu obratu (Scholleová, 2017, s. 180).

Obrat aktiv

Ukazatel obratu aktiv vyjadřuje celkové využití aktiv neboli kolikrát se celková aktiva obrátí ve sledovaném období, nejčastěji za rok (Sedláček, 2011, s. 61). Hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší než 1, neboť platí, že čím vyšší hodnota ukazatele, tím lépe. Nízká hodnota ukazatele v podniku znamená neefektivní využívání aktiv (Knápková a spol., 2017, s. 107).

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

Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob podává informace o tom, kolikrát podnik za sledované období (nejčastěji za rok) dokáže prodat jednotlivé položky zásob a znovu naskladnit. V případě, že je tento ukazatel vyšší, vypovídá to o tom, že podnik efektivně hospodáří se zásobami. V opačném případě, kdy ukazatel obratu zásob je nízký, informuje podnik o nadměrném množství zásob, které jsou neproduktivní a mají negativní dopad na financování, neboť zvyšují vázanost kapitálu (Vochozka, 2011, 24-25).

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

Doba obratu zásob

Tento ukazatel udává průměrnou dobu trvání, při kterém jsou vázány zásoby v podniku až do doby jejich spotřeby (suroviny) či prodeje (výrobky) (Sedláček, 2011, s. 62). Následně z jejich prodeje podnik získá hotovost či pohledávku (Vochozka, 2011, s. 25).

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby}{tržby} * 360$$

Obrat pohledávek

Tento ukazatel sleduje počet obrátek pohledávek. Udává nám, za jakou dobu se pohledávka přemění na peněžní prostředky (Holečková, 2008, s. 85). Čím vyšší je tento ukazatel, tím lépe je to pro podnik, protože více uhrazených pohledávek zajišťují zisk a tím zvyšují celkovou rentabilitu podniku (Kubíčková, Kotěšovcová, 2006, s. 75).

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

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel vyjadřuje časový interval, při kterém musí podnik čekat, než dostane platby od všech svých odběratelů za prodané výrobky (Knápková a spol., 2017, s. 108). Hodnoty ukazatele by neměly být vyšší, než je doba splatnosti faktur. V případě, že je hodnota doby obratu pohledávek vyšší, než je doba splatnosti faktur, znamená to platební nedochvilnost ze strany obchodních partnerů (Růčková, 2019, s. 70).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky}{tržby} * 360$$

Doba obratu krátkodobých závazků

Doba obratu krátkodobých závazků chápeme jako dobu od vzniku závazků až do doby jeho úhrady. Pro zajištění finanční rovnováhy podniku je lepší, aby hodnoty tohoto ukazatele byly delší než doba obratu pohledávek (Růčková, 2019, s. 70 -71).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{krátkodobé\ závazky}{tržby} * 360$$

2.4.4 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost vyjadřuje skutečnost, kdy podnik využívá k financování nejen vlastní kapitál, ale zároveň i cizí zdroje, tedy dluh. V praxi u větších podniků je přímo nereálné, aby podnik financoval veškerá svá aktiva vlastním kapitálem nebo naopak pouze cizím kapitálem. Čím vyšší je tento ukazatel, tím vyšší riziko na sebe podnik bere, neboť je povinen hradit veškeré své závazky, bez ohledu na to, jestli se mu daří, či nikoliv (Růčková, 2019, s. 67), (Knápková a spol., 2017, s. 87),

Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti vyjadřuje, která část majetku je financována z cizích zdrojů (Čižinská (2018, s. 207). Obecně lze říct, že s růstem hodnoty tohoto ukazatele, roste i riziko věřitelů (Růčková, 2019, s. 69). Doporučená hodnota dle Knápkové a spol. (2017, s. 88) se pohybuje v rozmezí 30 a 60 %. Je však důležité brát zřetel na odvětví, ve kterém společnost podniká.

Výpočet celkové zadluženosti:

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

Míra zadluženosti

Dalším ukazatelem je míra zadluženosti, která poměří cizí a vlastní kapitál. Tento ukazatel využívají zejména bankovní instituce, které se rozhodují, zda požadovaný úvěr poskytnout či nikoliv. Je potřeba se zaměřit nejen na zastoupení vlastního a cizího kapitálu ve finanční struktuře podniku, ale zároveň bychom neměli opomenout strukturu zdrojů z hlediska splatnosti. Zdroje rozdělujeme na dvě skupiny: krátkodobé a dlouhodobé. Krátkodobé zdroje představují pro podnik vyšší riziko, jelikož je podnik musí v blízké době splatit. Naproti tomu dlouhodobé zdroje nejsou pro podnik tolik rizikové, avšak snížené riziko je zapláceno jejich vyšší cenou (Knápková a spol., 2017, s. 89).

Výpočet míry zadluženosti:

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

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí udává informace o tom, kolikrát je podnik schopen splatit úroky plynoucí z cizího kapitálu po uhrazení všech nákladů souvisejících s produktivní činností podniku (Sholleová, 2017, s. 183). V případě, kdy by hodnota ukazatele dosahovala hodnoty 1, znamenalo by to, že podnik hradí veškeré své úroky, ale na odměnu, která přísluší akcionářům se již nedostane (Sedláček, 2011, s. 64). Knápkové a spol. (2017, s. 90) uvádí, že doporučená hodnota úrokového krytí je vyšší než 5. Výpočet úrokového krytí:

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

2.5 Bankrotní modely

Bankrotní modely slouží především k včasnému informování externích uživatelů, zejména banky, o potencionálních hrozbách bankrotu firmy. Podnik, kterému hrozí nebo se v dohledné době přibližuje k bankrotu, vykazuje určité příznaky, kterými jsou například problémy s likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu nebo s rentabilitou celkového vloženého kapitálu (Růčková, 2019, s. 80).

Index IN05

Index IN05 patří do skupiny čtyř dalších bankrotních indexů. Tento index byl vytvořen manželi Neumaierovými. První index, který vznikl byl index IN95. Index byl postupem času aktualizován a posléze vznikl právě již zmíněný index IN05 (Vochozka, 2011, s. 95). Tento index byl zkonstruován přímo pro český trh a nezapomíná zohledňovat i hledisko vlastníka. Zároveň uvádí i problém, který může nastat při výpočtu a to ten, kdy je firma zadlužená málo nebo vůbec. V takovém případě je nutné omezit hodnotu ukazatele EBIT/Úrokové krytí na hodnotu 9, která je maximálně možná (Scholleová, 2017, s. 192–193).

Vzorec indexu IN05 je počítán následovně:

$$IN = 0,13 \times \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \times \frac{EBIT}{\text{náklad. úroky}} + 3,97 \times \frac{EBIT}{\text{aktiva}} + 0,21 \times \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 \times \frac{\text{ob. aktiva}}{\text{krátk. závazky}}$$

Výsledky rozdělujeme do třech možných situací:

- $IN05 < 0,9$ podnik směřuje k bankrotu (s pravděpodobností 86%)
- $0,9 < IN05 < 1,6$ podnik se nachází v tzv. šedé zóně
- $IN05 > 1,6$ podnik tvoří hodnotu (s pravděpodobností 67%)

Dle získaných výsledků lze s velkou pravděpodobností predikovat očekávaný vývoj firmy (Scholleová, 2017, s. 193).

PRAKTICKÁ ČÁST

3 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU

BISNODE Česká republika, a.s.

V této části je blíže představen vybraný podnik a je vypracována finanční analýza podniku pomocí metod, které jsou specifikovány v teoretické části. Je zde provedena analýza absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a bankrotního modelu. Provedení finanční analýzy je analyzováno od roku 2016 do roku 2020.

3.1 Představení podniku

Základní údaje

Obchodní společnost:	Bisnode Česká republika, a.s.
Právní forma:	Akciová společnost
Datum a vznik zápisu do OR:	27. února 1995
Sídlo společnosti:	Praha, Siemensova 2717/4, PSČ 110 00
Základní kapitál:	4 050 000 Kč



Obrázek 3 Logo Bisnode Česká republika, a.s.

Zdroj: Výroční zpráva Bisnode Česká republika, a.s.

Bisnode Česká republika, a.s. je jednou z dceřiných společností Bisnode AB se sídlem ve Švédsku.

Společnost je od roku 2002 největším strategickým partnerem americké společnosti Dun & Bradstreet. V lednu 2021 společnost Dun & Bradstreet koupila švédskou společnost Bisnode AB.

Bisnode poskytuje obchodní data, analýzy a statistiky pro podniky. Nabízí podporu rozhodování ve formě marketingových a úvěrových informací. Historie společnosti sahá až do 19. století, konkrétně do roku 1841, kdy zakladatel Lewis Tappan chtěl poskytnout pomoc americkým obchodníkům v jejich rozhodování, a proto založil obchodní agenturu Dun & Bradstreet Corporation, první organizaci svého druhu. Důvodem takového rozhodnutí byla finanční krize v roce 1837. Právě již ve zmíněném roce 1841 začal Lewis

Tappan zakládat síť korespondentů, kteří by fungovali jako zdroj spolehlivých, ucelených a objektivních úvěrových informací.

Společnost Bisnode působila na trhu v 19 zemích Evropy, po akvizici s Dun & Bradstreet se její působnost rozšířila do celého světa.

Na začátku roku 2021 byla dokončena akvizice Bisnode ze strany Dun & Bradstreet.

Projekt fúze

V rámci skupiny Bisnode proběhla fúze dvou dceřiných společností, které spadají pod ovládající společnost Bisnode AB Sweden. Jedná se konkrétně o společnosti Bisnode D&B Česká a Slovenská republika, s.r.o, která v této fúzi představuje zanikající společnost a o Bisnode Česká republika, a.s., která představuje nástupnickou společnost.

Rozhodný den této fúze se stanovil na 1.1.2021. Od data 30.11.2021 zároveň dochází ke změně jména společnosti na nové obchodní jméno: Dun & Bradstreet Czech Republic, a.s. (Sbírka listin)



Obrázek 4 Logo Dun & Bradstreet Czech Republic, a.s.

Zdroj: oficiální webové stránky Dun & Bradstreet, a.s.

Produkty

Podnik Bisnode Česká republika, a.s. se soustředí nejen na analytické služby pro své klienty, které jsou poskytované na míru a pomohou tak podpořit růst a přijímat chytřejší rozhodování založená na datech, ale poskytuje svým klientům i výkonné nástroje pro marketingové, obchodní a finanční oddělení.

Nabízené produkty:

- **Albertina** – slouží všem firmám a institucím, které potřebují zjistit potřebné analytické informace o svých klientech, zjistit solventnost svých potencionálních partnerů, získat efektivní zdroj informací pro získání nových klientů, registrační údaje, roční obraty a zisky, platební morálky, kontaktní údaje aj. Tyto informace se týkají českých a slovenských subjektů.
- **MagnusWeb** – poskytuje komplexní informace o firmách v České a Slovenské republice, sleduje změny na trhu, pomáhá předcházet riziku, prověřuje své nové obchodní partnery a sleduje vývoj těch stávajících.

- **Gnosus** – pomáhá ověřovat efektivně obchodní partnery včetně jejich okolí a registruje u nich včas veškeré změny
- **D&B Direct for Master Data** – poskytuje globální data z více než 220 zemí a regionů, pomáhá identifikovat nejrelevantnější obchodní příležitosti, podvody a rizika
- **Ocenění AAA** – je prestižní rating firem, který se dokládá certifikátem. Vydává se ve třech stupních: AAA, AA a A, kdy AAA zajišťuje exkluzivitu skupiny společností v České a Slovenské republice, které splňují nejpřísnější kritéria ekonomického hodnocení podle statistického prediktivního modelu Bisnode. Certifikát potvrzuje efektivní hospodaření podniku, kdy podnik přínosně nakládá se svými vstupy a následně je efektivně mění na kvalitní výrobky či služby.

Podnik svým zákazníkům nabízí nespočet možností výběru a vytváří pro ně produkty i na míru. Nabízené produkty využívají malé podniky i globální korporace jako jsou např: ČSOB, innogy, seznam.cz, Google, Inter Cars Česká republika s.r.o., Asko a.s., Českomoravský cement, a.s., Volvo a další.

3.2 Analýza absolutních ukazatelů

V kapitole, která se zaměřuje analýze absolutních ukazatelů, bude postupně zachycen vývoj jednotlivých účetních výkazů (rozvaha a VZZ) pomocí horizontální a vertikální analýzy. Následně budou komentovány změny jednotlivých položek, které se uskutečnily v analyzovaném období.

Horizontální analýza

Horizontální analýza zkoumá vývoj položek účetních výkazů v čase. Výsledky horizontální analýzy budou vypočteny pomocí absolutních (rozdílových) změn a relativních (procentních) změn. Pomocí horizontální analýzy jsme schopni odpovědět na otázku: o kolik se změnil jednotlivé položky výkazů v čase?

Horizontální analýza aktiv

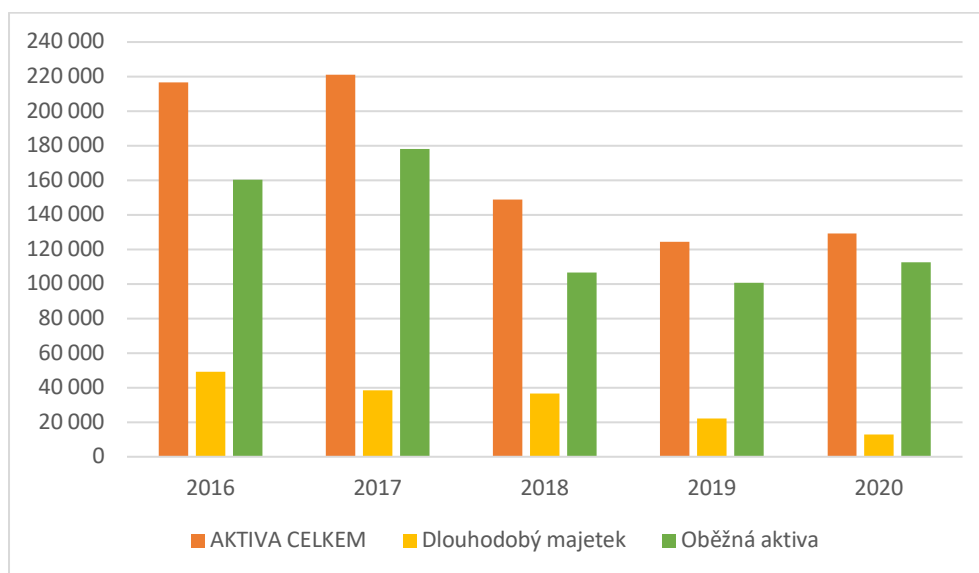
V tabulce č. 2 je znázorněna majetková struktura společnosti. Lze konstatovat, že během analyzovaných let došlo k většímu poklesu celkových aktiv. Bilanční suma v letech 2016–2020 klesla o 43 %. Pokles aktiv byl způsoben především poklesem dlouhodobého majetku, který na konci analyzovaného období klesl téměř o čtyřnásobek.

Tabulka 2 Majetková struktura

Rozvaha v tis. Kč	2016	2017	2018	2019	2020
AKTIVA CELKEM	216 673	221 181	148 872	124 314	129 154
Dlouhodobý majetek	49 207	38 627	36 780	22 145	12 841
Dlouhodobý nehmotný majetek	26 410	18 675	19 184	7 373	248
Dlouhodobý hmotný majetek	22 797	19 952	17 596	14 772	12 593
Oběžná aktiva	160 404	178 054	106 544	100 523	112 682
Zásoby	0	0	0	817	654
Krátkodobé pohledávky	139 114	147 557	87 725	49 562	38 294
Peněžní prostředky	21 290	30 477	18 819	49 874	73 732

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

Z obrázku č. 5 lze vidět, že dlouhodobý majetek má ve sledovaných letech klesající tendenci. Podobný vývoj lze vidět i u oběžných aktiv mimo rok 2017, kdy jejich hodnota vzrostla ze 160 404 tis. Kč na 178 054 tis. Kč. Z pohledu skladby majetku převládají ve společnosti oběžná aktiva a jejich podíl na bilanční sumě se pohybuje kolem 80 %.



Obrázek 5 Majetková struktura společnosti *Bisnode Česká republika, a.s.*

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

Nejprve byla provedena horizontální analýza rozvahy. Byly vypočteny absolutní a relativní změny jednotlivých položek aktiv za sledované období. Vypočtené hodnoty jsou zaznamenány v tabulce č. 3. Pro přehlednost je v druhém sloupci uvedena hodnota počátečního roku.

Za sledované období celková aktiva vykázala klesající trend ve dvou letech, 2018 a 2019. V roce 2018 došlo k výraznějšímu snížení o 32,69 %. Největší změnu můžeme zaznamenat u dlouhodobého majetku v roce 2019, kdy se jeho hodnota snížila o 39,79 %. Konkrétních změn ve sledovaném období lze vidět u dlouhodobého nehmotného majetku. Největší pokles lze vidět v letech 2017 a 2019. Důvodem poklesu je výše odpisů, neboť v těchto letech byly vyšší než realizované investice.

Nárůst nehmotného majetku o 2,73 % lze pozorovat v roce 2018. Při detailní analýze jsme zjistili, že došlo k nárůstu položky u položky "software". V tomto roce byly zařazeny do nehmotného majetku systém Gnosus, který slouží všem firmám a institucím, které potřebují efektivní zdroj informací pro získávání nových klientů, analýzy portfolia vlastních klientů, zjišťování solventnosti potenciálních partnerů nebo minimalizaci rizika plynoucího z obchodního styku a systém MagnusWeb, což je rozsáhlý, uživatelsky komfortní databázový informační systém, který slouží především k hloubkovému prověrování rizika podnikatelských subjektů a jejich okolí.

Klesající trend můžeme vidět i u dlouhodobého hmotného majetku, kdy nejvýraznější změna nastala v roce 2019. Pokles pak v tomto roce činil 16,05 %. Z tabulky 3 je patrné, že společnost nedisponuje žádným dlouhodobým finančním majetkem. Největší vliv na dlouhodobém majetku má tak dlouhodobý hmotný majetek. V porovnání s dlouhodobým nehmotným majetkem lze konstatovat, že hmotný majetek má pomalejší klesající trend oproti dlouhodobému nehmotnému majetku.

U oběžných aktiv pozorujeme rostoucí trend u položky zásob. V roce 2016, 2017 a 2018 společnost disponuje nulovými zásobami. Zlom nastává v roce 2019, kdy společnost začala tvořit zásoby. V roce 2020 se však hodnota snížila o 163 tis. Kč. U položky pohledávek jsme zaznamenali v roce 2017 nárůst o 6,07 %. Důvodem bylo zvýšení pohledávek z obchodních vztahů, pohledávky vůči státu a poskytnuté krátkodobé zálohy. V následujících letech pak lze pozorovat klesající tendenci. Důvodem bylo postupné splácení půjčky, která byla poskytnuta ovládající společnosti Bisnode AB Sweden. Tato půjčka byla zcela splacena v roce 2020. Kolísavého trendu si lze všimnout u položky peněžní prostředky. K nejvyššímu nárůstu došlo v roce 2019. Peněžní prostředky v tomto roce vzrostly o 165,02 %. Nárůst se promítl především u peněžních prostředků na bankovním účtu. Takto vysoký nárůst peněžních prostředků může signalizovat zlepšení platební morálky odběratelů. V roce 2020 byl v rámci skupiny Bisnode zaveden tzv. fiktivní cash-pooling. Tento systém slouží k shromažďování volných peněžních prostředků jednotlivých společností na jeden cílový účet.

Tabulka 3 Horizontální analýza majetkové struktury

Rozvaha (v tis. Kč)	2016	2016/2017		2017/2018		2018/2019		2019/2020	
		Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna
AKTIVA CELKEM	216 673	4 508	2,08 %	-72 309	-32,69 %	-24 558	-16,50 %	4 840	3,89 %
Dlouhodobý majetek	49 207	-10 580	-21,50 %	-1 847	-4,78 %	-14 635	-39,79 %	-9 304	-42,01 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	26 410	-7 735	-29,29 %	509	2,73 %	-11 811	-61,57 %	-7 125	-96,64 %
Dlouhodobý hmotný majetek	22 797	-2 845	-12,48 %	-2 356	-11,81 %	-2 824	-16,05 %	-2 179	-14,75 %
Oběžná aktiva	160 404	17 650	11,00 %	-71 510	-40,16 %	-6 021	-5,65 %	12 159	12,10 %
Zásoby	0	0	/	0	/	817	/	-163	-19,95 %
Krátkodobé pohledávky	139 114	8 443	6,07 %	-59 832	-40,55 %	-38 163	-43,50 %	-11 268	-22,74 %
Peněžní prostředky	139 114	9 187	43,15 %	-11 658	-38,25 %	31 055	165,02 %	23 858	47,84 %

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

Horizontální analýza pasiv

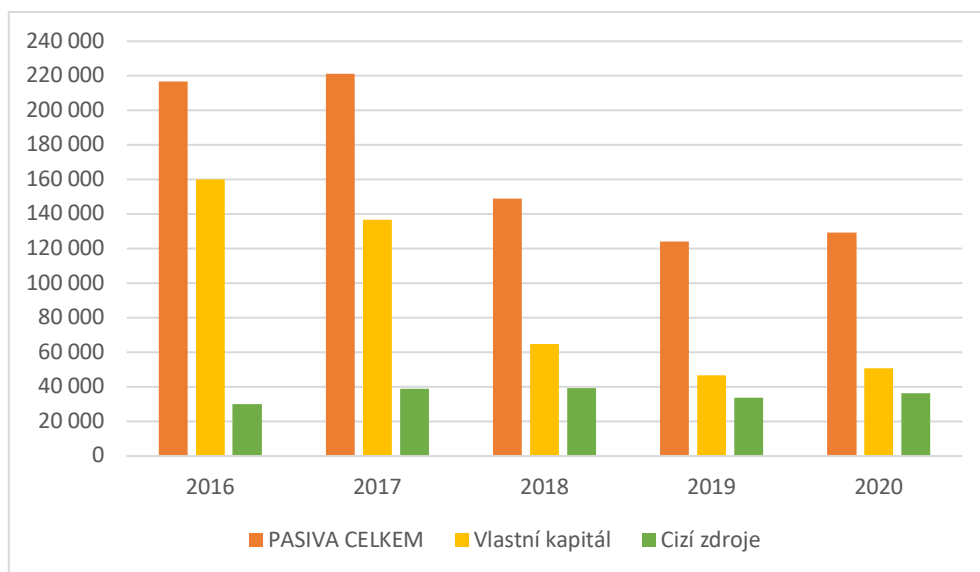
Horizontální analýza byla provedena i u finančních zdrojů společnosti. V tabulce 4 je zaznamenán kapitál, kterým firma disponuje. Za sledované období je možné si povšimnout kolísavého trendu pasiv. Důvodem bylo postupné snižování vlastního kapitálu. Na začátku sledovaného období vykazovala společnost vlastní kapitál v hodnotě 160 150 tis. Kč, na konci sledovaného období se jeho hodnota snížila téměř o trojnásobek na 50 650 tis. Kč.

Tabulka 4 Finanční struktura

Rozvaha v tis. Kč	2016	2017	2018	2019	2020
PASIVA CELKEM	216 673	221 181	148 872	124 314	129 154
Vlastní kapitál	160 150	136 589	64 872	46 801	50 650
Základní kapitál	4 050	4 050	4 050	4 050	4 050
Výsledek hospodaření minulých let	148 755	127 939	55 539	38 822	38 751
Výsledek hospodaření běžného účetního období	7 345	4 600	5 283	3 929	7 849
Cizí zdroje	30 195	38 909	39 196	33 586	36 470
Rezervy	941	1 231	1 676	835	987
Závazky	29 254	37 678	37 520	32 751	35 483
Dlouhodobé závazky	3 202	2 848	2 359	2 328	1 996
Krátkodobé závazky	26 052	34 830	35 161	30 423	33 487

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

Z obrázku 6 lze vidět zastoupení jednotlivých položek pasiv ve společnosti. Nejvyšší hodnotu pasiv tvoří vlastní kapitál.



Obrázek 6 Finanční struktura společnosti Bisnode Česká republika, a.s.

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

Z bilančního principu který uvádí, že majetek, který společnost vlastní se musí rovnat zdrojům společnosti, je patrné, že vývoj celkových pasiv musí mít stejný charakter jako vývoj celkových aktiv. Za sledované období došlo k výraznějšímu poklesu vlastního kapitálu. Nejvýraznější pokles nastal v roce 2018, kdy se jeho hodnota snížila o 52,51 %. Snížení vlastního kapitálu způsobilo hlavně postupné snižování výsledku hospodaření z minulých let, který se v roce 2018 snížil o 72 400 tis. Kč oproti předchozímu roku. Je dobré zmínit položku výsledek hospodaření účetního období, který měl v letech 2016–2020 kolísavý vývoj. Nicméně při poklesu a růstu výsledku hospodaření běžného období, jeho hodnoty dosahovaly stále kladného hospodářského výsledku. Faktory, které působí na snížení ziskovosti společnosti, jsou především poptávka na finančním trhu. V roce 2019 se začínají promítat do celosvětové ekonomiky i dopady COVID-19.

U cizích zdrojů jsme zaznamenali kolísavý trend. Podobný vývoj lze zaznamenat i u položky rezervy. V roce 2018 došlo k navýšení rezerv o 36,15 %, který se využívají na nevyčerpanou dovolenou, soudní spory a restrukturalizaci. Následující rok se pak tyto rezervy snížily téměř o 50,18 %.

Největší zastoupení cizích zdrojů jsou závazky, konkrétně krátkodobé, které mají v letech 2016–2020 kolísavý průběh. V letech 2017 a 2018 došlo ke zvýšení krátkodobých závazků. V roce 2017 šlo o výraznější růst a to o 33,69 %, kdy vzrostly rapidně závazky z obchodních vztahů oproti předchozímu roku. V roce 2018 došlo k mírnějšímu růstu o

pouhých 0,95 %. V roce 2019 došlo ke snížení o 13,48 % a v roce 2020 pak opět ke zvýšení o 10,07 %. Dlouhodobé závazky vykazují klesající tendenci.

Tabulka 5 Horizontální analýza finanční struktury

Rozvaha (v tis. Kč)	2016	2016/2017		2017/2018		2018/2019		2019/2020	
		Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna
PASIVA CELKEM	216 673	4 508	2,08 %	-72 309	-32,69 %	-24 558	-16,50 %	4 840	3,89 %
Vlastní kapitál	160 150	-23 561	-14,71 %	-71 717	-52,51 %	-18 071	-27,86 %	3 849	8,22 %
Výsledek hospodaření minulých let	148 755	-20 816	-13,99 %	-72 400	-56,59 %	-16 717	-30,10 %	-71	-0,18 %
Výsledek hospodaření účetního období	7 345	-2 745	-37,37 %	683	14,85 %	-1 354	-25,63 %	3 920	99,77 %
Cizí zdroje	30195	8 714	28,86 %	287	0,74 %	-5 610	-14,31 %	2 884	8,59 %
Rezervy	941	290	30,82 %	445	36,15 %	-841	-50,18 %	152	18,20 %
Závazky	29 254	8 424	28,80 %	-158	-0,42 %	-4 769	-12,71 %	2 732	8,34 %
Dlouhodobé závazky	3 202	-354	-11,06 %	-489	-17,17 %	-31	-1,31 %	-332	-14,26 %
Krátkodobé závazky	26 052	8 778	33,69 %	331	0,95 %	-4 738	-13,48 %	3 064	10,07 %

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 6 znázorňuje vypočtené výsledky horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty v letech 2016–2020. První položkou výkazu zisku a ztráty jsou tržby z prodeje výrobků a služeb. Vypočtené hodnoty lze hodnotit ne příliš pozitivně, neboť v průběhu let tržby klesají. V roce 2017 tržby klesly o 8,93 % což představuje snížení o 20 966 tis. Kč. Snížení tržeb se v roce 2018 zmírnilo a došlo k poklesu o 2 718 tis. Kč, tedy o 1,26 %. V následujících dvou letech tempo poklesu opět zrychlilo, v roce 2020 tržby klesly o 5,51 % oproti předchozímu roku. Spolu s tržbami klesá také výkonová spotřeba zejména kvůli nákladům na služby. Ta se v roce 2017 snížila o 19,33 %.

Předmětem aktivace jsou vnitřní náklady na vývoj nehmotného majetku, a to vývoj nových databází pro klienty, které se vyvíjely v letech 2016-2019.

Při pohledu na osobní náklady je zřejmé, že od roku 2016 do roku 2018 hodnoty rostly, převážně díky mzdovým nákladům, nákladům na sociálním zabezpečení, zdravotnímu pojištění a ostatním nákladům. V roce 2017 hodnoty vzrostly o 5,24 % a v roce 2018

pak o 11,23 %. V následujících dvou sledovaných letech hodnoty opět klesaly. V roce 2019 se hodnoty snížily o 11,21 % a o rok později pak o 7,26 %.

Významnějších změn si lze všimnout u úprav hodnot, které až do roku 2018 klesaly. V roce 2019 vzrostly o 125,41 %.

Větších výkyvů lze zaznamenat i u ostatních provozních výnosů a nákladů. V roce 2017 ostatní provozní výnosy vzrostly o 139,95 %. Důvodem takového vzrůstu byl prodej dlouhodobého majetku. V následujících letech pak výnosy klesaly. V roce 2018 byl zaznamenán nejvyšší pokles, a to o 82,89 %.

Podobně tomu bylo i u ostatních provozních nákladů, kdy v roce 2017 vzrostly o téměř 218,63 %. V následujících letech postupně hodnoty klesaly. V roce 2019 hodnota klesla o 69,16 %.

Vývoj výsledku hospodaření za účetní období má proměnlivý vývoj. Největší růst položky je zaznamenán v roce 2020, kdy došlo k růstu téměř o dvojnásobek. Naopak největší pokles byl zaznamenán v roce 2017 oproti předchozímu roku. Hodnoty klesly o 37,37 %.

Čistý obrat podniku má ve všech sledovaných obdobích klesající vývoj. I přesto, že jeho hodnoty klesají, nedošlo k žádným větším výkyvům. Hodnoty se pohybují kolem 200 tis. Kč.

Tabulka 6 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	2016	2016/2017		2017/2018		2018/2019		2019/2020	
		Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna
Tržby z prodeje výrobků a služeb	237 313	-20 966	-8,83 %	-2 716	-1,26 %	-8 350	-3,91 %	-11 319	-5,51 %
Výkonová spotřeba	129 095	-24 954	-19,33 %	-540	-0,52 %	-7 954	-7,68 %	-5 275	-5,52 %
Aktivace	-6 500	1 142	-17,57 %	-2 995	55,90 %	8 166	-97,76 %	187	-100 %
Osobní náklady	86 093	4 510	5,24 %	10 088	11,13 %	-11 287	-11,21 %	-6 487	-7,26 %
Úprava hodnot v provozní oblasti	20 008	-3 464	-17,31 %	-10 129	-61,22 %	8 045	125,41 %	-4 434	-30,66 %
Ostatní provozní výnosy	2 273	3 181	139,95 %	-4 521	-82,89 %	-428	-45,87 %	-325	-64,36 %
Ostatní provozní náklady	3 537	7 733	218,63 %	-7 382	-65,50 %	-2 689	-69,16 %	-92	-7,67 %
Provozní výsledek hospodaření	7 353	-2 752	-37,43 %	3 721	80,87 %	-3 059	-36,76 %	4 457	84,69 %
Výnosové úroky a podobné výnosy	2 975	-2 795	-93,95 %	-55	-30,56 %	31	24,80 %	203	130,13 %
Nákladové úroky a podobné náklady	0	0	/	0	/	3	/	30	1000 %
Finanční výsledek hospodaření	1 239	3 362	271,35 %	2 370	51,51 %	-6 866	-98,49 %	219	208,57 %
Výsledek hospodaření před zdaněním	8 592	-8 959	-104,27 %	2 054	-559,67 %	3 681	218,20 %	4 676	87,11 %
Výsledek hospodaření po zdanění	7345	-2 745	-37,37 %	683	14,85 %	-1 354	-25,63 %	3 920	99,77 %
Výsledek hospodaření za účetní období	7345	-2 745	-37,37 %	683	14,85 %	-1 354	-25,63 %	3 920	99,77 %
Čistý obrát za účetní období	24 3675	-20 423	-8,38 %	-5 809	-2,60 %	-11 158	-5,13 %	-11 218	-5,44 %

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

Vertikální analýza

Vertikální analýza spočívá v procentním rozboru základních účetních výkazů, konkrétně rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Základem vertikální analýzy je si zvolit základnu, ze které budeme počítat procentní vyjádření. Pro aktiva byla zvolena základna celková aktiva, pro pasiva pak celková pasiva. U výkazu zisku a ztráty byla zvolena položka „Tržby z prodeje výrobků a služeb“.

Vertikální analýza aktiv

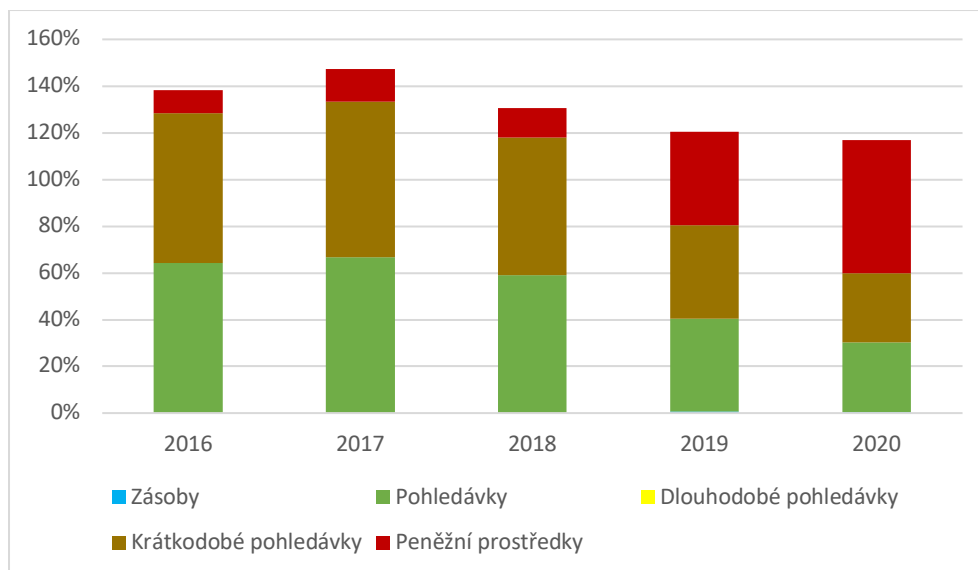
Tabulka 7 znázorňuje podíly jednotlivých položek k celkové bilanční sumě majetkové struktury společnosti. Ve společnosti převažují oběžná aktiva, která se podílejí na bilanční sumě ve všech sledovaných obdobích zhruba z 80 %. Dlouhodobý majetek se

pohybuje ve všech letech kolem 20 %, vyjma roku 2020, kdy se dlouhodobý majetek podílí na celkové sumě aktiv z 10 %. V letech 2016–2019 se dlouhodobý nehmotný majetek držel průměrně na 10 %. V posledním roce klesl na 0,19 %. Důvodem takového snížení je, že se v tomto roce se tvořily pouze odpisy, nikoliv nové investice. Dlouhodobý hmotný majetek se průměrně držel v letech 2016–2020 kolem 11%.

Tabulka 7 Vertikální analýza majetkové struktury

(v %)	2016	2016	2017	2018	2019	2020
AKTIVA CELKEM	216 673	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Dlouhodobý majetek	49 207	23 %	17 %	25 %	18 %	10 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	26 410	12 %	8 %	13 %	6 %	0,19 %
Dlouhodobý hmotný majetek	22 797	11 %	9 %	12 %	12 %	10 %
Oběžná aktiva	160 404	74 %	81 %	72 %	81 %	87 %
Zásoby	0	0 %	0 %	0 %	1 %	1 %
Krátkodobé pohledávky	139 114	64 %	67 %	59 %	40 %	30 %
Peněžní prostředky	21 290	10 %	14 %	13 %	40 %	57 %

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti



Obrázek 7 Vertikální analýza aktiv společnosti *Bisnode Česká republika, a.s.*

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

Obrázek 7 znázorňuje složení oběžných aktiv v letech 2016–2020. Jak je možné vyčíst z grafu, krátkodobé pohledávky představují největší zastoupení na oběžných aktivech, jež činí průměrně 52 %. Další výrazně zastoupenou položkou představují peněžní prostředky, které se během sledovaných let pohybují průměrně na 27 %.

Vertikální analýza pasiv

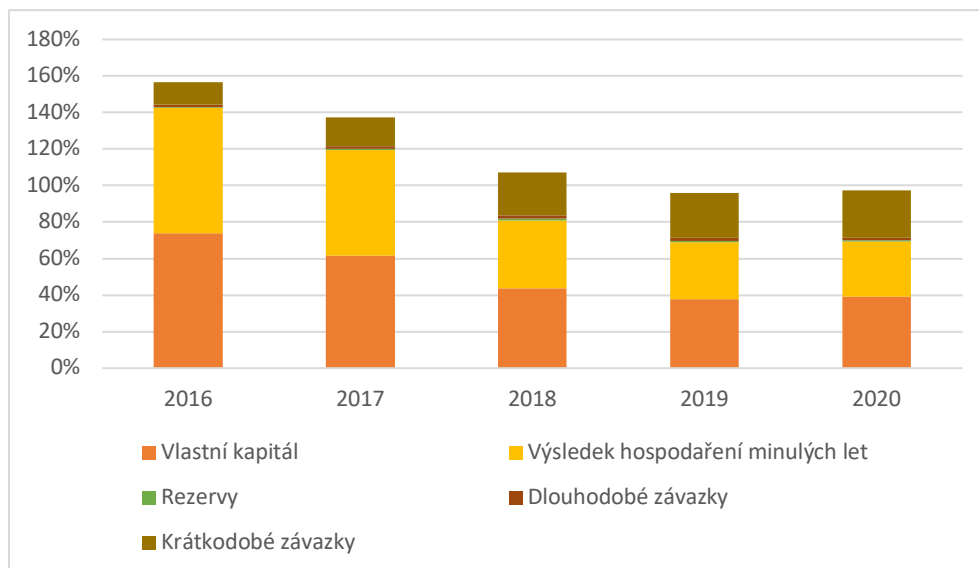
Tabulka 8 Vertikální analýza finanční struktury

(v %)	2016	2016	2017	2018	2019	2020
PASIVA CELKEM	216 673	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	160 150	74 %	62 %	44 %	38 %	39 %
Základní kapitál	4 050	2 %	2 %	3 %	3 %	3 %
Výsledek hospodaření minulých let	148 755	69 %	58 %	37 %	31 %	30 %
Výsledek hospodaření účetního období	7 345	3 %	2 %	4 %	3 %	6 %
Cizí zdroje	30 195	14 %	18 %	26 %	27 %	28 %
Rezervy	941	0,4 %	1 %	1 %	1 %	1 %
Závazky	29 254	14 %	17 %	25 %	26 %	27 %
Dlouhodobé závazky	3 202	1 %	1 %	2 %	2 %	2 %
Krátkodobé závazky	26 052	12 %	16 %	24 %	24 %	26 %

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

V průběhu analyzovaného období měl podíl vlastního kapitálu na bilanční sumě klesající trend, a to od roku 2016 do roku 2019. V roce 2020 však o něco málo vzrostl, a to ze 38 % na 39 %. Průměrně se však jeho hodnoty ve sledovaném období pohybovaly kolem 51 %. I přes klesající tendenci v podniku převyšuje stále vlastní kapitál, což lze hodnotit vcelku pozitivně. Největší podíl na vlastním kapitálu má výsledek hospodaření minulých let, který se pohybuje průměrně na 45 %. Další položkou, která patří do vlastního kapitálu je výsledek hospodaření účetního období, který střídavě rostl a klesal. Průměrně se však jeho podíl na bilanční sumě pohyboval kolem 4 %.

Naopak podíl cizích zdrojů na celkových pasivech vzrostl ze 14 % na 28 %, a to díky nárůstu závazku, konkrétně krátkodobých, mezi které patří závazky z obchodních vztahů, ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění, závazky k zaměstnancům a ke státu. Je důležité zmínit, že společnost nemá žádné krátkodobé ani dlouhodobé závazky k úvěrovým institucím.



Obrázek 8 Vertikální analýza pasiv společnosti Bisnode Česká republika, a.s.

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Naposled už zbývá jen vertikální analýza výsledovky, která je znázorněna v tabulce č. 9.

V analyzovaném období je důležité poměrově sledovat náklady na vynaložení tržeb, kterých podnik dosahuje. Největší nákladovou položku tvoří výkonová spotřeba, jejíž podíl v průběhu sledovaném období klesal, a to především díky poklesu služeb z 52,54 % na 44,85 %. Tento fakt je důsledkem toho, že se jedná o podnik, který poskytuje služby.

Druhou největší položku nákladů tvoří osobní náklady. Podíl osobních nákladů střídavě rostl a klesal. Od roku 2016 do roku 2018 podíl vzrostl z 36,28 % na 47,13 %. Důvodem takového vzrůstu byl růst mzdových nákladů, které vzrostly z 27,24 % na 36,66 %. Od roku 2019 začaly osobní náklady klesat, taktéž kvůli mzdovým nákladům.

Podíl úpravy hodnot v provozní oblasti v období 2016–2018 klesl, a to z 8,53 % na 3 %. V roce 2019 však vzrostl na 7,04 % a v roce 2020 opět klesl na 5,17 %. Podíl provozního výsledku hospodaření má v průběhu sledovaných let kolísavý průběh, kdy střídavě roste a klesá. Na začátku analyzovaných let dosahoval podíl 3,10 % a na konci 5,01 %.

Tabulka 9 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

(v tis. Kč)	2016	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby z prodeje výrobků a služeb	237 313	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Výkonová spotřeba	129 095	54,40 %	48,14 %	48,50 %	46,59 %	46,59 %
Aktivace	- 6 500	-2,74 %	-2,48 %	-3,91 %	-0,09 %	0 %
Osobní náklady	86 093	36,28 %	41,88 %	47,13 %	43,55 %	42,75 %
Úprava hodnot v provozní oblasti	20 008	8,43 %	7,65 %	3 %	7,04 %	5,17 %
Ostatní provozní výnosy	2 273	0,96 %	2,52 %	0,44 %	0,25 %	0,09 %
Ostatní provozní náklady	3 537	1,49 %	5,21 %	1,82 %	0,58 %	0,57 %
Provozní výsledek hospodaření	7 353	3,10 %	2,13 %	3,90 %	2,56 %	5,01 %
Výnosové úroky a podobné výnosy	2 975	1,25 %	0,08 %	0,06 %	0,08 %	0,19 %
Nákladové úroky a podobné náklady	0	0 %	0 %	0 %	0 %	0,02 %
Finanční výsledek hospodaření	1 239	0,52 %	2,13 %	3,26 %	0,05 %	0,17 %
Výsledek hospodaření před zdaněním	8 592	3,62 %	-0,17 %	0,79 %	2,61 %	5,18 %
Výsledek hospodaření po zdanění	7 345	3,10 %	2,13 %	2,47 %	1,91 %	4,05 %
Čistý obrat za účetní období	243 675	102,68 %	103,19 %	101,78 %	100,49 %	100,57 %

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

3.3 Bilanční pravidla

V této kapitole provedu analýzu bilančních pravidel, které jsou detailně popsána v teoretické části. Jak již bylo řečeno v teoretické části, pravidla představují doporučení, kterými by se měl podnik řídit, aby udržoval zejména finanční rovnováhu a stabilitu podniku. Je důležité podotknout, že se jedná pouze o doporučení, nedodržení těchto pravidel hned nemusí signalizovat ohrožení podniku.

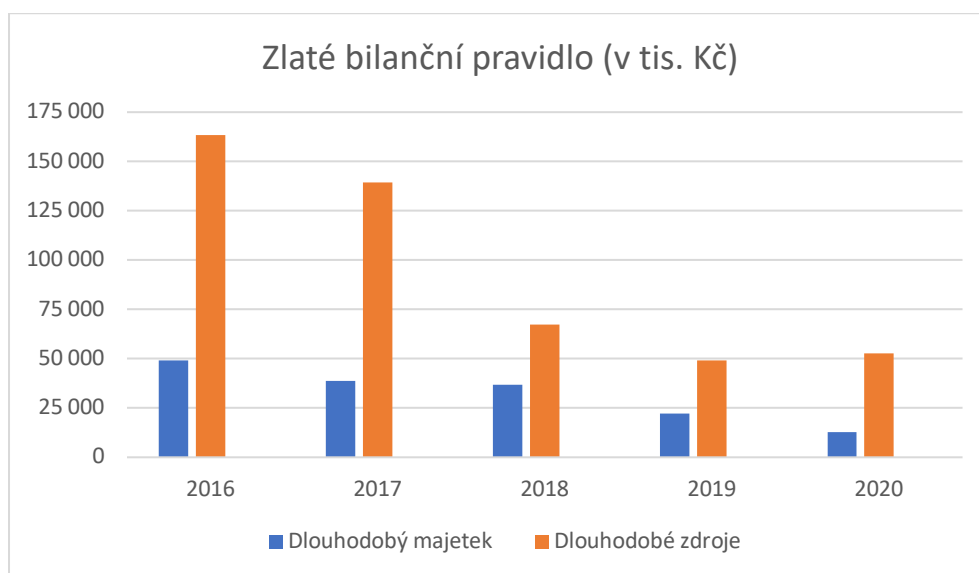
Zlaté bilanční pravidlo

Tabulka 10 Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo					
v tis. Kč	2016	2017	2018	2019	2020
Dlouhodobý majetek	49 207	38 627	36 780	22 145	12 841
VK	160 150	136 589	64 872	46 801	50 650
Dlouhodobé závazky	3 202	2 848	2 539	2 328	1 996
Dlouhodobé zdroje	163 352	139 437	67 411	49 129	52 646
Podmínka splněna	ANO	ANO	ANO	ANO	ANO

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

Zlaté bilanční pravidlo doporučuje sladovat časový horizont mezi dlouhodobými aktivy a dlouhodobými pasivy. Jak lze vidět v tabulce č. 10, toto pravidlo je splněné ve všech sledovaných letech, neboť se společnosti podařilo dlouhodobý majetek financovat dlouhodobými zdroji se značným převisem. Největší převis je zaznamenán v prvních dvou sledovaných letech, kdy hodnota převisu činila až přes 100 tis. Kč. Tento převis dlouhodobých zdrojů nad dlouhodobým majetkem je způsoben především vyšší hodnotou vlastního kapitálu. V dalších analyzovaných letech se převis snižuje. To je způsobeno především snížením vlastního kapitálu a dlouhodobého majetku. Z tohoto pravidla vyplývá, že podnik je financován konzervativně a vlastní kapitál tak využívá i k financování oběžných aktiv.



Obrázek 9 Zlaté bilanční pravidlo

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních závěrek společnosti

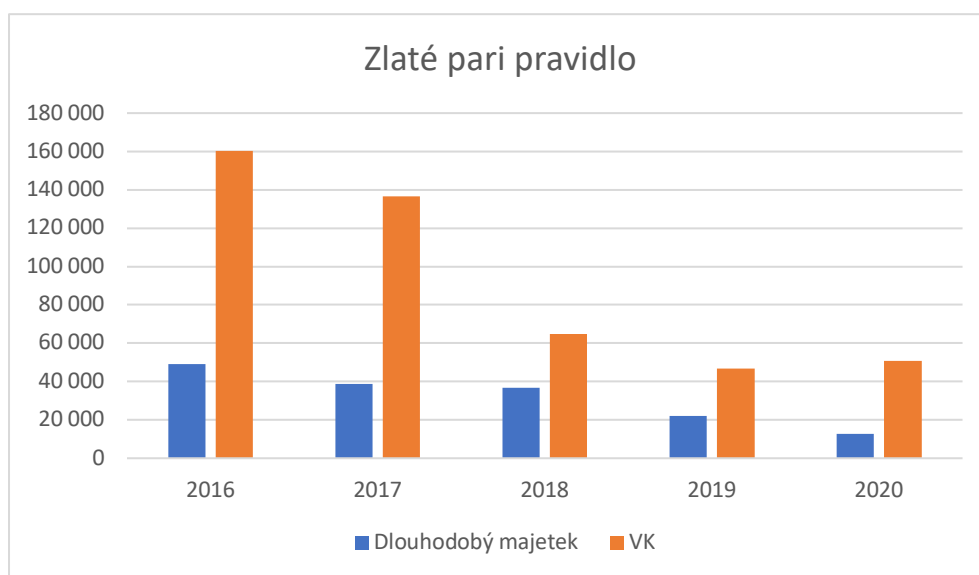
Zlaté pari pravidlo

Tabulka 11 Zlaté pari pravidlo

Zlaté pari pravidlo					
v tis. Kč	2016	2017	2018	2019	2020
Dlouhodobý majetek	49 207	38 627	36 780	22 145	12 841
VK	160 150	136 589	64 872	46 801	50 650
Podmínka splněna	ANO	ANO	ANO	ANO	ANO

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních závěrek společnosti

Dalším pravidlo, které spadá do bilančních pravidel je pari pravidlo. Toto pravidlo srovnává dlouhodobý majetek a vlastní kapitál. Při splnění tohoto pravidla se doporučuje, aby byl dlouhodobý majetek financován především z vlastního kapitálu. Při pohledu na tabulku č. 11 lze vidět, že pari pravidlo je splněno. Ačkoli by se mohlo hodnotit pozitivně a bezpečně, že podnik financuje dlouhodobý majetek převážně z vlastního kapitálu, toto financování má dopady na efektivitu financování, neboť podnik nevyužívá cizí zdroje, které jsou levnější než vlastní zdroje.



Obrázek 10 Zlaté pari pravidlo

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních závěrek společnost

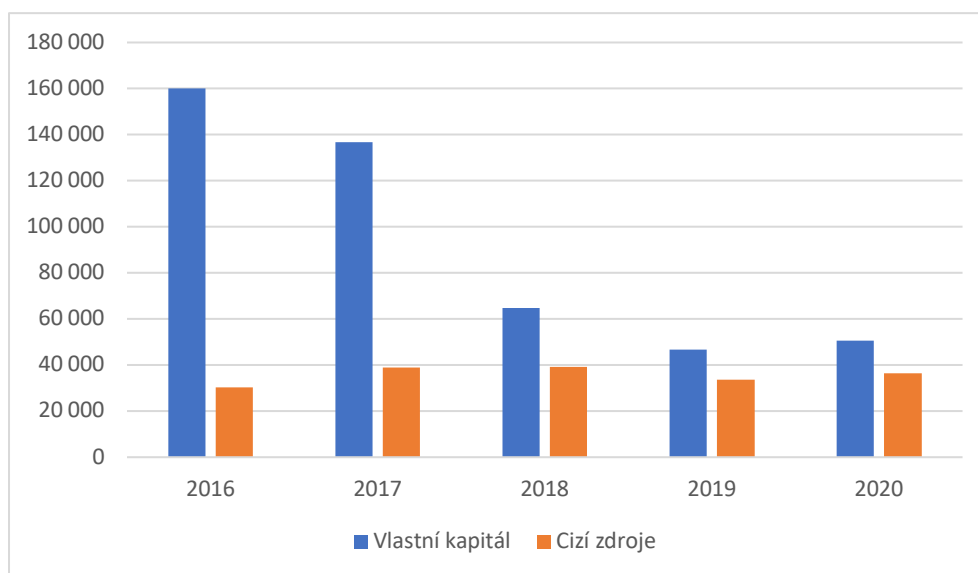
Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Tabulka 12 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Zlaté pravidlo vyrovnání rizika					
v tis. Kč	2016	2017	2018	2019	2020
Vlastní kapitál	160 150	136 589	64 872	46 801	50 650
Cizí zdroje	30 195	38 909	39 196	33 586	36 470
Podmínka splněna	ANO	ANO	ANO	ANO	ANO

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních závěrek společnosti

Při splnění pravidla vyrovnání rizika je požadováno, aby ve společnosti bylo více vlastního kapitálu než cizího. Z tabulky č. 12 je patrné, že je pravidlo splněné ve všech analyzovaných letech. Vývoj vlastního kapitálu se každým rokem snižuje, přičemž cizí zdroje střídavě rostou či klesají.



Obrázek 11 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

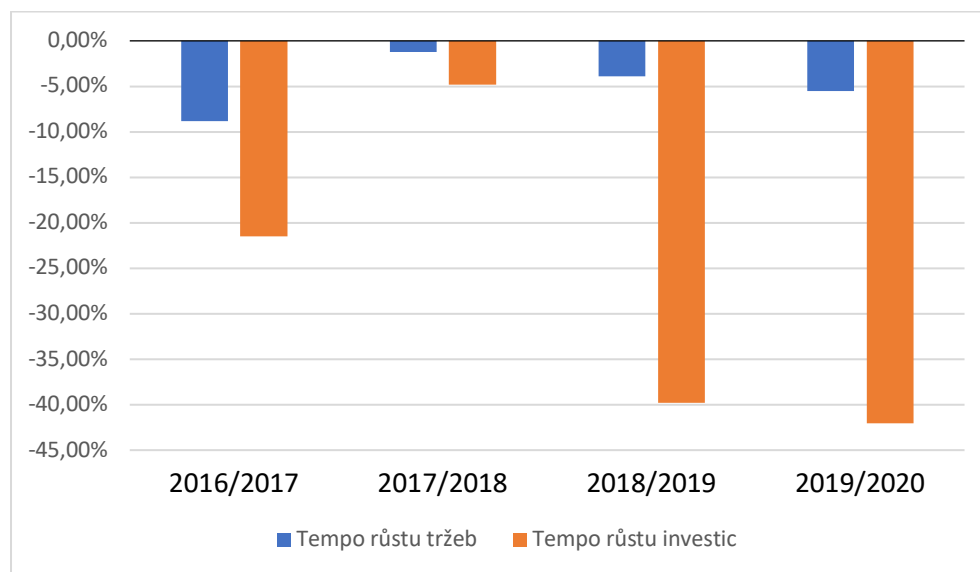
Růstové pravidlo

Tabulka 13 Růstové pravidlo

Růstové pravidlo				
v tis. Kč	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020
Tempo růstu tržeb	-8,83 %	-1,26 %	-3,91 %	-5,51 %
Tempo růstu investic	-21,50 %	-4,78 %	-39,79 %	-42,01 %
Podmínka splněna	NE	NE	NE	NE

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

Jak je již zmíněno v teoretické části, růstové pravidlo nám říká, že tempo růstu investic by nemělo být vyšší než tempo tržeb z toho důvodu, že na nové investice musejí nejdříve ty stávající vydělat. Z obrázku č. 12 je patrné, že růstové pravidlo není splněno po celém sledovaném období. Důvodem je postupné snižování tržeb a zároveň i investic. Po celou dobu analyzovaného období můžeme vidět, že pokles investic měl větší tempo než pokles tržeb.



Obrázek 12 Růstové pravidlo

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

3.4 Analýza rozdílových ukazatelů

V rámci této kapitoly provedu analýzu rozdílových ukazatelů. V této analýze nás zajímá především finanční situace podniku a s ní spojená likvidita. Jedná se o volný kapitál, kterým společnost splácí své závazky. V kapitole rozdílových ukazatelů byla provedena analýza čistého pracovního kapitálu, který se řadí mezi nejvýznamnější rozdílové ukazatele.

Čistý pracovní kapitál

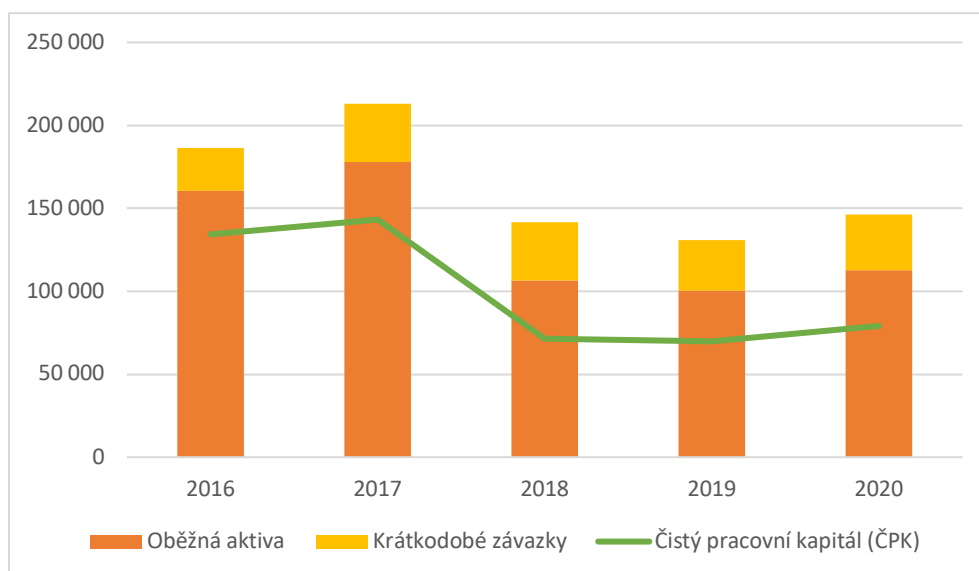
Tabulka 14 Analýza čistého pracovního kapitálu

(v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
Oběžná aktiva	160 404	178 054	106 544	100 253	112 682
Krátkodobé závazky	26 052	34 830	35 161	30 423	33 487
Čistý pracovní kapitál (ČPK)	134 352	143 224	71 383	69 830	79 195
Podíl ČPK na oběžných aktivech	83,76 %	80,44 %	67,00 %	69,65 %	70,28 %

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

Čistý pracovní kapitál lze hodnotit pozitivně, neboť všechny jeho hodnoty v průběhu sledovaných let nabývají kladných hodnot, což značí, že krátkodobé závazky jsou nižší než krátkodobý majetek neboli oběžná aktiva. Vypočtené kladné hodnoty taktéž znamenají, že firma má k dispozici tzv. „finanční polštář“, který podniku umožní pokračovat dál v hospodaření i v případě, kdy by ho potkala nepříjemná situace, která by vyžadovala velký výdej peněžních prostředků. Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech se pohybuje v rozmezí od 67 % do 83 %. Takto vysoké hodnoty značí, že společnost má velmi dobrou finanční stabilitu. Toto tvrzení by měla potvrdit i analýza likvidity.

Z tabulky 14 lze sledovat, že čistý pracovní kapitál měl kolísavý průběh po celou dobu sledovaného období. Růst ČPK lze zaznamenat mezi lety 2016 a 2017, kdy dosáhl svého maxima. Tento nárůst byl způsoben především nárůstem oběžných aktiv, konkrétně u položek krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů a k ovládané nebo ovládající osobě. Nárůst byl zaznamenán také v roce 2020 oproti předchozímu roku. Pokles je možné zaznamenat v letech 2018 a 2019.



Obrázek 13 Složení čistého pracovního kapitálu

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

3.5 Poměrové ukazatele

V této kapitole aplikuji jednotlivé poměrové ukazatele na vybraný podnik a provedu analýzu v letech 2016–2020. Poměrové ukazatele patří mezi základní nástroje finanční analýzy. Jedná se o ukazatele, které dávají jednotlivé položky do poměru. V této práci, jak je již uvedeno v teoretické části využiji ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti, které jsou v praxi nejvíce využívány.

3.5.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability patří mezi nejsledovanější ukazatele v praxi. Následně byly spočítány nejčastější ukazatele, díky kterým lze vyhodnotit úroveň zisku na základě vloženého kapitálu. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele nejsou stanoveny, dle Scholleové (2008, s. 161) jsou však vysoké hodnoty považovány za neoptimalnější.

Tabulka 15 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability	2016	2017	2018	2019	2020
Rentabilita aktiv - ROA	3,39 %	2,08 %	5,59 %	4,23 %	7,53 %
Rentabilita investovaného kapitálu – ROCE	4,50 %	3,30 %	12,38 %	10,71 %	18,46 %
Rentabilita vlastního kapitálu – ROE	4,59 %	3,37 %	8,14 %	8,40 %	15,50 %
Rentabilita tržeb - ROS	3,10 %	2,13 %	2,47 %	1,91 %	4,05 %

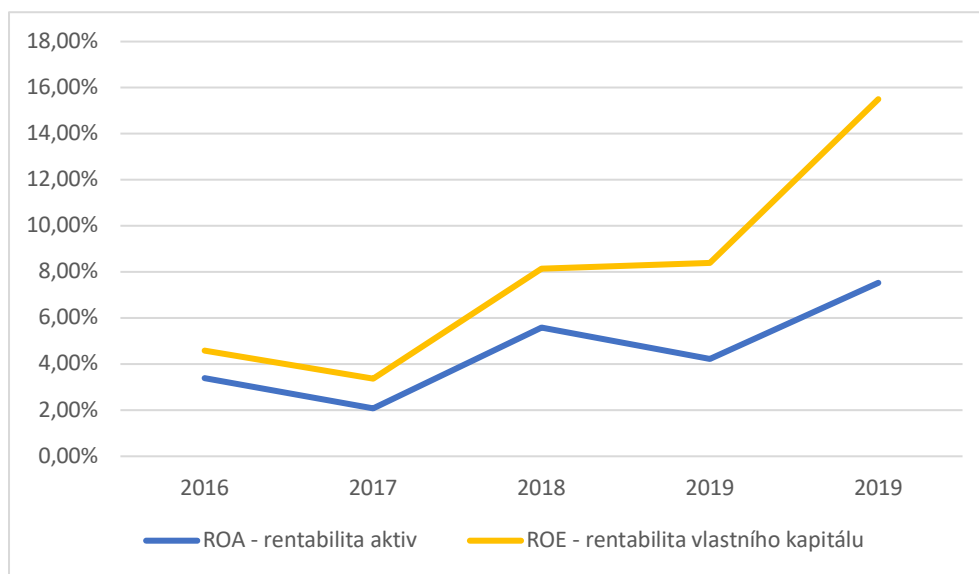
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

Z výše uvedené tabulky je zřejmé, že společnost hospodaří se svým majetkem a kapitálem velmi efektivně, neboť v žádném roce nedosahuje záporných hodnot. Ze zkoumaných let lze říct, že pro podnik byl rok 2020 nejúspěšnějším, neboť dosahoval nejvyšších hodnot.

Zmiňované ukazatele mají proměnlivý průběh, neboť si nedrží určitou úroveň. Hodnoty v letech 2017 a 2019 jsou vždy nižší oproti předchozímu roku. Nejvyšší nárůst je zaznamenán u ukazatele rentability investovaného kapitálu (ROCE), kdy jeho hodnota v roce 2018 vzrostla o 9,08 % oproti předchozímu roku. To bylo způsobeno tím, že byl rapidní pokles vlastního kapitálu, který se snížil téměř o dvojnásobek, a naopak se zdvojnásobil zisk před úroky a zdaněním. Ukazatel dosáhl maximální hodnoty v roce 2020, kdy jeho hodnota vzrostla až na 18,46 %.

Ukazatel rentability tržeb byl vypočten podílem výsledku hospodaření po zdanění a tržeb podniku. Tento ukazatel lze v posledním roce hodnotit vcelku pozitivně. I přes pokles tržeb v letech 2017 a 2019 vykázal podnik rostoucí trend.

Z obrázku č. 14 stojí za povšimnutí vztah ROE (rentabilita vlastního kapitálu) – ROA (rentabilita aktiv). Ukazatel ROE je ve všech zmíněných letech vyšší než ukazatel ROA. Tato skutečnost znamená, že relativní výtěžnost celého kapitálu je menší než vlastního kapitálu.



Obrázek 14 Porovnání ukazatelů ROA - ROE

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

3.5.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost podniku včas platit své závazky. Následná tabulka představuje vypočtené hodnoty všech stupňů likvidity, která je členěna na běžnou, pohotovou a okamžitou.

Tabulka 16 Ukazatele likvidity

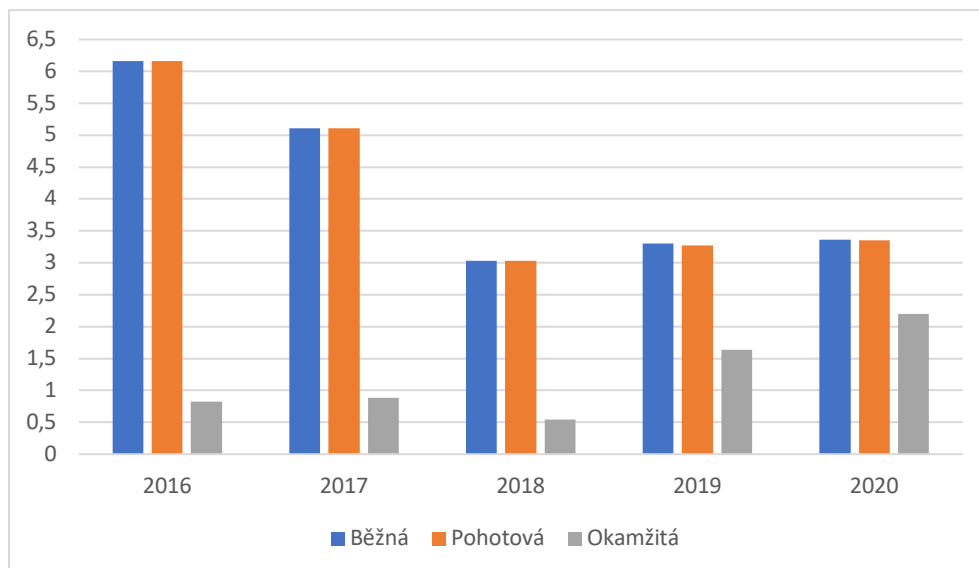
Likvidita	2016	2017	2018	2019	2020
Běžná	6,16	5,11	3,03	3,3	3,36
Pohotová	6,16	5,11	3,03	3,27	3,35
Okamžitá	0,82	0,88	0,54	1,64	2,20

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

Běžná likvidita vyjadřuje, kolikrát jsou oběžná aktiva vyšší než krátkodobé závazky. Za doporučený interval tohoto ukazatele je považován interval v rozmezí 1,5 – 2,5. Z vypočtených hodnot v tabulce č. 16 lze vidět, že v porovnání s doporučenými hodnotami jsou vypočtené hodnoty likvidity enormně vysoké. Vysoké hodnoty představují bezproblémovou platební neschopnost podniku. Nejvyšší hodnoty můžeme zaznamenat v letech 2016, kdy společnost dosáhla hodnoty 6,16 a 2017, kdy hodnota ukazatele byla 5,11. Takto vysoké hodnoty však pro podnik nemusí mít pozitivní vliv. Příliš vysoké hodnoty svědčí o neefektivní vázanosti finančních prostředků v oběžných aktivech.

Pohotová likvidita neboli likvidita 2. stupně na rozdíl od běžné likvidity vylučuje z oběžných aktiv nejvíce likvidní položku - zásoby. Jak je možné vidět v tabulce č. 16, hodnoty pohotové likvidity dosahují v prvních třech letech stejných hodnot jako u likvidity běžné. Je to dáno tím, že v prvních třech sledovaných letech disponoval podnik nulovými zásobami. Mírný pokles hodnot nastal v roce 2019 a 2020, kdy podnik začal tvořit zásoby.

Poslední sledovanou veličinou je okamžitá likvidita, která hodnotí schopnost podniku zaplatit své závazky. Doporučené hodnoty pro tento ukazatel by se měly pohybovat v intervalu 0,2 – 0,5. Z tabulky č. 16 je patrné, že podnik se nachází nad doporučenými hodnotami, vyjma roku 2018, kdy vypočtená hodnota se přibližně nachází v doporučeném intervalu. V roce 2020 společnost dosahuje nejvyšší hodnoty 2,20. Důvodem je, že podnik drží příliš mnoho finančních prostředků.



Obrázek 15 Vývoj likvidity v letech 2016–2020

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

3.5.3 Ukazatele aktivity

Skrze ukazatele aktivity jsme schopni určit, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Tabulka č. 17 ukazuje vývoj ukazatelů aktivity za sledované období.

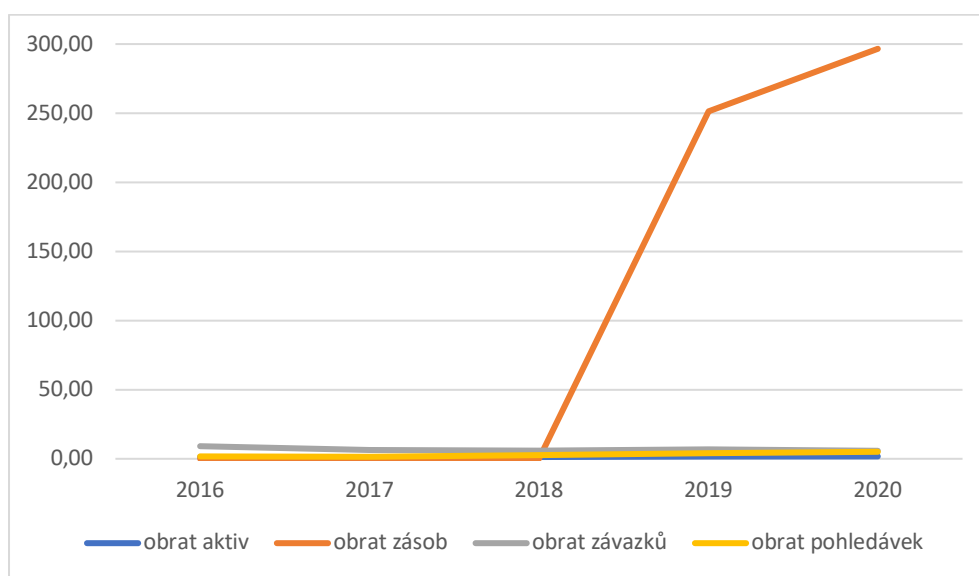
Tabulka 17 Ukazatele aktivity

	2016	2017	2018	2019	2020
Obrat aktiv	1,10	0,98	1,43	1,65	1,50
Obrat zásob	0	0	0	251,26	296,58
Obrat pohledávek	1,71	1,47	2,44	4,14	5,07
Obrat závazků	9,11	6,21	6,08	6,75	5,79
Doba obratu zásob	-	-	-	1,43	1,21
Doba obratu pohledávek	211	246	148	87	71
Doba obratu krátkodobých závazků	40	58	59	53	62

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

Hodnota ukazatele obratu aktiv by neměla klesnout pod 1. Kromě roku 2017 podnik ve všech sledovaných letech tuto podmínku splňuje. Důvodem nesplnění doporučené hodnoty v roce 2017 byl poměrně silný nárůst aktiv, který nebyl kompenzován poměrným nárůstem tržeb. Nárůst aktiv byl způsoben především nárůstem provozních záloh na nájem a vývoj vlastního softwaru. Nejvyšší hodnoty podnik dosáhl v roce 2019, kdy se aktiva promítla do tržeb 1,65krát. Jak již bylo zmíněno v podkapitole ukazatele likvidity, hodnota zásob v prvních třech sledovaných letech je nulová, a tak tento ukazatel za roky 2016, 2017 a 2018 nelze vyjádřit.

V letech 2019 a 2020 vznikly podniku zásoby v podobě IT příslušenství (notebooky, počítače, monitory, dokovací stanice) a rámečky pro certifikáty pro klienty. Porovnáním roku 2019 a 2020 podnik dosáhl vyšší hodnoty v roce 2020, kdy se zásoby promítly do tržeb 296,58krát. Obrat pohledávek má ve sledovaných letech rostoucí trend, což je pro podnik žádoucí. V roce 2017 došlo k výkyvu, kdy se hodnota obratu pohledávek snížila. Důvodem byl nárůst pohledávek z obchodních vztahů oproti předešlému roku. Pro lepší zachycení obrátů aktiv, zásob, pohledávek a závazků nám pomůže grafické znázornění.

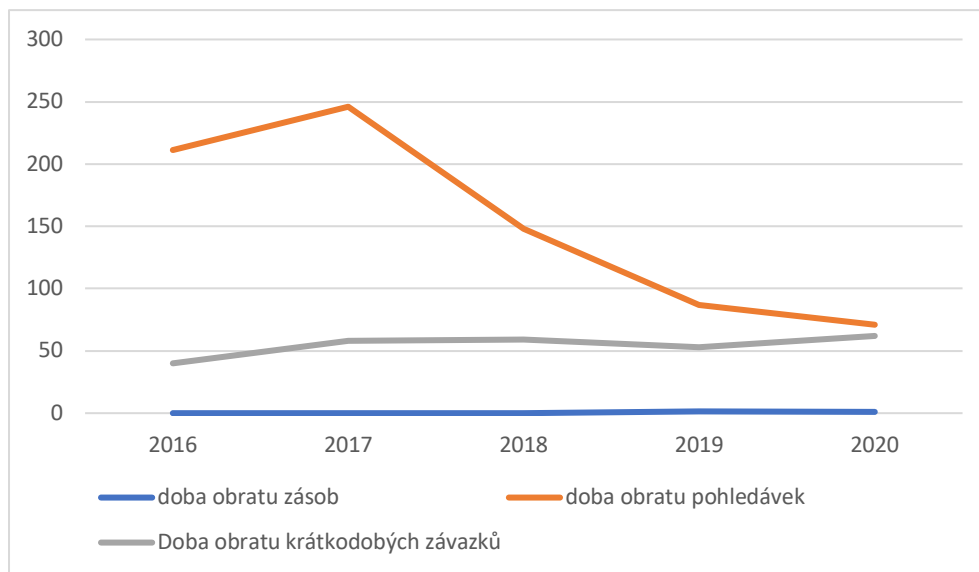


Obrázek 16 Obrátkovost položek rozvahy

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

Obrázek č. 17. zachycuje dobu obratu zásob, pohledávek a krátkodobých závazků. Doba obratu pohledávek udává počet dní, při kterých podnik musí čekat na platby od svých odběratelů. Pro podnik je žádoucí, aby se doba splatnosti pohledávek zkracovala. Z tabulky č. 17 je zřejmé, že hodnoty ukazatele, kromě roku 2017, se ve sledovaném období zkracovaly. V roce 2017 nastal menší výkyv, kdy doba obratu pohledávek se pohybovala kolem 246 dnů. Na konci roku sledovaného období měla společnost nejlepší výsledek, kdy jeho doba splatnosti pohledávek činila 71 dní.

Z doby obratu už zbývá jen doba obratu krátkodobých závazků. Tento ukazatel udává počet dní, při kterých je podnik schopen dostat svým závazkům. Průměrně se doba obratu krátkodobých závazků pohybovala kolem 54 dnů. Hodnota ukazatele by měly být z důvodu finanční rovnováhy podniku vyšší, než je doba obratu pohledávek. Z tabulky č. 17 je zřejmé, že společnost platí své závazky dříve, než dostává zaplacené své pohledávky. Z toho usuzuji, že podnik má nižší vyjednávací schopnosti vůči odběratelům a dodavatelům



Obrázek 17 Doba obratu

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

3.5.4 Ukazatele zadluženosti

V této podkapitole byly vypočteny ukazatele celkové zadluženosti, míra zadluženosti a úrokové krytí. Vypočtené hodnoty jsou zachyceny v tabulce č. 18. Tyto ukazatele sdělují, v jaké výši podnik využívá k financování cizí zdroje.

Tabulka 18 Ukazatele zadluženosti

	2016	2017	2018	2019	2020
Celková zadluženost	13,94 %	17,59 %	26,33 %	27,02 %	28,24 %
Míra zadluženosti	0,19	0,28	0,60	0,72	0,72
Úrokové krytí	-	-	-	1754,333	294,5455

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

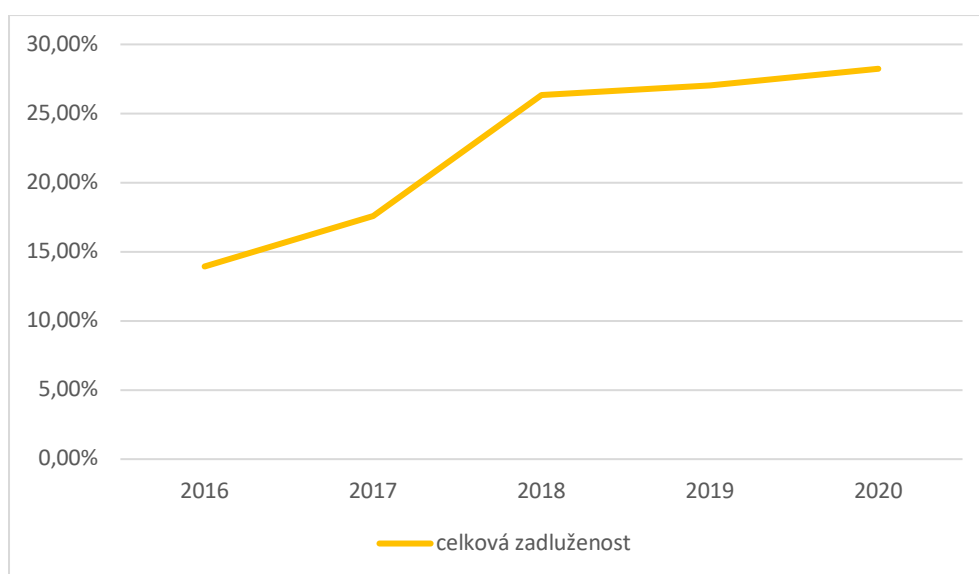
Je důležité podotknout, že společnost nevyužívá žádný zpoplatněný cizí kapitál. Dlouhodobé dluhy společnost vykazuje po celou dobu sledovaného období ve formě odloženého daňového závazku. Mezi krátkodobé závazky patří především závazky z obchodních vztahů, závazky k zaměstnancům a závazky ze sociální zabezpečení a zdravotního pojištění.

Doporučené hodnoty pro ukazatele celkové zadluženosti by měly být v rozmezí 30 %-60 %. Z bilančních pravidel již víme, že podnik k financování využívá zejména vlastní kapitál. Je tedy zřejmé, že hodnoty celkové zadluženosti budou dosahovat nižších hodnot a podnik bude schopen včas splácet své závazky. Vypočtené hodnoty celkové zadluženosti jsou zaznamenány v tabulce č. 18, kde potvrzují předešlé tvrzení. Celková zadluženost ve sledovaných letech má rostoucí trend, kdy se v roce 2016 pohybovala

na úrovni 13 % a postupně se zvyšovala až na hodnotu 28 %. Rostoucí celková zadluženost je zapříčiněna využitím vyšší hodnoty cizích zdrojů, konkrétně krátkodobých závazků.

Dalším ukazatelem je míra zadluženosti. Tento ukazatel nás informuje o finanční struktuře podniku, tedy proporci cizích zdrojů a vlastního kapitálu. Hodnoty ukazatele mají rostoucí tendenci. Vyšší hodnoty znamenají vyšší poměr cizích zdrojů vůči vlastnímu kapitálu. I přes dobré výsledky, který podnik vykazuje, by měl věnovat větší pozornost struktuře zdrojů z hlediska splatnosti. Podnik ve všech sledovaných letech vykazuje větší poměr krátkodobých závazků než dlouhodobých. Pro společnost to může znamenat podstatně vyšší riziko, protože krátkodobé závazky bude muset v blízké době splatit.

Dalším ukazatelem pro věřitele je úrokové krytí, které podává informaci o tom, kolikrát je firma schopna uhradit úroky ze svého výsledku hospodaření před úroky a zdaněním. Jak již víme, společnost nepracuje s žádným zpoplatněným kapitálem. V prvních třech letech společnost netvoří žádné nákladové úroky. Změna nastala v roce 2019 a 2020, kdy společnost začala tvořit nákladové úroky v podobě bankovních úroků a poplatků z nadlimitních vkladů. Hodnoty ukazatele v těchto letech se nachází výrazně nad úrovní doporučené hodnoty 5.



Obrázek 18 Vývoj celkové zadluženosti v letech 2016 – 2020

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

3.6 Bankrotní modely

Index IN05

Poslední ukazatel, který byl vypočten pro vybranou společnost je Index IN05, který také zkoumá společnost z bankrotního hlediska. Tento Index IN05 byl vytvořen pro český trh, a proto by měl co nejefektivněji zhodnotit situaci na tuzemském trhu. Vypočtené výsledky lze zaznamenat v tabulce č. 19.

Tabulka 19 Index IN05

IN05	2016	2017	2018	2019	2020
Aktiva/Cizí zdroje	7,18	5,68	3,80	3,70	3,54
EBIT/Nákladové úroky	-	-	-	9,00	9,00
EBIT/Aktiva	0,03	0,02	0,06	0,04	0,08
Výnosy/Aktiva	1,12	1,01	1,46	1,66	1,51
OA/Kr. závazky	6,16	5,11	3,03	3,30	3,36
IN05	1,86	1,49	1,30	1,65	1,74

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

Z tabulky je zjevné, že podnik z pohledu bankrotu je finančně zdravý. Pouze ve dvou letech, 2017 a 2018 se podnik nachází v tzv. šedé zóně, přičemž se nad hranici šedé zóny v roce 2017 nedostal o 0,11 bodů a v roce 2018 o 0,3.

Jak již bylo v této práci zmíněno, podnik nepracuje s žádným zpoplatněným kapitálem, a proto je nutné omezit hodnotu ukazatele EBIT/Úrokové krytí na 9, což je maximální možná hodnota v případě, kdy podnik není moc zadlužený nebo není zadlužený vůbec.

4 ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE A DOPORUČENÍ PRO PODNIK BISNODE Česká republika, a.s.

Tato kapitola shrnuje výsledky finanční analýzy podniku Bisnode Česká republika, a.s. za období 2016–2020. Poté budou navržena doporučení ke zlepšení finanční situace podniku.

4.1 Shrnutí výsledků finanční analýzy

Z výsledků horizontální analýzy jsme se dozvěděli, že podnik ve sledovaném období snížil bilanční sumu téměř o 43 %. Největších změn při poklesu aktiv lze zaznamenat v letech 2017 a 2019, konkrétně u dlouhodobého nehmotného majetku. Důvodem takového poklesu byla výše odpisů nad realizovanými investicemi. Pozitivním obdobím vidím rok 2018, kdy byly zařazeny nové informační systémy Gnosus a MagnusWeb do majetku. U oběžných aktiv jsme zaznamenali větší výkyvy v roce 2019 a 2020, kdy došlo k tvorbě zásob v podobě IT příslušenství a rámečků pro certifikáty, které se poskytují klientům. V předchozích analyzovaných letech podnik netvořil žádné zásoby. Pozitivní vývoj lze zaznamenat i u položky peněžní prostředky. I přes pokles, který nastal v roce 2018, jejich hodnota v dalších letech roste. Nejvyšší nárůst byl zaznamenán v roce 2019, kdy jejich hodnota rapidně vzrostla, konkrétně o 165,02 %. Takový nárůst hodnotím velmi pozitivně, neboť se může jednat o zlepšení platební morálky odběratelů. V roce 2020 byl v rámci skupiny Bisnode zaveden tzv. fiktivní cash-pooling, který slouží ke shromažďování volných peněžních prostředků jednotlivých společností na jeden cílový účet.

Stejný vývoj je zaznamenán i na straně pasiv. V průběhu analyzovaných let klesá vlastní kapitál, kdy na konci roku 2020 klesla jeho hodnota téměř o trojnásobek. Podnik za pětileté sledované období nenavýšoval základní kapitál. U výsledku hospodaření minulých let byl zaznamenán taktéž klesající trend. Kolísavého vývoje si lze všimnout u položky výsledek hospodaření účetního období. Vcelku pozitivně hodnotím tuto položku, neboť i přes její kolísavý průběh podnik generoval ve všech sledovaných letech kladný VH. Kolísavého trendu si lze všimnout i u položky cizí zdroje. Podobného vývoje lze zaznamenat i u položky rezervy. V podniku se tvoří rezervy na nevyčerpanou dovolenou, soudní spory a restrukturalizaci.

Vertikální analýza aktiv nám prozradila, že v podniku převládají oběžná aktiva, která se na bilanční sumě podílejí zhruba z 80 %. Jedná se konkrétně o krátkodobé pohledávky, které se podílejí na oběžných aktivech průměrně z 52 %. Druhou větší položkou, která se podílí na oběžných aktivech jsou peněžní prostředky, které se během sledovaných let pohybuje průměrně na 27 %. Takto vysoký podíl oběžných aktiv se může negativně promítnout na výnosnosti podniku, neboť v průběhu analyzovaných let zvyšoval podíl oběžných aktiv na úkor stálých aktiv. Dlouhodobý majetek se podílí na celkové bilanční sumě kolem 20 %, vyjma roku 2020, kdy se jeho podíl snížil na 10 %. Větší podíl na dlouhodobém majetku má dlouhodobý hmotný majetek, který tvoří průměrně 11 %. Na straně pasiv má větší podíl na bilanční sumě vlastní kapitál, který se pohybuje průměrně kolem 51 %. Podíl cizích zdrojů v průběhu let vzrostl ze 14 % na 28 % a to kvůli nárůstu závazků, konkrétně krátkodobých, mezi které patří závazky z obchodních vztahů, ze sociálního a zdravotního pojištění, závazky k zaměstnancům a ke státu. Ve sledovaném období podnik nemá žádné krátkodobé ani dlouhodobé závazky k úvěrovým institucím.

Z analýzy čistého pracovního kapitálu je zřejmé, že podnik v letech 2016–20220 dosahoval kladných vysokých hodnot, což znamená že byl schopen splácet své závazky. V podstatě ve všech analyzovaných letech lze mluvit o překapitalizované společnosti. Je však důležité pohlížet i na likviditu a rentabilitu, zda takto vysoké hodnoty mají opravdu pozitivní vliv na podnik.

Dále byla provedena analýza poměrových ukazatelů, kde byly blíže zkoumány ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Ukazatele rentability nás informují, že podnik byl v celém sledovaném období ziskový, avšak podnik nedosahoval nikterak vysokých hodnot. Nejúspěšnějším rokem pro podnik byl rok 2020, kdy vykazoval nejvyšší hodnoty (ROA = 7,53 %, ROCE = 18,46 %, ROE = 15,50 %, ROS = 4,04 %).

V rámci ukazatele likvidity byly vypočteny tři stupně likvidity: běžná, pohotová a okamžitá. Vypočtené hodnoty dosahují enormně vysokých hodnot ve všech analyzovaných letech, což značí vysokou finanční stabilitu společnosti. Při pohledu na rentabilitu je zřejmé, že takto vysoká likvidita nepůsobí nijak pozitivně, neboť to dokazuje o neefektivní vázanosti finančních prostředků v oběžných aktivech a v držení příliš mnoho finančních prostředků, které by se daly využít pro rozvoj podniku.

Dále jsme se zaměřili na ukazatele aktivity. Obrat aktiv by neměl klesnout pod hodnotu 1. Z výsledků lze konstatovat, že podnik splnil tuto podmínku ve všech sledovaných letech, vyjma roku 2017. Nesplnění podmínky není však tak razantní, neboť hodnota obratu aktiv činila 0,98. Důvodem nesplnění podmínky byl poměrně silný nárůst aktiv, který nebyl kompenzován poměrným nárůstem tržeb. Co určitě stojí za zmínku, je doba obratu pohledávek a krátkodobých závazků. Doba obratu pohledávek se kromě roku 2017 zkracovala. V roce 2020 dosahoval podnik nejlepších hodnot, kdy doba splatnosti pohledávek činila 71 dní. Doba obratu krátkodobých závazků se průměrně

pohybovala kolem 54 dnů. Aby byla splněna finanční rovnováha podniku, je potřeba, aby hodnoty ukazatele doby obratu krátkodobých závazků byly vyšší než hodnoty ukazatele doby obratu pohledávek. Z výsledků těchto ukazatelů je zřejmé, že tomu tak není. Hodnoty ukazatele doby obratu pohledávek jsou v prvních třech sledovaných letech výrazně vyšší. V letech 2019 a 2020 si podnik uvědomil tento fakt, neboť se mu podařilo výrazně snížit dobu obratu pohledávek, avšak podmínka nebyla stále splněna.

Posledním poměrovým ukazatelem je zadluženost. Jak již bylo zmíněno, podnik nevyužívá ve sledovaném období ke svému hospodaření žádný zpoplatněný cizí kapitál, což potvrzuje i hodnota celkové zadluženosti. Ačkoli ukazatel celkové zadluženosti měl v průběhu sledovaných let rostoucí trend, jeho hodnoty se pohybovaly poměrně nízkých hodnot, konkrétně pak v rozmezí 13,94 % – 28,24 %. Je zde vidět, že podnik má obrovský podíl vlastního kapitálu což dokazuje skutečnost, že podnik financuje velmi konzervativně. Podnik by měl zároveň věnovat větší pozornost struktuře zdrojů z hlediska splatnosti. Ve všech sledovaných letech vykazuje větší poměr krátkodobých závazků než dlouhodobých. V budoucnu by to pro podnik mohlo znamenat vyšší riziko, neboť ty krátkodobé závazky bude muset v blízké době splatit.

V závěru finanční analýzy byla provedena analýza bankrotního modelu, která určila celkové finanční zdraví podniku či zda v budoucnu hrozí podniku bankrot. Z výsledku indexu IN05 jsme se dozvěděli, že v letech 2016, 2019 a 2020 podniku bankrot nehrozí. V roce 2017 a 2018 se podnik nacházel v tzv. šedé zóně, která značí nejistý vývoj finančního zdraví.

4.2 Návrh doporučení pro zlepšení finančního zdraví podniku

Tato podkapitola bude věnována několika návrhům doporučení, které by podniku Bisnode Česká republika, a.s. mohla pomoci zlepšit finanční zdraví a zároveň podpořit růst podniku.

Mé první doporučení se týká majetkové struktury podniku. Jak již bylo řečeno, v průběhu analyzovaných let stálá aktiva každoročně klesala. Do budoucna může mít tento pokles za následek postupné utlumování podniku a snížení tak jeho efektivity hospodaření. Hlavním důvodem může být postupné morální opotřebení majetku. Podnik by se tak měl zaměřit na nové investiční aktivity, které by mohly přispívat podniku samotnému a zároveň tak zvýšit ukazatele rentability, neboť jak je známo, investice do dlouhodobého majetku jsou pro podnik výnosnější. Jak jsme se již dozvěděli z ukazatele likvidity, vypočtené hodnoty jsou enormně vysoké. Podnik tak drží příliš mnoho finančních prostředků, které by se daly využít pro rozvoj samotného podniku.

Další problém lze vidět v nesouladu mezi dobou obratu pohledávek a krátkodobých závazků, které ovlivňují finanční stabilitu podniku. Jak již bylo zmíněno, doba obratu krátkodobých závazků je nižší než doba obratu pohledávek, což znamená, že podnik dříve platí své závazky, než dostává přijaté peníze od odběratelů. Mým doporučením je ještě více zefektivnit proces řízení pohledávek. Navrhuji podniku zkrátit dobu splatnosti faktur, popřípadě zvýšit penále za pozdní úhradu faktury. Tento krok by měl přimět odběratele platit včas. Zároveň by se tak měl snížit ukazatel doby obratu pohledávek. Podnik by mohl začít využívat i tzv. plateb předem, které by alespoň z určité části splatili hodnotu pohledávky. V případě, kdy by se podniku nepodařilo řídit své pohledávky, navrhuji možnosti využití tzv. faktoringu. Což je služba faktoringové společnosti, která za faktoringovou provizi odkoupí pohledávky podniku a podnik tak nemusí čekat na zaplacení pohledávky.

Z ukazatele zadluženosti jsme se dozvěděli, že je podnik finančně zdravý a nerizikový. Jeho celková zadluženost dosahuje nízkých hodnot. Ačkoli je podnik finančně zdravý, tak není příliš efektivní v nakládání s kapitálem, neboť využívá konzervativní způsob financování. Tento způsob financování využívá vlastní kapitál i k financování krátkodobého majetku, což je pro podnik velice drahé, a proto by měl podnik věnovat větší pozornost skladbě kapitálu. Z horizontální analýzy jsme se dozvěděli, že hodnota vlastního kapitálu každoročně klesala. V případě, kdy by se vývoj vlastního kapitálu vyvíjel i nadále stejným tempem, to znamená, že by i v dalších letech klesal, může se stát, že by podnik musel využít zpoplatněný kapitál. Tato skutečnost by však mohla podniku pomoci s efektivitou a zároveň by toto financování bylo pro podnik levnějším. Dále je vhodné se zaměřit na strukturu zdrojů z hlediska splatnosti. Podnik vykazuje vyšší hodnotu krátkodobých závazků než dlouhodobých, což může znamenat vyšší riziko, protože je v blízké době bude muset splatit.

Závěr

Cílem mé závěrečné práce bylo na základě finanční analýzy za období 2016–2020 zhodnotit finanční situaci vybraného podniku a následně doporučit návrhy pro zvýšení jeho ekonomické efektivity. Údaje pro zpracování finanční analýzy byly získány z výročních zpráv podniku za pětileté období.

Bakalářská práce byla rozdělena na dvě části, kterou tvoří teoretická část a praktická část. V teoretické části jsme se nejdříve zaměřili na uživatele finanční analýzy a k čemu ji využívají, dále jsou popsány zdroje informací, které jsou potřebné pro sestavení finanční analýzy. Následuje kapitola zaměřená na metody finanční analýzy, mezi které jsme zařadili analýzu horizontální a vertikální analýzy účetních výkazů, bilanční pravidla, analýzu čistého pracovního kapitálu, analýzu poměrových ukazatelů a na závěr byl vypočten bankrotní model, který predikuje vývoj finanční situace podniku.

V praktické části jsme si nejdříve představili analyzovaný podnik, jeho předmět podnikání a byly zde popsány i některé z nabízených produktů, který podnik poskytuje svým klientům. Následně byly aplikovány jednotlivé metody finanční analýzy na samotný podnik. Výsledky jednotlivých ukazatelů jsou komentovány a doprovázeny grafickým znázorněním pro lepší přehlednost.

Výsledky analýzy absolutních ukazatelů ukázaly, že v průběhu analyzovaných let bilanční suma podniku každoročně klesala, což se nedá hodnotit nikterak pozitivně, neboť to podniku nepomohlo k dalšímu rozvoji. Stálá aktiva vykazovala během sledovaného období klesající trend, což bylo způsobeno zejména převažováním výší odpisů nad realizovanými investicemi. Naopak oběžná aktiva měla proměnlivý vývoj, kdy nejvyšší hodnoty dosahovala v roce 2017. Finanční struktura podniku je tvořena zejména vlastním kapitálem, který měl v průběhu let klesající trend.

Z výsledků analýzy výkazu zisku a ztráty pak každoročně klesaly tržby a s nimi zároveň výkonová spotřeba. Naopak osobní náklady vykazovaly rostoucí trend v prvních třech letech sledovaného období.

Z bilanční pravidel jsme se dozvěděli, že podnik využívá konzervativní způsob financování, což znamená že svým vlastním kapitálem kryje i oběžná aktiva. Tento způsob financování je pro podnik drahý a je na úkor efektivity, avšak je velmi málo rizikový.

Analýza čistého pracovního kapitálu vykazovala kladné hodnoty, což znamená že je podnik schopen splácet své závazky a má jistou rezervu v případě, kdy by ho potkala nepříjemná situace, která by vyžadovala velký výdej peněžních prostředků.

Výsledky ukazatele rentability vykazují kladné hodnoty, přičemž se nedají hodnotit nikterak pozitivně, neboť nedosahují příliš vysokých hodnot a žádný z ukazatelů neměl po celou dobu sledovaného období rostoucí trend. Ze zkoumaných let je rok 2020 pro podnik nejúspěšnějším, neboť dosahoval nejvyšších hodnot.

V oblasti likvidity je upozorňováno na zbytečně vysoké hodnoty ukazatele, které jsou na úkor efektivity a rentability podniku. Podnik tak neefektivně hospodaří s peněžními prostředky, které by se daly využít například na nové investiční aktivity, které by mohly v budoucnu přinést vyšší tržby či lepší výsledky v oblasti rentability.

Z ukazatele aktivity plyne nesoulad mezi dobou obratu krátkodobých závazků a pohledávek. Z vypočtených výsledků je doba obratu pohledávek vyšší než doba obratu krátkodobých závazků, což ovlivňuje finanční stabilitu podniku. Pro podnik je to nepříznivá informace, protože musí čekat delší dobu na své pohledávky, než mu nastává povinnost splatit své závazky. Zde by se podnik měl více snažit řídit pohledávky a to tak, že by měl snižovat dobu splatnosti faktur. Z hlediska splatnosti by měla být věnována větší pozornost i struktuře zdrojů. Ve všech sledovaných letech podnik vykazuje větší poměr krátkodobých závazků než dlouhodobých. To může v budoucnu znamenat vyšší riziko, protože krátkodobé závazky bude muset podnik v blízké době splatit.

Podnik po celou dobu sledovaného období nevyužíval žádný zpoplatněná kapitál, což se projevilo na výsledcích ukazatele zadluženosti. Podnik dosahoval ve všech analyzovaných letech nízkých hodnot, což znamená, že je finančně zdravý a nerizikový. Z provedených výsledků jasně vyplývá, že podnik k financování samotného chodu využívá výhradně vlastní kapitál, což však není příliš efektivní, neboť je to drahý způsob financování. Bankrotní model potvrdil, že podnik nevykazuje známky úpadku a je finančně zdravý.

Seznam použité literatury

1. ČIŽINSKÁ, Romana. Základy finančního řízení podniku. Praha: Grada Publishing, 2018. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0194-8.
2. DVOŘÁKOVÁ, Dana. Základy účetnictví. 3., aktualizované vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2021. Účetnictví (Wolters Kluwer). ISBN 978-80-7676-158-2.
3. HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.
4. GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
5. KISLINGEROVÁ, Eva. Finanční analýza: krok za krokem. Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9321-3.
6. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
7. KUBÍČKOVÁ, Dana a Jana KOTĚŠOVCOVÁ. Finanční analýza. 3., aktualizované vydání. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2006. Eupress. ISBN 80-867-5457-X.
8. RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. Finanční management. Praha: Grada, 2012. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-4047-8.
9. RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.
10. SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
11. SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.
12. SYNEK, Miloslav. Manažerská ekonomika. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.
13. VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-1701-7.

14. VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647

Seznam internetových zdrojů

1. Dun & Bradstreet [online]. [cit. 2022-04-10]. Dostupné z: <https://www.dnb.com/>
2. Výroční zpráva 2016. In: Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2022-04-10]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=50129485&subjektId=284411&spis=75624>
3. Výroční zpráva 2017. In: Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2022-04-10]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=53871254&subjektId=284411&spis=75624>
4. Výroční zpráva 2018. In: Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2022-04-10]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=58613732&subjektId=284411&spis=75624>
5. Výroční zpráva 2019. In: Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2022-04-10]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=62455775&subjektId=284411&spis=75624>
6. Výroční zpráva 2020. In: Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2022-04-10]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=66859292&subjektId=284411&spis=75624>

Seznam obrázků

Obrázek 1	Vzájemná provázanost účetních dokladů	12
Obrázek 2	Čistý pracovní kapitál	15
Obrázek 3	Logo Bisnode Česká republika, a.s.	25
Obrázek 4	Logo Dun & Bradstreet Czech Republic, a.s.	26
Obrázek 5	Majetková struktura společnosti Bisnode Česká republika, a.s.	28
Obrázek 6	Finanční struktura společnosti Bisnode Česká republika, a.s.	31
Obrázek 7	Vertikální analýza aktiv společnosti Bisnode Česká republika, a.s.	35
Obrázek 8	Vertikální analýza pasiv společnosti Bisnode Česká republika, a.s.	37
Obrázek 9	Zlaté bilanční pravidlo	39
Obrázek 10	Zlaté pari pravidlo	40
Obrázek 11	Zlaté pravidlo vyrovnání rizika	41
Obrázek 12	Růstové pravidlo	42
Obrázek 13	Složení čistého pracovního kapitálu	44
Obrázek 14	Porovnání ukazatelů ROA - ROE	45
Obrázek 15	Vývoj likvidity v letech 2016–2020	47
Obrázek 16	Obrátkovost položek rozvahy	48
Obrázek 17	Dobrá obratu	49
Obrázek 18	Vývoj celkové zadluženosti v letech 2016 – 2020	50

Seznam tabulek

Tabulka 1 Zkrácená struktura výkazu zisku a ztráty.....	10
Tabulka 2 Majetková struktura	28
Tabulka 3 Horizontální analýza majetkové struktury	30
Tabulka 4 Finanční struktura.....	30
Tabulka 5 Horizontální analýza finanční struktury.....	32
Tabulka 6 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	34
Tabulka 7 Vertikální analýza majetkové struktury.....	35
Tabulka 8 Vertikální analýza finanční struktury	36
Tabulka 9 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	38
Tabulka 10 Zlaté bilanční pravidlo	39
Tabulka 11 Zlaté pari pravidlo	40
Tabulka 12 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika.....	41
Tabulka 13 Růstové pravidlo.....	42
Tabulka 14 Analýza čistého pracovního kapitálu.....	43
Tabulka 15 Ukazatele rentability	44
Tabulka 16 Ukazatele likvidity	46
Tabulka 17 Ukazatele aktivity	47
Tabulka 18 Ukazatele zadluženosti.....	49
Tabulka 19 Index IN05.....	51

Seznam příloh

Příloha 1 Rozvaha v letech 2016–2020	63
Příloha 2 Výkaz zisku a ztráty 2016–2020	66

Příloha 1 Rozvaha v letech 2016–2020

ROZVAHA (v tis. Kč)		2016	2017	2018	2019	2020
	AKTIVA CELKEM	216 673	221 181	148 872	124 314	129 154
B.	Dlouhodobý majetek	49 207	38 627	36 780	22 145	12 841
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	26 410	18 675	19 184	7 373	248
B.I.2.	Ocenitelná práva	26 138	18 469	19 046	7 301	248
B.I.2.1.	Software	26 138	18 469	19 046	7 301	248
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	272	206	139	72	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	22 797	19 952	17 596	14 772	12 593
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	4 956	1 101	2 728	1 391	699
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	17 841	16 355	14 868	13 381	11 894
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	2 496	0	0	0
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	2 496	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	160 404	178 054	106 544	100 253	112 682
C.I.	Zásoby	0	0	0	817	654
C.I.1.	Materiál	0	0	0	817	654
C.II.	Pohledávky	139 114	147 577	87 725	49 562	38 294
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	139 114	147 577	87 725	49 562	38 294
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	71 920	78 334	46 167	30 072	32 942
C.II.2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	56 752	51 919	26 581	10 043	0
C.II.2.4.	Pohledávky – ostatní	10 442	17 324	14 976	9 447	5 352
C.II.2.4.3.	Stát – daňové pohledávky	5 909	7 305	6 770	179	0
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	182	6 478	4 612	5 181	1 486
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	4 053	3 540	3 594	3 797	3 686
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	298	1	0	290	180
C.IV.	Peněžní prostředky	21 290	30 477	18 819	49 874	73 734

C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	80	63	61	102	52
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	21 210	30 414	18 758	49 772	73 682
D.	Časové rozlišení	7 062	4 500	5 548	1 916	3 631
D.1.	Náklady příštích období	7 062	4 500	5 548	1 916	3 631

ROZVAHA (v tis. Kč)		2016	2017	2018	2019	2020
	PASIVA CELKEM	216 673	221 181	148 872	124 314	129 154
A.	Vlastní kapitál	160 150	136 589	64 872	46 801	50 650
A.I.	Základní kapitál	4 050	4 050	4 050	4 050	4 050
A.I.1	Základní kapitál	4 050	4 050	4 050	4 050	4 050
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	148 755	127 939	55 539	38 822	38 751
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	148 755	156 100	55 539	38 822	38 751
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	0	- 28 161	0	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření účetního období (+/-)	7 345	4 600	5 283	3 929	7 849
B. + C.	Cizí zdroje	30 195	38 909	39 196	33 586	36 470
B.	Rezervy	941	1 231	1 676	835	987
B.IV	Ostatní rezervy	941	1 231	1 676	835	987
C.	Závazky	29 254	37 678	37 520	32 751	35 483
C.I.	Dlouhodobé závazky	3 202	2 848	2 359	2 328	1 996
C.I.8.	Odložený daňový závazek	3 202	2 848	2 359	2 328	1 996
C.II.	Krátkodobé závazky	26 052	34 830	35 161	30 423	33 487
C.II.3.3	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	74
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	7 040	19 871	17 479	17 449	19 736
C.II.8.	Závazky – ostatní	19 012	14 959	17 682	12 974	13 677
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	5 388	5 094	6 010	3 551	3 686

C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 736	2 830	2 963	2 028	2 151
C.II.8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	1 236	1 178	2 204	2 216	2 555
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	9 606	5 815	6 449	5 155	5 283
C.II.8.7.	Jiné Závazky	46	42	57	24	2
D.	Časové rozlišení pasiv	26 328	45 683	44 803	43 927	42 034
D.2.	Výnosy příštích období	26 328	45 683	44 803	43 927	42 034

Příloha 2 Výkaz zisku a ztráty 2016–2020

		2016	2017	2018	2019	2020
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	237 313	216 347	213 631	205 281	193 962
A.	Výkonová spotřeba	129 095	104 141	103 601	95 647	90 372
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	4 417	4 071	4 969	3 692	3 379
A.3.	Služby	124 678	100 070	98 632	91 955	86 993
C.	Aktivace (-)	- 6 500	- 5 358	- 8 353	- 187	0
D.	Osobní náklady	86 093	90 603	100 691	89 404	82 917
D.1.	Mzdové náklady	64 562	66 477	74 048	65 039	60 355
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	21 531	24 126	26 644	24 365	22 562
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	19 416	20 924	23 561	21 564	19 942
D.2.2.	Ostatní náklady	2 115	3 202	3 083	2 801	2 620
E.	Úprava hodnot v provozní oblasti	20 008	16 544	6 415	14 460	10 026
E.1.	Úprava hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	17 563	18 121	12 814	14 973	9 694
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	17 563	18 121	12 814	14 973	9 694
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	2 445	- 1 577	- 6 398	- 513	332
III.	Ostatní provozní výnosy	2 273	5 454	933	505	180
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0	4 104	437	174	0
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	23	56	57	129	89
III.3.	Jiné provozní výnosy	2 250	1 294	439	202	91
F.	Ostatní provozní náklady	3 537	11 270	3 888	1 199	1 107
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	2 416	218	152	0
F.2.	Prodaný materiál	0	0	0	29	70
F.3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	67	109	43	214	37
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	- 223	290	446	- 841	151
F.5.	Jiné provozní náklady	3 693	8 455	3 181	1 645	849

*	Provozní výsledek hospodaření	7 353	4 601	8 322	5 263	9 720
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	2 975	180	125	156	359
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	2 952	165	125	156	102
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	23	15	0	0	257
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	0	0	0	3	33
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	0	0	0	3	33
VII.	Ostatní finanční výnosy	1 114	1 271	2 754	343	566
K.	Ostatní finanční náklady	2 850	6 419	4 230	391	568
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	1 239	- 4 968	- 1 351	105	324
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	8 592	- 367	6 971	5 368	10 044
L.	Daň z příjmu	1 247	- 4 967	1 687	1 439	2 195
L.1.	Daň z příjmů splatná	1 496	- 4 613	2 177	1 470	2 526
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	- 249	- 354	- 489	- 31	- 331
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	7 345	4 600	5 283	3 929	7 849
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	7 345	4 600	5 283	3 929	7 849
*	Čistý obrat za účetní období	243 675	223 252	217 443	206 285	195 067

Evidence výpůjček

Prohlášení:

Dávám svolení k půjčování této bakalářské práce. Uživatel potvrzuje svým podpisem, že bude tuto práci řádně citovat v seznamu použité literatury.

Jméno a příjmení: Linda Mrázková

V Praze dne: 21. 04. 2022

Podpis:

Jméno	Oddělení/ Pracoviště	Datum	Podpis