

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

Finanční analýza ve zvoleném podnikatelském subjektu

Financial analysis of a selected company

Pavel Janata

Plzeň 2020

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

Fakulta ekonomická

Akademický rok: 2019/2020

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení:	Pavel JANATA
Osobní číslo:	K17B0220P
Studijní program:	B6208 Ekonomika a management
Studijní obor:	Management obchodních činností
Téma práce:	Finanční analýza ve zvoleném podnikatelském subjektu
Zadávací katedra:	Katedra marketingu, obchodu a služeb

Zásady pro vypracování

1. Zvolte cíl a metodologický postup práce.
2. Definujte základní teoretická východiska pro finanční analýzu podniku.
3. Charakterizujte vybraný podnikatelský subjekt.
4. Proveďte finanční analýzu zvoleného podniku a formulujte případná opatření ke zlepšení stávajícího stavu.
5. Formulujte závěr.

Rozsah bakalářské práce: **40 – 60 stran**
Rozsah grafických prací: **neuveđen**
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam doporučené literatury:

- Brealey, A. R., & Myers, C. S. (2003). *Principles of Corporate Finance*. Boston: McGraw-Hill
- Grünwald, R., & Holečková, J. (2009). *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress
- Kislingerová, E., & Hnilica, J. (2005). *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck
- Knápková, A., Pavelková, D., Remeš, D., & Šteker, K. (2017). *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing a.s.
- Růčková, P. (2015). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing a.s.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Lucie Vallišová, Ph.D.**
Katedra financí a účetnictví

Datum zadání bakalářské práce: **22. října 2019**
Termín odevzdání bakalářské práce: **22. dubna 2020**



Doc. Ing. Michaela Krechovská, Ph.D.
děkanka



Ing. Jan Tlučoř, Ph.D.
vedoucí katedry

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

„Finanční analýza ve zvoleném podnikatelském subjektu“

vypracoval samostatně pod odborným dohledem vedoucí bakalářské práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

Plzeň dne

.....

podpis autora

Poděkování

Rád bych poděkoval vedoucí mé bakalářské práce Ing. Lucii Vallišové, Ph.D. za cenné připomínky, rady, pohotovou komunikaci a vlídný přístup při řešení mých dotazů.

Zároveň bych chtěl také poděkovat paní Haně Běhunkové a panu Bc. Martinu Linkovi ze společnosti TeamPrevent-Santé, s.r.o. za jejich ochotu a čas, který mi věnovali i za situace spojené s pandemií COVID-19.

Obsah

Úvod	9
1 Teoretická východiska finanční analýzy	11
1.1 Uživatelé finanční analýzy	11
1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	13
1.2.1 Rozvaha	14
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty.....	17
1.2.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow)	18
1.2.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu	19
1.2.5 Příloha účetní závěrky	19
2 Metody finanční analýzy	20
2.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	20
2.1.1 Horizontální analýza	20
2.1.2 Vertikální analýza	21
2.2 Analýza rozdílových ukazatelů	22
2.2.1 Čistý pracovní kapitál	22
2.3 Analýza poměrových ukazatelů	23
2.3.1 Ukazatele likvidity	24
2.3.2 Ukazatele rentability	26
2.3.3 Ukazatele zadluženosti	29
2.3.4 Ukazatele aktivity	31
2.4 Souhrnné indexy hodnocení.....	33
2.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů.....	33
2.4.2 Soustavy účelově vybraných ukazatelů	34
3 Představení společnosti.....	37
4 Finanční analýza společnosti TeamPrevent-Santé, s.r.o.	39

4.1	Analýza absolutních ukazatelů	39
4.1.1	Horizontální analýza rozvahy.....	39
4.1.2	Vertikální analýza rozvahy.....	42
4.1.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	45
4.1.4	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	47
4.2	Analýza rozdílových ukazatelů	48
4.2.1	Čistý pracovní kapitál.....	48
4.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	49
4.3.1	Ukazatele likvidity	49
4.3.2	Ukazatele rentability	53
4.3.3	Ukazatele zadluženosti	58
4.3.4	Ukazatele aktivity.....	60
4.4	Analýza Souhrnných indexů hodnocení	62
4.4.1	Du Pont rozklad.....	62
4.4.2	Altmanův model (Z-skóre).....	63
4.4.3	Kralickův Quicktest.....	64
5	Shrnutí výsledků finanční analýzy a doporučení	66
	Závěr.....	68
	Seznam použitých zdrojů.....	69
	Seznam tabulek.....	71
	Seznam obrázků	72
	Seznam použitých zkratk.....	73
	Seznam příloh	74
	Přílohy	
	Abstrakt	
	Abstract	

Úvod

Tématem této bakalářské práce je finanční analýza ve zvoleném podnikatelském subjektu. Právě finanční analýza je pro podniky nástrojem, který informuje o komplexní finanční situaci a pomáhá identifikovat silné a slabé stránky. Právě proto, že výstupem této analýzy jsou informace o minulém a současném stavu, díky kterým se navrhnou opatření do budoucna, které mají pomoci podniku dosahovat lepších finančně-ekonomických cílů, bylo autorem toto téma zvoleno.

Cílem práce je definovat základní teoretická východiska pro finanční analýzu podniku, charakterizovat podnikatelský subjekt TeamPrevent-Santé, s.r.o., provést finanční analýzu zvoleného podniku pomocí teoretických poznatků a na základě informací z provedené finanční analýzy formulovat v závěru případná opatření ke zlepšení stávajícího stavu.

Práce je rozdělena na dvě části, a to na část teoretickou a praktickou. V první polovině teoretické části je definována finanční analýza, její cíle, uživatelé a zdroje informací ze kterých jsou čerpána data pro zpracování finanční analýzy. V druhé polovině teoretické části jsou popsány metody a jejich jednotlivé ukazatele finanční analýzy. Teoretická část byla zpracována na základě poznatků z odborné literatury, která se na tuto problematiku zaměřuje.

V praktické části práce jsou teoretické poznatky aplikovány ve zvoleném podniku. Na začátku je nejdříve popsán zvolený podnikatelský subjekt, kterým je společnost TeamPrevent-Santé, s.r.o., a dále je na této společnosti provedena finanční analýza. Tato finanční analýza je provedena na základě absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů, a nakonec jsou použity nejběžnější typy bankrotních a bonitních modelů.

Závěr této bakalářské práce obsahuje vyhodnocení dosažených hodnot jednotlivých ukazatelů a návrhy doporučení pro společnost, které by mohly zlepšit její finanční situaci.

Hlavním zdrojem informací pro zpracování praktické části byly výroční zprávy společnosti TeamPrevent-Santé, s.r.o. za roky 2016, 2017 a 2018, které obsahovaly účetní výkazy a podrobnější informace. Výroční zpráva za rok 2019 v době zpracování bakalářské práce ještě nebyla k dispozici. Společnost prošla 1.1.2016 fúzí, proto byl

použit pro zpracování jen tříletý časový horizont, jelikož by dřívější data zkreslovala výsledky zpracované analýzy.

1 Teoretická východiska finanční analýzy

Finanční analýza je chápána jako celkové zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda tvoří vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svého majetku, zda je schopen splácet včas své závazky a plno dalších významných skutečností, které se týkají finančního chodu podniku. (Knápková, Pavelková, Remeš & Šteker, 2017)

V současnosti se ekonomické prostředí neustále mění a díky těmto změnám dochází ke změnám i ve firmách. V dnešní době se už žádná úspěšná firma neobejde bez rozboru a zhodnocení své finanční situace. Výsledky finančních ukazatelů pomáhají vyhodnotit úspěšnost firemní strategie vůči ekonomickému prostředí, ať se jedná o změnu tržní struktury či konkurenční pozici. (Růčková, 2015)

Právě průběžná znalost finanční situace firmy napomáhá manažerům ke správnému rozhodování při získávání finančních zdrojů a jejich efektivní alokaci, při rozdělování zisku, při poskytování obchodních úvěrů a jiné. Znalost finanční analýzy je důležitá pro zhodnocení minulosti, jelikož funguje jako zpětná vazba. To znamená, že přispívá ke zjištění, jak si podnik vede v jednotlivých oblastech, zda se podařilo dodržet plánované cíle nebo nastala neočekávaná situace. Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení, neboť hlavním smyslem finanční analýzy je odhad dalšího vývoje firmy. (Knápková a kol., 2017)

Základním cílem finančního řízení je finanční stabilita, která má dvě kritéria, a to zhodnocování peněz a platební schopnost podniku. Do zhodnocování peněz patří schopnost vytvářet zisk, zajišťovat přírůstek majetku a zhodnocovat vložený kapitál. Platební schopnost, jakožto schopnost podniku splácet své závazky, je velmi důležitá a je potřeba si uvědomit, že platební neschopnost podniku vede ke konci podnikatelské činnosti. (Růčková, 2015)

1.1 Uživatelé finanční analýzy

Nejsou to jen samotní manažeři, ale je také mnoho dalších subjektů, kteří přicházejí do kontaktu s daným podnikem a potřebují informace o jeho finanční situaci. Těmto subjektům se říká „stakeholders“ a jedná se o zájmové skupiny, ať už interní nebo externí, které mají vliv na realizaci podnikových cílů. (Procházková a kol., 2017)

Majitelé podle finanční analýzy vyhodnocují, jak se podniku vede plnit primární cíl. Jde jim zejména o zhodnocení kapitálu, který do podniku vložili a o růst tržní hodnoty podniku. Dále kontrolují činnost manažerů a rozhodují se, jaké další kroky v podnikání učiní. (Šiman & Petera, 2010)

Manažeři využívají účetní výkazy pro sledování výkonnosti vlastní firmy, porovnávání s konkurencí a jako zpětnou vazbu. Manažeři však mohou mít problém s velkými objemy dat, které mají k dispozici, a proto využívají jen některé ukazatele, kterými jsou např. ziskovost, efektivita kapitálové struktury nebo likvidita. Aby manažeři mohli posoudit finanční pozici podniku, musí tyto ukazatele dále srovnat např. s hodnotami minulých let, s konkurenčními podniky nebo s oborovým průměrem. (Brealey & Myers, 2003)

Banky jsou především hlavním poskytovatelem kapitálu, který poskytují zejména prostřednictvím úvěrů. Snaží se získat co nejvíce informací o potencionálním dlužníkovi, aby se rozhodly, jak velký bude úvěr a za jakých podmínek ho poskytnou. Banky se zaměřují především na míru zadluženosti, rentabilitu a likviditu společnosti. Na základě těchto informací posuzují finanční zdraví podniku, dělí je do rizikových skupin a rozhodují se, zda úvěr vůbec poskytnou. (Mulačová a kol., 2013)

Investoři jsou primárními uživateli informací ve finančních výkazech podniku. Jedná se o informace, které jim pomohou v rozhodnutí, zda je investice do daného podniku správná a zda se tato investice vyplatí. Investoři ověřují finanční analýzou, zda jejich prostředky, které investovali do podniku, jsou zhodnocovány a efektivně využívány. (Grünwald & Holečková, 2009)

Zaměstnanci se zajímají především o prosperitu a finanční stabilitu společnosti, ve které jsou zaměstnáni. Jde jim hlavně o vyšší mzdy a stabilní zaměstnání. Zaměstnanci mohou mít velký vliv na hospodářském výsledku stejně jako manažeři podniku. (Mulačová a kol., 2013)

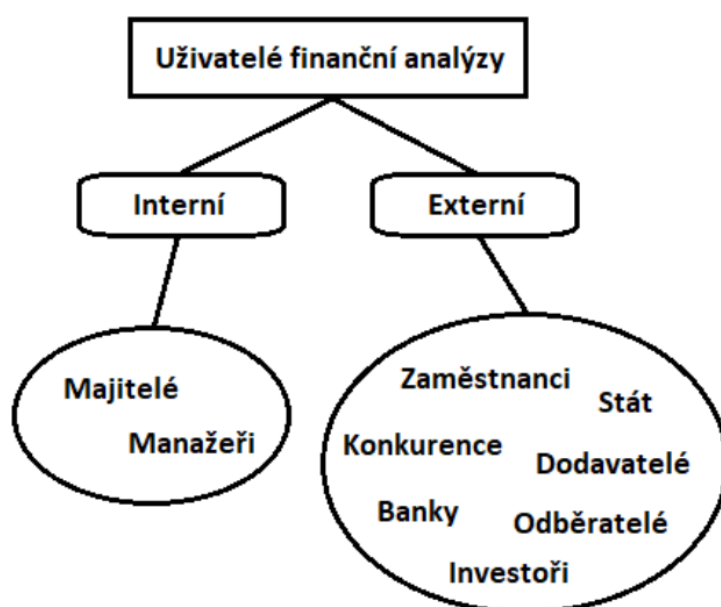
Stát sleduje podnik, zda je schopný vytvářet nová a stabilní pracovní místa, zda je spolehlivým plátcem daně, dále např. z důvodu vytváření statistik nebo možnosti poskytnutí dotace. (Šiman & Petera, 2010)

Dodavatelé se především zaměřují na to, aby byl podnik schopen hradit své závazky včas a aby jejich spolupráce byla stabilní a zajistili si dlouhodobě odbytu u perspektivního odběratele. (Grünwald & Holečková, 2009)

Odběratelé se stejně jako dodavatelé zajímají o finanční situaci svých dodavatelů. Sledují zejména dlouhodobou stabilitu, aby nedocházelo k neplynulým dodávkám, a to nepředcházelo výkyvům ve výrobě. Odběratelům jde hlavně o to, aby získali nakupované výrobky, zboží či služby za co nejnižší cenu, aby mohli odložit platby za tyto dodávky, anebo požadují vyšší kvalitu těchto výrobků, zboží nebo služeb. (Mulačová a kol., 2013; Procházková a kol., 2017)

Konkurence díky informacím o finanční situaci podniku mohou porovnávat své výsledky hospodaření, rentabilitu, strukturu majetku, velikost obrátů apod. (Šiman & Petera, 2010)

Obrázek 1: Uživatelé finanční analýzy



Zdroj: Šiman & Petera (2010), zpracováno autorem

1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Aby zpracováním finanční analýzy bylo dosaženo relevantních výsledků, je potřeba získat kvalitní vstupní data. Základním zdrojem dat pro zpracování finanční analýzy jsou účetní výkazy podniku, kterými jsou:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty (VZZ),
- přehled o peněžních tocích (cash flow),
- přehled o změnách vlastního kapitálu,
- příloha účetní závěrky.

Dále se dají čerpat cenná data z výroční zprávy podniku, od vedoucích pracovníků, zaměstnanců, auditorů, oficiálních ekonomických statistik apod. Pokud společnost nevydává výroční zprávu, doporučuje se najít účetní závěrku např. ve veřejném rejstříku na oficiálním serveru českého soudnictví Justice.cz¹ nebo využití placených databází firem. Dalším zdrojem pro porovnání výsledků finanční analýzy mohou být informace Ministerstva průmyslu a obchodu ČR, které zveřejňuje na svých stránkách² finanční analýzy českého průmyslu a stavebnictví a vyhodnocuje je dle klasifikace ekonomických činností. (Knápková a kol., 2017)

Kvalita dat se odráží na vypovídací schopnosti výsledků finanční analýzy. „Platí tedy, že čím více analytik o společnosti ví, tím větší šanci má vytvořit finanční analýzu s vysokou vypovídací schopností“ (Knápková a kol, 2017, s. 19). Proto by sběru kvalitních dat měla být věnována příslušná pozornost. (Knápková a kol, 2017)

1.2.1 Rozvaha

Rozvaha je účetním výkazem, který zachycuje přehled o majetku (aktiv) a zdrojů jeho financování (pasiv) vždy k určitému datu, tudíž se jedná o výkaz stavový. Rozvaha se vždy sestavuje k poslednímu dni každého roku nebo v kratším intervalu. Z rozvahy se dá zjistit, v jakých konkrétních kategoriích majetku se vážou peníze, na jakou hodnotu je tento majetek oceněn a jak moc je opotřebován. Dále se rozpoznává, z jakých zdrojů financování je majetek pořízen, kdy je kladen důraz hlavně na výši vlastních a cizích zdrojů financování a jejich strukturu. Nakonec se z rozvahy může vyčíst, jak velkého zisku podnik v minulém období dosáhl a jak tento zisk rozdělil. Na základě těchto informací se sleduje stav a vývoj bilanční sumy, strukturu aktiv, strukturu pasiv a vzájemný vztah mezi složkami aktiv a pasiv. (Růčková, 2015)

Aktiva

Aktiva jsou chápána jako majetek, který slouží k provozování podnikatelské činnosti, a jsou dělena na:

- **Pohledávky za upsaný základní kapitál** – stav nesplacených akcií nebo podílů jednotlivými upisovateli.

¹ Viz <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>

² Viz <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>

- **Dlouhodobý majetek** – majetek, který v podniku slouží obvykle déle než 1 rok.
Ten se dále dělí na:
 - **Dlouhodobý nehmotný majetek (DNM)** – výsledky výzkumu a vývoje, software, ocenitelná práva, goodwill.
 - **Dlouhodobý hmotný majetek (DHM)** – pozemky, stavby, hmotné movité věci, pěstitelské celky trvalých porostů, dospělá zvířata a jejich skupiny.
 - **Dlouhodobý finanční majetek (DFM)** – podíly, dlouhodobé cenné papíry, dluhopisy, dlouhodobé termínované vklady.
- **Oběžná aktiva** – aktiva, která se pořizují za účelem dalšího zpracování a bývají drženy v podniku kratší dobu než 1 rok a dělí se na:
 - **Zásoby** – materiál, nedokončená výroba, polotovary, výrobky, zboží, mladá zvířata.
 - **Krátkodobé/dlouhodobé pohledávky** – nezaplacené odběratelské faktury, půjčky zaměstnancům, pohledávky vůči státu.
 - **Krátkodobý finanční majetek** – cenné papíry určené k obchodování.
 - **Peněžní prostředky** – peníze v pokladně a na bankovním účtu.
- **Časové rozlišení aktiv**
 - **Náklady příštích období** – předem placené nájemné.
 - **Komplexní náklady příštích období.**
 - **Příjmy příštích období** – provedené, avšak nevyúčtované práce.

Pasiva

Pasiva jsou chápána jako finanční zdroje, kterými se kryje majetek podniku, a jsou dělena na:

- **Vlastní kapitál** – kapitál, který byl do podniku vložen většinou majitelem a dále se dělí na:
 - **Základní kapitál** – peněžité i nepeněžité vklady, které vložil vlastník.
 - **Ážio a kapitálové fondy** – emisní ážio, vklady společníků nezvyšující základní kapitál.
 - **Fondy ze zisku** – např. fond kulturních a sociálních potřeb pracovníků.
 - **Výsledek hospodaření minulých let** – zisk po zdanění, který se už nerozděluje mezi majitele a nevkládá do fondů ze zisku.

- **Výsledek hospodaření běžného účetního období** – výsledek, který se zjišťuje z výkazu zisku a ztráty.
- **Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku** – částka vyplacených záloh z VH (výsledku hospodaření) z běžného účetního období.
- **Cizí zdroje** – zdroje, které do podniku vložil věřitel, např. banka. Cizí zdroje se dále dělí na:
 - **Rezervy** – rezerva na daň z příjmu, na důchody aj.
 - **Dlouhodobé závazky** – vydané dluhopisy, dlouhodobé směnky, dlouhodobé přijaté zálohy, závazky z obchodních vztahů, závazky k úvěrovým institucím.
 - **Krátkodobé závazky** – zálohy odběratelů, závazky k zaměstnancům, závazky k dodavatelům, závazky ze sociálního a zdravotního pojištění, daňové závazky a dotace, krátkodobé finanční výpomoci.
- **Časové rozlišení pasiv**
 - **Výdaje příštích období** – nájemné placené pozadu.
 - **Výnosy příštích období** – předplatné.

Strukturu rozvahy lze vidět na obrázku č. 2. Majetková struktura podniku (aktiva) se liší v různých oborech podnikatelské činnosti. Podniky, které jsou náročnější na výrobu, budou mít pravděpodobně velký podíl DHM i DNM. Záleží i na financování majetku např. pokud podnik bude financovat svůj majetek prostřednictvím leasingu, tak dlouhodobý majetek může, ale také nemusí vykazovat vysoký podíl. Mezi faktory, které ovlivňují velikost a strukturu majetku a kapitálu podniku patří např. velikost podniku, stupeň automatizace, rychlost obrátu kapitálu, náklady na kapitál, technická náročnost na výrobu, dostupnost finančních zdrojů, riziko, odvětví nebo typ podniku. (Knápková a kol., 2017; Procházková a kol., 2017)

Obrázek 2: Struktura rozvahy

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

Zdroj: Knápková a kol., (2017, s. 24)

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je účetní výkaz, ve kterém se objevují náklady, výnosy a výsledek hospodaření. **Náklad** představuje peněžní částku, kterou podnik vynaložil na získání výnosů v daném období, ale nemuselo dojít k jeho zaplacení ve stejném období. **Výnos** je peněžní částka, kterou firma svou podnikatelskou činností získala v daném období, ale nemuselo dojít k jeho inkasu ve stejném období. Rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady je roven výsledku hospodaření, který může mít kladnou hodnotu v podobě zisku nebo zápornou hodnotu v podobě ztráty. (Knápková a kol., 2017)

Výkaz zisku a ztráty dělí podnikatelskou činnost na provozní a finanční. Pokud se firma zabývá výrobou nebo obchodem, je to její provozní činnost. Pokud firma využívá i finanční prostředky např. cenné papíry, je to její finanční činnost. Od roku 2016 platí, že pokud nastane neobvyklá nebo nežádoucí skutečnost (např. prodej závodu, povodeň), tak se účetní jednotka rozhodne podle jejího charakteru, v jaké složce tuto skutečnost vykáže, zda v provozní nebo finanční. Zjednodušenou strukturu a stanovení výsledku hospodaření ve výkazu zisku a ztráty je vidět na obrázku č. 3. (Březinová, 2019)

Obrázek 3: Stanovení výsledku hospodaření ve výsledovce

I. až III.	Výnosy z provozní činnosti
A. až F.	Provozní náklady
*	Provozní výsledek hospodaření (±)
IV. až VII.	Výnosy z finanční činnosti
G. až K.	Náklady z finanční činnosti
*	Finanční výsledek hospodaření
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (±)
L.	Daň z příjmů
**	Výsledek hospodaření po zdanění (±)
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníků (±)
***	Výsledek hospodaření za účetní období (±)
*	Čistý obrat za účetní období = I.+II.+III.+IV.+V.+VI.+VII.

Zdroj: Březinová (2019, s. 63)

1.2.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow)

Peněžními toky jsou přírůstky (příjmy) a úbytky (výdaje) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. **Peněžními prostředky** jsou peníze v hotovosti nebo na bankovním účtu, ceniny a peníze na cestě. **Peněžní ekvivalent** je krátkodobý majetek, který je likvidní, což znamená, že je možné ho rychle přeměnit na peníze bez velkých dodatečných nákladů a nepředpokládají se u něho velké změny hodnot v čase. (Růčková, 2015)

Přehled o peněžních tocích neboli cash flow informuje, na rozdíl od rozvahy, jakým způsobem podnik vyprodukoval a použil své peněžní prostředky. Cash flow je také doplňujícím výkazem k výkazu zisku a ztráty, který informuje o tom, zda vykázaný zisk odpovídá tvorbě peněžních prostředků. V tomto výkazu se sledují přítoky a odtoky peněžních prostředků za dané účetní období. (Březinová, 2019)

Cash flow má tři části, které dělíme na: provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost. **Provozní činnost** je nejdůležitější, neboť se v této části nachází výsledek hospodaření z provozní činnosti, který podnik vykázal za svou běžnou podnikatelskou činnost. Zachycuje také změny pohledávek, závazků, zásob aj. **Investiční činnost** vykazuje výdaje spojené s investováním podniku, ale také příjmy, které podnik získal prodejem investičního majetku. **Finanční činnost** podává informace o pohybech vnějšího financování (splácení a přijímání úvěrů, výplata dividend, zvyšování vlastního jmění apod.). (Růčková, 2015)

1.2.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Přehled o změnách vlastního kapitálu je přehledem, ve kterém se nachází rozepsané změny mezi dvěma rozvahovými dny, které se uskutečnily v položce „vlastní kapitál“. Jelikož není přesně definována forma ani obsah tohoto výkazu, tak záleží jen na účetní jednotce, jak podrobně bude vlastní kapitál členit. Obvyklá struktura však obsahuje základní kapitál, vlastní akcie a vlastní podíly, kapitálové fondy, fondy ze zisku, VH minulých let, VH běžného účetního období a rozhodnutí o zálohách na výplatu podílu na zisku. (Březinová, 2019)

1.2.5 Příloha účetní závěrky

Příloha v účetní závěrce hraje významnou roli. Nejen že říká, jakou účetní jednotku prezentují, ale také musí uživatelům vysvětlit na jakých zásadách, metodách a případně odchylkách byly účetní výkazy sestaveny. Je to tzv. komentář k výkazům, který je doplňuje a rozšiřuje. Pro správnou interpretaci dat ve výkazech je nesmírně důležité nahlížet do přílohy, aby byla tato data správně pochopena. V příloze se nacházejí identifikační údaje, účetní zásady a metody, změny a odchylky účetních metod, informace o oceňování aj. (Březinová, 2019)

2 Metody finanční analýzy

Finanční analýza zahrnuje několik metod, které se od sebe odlišují způsobem zjišťování údajů. Metoda absolutní je metodou, která zahrnuje přímo položky z účetních výkazů. Takto zjištěné ukazatele se označují jako absolutní (extenzivní) ukazatele a nemají vztah k jinému jevu. Jsou dobře použitelné na porovnání v rozsahu jednoho podniku, a naopak se špatně porovnávají s jinými firmami, jelikož jsou citlivé na velikost daného podniku. Absolutní ukazatele se dále rozdělují na stavové ukazatele, které jsou vázány k určitému časovému okamžiku a tokové ukazatele, které vypovídají o vývoji ekonomické skutečnosti, k níž došlo za určité období. Metoda relativní je metodou, kdy se používá nějaký vztah mezi dvěma číselnými hodnotami různých položek. Takto zjištěné údaje se označují jako relativní (intenzivní) ukazatele. Podílem dvou stavových či tokových ukazatelů se dojde k poměrovému ukazateli, který hraje nejvýznamnější roli. (Grünwald & Holečková, 2009)

2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele jsou přímo zjištěné údaje v účetních výkazech. Stavové veličiny jsou obsaženy v rozvaze, jelikož jsou zjištěné k určitému časovému okamžiku. Tokové veličiny jsou obsaženy ve výkazu zisku a ztráty a cash flow, jelikož vyjadřují vývoj za určité časové období. Díky absolutním ukazatelům se pomocí horizontální analýzy porovnávají vývojové trendy jednotlivých položek v účetních výkazech a pomocí vertikální analýzy se analyzuje struktura účetních výkazů. (Hrdý & Krechovská, 2016)

Jak horizontální, tak i vertikální analýza by měla napomoci vidět souvislosti mezi absolutními údaji, které jsou obsaženy v účetních výkazech a také jsou výchozím bodem k dalšímu rozboru účetních výkazů. Horizontální i vertikální analýza by měla sloužit k vytvoření prvotního obrazu hospodaření podniku a upozornit na problémy, které by bylo dobré podrobit hlubší analýze. Tyto metody však neslouží ke konečným závěrům o finančním zdraví a prognóze vývoje v dalších letech. (Březinová, 2019)

2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza je také označována jako analýza časových řad. Jedná se o analýzu vývoje ukazatelů v závislosti na čase, jejímž výstupem je časový trend, díky kterému se může předvídat budoucí vývoj. (Kalouda, 2017)

Horizontální analýza se používá v případě, kdy je hlavním cílem zjištění meziroční změny. Jak již bylo výše zmíněno, horizontální analýzou se zjišťují vývojové trendy jednotlivých položek v účetních výkazech. Pokud je cílem zjistit změnu v procentech, nabízí se výpočet indexu podle vzorce č. 2, který říká, o kolik procent se položka zvýšila nebo snížila. Pokud je cílem zjistit změnu v absolutním vyjádření, nabízí se výpočet diferencí podle vzorce č. 1. Základním zdrojem dat jsou zejména rozvaha, výkaz zisku a ztráty a cash flow. (Kislingerová & Hnilica, 2005)

Matematický vzorec pro diferenci:

$$D_{t/t-1} = B_i(t) - B_i(t - 1) \quad (1)$$

kde: $D_{t/t-1}$... změna oproti minulému období,

t ... čas,

$B_i(t)$... hodnota bilanční položky i v čase t ,

$B_i(t - 1)$... hodnota bilanční položky v čase $t - 1$.

(Hrdý & Krechovská, 2016)

Matematický vzorec pro index:

$$I_{t/t-1}^i = \frac{B_i(t) - B_i(t - 1)}{B_i(t - 1)} = \frac{B_i(t)}{B_i(t - 1)} - 1 \quad (2)$$

kde: $I_{t/t-1}^i$... změna oproti minulému období v procentech.

(Hrdý & Krechovská, 2016)

2.1.2 Vertikální analýza

Ve vertikální analýze se jednotlivé položky účetních výkazů procentuálně vyjádří ke zvolené základní veličině. Pokud se jedná o rozvahu, je vcelku jasné, že základnou bude bilanční suma. Poté budou jednotlivé položky rozvahy vyjádřeny v procentním poměru, který bude vyjadřovat podíl na celkové základně (bilanční sumě). Pokud budou zajímavé nějaké položky, tak lze doplnit i jejich podpoložky. Jedná se např. o dlouhodobý majetek, oběžná aktiva, cizí zdroje apod. Poté je dobré jednotlivé podpoložky poměřovat k dané položce. Při analýze aktiv lze zjistit strukturu aktiv, která určuje, kam podnik investoval kapitál. Z analýzy pasiv pak jejich struktura prozradí, z jakých zdrojů podnik financuje svoji činnost. Ve výkazu zisku a ztráty lze za základnu

považovat celkové zisky nebo tržby. Základním zdrojem dat pro vertikální analýzu jsou, stejně jako pro horizontální analýzu, zejména rozvaha, výkaz zisku a ztráty a cash flow. Pro výpočet vertikální analýzy se používá vzorec č. 3. (Hrdý & Krechovská, 2016; Kislingerová & Hnilica, 2005)

Matematický vzorec pro vertikální analýzu:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \quad (3)$$

kde: P_i ... podíl i -té složky na základně,

$\sum B_i$... suma hodnot položek v rámci určitého celku.

(Hrdý & Krechovská, 2016)

2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele, jenž se označují také jako finanční fondy, se získají rozdílem dvou absolutních ukazatelů. Ve finanční analýze se fondem rozumí ukazatel vypočítaný jako rozdíl mezi určitými položkami aktiv a pasiv, kdežto fondem v účetnictví se rozumí vlastní zdroj krytí aktiv. Tyto ukazatele slouží k řízení finanční situace a posouzení likvidity podniku. Mezi nejvýznamnější rozdílový ukazatel patří čistý pracovní kapitál (ČPK). (Hrdý & Krechovská, 2016; Knápková a kol., 2017)

2.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (někdy označovaný jen jako pracovní kapitál) se vypočítá jako rozdíl mezi krátkodobými (oběžnými) aktivy a krátkodobými pasivy. Mezi krátkodobá aktiva patří pohledávky, což jsou nezaplacené faktury od odběratelů, zásoby, peněžní prostředky aj. Mezi krátkodobá pasiva patří závazky, což jsou faktury, které podnik ještě nezaplatil. Čistý pracovní kapitál je suma čistých investic do krátkodobých aktiv, které firma potřebuje. (Brealey & Myers, 2003)

Čistý pracovní kapitál má velký vliv na platební schopnost společnosti. Aby byl podnik likvidní, musí stále držet potřebnou výši přebytku krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji a vytvářet si tzv. „finanční polštář“. Jak je možné vidět na obrázku č. 4, čistý pracovní kapitál, je financován dlouhodobými zdroji a vypočte se dle vzorce č. 4. (Knápková a kol., 2017)

Obrázek 4: Čistý pracovní kapitál

	AKTIVA	PASIVA
	Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
ČPK	Oběžný majetek	Cizí kapitál dlouhodobý
		Cizí kapitál krátkodobý

Zdroj: Knápková a kol. (2017), zpracováno autorem

Vzorec pro výpočet čistého pracovního kapitálu:

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (4)$$

(Březinová, 2019)

2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrová analýza je do jisté míry další stupeň vertikální analýzy s tím rozdílem, že položky neporovnává k zadané základně, ale vzájemně mezi sebou. Poměrová analýza se skládá ze soustavy ukazatelů, protože podnik je velmi složitý na to, aby hodnocení jeho finanční situace šlo provést pouze s jedním ukazatelem. Aby na tom byl podnik po finanční stránce dobře, musí být rentabilní, likvidní a přiměřeně zadlužený. Některé ukazatele, které tvoří soustavu rovnic, jsou podrobně popsány v dalších podkapitolách. (Kislingerová & Hnilica, 2005)

Nejdříve je potřeba vymezit základní pojmy:

- **Platební schopnost** = schopnost podniku hradit své závazky.
- **Solventnost** = schopnost podniku získat prostředky na úhradu svých závazků, kdy významnou roli hraje likvidnost.

- **Likvidita** = okamžitá schopnost podniku uhradit včas své závazky a je měřítkem okamžité solventnosti.
- **Likvidnost** = schopnost majetku přeměnit se na peníze. (Březinová, 2019)

2.3.1 Ukazatele likvidity

Jak bylo výše popsáno, likvidita je okamžitá schopnost podniku uhradit své splatné závazky. Pokud není podnik likvidní, tak není schopen hradit své závazky, což může vést k platební neschopnosti a později k bankrotu. Jak už bylo napovězeno výše, likvidita a solventnost jsou ve vzájemném vztahu a není možné je zaměňovat, protože likvidita je podmínkou solventnosti. U solventnosti není důležitá jen schopnost platit, ale také vůle podniku zaplatit. V extrémním případě lze solventnost chápat jako okamžitou likviditu. (Březinová, 2019; Růčková, 2015)

Je více úrovní likvidity a každá z cílových skupin bude preferovat jinou úroveň pro svou finanční analýzu. Likvidita je nejčastěji dělena do tří úrovní:

- ukazatel běžné likvidity (likvidita 3. stupně),
- ukazatel pohotové likvidity (likvidita 2. stupně),
- ukazatel okamžité likvidity (likvidita 1. stupně).

Pro manažery může být nedostatek likvidity chápán jako snížení ziskovosti. Na druhou stranu vlastníci budou požadovat nízkou likviditu, protože pokud je vázán majetek v oběžných aktivech, je jeho využití neefektivní a může snižovat rentabilitu vlastního kapitálu. Pro věřitele, zákazníky a dodavatele je nízká likvidita hrozbou, že podnik nebude schopen hradit své závazky. (Růčková, 2015)

Běžná likvidita

Běžná likvidita v podniku říká, kolikrát běžná aktiva pokryjí krátkodobé závazky. Znamená to, kolikrát by mohl zaplatit své závazky, pokud by proměnil okamžitě všechna svá oběžná aktiva na peněžní hotovost. Hlavním smyslem běžné likvidity je ten, aby se zjistilo, zda je podnik schopen hradit své krátkodobé závazky z položek aktiv, které jsou k tomu určeny a aby nemusel například prodávat dlouhodobý majetek. Je především ukazatelem pro krátkodobé věřitele, aby se informovali o tom, zda je jejich riziko chráněné hodnotou aktiv podniku a aby nedošlo k nesplacení jejich pohledávek k danému podniku. Na její vypovídací schopnost má vliv také struktura a likvidnost jednotlivých položek oběžných aktiv a také odvětví, ve kterém podnik

vykonává svou podnikatelskou činnost. Běžná likvidita se vypočítá dle vzorce č. 5. (Valach a kol, 1997)

Vzorec běžné likvidity:

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (5)$$

Za doporučenou hodnotu běžné likvidity se udává rozmezí 1,5-2,5. Pokud je hodnota nižší než 1, je jeho hospodaření velmi rizikové, neboť používá krátkodobé závazky k financování dlouhodobých aktiv. Naopak pokud je vyšší, než je doporučené rozmezí, značí to, že nevyužívá efektivně své finanční prostředky. (Knápková a kol., 2017)

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita může být použita kvůli rozdílné likvidnosti oběžných aktiv. Pokud by nastaly nějaké potíže, tak se zásoby prodají jen za ceny, které odpovídají vynucenému prodeji, jelikož podnik nedokáže prodat zásoby hotových výrobků za vyšší cenu, než jsou jejich výrobní náklady. Proto se složky jako jsou zásoby a jiné méně likvidní položky oběžných aktiv nezapočítávají do ukazatele pohotové likvidity a klade se důraz na peněžní prostředky, cenné papíry a krátkodobé pohledávky. Pohotová likvidita se vypočítá dle vztahu, který je znázorněn ve vzorci č. 6. (Brealey & Myers, 2003)

Vzorec pohotové likvidity:

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (6)$$

(Valach a kol., 1997)

Doporučené rozmezí pohotové likvidity je 1-1,5. Pokud je výsledný ukazatel menší než 1, musí podnik počítat s případným prodejem zásob. (Knápková a kol., 2017)

Užitečné je zjišťovat poměr mezi běžnou a pohotovou likviditou. Pokud je hodnota pohotové likvidity výrazně nižší, znamená to, že podnik má velký poměr zásob. Tento případ se dá předpokládat hlavně u obchodních společností, které své zásoby rychle obměňují a jsou velmi likvidní. S vysokými zásobami se můžeme setkat také u společností, které mají sezónní charakter. (Blaha & Jindřichovská, 2006)

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita je nejužším pojetím likvidity, protože se v ní vyskytují jen nejlikvidnější složky oběžných aktiv, kterými jsou peníze na běžném účtu a v pokladně a hotovostní ekvivalenty (cenné papíry a šeky). Pokud se hodnota ukazatele okamžité likvidity nepohybuje v doporučeném rozmezí, tak to pro podnik ještě nemusí znamenat finanční problémy. V dnešní době nadnárodních společností se využívá při nedostatku financí tzv. „cash pooling“³. Tyto informace však nemusí být jasné z údajů, které se nacházejí v rozvaze, a proto je důležité podrobněji analyzovat zdroje krátkodobého financování. (Růčková, 2015)

Vzorec okamžité likvidity:

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (7)$$

Okamžitou likviditu lze vypočítat dle vzorce č. 7. Doporučené rozmezí je od 0,2 do 0,5. Pokud jsou hodnoty vyšší, svědčí to o tom, že podnik nevyužívá efektivně své finanční prostředky. (Knápková a kol, 2017)

2.3.2 Ukazatele rentability

Rentabilita je schopnost podniku dosahovat zisku za použití investovaného kapitálu a informuje především o tom, jak se vklady vloženého kapitálu zhodnotily. Rentabilita se vypočítá jako podíl vybraného zisku, který se získá z výkazu zisku a ztráty a vložených prostředků, které jsou k nalezení v rozvaze. Obecný vzorec pro rentabilitu č. 8 je k nalezení níže. (Březinová, 2019)

Obecný vzorec pro rentabilitu:

$$\text{Rentabilita} = \frac{\text{zisk}}{\text{vložené prostředky}} \quad (8)$$

Tento vzorec udává, kolik zisku vytvoří jedna koruna vložených prostředků. (Čechová, 2011)

Je zřejmé, že ukazatele rentability jsou zdrojem informací především pro akcionáře a možné investory, kteří se na základě těchto dat budou rozhodovat o tom, zda do podniku investovat budou či nikoliv. Obecně by hodnoty těchto ukazatelů měly mít

³ Cash pooling znamená, že si společnosti, které jsou členy společného holdingu, vzájemně poskytují peněžní prostředky.

rostoucí trend. Před definováním jednotlivých rentabilit je důležité vyčlenit kategorie zisku, a to následovně:

- **EBIT** (zisk před odečtením úroků a daní) se shoduje s provozním výsledkem hospodaření.
- **EAT** (zisk po zdanění nebo čistý zisk) odpovídá VH za běžné účetní období.
- **EBT** (zisk před zdaněním) je provozní zisk, od kterého nebyly odečteny daně.

EBIT se použije při srovnání mezi podniky, které mají stejné daňové zatížení, ale rozdílné úrokové podmínky u věřitelů. Jednoduše řečeno, tato kategorie zisku nebere v úvahu úroky, protože mohou ovlivnit VH. EAT neboli čistý zisk se rozděluje na zisk k rozdělení, tzn. vyplacení podílů, a na zisk nerozdělený, který slouží k dalšímu investování uvnitř podniku. Používá se při hodnocení výkonnosti firmy. EBT se používá při porovnávání výkonnosti podniků, které mají různé daňové zatížení. (Růčková 2015)

Mezi základní ukazatele rentability patří:

- rentabilita aktiv (ROA = return on assets),
- rentabilita tržeb (ROS = return on sales),
- rentabilita vlastního kapitálu (ROE = return on ekvity),
- rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE = return on Capital employed).

Je důležité vybrat správný typ ukazatele rentability podle toho, jaké podnikové cíle je potřeba změřit. (Březinová, 2019)

Rentabilita aktiv

Rentabilita aktiv (někdy také nazývána jako rentabilita celkového kapitálu) poměřuje vybraný zisk a celková aktiva. Hlavním cílem je zjistit, jak efektivně podnik dokáže využívat všechny svůj majetek k produkování zisku. Rentabilitu aktiv lze vypočítat dle vzorce č. 9. (Kislingerová a kol, 2007)

Vzorec pro rentabilitu celkového kapitálu:

$$ROA = \frac{EBIT \text{ (zisk před zdaněním a nákl. úroky)}}{\text{Kapitál (aktiva)}} \quad (9)$$

(Šiman & Petera, 2010)

Nejlepší volbou je dosazení do čitatele EBIT, jelikož není ovlivněn strukturou financování podniku a může se výsledná hodnota lépe porovnat s jinými podniky, které mají rozdílnou strukturu kapitálu. (Kislingerová & Hnilica, 2005)

Rentabilita tržeb

ROS neboli rentabilita tržeb je také někdy označována jako zisková marže nebo ziskové rozpětí. Tento ukazatel vyjadřuje, jak je podnik schopný dosahovat zisku, při daných tržbách. (Hrdý & Krechovská, 2016)

Vzorec pro rentabilitu tržeb:

$$ROS = \frac{EAT \text{ (čistý zisk)}}{\text{tržby}} \quad (10)$$

(Šiman & Petera, 2010)

Rentabilita tržeb při použití čistého zisku v čitateli vyjadřuje tzv. čistou ziskovou marži, která říká, kolik Kč čistého zisku vyprodukuje 1 Kč tržeb v podniku a lze ji vypočítat dle vzorce č. 10. Platí, že čím vyšší hodnota ukazatele je, tím je to pro podnik lepší. Nicméně někdy je pro podnik přínosnější nízká hodnota ukazatele ROS, doprovázena rychlým obratem zásob a vysokými tržbami. (Hrdý & Krechovská, 2016; Šiman & Petera, 2010)

Rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel ROE je přínosný hlavně pro investory, kteří chtějí vědět, zda je podnik vůbec schopný generovat zisk z vložených investic a není pro ně hodnotnější investovat např. do bezrizikových státních dluhopisů. Rentabilitu vlastního kapitálu lze vypočítat podle vzorce č. 11. (Bermanová, Knight, & Case, 2011)

Vzorec pro rentabilitu vlastního kapitálu:

$$ROE = \frac{EAT \text{ (čistý zisk)}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (11)$$

Jedná se o ukazatel, který udává hodnotu čistého zisku, kterou podnik vytvoří z 1 Kč vlastního kapitálu. Platí čím vyšší hodnota tím lepší. (Šiman & Petera, 2010)

Rentabilita dlouhodobého kapitálu

ROCE vyjadřuje schopnost podniku produkovat zisk bez ohledu na původ investice (vlastní nebo cizí kapitál). Do výpočtu vstupuje vlastní kapitál společně s dlouhodobými dluhy ve jmenovateli. Jelikož nebere v úvahu zdroje financování, dá se tento ukazatel pokládat za komplexní vyjádření efektivnosti hospodaření podniku. Výpočet rentability ukazuje následující vzorec č. 12.

Vzorec pro rentabilitu dlouhodobého kapitálu:

$$ROCE = \frac{EBIT \text{ (zisk před odečtením úroků a daní)}}{\text{vlastní zdroje} + \text{dlouhodobé závazky}} \quad (12)$$

(Růčková, 2019)

2.3.3 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost znamená, že podnik využívá ke své podnikatelské činnosti cizí zdroje, tzn. dluh. V praxi nelze, aby podnik financoval svou činnost jen z vlastních nebo jen z cizích zdrojů. Financování pouze z vlastních zdrojů není tolik efektivní a financování pouze z cizích zdrojů by přinášelo problémy s jeho získáním. Hlavním cílem této analýzy je najít optimální poměr mezi vlastními a cizími zdroji tzv. kapitálovou strukturu. (Růčková, 2019)

Určitá výše zadlužení je však pro podnik pozitivní. Cizí zdroje jsou totiž levnější než vlastní zdroje, neboť úroky z cizího kapitálu jsou pro podnik nákladem a snižují zisk, z kterého musí podnik platit daně, a to znamená, že úroky snižují daňové zatížení. Jedná se o tzv. daňový štít. (Knápková a kol., 2017)

Celková zadluženost

Celková zadluženost (někdy ukazatel věřitelského rizika) ukazuje, jak hodně podnik používá cizí zdroje k financování svých aktiv. Obecně by se hodnota tohoto ukazatele neměla dostat přes 0,5, resp. 50 %, neboť čím vyšší je hodnota zadluženosti, tím vyšší je riziko pro věřitele, kteří budou požadovat větší míru zhodnocení svých investic. Celkovou zadluženost lze vypočítat dle následujícího vzorce č. 13.

Vzorec pro celkovou zadluženost:

$$\text{Celková zadloženost} = \frac{\text{cizí kapitál (dluhy)}}{\text{celková aktiva}} \quad (13)$$

(Hrdý & Krechovská, 2016)

Míra zadluženosti

Tento ukazatel poměruje cizí a vlastní kapitál. Je významným tehdy, kdy podnik žádá o nový úvěr a banky se rozhodují o poskytnutí úvěru. Posuzuje se především trend v čase, zda poměr cizího kapitálu roste nebo naopak klesá. Měl by být brán také ohled na strukturu zdrojů z hlediska jejich splatnosti. Krátkodobé zdroje jsou totiž rizikovější

než dlouhodobé, jelikož musejí být brzy splaceny. Míru zadluženosti lze získat dosazením do vzorce č. 14.

Vzorec pro výpočet míry zadluženosti:

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (14)$$

(Knápková a kol., 2017)

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí měří úrokové zatížení firmy a vypočítá se dle vzorce č. 15, který je k nalezení níže. Informuje o tom, kolik podnik platí na úrocích v poměru k provoznímu zisku. Pokud se ukazatel blíží k jedné, znamená to, že velký podíl provozního zisku připadne na splacení úroků. Naopak vysoká hodnota informuje o tom, že si podnik může dovolit další úvěr. Doporučovaná hodnota tohoto ukazatele je vyšší než 3. Důležité je sledovat, zda podnik nevyužívá leasing. Leasing totiž snižuje zisk, ale není vykazován v rozvaze. Je to způsob, který manažeři využívají proto, aby hodnoty ukazatelů vypadaly pro banky a investory příznivě. (Bermanová a kol., 2011; Březinová, 2019)

Vzorec úrokového krytí:

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT (zisk před úroky a zdaněním)}}{\text{nákladové úroky}} \quad (15)$$

(Březinová, 2019)

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je doplňkem k ukazateli celkové zadluženosti a dohromady by měli dát přibližně 1. Je jedním z nejdůležitějších ukazatelů zadluženosti. Vyjadřuje, jakým poměrem jsou aktiva majetku financována z vlastních zdrojů a vypočítá se podle vzorce č. 16.

Vzorec pro koeficient samofinancování:

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (16)$$

(Růčková, 2019)

2.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity informují o tom, jak efektivně podnik využívá svá aktiva. Pomáhá určit, zda má podnik přiměřené množství aktiv, s kterými produkuje zisk. Pokud má podnik více aktiv, než je potřeba, znamená to, že vznikají náklady, které by podniku vznikat nemusely. Naopak pokud jich podnik nemá dostatek, přichází o potenciální tržby, kterých by mohl s dalším majetkem získat. Jsou zde zastoupeny dva typy ukazatelů, a to rychlost obratu (říká, kolikrát se určitý druh majetku obrátí v tržbách za časový interval) a doba obratu (udává, za jak dlouho se realizuje jedna obrátka určitého druhu majetku). (Hrdý & Krechovská, 2016)

Obrat celkových aktiv

Ukazatel obratu celkových aktiv je ukazatelem, který měří celkovou efektivnost všech aktiv. Informuje, kolikrát se všechna aktiva obrátí v tržbách za rok. Uspokojivá hodnota je mezi 1,6 až 2,9 a pokud se hodnota pohybuje pod 1,5, znamená to, že má podnik více majetku, než je potřeba a měl by část odprodat nebo zvýšit své tržby. Obrat celkových aktiv lze vypočítat dle níže uvedeného vzorce č. 17.

Vzorec pro obrat celkových aktiv:

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (17)$$

(Hrdý & Krechovská, 2016)

Obrat dlouhodobého majetku

Obrat dlouhodobého majetku má obdobnou vypovídací hodnotu jako ukazatel obratu aktiv, ale zaměřuje se pouze na dlouhodobý majetek. Tento ukazatel ve velké míře ovlivňují odpisy majetku, tzn. pokud má podnik stejné tržby, je ukazatel lepší, díky větší odepsanosti majetku. Pokud podnik využívá leasing k financování dlouhodobého majetku, tak je hodnota ukazatele nadhodnocena. Obrat dlouhodobého majetku se vypočítá dle vzorce č. 18. (Knápková a kol., 2017)

Vzorec pro obrat dlouhodobého majetku:

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (18)$$

(Kislingerová, 2007)

Doba obratu zásob

Tento ukazatel říká, kolik dní zůstanou zásoby v podniku. Je to důležité, neboť zásoby v podniku jsou brány jako peníze, které stojí. Proto platí, čím dříve se za zásoby inkasují peníze, tím je to lepší. Podnik by měl usilovat především o postupné snižování hodnoty tohoto ukazatele. Výpočet je možné provést pomocí vzorce č. 19. (Bermanová a kol., 2011)

Vzorec pro dobu obratu zásob:

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby}{tržby/360} \quad (19)$$

(Kislingerová & Hnilica, 2005)

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel udává, kolik dní v průměru je mezi prodejem na obchodní úvěr a inkasem peněz. Pokud je doba obratu pohledávek delší než běžná doba splatnosti faktur, znamená to, že odběratelé nedodrží lhůty, do kterých by měli své závazky hradit. Doba obratu pohledávek se vypočítá dle vzorce č. 20. (Růčková, 2019)

Vzorec pro dobu obratu pohledávek:

$$doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky}{tržby/360} \quad (20)$$

(Šiman & Petera, 2010)

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků udává, jak rychle podnik splácí své závazky. Platí, že by doba obratu závazků měla být delší než doba obratu pohledávek. Může to být důležitý ukazatel pro potencionální dodavatele, aby zjistili, zda podnik splácí své závazky včas. Výpočet doby obratu závazků je možné provést pomocí vzorce č. 21. (Růčková, 2019)

Vzorec pro dobu obratu závazků:

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{krátkodobé\ závazky}{tržby/360} \quad (21)$$

(Kislingerová a kol., 2007)

2.4 Souhrnné indexy hodnocení

Hlavním cílem finanční analýzy je vyhodnocení finanční situace podniku z pohledu minulosti nebo prognózování budoucnosti. Za tímto účelem je nutné vypočítat velké množství ukazatelů a jejich interpretace může poté přinést rozporuplné názory. Souhrnné indexy hodnocení slouží k tomu, aby spojily silné a slabé stránky podniku a zhodnotily finančně-ekonomickou situaci pomocí jediného čísla. Jejich výpočet se však používá pro rychlé vyhodnocování a jejich vypovídací schopnost je nižší. (Růčková, 2019)

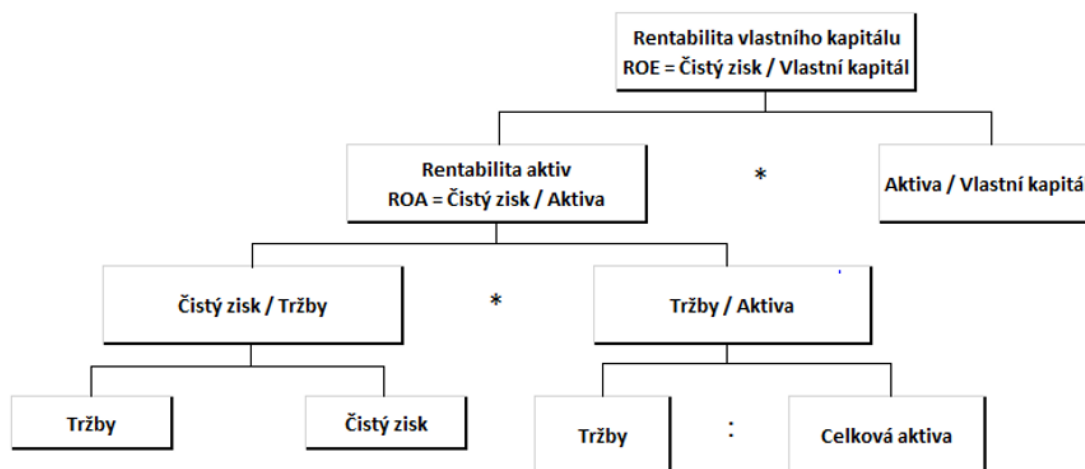
2.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Smyslem pyramidové soustavy ukazatelů je postupný rozklad vrcholového ukazatele na ukazatele dílčí. Cílem je popsat vzájemné závislosti mezi jednotlivými ukazateli a najít právě ten ukazatel, který má vliv na ukazatel vrcholový. Nejtypičtějším pyramidovým ukazatelem je Du Pont rozklad, který se zaměřuje na rentabilitu vlastního kapitálu. (Hrdý & Krechovská, 2016)

Du Pont rozklad

Jak již bylo řečeno, Du Pont rozklad má jako vrcholový ukazatel ROE a rozkládá ho na jednotlivé podsložky, které mají vliv na jeho hodnotu. Pravá strana rozkladu je ukazatel pákového efektu. Zde je zřejmé, že pokud podnik bude využívat ve větším rozsahu cizí kapitál, může dosáhnout vyšší hodnoty ROE, ale jen za určitých podmínek. Jednou z podmínek je např. generování tak vysokého zisku, že budou pokryty vyšší nákladové úroky. Strukturu Du Pont rozkladu a jednotlivé vazby mezi ukazateli je vidět na obr. č. 5. (Růčková, 2019)

Obrázek 5: Du Pont rozklad



Zdroj: Kislingerová (2007), zpracováno autorem

2.4.2 Soustavy účelově vybraných ukazatelů

Smyslem soustav účelově vybraných ukazatelů je zhodnotit pomocí jednoho čísla, zda je na tom podnik dobře nebo špatně. Rozlišují se dva typy souhrnných ukazatelů a to:

- Bankrotní modely,
 - o Altmanův model,
 - o Indexy IN,
 - o Tafflerův model,
- Bonitní modely,
 - o Kralickův Quicktest,
 - o Tamariho model.

Bankrotní modely se využívají pro zjištění, zda podniku v blízké budoucnosti hrozí bankrot. Tyto modely většinou vycházejí z ukazatele likvidity, čistého pracovního kapitálu a rentability vloženého kapitálu. Bonitní modely informují o finančním zdraví podniku bodováním jednotlivých ukazatelů. Podle těchto bodů se poté zařazuje podnik do určité kategorie. (Knápková a kol., 2017)

Altmanův model (Z-skóre)

Altmanův model (tzv. Z-skóre) lze považovat za nejefektivnější nástroj, který odhaluje nepřiměřená úvěrová rizika. Hlavním smyslem Altmanova modelu je odlišit bankrotující firmy od těch, kterým se vede dobře a bankrot je u nich nepravděpodobný. Tento model sčítá hodnoty pěti indexů, kterým jsou přiřazeny rozdílné váhy. Altmanův

model se rozděluje na rovnici pro společnosti, které jsou veřejně obchodovatelné na burze a na rovnici pro společnosti, které obchodovatelné na burze nejsou. Rovnice pro společnosti, které nejsou volně obchodovatelné na burze, je k nalezení níže. (Růčková, 2015)

Rovnice pro společnosti, které nejsou volně obchodovatelné na burze:

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,42X_4 + 0,998X_5 \quad (22)$$

Kde: X_1 = čistý pracovní kapitál / celková aktiva,

X_2 = nerozdělený zisk / celková aktiva,

X_3 = zisk před úroky a daní (EBIT) / celková aktiva,

X_4 = základní kapitál / celkové závazky,

X_5 = tržby celkem / celková aktiva.

(Březinová, 2019)

Tabulka 1: Vstupy při tvorbě Altmanova Z-skóre

Ukazatel	Vstup z rozvahy (R) nebo výsledovky (V)
Čistý pracovní kapitál	Oběžná aktiva (R) - Dlouhodobé pohledávky (R) - Krátkodobé závazky (R) - Krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci (R)
Celková aktiva	Aktiva celkem (R)
Nerozdělený zisk	Fondy ze zisku (R) + Výsledek hospodaření minulých let (R) + Výsledek hospodaření běžného období (R)
Zisk před zdaněním a úroky (EBIT)	Výsledek hospodaření za účetní období (V) + Daň z příjmů (V) + Nákladové úroky (V)
Celkové závazky	Cizí zdroje (R) - Rezervy (R)
Tržby celkem	Tržby za prodej zboží (V) + Výkony (V) + Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (V) + Ostatní provozní a finanční výnosy (V) + Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů (V) + Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (V) + Výnosové úroky (V) + Mimořádné výnosy (V) + Převod provozních a finančních výnosů (V)

Zdroj: Březinová (2019), zpracováno autorem

Vstupy do rovnic Altmanova Z-skóre lze vytvořit způsobem, který je znázorněn v tabulce č. 1. Pokud $Z > 3$, tak je finanční situace uspokojivá a řadí se do pásma prosperity. Pokud $1,81 < Z < 2,99$, tak se nedá přesně říci, zda je na tom firma dobře

nebo špatně a řadí se do tzv. šedé zóny. Pokud $Z < 1,8$, tak má firma velké finanční problémy a řadí se do pásma bankrotu. (Březinová, 2019; Hrdý & Krechovská, 2016)

Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest je nejznámějším bonitním modelem. Slouží pro posouzení komplexní finanční situace podniku a skládá se ze čtyř rovnic pro zhodnocení zadluženosti, solventnosti, rentability a finanční stability, tzn. hodnotí finanční a výnosovou situaci podniku. (Grünwald & Holečková, 2009)

Jednotlivé rovnice se vypočítají následovně:

$R1 = \text{vlastní kapitál} / \text{aktiva celkem}$,

$R2 = (\text{dluhy} - \text{krátkodobý finanční majetek}) / \text{nezdaněné cashflow}$,

$R3 = \text{EBIT} / \text{aktiva celkem}$,

$R4 = \text{nezdaněné cashflow} / \text{provozní výnosy}$.

Nezdaněné cashflow se rovná zisku po zdanění, ke kterému se přičte daň z příjmů a výše odpisů. (Grünwald & Holečková, 2009)

Po vypočtení jsou dále přiřazeny body jednotlivým rovnicím dle tabulky č. 2.

Tabulka 2: Bodování výsledků rovnic Kralickova Quicktestu

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	0 a menší	0–0,1	0,1–0,2	0,2–0,3	0,3 a větší
R2	30 a větší	12–30	5–12	3–5	3 a menší
R3	0 a menší	0–0,08	0,08–0,12	0,12–0,15	0,15 a větší
R4	0 a menší	0–0,05	0,05–0,08	0,08–0,1	0,1 a větší

Zdroj: Grünwald & Holečková (2009), zpracováno autorem

Posledním krokem je zhodnocení podniku dle bodů. Nejdříve se zhodnotí finanční stabilita firmy, tzn. součet bodů R1 a R2 se vydělí 2. Poté se zhodnotí výnosová situace, tzn. součet bodů R3 a R4 se vydělí 2. Nakonec se zhodnotí celková situace, kdy se součet hodnoty pro finanční stabilitu a výnosovou situaci vydělí 2. Pokud je hodnota celkové situace větší než 3, tak je firma bonitní. Pokud je hodnota mezi 1 až 3, nelze přesně definovat, zda je firma bonitní či nikoliv a pohybuje se v tzv. šedé zóně. Pokud je hodnota nižší než 1, firma má problémy ve finančním hospodaření firmy. (Růčková, 2019)

3 Představení společnosti

TeamPrevent-Santé, s.r.o. vznikla a zahájila svou podnikatelskou činnost 5. září 1994. Tímto se společnost stala prvním privátním zdravotnickým zařízením, které fungovalo na principu sítě a poskytovala služby jak v oblasti pracovně-lékařských služeb, tak i komplexní zdravotní péče. Zajišťovala ve spolupráci s ostatními společnostmi ze skupiny Santé group zdravotní péči průřezově všemi lékařskými obory od praktického či interního lékařství přes stomatologii až k psychologii a revmatologii. Společnost poskytuje zdravotní služby jak firemní klientele např. vstupní prohlídky, očkování apod., tak i individuálním klientům.

Strategickým cílem společnosti je být kvalitním a důvěryhodným partnerem, dlouhodobě působícím především na českém trhu a v rámci mateřské společnosti i na evropském trhu, který poskytuje vysoce kvalifikované služby ve všech oblastech prevence a ochrany lidského zdraví.

Předmětem podnikání bylo provozování nestátního zdravotnického zařízení, avšak v pozdějších letech rozšířila předmět podnikání o výrobu, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona, technickoorganizační činnost v oblasti požární ochrany a poskytování služeb v oblasti bezpečnosti a ochrany zdraví při práci.

Lékařskou péči zajišťuje ve zdravotnických zařízeních (kliniky a ordinace), jenž má společnost v Plzni, Olomouci, Brně a dvě v Praze a také prostřednictvím smluvní sítě, ve které společnost spolupracuje s více než 1 500 partnery a pokrývá tak všechny odborné specializace.

V roce 2007 společnost TeamPrevent-Santé, s.r.o. založila společnost TeamPrevent-Network, s.r.o., která pomáhá přivést osoby s postižením na trh práce a zapojit je znovu do pracovního a společenského života.

1. ledna 2016 se TeamPrevent-PREPO, s.r.o., IČ: 279 44 697 a společnost DentInn s.r.o., IČ: 289 89 431 sloučily se společností Santé, s.r.o., IČ: 618 54 093, která se stala nástupnickou společností. To znamená, že společnosti TeamPrevent-PREPO, s.r.o. a DentInn s.r.o. v procesu fúze zanikly a došlo k přechodu jejich jmění, práv a závazků na společnost Santé, s.r.o., jakožto nástupnickou společnost.

1. září 2016 došlo rovněž k přejmenování společnosti na TeamPrevent-Santé, s.r.o. a také došlo ke změně vlastníka společnosti, kdy se 100% vlastníkem stala společnost BAD Gesundheitsvorsorge und Sicherheitstechnik GmbH.

7. března 2018 byla do obchodního rejstříku zapsána změna jednatele, kterým se stal MUDr. Luděk Pelikán, MBA. (Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2020)

4 Finanční analýza společnosti TeamPrevent-Santé, S.R.O.

Při zpracování této finanční analýzy byly využity účetní výkazy společnosti za roky 2016–2018. Jak již bylo zmíněno, společnost prošla fúzí, a to znamená, že by informace z účetních výkazů ze starších let mohly zkreslovat hodnocení analýzy.

4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Pro horizontální a vertikální analýzu společnosti byla použita data z výročních zpráv z let 2016, 2017 a 2018. Jednotlivé meziroční změny, které byly zjištěny jsou v absolutním a relativním vyjádření. Rozvahu společnosti za roky 2016–2018 jsou k nalezení v příloze A.

4.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza rozvahy zobrazuje vývojový trend jednotlivých složek rozvahy za sledované období. Absolutní vyjádření změn je vypočteno podle vzorce č. 1 a relativní vyjádření je vypočteno podle vzorce č. 2. Oba vzorce jsou k nalezení v teoretické části. Úplnou horizontální analýzu aktiv lze nalézt v příloze B a analýzu pasiv v příloze C.

Horizontální analýza aktiv

Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč, v %)

POLOŽKA	2016/2017		2017/2018	
	Absolutní (v Kč)	Relativní (v %)	Absolutní (v Kč)	Relativní (v %)
AKTIVA CELKEM	2 946	4,69 %	35 964	54,72 %
DLOUHODOBÝ MAJETEK	1 916	7,61 %	-3 034	-11,19 %
DNH	1 283	78,09 %	398	13,60 %
Software	-207	-100,00 %	2 591	X
DHM	633	3,49 %	-3 432	-18,30 %
Pozemky a stavby	993	11,11 %	-363	-3,66 %
Hmotné movité věci	1 492	20,69 %	-3 507	-40,29 %
DFM	0	0,00 %	0	0,00 %
OBĚŽNÁ AKTIVA	1 269	3,51 %	39 815	106,33 %
Zásoby	-532	-78,24 %	172	116,22 %
Pohledávky	2 674	9,39 %	42 344	135,87 %
Dlouhodobé pohledávky	33	3,47 %	3	0,31 %
Krátkodobé pohledávky	2 641	9,59 %	42 341	140,29 %
Peněžní prostředky	-873	-12,46 %	-2 701	-44,03 %
Peněžní prostředky na účtech	-835	-12,21 %	-2 658	-44,26 %
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	-239	-16,91 %	-817	-69,59 %

Zdroj: Výroční zprávy společnosti 2016 – 2018, zpracováno autorem

Z tabulky č. 3 lze vyčíst zvyšující se trend celkových aktiv za celé sledované období. Mezi rokem 2016 a 2017 došlo ke zvýšení celkových aktiv o skoro 5 %. Za tento nárůst může z velké části dlouhodobý nehmotný majetek, který se zvýšil o 1 283 tis. Kč. Konkrétně společnost navýšila svou investici do nedokončeného dlouhodobého nehmotného majetku částkou 1 490 tis. Kč a snížila se položka „Software“ z důvodu úplného odpisu softwaru ve výši 207 tis. Kč. V dlouhodobém hmotném majetku vzrostla položka „Stavby“ o 993 tis. Kč. V oběžných aktivech došlo ke snížení zásob, a to konkrétně položky „Zboží“ o 532 tis. Kč, které bylo z části zapříčiněno opravnou položkou, která v tomto roce měla hodnotu 896 tis. Kč. Společnost eviduje v rámci dlouhodobých pohledávek zálohy na nebytové prostory a kauci na přístroj ve výši 983 tis. Kč a mezi rokem 2016 a 2017 došlo k navýšení o 33 tis. Kč. Také krátkodobé pohledávky zaznamenaly nárůst o 2 641 tis. Kč, konkrétně položka „Pohledávky z obchodních vztahů“ vzrostla o 4 800 tis. Kč. Dále došlo ke snížení peněz na účtech o 835 tis. Kč. Společnost v roce 2017 splácela investiční úvěr od UniCredit Bank na dlouhodobý majetek a jeho hodnota činila 995 tis. Kč. Časové rozlišení, které eviduje zejména náklady příštích období ve formě finančního leasingu, nájmu a pojištění, se mezi rokem 2016 a 2017 snížily o 199 tis. Kč a příjmy příštích období též poklesly o 40 tis. Kč.

V roce 2018 se aktiva navýšila o 35 964 tis. Kč, což je navýšení o více než polovinu. Dlouhodobý majetek mezi rokem 2017 a 2018 klesl o 3 034 tis. Kč. Společnost v tomto roce nakoupila software ve výši 3 088 tis. Kč a ihned odepsala 497 tis. Kč, tudíž došlo ke zvýšení položky „Software“ o 2 591 tis. Kč. Podnik však evidoval pokles dlouhodobého hmotného majetku o 3 432 tis. Kč, který byl způsoben zejména úbytkem samostatných movitých věcí o 3 507 tis. Kč a odpisem staveb v hodnotě 363 tis. Kč. Největší dopad na růstu celkových aktiv, mezi rokem 2017 a 2018, mělo navýšení krátkodobých pohledávek, které činilo 42 341 tis. Kč, což znamenalo, že se krátkodobé pohledávky zvýšily o zhruba 140 %. Dále došlo k úbytku peněz na bankovních účtech o 2 658 tis. Kč. Nakonec se náklady příštích období snížily o 817 tis. Kč.

Horizontální analýza pasiv

Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč, v %)

POLOŽKA	2016/2017		2017/2018	
	Absolutní (v Kč)	Relativní (v %)	Absolutní (v Kč)	Relativní (v %)
PASIVA CELKEM	2 946	4,69 %	35 964	54,72 %
VLASTNÍ KAPITÁL	38	0,24 %	-5 086	-32,08 %
Základní kapitál	0	0,00 %	0	0,00 %
Ážio a kapitálové fondy	-67 662	-100,00 %	0	X
Kapitálové fondy	-67 662	-100,00 %	0	X
VH minulých let	72 380	-127,68 %	-34	-0,22 %
Nerozdělený zisk minulých let	9 651	159,81 %	-34	-0,22 %
VH běžného účetního období	-4 640	-100,74 %	-5 052	14858,82 %
CIZÍ ZDROJE	4 408	12,07 %	41 965	102,53 %
Rezervy	-793	-33,64 %	2 220	141,94 %
Závazky	5 201	15,22 %	39 745	100,97 %
Dlouhodobé závazky	348	6,15 %	-2 098	-34,93 %
Krátkodobé závazky	4 853	17,03 %	41 843	125,44 %
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	-1 500	-14,37 %	-915	-10,24 %

Zdroj: Výroční zprávy společnosti 2016 – 2018, zpracováno autorem

Z horizontální analýzy pasiv, která je k vidění v tabulce č. 4, je očividné, že mezi rokem 2016 a 2017 došlo ke snížení celkových kapitálových fondů o 67 662 tis. Kč, neboť se společně s rezervním fondem o hodnotě 40 tis. Kč a výsledkem hospodaření z roku 2016 o výši 4 479 tis. Kč použily na uhrazení ztráty minulých let, která dosahovala 62 729 tis. Kč. Zbylé peníze se dostaly do položky „Nerozdělený zisk minulých let“, který zaznamenal navýšení o 9 651 tis. Kč. Avšak je vidět, že se společnost dostala do ztráty mezi rokem 2016 a 2017, neboť výsledek hospodaření běžného účetního období klesl o necelých 101 % a společnost vykazovala ztrátu ve výši -34 tis. Kč. Dále je vidět, že se společnost mezi rokem 2016 a 2017 zadlužila o další 4 408 tis. Kč. Mezi rokem 2016 a 2017 společnost tvořila rezervy na nevyčerpanou dovolenou, avšak rezervy z roku 2016 o hodnotě 2 357 tis. Kč rozpustila a tím se snížila položka „Ostatní rezervy“ o 793 tis. Kč. Jako další je vidět, že se zvýšily závazky společnosti o více než 15 %, a to zejména z důvodu navýšení krátkodobých závazků o 4 853 tis. Kč. Za zvýšení krátkodobých závazků může konkrétně položka „Krátkodobé přijaté zálohy“, která zaznamenala nárůst o 4 771 tis. Kč, což znamenalo navýšení zhruba o dvojnásobek. Dále položka „Závazky z obchodních vztahů“, která zaznamenala nárůst

ve výši 762 tis. Kč. Společnost však eviduje své závazky po splatnosti do 90 dní ve výši 454 tis. Kč. Eviduje také závazky k podnikům ve skupině, a to konkrétně ke společnosti Santé Group, s.r.o. 508 tis. Kč a ke společnosti TeamPrevent-Network, s.r.o. 7 216 tis. Kč. Došlo však ke snížení závazků k úvěrovým institucím o 1 989 tis. Kč, a to konkrétně o splátku části investičního úvěru v celkové výši 10 mil. Kč, který společnost dostala od UniCredit Bank v roce 2014. Tento úvěr je zajištěn převodem vlastnického práva k movitým věcem pořízených z tohoto úvěru, vinkulací pojistného plnění a patronátním prohlášením mateřské společnosti. Dále je vidět pokles časového rozlišení pasiv, kdy klesly výnosy příštích období o 1 500 tis. Kč.

Mezi rokem 2017 a 2018 poklesl vlastní kapitál o necelou třetinu. Pokles vlastního kapitálu byl způsoben výsledkem hospodaření běžného účetního období, který vykazoval ztrátu -5 086 tis. Kč. V tomto roce se však zvýšily cizí zdroje o dvojnásobek. To bylo zapříčiněno navýšením krátkodobých závazků, a to zejména nárůst položky „Krátkodobé přijaté zálohy“, která vzrostla o 42 878 tis. Kč, což znamená nárůst zhruba o 600 %. Tyto zálohy poskytla zejména ovládaná společnost TeamPrevent-Network, s.r.o., kdy se zálohy mezi těmito dvěma společnostmi mezi rokem 2017 a 2018 navýšily o 42 894 tis. Kč. Společnost v roce 2018 také splatila již zmíněný úvěr z roku 2014, kdy splátka měla hodnotu 995 tis. Kč a mezi roky 2017 a 2018 docházelo také ke splácení půjček v hodnotě 2 098 tis. Kč.

Z horizontální analýzy pasiv je vidět, že společnost financuje z velké části svou podnikatelskou činnost pomocí cizích zdrojů, které se v průběhu sledovaného období navyšují a vlastní kapitál se naopak snižuje. Je však očividné, že s rostoucími cizími zdroji roste i podíl závazků k podnikům ve skupině. Podíl těchto závazků na celkových cizích zdrojích byl v roce 2018 zhruba 63 %.

4.1.2 Vertikální analýza rozvahy

Podle vertikální analýzy se zjišťuje podíl jednotlivých položek na celkové sumě (základu). Jako základ pro vertikální analýzu aktiv je vybrána celková suma aktiv a u vertikální analýzy pasiv je jako základ vybrána celková suma pasiv. V teoretické části je možné nalézt vzorec č. 3, který byl použit pro výpočet hodnot této analýzy. Úplnou vertikální analýzu aktiv lze nalézt v příloze D a analýzu pasiv v příloze E.

Vertikální analýza aktiv

Tabulka 5: Vertikální analýza aktiv

POLOŽKA	2016	2017	2018
AKTIVA CELKEM	100,00 %	100,00 %	100,00 %
DLOUHODOBÝ MAJETEK	40,12 %	41,24 %	23,67 %
DNH	2,62 %	4,45 %	3,27 %
Software	0,33 %	0,00 %	2,55 %
DHM	28,86 %	28,53 %	15,06 %
Pozemky a stavby	14,23 %	15,11 %	9,41 %
Hmotné movité věci	11,49 %	13,24 %	5,11 %
DFM	8,64 %	8,26 %	5,34 %
OBĚŽNÁ AKTIVA	57,63 %	56,97 %	75,98 %
Zásoby	1,08 %	0,23 %	0,31 %
Pohledávky	45,38 %	47,42 %	72,29 %
Dlouhodobé pohledávky	1,51 %	1,50 %	0,97 %
Krátkodobé pohledávky	43,87 %	45,92 %	71,32 %
Peněžní prostředky	11,16 %	9,33 %	3,38 %
Peněžní prostředky na účtech	10,90 %	9,14 %	3,29 %
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	2,25 %	1,79 %	0,35 %

Zdroj: Výroční zprávy společnosti 2016 – 2018, zpracováno autorem

Z vertikální analýzy aktiv, která je k nalezení v tabulce č. 5, lze vidět, že společnost drží svůj majetek spíše v oběžných aktivech. V roce 2016 a 2017 se dlouhodobý majetek pohyboval od 40 % do 42 % a oběžná aktiva od 56 % do 58 %. V těchto letech nejsou vidět více méně žádné rozdíly. V dlouhodobém majetku je největší položkou dlouhodobý hmotný majetek. Konkrétně pozemky a stavby, které mají zhruba 15% podíl a hmotné movité věci, které mají v roce 2016 11,5% podíl a v roce 2017 více než 13% podíl. Velmi důležité je podotknout, že společnost využívá na financování dlouhodobého majetku finanční leasing. To znamená, že tento dlouhodobý majetek není uveden v rozvaze společnosti a jedná se o zdravotnické zařízení v celkové hodnotě leasingu 6 600 tis. Kč za rok 2016 a 2017, výpočetní techniku v celkové hodnotě leasingu 222 tis. Kč za rok 2016 a 2017 a auta v celkové hodnotě leasingu 10 330 tis. Kč v roce 2016, 16 210 tis. Kč v roce 2017 a 17 225 tis. Kč v roce 2018. Dlouhodobý finanční majetek v roce 2016 a 2017 zabíral okolo 8,5 % a jedná se o 100% podíl v dceřiné společnosti TeamPrevent-Network, s.r.o. Oběžná aktiva v letech 2016 a 2017, jak již bylo zmíněno, zabírala okolo 57 %. Největší položkou jsou především krátkodobé pohledávky se svým skoro 44% podílem v roce 2016 a zhruba 46% podílem v roce 2017. Největší položkou jsou především krátkodobé pohledávky z obchodních

vztahů, které měly v roce 2016 skoro 18 mil. Kč a v roce 2017 došlo k navýšení na zhruba 23 mil. Kč. Znamená to, že společnost drží svůj majetek zhruba ze 45 % ve svých pohledávkách. V roce 2016 a 2017 držela od 9 % do 11 % svého majetku v peněžních prostředcích na bankovních účtech a v pokladně.

Rok 2018 byl však zlomovým. Především může být patrný rozdíl mezi zhruba 24% podílem dlouhodobého majetku a 76% podílem oběžných aktiv. Společnost v roce 2018 investovala do nového softwaru, který se zvýšil na 2,55 %. Dále se snížil podíl hmotných movitých věcí, který se oproti roku 2017 snížil o 8,13 %, což bylo způsobeno odpisem majetku. Největší nárůst je však v oběžných aktivech, kdy krátkodobé pohledávky zvýšily svůj podíl oproti roku 2017 o zhruba 25,5 %. Toto zvýšení bylo konkrétně způsobeno navýšením položky „Dohadné účty aktivní“, která evidovala nárůst podílu skoro o 43 %. Další patrný pokles je u peněžních prostředků, které se oproti roku 2017 snížily o necelých 6 % na celkovém podílu.

Vertikální analýza pasiv

Tabulka 6: Vertikální analýza pasiv

POLOŽKA	2016	2017	2018
PASIVA CELKEM	100,00 %	100,00 %	100,00 %
VLASTNÍ KAPITÁL	25,20 %	24,13 %	10,59 %
Základní kapitál	0,32 %	0,30 %	0,20 %
Ážio a kapitálové fondy	107,78 %	0,00 %	0,00 %
Kapitálové fondy	107,78 %	0,00 %	0,00 %
VH minulých let	-90,30 %	23,87 %	15,40 %
Nerozdělený zisk minulých let	9,62 %	23,87 %	15,40 %
VH běžného účetního období	7,34 %	-0,05 %	-5,00 %
CIZÍ ZDROJE	58,17 %	62,27 %	81,52 %
Rezervy	3,75 %	2,38 %	3,72 %
Závazky	54,42 %	59,89 %	77,80 %
Dlouhodobé závazky	9,01 %	9,14 %	3,84 %
Krátkodobé závazky	45,41 %	50,75 %	73,95 %
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	16,63 %	13,60 %	7,89 %

Zdroj: Výroční zprávy společnosti 2016 – 2018, zpracováno autorem

Z vertikální analýzy pasiv by měl být především vidět poměr mezi položkou vlastní kapitál a cizí zdroje. Tyto dvě položky říkají, zda podnik svou podnikatelskou činnost financuje z vlastních nebo z cizích zdrojů.

Jak je vidět v tabulce č. 6, tak společnost financuje svou činnost především z cizích zdrojů a tento podíl se vůči vlastnímu kapitálu v celém sledovaném období navyšuje. Od roku 2016 do roku 2018 klesl podíl vlastního kapitálu téměř o 15 %. V roce 2016 je možné vidět kapitálové fondy, které nabývají necelého 108% podílu a výsledek hospodaření minulých let, který má -90,30 %. To bylo způsobeno především neuhrazenou ztrátou minulých let, která dosahovala hodnoty necelých -63 mil. Kč a nerozděleným ziskem minulých let, který přesahoval hodnotu 6 mil. Kč. Jak již bylo zmíněno, kapitálové fondy byly použity na úhradu této ztráty a zbytek byl přesunut do nerozděleného zisku, který svůj podíl v roce 2017 navýšil o 14,25 %. V průběhu celého sledovaného období je vidět, že společnost má problém se ziskovostí a v roce 2017 vykazuje dokonce ztrátu, která má podíl na celkových pasivech -0,05 % a v roce 2018 dokonce -5 %. V roce 2018, došlo také k poklesu nerozděleného zisku z minulých let, který snížil svůj podíl o zhruba 8,5 % a byla z něho kompenzována ztráta výsledku hospodaření z roku 2017.

Cizí zdroje v celém období navyšovaly rapidně svůj podíl, a to až na 81,52 % v roce 2018. Tento růst byl způsoben především nárůstem závazků. Mírný nárůst byl zaznamenán mezi rokem 2016 a 2017, kdy došlo k navýšení podílu o necelých 5,5 %, avšak mezi rokem 2017 a 2018 došlo k navýšení o necelých 18 % na skoro 78% podíl. Tento nárůst byl způsoben již zmíněným nárůstem krátkodobých přijatých záloh, které společnost přijala od dceřiné společnosti TeamPrevent-Network, s.r.o. ve výši 42 878 tis. Kč. Společnost však snižovala podíl položky „Závazky k úvěrovým institucím“, která se snížila z necelý 5 % z roku 2016 na 0 v roce 2018.

4.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty zobrazuje vývojový trend jednotlivých nákladů a výnosů za sledované období. Absolutní vyjádření změn je vypočteno podle vzorce č. 1 a relativní vyjádření je vypočteno podle vzorce č. 2. Oba vzorce jsou k nalezení v teoretické části. V tabulce č. 7 jsou vyjádřeny jen vybrané náklady a výnosy. Výkaz zisku a ztráty společnosti za roky 2016–2018 je k nalezení v příloze F a úplnou horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty lze nalézt v příloze G.

Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč, v %)

POLOŽKA	2016/2017		2017/2018	
	Absolutní (v Kč)	Relativní (v %)	Absolutní (v Kč)	Relativní (v %)
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	14 769	7,84 %	-6 969	-3,43 %
Tržby za prodej zboží	303	12,12 %	-809	-28,85 %
Výkonová spotřeba	6 153	7,51 %	-7 785	-8,84 %
Služby	6 623	10,09 %	-4 693	-6,49 %
Osobní náklady	10 726	10,68 %	4 132	3,72 %
Provozní výsledek hospodaření	-4 329	-77,89 %	-5 863	-477,05 %
Finanční výsledek hospodaření	-625	299,04 %	382	-45,80 %
Výsledek hospodaření před zdaněním	-4 954	-92,62 %	-5 481	-1387,59 %
Výsledek hospodaření za účetní období	-4 640	-100,74 %	-5 052	14858,82%

Zdroj: Výroční zprávy společnosti 2016 – 2018, zpracováno autorem

Společnost mezi rokem 2016 a 2017 zvýšila své tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb o necelých 8 %, což znamená zhruba o 14 800 tis. Kč a také se zvýšily tržby za prodej zboží o zhruba 300 tis. Kč. Bohužel se společnosti též navýšily náklady, takže výkonová spotřeba stoupla o 7,5 %. Konkrétně největší položka „Služby“ se navýšila o zhruba 10 %. Osobní náklady stouply o více než 10 % i přesto, že se průměrný počet zaměstnanců snížil o 5. Stejně jako předchozí zmíněné náklady se mezi rokem 2016 a 2017 zvýšila položka „Ostatní provozní náklady“ o 4 173 tis. Kč.

Mezi rokem 2017 a 2018 se však tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb snížily o necelých 7 mil. Kč a tržby za prodej zboží o 809 tis. Kč. Poklesla taktéž výkonová spotřeba o 7 785 tis. Kč, a to konkrétně náklady za služby, které klesly o 4 693 tis. Kč. Avšak položka osobních nákladů opět vzrostla meziročně o 3,72 %, přestože se průměrný počet zaměstnanců dále snížil o 4. Mezi rokem 2017 a 2018 došlo také k navýšení ostatních provozních nákladů o 2 106 tis. Kč.

Negativní je však pro společnost fakt, že v celém sledovaném období mají výsledky hospodaření klesající trend, kromě finančního výsledku hospodaření. Provozní výsledek hospodaření klesl mezi rokem 2016 a 2017 o necelých 78 % a mezi rokem 2017 a 2018 o zhruba 477 %, což v roce 2018 znamenalo ztrátu v provozním výsledku hospodaření, která dosahovala hodnoty -4 634 tis. Kč. Již zmiňovaný finanční výsledek hospodaření

však dosahoval ztráty v celém sledovaném období. Dále výsledek hospodaření za účetní období klesl mezi rokem 2016 a 2017 o více než 4,5 mil. Kč, takže v roce 2017 už společnost vykazovala mírnou ztrátu -34 tis. Kč. Rok 2018 byl ještě více nepříznivý, neboť se ztráta zvýšila o více než 5 mil. Kč a výsledek hospodaření za účetní období tak vykazoval ztrátu -5 086 tis. Kč.

4.1.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty informuje o podílu jednotlivých položek nákladů a výnosů na zvolené základně. Jako základna v tomto případě byla zvolena hodnota celkových výnosů neboli čistý obrat za účetní období. Je to suma, která se skládá z tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb, tržeb za prodej zboží, ostatních provozních výnosů, výnosových úroků a podobných výnosů a ostatních finančních výnosů za daný rok. V tabulce jsou vyjádřeny jen vybrané náklady a výnosy. Úplnou vertikální analýzu výkazu zisku a ztráty lze nalézt v příloze H.

Tabulka 8: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

POLOŽKA	2016	2017	2018
VÝNOSY CELKEM	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	97,15 %	96,82 %	96,75 %
Tržby za prodej zboží	1,29 %	1,34 %	0,98 %
Výkonová spotřeba	42,23 %	41,96 %	39,58 %
Služby	33,84 %	34,43 %	33,31 %
Osobní náklady	51,79 %	52,97 %	56,85 %
Mzdové náklady	39,00 %	39,48 %	42,94 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	2,15 %	1,87 %	1,98 %
Ostatní provozní výnosy	1,28 %	1,84 %	2,14 %
Ostatní provozní náklady	0,68 %	2,62 %	3,75 %
Provozní výsledek hospodaření	2,87 %	0,59 %	-2,28 %
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,01 %	0,00 %	0,00 %
Nákladové úroky a podobné náklady	0,20 %	0,16 %	0,12 %
Ostatní finanční výnosy	0,27 %	0,00 %	0,13 %
Ostatní finanční náklady	0,18 %	0,24 %	0,23 %
Finanční výsledek hospodaření	-0,11 %	-0,40 %	-0,22 %
Výsledek hospodaření před zdaněním	2,76 %	0,19 %	-2,51 %
Daň z příjmů	0,38 %	0,20 %	0,00 %
Výsledek hospodaření za účetní období	2,37 %	-0,02 %	-2,51 %

Zdroj: Výroční zprávy společnosti 2016 – 2018, zpracováno autorem

Vypočtené hodnoty, které se nacházejí v tabulce č. 8, informují o tom, že společnost má hlavní příjem z prodeje výrobků a služeb. Tento podíl má však snižující se trend

v celém sledovaném období. V roce 2016 tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb dosahovaly 97,15 %. Tento podíl se postupně snižuje až na 96,75 %, který je zaznamenán v roce 2018. Dalším příjmem pro společnost jsou tržby z prodeje zboží a ostatní provozní výnosy, jejichž podíl se pohybuje v rozmezí od 0,98 % do 2,14 % ve sledovaném období. Z pohledu nákladů zabírají největší část osobní náklady, a to hlavně položka „Mzdové náklady“, která má rostoucí trend v celém období. V roce 2016 představovaly osobní náklady skoro 52% podíl na celkové základně, z čehož mzdy zabíraly 39 %. Tyto náklady se však zvyšovaly i přesto, že se průměrný počet zaměstnanců snižoval, a v roce 2018 osobní náklady dosáhly podílu necelých 57 % a mzdové náklady skoro 43 %. Další položkou nákladů je výkonová spotřeba, která zaujímá menší část než osobní náklady, ale přesto také vysokou. Podíl těchto nákladů v roce 2016 dosahoval více než 42 % a další roky klesal oproti osobním nákladům na necelých 40 %. Na takto vysokém podílu mají zásluhu především náklady vynaložené za služby, které se podílejí od 33,31 % do 34,43 % na celkové základně. Podíl výsledku hospodaření z provozní činnosti je v celém období klesající a v roce 2018 dokonce záporný. Výsledek hospodaření z finanční činnosti je však záporný v celém sledovaném období a jeho část zaujímá od -0,11 % do -0,40 %, neboť výnosy z finanční činnosti jsou nižší než náklady na tuto činnost. Hlavní výstup z výkazu zisku a ztráty je výsledek hospodaření za účetní období. Jeho podíl je však příznivý pouze v roce 2016 (2,37 %), neboť v dalších letech je záporný.

4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou ty ukazatele, které se získají rozdílem dvou absolutních ukazatelů, a to především rozdílem mezi určitými položkami aktiv a pasiv. Tyto ukazatele slouží k řízení finanční situace a posouzení likvidity podniku. Mezi nejvýznamnější rozdílový ukazatel patří čistý pracovní kapitál, který je vypočítán v další podkapitole.

4.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál patří do rozdílových ukazatelů, jelikož jeho výpočet spočívá v rozdílu mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky jako je uvedeno ve vzorci č. 4. Tento ukazatel podává informaci o platební schopnosti, neboť ukazuje, zda má společnost dostatek likvidních aktiv, které jsou financovány dlouhodobými zdroji.

Tabulka 9: Vývoj čistého pracovního kapitálu (v tis. Kč)

	2016	2017	2018
Oběžná aktiva	36 177	37 446	77 261
Krátkodobé závazky	28 505	33 358	75 201
Čistý pracovní kapitál	7 672	4 088	2 060

Zdroj: Výroční zprávy společnosti 2016 – 2018, zpracováno autorem

Jak je možné vidět v tabulce č. 9, tak v průběhu sledovaného období čistý pracovní kapitál klesal. Nejvyšší hodnotu dosáhl ukazatel v roce 2016 a to 7 672 tis. Kč. V roce 2017 se čistý pracovní kapitál snížil díky zvýšení krátkodobých závazků, a to konkrétně kvůli položce „Krátkodobé přijaté zálohy“ která se zvýšila o 4 771 tis. Kč, jak již je popsáno v horizontální analýze pasiv. Nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2018 a to 2 060 tis. Kč, neboť se opět zvýšily krátkodobé přijaté zálohy o 42 878 tis. Kč. Avšak pro společnost je pozitivní to, že v celém období je čistý pracovní kapitál kladný, neboť to znamená, že společnost má tzv. „finanční polštář“, který může být použit v mimořádné situaci na splacení závazků nebo na neočekávanou rychlou investici do majetku. Velmi vysoká hodnota čistého pracovního kapitálu však může způsobit nízkou hodnotu rentability kapitálu. (Janata & Sekyra, 2019)

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrová analýza porovnává jednotlivé položky vzájemně mezi sebou. Aby společnost na tom byla po finanční stránce dobře, musí být rentabilní, likvidní a přiměřeně zadlužená. Poměrová analýza se skládá ze soustavy ukazatelů. Jelikož je analyzovaná společnost s ručením omezeným, bude u ní sledována likvidita, rentabilita, zadluženost a aktivita.

4.3.1 Ukazatele likvidity

Jak bylo popsáno v teoretické části, likvidita je okamžitá schopnost podniku uhradit své splatné závazky. Pokud není podnik likvidní, tak není schopen hradit své závazky, což může vést k platební neschopnosti a později k bankrotu. Likvidita se rozděluje na tři typy, jimiž jsou běžná likvidita, pohotová likvidita a okamžitá likvidita. Jednotlivé stupně se od sebe odlišují podle toho, z jaké složky oběžného majetku by měly být uhrazeny krátkodobé závazky. Důležité je také porovnat hodnoty ukazatele společnosti

s ukazatelem odvětvového průměru. Jednotlivé stupně likvidity a porovnání hodnot s odvětvovým průměrem jsou k dispozici níže.

Běžná likvidita

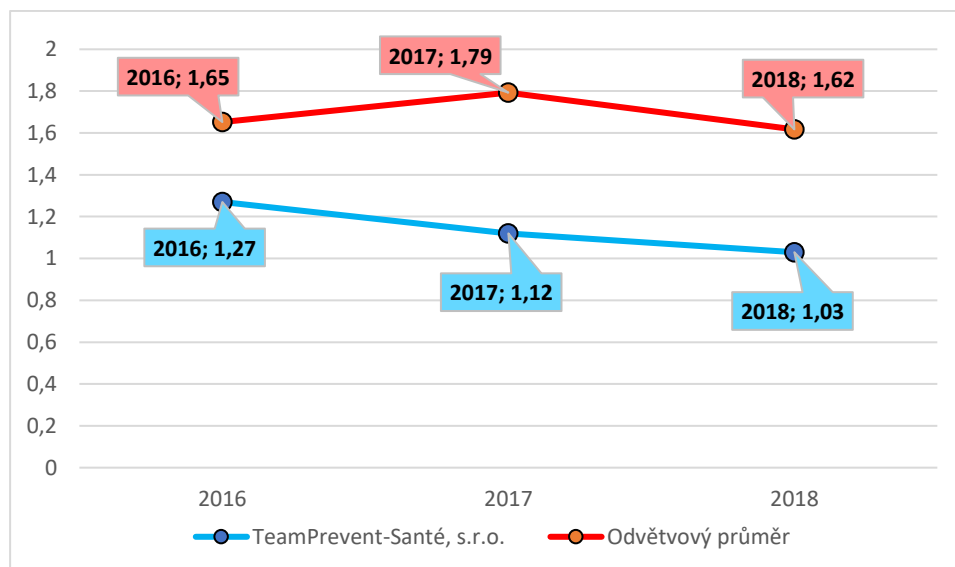
Tabulka 10: Běžná likvidita společnosti

	2016	2017	2018
Oběžná aktiva (v tis. Kč)	36 177	37 446	77 261
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	28 505	33 358	75 201
Běžná likvidita (3. stupeň)	1,27	1,12	1,03

Zdroj: Výroční zprávy společnosti 2016 – 2018, zpracováno autorem

Běžná likvidita by dle doporučení měla dosahovat hodnot od 1,5 do 2,5. Jak je možné vidět v tabulce č. 10, společnost má v celém sledovaném období hodnoty, které jsou nižší než hodnoty, které se doporučují. Ve sledovaném období má k tomu ukazatel běžné likvidity klesající trend. Tento klesající trend je způsoben navýšením krátkodobých přijatých záloh, a to mezi rokem 2016 a 2017 o 4 771 tis. Kč a mezi rokem 2017 a 2018 o 42 878 tis. Kč. Zjištěné hodnoty běžné likvidity společnosti jsou porovnány s hodnotami odvětvového průměru na obrázku č. 6. Jak je možné vidět z tohoto obrázku, hodnoty odvětví se pohybují mezi doporučovanými hodnotami, což znamená, že společnost vykazuje nízké hodnoty běžné likvidity a v daném odvětví jsou velmi podprůměrné.

Obrázek 6: Porovnání hodnot běžné likvidity společnosti a odvětvového průměru



Zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu (2020); Výroční zprávy společnosti 2016 – 2018, zpracováno autorem

Pohotová likvidita

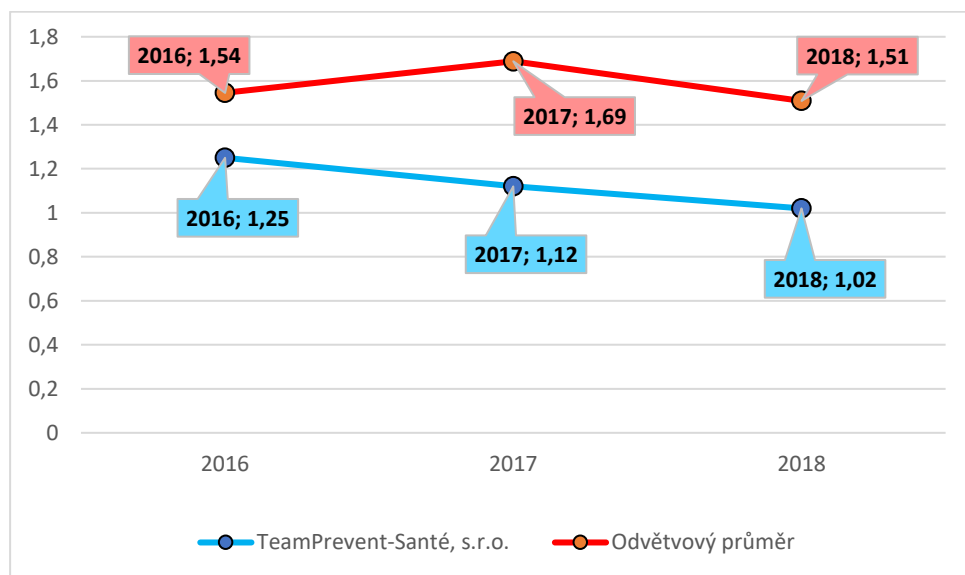
Tabulka 11: Pohotová likvidita společnosti

	2016	2017	2018
Oběžná aktiva (v tis. Kč)	36 177	37 446	77 261
Zásoby (v tis. Kč)	680	148	320
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	28 505	33 358	75 201
Pohotová likvidita (2. stupeň)	1,25	1,12	1,02

Zdroj: Výroční zprávy společnosti 2016 – 2018, zpracováno autorem

Pohotová likvidita byla vypočítána podle vzorce č. 6, jenž je k nalezení v teoretické části. Ten poměruje podíl oběžných aktiv snížených o zásoby a krátkodobých závazků. Doporučované hodnoty se pohybují v rozmezí od 1 do 1,5. Jak ukazuje tabulka č. 11, společnost tyto hodnoty drží v doporučeném rozmezí. Stejně jako u běžné likvidity, má pohotová likvidita též klesající trend. V roce 2016 dosahovala nejvyšší hodnoty, která byla 1,25. V roce 2017 došlo ke snížení na hodnotu 1,12. Došlo sice ke zvýšení pohledávek, a to především ke zvýšení pohledávek z obchodních vztahů, které zvyšují čitatele, ale zvýšení krátkodobých závazků, které jsou ve jmenovateli, bylo vyšší, a to o 3 052 tis. Kč. V roce 2018 došlo taktéž k navýšení položek, kdy se čítel zvýšil o 2 200 tis. Kč více než jmenovatel, a to způsobilo další snížení hodnoty pohotové likvidity. Všechny hodnoty ve sledovaném období jsou v doporučeném rozmezí díky tomu, že společnost nedrží velké množství zásob, jelikož společnost TeamPrevent-Santé, s.r.o. nabízí především služby, a proto hodnoty pro pohotovou likviditu jsou velmi podobné hodnotám běžné likvidity. Obrázek č. 7, který se nachází níže ukazuje, taktéž podprůměrné hodnoty v daném odvětví.

Obrázek 7: Porovnání hodnot pohotové likvidity společnosti a odvětvového průměru



Zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu (2020); Výroční zprávy společnosti 2016 – 2018, zpracováno autorem

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita společnosti, jejíž hodnoty jsou k vidění v tabulce č. 12, by měla dle doporučení dosahovat hodnot v rozmezí od 0,2 do 0,5. Výpočet byl proveden dle vzorce č. 7. Jelikož společnost nedisponuje žádným krátkodobým finančním majetkem, obsahuje číselník pouze peněžní prostředky.

Tabulka 12: Okamžitá likvidita společnosti

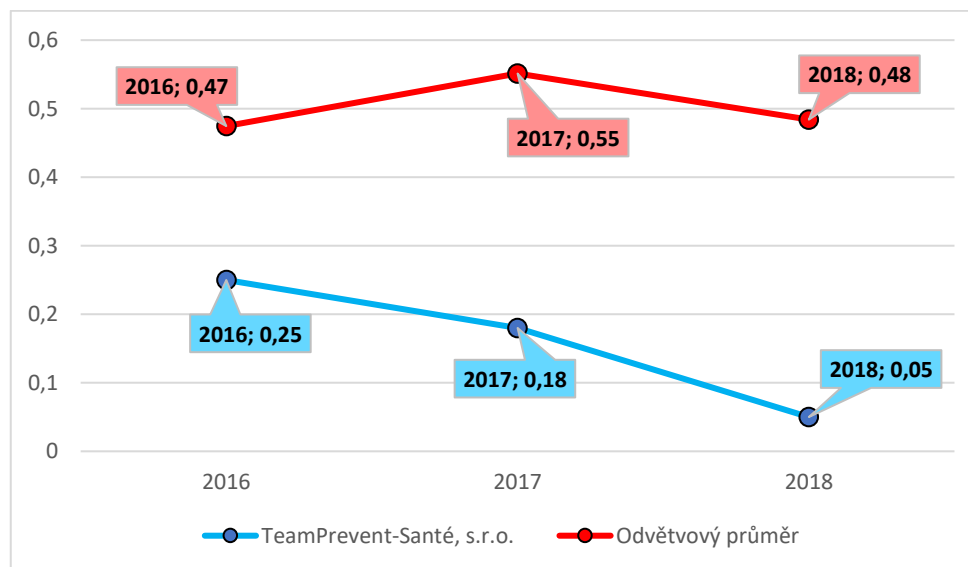
	2016	2017	2018
Peněžní prostředky (v tis. Kč)	7 007	6 134	3 433
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	28 505	33 358	75 201
Okamžitá likvidita (1. stupeň)	0,25	0,18	0,05

Zdroj: Výroční zprávy společnosti 2016 – 2018, zpracováno autorem

Vypočtené hodnoty okamžité likvidity tzv. likvidity 1. stupně, mají v průběhu sledovaného období, stejně jako předchozí dva stupně, klesající trend. Nejvyšší hodnota, která se nachází v doporučeném rozmezí, byla v roce 2016, a to 0,25. V roce 2017 se hodnota snížila na 0,18 kvůli snížení peněžních prostředků a navýšením již zmíněných krátkodobých závazků. V roce 2018 se hodnota snížila o velmi vysokou hodnotu a nabývala hodnoty 0,05, jelikož peněžní prostředky klesly skoro o polovinu a krátkodobé závazky se navýšily o více než dvojnásobek. Tato hodnota je brána za

velmi kritickou. Jak naznačuje obr. č. 8, hodnoty okamžité likvidity jsou velmi podprůměrné, až kritické vůči průměrným hodnotám v odvětví. V roce 2016, kdy byl ukazatel společnosti nejvyšší, je vůči hodnotě v odvětví skoro o polovinu nižší. Ukazatel odvětvového průměru nabývá horní hranice doporučovaného rozmezí a v roce 2017 je dokonce ukazatel nad touto hranicí o 0,05.

Obrázek 8: Porovnání hodnot okamžité likvidity společnosti a odvětvového průměru



Zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu (2020); Výroční zprávy společnosti 2016 – 2018, zpracováno autorem

4.3.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability říkají, jakou má společnost schopnost dosahovat zisku za použití investovaného kapitálu a informují o tom, jak se vklady vloženého kapitálu zhodnotily. Rentabilita se vypočítá tak, že v čitateli obsahuje vybraný zisk a ve jmenovateli vložené prostředky.

Rentabilita aktiv

Rentabilita aktiv neboli rentabilita celkového kapitálu ukazuje, jak efektivně dokáže společnost využívat svůj majetek a tím produkovat zisk. Je doporučeno, aby trend ukazatele byl rostoucí. Jak je vidět v tabulce č. 13, tak u společnosti je to naopak. V celém období hodnota ukazatele klesala. Z roku 2016, kdy hodnota byla 9,15 %, klesla v roce 2017 na 1,10 %. V roce 2018 ukazatel vykazoval dokonce zápornou hodnotu, a to -4,76 %. Tento trend je způsoben hlavně klesajícím trendem zisku před zdaněním a úroky. Nejlepší hodnotu tedy vykazovala společnost v roce 2016.

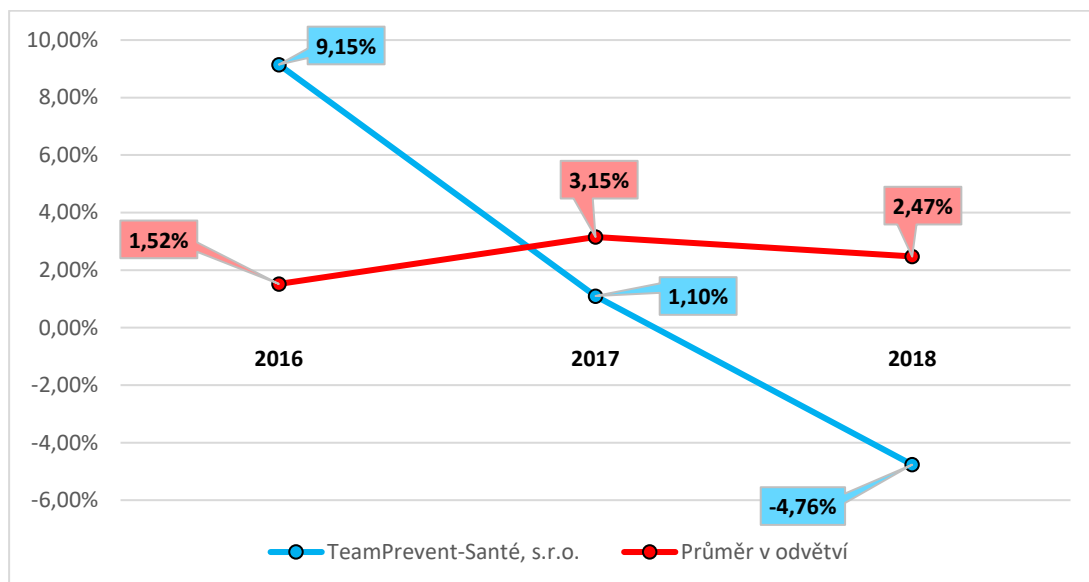
Tabulka 13: Rentabilita aktiv

	2016	2017	2018
EBIT (v tis. Kč)	5 742	723	-4 845
Celková aktiva (v tis. Kč)	62 778	65 724	101 688
ROA	9,15%	1,10%	-4,76%

Zdroj: Výroční zprávy společnosti 2016 – 2018, zpracováno autorem

Pokud se porovnají hodnoty společnosti s průměrem v odvětví, tak to pro společnost nevypadá dobře. Jak ukazuje obrázek č. 9, ve sledovaném období se drží průměrné hodnoty odvětví v rozmezí od 1,52 % do 3,15 %. To znamená, že v roce 2016 byla společnost velmi nad průměrem, avšak v roce 2017 vykazovala hodnoty podprůměrné a v roce 2018 dokonce silně podprůměrné.

Obrázek 9: Rentabilita aktiv společnosti a odvětví



Zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu (2020); Výroční zprávy společnosti 2016 – 2018, zpracováno autorem

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb vyjadřuje schopnost podniku produkovat zisk při daných tržbách. Přesněji vyjadřuje, kolik Kč čistého zisku vyprodukuje 1 Kč tržeb v podniku. Obecně platí, že čím vyšší jsou hodnoty tohoto ukazatele, tím je to pro společnost lepší. Jak je vidět v tabulce č. 14, společnost dosahovala nejlepší hodnoty v roce 2016 a to 2,41 %. Tato hodnota říká, že 1 Kč tržeb vyprodukovala 0,0241 Kč čistého zisku, což není špatná hodnota. Avšak ve sledovaném období měl ukazatel velmi negativní klesající trend, neboť v roce 2017 už byla hodnota ukazatele -0,02 %, a v roce 2018 tento

ukazatel dosahoval hodnoty dokonce -2,57 %. V roce 2018 to znamená, že 1 Kč tržeb ukrojila z čistého zisku 0,0257 Kč.

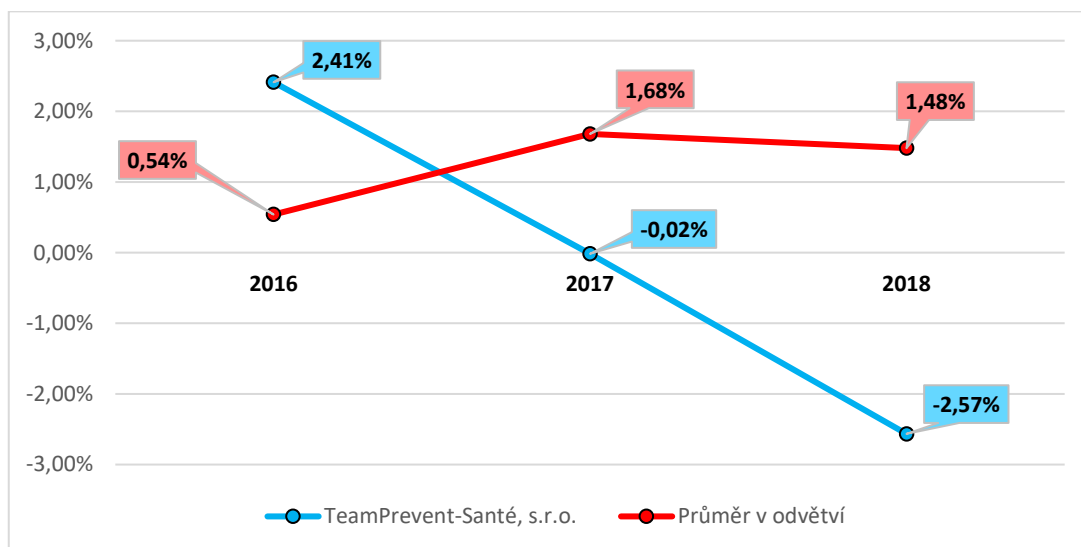
Tabulka 14: Rentabilita tržeb

	2016	2017	2018
EAT (v tis. Kč)	4 606	-34	-5 086
Tržby (v tis. Kč)	190 954	206 026	198 248
ROS	2,41 %	-0,02 %	-2,57 %

Zdroj: Výroční zprávy společnosti 2016 – 2018, zpracováno autorem

Jak je vidět na obrázku č. 10, průměrné hodnoty v odvětví jsou v celém období kladné a pohybují se v rozmezí od 0,54 % do 1,68 %. Společnost na tom byla v roce 2016 dobře a pohybovala se nad průměrem skoro o 2 %. Mezi rokem 2016 a 2017 došlo v odvětví k více než jednorozhodnému pozitivnímu skoku, ale ukazatel společnosti klesl do mírného záporu a v roce 2018 už byl rozdíl mezi průměrnou hodnotou v odvětví a hodnotou společnosti větší než 4 %.

Obrázek 10: Rentabilita tržeb společnosti a odvětví



Zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu (2020); Výroční zprávy společnosti 2016 – 2018, zpracováno autorem

Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu informuje o tom, zda podnik dokáže vůbec generovat zisk z vloženého kapitálu. Tento ukazatel vyjadřuje, kolik Kč čistého zisku společnost vygeneruje z 1 Kč vlastního kapitálu. Platí, že čím větší je hodnota ukazatele, tím je to pro společnost lepší. Jak naznačuje tabulka č. 15, společnost dosahovala velmi výborné

hodnoty (29,12 %) v roce 2016, což znamenalo, že 1 Kč investovaná do vlastního kapitálu vygenerovala 0,2912 Kč čistého zisku. Avšak tento ukazatel má taktéž klesající trend a v roce 2017 už investoři prodělávali, a to zhruba 0,0021 Kč na 1 Kč investice. V roce 2018 vykazoval ukazatel hodnotu -47,22 %, jenž je pro investora zničující, neboť tratil na jeho investici zhruba polovinu vložených peněz.

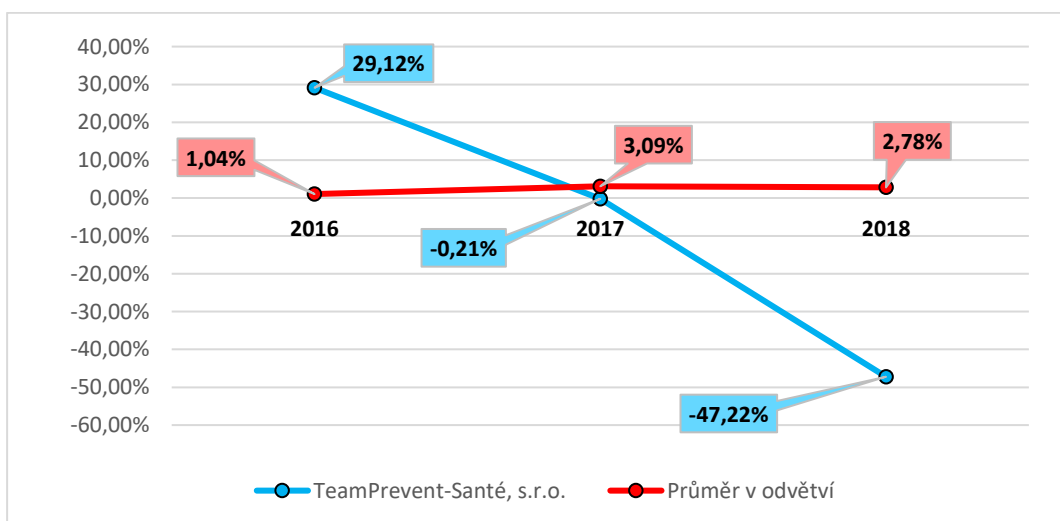
Tabulka 15: Rentabilita vlastního kapitálu

	2016	2017	2018
EAT (v tis. Kč)	4 606	-34	-5 086
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	15 818	15 856	10 770
ROE	29,12 %	-0,21 %	-47,22 %

Zdroj: Výroční zprávy společnosti 2016 – 2018, zpracováno autorem

Obrázek č. 11 dokazuje, že společnost v roce 2016 vykazovala vysoce nadprůměrnou hodnotu vůči odvětví, jelikož průměrné hodnoty ukazatele se v odvětví pohybují od 1,04 % do 3,09 % ve sledovaném období. Vůči odvětví je společnost v roce 2017 pod průměrem o 3,3 % a v roce 2018 dokonce rozdíl mezi hodnotou ukazatelem odvětví a společnosti činí přesně 50 %.

Obrázek 11: Rentabilita vlastního kapitálu společností a odvětví



Zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu (2020); Výroční zprávy společnosti 2016 – 2018, zpracováno autorem

Rentabilita dlouhodobého kapitálu

Rentabilita dlouhodobého kapitálu, označována jako ROCE, informuje o schopnosti podniku produkovat zisk bez ohledu na to, zda používá vlastní nebo cizí kapitál. Tento ukazatel komplexně vyjadřuje, jak efektivně společnost hospodaří. Pro výpočet

ukazatele byl použit vzorec č. 12, který je k nalezení v teoretické části. Společnost vykazovala celkem dobré hodnoty až na rok 2018. Tyto hodnoty jsou k nalezení v tabulce č. 16. Stejně jako předchozí rentability, tak i tato má klesající trend. V roce 2016 je vidět, že společnost hospodařila velmi dobře, což ukazuje hodnota 26,74 %. V roce 2017 se však hodnota snížila na 3,31 %. Nicméně v roce 2018 je vidět, že společnost dobře nehospodařila, neboť hodnota -33,01 % je velmi špatná.

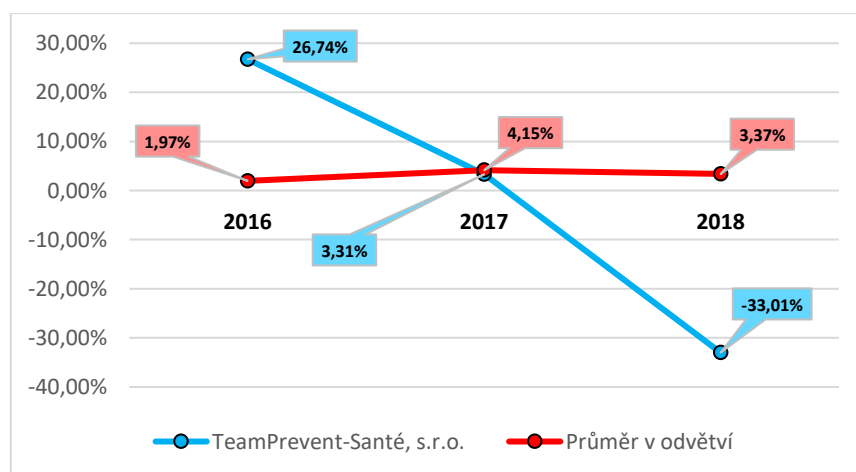
Tabulka 16: Rentabilita dlouhodobého kapitálu

	2016	2017	2018
EBIT (v tis. Kč)	5 742	723	-4 845
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	15 818	15 856	10 770
Dlouhodobé závazky (v tis. Kč)	5 659	6 007	3 909
ROCE	26,74 %	3,31 %	-33,01 %

Zdroj: Výroční zprávy společnosti 2016 – 2018, zpracováno autorem

V porovnání s odvětvím, jenž je vidět na obrázku č. 12, je vidět, že rok 2016 byl velmi pozitivní. Dokonce i v roce 2017 nebyl špatný, jelikož ukazatel společnosti byl o méně než procento nižší oproti průměru v odvětví a byl v rozmezí, které vykazovalo odvětví ve sledovaném období (od 1,97 % do 4,15 %). V roce 2018 však rozdíl činil více než 36 %, neboť hodnota společnosti byla ve velikém záporu.

Obrázek 12: Rentabilita dlouhodobého kapitálu společnosti a odvětví



Zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu (2020); Výroční zprávy společnosti 2016 – 2018, zpracováno autorem

4.3.3 Ukazatele zadluženosti

Pokud je řeč o zadluženosti, znamená to, že společnost využívá ke své činnosti dluh. Není racionální, aby společnost financovala svoji činnost jen z vlastních zdrojů, neboť to není tolik efektivní, a proto je potřeba najít optimální poměr mezi financováním z vlastních a cizích zdrojů. K nalezení tohoto optimálního poměru napomáhají právě ukazatele zadluženosti.

Celková zadluženost

Celková zadluženost informuje o tom, jak hodně podnik využívá cizí zdroje na svou podnikatelskou činnost. Obecně by se hodnota měla pohybovat okolo 50 %, jelikož čím vyšší je zadluženost společnosti, tím vyšší riziko představuje pro věřitele.

Tabulka 17: Celková zadluženost

	2016	2017	2018
Cizí kapitál (v tis. Kč)	36 521	40 929	82 894
Celková aktiva (v tis. Kč)	62 778	65 724	101 688
Celková zadluženost	58,17 %	62,27 %	81,52 %

Zdroj: Výroční zprávy společnosti 2016 – 2018, zpracováno autorem

Jak je vidět v tabulce č. 17, celková zadluženost společnosti má rostoucí trend. V roce 2016 měl ukazatel hodnotu 58,17 % a v roce 2017 se zvýšila na 62,27 %. Tyto hodnoty však ještě nemusí být negativní. Kritická hodnota je však vykazována v roce 2018, a to 81,52 %.

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti poměruje cizí kapitál a vlastní kapitál. Tento ukazatel říká, kolikrát převyšují cizí zdroje vlastní kapitál. Vývoj míry zadluženosti společnosti je znázorněn v tabulce č. 18. Obecně by ukazatel neměl převyšovat hodnotu 1, ale společnost tuto hodnotu převyšuje v celém sledovaném období a má rostoucí trend. V roce 2016 vykazoval ukazatel nejmenší hodnotu, která nabývala 2,31. V roce 2017 se zvýšila na 2,58 a mezi rokem 2017 a 2018 došlo k nárůstu na hodnotu 7,7, která je hodnotou velmi kritickou, neboť cizí zdroje jsou skoro 8krát větší než zdroje vlastní.

Tabulka 18: Míra zadluženosti

	2016	2017	2018
Cizí zdroje (v tis. Kč)	36 521	40 929	82 894
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	15 818	15 856	10 770
Míra zadluženosti	2,31	2,58	7,70

Zdroj: Výroční zprávy společnosti 2016 – 2018, zpracováno autorem

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí informuje o tom, kolik podnik zaplatí na úrocích z cizího kapitálu v poměru k provoznímu zisku. Doporučovaná hodnota tohoto ukazatele je vyšší než 3.

Tabulka 19: Úrokové krytí

	2016	2017	2018
EBIT (v tis. Kč)	5 742	723	-4 845
Nákladové úroky (v tis. Kč)	393	328	241
Ukazatel úrokového krytí	14,61	2,20	-20,10

Zdroj: Výroční zprávy společnosti 2016 – 2018, zpracováno autorem

Jak je vidět v tabulce č. 19, společnost dosahuje příznivé hodnoty jen v roce 2016, a to 14,61. Ukazatel úrokového krytí má v celém období klesající trend. V roce 2017 se dostal na hodnotu 2,20 a v roce 2018 dokonce na -20,10. V roce 2017 je vidět, že úroky nabývají skoro poloviny provozního zisku. V roce 2018 už nemohou být splaceny úroky z provozního zisku, jelikož je vykazována ztráta a nákladové úroky k této ztrátě přispívají. Jinými slovy je společnost od roku 2017 silně zatížena úroky.

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování informuje o tom, jakým poměrem jsou financována aktiva z vlastních zdrojů.

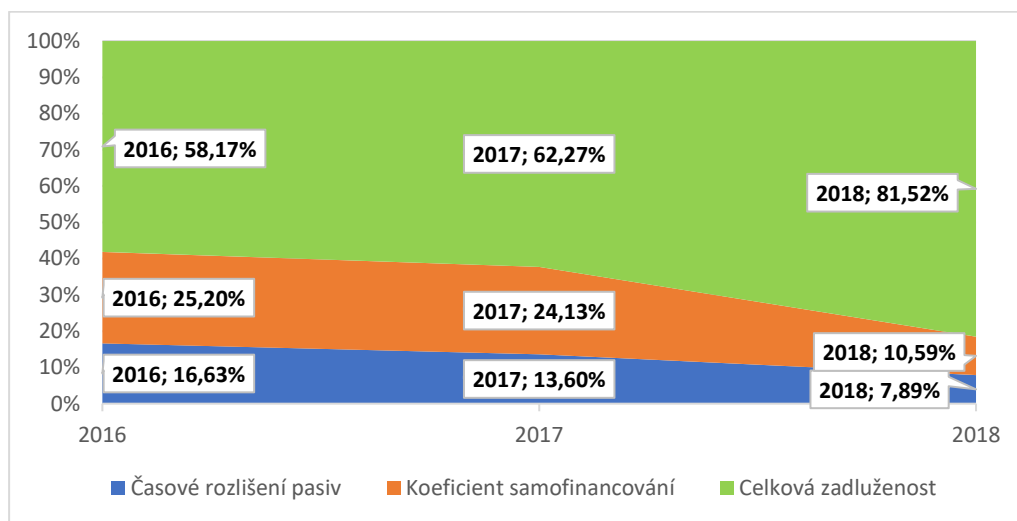
Tabulka 20: Koeficient samofinancování

	2016	2017	2018
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	15 818	15 856	10 770
Celková aktiva (v tis. Kč)	62 778	65 724	101 688
Koeficient samofinancování	25,20 %	24,13 %	10,59 %

Zdroj: Výroční zprávy společnosti 2016 – 2018, zpracováno autorem

Z tabulky č. 20 je vidět, že tento ukazatel má klesající trend a společnost snižuje podíl financování z vlastních zdrojů. V roce 2016 bylo financování z vlastní zdrojů zastoupené zhruba 25 %. V roce 2018 už to bylo méně než 11 %. Koeficient samofinancování společně s ukazatelem celkové zadluženosti by měly dát dohromady přibližně 100 %, což je vidět na obrázku č. 13.

Obrázek 13: Vývoj zadluženosti společnosti



Zdroj: Výroční zprávy společnosti 2016 – 2018, zpracováno autorem

4.3.4 Ukazatele aktivity

Jak již bylo zmíněno v teoretické části, ukazatele aktivity informují o tom, jak efektivně podnik využívá svá aktiva a určují, zda má podnik těchto aktiv přiměřené množství. Tabulka č. 21 ukazuje výpočty jednotlivých ukazatelů.

Tabulka 21: Ukazatele aktivity společnosti TeamPrevent-Santé, s.r.o.

	2016	2017	2018
Obrat celkových aktiv	3,04	3,13	1,95
Obrat dlouhodobého majetku	7,58	7,6	8,24
Doba obratu zásob (dny)	1,28	0,26	0,58
Doba obratu pohledávek (dny)	53,71	54,45	133,48
Doba obratu závazků (dny)	53,74	58,29	136,56

Zdroj: Výroční zprávy společnosti 2016 – 2018, zpracováno autorem

Ukazatel obratu celkových aktiv ukazuje, kolikrát se všechna aktiva obrátí v tržbách za rok, a tím informuje o efektivním využití majetku. Doporučená hodnota je od 1,6 do 2,9. Společnost se pohybuje v roce 2016 (3,04) a 2017 (3,13) nad doporučenou hodnotou. V roce 2018 (1,95) už v hodnotě doporučené. To znamená, že podnik svá aktiva využívá efektivně a měl by v tom pokračovat i nadále.

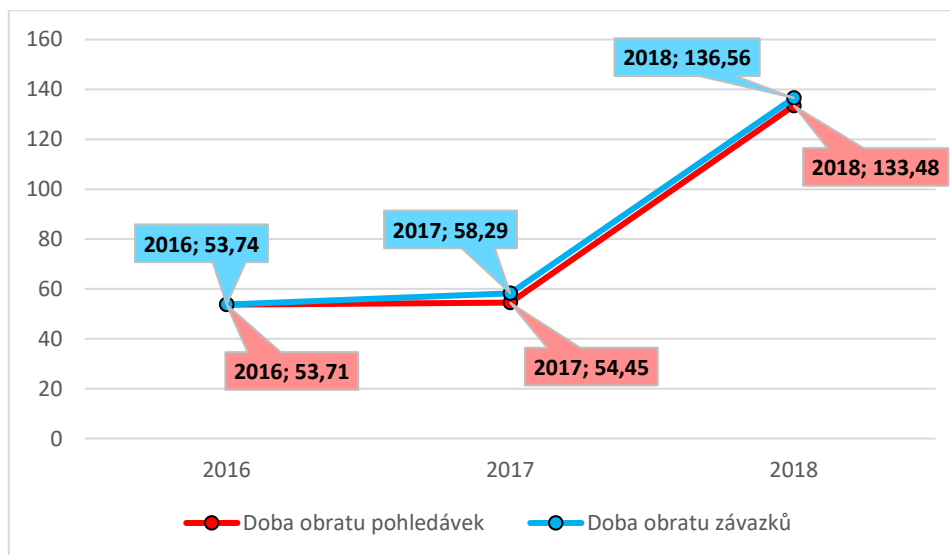
Obrat dlouhodobého majetku podává stejné informace jako předchozí ukazatel s tím rozdílem, že se zaměřuje pouze na efektivní využití dlouhodobého majetku. Jak je možné vidět z tabulky č. 21, tak tento ukazatel má rostoucí trend. Nabývá hodnoty 7,58 v roce 2016, 7,6 v roce 2017, a nakonec v roce 2018 se zvýšil na 8,24. Tento ukazatel je

však nadhodnocen, neboť společnost využívá k financování své činnosti leasing, a tak nepromítá zdravotnická zařízení, výpočetní techniku a auta do rozvahy.

Doba obratu zásob informuje o tom, kolik dní zůstanou zásoby v podniku. Hodnota tohoto ukazatele by měla být co nejnižší, neboť podnik v zásobách drží své peníze. Ukazatel v dané společnosti je velmi kladný, nejdelší doba (1,28 dne) byla v roce 2016 a v roce 2017 a 2018 je to méně než den. Toto jsou velmi hezké hodnoty a společnost by měla takové hodnoty držet i nadále.

Doba obratu pohledávek informuje o tom, za kolik dní společnost inkasuje peníze z prodeje na obchodní úvěr. Společnost by se měla snažit tuto hodnotu snižovat, neboť v pohledávkách jsou tzv. „zamrzlé peníze“. Z tabulky vidíme, že tento ukazatel má rostoucí trend. V roce 2016 to bylo skoro 54 dní a v roce 2018 už skoro 134 dní. Hlavním požadavkem však je, aby doba obratu pohledávek byla nižší než doba obratu závazků. Ukazatel doby obratu závazků totiž ukazuje, za jak dlouho v průměru společnost splatí svůj závazek. Ten má taktéž rostoucí trend, který kopíruje trend doby obratu pohledávek. Jak je však vidět na obr. č. 14, tak je v celém období vyšší než doba obratu pohledávek.

Obrázek 14: Doba obratu pohledávek a doba obratu závazků



Zdroj: Výroční zprávy společnosti 2016 – 2018; Výroční zprávy společnosti 2016 – 2018, zpracováno autorem

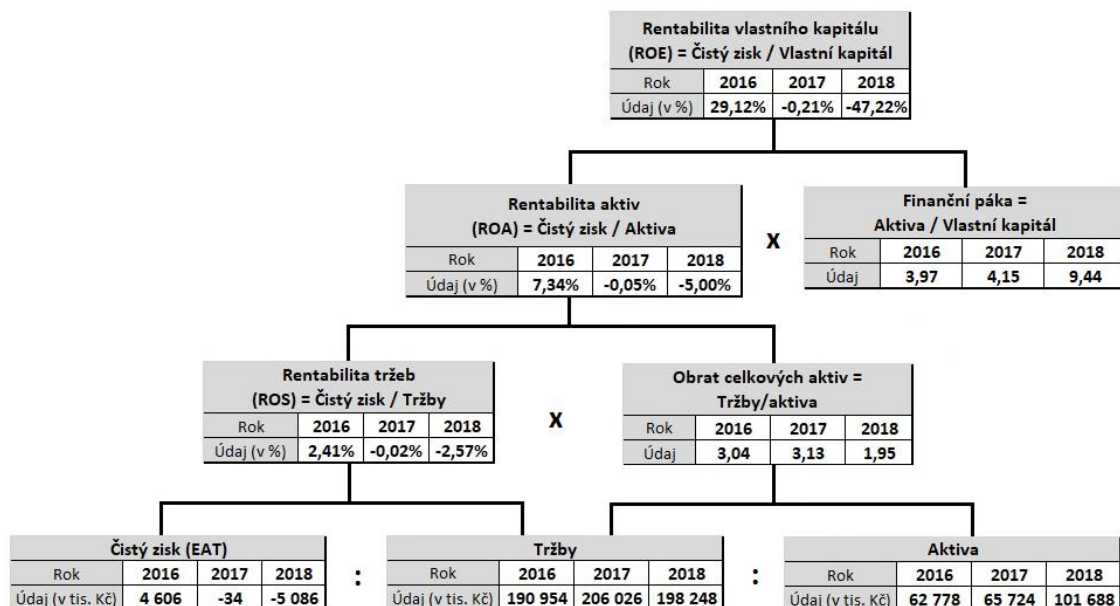
4.4 Analýza Souhrnných indexů hodnocení

Souhrnné indexy hodnocení se využívají na celkové zhodnocení finančně-ekonomické situace podniku, a to většinou pomocí jednoho čísla, neboť jednotlivé ukazatele mohou přinést rozporuplné názory. V této kapitole je použit Du Pont rozklad, Altmanův model (Z-skóre) a Kralickův Quicktest.

4.4.1 Du Pont rozklad

Jak již je popsáno v teoretické části této bakalářské práce, Du Pont rozklad slouží k rozkladu vrcholového ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE) na ukazatele dílčí a popisuje jejich vzájemné závislosti vůči vrcholovému ukazateli.

Obrázek 15: Du Pont rozklad společnosti TeamPrevent-Santé, s.r.o.



Zdroj: Výroční zprávy společnosti 2016 – 2018, zpracováno autorem

Jak je možné vidět z výpočtu Du Pont rozkladu, který je na obrázku č. 15, tak společnost zažívala nejlepší období v roce 2016, jelikož rentabilita vlastního kapitálu dosahovala necelých 30 %. Je zde také vidět, jak finanční páka pozitivně ovlivňuje rentabilitu vlastního kapitálu, která v tomto roce pomohla navýšit ROE o necelý čtyřnásobek. V roce 2017 začaly problémy s čistým ziskem. V tomto roce se čistý zisk dostal do ztráty, přestože se tržby zvýšily o zhruba 15 mil. Kč. Od toho se poté odvíjely negativní dopady na další dílčí položky, které společně snížily rentabilitu vlastního kapitálu do mírné ztráty. V roce 2018 už čistý zisk vykazoval ztrátu větší než 5 mil. Kč a měl dopad na rentabilitu tržeb, která se snížila na hodnotu -2,57 %. Ta poté navýšila

ztrátu rentability aktiv na hodnotu -5 %. Zde je vidět, jak finanční páka může přinášet zisky, jak již bylo zmíněno v roce 2017, ale také ztráty. V tomto případě se jedná o obrovskou ztrátu zhruba -47 % na výnosnosti vlastního kapitálu. Ta byla způsobena hodnotou finanční páky, která dosahovala v tomto roce necelých 9,5 jednotek a tím zvýšila ztrátu ROE skoro o desetinásobek. Z tohoto rozkladu plyne, že největším problémem je čistý zisk a společnost by se měla zaměřit především na optimalizaci výnosů a nákladů, aby začala opět vykazovat kladný čistý zisk.

4.4.2 Altmanův model (Z-skóre)

Altmanovo Z-skóre patří mezi bankrotní modely, což znamená, že informuje o tom, zda podniku hrozí bankrot či nikoliv. Pro výpočet tohoto modelu byl použit vzorec č. 22 a byly do něho dosazeny hodnoty podle tabulky č. 2, která se nachází v teoretické části.

Tabulka 22: Altmanův model (Z-skóre) společnosti TeamPrevent-Santé

	2016	2017	2018
X1	0,11	0,05	0,01
X2	-0,83	0,24	0,10
X3	0,09	0,01	-0,05
X4	0,01	0,01	0,00
X5	3,09	3,19	1,99
Z-skóre	2,74	3,46	1,94

Zdroj: Výroční zprávy společnosti 2016 – 2018, zpracováno autorem

Podle hodnot z tabulky č. 22 se dá říci, že si společnost vede relativně dobře a bankrot jí zatím nehrozí. V roce 2016 byla hodnota Z-skóre 2,74. Tato hodnota se nachází v šedé zóně, avšak pouze 0,26 bodů pod hranicí prosperity. V šedé zóně se nedá přesně určit, zda společnosti hrozí bankrot. Hodnota v roce 2016 byla nejvíce ovlivněna zápornou hodnotou rovnice X2, jenž se podílela na výsledné hodnotě -0,70 body. To bylo způsobeno hlavně položkou VH minulých let, která vykazovala hodnotu -56 690 tis. Kč. V roce 2017 se hodnota výrazně zlepšila, neboť již zmíněný VH minulých let byl splacen a rovnice X2 se vylepšila o 0,8 bodu a přispěla tak 0,2 bodu k výsledné hodnotě. V tomto roce vykazovalo Z-skóre 3,46, což se řadí do pásma prosperity a dle tohoto modelu se v roce 2017 dařilo společnosti nejlépe z celého sledovaného období. Rok 2018 byl pro společnost kritický. Hodnota Z-skóre se pohybuje v dolní části šedé zóny a společnost může mít velké problémy, pokud by takto pokračovala dále. Především k výsledné hodnotě přispěla rovnice X3, kde EBIT vykazoval ztrátu -4 845

tis. Kč, čímž tato rovnice snížila výslednou hodnotu o 0,15 bodu. Došlo také ke snížení obratu celkových aktiv, kterou zastupuje rovnice X5 na hodnotu 1,99.

V letech 2016 a 2017 byl silnou stránkou obrat celkových aktiv a dá se říci, že i v roce 2018, jelikož tato samotná hodnota dostává společnost z pásma bankrotu do pásma šedé zóny, což je pozitivní. Všechny rovnice mají spíše klesající trend až na rovnice X2 a X5, které se v roce 2017 navýšily, ale v roce 2018 také klesly.

4.4.3 Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest patří mezi bonitní modely a posuzuje finanční a výnosovou situaci podniku pomocí čtyř rovnic a vyhodnotí celkovou situaci v podniku pomocí jednoho čísla. Výsledky jednotlivých rovnic jsou vypočteny v tabulce č. 23.

Tabulka 23: Výsledky rovnic z Kralickova Quicktestu

	2016	2017	2018
R1	0,25	0,24	0,11
R2	3,21	7,28	-120,21
R3	0,09	0,01	-0,05
R4	0,05	0,02	0,00

Zdroj: Výroční zprávy společnosti 2016 – 2018, zpracováno autorem

Následné obodování jednotlivých výsledků je k nalezení v tabulce č. 24.

Tabulka 24: Bodování výsledků z Kralickova Quicktestu

	2016	2017	2018
R1	3	3	2
R2	3	2	0
R3	2	2	0
R4	1	2	0

Zdroj: Výroční zprávy společnosti 2016 – 2018, zpracováno autorem

Nejprve je potřeba se podívat na rovnici R2, která nabývá hodnoty -120,21. Dle správného bodování, by měla tato hodnota získat 4 body, jenže společnost má v tomto roce záporné nezdaněné cashflow, které ovlivňuje hodnotu rovnice ve jmenovateli. Tímto nastává opačná situace, jelikož „dluhy“ jsou 120krát větší než nezdaněné cashflow, a proto rovnice dostává 0 bodů, neboť pro porovnání finanční stability je tato hodnota negativní.

Při porovnání finanční situace vidíme klesající trend bodového hodnocení stejně jako u výnosové situace, jenž je vidět v tabulce č. 25. Rok 2016 byl z hlediska finanční

situace nejúspěšnější a společnost neměla finanční problémy. V roce 2017 se však finanční situace mírně snižovala. Oproti tomu se zvýšila výnosová situace. Velmi kritický je však rok 2018, neboť finanční stabilitě náleží pouhý 1 bod a výnosová situace už klesla na 0 bodů.

Celková situace je v roce 2016 a 2017 dobrá. Silnější stránkou je však finanční stabilita, za kterou výnosová stabilita mírně zaostává. V těchto letech dostala celková situace 2,25 bodu, což znamená, že nelze přesně definovat, zda je společnost bonitní či nikoliv. Rozhodně je to výrazně lepší bodové ohodnocení, než v roce 2018. Rok 2018 nevypadá vůbec kladně, neboť hodnota celkové situace společnosti, jenž nabývá 0,5 bodu, je velmi znepokojující a informuje o tom, že společnost má problém ve finančním hospodaření a měla by urychleně optimalizovat své finanční rozhodování, aby tuto situaci opět vylepšila.

Tabulka 25: Hodnoty Kralickova Quicktestu

	2016	2017	2018
Finanční stabilita (R1, R2)	3	2,5	1
Výnosová situace (R1, R2)	1,5	2	0
Celková situace (R1, R2, R3, R4)	2,25	2,25	0,5

Zdroj: Výroční zprávy společnosti 2016 – 2018, zpracováno autorem

5 Shrnutí výsledků finanční analýzy a doporučení

Z analýzy absolutních ukazatelů byl zjištěn především nepoměr cizích zdrojů vůči vlastnímu kapitálu. Společnost svoji činnost financuje hlavně z cizích zdrojů, a to v roce 2018 až z 81,5 %, což znamená, že je společnost z velké části zadlužená. Vzhledem k tomu, že v roce 2018 společnost nevykazuje zisk, tak nemá ani na to, aby zaplatila nákladové úroky.

Další negativní informací je, že společnost drží velké množství peněz v pohledávkách. V roce 2018 to bylo více než 72 %. Dalším problémem je, že společnost v celém sledovaném období eviduje ze všech pohledávek v průměru 34,5 % po splatnosti. Vzhledem k tomu, že společnost neprodukuje zisk a doba obratu pohledávek je skoro stejná jako doba obratu závazků, mohou mít nesplacené pohledávky poměrně velký vliv na solventnost společnosti.

Společnost také v celém období snižuje hodnotu peněžních prostředků. To má negativní vliv na snižování čistého pracovního kapitálu a špatných hodnot likvidity.

Dále bylo zjištěno, že dochází k velkému zvyšování osobních nákladů, ačkoliv se snižuje průměrný počet pracovníků. Mezi rokem 2016 a 2017 byly navýšeny osobní náklady na jednoho zaměstnance v průměru o 60 tis. Kč ročně a mezi rokem 2017 a 2018 došlo k dalšímu navýšení o 29 tis. Kč. Takové navyšování osobních nákladů přitom není racionální, neboť se nenavyšuje úměrně s vykazovanými tržbami.

Co se týče likvidity, tak společnost vykazuje nízké hodnoty v celém období, až na pohotovou likviditu, neboť společnost nedrží velké množství peněz v zásobách. Rentabilita společnosti je špatná, jelikož je ovlivněna ztrátou výsledku hospodaření. Rentabilita vlastního kapitálu byla v roce 2016 velmi nadprůměrná. Poté se však začala snižovat a v roce 2018 vykazuje kritickou hodnotu, která je způsobena finanční pákou, neboť společnost je velmi zadlužená. Míra zadluženosti informuje o tom, že společnost eviduje 8krát více cizích zdrojů, než zdrojů vlastních a ukazatel úrokového krytí potvrzuje silné úrokové zatížení.

Ukazatele aktivity vykazují hezké hodnoty. Obrat celkových aktiv je v letech 2016 a 2017 nad doporučovanou hodnotou a v roce 2018 se hodnota už dostala do doporučovaného rozmezí. Tento ukazatel je však mírně nadhodnocen, neboť společnost neeviduje majetek, který je financován leasingem. Stejně nadhodnocen je i obrat

dlouhodobého majetku, který vykazuje také dobré hodnoty. Doba obratu zásob je perfektní a společnost nedrží svůj majetek v zásobách. Doba obratu pohledávek je nižší než doba obratu závazků, což je pozitivní, ale je velký skok mezi dobou obratu pohledávek v roce 2017 a 2018. Znamená to, že společnost čeká na inkaso ze svého prodeje v průměru více než třetinu roku.

Souhrnné indexy hodnotí komplexní ekonomicko-finanční stav společnosti. Rok 2016 byl příznivý a v dalších letech se tyto ukazatele snižovaly až na kritické hodnoty, které byly zaznamenány v roce 2018. Du Pont rozklad odhalil již zmiňovaný problém se ziskem, který ovlivňuje další dílčí ukazatele a problém s finanční pákou, která je důvodem kritické hodnoty rentability vlastního kapitálu v roce 2018. Altmanův rozklad informuje o tom, že v příštích letech, pokud se hodnoty budou vyvíjet jako doposud, může nastat bankrot. Tyto hodnoty jsou především ovlivněny ziskem a obratem aktiv. Posledním modelem byl Kralickýv Quicktest, jehož hodnoty byly v roce 2016 a 2017 uspokojivé, avšak v roce 2018 byla hodnota velmi kritická, což svědčí o velmi špatném finančním hospodaření, jenž popisují předešlé ukazatele.

Společnost by se měla nejprve zaměřit na vykazování kladného zisku. To znamená, že by měla zvýšit tržby, anebo snížit náklady. Vzhledem k tomu, že nabízí hlavně prémiovou péči, čímž se jedná o luxusní služby, je možné, že pokud by společnost snížila ceny, mohla by dosahovat vyšších tržeb. Je pochopitelné, že nejcennějším kapitálem společnosti jsou její vysoce kvalifikovaní zaměstnanci, ale vzhledem k výsledkům z finanční analýzy by se osobní náklady neměly zvyšovat tak rapidně a toto zvyšování by společnost měla omezit. Toto omezení by mohlo mít kladný vliv na výsledek hospodaření, který by zlepšil rentabilitu. Výsledek hospodaření je brán hlavně jako vlastní zdroj financování, který by mohl mírně snížit nepříznivý poměr vlastních a cizích zdrojů. Zadluženost je totiž také velkým problémem, se kterým se společnost potýká. Veliká zadluženost a ztráta, vykazována ve výsledku hospodaření, mají významný dopad na ukazatel rentability vlastního kapitálu. Proto by se společnost měla zaměřit hlavně na větší financování z vlastních zdrojů. Dalším návrhem je zvýšení peněžních prostředků, které jsou nízké a ovlivňují hodnoty okamžité likvidity. Jedním způsobem, jak toho dosáhnout je, že by společnost využila prodej pohledávek po splatnosti. Společnost jich totiž eviduje více než třetinu, ze všech pohledávek. Měla by také snížit dobu obratu pohledávek, čehož může docílit tak, že zkrátí dobu splatnosti a zavede denní sankce při nedodržení této doby.

Závěr

Jak je zmíněno v úvodu, cílem této práce bylo teoreticky definovat finanční analýzu, charakterizovat její metody a jednotlivé ukazatele. V praktické části bylo cílem představit analyzovaný subjekt, kterým byla společnost TeamPrevent-Santé, s.r.o. a realizovat na této společnosti finanční analýzu pomocí teoretických poznatků a navrhnout případná opatření na zlepšení současné finanční situace společnosti.

Teoretická část obsahuje informace, které byly čerpány z odborné literatury. Jako první je v teoretické části definována finanční analýza. Následně jsou charakterizováni jednotliví uživatelé finanční analýzy a zdroje cenných informací, ze kterých se pro tuto analýzu získávají data. Ve druhé kapitole jsou charakterizovány jednotlivé ukazatele finanční analýzy, a to absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele a souhrnné indexy hodnocení.

V úvodu praktické části, byla popsána společnost TeamPrevent-Santé, s.r.o., jenž je privátní klinikou, která poskytuje prémiovou lékařskou péči, školení bezpečnosti a ochrany zdraví při práci a prevenci požární ochrany, jak firemní klientele, tak i klientele individuální. Na této společnosti byla poté provedena finanční analýza za období 2016–2018. Nejdříve byla provedena analýza absolutních ukazatelů, kde byla vytvořena horizontální a vertikální analýza pro rozvahu a výkaz zisku a ztráty. Analýza pokračovala rozdílovým ukazatelem, kterým byl čistý pracovní kapitál. Dále byla provedena analýza poměrových ukazatelů, kde se zkoumala likvidita, rentabilita, zadluženost a aktivita společnosti. Jako poslední byly vytvořeny souhrnné indexy hodnocení, kdy bylo využito Du Pont rozkladu, bankrotního modelu Altmanova Z-skóre a bonitního modelu Kralickova Quicktestu. Závěr praktické části patřil zhodnocení finanční situace společnosti a navržení opatření na zlepšení současné situace.

Z vyhodnocení finanční situace se ukázalo, že společnost je čím dál tím více zadlužena, neboť svojí podnikatelskou činnost financuje téměř pouze z cizích zdrojů a v průběhu období má problém generovat zisk. Ze souhrnných indexů hodnocení vyšlo najevo, že se společnosti v průběhu sledovaného období daří čím dál tím méně a pokud bude takto hospodařit i nadále, může se dostat do bankrotu.

Seznam použitých zdrojů

- Bermanová, K., Knight, J., & Case, J., (2011). *Finanční inteligence pro manažery: Klíč ke skutečné hodnotě čísel*. Brno, Česko: Computer press.
- Blaha, Z. S., & Jindřichovská, I., (2006). *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. (3. vyd.). Praha, Česko: Management Press.
- Brealey, A. R., & Myers, C. S. (2003). *Principles of Corporate Finance*. (7. vyd.). Boston, USA: McGraw-Hill.
- Březinová, H. (2019). *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. (3.vyd.). Praha, Česko: Wolters Kluwer.
- Čechová, A., (2011). *Manažerské účetnictví*. (2. vyd.). Brno, Česko: Computer press.
- Grünwald, R., & Holečková, J. (2009). *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha, Česko: Ekopress.
- Hrdý, M., & Krechovská, M. (2016). *Podnikové finance v teorii a praxi*. (2. vyd.). Praha, Česko: Wolters Kluwer.
- Janata, P., & Sekyra, R. (2019). *Ekonomická analýza podniku TeamPrevent Santé, s.r.o.* (Seminární práce). Západočeská univerzita v Plzni, Fakulta ekonomická, Česká republika.
- Kalouda, F. (2017). *Finanční analýza a řízení podniku*. (3. vyd.). Plzeň, Česko: Aleš Čeněk.
- Kislingerová, E., & Hnilica, J. (2005). *Finanční analýza – krok za krokem*. Praha, Česko: C. H. Beck.
- Kislingerová, E. a kol. (2007). *Manažerské finance*. (2. vyd.). Praha, Česko: C. H. Beck.
- Knápková, A., Pavelková, D., Remeš, D., & Šteker, K. (2017). *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. (3. vyd.). Praha, Česko: Grada.
- Mulačová, V., Mulač, P., a kol. (2013). *Obchodní podnikání ve 21. století*. Praha, Česko: Grada.
- Procházková, T. P., a kol. (2017). *Úvod do podnikové ekonomiky*. (3. vyd.). Plzeň, Česko: Grada.

Růčková, P. (2015). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. (5.vyd.). Praha, Česko: Grada.

Růčková, P. (2019). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. (6.vyd.). Praha, Česko: Grada.

Šiman, J., & Petera, P. (2010). *Financování podnikatelských subjektů: teorie pro praxi*. Praha, Česko: C. H. Beck.

Valach, J., a kol. (1997). *Finanční řízení podniku*. Praha, Česko: Ekopress.

Ostatní použité zdroje

Ministerstvo průmyslu a obchodu (2020), *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2017*. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/2018/6/Tabulky2017.xlsx>

Ministerstvo průmyslu a obchodu (2020), *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2018*. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/2019/9/T4Q18.xlsx>

Ministerstvo spravedlnosti České republiky (2020), *Výroční zpráva společnosti TeamPrevent-Santé, s.r.o. za rok 2016*. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/content/download?id=5b222e9e964a4ec2a10e5b2f5833491c>

Ministerstvo spravedlnosti České republiky (2020), *Výroční zpráva společnosti TeamPrevent-Santé, s.r.o. za rok 2017*. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/content/download?id=a385067a5b094ba6908662e23b943514>

Ministerstvo spravedlnosti České republiky (2020), *Výroční zpráva společnosti TeamPrevent-Santé, s.r.o. za rok 2018*. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/content/download?id=9f717f825cac48c3ba8e631b1681b821>

Seznam tabulek

Tabulka 1: Vstupy při tvorbě Altmanova Z-skóre.....	35
Tabulka 2: Bodování výsledků rovnic Kralickova Quicktestu.....	36
Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč, v %)	39
Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč, v %).....	41
Tabulka 5: Vertikální analýza aktiv.....	43
Tabulka 6: Vertikální analýza pasiv	44
Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč, v %)	46
Tabulka 8: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	47
Tabulka 9: Vývoj čistého pracovního kapitálu (v tis. Kč).....	49
Tabulka 10: Běžná likvidita společnosti.....	50
Tabulka 11: Pohotová likvidita společnosti.....	51
Tabulka 12: Okamžitá likvidita společnosti	52
Tabulka 13: Rentabilita aktiv.....	54
Tabulka 14: Rentabilita tržeb.....	55
Tabulka 15: Rentabilita vlastního kapitálu	56
Tabulka 16: Rentabilita dlouhodobého kapitálu.....	57
Tabulka 17: Celková zadluženost	58
Tabulka 18: Míra zadluženosti	58
Tabulka 19: Úrokové krytí.....	59
Tabulka 20: Koeficient samofinancování	59
Tabulka 21: Ukazatele aktivity společnosti TeamPrevent-Santé, s.r.o.....	60
Tabulka 22: Altmanův model (Z-skóre) společnosti TeamPrevent-Santé.....	63
Tabulka 23: Výsledky rovnic z Kralickova Quicktestu.....	64
Tabulka 24: Bodování výsledků z Kralickova Quicktestu	64
Tabulka 25: Hodnoty Kralickova Quicktestu	65

Seznam obrázků

Obrázek 1: Uživatelé finanční analýzy	13
Obrázek 2: Struktura rozvahy	17
Obrázek 3: Stanovení výsledku hospodaření ve výsledovce	18
Obrázek 4: Čistý pracovní kapitál.....	23
Obrázek 5: Du Pont rozklad	34
Obrázek 6: Porovnání hodnot běžné likvidity společnosti a odvětvového průměru.....	50
Obrázek 7: Porovnání hodnot pohotové likvidity společnosti a odvětvového průměru .	52
Obrázek 8: Porovnání hodnot okamžité likvidity společnosti a odvětvového průměru .	53
Obrázek 9: Rentabilita aktiv společnosti a odvětví.....	54
Obrázek 10: Rentabilita tržeb společnosti a odvětví.....	55
Obrázek 11: Rentabilita vlastního kapitálu společností a odvětví	56
Obrázek 12: Rentabilita dlouhodobého kapitálu společnosti a odvětví	57
Obrázek 13: Vývoj zadluženosti společnosti	60
Obrázek 14: Doba obratu pohledávek a doba obratu závazků	61
Obrázek 15: Du Pont rozklad společnosti TeamPrevent-Santé, s.r.o.....	62

Seznam použitých zkratek

Apod.	A podobně
Aj.	A jiné
ČPK	Čistý pracovní kapitál
Tzn.	To znamená
Tzv.	Takzvaně
Např.	Například
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
VH	Výsledek hospodaření
ROA	Rentabilita aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
EAT	Zisk po zdanění
EBT	Zisk před zdaněním
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
Kč	Korun českých
Resp.	Respektive
Tis.	Tisíc
Mil.	Milion
VZZ	Výkaz zisku a ztráty
Obr.	Obrázek
s.r.o.	Společnost s ručením omezeným
GmbH	Gesellschaft mit beschränkter Haftung (společnost s ručením omezeným)

Seznam příloh

Příloha A: Rozvaha společnosti TeamPrevent-Santé, s.r.o. za roky 2016-2018

Příloha B: Horizontální analýza aktiv společnosti TeamPrevent-Santé, s.r.o.

Příloha C: Horizontální analýza pasiv společnosti TeamPrevent-Santé, s.r.o.

Příloha D: Vertikální analýza aktiv společnosti TeamPrevent-Santé, s.r.o.

Příloha E: Vertikální analýza pasiv společnosti TeamPrevent-Santé, s.r.o.

Příloha F: VZZ společnosti TeamPrevent-Santé, s.r.o. za roky 2016-2018

Příloha G: Horizontální analýza VZZ společnosti TeamPrevent-Santé, s.r.o.

Příloha H: Vertikální analýza VZZ společnosti TeamPrevent-Santé, s.r.o.

Příloha A: Rozvaha společnosti TeamPrevent-Santé, s.r.o. za roky 2016-2018

ROZVAHA (v tis. Kč)			
AKTIVA			
POLOŽKA AKTIV	2016	2017	2018
Aktiva Celkem	62778	65724	101688
Dlouhodobý majetek	25188	27104	24070
Dlouhodobý nehmotný majetek	1643	2926	3324
Ocenitelná práva	207	0	2591
Software	207	0	2591
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	1436	2926	733
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	1436	2926	733
Dlouhodobý hmotný majetek	18118	18751	15319
Pozemky a stavby	8935	9928	9565
Pozemky	6987	6987	6987
Stavby	1948	2941	2578
Hmotné movité věci a jejich soubory	7212	8704	5197
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1971	119	557
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	353	0	258
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1618	119	299
Dlouhodobý finanční majetek	5427	5427	5427
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	5427	5427	5427
Oběžná aktiva	36177	37446	77261
Zásoby	680	148	320
Výrobky a zboží	680	148	320
Zboží	680	148	320
Pohledávky	28490	31164	73508
Dlouhodobé pohledávky	950	983	986
Pohledávky - ostatní	950	983	986
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	950	983	986
Krátkodobé pohledávky	27540	30181	72522
Pohledávky z obchodních vztahů	17987	22787	21577
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	5021	5000	5527
Pohledávky - ostatní	4532	2394	45418
Stát - daňové pohledávky	313	1242	1578
Krátkodobé poskytnuté zálohy	1232	277	338
Dohadné účty aktivní	1469	794	43372
Jiné pohledávky	1518	81	130
Peněžní prostředky	7007	6134	3433

ROZVAHA (v tis. Kč)			
Peněžní prostředky v pokladně	167	129	86
Peněžní prostředky na účtech	6840	6005	3347
Časové rozlišení aktiv	1413	1174	357
Náklady příštích období	1373	1174	357
Příjmy příštích období	40	0	0
PASIVA			
POLOŽKA PASIV	2016	2017	2018
Pasiva Celkem	62778	65724	101688
Vlastní kapitál	15818	15856	10770
Základní kapitál	200	200	200
Ážio a kapitálové fondy	67662	0	0
Kapitálové fondy	67662	0	0
Ostatní kapitálové fondy	67662	0	0
Fondy ze zisku	40	0	0
Ostatní rezervní fondy	40	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	-56690	15690	15656
Nerozdělený zisk minulých let	6039	15690	15656
Neuhrazená ztráta minulých let	-62729	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období	4606	-34	-5086
Cizí zdroje	36521	40929	82894
Rezervy	2357	1564	3784
Ostatní rezervy	2357	1564	3784
Závazky	34164	39365	79110
Dlouhodobé závazky	5659	6007	3909
Závazky - ostatní	5659	6007	3909
Jiné závazky	5659	6007	3909
Krátkodobé závazky	28505	33358	75201
Závazky k úvěrovým institucím	2984	995	0
Krátkodobé přijaté zálohy	2472	7243	50121
Závazky z obchodních vztahů	6518	7280	9211
Závazky - ostatní	16531	17840	15869
Závazky k zaměstnancům	5046	6528	5629
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2800	3187	3062
Stát - daňové závazky a dotace	907	1961	1582
Dohadné účty pasivní	5889	3518	3341
Jiné závazky	1889	2646	2255
Časové rozlišení pasiv	10439	8939	8024
Výnosy příštích období	10439	8939	8024

Příloha B: Horizontální analýza aktiv společnosti TeamPrevent-Santé, s.r.o.

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV				
POLOŽKA AKTIV	2016/2017		2017/2018	
	Absolutní (v Kč)	Relativní (v %)	Absolutní (v Kč)	Relativní (v %)
Aktiva Celkem	2 946	4,69 %	35 964	54,72 %
Dlouhodobý majetek	1 916	7,61 %	-3 034	-11,19 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	1 283	78,09 %	398	13,60 %
Ocenitelná práva	-207	-100,00 %	2 591	X
Software	-207	-100,00 %	2 591	X
Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM	1 490	103,76 %	-2 193	-74,95 %
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	1 490	103,76 %	-2 193	-74,95 %
Dlouhodobý hmotný majetek	633	3,49 %	-3 432	-18,30 %
Pozemky a stavby	993	11,11 %	-363	-3,66 %
Pozemky	0	0,00 %	0	0,00 %
Stavby	993	50,98 %	-363	-12,34 %
Hmotné movité věci a jejich soubory	1 492	20,69 %	-3 507	-40,29 %
Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	-1 852	-93,96 %	438	368,07 %
Poskytnuté zálohy na DHM	-353	-100,00 %	258	X
Nedokončený DHM	-1 499	-92,65 %	180	151,26 %
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00 %	0	0,00 %
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0,00 %	0	0,00 %
Oběžná aktiva	1 269	3,51 %	39 815	106,33 %
Zásoby	-532	-78,24 %	172	116,22 %
Výrobky a zboží	-532	-78,24 %	172	116,22 %
Zboží	-532	-78,24 %	172	116,22 %
Pohledávky	2 674	9,39 %	42 344	135,87 %
Dlouhodobé pohledávky	33	3,47 %	3	0,31 %
Pohledávky - ostatní	33	3,47 %	3	0,31 %
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	33	3,47 %	3	0,31 %
Krátkodobé pohledávky	2 641	9,59 %	42 341	140,29 %
Pohledávky z obchodních vztahů	4 800	26,69 %	-1 210	-5,31 %
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	-21	-0,42 %	527	10,54 %
Pohledávky - ostatní	-2 138	-47,18 %	43 024	1797,16 %
Stát - daňové pohledávky	929	296,81 %	336	27,05 %
Krátkodobé poskytnuté zálohy	-955	-77,52 %	61	22,02 %
Dohadné účty aktivní	-675	-45,95 %	42 578	5362,47 %
Jiné pohledávky	-1 437	-94,66 %	49	60,49 %
Peněžní prostředky	-873	-12,46 %	-2 701	-44,03 %
Peněžní prostředky v pokladně	-38	-22,75 %	-43	-33,33 %
Peněžní prostředky na účtech	-835	-12,21 %	-2 658	-44,26 %
Časové rozlišení aktiv	-239	-16,91 %	-817	-69,59 %
Náklady příštích období	-199	-14,49 %	-817	-69,59 %
Příjmy příštích období	-40	-100,00 %	0	X

Příloha C: Horizontální analýza pasiv společnosti TeamPrevent-Santé, s.r.o.

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV				
POLOŽKA PASIV	2016/2017		2017/2018	
	Absolutní (v Kč)	Relativní (v %)	Absolutní (v Kč)	Relativní (v %)
Pasiva Celkem	2 946	4,69 %	35 964	54,72 %
Vlastní kapitál	38	0,24 %	-5 086	-32,08 %
Základní kapitál	0	0,00 %	0	0,00 %
Ážio a kapitálové fondy	-67 662	-100,00 %	0	X
Kapitálové fondy	-67 662	-100,00 %	0	X
Ostatní kapitálové fondy	-67 662	-100,00 %	0	X
Fondy ze zisku	-40	-100,00 %	0	X
Ostatní rezervní fondy	-40	-100,00 %	0	X
Výsledek hospodaření minulých let	72 380	-127,68 %	-34	-0,22 %
Nerozdělený zisk minulých let	9 651	159,81 %	-34	-0,22 %
Neuhrazená ztráta minulých let	62 729	-100,00 %	0	X
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-4 640	-100,74 %	-5 052	14858,82 %
Cizí zdroje	4 408	12,07 %	41 965	102,53 %
Rezervy	-793	-33,64 %	2 220	141,94 %
Ostatní rezervy	-793	-33,64 %	2 220	141,94 %
Závazky	5 201	15,22 %	39 745	100,97 %
Dlouhodobé závazky	348	6,15 %	-2 098	-34,93 %
Závazky - ostatní	348	6,15 %	-2 098	-34,93 %
Jiné závazky	348	6,15 %	-2 098	-34,93 %
Krátkodobé závazky	4 853	17,03 %	41 843	125,44 %
Závazky k úvěrovým institucím	-1 989	-66,66 %	-995	-100,00 %
Krátkodobé přijaté zálohy	4 771	193,00 %	42 878	591,99 %
Závazky z obchodních vztahů	762	11,69 %	1 931	26,52 %
Závazky - ostatní	1 309	7,92 %	-1 971	-11,05 %
Závazky k zaměstnancům	1 482	29,37 %	-899	-13,77 %
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	387	13,82 %	-125	-3,92 %
Stát - daňové závazky a dotace	1 054	116,21 %	-379	-19,33 %
Dohadné účty pasivní	-2 371	-40,26 %	-177	-5,03 %
Jiné závazky	757	40,07 %	-391	-14,78 %
Časové rozlišení pasiv	-1 500	-14,37 %	-915	-10,24 %
Výnosy příštích období	-1 500	-14,37 %	-915	-10,24 %

Příloha D: Vertikální analýza aktiv společnosti TeamPrevent-Santé, s.r.o.

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV			
POLOŽKA	2016	2017	2018
Aktiva Celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Dlouhodobý majetek	40,12 %	41,24 %	23,67 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	2,62 %	4,45 %	3,27 %
Ocenitelná práva	0,33 %	0,00 %	2,55 %
Software	0,33 %	0,00 %	2,55 %
Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM	2,29 %	4,45 %	0,72 %
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	2,29 %	4,45 %	0,72 %
Dlouhodobý hmotný majetek	28,86 %	28,53 %	15,06 %
Pozemky a stavby	14,23 %	15,11 %	9,41 %
Pozemky	11,13 %	10,63 %	6,87 %
Stavby	3,10 %	4,47 %	2,54 %
Hmotné movité věci a jejich soubory	11,49 %	13,24 %	5,11 %
Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	3,14 %	0,18 %	0,55 %
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0,56 %	0,00 %	0,25 %
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	2,58 %	0,18 %	0,29 %
Dlouhodobý finanční majetek	8,64 %	8,26 %	5,34 %
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	8,64 %	8,26 %	5,34 %
Oběžná aktiva	57,63 %	56,97 %	75,98 %
Zásoby	1,08 %	0,23 %	0,31 %
Výrobky a zboží	1,08 %	0,23 %	0,31 %
Zboží	1,08 %	0,23 %	0,31 %
Pohledávky	45,38 %	47,42 %	72,29 %
Dlouhodobé pohledávky	1,51 %	1,50 %	0,97 %
Pohledávky - ostatní	1,51 %	1,50 %	0,97 %
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	1,51 %	1,50 %	0,97 %
Krátkodobé pohledávky	43,87 %	45,92 %	71,32 %
Pohledávky z obchodních vztahů	28,65 %	34,67 %	21,22 %
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	8,00 %	7,61 %	5,44 %
Pohledávky - ostatní	7,22 %	3,64 %	44,66 %
Stát - daňové pohledávky	0,50 %	1,89 %	1,55 %
Krátkodobé poskytnuté zálohy	1,96 %	0,42 %	0,33 %
Dohadné účty aktivní	2,34 %	1,21 %	42,65 %
Jiné pohledávky	2,42 %	0,12 %	0,13 %
Peněžní prostředky	11,16 %	9,33 %	3,38 %
Peněžní prostředky v pokladně	0,27 %	0,20 %	0,08 %
Peněžní prostředky na účtech	10,90 %	9,14 %	3,29 %
Časové rozlišení aktiv	2,25 %	1,79 %	0,35 %
Náklady příštích období	2,19 %	1,79 %	0,35 %
Příjmy příštích období	0,06 %	0,00 %	0,00 %

Příloha E: Vertikální analýza pasiv společnosti TeamPrevent-Santé, s.r.o.

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV			
POLOŽKA	2016	2017	2018
Pasiva Celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Vlastní kapitál	25,20 %	24,13 %	10,59 %
Základní kapitál	0,32 %	0,30 %	0,20 %
Ážio a kapitálové fondy	107,78 %	0,00 %	0,00 %
Kapitálové fondy	107,78 %	0,00 %	0,00 %
Ostatní kapitálové fondy	107,78 %	0,00 %	0,00 %
Fondy ze zisku	0,06 %	0,00 %	0,00 %
Ostatní rezervní fondy	0,06 %	0,00 %	0,00 %
Výsledek hospodaření minulých let	-90,30 %	23,87 %	15,40 %
Nerozdělený zisk minulých let	9,62 %	23,87 %	15,40 %
Neuhrazená ztráta minulých let	-99,92 %	0,00 %	0,00 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období	7,34 %	-0,05 %	-5,00 %
Cizí zdroje	58,17 %	62,27 %	81,52 %
Rezervy	3,75 %	2,38 %	3,72 %
Ostatní rezervy	3,75 %	2,38 %	3,72 %
Závazky	54,42 %	59,89 %	77,80 %
Dlouhodobé závazky	9,01 %	9,14 %	3,84 %
Závazky - ostatní	9,01 %	9,14 %	3,84 %
Jiné závazky	9,01 %	9,14 %	3,84 %
Krátkodobé závazky	45,41 %	50,75 %	73,95 %
Závazky k úvěrovým institucím	4,75 %	1,51 %	0,00 %
Krátkodobé přijaté zálohy	3,94 %	11,02 %	49,29 %
Závazky z obchodních vztahů	10,38 %	11,08 %	9,06 %
Závazky - ostatní	26,33 %	27,14 %	15,61 %
Závazky k zaměstnancům	8,04 %	9,93 %	5,54 %
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	4,46 %	4,85 %	3,01 %
Stát - daňové závazky a dotace	1,44 %	2,98 %	1,56 %
Dohadné účty pasivní	9,38 %	5,35 %	3,29 %
Jiné závazky	3,01 %	4,03 %	2,22 %
Časové rozlišení pasiv	16,63 %	13,60 %	7,89 %
Výnosy příštích období	16,63 %	13,60 %	7,89 %

Příloha F: VZZ společnosti TeamPrevent-Santé, s.r.o. za roky 2016-2018

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tis. Kč)			
POLOŽKA	2016	2017	2018
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	188453	203222	196253
Tržby za prodej zboží	2501	2804	1995
Výkonová spotřeba	81925	88078	80293
Náklady vynaložené na prodané zboží	1310	1004	1229
Spotřeba materiálu a energie	14975	14811	11494
Služby	65640	72263	67570
Osobní náklady	100452	111178	115310
Mzdové náklady	75658	82869	87098
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	24794	28309	28212
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	24758	26810	28120
Ostatní náklady	36	1499	92
Úpravy hodnot v provozní oblasti	4175	3916	4014
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	3859	4383	4425
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	3859	4383	4425
Úpravy hodnot pohledávek	316	-467	-411
Ostatní provozní výnosy	2480	3872	4338
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	390	351	669
Tržby z prodaného materiálu	0	0	274
Jiné provozní výnosy	2090	3521	3395
Ostatní provozní náklady	1324	5497	7603
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	21	0	0
Daně a poplatky v provozní oblasti	-838	535	366
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-3252	-794	2220
Jiné provozní náklady	5393	5756	5017
Provozní výsledek hospodaření	5558	1229	-4634
Výnosové úroky a podobné výnosy	21	0	0
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	21	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady	393	328	241
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	393	328	241
Ostatní finanční výnosy	521	1	258
Ostatní finanční náklady	358	507	469
Finanční výsledek hospodaření	-209	-834	-452
Výsledek hospodaření před zdaněním	5349	395	-5086
Daň z příjmů	743	429	0
Daň z příjmů splatná	743	429	0
Výsledek hospodaření po zdanění	4606	-34	-5086
Výsledek hospodaření za účetní období	4606	-34	-5086
Čistý obrat za účetní období	193976	209899	202844

Příloha G: Horizontální analýza VZZ společnosti TeamPrevent-Santé, s.r.o.

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY				
POLOŽKA	2016/2017		2017/2018	
	Absolutní (v Kč)	Relativní (v %)	Absolutní (v Kč)	Relativní (v %)
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	14 769	7,84 %	-6 969	-3,43 %
Tržby za prodej zboží	303	12,12 %	-809	-28,85 %
Výkonová spotřeba	6 153	7,51 %	-7 785	-8,84 %
Náklady vynaložené na prodané zboží	-306	-23,36 %	225	22,41 %
Spotřeba materiálu a energie	-164	-1,10 %	-3 317	-22,40 %
Služby	6 623	10,09 %	-4 693	-6,49 %
Osobní náklady	10 726	10,68 %	4 132	3,72 %
Mzdové náklady	7 211	9,53 %	4 229	5,10 %
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	3 515	14,18 %	-97	-0,34 %
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2 052	8,29 %	1 310	4,89 %
Ostatní náklady	1 463	4063,89 %	-1 407	-93,86 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-259	-6,20 %	98	2,50 %
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	524	13,58 %	42	0,96 %
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	524	13,58 %	42	0,96 %
Úpravy hodnot pohledávek	-783	-247,78 %	56	-11,99 %
Ostatní provozní výnosy	1 392	56,13 %	466	12,04 %
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	-39	-10,00 %	318	90,60 %
Tržby z prodaného materiálu	0	X	274	X
Jiné provozní výnosy	1 431	68,47 %	-126	-3,58 %
Ostatní provozní náklady	4 173	315,18 %	2 106	38,31 %
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-21	-100,00 %	0	X
Daně a poplatky v provozní oblasti	1 373	-163,84 %	-169	-31,59 %
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	2 458	-75,58 %	3 014	-379,60 %
Jiné provozní náklady	363	6,73 %	-739	-12,84 %
Provozní výsledek hospodaření	-4 329	-77,89 %	-5 863	-477,05 %
Výnosové úroky a podobné výnosy	-21	-100,00 %	0	X
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	-21	-100,00 %	0	X
Nákladové úroky a podobné náklady	-65	-16,54 %	-87	-26,52 %
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	-65	-16,54 %	-87	-26,52 %
Ostatní finanční výnosy	-520	-99,81 %	257	25700,00 %
Ostatní finanční náklady	149	41,62 %	-38	-7,50 %
Finanční výsledek hospodaření	-625	299,04 %	382	-45,80 %
Výsledek hospodaření před zdaněním	-4 954	-92,62 %	-5 481	-1387,59 %
Daň z příjmů	-314	-42,26 %	-429	-100,00 %
Daň z příjmů splatná	-314	-42,26 %	-429	-100,00 %
Výsledek hospodaření po zdanění	-4 640	-100,74 %	-5 052	14858,82 %
Výsledek hospodaření za účetní období	-4 640	-100,74 %	-5 052	14858,82 %
Čistý obrat za účetní období	15 923	8,21 %	-7 055	-3,36 %

Příloha H: Vertikální analýza VZZ společnosti TeamPrevent-Santé, s.r.o.

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY			
POLOŽKA	2016	2017	2018
VÝNOSY CELKEM	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	97,15 %	96,82 %	96,75 %
Tržby za prodej zboží	1,29 %	1,34 %	0,98 %
Výkonová spotřeba	42,23 %	41,96 %	39,58 %
Náklady vynaložené na prodané zboží	0,68 %	0,48 %	0,61 %
Spotřeba materiálu a energie	7,72 %	7,06 %	5,67 %
Služby	33,84 %	34,43 %	33,31 %
Osobní náklady	51,79 %	52,97 %	56,85 %
Mzdové náklady	39,00 %	39,48 %	42,94 %
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	12,78 %	13,49 %	13,91 %
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12,76 %	12,77 %	13,86 %
Ostatní náklady	0,02 %	0,71 %	0,05 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	2,15 %	1,87 %	1,98 %
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1,99 %	2,09 %	2,18 %
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	1,99 %	2,09 %	2,18 %
Úpravy hodnot pohledávek	0,16 %	-0,22 %	-0,20 %
Ostatní provozní výnosy	1,28 %	1,84 %	2,14 %
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0,20 %	0,17 %	0,33 %
Tržby z prodaného materiálu	0,00 %	0,00 %	0,14 %
Jiné provozní výnosy	1,08 %	1,68 %	1,67 %
Ostatní provozní náklady	0,68 %	2,62 %	3,75 %
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,01 %	0,00 %	0,00 %
Daně a poplatky v provozní oblasti	-0,43 %	0,25 %	0,18 %
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-1,68 %	-0,38 %	1,09 %
Jiné provozní náklady	2,78 %	2,74 %	2,47 %
Provozní výsledek hospodaření	2,87 %	0,59 %	-2,28 %
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,01 %	0,00 %	0,00 %
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0,01 %	0,00 %	0,00 %
Nákladové úroky a podobné náklady	0,20 %	0,16 %	0,12 %
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	0,20 %	0,16 %	0,12 %
Ostatní finanční výnosy	0,27 %	0,00 %	0,13 %
Ostatní finanční náklady	0,18 %	0,24 %	0,23 %
Finanční výsledek hospodaření	-0,11 %	-0,40 %	-0,22 %
Výsledek hospodaření před zdaněním	2,76 %	0,19 %	-2,51 %
Daň z příjmů	0,38 %	0,20 %	0,00 %
Daň z příjmů splatná	0,38 %	0,20 %	0,00 %
Výsledek hospodaření po zdanění	2,37 %	-0,02 %	-2,51 %
Výsledek hospodaření za účetní období	2,37 %	-0,02 %	-2,51 %

Abstrakt

Janata, P. (2020). *Finanční analýza ve zvoleném podnikatelském subjektu* (Bakalářská práce), Západočeská univerzita v Plzni, Fakulta ekonomická, Česko.

Klíčová slova: Finanční analýza, finanční ukazatele, horizontální analýza, vertikální analýza, poměrové ukazatele, bonitní a bankrotní modely, TeamPrevent-Santé, s.r.o.

Bakalářská práce je zaměřena na finanční analýzu ve zvoleném podnikatelském subjektu, kterým je TeamPrevent-Santé, s.r.o. Cílem této bakalářské práce je zhodnocení ekonomické situace společnosti na základě zjištěných výsledků a navržení doporučení pro zlepšení situace. V teoretické části je definována finanční analýza, cíle, uživatelé a zdroje informací potřebné pro finanční analýzu. Dále jsou popsány jednotlivé metody, jimiž jsou absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele, Du Pont rozklad a bonitní a bankrotní modely. V praktické části je popsána společnost TeamPrevent-Santé, s.r.o. Na této společnosti je provedena finanční analýza na základě poznatků z teoretické části. Zdrojem informací byly výkazy společnosti za roky 2016 až 2018. Bakalářská práce je zakončena zhodnocením výsledků finanční analýzy a navržením opatření na zlepšení ekonomické situace.

Abstract

Janata, P. (2020). *Financial analysis of a selected company* (Bachelor Thesis). University of West Bohemia, Faculty of Economics, Czech Republic.

Key words: Financial analysis, financial indicators, horizontal analysis, vertical analysis, ratio indicators, creditworthy and bankruptcy models, TeamPrevent-Santé, s.r.o.

The bachelor thesis is focused on financial analysis of a selected company, which is TeamPrevent-Santé, s.r.o. The aim of this bachelor thesis is to evaluate the economic situation of the company on the basis of the results and suggest recommendations for improving the situation. The theoretical part defines financial analysis, goals, users and sources of information needed for the financial analysis. Further are described individual methods which are absolute, differential and ratio indicators, Du Pont analysis and creditworthy and bankruptcy models. The practical part describes the company TeamPrevent-Santé, s.r.o. The financial analysis is carried out on this company based on the knowledge from the theoretical part. Sources of information were the company statements for the years 2016 to 2018. The bachelor thesis is concluded with an evaluation of the results of financial analysis and proposing recommendations to improve the economic situation of the company.