



Ekonomická  
fakulta  
Faculty  
of Economics

Jihočeská univerzita  
v Českých Budějovicích  
University of South Bohemia  
in České Budějovice

Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích  
Ekonomická fakulta  
Katedra účetnictví a financí

Obor: Účetnictví a finanční řízení podniku

Diplomová práce

# Účetní závěrka a její využití managementem podniku

Vypracoval: Bc. Michala Špánková  
Vedoucí práce: Ing. Miroslava Vlčková, Ph. D.

České Budějovice 2018



JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH  
Fakulta ekonomická  
Akademický rok: 2016/2017

## ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: Michala ŠPÁNKOVÁ  
Osobní číslo: E16781  
Studijní program: N6208 Ekonomika a management  
Studijní obor: Účetnictví a finanční řízení podniku  
Název tématu: Účetní závěrka a její využití managementem podniku  
Zadávající katedra: Katedra účetnictví a financí

### Zásady pro vypracování:

Cílem práce je analýza stávajícího stavu účetních výkazů ve vybraném podniku, zhodnocení způsobů zpracování a analýza využití získaných dat pro řízení podniku.

Rámcová osnova:

1. Úvod.
2. Význam účetní závěrky a reportingu pro řízení.
3. Analýza, metody a způsoby jejich sestavení.
4. Metodický postup.
5. Analýza a zhodnocení stávajícího stavu účetních závěrek a reportingu ve vybraném podniku.
6. Zhodnocení a návrhy optimalizačních řešení a jejich implementace na daný podnik.
7. Závěr.
8. Přehled použité literatury.
9. Přílohy.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: **50 - 60 stran**

Forma zpracování diplomové práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

Elliot, B., & Elliot, T. (2011). *Financial accounting and reporting*. Boston: Pearson.

Eschenbach, R., & Siller, H. (2012). *Profesionální controlling: koncepce a nástroje*. 2. vyd. Praha: Wolters Kluwer.

Fibířová, J., Šoljaková, L., Wagner, J., & Petera, P. (2015). *Manažerské účetnictví. Nástroje a metody*. Praha: Wolters Kluwer.

McWatters, Ch., J. Zimmerman, A., & Morse, D. (2008). *Management Accounting. Analysis and Interpretation*. London: Pearson Education Limited.

Ryneš, P. (2016). *Podvojně účetnictví a účetní závěrka 2016*. Praha: ANAG.

Vedoucí diplomové práce: **Ing. Miroslava Vlčková, Ph.D.**

Katedra účetnictví a financí

Datum zadání diplomové práce: **13. ledna 2017**

Termín odevzdání diplomové práce: **15. dubna 2018**

  
doc. Ing. Ladislav Rolínek, Ph.D.

děkan

JIHOČESKÁ UNIVERZITA  
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH  
EKONOMICKÁ FAKULTA  
Studentská 13  
370 05 České Budějovice  
IČ 000 76 658, DIČ CZ0076658

  
doc. Ing. Milan Jílek, Ph.D.

vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 13. ledna 2017

Prohlašuji, že svoji diplomovou práci jsem vypracoval/a samostatně, pouze s použitím pramenů a literatury uvedených v seznamu citované literatury.

Prohlašuji, že v souladu s § 47 zákona č. 111/1998 Sb. v platném znění souhlasím se zveřejněním své diplomové práce, a to - v nezkrácené podobě/v úpravě vzniklé vypuštěním vyznačených částí archivovaných Ekonomickou fakultou - elektronickou cestou ve veřejně přístupné části databáze STAG provozované Jihočeskou univerzitou v Českých Budějovicích na jejích internetových stránkách, a to se zachováním mého autorského práva k odevzdanému textu této kvalifikační práce. Souhlasím dále s tím, aby toutéž elektronickou cestou byly v souladu s uvedeným ustanovením zákona č. 111/1998 Sb. zveřejněny posudky školitele a oponentů práce i záznam o průběhu a výsledku obhajoby kvalifikační práce. Rovněž souhlasím s porovnáním textu mé kvalifikační práce s databází kvalifikačních prací Theses.cz provozovanou Národním registrem vysokoškolských kvalifikačních prací a systémem na odhalování plagiátů.

V Českých Budějovicích 15. 4. 2018

.....  
Bc. Michala Špánková

### **Poděkování**

Ráda bych poděkovala Ing. Miroslavě Vlčkové, Ph.D., za ochotu vést mou diplomovou práci, za vstřícný přístup, za pomoc s výběrem vhodné literatury a za cenné rady při zpracování této práce. Současně chci poděkovat vedení podniku za poskytnuté informace.

## Obsah

1. Úvod .....	9
2. Účetní závěrka .....	11
2.1. Účetní výkazy .....	13
2.2. Kategorizace účetních jednotek .....	15
2.3. Druhy účetních závěrek .....	17
2.4. Vlastnosti informací účetní závěrky .....	18
2.5. Proces účetní závěrky .....	19
2.6. Společné principy pro sestavení výkazů .....	22
2.7. Vzájemné propojení účetních výkazů .....	22
2.8. Úskalí vypovídací schopnosti výkazů .....	23
2.9. Slabé stránky účetních výkazů .....	24
2.9.1. Rozvaha a její slabé stránky .....	24
2.9.2. Výkaz zisku a ztráty a jeho slabé stránky .....	25
2.10. Uživatelé účetních výkazů a jejich informační potřeby .....	25
2.10.1. Využití účetních výkazů managementem firmy .....	27
3. Finanční analýza .....	28
3.1. Zdroje informací pro finanční analýzu .....	29
3.2. Metody finanční analýzy .....	29
3.2.1. Metoda absolutní .....	29
3.2.2. Metoda relativní .....	31
3.2.3. Vertikální analýza .....	32
3.2.4. Poměrová analýza .....	32
3.2.5. Souhrnné metody hodnocení výkonnosti podniku .....	38
3.2.6. Příklady konkrétních bankrotních a bonitních modelů .....	40
4. Kreativní účetnictví .....	42
4.1. Beneish M–score model .....	43
4.2. Jonesův model nediskreční akruálnosti .....	44
4.3. Model CFEBT .....	45
5. Metodika .....	47
6. Představení společnosti .....	54
7. Praktická část .....	57
7.1. Horizontální analýza rozvahy .....	57
7.2. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	59
7.3. Vertikální analýza rozvahy .....	60

7.4.	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	61
7.5.	Analýza poměrových ukazatelů .....	63
7.5.1.	Likvidita .....	63
7.5.2.	Ostatní poměrové ukazatele .....	64
7.6.	Bankrotní a bonitní modely.....	67
7.7.	Modely kreativního účetnictví .....	69
8.	Zjištěné výsledky .....	75
9.	Závěr.....	77
I	Summary and keywords.....	79
II	Seznam použitých zdrojů .....	80
III	Seznam zkratk .....	82
IV	Seznam obrázků, tabulek a grafů .....	83
V	Seznam příloh.....	84
VI	Přílohy .....	85



## 1. Úvod

Účetní jednotky jsou povinny vést účetnictví podle platných zákonů, vyhlášek a standardů, aby na konci každého účetního období mohly sestavit účetní závěrku, která bude poskytovat věrný a poctivý obraz o účetnictví a finanční situaci podniku. Pokud si účetní jednotka může vybrat z více účetních metod, vybere si takovou, která bude co nejlépe popisovat skutečnost.

Vrcholem práce každé účetní je sestavit správně a včas účetní závěrku, která se skládá vždy z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přílohy. Některé účetní jednotky mohou dobrovolně nebo musí povinně sestavit i přehled o peněžních tocích (cash flow) a přehled o změnách vlastního kapitálu. Všechny tyto výkazy/přehledy jsou zahrnuty v účetní závěrce a musí se povinně zveřejňovat v obchodním rejstříku.

Výkazy poskytují informace o finanční a majetkové struktuře dané účetní jednotky. Jsou důležitým zdrojem informací pro všechny zainteresované osoby. Management podniku potřebuje mít informace o finančním stavu podniku, aby mohl vykonávat správná rozhodnutí a také aby mohl porovnávat své účetní výkazy s konkurencí. Dalšími uživateli účetní závěrky mohou být banky, věřitelé, akcionáři, zaměstnanci a obchodní partneři, kteří také využívají účetní závěrku pro potřeby různých analýz.

Účetní výkazy jsou zásadním dokumentem, kterým vrcholí účetní práce v účetní jednotce za dané účetní období. Výkazy se zabývají pohledem na podnik jako celek, analyzují široké spektrum informací o finanční a majetkové situaci podniku. Výsledný dokument účetní závěrky poskytuje informace s vypovídací schopností pro své uživatele, kterými mohou být akcionáři, resp. společníci, věřitelé, banky, burzy, stát a široká veřejnost.

Cílem této diplomové práce je analýza účetních výkazů a jejich vypovídací schopnosti v konkrétní účetní jednotce. K dosažení stanoveného cíle bude proveden podrobný rozbor rozvahy a výkazu zisku a ztráty za určité období. Následně budou použity metody z finanční analýzy, které podrobněji rozeberou významné položky z těchto výkazů. Na danou účetní jednotku bude aplikován jeden bankrotní a jeden bonitní model, aby se zjistila finanční situace podniku a jeho finanční zdraví. V poslední části diplomové práce budou využity tři detekční modely z kreativního účetnictví k identifikaci možné manipulace s účetními daty. Na závěr se všechny zjištěné poznatky

sepíší do uceleného shrnutí a budou navržena případná doporučení pro management podniku.

## 2. Účetní závěrka

Účetní závěrka představuje finální proces z účetních informací za účetní období sestavených účetní jednotkou. Výstup je zveřejněn uživatelům účetní závěrky a zároveň představuje oficiálně ověřenou a schválenou verzi ekonomické situace podniku, na základě čehož lze analyzovat, předvídat, hodnotit a posuzovat kvalitu a finanční pozici účetní jednotky.

Hlavní podstatou účetní závěrky je zjistit stav majetku, závazků a kapitálu k určitému datu, vyjádřit náklady a výnosy daného období, za něž se účetní závěrka sestavuje a na jejich základě zjistit výsledek hospodaření a vymezit za určitý časový interval k datu účetní závěrky tok peněžních prostředků (Březinová, 2001).

Cílem účetní závěrky je poskytnout uživatelům ucelený přehled informací o majetku, závazcích, hospodářském výsledku a finanční situaci podniku. Neméně důležitou informací je i předpoklad dalšího trvání účetní jednotky. A to vše by se mělo tvořit na základě věrného a poctivého obrazu (Březinová, 2001).

Účelem účetní závěrky je provedení kontroly správnosti evidovaných transakcí, k nimž docházelo v průběhu účetního období, jednotlivé operace zkompletovat vždy s konkrétním účetním případem na základě platných norem a prokázat, že jsou jednotlivé operace doložitelné/průkazné (Březinová, 2001).

Podle jiné knihy stejná autorka Hana Březinová, (2006) účel účetní závěrky nastiňuje konkrétněji. Souhlasí s výše uvedeným, že účelem je kontrola prováděných účetních zápisů, k nimž během účetního období došlo. Jde ale více do hloubky co se týká průkaznosti jednotlivých operací. Zkompletované jednotlivé účetní operace daného období by měly vždy souviset s konkrétním případem, aby se prokázalo, že:

- účetnictví je úplné. To znamená, že v účetnictví jsou zachyceny všechny proběhlé operace zkoumaného uzavíraného období,
- účetnictví je správné. To značí, že použité účetní postupy a metody odpovídají platným normám a odpovídají podstatě a charakteru účetního případu,
- účetnictví je průkazné. Z toho vyplývá, že všechny účetní operace musí být doloženy účetními doklady.

Dále autorka uvádí, že účetní závěrka je nedílný celek tvořený účetními výkazy a vysvětlivkami, které jsou uvedeny v příloze. Základní obsah účetní závěrky lze rozdělit do tří prvků:

- rozvaha (balance),
- výkaz zisku a ztráty (výsledovka),
- příloha.

Pro přehlednější a podrobnější informace, lze ze zmíněných výkazů vyjmout určité položky a vytvořit z nich další výkazy, které podrobněji vysvětlují a poukazují na to, jak se data v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty vyvíjela v průběhu účetního období. Jedná se o výkazy:

- přehled o finančních tocích (cash flow),
- přehled o změnách vlastního kapitálu.

Účetní závěrka musí obsahovat:

- název účetní jednotky nebo obchodní firmu,
- sídlo,
- identifikační číslo (IČO),
- právní formu účetní jednotky,
- předmět podnikání nebo účel, pro který byla jednotka zřízena,
- rozvahový den, ke kterému se účetní závěrka provádí,
- den sestavení účetní závěrky, tj. den, kdy byla účetní závěrka dokončena,
- podpisový záznam oprávněných osob.

Po provedení podpisového záznamu se má účetní závěrka za sestavenou (Hana Březinová, 2006).

Účetní závěrka je v České republice regulována do jednotné formy a obsahu, což představuje velké výhody při zveřejňování a porozumění informacím v účetní jednotce. Stejně jako ve světě, tak i v České republice dochází k harmonizaci na nadnárodní úrovni, přiblížení vykazování evropským zemím a jiným státům. Soustavně probíhající proces harmonizace účetnictví ve světě se dotýká vedení účetních knih a s tím souvisejícího sestavení účetní závěrky v České republice (Březinová, 2001).

## 2.1. Účetní výkazy

### Rozvaha

Rozvahou se rozumí bilančně uspořádaný přehled aktiv a pasiv za kalendářní nebo hospodářský rok. Aktiva jsou majetek a pasiva jsou zdrojem financování tohoto majetku. Aktiva se musejí rovnat pasivům. Rozvaha se sestavuje v českých korunách a měrnou jednotkou jsou celé tisíce Kč, popřípadě miliony Kč. Den, ke kterému se rozvaha sestavuje, se nazývá rozvahový den. Rozvaha se sestavuje z podkladů z účetnictví a musí ji sestavovat všechny účetní jednotky a to buď v plné nebo ve zkrácené verzi. Jakou verzi rozvahy musí účetní jednotka sestavovat je přehledně uvedeno v tabulce č. 2. Uspořádání položek v rozvaze se řídí přílohou č. 1 ve vyhlášce č. 500/2012 Sb.. V běžném období se aktiva uvádějí v brutto hodnotě (pořizovací cena se souvisejícími náklady), následuje sloupec s korekcemi (oprávky a opravné položky) a poslední sloupec, třetí, udává rozdíl mezi brutto hodnotou a korekcemi (Kovanicová, 2007).

#### Funkce rozvahy:

- podávat ucelený a zároveň oddělitelný přehled aktiv dlouhodobých a oběžných,
- podávat informace o likviditě podniku na základě rozdělení závazků i pohledávek na krátkodobé a dlouhodobé (podle doby jejich splatnosti),
- podávat informace o finanční struktuře podniku – velikost vlastních a cizích zdrojů,
- u pasiv musí rozčlenit strukturu vlastního kapitálu na interní zdroje financování (fondy tvořené ze zisku, výsledky hospodaření minulých let a běžného období) a externí zdroje financování (bankovní úvěry) (Kovanicová, 2007).

#### Druhy rozvahy:

- zahajovací – při založení účetní jednotky nebo při přeměnách společností,
- počáteční – na začátku každého nového účetního období,
- konečná – na konci účetního období k rozvahovému dni, nebo při ukončení činnosti.

### Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty informuje o finanční situaci (výkonnosti) podniku. Je sestaven vertikálně, tudíž lze z něj vyčíst provozní, finanční výsledek hospodaření a konečný výsledek hospodaření za účetní období. Výkaz obsahuje náklady a výnosy v druhovém

nebo účelovém členění, a to vždy za běžné a minulé období. V českých podmínkách více převažuje druhové členění VZZ. Stejně jako rozvaha se i výkaz zisku a ztráty sestavuje v českých korunách a měrnou jednotkou jsou celé tisíce Kč, popřípadě miliony Kč. Uspořádání položek je opět stanoveno vyhláškou č. 500/2002 Sb., pro druhové členění přílohou č. 2 a pro účelové členění přílohou č. 3. VZZ existuje jen v plném rozsahu (Ryneš, 2015).

## **Příloha**

Příloha k účetním výkazům zpřesňuje informace uvedené v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty. Údaje by měly být užitečné, srozumitelné, významné a spolehlivé. Příloha vysvětluje položky ve výkazech, uvádí používané metody v průběhu účetního období a dokumentuje významné události. Nastiňuje i události a skutečnosti, které není možné v účetních výkazech zaznamenat, ale jsou důležité pro uživatele účetní závěrky.

Příloha by měla obsahovat:

- základní údaje o společnosti,
- informace o účetních zásadách,
- doplňující informace k výkazům (vysvětlení významných položek, uvést pohledávky a závazky po splatnosti, informace o pronájmu či finančním leasingu na majetek, informace o dotacích),
- informace o propojených osobách,
- informace o úvěrech a půjčkách,
- další informace (průměrný přepočtený počet zaměstnaných osob za uplynulé období, informace o uzavření ovládacích smluv či smluv o převodech zisku (Ryneš, 2015).

## **Výkaz o peněžních tocích**

Aby se zjistilo, jaký je skutečný stav peněžních prostředků společnosti, sestavuje se tento třetí výkaz, o peněžních tocích (cash flow). Cash flow obsahuje tokové veličiny za určité časové období. Konkrétně se jedná o příjmy a výdaje, reálné toky peněz, které fyzicky přitékají nebo odcházejí z firmy, bez ohledu na svůj původ. Tento výkaz není pro všechny účetní jednotky povinný, ale je doporučený. Pro koho je výkaz povinný, znázorňuje tabulka č. 2. V praxi dochází k časovému nesouladu (výnos není příjem, náklad není výdaj) a k tzv. věcnému nesouladu (příjem není výnos, výdaj není náklad).

Prvotní plánování je podstatné u začínajících firem nebo při zahajování nového projektu (Tyll, 2013).

Cash flow se skládá z provozní, investiční a finanční činnosti. Stanoví se buď přímou, nebo nepřímou metodou. U přímé metody se zachycují příjmy a výdaje a jejich rozdíly. Doporučuje se začínajícím podnikům a při plánování krátkodobých investičních záměrů, má totiž vyšší vypovídací schopnost. Nepřímá metoda je založena na korekci výsledku hospodaření o příjmy a výnosy, o výdaje a náklady. Používá se spíše jako kontrolní mechanismus pro kontrolu správnosti vedení účetnictví a také při zhodnocení dlouhodobých investičních variant. Není podstatné, aby jednotlivá cash flow byla kladná, ale ve výsledku by měl být kladný jeho konečný stav. Optimální výše je žádoucí, ovšem vysoká hodnota značí neefektivní hospodaření s peněžními prostředky a naopak příliš nízká hodnota cash flow neposkytuje dostatečnou rezervu na krytí nahodilých výdajů (Tyll, 2013).

### **Přehled o změnách vlastního kapitálu**

Zákon neudává jeho přesnou podobu a ani povinnost přehled sestavovat. Je to tedy čistě v kompetenci účetní jednotky, jakou formu zvolí a zdali přehled vyhotoví. Je to spíše doplňující a vysvětlující výkaz k rozvaze (Ryneš, 2015).

Podává informace o snížení a zvýšení jednotlivých složek vlastního kapitálu mezi dvěma rozvahovými dny. Podrobně rozebírá položku vlastní kapitál v rozvaze. V přehledu jsou uvedeny jeho počáteční stavy, zvýšení či snížení a jeho konečný stav (Rolf Grünwald, 2006).

## **2.2. Kategorizace účetních jednotek**

Od roku 2016 je důležité rozdělení účetních jednotek do kategorií:

- mikro,
- malá,
- střední,
- velká.

Po správném zařazení se určí, jaké výkazy jsou pro účetní jednotku povinné a jestli musí sestavovat výkazy v plném rozsahu nebo jí postačí zkrácený rozsah. Toto rozdělení je názorně vyobrazené v tabulce č. 2. Rozhodujícími kritérii jsou čistá hodnota aktiv celkem, roční úhrn čistého obrátu a průměrný počet zaměstnanců za účetní období, a to vše k rozvahovému dni. U zařazení do účetní jednotky mikro, malé

a střední je podmínka nepřekročení alespoň dvou hraničních hodnot, jen u velké účetní jednotky se musí přesáhnout alespoň dvou hraničních hodnot (Ivana Pilařová, 2016). Hraniční hodnoty kategorií účetních jednotek jsou zobrazeny v tabulce č. 1. Aktiva a roční obrat jsou v Kč.

Tabulka 1: Hraniční hodnoty kategorií účetních jednotek

Hraniční hodnoty/kategorie ÚJ	Mikro	Malá	Střední	Velká
<b>Aktiva netto celkem</b>	≤ 9 000 000	> 9 000 000 ≤ 100 000 000	> 100 000 000 ≤ 500 000 000	> 500 000 000
<b>Roční čistý obrat</b>	≤ 18 mil.	> 18 000 000 ≤ 200 000 000	> 200 000 000 ≤ 1 000 000 000	> 1 mil.
<b>Průměrný počet zaměstnanců</b>	≤ 10	> 10 ≤ 50	> 50 ≤ 250	> 250

Zdroj: Pilařová (2016), vlastní zpracování

Dále jsou pak i účetní jednotky, které musí být povinně velkou účetní jednotkou, subjekt veřejného zájmu a vybraná účetní jednotka. Za subjekt veřejného zájmu se podle zákona č. 221/2015 Sb., kterým se mění zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, a některé další zákony, považuje účetní jednotka se sídlem v České republice, která je bankou, pojišťovnou, penzijní společností, zdravotní pojišťovnou nebo účetní jednotkou, která je emitentem investičních cenných papírů k obchodování na evropském trhu. Mezi vybrané účetní jednotky patří organizační složky státu, státní fondy, územní samosprávné celky, příspěvkové organizace a regionální rady regionů soudržnosti (Kadlec, 2014).



Tabulka 2: Přehled účetních jednotek – vliv kategorie podnikatelských subjektů na rozsah účetní závěrky

<b>Obchodní společnosti</b> (akciová společnost, společnost s ručením omezeným, komanditní společnost, veřejná obchodní společnost, evropská společnost a evropské hospodářské sdružení)					
Kategorie ÚJ	Rozvaha	Výkaz zisku a ztráty	Příloha k účetní závěrce	Přehled o peněžních tocích	Přehled o změnách VK
<b>Velká</b>	V plném rozsahu	V plném rozsahu	Příloha v plném znění rozsahu §39, §39b, §39c	Ano povinně	Ano povinně
<b>Střední</b>	V plném rozsahu	V plném rozsahu	Příloha v plném znění rozsahu §39, §39b	Ano povinně	Ano povinně
<b>Malá s povinností auditu</b>	V plném rozsahu	V plném rozsahu	Příloha v plném znění rozsahu §39, §39a	Není povinný	Není povinný
<b>Mikro s povinností auditu</b>	V plném rozsahu	V plném rozsahu	Příloha v plném znění rozsahu §39, §39a	Není povinný	Není povinný
<b>Malá bez povinnosti auditu</b>	Ve zkráceném rozsahu, tzv. rozšířená verze	V plném rozsahu	Příloha ve zkráceném rozsahu §39	Není povinný	Není povinný
<b>Mikro bez povinnosti auditu</b>	Ve zkráceném rozsahu, tzv. rozšířená verze	V plném rozsahu	Příloha ve zkráceném rozsahu §39	Není povinný	Není povinný

Zdroj: Pilařová (2016), vlastní zpracování

### 2.3. Druhy účetních závěrek

Co se týká druhů účetní závěrky, tak podle Chalupy (2017) má účetní závěrka tyto podoby:

- řádná,
- mimořádná,
- mezitímní.

Řádná účetní závěrka se sestavuje k poslednímu dni běžného účetního období, ke kterému se uzavírají účetní knihy. Ve všech ostatních případech, kdy se uzavírají knihy, se jedná o účetní závěrku mimořádnou. Pro obě výše zmíněné účetní závěrky je tedy typické, že se vždy uzavírají účetní knihy. Proces uzavírání účetních knih se odborně nazývá účetní uzávěrka, je proto tedy důležité rozlišovat pojmy účetní závěrka a uzávěrka. Den, ke kterému se účetní knihy uzavírají, je tzv. rozvahový den.

Při mezitímní účetní závěrce se účetní knihy neuzavírají, ale inventarizace pro ocenění majetku a závazků se provádí jako u řádné a mimořádné. Mezitímní účetní závěrka se provádí v případech, kdy to zvláštní předpisy vyžadují, například při výplatě záloh na

podíly na zisku. Dále mají povinnost tvořit tuto závěrku účetní jednotky, které jsou příjemci prostředků ze státního rozpočtu nebo z rozpočtů územních samosprávných celků a mají povinnost tyto příjmy vypořádávat.

Pokud by došlo ke shodné povinnosti podle právních předpisů sestavit řádnou, mimořádnou i mezitímní účetní závěrku, tak mezitímní účetní závěrku účetní jednotka nesestavuje.

V praxi některé účetní jednotky sestavují výkazy na měsíční bázi, tím pádem mohou sestavovat účetní závěrku měsíčně. Je to převážně z důvodu interního použití pro řízení účetní jednotky anebo za účelem předání výkazů bance, kvůli poskytnutí úvěru a podobně. Je ale důležité si uvědomit, že se nejedná o klasický druh účetní závěrky jako výše zmíněné. Na tyto výstupy se nevztahuje žádný právní předpis ani vyhláška (Chalupa a spol., 2017).

#### **2.4. Vlastnosti informací účetní závěrky**

Zákon o účetnictví stanovuje vlastnosti, které informace účetní závěrky musí mít.

Vlastnosti jsou následující:

- spolehlivost,
- srovnatelnost,
- srozumitelnost,
- významnost,
- aktiva a pasiva musí být zaříděna do dlouhodobých a krátkodobých aktiv a pasiv.

Informace je spolehlivá, pokud účetní závěrka poskytuje věrný a poctivý obraz a je-li sestavena úplně a včas. Včasná informace je získána ve správném čase, se kterým souvisí z hlediska její významnosti včetně nákladů na její získání. Včasnost se musí posuzovat z pohledu uživatele účetní závěrky, ne z pohledu potřeb účetní jednotky (Sládková, 2016).

Informace je srovnatelná, pokud účetní závěrka splňuje zásadu stálosti účetních metod. Jinými slovy to znamená, že účetní závěrka obsahuje údaje srovnatelné za zveřejňovaná období. Pokud dojde ke změně účetních metod, například z legislativních důvodů, je potřeba tyto změny provést i v období minulém. Rozdíl, který vznikne k minulému období, účetní jednotka vykáže v běžném období jako jiný výsledek hospodaření a do

přílohy k účetní závěrce uvede, z jakého důvodu ho právě sem zapsala (Sládková, 2016).

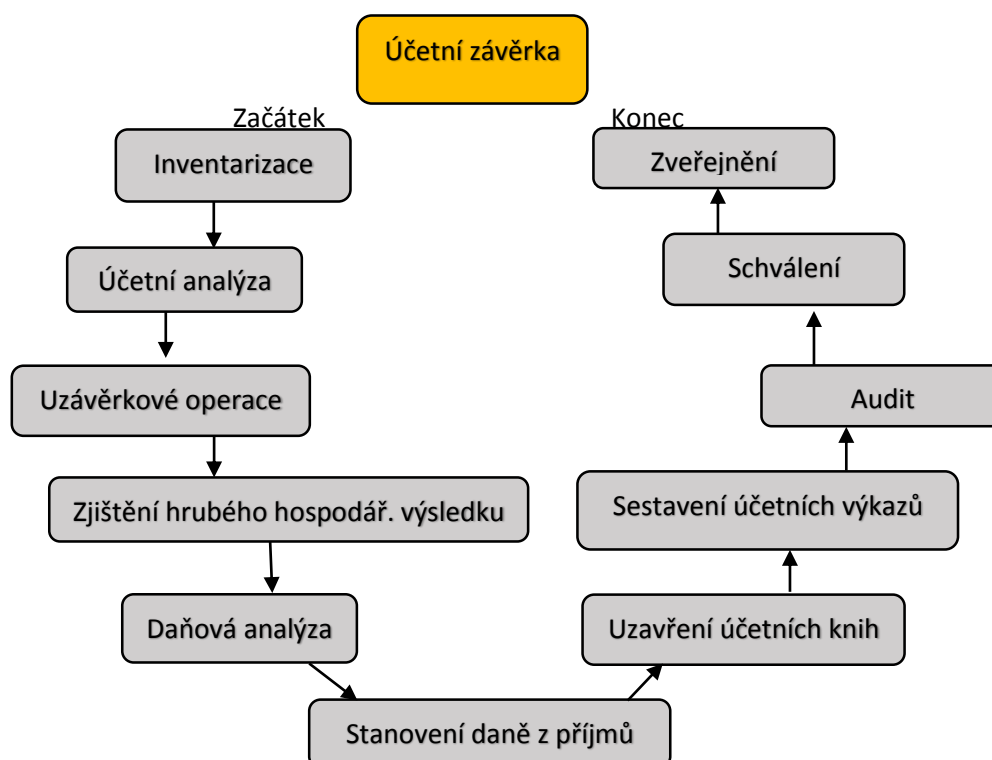
Informace je srozumitelná, pokud osoba, která tuto informaci využívá, může na jejím základě činit ekonomická rozhodnutí. Informace by měly umožnit jednotlivě i v souvislostech určit spolehlivě a jednoznačně obsah účetních případů a vymezit obsah účetních záznamů (Sládková, 2016).

Informace je významná, jestliže její neuvedení nebo chybné zaznamenání ovlivňuje uživatelův úsudek. Také je důležité posuzovat významnost ve vztahu ke srozumitelnosti informace, aby uživatelům poskytla odpovídající informace (Sládková, 2016).

Členění aktiv a pasiv je jednak dlouhodobé, jež nastává za situace, kdy doba použitelnosti je delší než jeden rok od vzniku účetního případu, a krátkodobé, při době kratší než jeden rok. Pokud na majetek a závazky nejde použít uvedená hlediska členění, účetní jednotka je roztřídit na základě záměru, s kterým byly pořízeny (Sládková, 2016)

## 2.5. Proces účetní závěrky

Schéma 1: Proces účetní závěrky



Zdroj: Březinová (2001), vlastní zpracování

Účetní závěrka představuje řadu kroků, které probíhají v návaznosti na sobě, ale někdy i souběžně. Výše přiložené schéma č. 1 představuje průběh účetní závěrky. Při účetní závěrce je nezbytné zajistit a zkontrolovat provedené účetní zápisy v účetních knihách, provést uzávěrkové operace a časově a věcně zahrnout náklady a výnosy související s daným účetním obdobím. Po vyčíslení hrubého hospodářského výsledku následuje daňová analýza, jejímž výsledkem je stanovení daně z příjmu. Po jejím zjištění lze uzavřít účetní knihy a sestavit účetní výkazy. Pokud je účetní jednotka auditovaná, musí si nechat účetní výkazy ověřit auditorem. Účetní závěrka musí být vždy schválena příslušným orgánem účetní jednotky bez ohledu na výsledek a nutnost auditu. Nachází-li se podnik ve skupině podniků, dochází ke konsolidaci. Účetní závěrka musí být archivována po dobu deseti let následujících po období, kterého se týká. Vybrané ukazatele účetní závěrky jsou veřejně publikovatelné v obchodním rejstříku a dále jsou veřejně dostupné prostřednictvím výroční zprávy podniku. (Březinová, 2001).

Uzavírání účetních knih se jinak nazývá účetní uzávěrka. Před vlastní účetní uzávěrkou, jak již bylo zmíněno, předcházejí činnosti zkoumající správnost, úplnost a pravdivost účetních zápisů a následně i správného posouzení a zařazení nákladů a výnosů, příjmů a výdajů do období, s kterými věcně i časově souvisejí. Soulad mezi náklady a výnosy, příjmy a výdaji z časového hlediska zajišťují podle Březinové (2001) následující faktory:

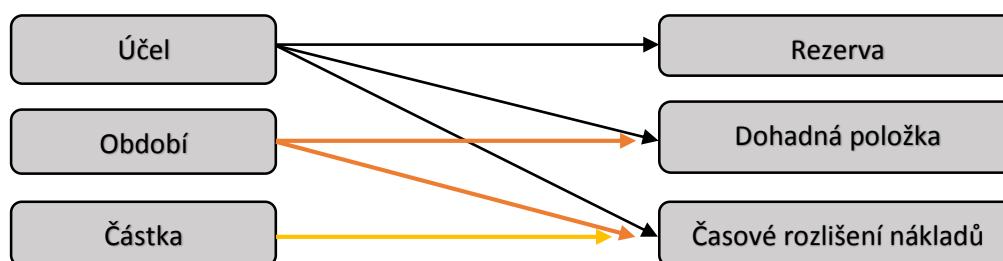
- kontrola uplatnění realizačního principu. Principem je okamžik zaúčtování realizovaných výkonů do výnosů,
- časové rozlišení. Podstatou je zatřídit výnosy a náklady do období, kterého se skutečně týkají. U časového rozlišení je potřeba znát přesnou částku, období, účet a významnost položky. U nevýznamných položek, které neovlivní hospodářský výsledek, není potřeba provádět časové rozlišení. Dále není nutné provádět časové rozlišení u položek pravidelně se opakujících,
- rezervy. Značí postupné ovlivňování výsledku hospodaření o poměrnou část nákladů, kde se výdaj očekává až v budoucnu. Výše bývá většinou odhadnuta. Tvorba rezerv je projevem zásady opatrnosti, kdy účetní jednotka očekává budoucí faktický výdaj nebo ztrátu. Větší zájem je pochopitelně o tvorbu zákonných rezerv, které jsou i daňově uznatelné,
- dohadné účty. Jedná se o korekci hospodářského výsledku, kde výkony byly provedeny, ale nebyl vystaven doklad, na jehož základě by se přesná částka dala

do nákladů. V takové situaci je potřeba provést korekci v podobě dohadného účtu pasivního. Korekce ve formě dohadné položky aktivní se provede za situace, kdy nelze účtovat vzhledem k nepřesnosti částky obvyklé pohledávky. Jako příklad se může uvést pohledávka za pojišťovnou,

- kurzové rozdíly. Vznikají v průběhu účetního období a ovlivňují výsledek hospodaření okamžitě po jejich zaúčtování. Při uzavírání účetních knih se přepočítávají účty, na nichž jsou peněžní prostředky v cizích měnách nebo krátkodobé cenné papíry kurzem k datu účetní závěrky,
- opravné položky. Používají se jako nástroj při zásadě opatrnosti při oceňování majetku podniku a dočasně snižují hodnotu majetku, která odpovídá reálné ceně. Trochu jiná aplikace je u opravných položek u pohledávek, kde zákon o dani z příjmu umožňuje při splnění určitých podmínek odepsat daňově určitou část jako uznatelný náklad, popřípadě i celou výši. Vše ale závisí na inventarizaci pohledávek a na jejich době po splatnosti.
- správné zatřídění jednotlivých majetkových složek. Je důležité pro správné vykazování objektivní struktury rozvahy, ale také pro správné vykazování výsledku hospodaření. Výsledek hospodaření je velmi citlivý na zatřídění majetku do dlouhodobého hmotného majetku, který je postupně odepisovaný, nebo rovnou do zásob, kde jde celá částka rovnou do nákladů. Zde je nezbytné analyzovat jednotlivé výdaje, které tvoří pořizovací cenu, případné technické zhodnocení, a to v návaznosti na zákonné úpravy (Březinová, 2001).

Pokud by vznikla v praxi pochybnost, zda zvolit časové rozlišení, rezervu či opravnou položku, je možné se řídit následujícím schématem č. 2. K tomu je však potřeba určitá znalost kritérií a nástrojů účetních metod.

Schéma 2: Zajištění časového a věcného souladu



Zdroj: Březinová (2001), vlastní zpracování

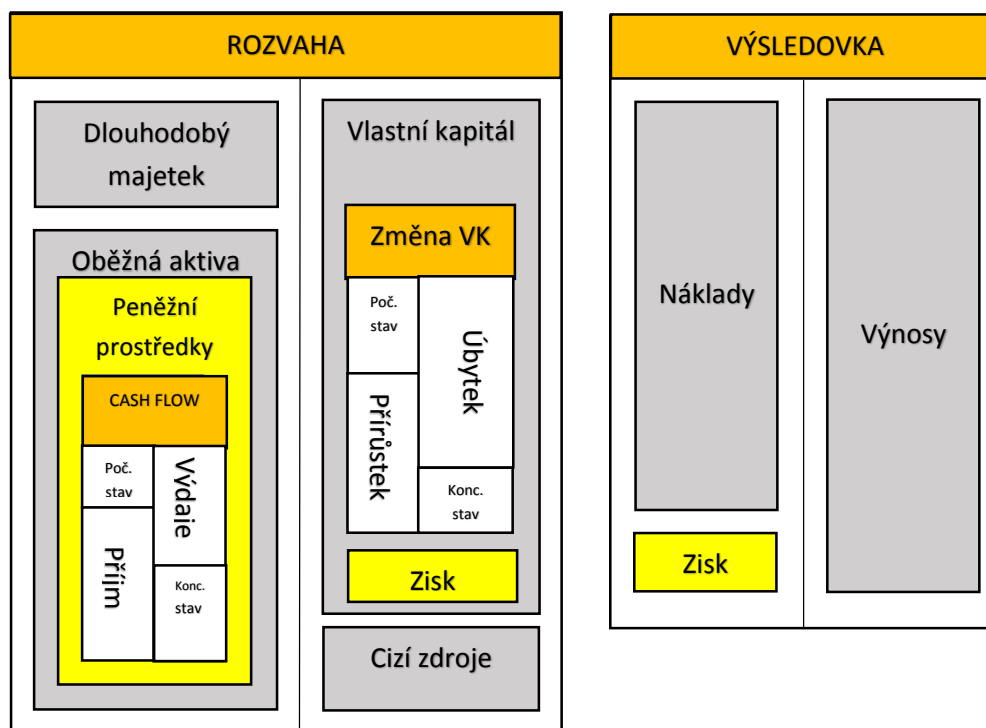
## 2.6. Společné principy pro sestavení výkazů

Položky v účetních výkazech se vyjadřují v peněžních jednotkách české měny, tj. v Kč a v celých tisících Kč. Ve výkazech je vždy období sledované (aktuální) a období minulé. Rozvaha se liší ještě tím, že sledované období má tři sloupce – hodnota brutto, korekce a netto. V období minulém je v rozvaze uváděna hodnota netto. Nulové položky se buď do výkazů neuvádějí anebo je uvedena nulová výše. Položky jsou ve výkazech označovány pomocí písmen latinské abecedy, římských a arabských číslic a názvem položky. Ve výkazu zisku a ztráty se označují výpočtové položky znaménky „+“ a „\*“ (Paseková, 2007).

## 2.7. Vzájemné propojení účetních výkazů

Rozvaha funguje na základě bilanční rovnice, kde musí platit, že aktiva se rovnají pasivům. Proto v rozvaze v řádku „aktiva celkem (netto)“ se údaje musejí rovnat řádku „pasiva celkem“. V rozvaze položka „výsledek hospodaření běžného období“ se musí rovnat položce ve výkazu zisku a ztráty „výsledek hospodaření za účetní období“. Položka ve výkazu cash flow „stav peněžních prostředků“ musí odpovídat částce uvedenou v rozvaze jako „finanční majetek“. V přehledu o změnách VK položka „zisk/ztráta za účetní období“ musí souhlasit s položkou v rozvaze „vlastní kapitál“ (Paseková, 2007).

Schéma 3: Vzájemné propojení účetních výkazů



Zdroj: Paseková (2007), vlastní zpracování

## 2.8. Úskalí vypovídací schopnosti výkazů

Účetní výkazy podniku musí podávat věrný a poctivý obraz o jeho hospodaření za uplynulé účetní období. Tento status je i celosvětově uznávanou účetní zásadou. Této zásadě jsou podřízeny všechny ostatní principy. Účetní výkazy představují tím pádem přesnou kopii reálné ekonomické situace daného podniku. Přes všestranné úsilí o věrný a poctivý obraz účetních dat, existují určitá úskalí, která znesnadňují toto zobrazení. Mezi nejznámější okolnosti zapříčiňující věrné a poctivé zobrazení účetních výkazů dle Kovanicové (1995) patří:

- orientace na historické účetnictví. Aktiva a pasiva se do účetnictví zaznamenávají v peněžním vyjádření. Všeobecně uznávanou účetní zásadou je oceňovat majetek a závazky na základě historických ceny, cen pořizovacích. Historické ceny mají své přednosti, nemohou však vyvážit jejich nedostatky. Až na určité výjimky neberou v úvahu změny tržních cen majetku (dluhů). Dále neberou v potaz změny kupní síly peněžní jednotky a tím zkreslují výsledek hospodaření běžného roku,
- inflace. Ať už přímo, či nepřímo se inflace dotýká všech aktiv a pasiv. Inflace se nejvíce dotýká hmotného investičního majetku, zásob, peněžních prostředků a pohledávek a také samotného výsledku hospodaření,
- změny v ekonomickém prostředí. Jako příklad se mohou uvést změny ve mzdové a odvětvové politice, změny úrokových sazeb, pohyby kurzů cizích měn atd.,
- změny v legislativě – v obchodním právu, ve zdravotním a sociálním pojištění, ve fiskální politice, v celních a devizových předpisech atd.,
- sezónní a konjunkturální výkyvy během roku. A jelikož je rozvaha sestavována vždy k určitému datu, nezobrazují se průměrné celoroční podmínky,
- chybějící údaje například pro srovnání výsledků s minulými obdobími nebo s jinými podniky a odvětvími,
- vliv nepeněžních faktorů, které se v účetních výkazech neuvádějí, ale které je nutno brát v úvahu při interpretaci výsledků. Jedná se především o kvalitu pracovní síly, firemní značku, sociální vztahy, úroveň managementu,
- problém srovnatelnosti účetních výkazů téhož podniku v časové řadě anebo ve srovnání s jinými podniky (Dana Kovanicová, 1995).

## **2.9. Slabé stránky účetních výkazů**

Účetní výkazy jsou základním zdrojem pro finanční analýzu, avšak skrývají v sobě slabé stránky, které jsou způsobeny jejich konstrukcí a používanými účetními praktikami. V účetních výkazech jsou údaje z minulosti, ale analýza pracuje jak s daty minulými, tak i se současnou situací podniku. Proto je v analýze kladen důraz na novelizace, odhady výsledků a na předpoklady provedené po datu posledně zveřejněných účetních výkazů. K provedení studie o vývoji finanční situace podniku je potřeba mít k dispozici alespoň dvě předcházející, po sobě jdoucí období, v kterých ale neprobíhaly výrazné změny v podniku, např. reorganizace, změny ve výrobních procesech atd. (Jindřichovská, 2006).

### **2.9.1. Rozvaha a její slabé stránky**

Majetek je jeden ze základních prvků, podle kterého se vytváří rozvaha neboli bilance. Rozvaha je sestavena k určitému datu, okamžiku. Podává informaci o celkových aktivech a pasivech, která se dále dělí na vlastní kapitál a dluhy. Odpovídá na otázku, jaká je finanční situace podniku.

- neuvádí přesnou současnou hodnotu podniku. Pro oceňování aktiv a pasiv se podle účetního standardu používá historická cena (pořizovací cena), která je sice upravována každoročně o odpisy, ale zcela přesně neodráží současnou hodnotu aktiv a pasiv,
- na určení hodnot některých rozvahových položek musí být použit odhad. Jako příklad se mohou uvést pohledávky očištěné z hlediska návratnosti, zásoby, jejichž hodnota by měla odrážet prodejnost, a stálá aktiva, jejichž hodnota by měla vypovídat o době životnosti, použitelnosti,
- zhodnocování stálých aktiv se téměř nikde neaplikuje. Naopak pro postupné snižování hodnoty se používají v praxi odpisy. Zhodnocování aktiv je významné u subjektů, které vlastní zhodnocující se aktiva, jako půdu, lesy apod.,
- v rozvaze nejsou zahrnuty mnohé položky, které mají pro podnik vnitřní finanční hodnotu. Jedná se zejména o lidské zdroje firmy, kvalifikace zaměstnanců a jejich předchozí zkušenosti, anebo podporu společnosti významnými hospodářskými subjekty (Jindřichovská, 2006).



### **2.9.2. Výkaz zisku a ztráty a jeho slabé stránky**

Podle stejnojmenné autorky Jindřichovské (2006) jsou slabé stránky výkazu zisku a ztráty následující:

- zisk firmy, z výkazu přesněji výsledek hospodaření za účetní období, nevyčísľuje skutečný hotovostní příjem vytvořený firmou za určité účetní období,
- výkaz zisku a ztráty představuje pokus o změření čistého zisku během určitého období. Výkaz je tvořen za určité období, na aktuální bázi, ne na bázi hotovostní. Zachycuje souvislosti mezi dosaženými výnosy a náklady s nimi spojenými. Náklady ale nejsou vždy vynaloženy ve stejném měsíci jako výnosy. A také výnosy a náklady nereflakují skutečné hotovostní toky, čili příjmy a výdaje, a tudíž ani výsledek hospodaření za účetní období neodráží skutečnou hotovost získanou za určité období,
- výnosy a náklady se ve výkazech objevují, i když nedojde k žádnému hotovostnímu toku. Náklady na pořízení materiálu zahrnují výdaje okamžitě uhrazené i náklady, na které je poskytnut dodavatelský úvěr,
- pokud dojde k úhradě výnosů až v následujícím účetním období, tato situace se nikde ve výnosech běžného období nezaznamená,
- náklady představující mzdy, platy, režie a další nemusejí být vždy uhrazeny ve sledovaném období. Hotovostně uhrazené jsou až v období následujícím. Tato situace se však nikde v nákladech běžného období neprojeví,
- některé náklady nejsou nikdy hotovostním výdajem. Jedná se zejména o odpisy. Snižují výsledek hospodaření, ale nepředstavují odliv hotovosti z firmy. Dalším příkladem je například amortizace patentových práv a goodwillu nebo poskytnutý diskont při prodeji obligací (Jindřichovská, 2006).

### **2.10. Uživatelé účetních výkazů a jejich informační potřeby**

Účetní závěrka se neprovádí jen z důvodu, že to legislativní předpisy nařizují, ale i kvůli uživatelům, které informace týkající se dané firmy, zajímají a přicházejí s ní tak či onak nějakým způsobem do kontaktu. Jedná se především o:

- investory,
- obchodní partnery,
- management,

- zaměstnance,
- banky a jiné věřitele,
- stát a jiné státní orgány.

### Akcionáři a společníci

Primárními uživateli účetní závěrky jsou akcionáři, kteří investovali svůj kapitál ve firmě. Mají velký zájem o finančně-účetní informace. Tyto informace se využívají ze dvou hledisek, z hlediska investičního a kontrolního. Pro budoucí rozhodování investorů, kam vložit/investovat svůj kapitál je důležité investiční hledisko využití. Kontrolní hledisko uplatňují vůči managementu, který přijatý kapitál vlastní. Akcionáře zajímá likvidita firmy, stabilita, disponibilní zisk, z kterého se jim následně vypočítávají dividendy, a také to, jaký je předpoklad trvání a rozvoje firmy. Management má relativní volnost s nakládáním majetku, proto zde vzniká rozpor mezi prioritami manažerů a akcionářů. Ti na základě toho požadují po manažerech pravidelné zprávy o tom, jak si podnik stojí a jak nakládají se zdroji, které obdrželi (Dagmar Bařinová, 2005).

### Manažeři

Informace z účetní závěrky využívají manažeři pro dlouhodobé a operativní finanční řízení podniku. Získané informace mají zpětnou vazbu, mezi rozhodnutím manažera a jeho důsledkem. Dobrá znalost finanční situace podniku umožňuje manažerům správně alokovat volné peněžní prostředky, získávat finanční zdroje pro zajištění optimální majetkové struktury, rozdělovat disponibilní zisk apod.. Ve svém finančním plánu na další období využívají silné a slabé stránky vzešlé z finanční analýzy, aby přijali správný podnikatelský záměr na budoucí období. Manažery ovšem zajímá i finanční pozice konkurentů, dodavatelů a odběratelů (Dagmar Bařinová, 2005).

### Ostatní uživatelé účetních výkazů

Obchodní partnery zajímá především solventnost, likvidita a krátkodobá prosperita firmy, z důvodu zda bude firma schopna hradit své splatné závazky. Zaměstnance zajímá jistota zaměstnání, perspektiva mzdová a sociální. Pokud mají procenta z prodeje jsou motivováni hospodářskými výsledky. Banky a věřitelé požadují informace o finanční situaci potenciálního dlužníka, aby se mohli rozhodnout, zda úvěr poskytnou a v jaké výši. Stát a jeho orgány využívají informace z výkazů ke tvorbě statistik, ke

kontrole daňových povinností a firem se státní majetkovou účastí, k rozdělování finanční výpomoci atd. (Dagmar Bařinová, 2005).

### **2.10.1. Využití účetních výkazů managementem firmy**

Každý vrcholový management podniku potřebuje mít pro svá rozhodnutí několik relevantních údajů, které podávají věrný a poctivý obraz o současné finanční situaci podniku. Pouze za této situace jsou manažeři schopni správně rozhodovat a predikovat dlouhodobé finanční plány i plány nefinančního charakteru. Není podstatné znát pouze aktuální stav podniku, ale účelné je sledovat dlouhodobé vývojové trendy, odhalovat silné a slabé stránky podniku, porovnávat výsledky s konkurencí a detekovat příčiny, které vedly k současné situaci. Teprve po splnění všech zmíněných bodů může management podniku provádět správná doporučení/rozhodnutí týkající se budoucího vývoje firmy. Celý tento ucelený proces se nazývá finanční analýza (Tyll, 2013).

Detailnější informace poskytuje manažerům manažerské účetnictví, které se od finančního účetnictví liší tím, že více sleduje účelnost vynaložených nákladů a počítá i s tzv. oportunitními náklady (s náklady obětovanými příležitostmi). Manažeři by ho měli využívat při rozhodování o naplňování svých podnikatelských cílů. Manažerské účetnictví ovlivňuje totiž ekonomický vývoj podniku, finanční pozici na trhu a podnikatelskou výkonnost.

Výkazy z manažerského účetnictví ovšem nejsou založeny na minulosti. Snaží se spíše prognózovat budoucí vývoj a zhodnotit hospodaření společnosti. Opakem těchto výkazů jsou rozpočetní výkazy, které se snaží identifikovat a odstranit chyby v procesech. Podávají totiž manažerům informace o efektivnosti činností v jejich podniku. Mezi rozpočetní výkazy patří rozpočetní rozvaha, výsledovka a cash flow (Needles et al., 2011).

### 3. Finanční analýza

Finanční analýza podle Grünwalda a Holečkové (2006) hodnotí minulou a současnou finanční situaci podniku a predikuje doporučení do budoucího finančního hospodaření. Řadí se mezi důležité oblasti podnikového řízení. Je úzce spjata s účetnictvím, neboť z něho nejvíce čerpá, a s finančním řízením podniku. Účetnictví slouží především pro ekonomické rozhodování. Samotné výkazy neposkytují managementu obraz o hospodaření a finanční situaci podniku, o nebezpečích, trendech, kvalitě podnikání a v neposlední řadě o jeho silných a slabých stránkách. K tomu slouží právě finanční analýza, která má vypovídací schopnost o celkovém hospodaření podniku, o jeho majetkové a finanční situaci, na základě které se mohou přijmout určitá opatření a využít tyto informace pro rozhodování a řízení. Jsou kladeny základní požadavky na finanční analýzu a to komplexnost, finanční důvěryhodnost a soustavnost.

Cílem finanční analýzy je rozpoznat finanční zdraví účetní jednotky a identifikovat její silné a slabé stránky. Sládková a spol. (2009) toho docilují postupnými kroky. Nejprve je potřeba si zobrazit minulý vývoj finanční situace a finanční hospodaření podniku, zjistit příčiny zlepšení nebo zhoršení a následně zvolit nejvýhodnější směr dalšího vývoje a usměrňovat finanční hospodaření a finanční situaci podniku. Rozhodující ale ve všech krocích je, kdo analýzu provádí a proč ji provádí. Něco jiného bude zajímat management podniku, externího analytika nebo například banku.

O finančním zdraví podniku se může hovořit, když podnik maximalizuje rozdíl mezi výnosy a náklady, tudíž dosahuje co nejlepších výsledků hospodaření. Pokud je ovšem v podniku nepříznivý vývoj peněžních toků, může být ohrožena jeho existence. Finančně zdravý podnik je takový, který nemá problémy včas uhrazovat své splatné závazky. Souvisejícím aspektem je i dlouhodobá likvidita, aby podnik byl schopen uhrazovat splatné závazky i v budoucnu. Dalším aspektem finančního zdraví podniku je rentabilita vloženého kapitálu do podniku. To znamená, aby se vložený kapitál v podniku zhodnocoval. Pokud se podnik těší pevnému zdraví, snáze získá cizí zdroje ve formě bankovního úvěru, bude úspěšnější při prodeji podnikových obligací či emisí nových akcií. Zdravý podnik může být i ten podnik, který dává přednost interním zdrojům financování před externími (Sládková a spol., 2009).

Opakem finančního zdraví je finanční tíseň podniku. Ta nastává, když má podnik problémy s peněžními toky a zároveň klesá jeho výsledek hospodaření. S touto nastíněnou situací podnik s největší pravděpodobností směřuje k úpadku.

Samozřejmě existují, což je v českých podnicích častým jevem, situace, kde podnik nevykazuje zisky, ale s likviditou na tom není nejhůře, anebo naopak (Sládková a spol., 2009).

### **3.1. Zdroje informací pro finanční analýzu**

Pro vytvoření kvalitně zpracované finanční analýzy jsou potřeba kvalitní podklady. Sebelepší metoda nebo technika nenahradí chybně poskytnuté podklady pro vytvoření plnohodnotných výsledků. Mezi nejzákladnější zdroje informací se řadí:

- účetní výkazy (rozhava, výkaz zisku a ztráty, příloha),
- výroční zpráva,
- prospekt cenného papíru (pokud podnik veřejně obchoduje na burze cenných papírů),
- pololetní zpráva emitenta kótovaného cenného papíru (Sládková a spol., 2009).

Mezi ostatní zdroje informací se může řadit:

- informace v médiích, novinové články,
- analýzy v odborných knihách, periodikách, časopisech,
- zprávy z tiskových konferencí,
- informace poskytované specializovanými firmami za úplatu,
- informace z neoficiálních zdrojů (Sládková a spol., 2009).

### **3.2. Metody finanční analýzy**

Před samotným nastíněním metod je důležité poznamenat, že finanční analýza není právně upravena, nevztahují se na ni žádné legislativní normy, zákony nebo všeobecně uznávané účetní standardy jako v účetnictví nebo v daňové problematice. Proto výklad a interpretace metod finanční analýzy není jednotný a způsobuje občas určité rozpory v publikovaných zdrojích. Na čem se ale všichni autoři shodují, je, že metody se dělí na dvě skupiny: metoda absolutní a metoda relativní.

#### **3.2.1. Metoda absolutní**

Při metodě absolutní finanční analýza využívá položky přímo z účetních výkazů. Tyto položky jsou někdy absolutními ukazateli, které nemusí finanční analýza nijak

upravovat. Rozvaha uvádí položky k určitému datu (stavové ukazatele) a výkaz zisku a ztráty vykazuje zase hodnoty za celý průběh účetním obdobím (tokové ukazatele). Absolutní ukazatele se používají k analýze vývojových trendů, kde se používá horizontální analýza, a k analýze komponent, kde se využije vertikální analýza. Problémem absolutních ukazatelů je obtížná srovnatelnost s jinak velkými podniky. Ale pro srovnání v rámci jednoho podniku jsou dostačující. Rozdíl absolutních ukazatelů se nazývá rozdílový ukazatel, který se většinou označuje jako finanční fond nebo fond finančních prostředků. Nejčastěji používané fondy jsou:

- „čistý pracovní kapitál,
- čisté pohotové prostředky,
- čisté peněžně pohledávkové finanční fondy (Rolf Grünwald, 2006)“.

#### Čistý pracovní kapitál

Je nejčastěji používaným rozdílovým ukazatelem, někdy je nazýván též jako provozní nebo provozovací kapitál.

(1)

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva}$$

Oběžná aktiva jsou taková aktiva, která jsou v podniku držena kratší dobu než jeden rok. Krátkodobá pasiva mají také podmínku jednoho roku anebo mohou být taková, v jakých byla financována oběžná aktiva (dlouhodobé závazky, vlastní kapitál, dlouhodobé bankovní úvěry). Poměr mezi oběžnými aktivy a krátkodobými pasivy má vliv na platební schopnost podniku. Pokud je podnik likvidní, má relativně volný kapitál, tzv. čistý pracovní kapitál. Čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím lepší pro podnik. Podnik pak dokáže hradit své závazky bez problémů. Pro manažery je čistý pracovní kapitál částí oběžného majetku, která je financována dlouhodobými zdroji. Podle správného hospodaření s čistým pracovním kapitálem je hodnocena manažerská úspěšnost. Pokud čistý pracovní kapitál nabývá záporných hodnot, jedná se o tzv. nekrytý dluh (Rolf Grünwald, 2006).

#### Čisté pohotové prostředky

(2)

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

Pohotové peněžní prostředky představují peníze v hotovosti a na běžných účtech, v některých případech se sem zahrnují i peněžní ekvivalenty jako směnky, šeky apod.. A jak již z názvu vyplývá okamžitě splatné závazky v sobě zahrnují závazky, které jsou

splatné ihned nebo v řádech několika málo dní. Výhodou tohoto ukazatele je, že není ovlivněn oceňovacími technikami (Rolf Grünwald, 2006).

#### Peněžně pohledávkový finanční fond

Je to jakýsi kompromis mezi výše zmíněnými fondy. Do oběžných aktiv zahrnuje jednak pohotovité peněžní prostředky a jejich ekvivalenty, ale i krátkodobé pohledávky (bez vymahatelných).

$$\text{ČPPF} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobá pasiva} \quad (3)$$

#### **3.2.2. Metoda relativní**

Řadí se mezi nejjednodušší techniku analýzy účetních výkazů a slouží k základní orientaci v hospodaření podniku. Jedná se o procentní rozbor absolutních ukazatelů. Z analýzy vzejdou problémové oblasti, kterým je potřeba věnovat větší pozornost a podrobit je podrobnějšímu zkoumání. Provádí se pomocí:

- horizontální analýzy – analýza trendů, kde se změna vyjadřuje procentem nebo indexem,
- vertikální analýzy – analýza komponent, kde položky z rozvahy a z výkazu zisku a ztráty jsou vyjádřeny v procentech. Jednotlivé položky aktiv a pasiv jsou srovnávány s celkovými aktivy a pasivy a položky z výkazu zisku a ztráty jsou srovnávány s tržbami (Rolf Grünwald, 2006).

Zkoumá absolutní ukazatele a jejich procentní změny v čase. Porovnání se provádí po řádcích, horizontálně, proto název horizontální analýza. K analýze jsou potřeba minimálně dvě po sobě jdoucí období. Výpočet:

- absolutní výše změny = hodnota  $t^1$  - hodnota  $t-1^2$
- procentní změna k hodnotě výchozího roku =  $\frac{\text{absolutní změna}}{\text{hodnota } t-1} \times 100$

Kromě absolutní a procentní změny v horizontální analýze lze změnu vyjádřit i indexem, bazickým nebo řetězovým. U bazického indexu je stanoveno základní (výchozí) období určitého ukazatele, ke kterému se porovnávají hodnoty určitého ukazatele v jednotlivých letech. U řetězového indexu se porovná určitý ukazatel

---

<sup>1</sup> Hodnota  $t$  – aktuální období

<sup>2</sup> Hodnota  $t-1$  – minulé/základní období

v aktuálním období, se stejným ukazatelem v předcházejícím období (Rolf Grünwald, 2006).

### **3.2.3. Vertikální analýza**

Zjišťuje podíl jednotlivých položek výkazů na zvoleném základu. Tato analýza umožní zkoumat relativní strukturu aktiv a pasiv a jednotlivé činitele na tvorbu zisku. S účetními výkazy pracuje odshora dolů, čili vertikálně. Odtud je odvozen název vertikální analýza. Pokud je k dispozici více než jedno období, analýza identifikuje trendy a poukáže na nejzávažnější časové změny komponent. Nevýhodou zde ale je, že změny pouze konstatuje, neukazuje příčiny. Analýza poukáže na problémové oblasti, kterým je potřeba věnovat pozornost (Rolf Grünwald, 2006).

### **3.2.4. Poměrová analýza**

Poměr udává vztah jednoho čísla k druhému. Tato čísla se nazývají poměrové ukazatele. Výhodou této analýzy je, že upravuje hrubé údaje lišící se velikostí firem a tudíž lze výsledky srovnávat i s jinými podniky, ne jen vnitropodnikově. Řadí se mezi nejběžněji používaný nástroj finanční analýzy. Jakékoliv číslo z rozvahy nebo z výkazu zisku a ztráty se vydělí jakoukoliv jinou položkou. Samozřejmě není možné všechno vydělit vším, důležité jsou ukazatele, které tvůrce finanční analýzy zajímají. Vždy je důležité se zaměřit na konkrétní oblast a tu zkoumat pomocí poměrových ukazatelů, které jsou k dispozici a na jejich základě zkoumat a hodnotit finanční situaci podniku. Tato analýza je i zneužívána z toho důvodu, že je výsledkům přisuzován až příliš velký význam. Nelze na základě jednoho či dvou výsledků hodnotit likviditu firmy, kapitálovou strukturu atd., ale skutečný závěr je důležité dělat z více hledisek, z více výsledků poměrových ukazatelů a na jejich základě učinit analýzu (Jindřichovská, 2006).

Poměrové ukazatele lze klasifikovat na několik základních skupin a podskupin. Záleží, z kterých účetních a neúčetních údajů vycházejí a na jaké oblasti se v podniku zaměřují. Mezi pět nejběžněji používaných poměrových ukazatelů podle Jindřichovské (2006) patří:

- ukazatele likvidity,
- ukazatele aktivity/řízení aktiv,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele ziskovosti,
- ukazatele tržní hodnoty.



Publikace od Bařinové a Vozňákové (2005) vyjmenovává ještě další poměrové ukazatele k výše zmíněným:

- ukazatele finanční stability,
- ukazatele kapitálového trhu u akciových firem,
- ukazatele produktivity,
- ukazatele výrobní či marketingové.

#### **3.2.4.1. Ukazatele likvidity**

Slovo likvidita podle Bařinové a Vozňákové (2005) vyjadřuje schopnost firmy platit své splatné závazky včas. Na druhé straně je pojem solventnost, který vypovídá o připravenosti firmy hradit své závazky v okamžiku jejich splatnosti. Likvidita má několik stupňů a to z důvodu, že do čitatele jde dosadit majetek s různou dobou splatnosti. Majetkem se ve spojení s likviditou myslí oběžná aktiva zahrnující zásoby, krátkodobé pohledávky a peněžní prostředky. Ve jmenovateli jsou splatné závazky v podobě závazků vůči dodavatelům, zaměstnancům, státu, bankovní úvěry, výpomoci a jiné závazky. Zmíněné závazky je nutno očistit o dohadné účty a odložený daňový závazek. Ukazatelé likvidity slouží pouze jako orientační charakteristika, protože jsou sestavovány k určitému datu. Čím je výsledek ukazatelů vyšší, tím je platební situace firmy lepší. Ale nic se nemá přehánět. Příliš vysoká likvidita značí přebytek oběžných aktiv, zejména zásob, které na skladě stojí a nic se s nima neděje, přinášejí malé efekty. U každého stupně likvidity je v publikacích uváděna hranice, která se doporučuje a je žádoucí.

*Likvidita 1. stupně* se nazývá pokladní likvidita nebo okamžitá likvidita. Vypočítá se jako podíl peněžních prostředků na bankovních účtech a v hotovosti vůči okamžitě splatným závazkům. Požadovaná hodnota by měla být vyšší jak 0,2.

*Likvidita 2. stupně* se nazývá pohotová likvidita. Zjistí se podílem krátkodobého finančního majetku vůči krátkodobým závazkům. Výsledná hodnota by se měla pohybovat mezi 1 až 1,5.

*Likvidita 3. stupně* se nazývá běžná likvidita nebo všeobecná likvidita. Její hodnota ve vypočítá jako podíl oběžných aktiv ke krátkodobým závazkům. Výsledné číslo by se mělo vejít do hranice 2 až 3.

### 3.2.4.2. Ukazatele finanční stability

Vypovídají o míře zadluženosti dané firmy a o skladbě jejího kapitálu. Dlouhodobý hmotný, nehmotný a finanční majetek by měl být kryt dlouhodobými zdroji, ne zdroji krátkodobými, kvůli zlatému bilančnímu pravidlu<sup>3</sup> a čistému pracovnímu kapitálu. Pro hodnocení dlouhodobých aktiv Bařinová a Vozňáková (2005) používá tyto dva ukazatele:

*Stupeň krytí stálých aktiv I* se získá podílem vlastního kapitálu a stálých aktiv.

*Stupeň krytí stálých aktiv II* se vypočte obdobně, jen se v čitateli místo vlastního kapitálu použije dlouhodobý kapitál a opět se to vydělí stálými aktivy.

U II. stupně krytí stálých aktiv je v dlouhodobém kapitálu zahrnut vlastní kapitál a dlouhodobé závazky a úvěry a výsledné číslo by mělo být větší než 1, aby bylo zaručeno, že stálá aktiva budou kryta dlouhodobými zdroji. Čím je výsledné číslo vyšší, tím lepší je finanční stabilita podniku (Dagmar Bařinová, 2005).

Pro podrobnější analýzu je možné zkoumat jednotlivé složky oběžného majetku samostatně, aby se po vzájemném porovnání dalo předejít jejich nerovnoměrnému vývoji (nepřiměřený nárůst pohledávek, zásob či závazků).

*Podíl oběžných aktiv* se získá podílem oběžných aktiv a celkových aktiv.

*Podíl pohledávek na oběžných aktivech* má vzoreček podílu celkových pohledávek vůči oběžným aktivům.

*Podíl zásob na oběžných aktivech* je na tom stejně jako předešlé dva podíly, jen s tím rozdílem, že v čitateli jsou zásoby a ve jmenovateli jsou opět oběžná aktiva.

### 3.2.4.3. Ukazatele zadluženosti

Podskupinou ukazatelů finanční stability jsou ukazatele zadluženosti. Ty informují firmu o struktuře zdrojů používaných k financování všech záležitostí ve firmě. Jinými slovy ukazatele zadluženosti říkají, kolik cizích zdrojů firma používá k financování svých aktiv. Čím více firma využívá cizí zdroje ve formě úvěrů apod., tím je více zadlužená. Určitá míra zadluženosti je ovšem přijatelná, ne-li užitečná. Zvyšuje totiž rentabilitu podniku, čili tržní hodnotu firmy. Nesmí ovšem přerůst do situace, kdy by

---

<sup>3</sup> Dlouhodobý majetek by měl být financován dlouhodobým kapitálem a krátkodobý majetek kapitálem krátkodobým. Součet aktiv musí být roven součtu pasiv. Vlastní kapitál = aktiva – závazky (vedení-účetnictví.info, 2011).

dluhy byly hlavními zdroji financování. Firma z dluhů musí platit úroky a de facto i samotný dluh, a tím roste finanční riziko pro majitele (Dagmar Bařinová, 2005).

*Celková zadluženost* se vypočítá podílem celkových zdrojů a celkových aktiv.

Z celkové zadluženosti vyplývá, v jakém rozsahu firma využívá cizí zdroje ke krytí aktiv, přesněji řečeno, kolik cizích zdrojů je použito na 1 Kč aktiv. Nad hodnotu 0,5 by celková zadluženost neměla přerůst, protože by to znamenalo, že více jak z 50 % jsou aktiva kryta dluhy a to může být rizikové. Doplnujícím ukazatelem je podíl vlastního kapitálu (koeficient samofinancování). Součet celkové zadluženosti a podíl vlastního kapitálu by měl být logicky roven nule (Dagmar Bařinová, 2005).

*Podíl vlastního kapitálu* se získá podílem vlastního kapitálu vůči celkovým aktivům.

Dalšími ukazateli jsou:

*Krátkodobá zadluženost a dlouhodobá zadluženost*

Krátkodobá zadluženost se vypočítá podílem krátkodobých závazků vůči celkovým aktivům a u dlouhodobé zadluženosti se jen krátkodobé závazky vymění za dlouhodobé závazky. Pokud je dlouhodobá zadluženost vyšší než ta krátkodobá, firma se nemusí v dohledné době obávat splácení svých závazků. V některých publikacích se dlouhodobá zadluženost může počítat jako podíl dlouhodobých závazků a vlastního kapitálu. Zde je namíště doporučení, aby dlouhodobé závazky nepřesáhly z 50 % vlastní kapitál (Dagmar Bařinová, 2005).

*Úvěrová zadluženost* je podíl úvěrů na vlastní kapitál.

*Úrokové krytí* se zjistí jako podíl zisku před zdaněním a úroky vůči nákladovým úrokům.

Úvěrovou zadluženost (někdy také nazýváno jako míra zadluženosti) sledují banky při žádostech o úvěr. Pokud je příliš vysoká, firma bude mít pravděpodobně problém získat úvěr. Úrokové krytí udává, kolikrát zisk převyší placené úroky. Nízký ukazatel poukazuje na klesající výkonnost firmy a výsledek roven jedné je rizikový. Značí, že všechn zisk je použit na placení úroků. Úrokové krytí bývá doplněno o ukazatel finanční páky, který poměruje aktiva a vlastní kapitál. Čím je vyšší hodnota u finanční páky, tím má firma více dluhů. Ukazatel vede ke zvyšování rentability vlastního

kapitálu. Managementem by měl být korigován na přiměřenou úroveň. K tomu dopomáhá ukazatel ziskový účinek finanční páky (Dagmar Bařinová, 2005).

*Finanční páka* dělí aktiva a vlastní kapitál.

*Ziskový účinek finanční páky* se vypočítá jako podíl zisku před zdaněním vůči zisku před zdaněním a úroky a to vše se ještě vynásobí finanční pákou, jejíž výpočet byl nastíněn výše.

Pokud vyjde výsledek  $>1$ , firma by měla používat cizí zdroje, protože zvyšují výnosnost vlastního kapitálu. V opačném výsledku,  $<1$ , by firma měla upustit od používání cizích zdrojů, protože snižují výnosnost vlastního kapitálu (Dagmar Bařinová, 2005).

#### **3.2.4.4. Ukazatele aktivity**

Tyto ukazatele vyjadřují využití majetku a liší se v závislosti na odvětví. Čím je vyšší hodnota ukazatele, tím lépe. Naopak je tomu u ukazatele doby obratu, kde je lepší výsledek spíše nižší.

Stejně jako u ukazatelů finanční stability, tak i zde lze zkoumat jednotlivé složky oběžného majetku. Nakoupený materiál ve firmě projde několika fázemi oběžného majetku během jednoho výrobního cyklu. A jak dlouhá je to doba, říkají ukazatele obratu a doby obratu. Ukazatele aktivity mají zpravidla dvě formy – rychlost obratu a doba obratu, a to vždy k nějaké položce aktiv. Rychlost obratu měří, kolik Kč tržeb přinese podnikání jedna jednotka počítaná v ukazateli, zatímco doba obratu udává počet dní, za který se položka jednou v podniku obrátí (Dagmar Bařinová, 2005).

Zde je výčet ukazatelů aktivity podle Bařinové a Vozňákové (2005), které mají vždy v čitateli roční tržby (pokud se jedná o obraty) nebo počet dní v roce (v případě výpočtu doby obratu) a ve jmenovateli zkoumanou položku aktiv – aktiva, zásoby, materiál, pohledávky.

*Obrat celkových aktiv*

*Doba obratu celkových aktiv*

*Obrat zásob*

*Doba obratu celkových zásob*

*Obrat zásob materiálu*

*Doba obratu zásob materiálu*

*Obrat pohledávek*

*Doba obratu krátkodobých pohledávek*

### 3.2.4.5. Ukazatele rentability

V čitateli těchto ukazatelů je vždy odpovídající hospodářský výsledek a ve jmenovateli zkoumaná hodnota – tržby, kapitál, aktiva apod.. Mají mít rostoucí tendenci, která ovšem záleží na odvětví.

#### *Rentabilita celkových aktiv*

Je též označována zkratkou ROA (anglicky Return on Assets), která značí míru výnosu na aktiva. Poměruje zisk k aktivům investovaným do podnikání. V některých publikacích je značena také jako ukazatel celkového kapitálu. Zisk je v tomto případě použit před zdaněním a úroky (EBIT – Earning before interest and taxes), protože lépe vystihuje rentabilitu a vzešlý výsledek se dá srovnávat s ostatními podniky (Dagmar Bařinová, 2005).

#### *Rentabilita vlastního kapitálu*

Ukazatel ROA je metodicky správnější než ukazatel rentability vlastního kapitálu ROE (anglicky Return on Equity), protože se nedá přesně definovat zisk, který je vytvořen pouze vlastním kapitálem. Na základě tohoto ukazatele vlastníci zjišťují míru ziskovosti vlastního kapitálu, jestli jim vložený kapitál přináší dostatečný výnos. Ukazatel ROE zajímá především investory, kteří požadují, aby byl ukazatel větší než úroky, které by získali z jiné formy financování (Dagmar Bařinová, 2005).

#### *Rentabilita tržeb*

Podle anglického překladu Return on Sales získal tento ukazatel zkratku ROS a poměruje, jaký podíl z tržeb zaujímá zisk. V čitateli se může použít čistý zisk po zdanění (EAT) nebo zisk před zdaněním a úroky (EBIT). Obě dvě varianty mají své opodstatnění. Pokud se mění sazba daně, je lepší používat EAT, protože ukazatel je následně objektivnější, zatímco použití EBITu v čitateli je doporučováno pro posouzení skutečné výkonnosti firmy v čase (Dagmar Bařinová, 2005).

Zmíněný ukazatel tržeb doplňuje ukazatel nákladovosti, který se vypočte jako  $1 - ROS$ . Ale může se vypočítat i na základě údajů z výkazu zisku a ztráty.

*Nákladovost* = poměr nákladů k tržbám

Samozřejmě lze v tomto ukazateli rozlišit a počítat jednotlivé náklady.

#### **3.2.4.6. Ukazatele produktivity**

Ukazatele produktivity informují vedení podniku o výkonnosti a efektivnosti firmy. Opět platí, že čím vyšší výsledek, tím lépe. Výsledky se ale mohou velmi lišit podle jednotlivých odvětví (Dagmar Bařinová, 2005).

*Produktivita aktiv* dělí výkony vůči aktivům.

*Produktivita výnosů* poměruje opět výkony k výnosům.

*Produktivita práce* se vypočítá z přidané hodnoty k počtu pracovníků.

#### **3.2.5. Souhrnné metody hodnocení výkonnosti podniku**

Odhadnout budoucí vývoj společnosti je předmětem výzkumu a zájmu zejména věřitelů, investorů, zaměstnanců a dále subjektů, které jsou se společností ve styku. Proto existuje celá řada ukazatelů a modelů, které se snaží předvídat budoucí vývoj. Predikují buď společnost ve finanční tísní, nebo finančně zdravý podnik. Definice těchto pojmů je popsána na začátku kapitoly 2. Mezi těmito extrémy existuje řada stavů, které lze definovat různými názvy, proto se budoucí vývoj společnosti hodnotí pomocí více ukazatelů, modelů.

Obchodní korporaci hrozí bankrot podle Holečkové (2008) z platební neschopnosti, z předlužení nebo převzetím. Blížící se bankrot by měl být predikován s předstihem, aby management mohl zaujmout patřičné kroky k odvrácení hrozby a předešlo se nepříznivým následkům. Platební neschopnost je úzce spojena s předlužením, které je možné odhadnout u ztrátové společnosti poměrem roční ztráty a vlastního kapitálu.

*Riziko z předlužení* se vypočítá podílem vlastního kapitálu a ztráty za účetní období.

V případě finanční tísně klesá bonita korporací a tím i kurz cenných papírů. Je to z toho důvodu, že věřitelé a investoři jsou včas varováni a zbavují se akcií a dluhopisů. Proto je důležité, aby varování před finanční tísní či bankrotem byla správná, důkazně podložená, protože mylná a falešná informace může zlikvidovat kteréhokoliv podnikatele. Předpovědi finanční tísně se zabývají predikční modely, které se mohou rozdělit na bankrotní a bonitní modely (Holečková, 2008).

Z výsledků finanční analýzy by měla být zjištěna celková finanční situace podniku a z toho vzešlé návrhy na zlepšení do budoucna. Vytvořit si ale představu jen na základě poměrových a rozdílových ukazatelů by mohlo vést k nesprávným závěrům. Vždy

záleží na zkoumaných ukazatelích, kde jedna skupina může hodnot podnik jako prosperující a na druhé straně může druhá skupina poukazovat na určité problémy. Proto je dobré výsledky ukazatelů propojovat. Z toho důvodu byly v průběhu let vytvořeny souhrnné indexy pro hodnocení podniku, které se dělí na bankrotní a bonitní modely. Mezi těmito modely neexistuje striktně vymezená hranice. Oba se snaží zjistit finanční situaci podniku, zařadit ho jako finančně „zdravý“ či „nezdravý“ podnik. Mezi nejznámější modely patří Grünwaldův index bonity, Kralickův rychlý test, Tafflerův model, indexy důvěryhodnosti manželů Neumaierových či Altmanovo Z-score (Holečková, 2008).

**Bonitní modely**, někdy také nazývané jako diagnostické modely, predikují finanční zdraví podniku, ke kterému se využívá bodové hodnocení pro zařazení do určitých pásem. Stanoví se hodnoty poměrových ukazatelů a k nim jsou přiděleny váhy dle významnosti. Po zjištění hodnot jsou k hodnotám poměrových ukazatelů přiřazeny body, které v součtu nebo v průměru udávají scoringovou známku, která posuzuje finanční důvěryhodnost podniku v budoucnu. Modely jsou založeny především na teoretických poznatcích, z části ovšem také na vzešlých výsledcích získaných z finanční analýzy. Tyto modely jsou důležité zejména pro banky, které zkoumají bonitu klienta, jinými slovy schopnost klienta dostát svým závazkům a to v podobě splácení jistiny a úroků. Modely jsou ve spojení s ukazateli rentability, likvidity, finanční stability a solventnosti (Holečková, 2008).

**Bankrotní modely** jsou založeny na skutečných údajích a odpovídají na otázku, zda podnik do nějaké doby zbankrotuje, a zároveň se snaží varovat před pravděpodobným úpadkem. Jsou to modely včasného varování neboli predikční modely. Predikce finanční tísně je rozdělena do dvou skupin modelů – jednorozměrné modely a vícerozměrné modely (Holečková, 2008).

Jednorozměrné modely využívají jednoduchou charakteristiku rozlišení podniků (například poměrové ukazatele), které se ocitnou ve finanční tísně a které nikoliv. Vícerozměrné modely se navíc k jednoduché charakteristice snaží přiřazovat příslušné váhy. Mezi jednorozměrné modely se řadí například Beaverova profilová analýza. Její konstrukce je založena na porovnání určitých hodnot vybraných z finančních ukazatelů ve stejném období za problémové a bezproblémové podniky. Analýza dokazuje rozdíly mezi hodnotami vybraných ukazatelů, ale nedokáže přesně definovat, jak velký tento

rozdíl je (Marek, 2009). Nevýhodou jednorozměrných ukazatelů je skutečnost, že podniky jsou podle různých ukazatelů rozděleny střídavě do problémových a bezproblémových podniků. Tento nedostatek se snaží vyřešit řada autorů pomocí vícerozměrných modelů (Holečková, 2008).

Vícerozměrné modely počítají s více poměrovými ukazateli a jinými základními charakteristikami finančního stavu. Na základě této analýzy je možné zařadit podnik přímo do jedné ze skupin bankrotujících či přežívajících podniků. Ovšem i tento model není bezproblémový. Existují zde problémy při výběru poměrových ukazatelů, při charakteru modelu (lineární x nelineární) a při odhadu vah jednotlivých poměrových ukazatelů (Holečková, 2008).

### **3.2.6. Příklady konkrétních bankrotních a bonitních modelů**

K předpovědi a diagnóze finanční situace podniku se v současnosti používá velké množství výběrových soustav ukazatelů. Mnoho těchto ukazatelů představuje aplikaci zahraničních modelů, jejichž transformace na české podmínky často naráží na nemalé problémy, mezi něž patří například:

- právoplatnost dokumentů, dat v české legislativě,
- absence dostatečně dlouhé časové řady vybraných finančních ukazatelů,
- neustále se měnící ekonomicko-sociální prostředí.

Modely začaly vznikat a právně platit při vývoji tržně vyspělých zemí, pro konkrétní typy podniků, pro jejich etapu vývoje a jejich působení v tržním prostředí. Je bezesporu nesporné, že žádný model není schopen vystihnout specifickou jednodušnost firem natož i odlišnosti v účetních postupech a metodách (Sedláček, 2001).

#### **3.2.6.1. Altmanův model**

Altmanův model neboli Z-score je souhrnný vzorec, který dává do souvislosti některé poměrové ukazatele z finanční analýzy. Vypovídá o finanční situaci podniku a řadí se mezi bankrotní modely. Má předpovědět, zdali do dvou let podnik zkrachuje, a to s celkem velkou úspěšností. Ukazatel vznikl v USA a jeho aplikace v českém prostředí je díky vlastnické struktuře diskutabilní, ale i tak patří k nejpoužívanějším bankrotním modelům. Pro české prostředí vznikly IN indexy, které jsou od Altmanova modelu odvozené a jsou lépe aplikovatelné (Zikmund, 2010).



Model se může používat jak pro podniky obchodující na burze cenných papírů, tak existuje i modifikace pro podniky, které neobchodují s cennými papíry. Následně se pak liší v hodnotách vah jednotlivých poměrových ukazatelů a také v interpretaci výsledků. Právě Inka a Ivan Neumaierovi (2002) upravili původní Altmanovu formuli pro podniky s veřejně obchodovatelnými akciemi i pro ostatní podniky. Altmanova formule bankrotu pro ostatní podniky má následující podobu:

$$Z = 0,717 * A + 0,847 * B + 3,107 * C + 0,42 * D + 0,998 * E \quad (4)$$

Následující tabulka hodnotí finanční situaci podle Altmanova modelu, který je popsán výše, následovně:

Tabulka 3: Vyhodnocení výsledků Z-score

Hodnoty Z-score	Vyhodnocení Z-score
> 2,9	pásmo prosperity
$1,2 \geq Z \geq 2,9$	pásmo šedé zóny (nelze určit, zda může, nebo nemůže dojít k bankrotu)
< 1,2	pásmo bankrotu

Zdroj: Holečková (2008), vlastní zpracování

### 3.2.6.2. Index bonity

Jak již z názvu vypovídá, index patří do bonitních modelů a je založen na multivariační diskriminační analýze podle zjednodušené metody. Je využíván převážně v německy mluvících zemích a operuje s 6 ukazateli, ke kterým jsou přiřazeny konkrétní váhy.

$$Index\ bonity = 1,5 * X1 + 0,08 * X2 + 10 * X3 + 5 * X4 + 0,3 * X5 + 0,1 * X6 \quad (5)$$

Čím větší číslo vyjde, tím je finančně-ekonomická situace zkoumaného podniku lepší. Výsledek 3 a více značí výbornou finanční situaci podniku a naopak výsledek mezi -3 a -2 značí velmi špatnou finanční situaci (Sedláček, 2001). Následující tabulka uvádí intervaly indexu bonity a jejich slovní hodnocení.

Tabulka 4: Hodnocení indexu bonity

Interval	Situace
$(-3 < IB < -2)$	extrémně špatná
$(-2 < IB < -1)$	velmi špatná
$(-1 < IB < 0)$	špatná
$(0 < IB < 1)$	určité problémy
$(1 < IB < 2)$	dobrá
$(2 < IB < 3)$	velmi dobrá
$(3 < IB)$	extrémně dobrá

Zdroj: Sedláček (2001), vlastní zpracování

## 4. Kreativní účetnictví

Pojem kreativní účetnictví je samostatná vědní disciplína, která má mnoho podob a ještě více definic. Pro uživatele účetní závěrky představuje účetní závěrka důležitý zdroj informací. Pokud ale účetní jednotka záměrně zkresluje účetní data a tím i celou účetní závěrku, porušuje věrný a poctivý obraz účetnictví a jedná se o trestný čin, kterým se zaobírá trestní právo. Na straně druhé jsou zkresleny údaje o hospodaření podniku. Uživatelé účetní závěrky musí mít tím pádem možnost dostupnými modely vyhodnotit případné riziko manipulace s účetními daty (Drábková, 2011).

Při posuzování, zdali účetní jednotka využívá praktiky kreativního účetnictví, je potřeba rozlišovat mezi záměrným a nezáměrným zkreslováním informací. Dostupné zdroje uvádějí, že při používání záměrného zkreslování informací hovoříme o kreativním účetnictví. Pokud ale mají účetní výkazy neúplnou vypovídací schopnost z důvodu neúplnosti vstupních dat či nedbalé práce účetní, o kreativní účetnictví se nejedná, informace totiž nejsou záměrně zkresleny (Krupová, 2001).

Zita Drábková (2013) v časopise účetních vyjadřuje svůj postoj ke kreativnímu účetnictví a zároveň ho i definuje. Kreativní účetnictví („creative accounting“) může znamenat zneužívání účetnictví s cílem zlepšit si prezentaci podniku ve finančních výkazech. Podmínkou ovšem je, že vše probíhá v rámci zákonných norem a předpisů. Účetní výkazy by měly podávat informace o majetkové, finanční a důchodové situaci a to vše s věrným a poctivým obrazem („true and fair view“) o stavu v dané účetní jednotce na podkladu skutečných informací. Postoj vůči kreativnímu účetnictví je dvojí. Na jedné straně stojí jeho zastánci, kteří ho vnímají jako součást běžné praxe. Na straně druhé jsou odpůrci, kteří vnímají kreativní účetnictví jako prolhanou a nevhodnou činnost. Názor autorky se přiklání k první skupině, k příznivcům, protože samo účetnictví je tvůrčí disciplínou. Účetní jednotka si může podle zákona sama vybrat, jaké účetní metody použije při účtování a oceňování určitých transakcí. Otázkou ovšem zůstává, zda i po kreativním zásahu účetní výkazy budou podávat věrný a poctivý obraz.

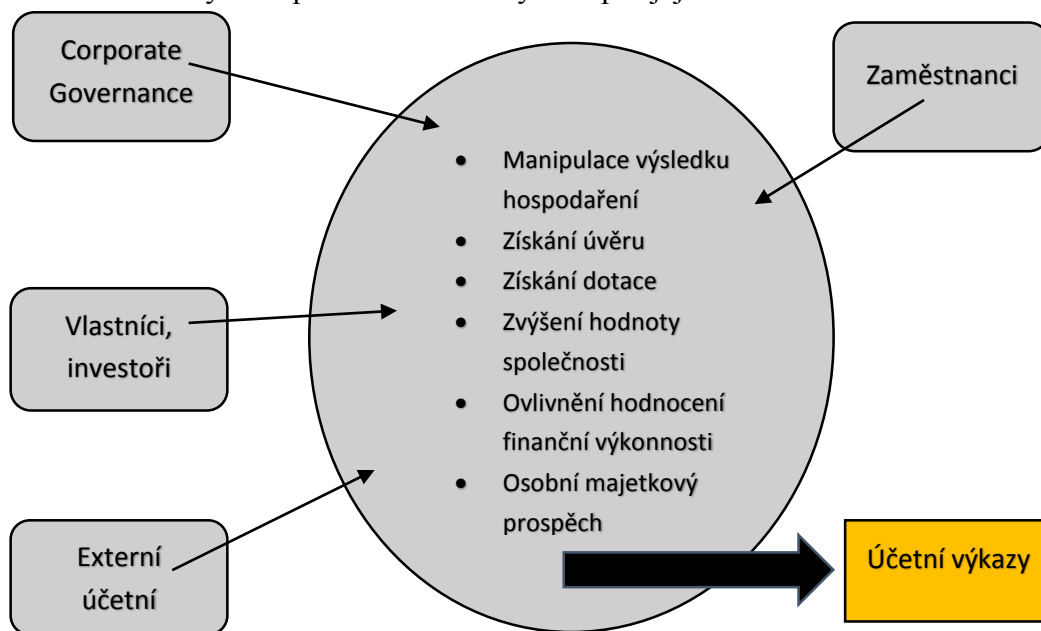
Současná periodika chápou kreativní účetnictví spíše jako zneužívání účetních informací a charakterizují tuto skutečnost dvěma způsoby:

- proces manipulace s účetními údaji do podoby, jakou by správně ve skutečnosti měly mít účetní výkazy. Jinými slovy řečeno, jak si přejí tvůrci účetní závěrky,

- proces, ve kterém jsou ekonomické transakce uskutečňovány tak, aby bylo docíleno uspokojivých výsledků.

Z výše uvedeného vyplývá, že kreativní účetnictví využívá účelové techniky manipulace s účetními údaji. Tyto manipulace mohou být zřetelné anebo se může jednat o nové techniky, které vyžadují vysokou míru profesionality, kvalifikace a jsou těžko odhalitelné i pro samotné auditory (Krupová, 2001). Konkrétní důvody, kvůli kterým se využívají techniky kreativního účetnictví, jsou přehledně zobrazeny na následujícím obrázku.

Schéma 4: Motivy manipulace účetních výkazů pro jejich tvůrce



Zdroj: Kouřilová et al. (2016), vlastní zpracování

Mezi nejpoužívanější modely se řadí Beneish M–score model, který pomůže uživatelům odhalit případnou manipulaci s účetními výkazy. Dále se jedná o CFEBT model a Jonesův model nediskreční akruálnosti.

#### 4.1. Beneish M–score model

Beneish model, tzv. M–score model, byl vypracován v roce 1999 profesorem účetnictví M. D. Beneishem. Jedná se o matematický model, který zahrnuje celkem osm proměnných ukazatelů. Na základě jejich propočtu je možné zachytit změny v trendech či různé anomálie, které mohou vyplývat z jejich možné manipulace. Při výpočtu se vychází z údajů roční účetní závěrky za dvě po sobě jdoucí účetní období a propočteného M–score. To vyjadřuje pravděpodobnost, s jakou bude obchodní

korporace v daném roce „manipulátorem“ svých účetních výkazů. Model vychází z indexů jednotlivých proměnných ukazatelů, které sledují účetní závěrku z celkového pohledu. Model měří změny, k nimž může dojít mezi dvěma obdobími. Hodnoty indexů by se ale neměly výrazně lišit. Jakákoli významná změna vypovídá o možné manipulaci s účetními údaji. V případě, že výsledky indexů vyhodnotí v čase různé odchylky, je nutné, aby se auditor zaměřil na příčiny a zjišťoval jejich souvislosti na jednotlivých položkách účetních výkazů. (Drábková, 2011).

Tabulka 5: Proměnné modelu Beneish M–score Model

1. DSRI (Days sales in receivable index)	Index poměru pohledávek k výnosům v poměru období $t$ a $t - 1$ .
2. GMI (Gross margin index)	Index hrubé marže jako poměru marže z prodeje v období $t$ a $t - 1$ .
3. AQI (Asset quality index)	Index kvality neoběžných aktiv k celkovým aktivům v období $t$ a k období $t - 1$ .
4. SGI (Sales growth index)	Index růstu prodeje.
5. DEPI (Depreciation index)	Index odpisů.
6. SGAI (Sales and general and administrative expenses index)	Index celkových výdajů na prodej, režii a správu.
7. LVGI (Leverage index)	Index pákového efektu celkových dluhů.
8. TATA (Total accruals to total assets)	Celkové akruální částky ku částce celkových aktiv v období $t$ .

Zdroj: Drábková (2011), vlastní zpracování

Výpočet modelu Beneish M–score je následující:

(6)

$$M = -4,84 + 0,92 * DSRI + 0,528 * GMI + 0,404 * AQI + 0,892 * SGI + 0,115 * DEPI - 0,172 * SGAI + 4,679 * TATA - 0,327 * LVGI$$

Mezní hodnotou modelu Beneish je hodnota  $-2,22$ . V případě, že účetní jednotka dosáhne výsledné hodnoty modelu, která je vyšší než  $-2,22$ , pak je možné předpokládat, že daná účetní jednotka pravděpodobně manipulovala se svými účetními daty (Mantone, 2013).

#### 4.2. Jonesův model nediskreční akruálnosti

Model poskytuje informaci, jestli účetní jednotka využívá časové rozlišení. Podle Jonesova modelu se může určit, zda bylo manipulováno s účetními daty v účetních

výkazech. Možná manipulace se dá odvodit z nižších nediskrečních přírůstků ve srovnání s celkovými aktivy v jednom období než v jiných obdobích. Pak má tato situace za následek, že v příštím období jsou diskreční výdaje vyšší. Jonesův model analyzuje, jak časové rozlišení ovlivňuje čistý zisk za dané období. Tento model však slouží pouze jako doplňková informace k pochopení výchozích účetních dat a k procesům manažerského účetnictví. Je to z toho důvodu, že náklady a výnosy v pojetí českého účetnictví nestaví obsah na první místo nad formu (Drábková, 2017).

### **4.3. Model CFEBT**

Tento model je založen na hypotéze vztahu mezi vývojem výsledku hospodaření a vývojem peněžního toku v určitém období. Z finančních výkazů se mohou vyčíst varovné signály, které se mohou rozdělit do několika základních, rizikových situací. Prvním varovným signálem je nestandardní nárůst obrátů v porovnání s ostatními subjekty v odvětví či mezi jednotlivými obdobími daného podniku. Dále se jedná o nestandardní vykazování marže, opět mezi podniky v odvětví nebo napříč obdobími v dané firmě. Anebo může vzniknout nesoulad mezi vykazováním výsledku hospodaření a cash flow. Jedná se například o situaci, kdy podnik vykazuje kladný výsledek hospodaření a naopak záporné provozní cash flow. Nejčastěji se model CFEBT zkoumá v čase 5 let, kde by výsledky hospodaření a cash flow měly mít velmi úzký vztah a s menšími odchylkami by se mělo dojít ke stejnému výsledku (Drábková, 2017).

V první fázi CFEBT skóre zkoumá významnost (materialitu). Materialita se pohybuje mezi 5 až 10 %, samozřejmě v závislosti na okolnostech dané účetní jednotky, tím pádem když vyjde CFEBT skóre vyšší, je zde zvýšené riziko narušení věrného a poctivého obrazu účetních výkazů v čase (Drábková, 2017).

Druhá fáze CFEBT nastává, pokud vyjde skóre vyšší než stanovená materialita. Analyzují se zde výkyvy mezi výsledky hospodaření a cash flow v čase. Vše se vyhodnocuje na základě materiality jednotlivých účetních položek, které zapříčinily zmíněné výkyvy. Rizikové účetní oblasti vzešlé z druhé fáze jsou nad rámec věrného a poctivého obrazu účetnictví (Drábková, 2017).

Ve třetí fázi se CFEBT soustředí na vyjádření vztahu závislosti mezi příčinou a dopadem do daných rizikových oblastí účetních výkazů. Závislosti mohou být přímé a nepřímé. V této fázi už musí mít uživatel odborné znalosti metodických zásad

účetního systému a specifických statisticko-matematických metod. Přístup lze použít pro zjišťování kvality a zároveň i jako nástroj pro řízení kontrolních procesů uvnitř určitého podniku (Drábková, 2017).

## 5. Metodika

Metodická část této diplomové práce se věnuje výběru a popisu metod, které budou aplikovány na konkrétním podnikatelském subjektu v praktické části. U každé metody analýzy je uveden přesný popis vzorce s případnými úpravami pro zvolenou účetní jednotku. Rozebírají se zde jen účetní výkazy rozvaha a výkaz zisku a ztráty, poněvadž účetní jednotka nesestavuje výkaz cash flow a přehled o změnách vlastního kapitálu.

První část praktické části se bude věnovat vypovídací schopnosti účetních výkazů (rozvaha, VZZ) pomocí horizontální a vertikální analýzy v letech 2013 – 2016. Rok 2017 není v tuto chvíli ještě uzavřen, protože účetní jednotka je auditovaná a má prodlouženou účetní závěrku do června tohoto roku. U vertikální analýzy jsou použita celková aktiva a celková pasiva jako základ u rozvahy a u výkazu zisku a ztráty jsou použity tržby z prodeje zboží a tržby z prodeje výrobků a služeb.

Data byla získána z veřejně dostupného zdroje – obchodní rejstřík ([www.justice.cz](http://www.justice.cz)), v ostatních případech přímo od účetní jednotky. Údaje v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty jsou uváděny v tisících korunách českých.

Po horizontální a vertikální analýze následuje analýza vybraných poměrových ukazatelů. Samostatná část je věnována likviditě. Jelikož není známo, jestli manažeri podniku provádějí jakoukoliv formu finanční analýzy, je v praktické části navržen postup finanční analýzy pomocí Du Pontova schématu. Ta by mohla mít pro manažery podniku lepší a zároveň ucelenou vypovídací schopnost o finančním hospodaření podniku, kterou by mohli využívat při hodnocení současné situace a také k plánování do budoucna.

Závěrečnou část finanční analýzy uzavírají bankrotní a bonitní modely, z nichž se zjistí, jakou má účetní jednotka finanční pozici, jestli prosperuje, nebo se blíží k bankrotu.

Po základní analýze rozvahy a výkazu zisku a ztráty a dále po rozebrání poměrových ukazatelů, bankrotních a bonitních modelů následuje oddíl věnovaný kreativnímu účetnictví. Pomocí tří modelů, na které jsou aplikována data z účetních závěrek za období 2012 – 2016, se zjistí, zdali účetní jednotka využívá techniky kreativního účetnictví, či nikoliv.

Použité konkrétní modely byly rozebrány v teoretické části této diplomové práce a nyní následuje výčet použitých vzorců a případných úprav, podle kterých se bude počítat v praktické části.

## Analýza absolutních ukazatelů

### Horizontální analýza

$$\text{Absolutní změna} = \text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1} \quad (7)$$

$$\text{Relativní změna} = \frac{(\text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1})}{\text{hodnota}_{t-1}} \quad (8)$$

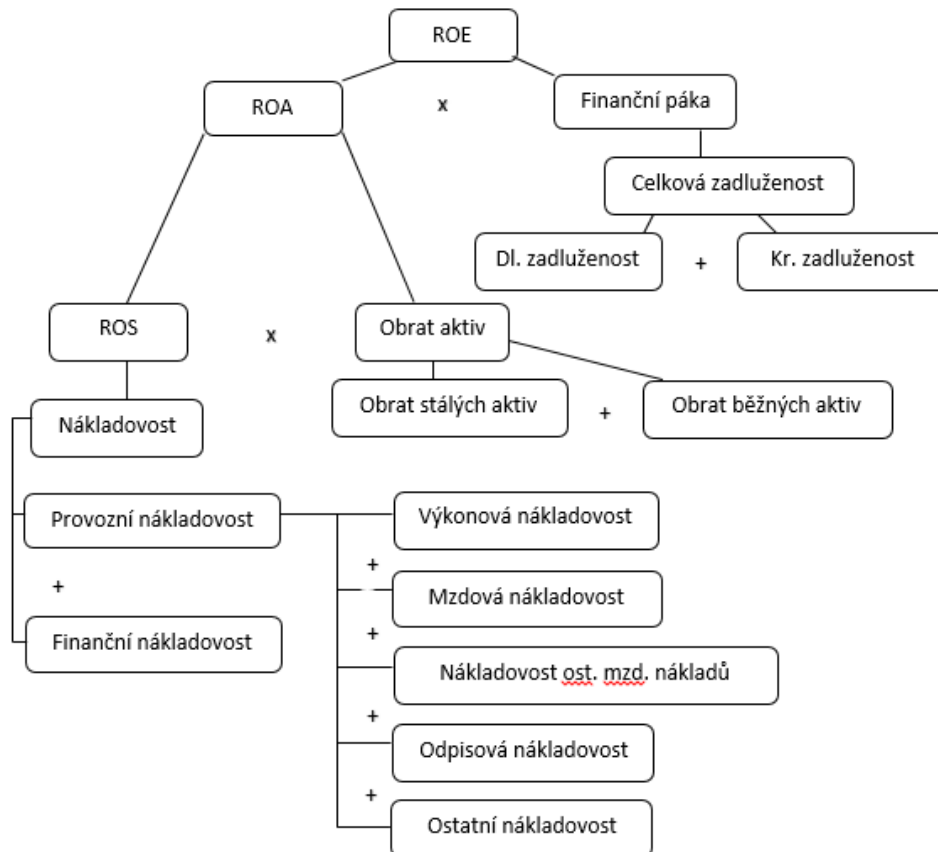
### Vertikální analýza

$$\text{Relativní podíl} = \frac{\text{hodnota dílčí položky}}{\text{zvolená základna}} \quad (9)$$

## Analýza poměrových ukazatelů

Jak bylo na začátku metodické části zmíněno, poměrové ukazatele se budou počítat na základě upraveného Du Pontova schématu, který po úpravách vypadá následovně:

Schéma 5: Du Pontovo schéma



Zdroj: Vlastní zpracování



## Rentabilita

### Rentabilita vlastního kapitálu

$$ROE = \frac{\text{Výsledek hospodaření před zdaněním}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (13)$$

### Rentabilita aktiv

$$ROA = \frac{\text{Výsledek hospodaření před zdaněním}}{\text{Celková aktiva}} \quad (14)$$

### Rentabilita tržeb

$$ROS = \frac{\text{Výsledek hospodaření před zdaněním}}{\text{Celkové výnosy}} \quad (15)$$

## Zadluženost

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva}} \quad (16)$$

$$\quad (17)$$

$$\text{Krátkodobá zadluženost} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Aktiva}} \quad (18)$$

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{Dlouhodobé závazky}}{\text{Aktiva}} \quad (19)$$

$$\quad (19)$$

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva}} \quad (20)$$

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{Aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (20)$$

## Aktivita

$$\quad (21)$$

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Výnosy}}{\text{Celková aktiva}} \quad (22)$$

$$\quad (22)$$

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Výnosy}}{\text{Dlouhodobý hmotný majetek}} \quad (23)$$

$$\quad (23)$$

$$\text{Obrat oběžných aktiv} = \frac{\text{Výnosy}}{\text{Oběžná aktiva}}$$

## Nákladovost

$$\text{Nákladovost} = \frac{\text{Náklady}}{\text{Výnosy}} \quad (24)$$

$$\text{Provozní nákladovost} = \frac{\text{Provozní náklady}}{\text{Výnosy}} \quad (25)$$

$$\text{Finanční nákladovost} = \frac{\text{Finanční náklady}}{\text{Výnosy}} \quad (26)$$

Samostatný oddíl v praktické části je věnován likviditě.

## Likvidita

### Likvidita 1. stupně – okamžitá

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky} + \text{jejich ekvivalenty}}{\text{okamžitě splatné závazky}} \quad (10)$$

### Likvidita 2. stupně – pohotová

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (11)$$

### Likvidita 3. stupně – běžná

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (12)$$

## Bankrotní a bonitní modely

### Altmanův model

Altmanův model předpovídá finanční tíseň a byl zvolen jako dodatečná analýza navazující na analýzu poměrových ukazatelů ke zhodnocení finanční stability a výkonnosti účetní jednotky. Má předpovídat, s celkem vysokou úspěšností, jestli podnik zbankrotuje do dvou let. Existuje několik variant výpočtu, ale pro tuto diplomovou práci se využije upravený vzorec pro podniky neobchodující na burze, který má následující podobu:

$$Z = 0,717 * A + 0,847 * B + 3,107 * C + 0,42 * D + 0,998 * E, \quad (27)$$

kde:

A = pracovní kapitál / aktiva celkem,

- B = zisk po zdanění / aktiva celkem,  
 C = zisk před zdaněním a úroky / aktiva celkem,  
 D = základní kapitál / závazky celkem,  
 E = celkové tržby / aktiva celkem.

### **Index bonity**

Index bonity se také využívá jako podpůrná analýza, která může lépe vystihnout finanční situaci účetní jednotky a zároveň doplňuje výsledek bankrotního Altmanova modelu. Vychází z rovnice:

$$Index\ bonity = 1,5 * X1 + 0,08 * X2 + 10 * X3 + 5 * X4 + 0,3 * X5 + 0,1 * X6, \quad (28)$$

kde:

- X1 = cash flow / cizí zdroje,  
 X2 = aktiva celkem / cizí zdroje,  
 X3 = zisk před zdaněním / aktiva celkem,  
 X4 = zisk před zdaněním / výnosy celkem,  
 X5 = zásoby / výnosy celkem,  
 X6 = výnosy celkem / aktiva celkem.

### **Beneish model**

V teoretické části byl popsán detekční model kreativního účetnictví, tzv. Beneish model. Tento komplexní model, který se skládá z osmi ukazatelů, bude stěžejní analýzou finančních výkazů pro odhalení výskytu kreativního účetnictví v dané jednotce. Pro jednotlivé ukazatele uvedené v podkapitole 4.1., budou využity vzorce, které ve své knize stanovil Mantone (2013).

$$DSRI = \frac{pohledávky_t}{tržby_t} / \frac{pohledávky_{t-1}}{tržby_{t-1}} \quad (29)$$

$$GMI = \frac{tržby_{t-1} - náklady\ na\ prodej_{t-1}}{tržby_{t-1}} / \frac{tržby_t - náklady\ na\ prodej_t}{tržby_t} \quad (30)$$

$$AQI = \frac{oběžná\ aktiva_t + DM_t}{aktiva_t} / 1 - \frac{oběžná\ aktiva_{t-1} + DM_{t-1}}{aktiva_{t-1}} \quad (31)$$

$$AQI = \frac{oběžná\ aktiva_t + DM_t}{aktiva_t} / 1 - \frac{oběžná\ aktiva_{t-1} + DM_{t-1}}{aktiva_{t-1}} \quad (32)$$

$$SGI = \frac{tržby_t}{tržby_{t-1}} \quad (33)$$

$$DEPI = \frac{odpisy_{t-1}}{odpisy_{t-1} + DHM_{t-1}} / \frac{odpisy_t}{odpisy_t + DHM_t} \quad (34)$$

$$SGAI = \frac{NPSA_t}{tržby_t} / \frac{NPSA_{t-1}}{tržby_{t-1}} \quad (35)$$

$$TATA = \frac{(PK_t - PK_{t-1}) - (CFP_t - CFP_{t-1}) + (DPS_t - DPS_{t-1}) + (DZ_t - DZ_{t-1}) - odpisy_t}{aktiva_t} \quad (36)$$

$$LVGI = \frac{závazky_t}{aktiva_t} / \frac{závazky_{t-1}}{aktiva_{t-1}},$$

kde:

DM = dlouhodobý majetek celkem,

DHM = dlouhodobý hmotný majetek,

NPSA = náklady na prodej, správu a administrativu,

PK = pracovní kapitál,

CFP = provozní cash flow,

DPS = spatná daň z příjmů,

DZ = dlouhodobé závazky.

(Mantone, 2013)

Jelikož zkoumaná účetní jednotka v praktické části zveřejňuje výkaz zisku a ztráty v druhovém členění, není zde uvedena položka náklady na prodej, správu a administrativu (NPSA), která je součástí výkazu zisku a ztráty v účelovém členění. Proto se ukazatel NPSA vypočte z dostupných údajů, a to z řádku výkonová spotřeba s připočtením osobních nákladů.

Pro výpočet modelu Benish M – Score se použije následující vzorec (podrobněji v podkapitole 4.1.):

$$M = -4,84 + 0,92 * DSRI + 0,528 * GMI + 0,404 * AQI + 0,892 * SGI + 0,115 * DEPI - 0,172 * SGAI + 4,679 * TATA - 0,327 * LVGI \quad (37)$$

### CFEBT model

Dalším nástrojem kreativního účetnictví, na který se aplikují data z účetních výkazů je CFEBT model. Z něho by měla vyplynout případná manipulace účetní jednotky s výsledkem hospodaření a peněžními toky.

Vzorec pro CFEBT je definován takto:

$$CFEBT = \frac{\sum_{t=1}^n CF_t - \sum_{t=1}^n EBT_t}{\sum_{t=1}^n EBT_t} * 100, \quad (38)$$

kde:

CF = přírůstek nebo úbytek cash flow ve sledovaném období,

EBT = výsledek hospodaření před zdaněním ve sledovaném období.

### Jonesův model nediskreční akruálnosti

Tento model je pouze doplňkový model ke dvou výše zmíněným a má za úkol získat více pohledů a výstupů k rozpoznání možné účetní manipulace s výkazy.

Vzorec pro výpočet celkové nediskreční akruálnosti je následující:

$$\frac{1}{aktiva_{t-1}} + \frac{tržby_t - tržby_{t-1}}{aktiva_{t-1}} + \frac{dlouhodobý hmotný majetek_t}{aktiva_{t-1}} \quad (39)$$

## 6. Představení společnosti

Pro tuto diplomovou práci byla vybrána společnost CZECH PROMOTION group, s.r.o., (dále CPG). Základní informace jsou poskytnuty v následující tabulce.

Tabulka 6: Základní informace o vybrané společnosti

Obchodní jméno:	CZECH PROMOTION group, s.r.o.
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Identifikační číslo:	27425037
Sídlo:	Thámová 289/13, 186 00 Praha 8
Hlavní předmět podnikání:	-reklamní činnosti a marketing -vydavatelské a nakladatelské činnosti -maloobchod provozovaný mimo řádné provozovny -velkoobchod -grafické práce a kresličské práce -poskytování softwaru a poradenství v oblasti hardwaru a softwaru
Základní kapitál:	1 000 000 Kč
Vznik společnosti:	15. 2. 2006

Zdroj: Výroční zpráva za rok 2016, vlastní zpracování

Společnost byla založena v roce 2006 a dále se rozrůstala. Ve stejném roce spoluzaložila dceřinou společnost CZECH PROMOTION print, s.r.o., (CPP), dále pak v roce 2008 spoluzaložila CZECH PROMOTION consulting, s.r.o., (CPC), v roce 2013 CZECH PROMOTION online, s.r.o., (CPO) a Teď můžete s.r.o., která se v roce 2015 přejmenovala na bikero.cz s.r.o. V roce 2016 koupila 20% podíl ve společnosti Chytré rámy s.r.o., která se následně přejmenovala na CZECH PROMOTION systems s.r.o., (CPS). Poslední rozšíření bylo v témže roce, kdy spoluzaložila dceřinou společnost Šťastný reality s.r.o.

Účetní závěrka společnosti je zpracovaná na základě zákona č. 563/199 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. a navazujícími předpisy pro účetnictví podnikatelů.

Společnost CPG má povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem, takže pro ni platí prodloužená lhůta pro podání daňového přiznání, a tím pádem i lhůta, do které

musí mít zpracovanou účetní závěrku. Účetním obdobím je kalendářní rok. Účetní závěrka společnosti obsahuje:

- rozvahu v plném rozsahu,
- výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu,
- přílohu k účetní závěrce,
- zprávu o vztazích mezi propojenými osobami,
- výrok auditora.

Pro potřeby diplomové práce byly použity výkazy (rozvaha a výkaz zisku a ztráty) za období 2012 až 2016. Ve zkrácené verzi jsou tyto výkazy uvedeny v přílohách 1 a 2.

### **Způsoby ocenění a odepisování**

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek a zásoby jsou oceňovány v pořizovacích cenách včetně nákladů souvisejících s pořízením. Jelikož společnost z hlavní části poskytuje služby, zásoby téměř žádné neeviduje, a proto se o nich dále práce nebude zmiňovat. Účetní jednotka odepisuje majetek od 1. měsíce zařazení rovnoměrně do nákladů na základě předpokládané doby životnosti. Hranice pro zařazení dlouhodobého nehmotného majetku do majetku je 60 tis. Kč a pro hmotný majetek 40 tis. Kč. Dlouhodobý nehmotný majetek do 20 tis. Kč se rovnou účtuje do nákladů. V rozmezí 20–60 tis. Kč je odepisován měsíčně po dobu 24 měsíců. Dlouhodobý hmotný majetek do 10 tisíc Kč je účtován rovnou do nákladů a majetek v rozmezí 10–40 tis. Kč je odepisován měsíčně po dobu 24 měsíců. Poslední odpis je v měsíci vyřazení. Technické zhodnocení je od 40 tis. Kč. Běžné opravy účtuje účetní jednotka rovnou do nákladů.

Pohledávky oceňuje jmenovitou hodnotou při vzniku, při nabytí nebo vkladu pořizovací cenou. Hodnota pochybných pohledávek se snižuje opravnými položkami. V případě daňových opravných položek se postupuje podle zákona č. 593/199 Sb., o rezervách, v případě účetních má účetní jednotka směrnici, která stanovuje, že na pohledávku splatnou déle jak 1 kalendářní rok je vytvořena 50% účetní opravná položka.

Pohledávky a závazky v cizích měnách jsou účtovány denním kurzem České národní banky a k rozvahovému dni (31. 12.) jsou přeceněny kurzem České národní banky. To platí i pro devizové pokladny a bankovní účty.

Náklady a výnosy se účtují do období, se kterým věcně a časově souvisejí. K tomuto účelu je využíváno časové rozlišení.

Účetní jednotka musí účtovat o odložené daňové povinnosti ze dvou titulů. Je to způsobeno odlišným pohledem na účetní a daňovou hodnotu dlouhodobého majetku a účetní a daňové rezervy.

Společnosti nebyly poskytnuty žádné dotace. Společnost nemá žádné bankovní úvěry. Společnost má pronajatý jeden osobní automobil formou operativního leasingu. Formou finančního leasingu neeviduje žádný majetek.



## 7. Praktická část

### 7.1. Horizontální analýza rozvahy

Tabulka 7: Horizontální analýza aktiv

AKTIVA v tis. Kč		Absolut. rozdíl 16-15	Rozdíl v % 16-15	Absolut. rozdíl 15-14	Rozdíl v % 15-14	Absolut. rozdíl 14-13	Rozdíl v % 14-13
	<b>Aktiva celkem</b>	<b>44 402</b>	<b>103,07</b>	<b>-21 383</b>	<b>-33,17</b>	<b>19 724</b>	<b>44,09</b>
B.	Dlouhodobý majetek	2 215	10,55	17 116	441,82	-1 208	-23,77
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,00	0	0,00	-78	-100,00
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	-1 291	-48,55	-408	-13,30	-1 230	-28,62
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	3 506	19,13	17 525	2174,32	100	14,16
C.	Oběžná aktiva	42 485	197,41	-38 440	-64,11	21 018	53,97
C. I.	Zásoby	0	0,00	0	0,00	1	5,56
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	1 383	510,33	-1 031	-79,19	1 242	2070,00
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	24 983	170,42	-15 625	-51,59	12 244	67,87
C. IV.	Peněžní prostředky	16 118	245,29	-21 784	-76,83	7 531	36,17
D. I.	Časové rozlišení aktiv	-298	-52,56	-60	-9,57	-85	-11,94

Zdroj: Účetní výkazy obchodní korporace, vlastní zpracování

Ve zkoumaném období 2014 až 2016 se aktiva velmi měnila. V roce 2014 se aktiva zvýšila o 44 % oproti roku 2013, což bylo způsobeno hlavně vzrůstem dlouhodobých pohledávek o 2 070 %. Příčinou takového vzrůstu byl vznik podílu na zisku v jedné z dceřiných společností ve výši 1 180 000 Kč. V roce 2015 byl naopak propad aktiv o 33 %, a to z důvodu poklesu snad všech aktiv v účetní jednotce až na dlouhodobý finanční majetek. Ten měl enormní nárůst z poskytnuté půjčky jedné dceřiné společnosti ve výši přes 17 mil. Kč. Pokles je zaznamenán u všech oběžných aktiv a nepatrný u dlouhodobého hmotného majetku. V roce 2016 je opačná situace. Celková aktiva vzrostla o 103 % oproti roku předcházejícímu, a to díky vzrůstu oběžného majetku. U dlouhodobých a krátkodobých pohledávek vzrostly pohledávky hlavně z titulu obchodních vztahů a dále pak z poskytnutých záloh. Jelikož pohledávky oproti loňsku o tolik narostly, bylo potřeba vytvořit kvůli zásadě opatrnosti opravnou položku k již splatným pohledávkám, jejíž výše činila přes 1 mil. Kč.

Tabulka 8: Horizontální analýza pasiv

PASIVA v tis. Kč		Absolut. rozdíl 16-15	Rozdíl v % 16-15	Absolut. rozdíl 15-14	Rozdíl v % 15-14	Absolut. rozdíl 14-13	Rozdíl v % 14-13
	<b>Pasiva celkem</b>	<b>44 402</b>	<b>103,07</b>	<b>-21 383</b>	<b>-33,17</b>	<b>19 725</b>	<b>44,09</b>
A.	Vlastní kapitál	15 348	84,74	-3 287	-15,36	6 772	46,30
A. I.	Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	800	400,00
A. III.	Fondy ze zisku	0	0,00	0	0,00	800	64,52
A. IV.	VH minulých let	2 713	21,95	4 771	62,88	-31	-0,41
A. V.	VH běžného účetního období	12 635	465,72	-8 058	-74,81	5 203	93,44
B + C	Cizí zdroje	34 161	175,54	-21 327	-52,29	12 212	42,74
B. I.	Rezervy	58	30,53	-67	-26,07	23	9,83
C. I.	Dlouhodobé závazky	0	0,00	-29	-100,00	25	625,00
C. II.	Krátkodobé závazky	34 103	176,97	-21 231	-52,42	12 164	42,92
D.	Časové rozlišení pasiv	-5 106	-92,75	3 230	141,98	741	48,31

Zdroj: Účetní výkazy obchodní korporace, vlastní zpracování

Jelikož pasiva musí kopírovat aktiva, tak i zde jsou velké výkyvy. V roce 2014 byl navýšen základní kapitál z 200 000 Kč na 1 mil. Kč. Dále vzrostl výsledek hospodaření za účetní období téměř o 100 % a také se zvýšily krátkodobé závazky z obchodních vztahů. Podle této analýzy dlouhodobé závazky také vzrostly, a to o 625 %, ale je to bezvýznamný nárůst oproti krátkodobým. Dlouhodobé závazky totiž absolutně vzrostly jen o 25 tis. Kč, kdežto krátkodobé závazky o více jak 12 mil. Kč. Rok 2015 zaznamenal propad pasiv. Co se týká dlouhodobých závazků, tak je to stejné jako v roce předcházejícím. Všechny dlouhodobé závazky byly splaceny, ale jedná se o tak bezvýznamnou položku v této rozvaze, která činí 29 tis. Kč, že tím pádem nezapříčinila pokles pasiv o 33 %. Pokles způsobila úhrada více jak poloviny krátkodobých závazků z obchodního styku. V absolutním vyjádření se jedná o více jak 21 mil. Kč. V roce 2016 nastala opačná situace. Krátkodobé závazky z obchodního styku vzrostly o více jak 170 % oproti roku 2015. Účetní jednotce se v roce 2016 dařilo, protože vykázala vyšší výsledek hospodaření za účetní období, a to o 12 mil. Kč. A dá se říci, že právě výsledek hospodaření a nárůst krátkodobých závazků zapříčinily nárůst pasiv o 100 %.

## 7.2. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč		Absolut. rozdíl 16-15	Rozdíl v % 16-15	Absolut. rozdíl 15-14	Rozdíl v % 15-14	Absolut. rozdíl 14-13	Rozdíl v % 14-13
I.	<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	<b>64 669</b>	<b>66,07</b>	<b>-25 340</b>	<b>-20,57</b>	<b>33 069</b>	<b>36,68</b>
II.	Tržby za prodej zboží	0	0,00	0	0,00	-9	-100,00
A.	Výkonová spotřeba	49 667	60,42	-18 413	-18,30	25 694	34,29
+	<b>Přidaná hodnota</b>	<b>15 002</b>	<b>95,72</b>	<b>-6 927</b>	<b>-30,65</b>	<b>7 366</b>	<b>48,35</b>
D.	Osobní náklady	971	9,85	946	10,61	-518	-5,49
E.	Odpisy	-52	-3,39	-16	-1,03	93	6,39
III.	Ostatní provozní výnosy	32	10,19	258	460,71	-368	-86,79
III. 1.	Tržby z prodeje DM	207	591,43	35	0,00	-190	-100,00
III. 3.	Jiné provozní výnosy	-175	-62,72	223	398,21	-178	-76,07
F.	Ostatní provozní náklady	-1 950	-141,30	1 060	331,25	-28	-8,05
F. 1.	Zůstatková cena prodaného DM	123	0,00	0	0,00	-164	-100,00
F. 3.	Daně a poplatky v provozní činnosti	1	3,33	-5	-14,29	6	20,69
F. 4.	Rezervy v provozní činnosti a komplexní náklady	-2 090	-190,00	1 168	-1717,65	-173	-164,76
F. 5.	Jiné provozní náklady	16	6,40	-103	-29,18	303	606,00
*	Provozní VH	16 065	499,69	-8 692	-73,00	7 600	176,46
IV.	Výnosy z DFM - podíly	-600	-100,00	-580	-49,15	-1 020	-46,36
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	-7	-23,33	-10	-25,00	20	100,00
VII.	Ostatní finanční výnosy	-24	-85,71	-102	-78,46	-40	-23,53
K.	Ostatní finanční náklady	-362	-96,53	323	621,15	-179	-77,49
*	Finanční VH	-269	-95,05	-1 015	-78,20	-861	-39,88
**	VH před zdaněním	15 793	451,23	-9 705	-73,49	6 739	104,22
L.	Daň z příjmů	3 158	401,78	-1 648	-67,71	1 536	171,05
**	VH po zdanění	12 634	465,51	-8 057	-74,80	5 203	93,44
***	<b>VH za účetní období</b>	<b>12 634</b>	<b>465,51</b>	<b>-8 057</b>	<b>-74,80</b>	<b>5 203</b>	<b>93,44</b>
*	Čistý obrat za účetní období	64 070	64,81	-25 774	-20,68	31 652	34,04

Zdroj: Účetní výkazy obchodní korporace, vlastní zpracování

Jelikož jsou účetní výkazy provázány, tak i zde jsou značné rozdíly mezi roky. I když v relativním vyjádření je nárůst tržeb v poměru s ostatními položkami výkazu jen o 36 %, v absolutním čísle představuje navýšení tržeb za služby více než 33 mil. Kč proti roku 2013. S rostoucími tržbami vznikají i vyšší náklady na energie, materiál a služby související s provozní činností podniku. Tyto náklady jsou zachyceny v položce výkonová spotřeba, která vzrostla o více jak 25 mil. Kč v roce 2014. A tato

dvě čísla v rozdílu udávají přidanou hodnotu podniku neboli marži, kterou si podnik na své služby přidává. Zde je nárůst o 7 mil. Kč. S rostoucími tržbami je logicky spojen i vyšší výsledek hospodaření, který je vyšší o 5 mil. Kč. Následující rok je úplně opačný. V roce 2015 poklesly tržby za služby o více jak 25 mil. Kč, s tím i související náklady o 18 mil. Kč, a jak už to tak bývá, i výsledek hospodaření o 8 mil. Kč. Do třetice přichází rok 2016, který opět mění situaci. Podniku se opět daří, tržby za služby vzrostly o 66 mil. Kč, s tím i náklady o téměř 50 mil. Kč a potažmo i výsledek hospodaření o 12 mil. Kč.

### 7.3. Vertikální analýza rozvahy

Tabulka 10: Vertikální analýza aktiv

AKTIVA		2016	2015	2014	2013
	<b>Aktiva celkem</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
B.	Dlouhodobý majetek	26,53%	48,73%	6,01%	11,36%
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,17%
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1,56%	6,17%	4,76%	9,61%
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	24,96%	42,55%	1,25%	1,58%
C.	Oběžná aktiva	73,17%	49,96%	93,02%	87,05%
C. I.	Zásoby	0,02%	0,04%	0,03%	0,04%
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	1,89%	0,63%	2,02%	0,13%
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	45,32%	34,03%	46,98%	40,33%
C. IV.	Peněžní prostředky	25,94%	15,25%	43,99%	46,55%
D. I.	Časové rozlišení aktiv	0,31%	1,32%	0,97%	1,59%

Zdroj: Účetní výkazy obchodní korporace, vlastní zpracování

Ve vertikální analýze aktiv byla právě celková aktiva zvolena za základnu, ke které jsou všechny složky porovnávány. Z této analýzy se zjistí, jaké procentní zastoupení má každá položka v aktivech. Zkoumané období je 2013 až 2016. V letech 2013 a 2014 jsou dominantní položkou oběžná aktiva. Zaujímají celkem 90 % všech aktiv v podniku. V roce 2015 se situace změnila, a to tak, že dlouhodobá a oběžná aktiva jsou téměř vyrovnaná. Je to způsobeno tím, že společnost poskytla půjčku jedné dceřiné společnosti (zmněno již v kapitole 7.1). V roce 2016 podíl oběžných aktiv v účetní jednotce opět stoupá. Bylo by vhodné podrobněji rozebrat krátkodobé pohledávky podle jejich splatností, protože představují největší zastoupení v oběžných aktivech. Dále je

i celkem vysoký podíl peněžních prostředků, kterými firma může okamžitě dostat svým závazkům, ale na druhou stranu nepřináší společnosti maximálně možný výnos. Vyšší podíl dlouhodobých aktiv nad oběžnými je pozitivnější, protože investice do dlouhodobého majetku zvyšuje výkonnost podniku.

Tabulka 11: Vertikální analýza pasiv

PASIVA		2016	2015	2014	2013
	<b>Pasiva celkem</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
A.	Vlastní kapitál	38,25%	42,04%	33,20%	32,70%
A. I.	Základní kapitál	1,14%	2,32%	1,55%	0,45%
A. III.	Fondy ze zisku	2,33%	4,74%	3,16%	2,77%
A. IV.	VH minulých let	17,23%	28,69%	11,77%	17,03%
A. V.	VH běžného účetního období	17,54%	6,30%	16,71%	12,45%
B + C	Cizí zdroje	61,30%	45,18%	63,27%	63,88%
B. I.	Rezervy	0,28%	0,44%	0,40%	0,52%
C. I.	Dlouhodobé závazky	0,00%	0,00%	0,04%	0,01%
C. II.	Krátkodobé závazky	61,01%	44,73%	62,83%	63,34%
D.	Časové rozlišení pasiv	0,46%	12,78%	3,53%	3,43%

Zdroj: Účetní výkazy obchodní korporace, vlastní zpracování

V druhé části rozvahy jsou zvolena jako základna celková pasiva. Vlastní kapitál i cizí kapitál mají více méně stejné hodnoty, nejsou žádné výkyvy mezi roky. Cizích zdrojů je oproti vlastnímu kapitálu téměř vždy více cca o 20 % a to je dobře. Znamená to totiž, že investice jsou kryty z větší části cizími zdroji, hlavně krátkodobými závazky. Tato skutečnost je hodnocena kladně, protože jsou cizí zdroje obecně levnější a zároveň zde působí tzv. daňový štít. Úroky, které plynou z cizích zdrojů lze zahrnout do daňových nákladů a tím si snížit daňovou povinnost.

#### 7.4. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 12: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		2016	2015	2014	2013
I.	<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>99,99%</b>
II.	<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,01%</b>
A.	Výkonová spotřeba	81,13%	83,99%	81,66%	83,10%

A. 2.	<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	1,55%	0,77%	0,58%	3,30%
A. 3.	<i>Služby</i>	79,58%	83,22%	81,08%	79,80%
+	Přidaná hodnota	18,87%	16,01%	18,34%	16,90%
D.	Osobní náklady	6,66%	10,07%	7,23%	10,46%
D. 1.	<i>Mzdové náklady</i>	5,03%	7,64%	5,50%	8,01%
D. 2.	<i>Náklady na SP, ZP a ostatní náklady</i>	1,64%	2,44%	1,73%	2,45%
E.	Odpisy	0,91%	1,57%	1,26%	1,61%
III.	Ostatní provozní výnosy	0,21%	0,32%	0,05%	0,47%
III. 1.	<i>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku</i>	0,15%	0,04%	0,00%	0,21%
III. 3.	<i>Jiné provozní výnosy</i>	0,06%	0,29%	0,05%	0,26%
F.	Ostatní provozní náklady	-0,35%	1,41%	0,26%	0,39%
F. 1.	<i>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku</i>	0,08%	0,00%	0,00%	0,18%
F. 3.	<i>Daně a poplatky v provozní činnosti</i>	0,02%	0,03%	0,03%	0,03%
F. 4.	<i>Rezervy v provozní činnosti a komplexní náklady</i>	-0,61%	1,12%	-0,06%	0,12%
F. 5.	<i>Jiné provozní náklady</i>	0,16%	0,26%	0,29%	0,06%
*	Provozní výsledek hospodaření	11,86%	3,28%	9,66%	4,78%

Zdroj: Účetní výkazy obchodní korporace, vlastní zpracování

U vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty není základna jednoznačná. Nejčastěji se rozdělí výkaz na náklady a výnosy a následně se zjišťuje procentní zastoupení v jednotlivých nákladových položkách a v jednotlivých dílčích výnosech, a to vždy vztaženo k celkovým nákladům a celkovým výnosům. Jelikož rozebíraná společnost vykazuje jen tržby z prodeje výrobků a služeb (neberou-li se v potaz náhodné tržby z prodeje dlouhodobého majetku), vertikální analýza se aplikuje jen na provozní činnost společnosti.

Jak se dalo očekávat, největší podíl nákladů na celkové tržby má výkonová spotřeba, konkrétně služby související s poskytováním služeb. Náklady na materiál a energie jsou zanedbatelné. Výkonová spotřeba má téměř stálý trend. Druhou největší položkou nákladů jsou mzdové náklady představující osobní náklady a náklady na zdravotní a sociální pojištění. Zde je trend mírně klesající, který je způsoben přechodem zaměstnanců z hlavního pracovního poměru na živnost. Ovšem tyto náklady se právě projevují v rostoucích službách ve výkonové spotřebě.

## 7.5. Analýza poměrových ukazatelů

### 7.5.1. Likvidita

Patří mezi klíčové ukazatele finanční analýzy, protože likvidita neboli schopnost spláčet své dluhy včas je jedna ze základních podmínek existence společnosti. Proto je to tolik zkoumaný ukazatel, jak pro zhodnocení uplynulého období, tak pro odhady budoucího vývoje. Podnik je likvidní, má-li dostatečné množství peněžních prostředků a jejich ekvivalentů na včasnou úhradu svých závazků. Pokud tomu tak není, podnik se postupem času dostane do finančních obtíží.

Výsledky ukazatele likvidity společnosti CPG za období 2012 až 2016 značí tabulka č. 13. Okamžitá likvidita vyšla společnosti hodně nad požadovanou normu, která je stanovena kolem hodnoty 0,2. Je to způsobeno tím, že společnost drží v oběžných aktivech téměř 30–40 % peněžních prostředků na bankovních účtech a v hotovosti. Má velké zásoby, tudíž nemá problém se splácením svých splatných závazků. Celková struktura oběžných aktiv společnosti je zobrazena v grafu č. 1.

Tabulka 13: Ukazatele likvidity

Ukazatel/Rok	2016	2015	2014	2013	2012
Likvidita 1. stupně - okamžitá	3,68	1,43	3,30	7,14	1,14
Likvidita 2. stupně - pohotová	0,43	0,34	0,70	0,73	0,24
Likvidita 3. stupně - běžná	1,20	1,12	1,48	1,37	1,35

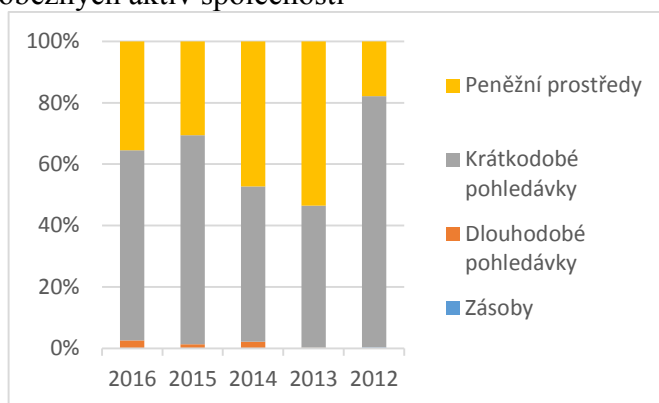
Zdroj: Účetní výkazy obchodní korporace, vlastní zpracování

Jelikož společnost CPG není výrobní podnik, neeviduje žádné zásoby v podobě materiálu, výrobků, zboží a nedokončené výroby. Tím pádem v pohotové likviditě jsou dávány do poměru opět peněžní prostředky, nyní vůči celkovým krátkodobým závazkům. Zde je doporučená hodnota stanovena na 1–1,5, které podnik bohužel za zkoumané období ani jednou nedosáhl. Je to způsobeno tím, že má příliš vysoké krátkodobé závazky z obchodních styků vůči peněžním prostředkům.

Co se týká výsledných hodnot běžné likvidity, tak i zde je společnost ve všech obdobích pod doporučenou hodnotou. Podnik se ani nepřibližuje doporučené spodní hranici. To znamená, že pokud by se všechen oběžný majetek proměnil na peníze, ani tak by společnost neuhradila všechny své krátkodobé závazky. Z toho vyplývá, že by v budoucnu mohl mít podnik problém se splácením krátkodobých závazků.

Běžná likvidita znamená, kolikrát je podnik schopen uhradit svoje krátkodobé závazky, když se všechny krátkodobý majetek podniku přemění na peníze. Ukazatel by se měl obecně pohybovat mezi 1,6–2,5. Jak je vidno, podnik se ani nepřibližuje spodní hranici doporučeného ukazatele. Z toho vyplývá, že by mohl mít podnik v budoucnu problém s uhrazováním krátkodobých závazků.

Graf 1: Struktura oběžných aktiv společnosti



Zdroj: Vlastní zpracování

### 7.5.2. Ostatní poměrové ukazatele

Ukazatele v podobě rentability, aktivity, zadluženosti a nákladovosti budou rozebrány pomocí upraveného Du Pontova schématu, které bylo představeno v metodické části (schéma č. 5). Jedná se o soustavu hierarchicky uspořádaných ukazatelů, tzv. pyramidové soustavy. Pyramidové soustavy umožňují určit intenzitu vlivu dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel a tím umožňují posoudit minulou, současnou a budoucí finanční situaci podniku.

Na vrcholu pyramidy Du Pontova schématu je ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE), jehož vývoj je vysvětlen rentabilitou aktiv (ROA) a multiplifikátorem vlastního kapitálu (finanční páky).

Tabulka 14: Ukazatel ROE

Ukazatel/Rok	2016	2015	2014	2013	2012
ROE	58%	19%	62%	44%	80%
ROA	22%	8%	20%	14%	24%
Finanční páka	2,61	2,38	3,01	3,06	3,35

Zdroj: Účetní výkazy obchodní korporace, vlastní zpracování

Rentabilitu vlastního kapitálu zjišťují především vlastníci, aby věděli, jaký výnos jim jejich vložený kapitál přináší a zdali je dostatečný za podstoupené riziko. Pro tento



případ je ale vhodnější v čitateli počítat s čistým výsledkem hospodaření. Pro výpočet v této diplomové práci byl ale použit výsledek hospodaření před zdaněním, protože je doporučeno s ním počítat při posouzení skutečné výkonnosti firmy v čase.

Rentabilita vlastního kapitálu značně kolísá. V roce 2012 bylo ROE 80 % a v roce 2015 byl propad až na 19 %. Tyto změny byly vyvolány finanční pákou. Čím vyšší jsou hodnoty finanční páky, tím podnik více využívá cizích zdrojů k financování. Aby finanční páka působila kladně na ukazatel ROE, musí být ukazatel ROA vyšší než náklady na cizí kapitál, což v tomto případě, konkrétně v roce 2015, nebylo dodrženo. Ukazatel ROA klesl na 8 %, jinak se vždy pohyboval okolo 20 %.

Tabulka 15: Ukazatel finanční páka

Ukazatel/Rok	2016	2015	2014	2013	2012
Finanční páka	2,61	2,38	3,01	3,06	3,35
Celková zadluženost	0,61	0,45	0,63	0,64	0,64
Krátkodobá zadluženost	0,61	0,45	0,63	0,63	0,64
Dlouhodobá zadluženost	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Zdroj: Účetní výkazy obchodní korporace, vlastní zpracování

V podniku jsou aktiva financována buď z vlastních, nebo z cizích zdrojů. Tato struktura kapitálu ovlivňuje výnosnost a nejvíce ukazatel ROE. Cizí kapitál vytváří v podniku pákový efekt, který působí jako finanční páka. Pokud využití cizích zdrojů roste, zvyšuje se tím výnosnost ukazatele ROE. Poměr musí být ale umírněný. Přínos z cizích zdrojů musí přinést větší užitek než cena zaplacená za cizí kapitál ve formě zaplacených úroků. Co se týká ukazatelů zadluženosti, tak zde je jednoznačný výsledek. Ve firmě CPG jsou, z pohledu krátkodobých versus dlouhodobých závazků, aktiva kryta krátkodobými závazky. Dlouhodobé závazky firma téměř vůbec nevykazuje, maximálně z titulu odloženého daňového závazku, ale ne z obchodního styku.

Tabulka 16: Ukazatel koeficientu samofinancování

Ukazatel/Rok	2016	2015	2014	2013	2012
Koeficient samofinancování	0,38	0,42	0,33	0,33	0,30

Zdroj: Účetní výkazy obchodní korporace, vlastní zpracování

Celkovou zadluženost doplňuje koeficient samofinancování, který udává, kolik % aktiv je kryto z vlastních zdrojů. Součet těchto dvou ukazatelů by měl vyjít 1 neboli 100 % a informuje o finanční struktuře podniku. Není přesně stanovená hranice mezi financováním aktiv z cizích a vlastních zdrojů, protože záleží také na odvětví účetní

jednotky. Doporučená hranice se ale pohybuje mezi 30–60 % pro použití cizího kapitálu a tu daná účetní jednotka splňuje jen tak tak.

Tabulka 17: Ukazatel ROA

Ukazatel/Rok	2016	2015	2014	2013	2012
ROA	22%	8%	20%	14%	24%
ROS	12%	4%	11%	7%	12%
Obrat Aktiv	1,86	2,29	1,93	2,08	2,05

Zdroj: Účetní výkazy obchodní korporace, vlastní zpracování

Hodnota rentability aktiv je více ovlivněna rentabilitou výnosů než obratem aktiv ve zkoumaných letech. V roce 2015 ROA kleslo nejnižší, na 8 %. Obrat aktiv nezaznamenal výrazné výkyvy, vždy se pohyboval v rozmezí 1,8–2,2. Rentabilita výnosů dosahovala nejvyšších hodnot v roce 2012, 2014 a v roce 2016 (cca 12 %), naopak největší propad měla v roce 2015, na pouhých 4 %. Rozklad rentability výnosů je vysvětlen v tabulce č. 19.

Tabulka 18: Ukazatel obratu aktiv

Ukazatel/Rok	2016	2015	2014	2013	2012
Obrat Aktiv	1,86	2,29	1,93	2,08	2,05
Obrat stálých aktiv	7,02	4,71	32,17	18,29	21,09
Obrat oběžných aktiv	2,55	4,59	2,08	2,39	2,36

Zdroj: Účetní výkazy obchodní korporace, vlastní zpracování

Při pohledu na celkový obrat aktiv se nezdá, že by v této oblasti mohly být problémy. Obrat aktiv se pohybuje mezi 1,8–2,2. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím lépe. Ale při pohledu na strukturu obratu aktiv se už dají vyvozovat jisté závěry. Obrat oběžných aktiv se drží ve zkoumaných letech téměř na identických hodnotách, jen v roce 2015 byl nárůst na 4,59. Ten je zapříčiněn poklesem celkových krátkodobých pohledávek. Obrat stálých aktiv má neustále klesající trend. V roce 2012 dosahovala stálá aktiva obratu 21,09, ale v roce 2016 už jen 7,02. Tento propad má na svědomí každoročně se snižující hodnota dlouhodobých aktiv, konkrétně pokles hmotných movitých věcí.

Tabulka 19: Ukazatel rentability výnosů

Ukazatel/Rok	2016	2015	2014	2013	2012
ROS	12%	4%	11%	7%	12%
Nákladovost	0,88	0,96	0,89	0,93	0,88
Provozní nákladovost	0,88	0,96	0,89	0,93	0,88
Finanční nákladovost	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Zdroj: Účetní výkazy obchodní korporace, vlastní zpracování

Ukazatele rentability výnosů jednoznačně ovlivňují provozní náklady. Finanční náklady jsou zanedbatelné. V každém období byly 0. Provozní náklady se téměř neměnily, vždy byly okolo 90 %. Detailní rozbor provozních nákladů je uveden v tabulce č. 20.

Tabulka 20: Ukazatele provozní nákladovosti

Ukazatel/Rok	2016	2015	2014	2013	2012
Provozní nákladovost	0,88	0,96	0,89	0,93	0,88
Výkonová nákladovost	0,81	0,83	0,81	0,81	0,79
Mzdová nákladovost	0,05	0,08	0,05	0,08	0,06
Nákladovost ostatních mzdových nákladů	0,03	0,05	0,04	0,05	0,04
Odpisová nákladovost	0,01	0,02	0,01	0,02	0,01
Ostatní nákladovost	0,00	0,02	0,00	0,01	0,01

Zdroj: Účetní výkazy obchodní korporace, vlastní zpracování

Provozní nákladovost je tvořena výkonovou, mzdovou, odpisovou a ostatní nákladovostí. Největší složku zaujímá výkonová nákladovost, která se skládá z nákladů na materiál a energii a služby. Další v pořadí jsou náklady vynaložené na mzdy zaměstnanců. Následují odpisy a ostatní náklady, ty jsou ale oproti výkonovým a mzdovým nákladům zanedbatelné. Ale co se dá o všech nákladech konstatovat, je, že se zde neprojevují žádné výkyvy ve zkoumaných letech. Každý náklad si přibližně drží své rozpětí.

## 7.6. Bankrotní a bonitní modely

Výše provedená finanční analýza se doplní o aplikaci výsledků firmy CPG dosažených v letech 2012 až 2016 na jeden bankrotní a jeden bonitní model.

## Altmanův model

Altmanův bankrotní model poukazuje na dobrou finanční situaci společnosti CPG ve všech zkoumaných obdobích.

Tabulka 21: Altmanův model Z-score

	2016	2015	2014	2013	2012
A	0,732	0,500	0,930	0,870	0,865
B	0,175	0,063	0,167	0,124	0,192
C	0,221	0,081	0,205	0,145	0,238
D	0,019	0,052	0,025	0,007	0,006
E	1,861	2,273	1,912	2,020	2,010
<b>Z-score</b>	<b>3,223</b>	<b>2,954</b>	<b>3,363</b>	<b>3,197</b>	<b>3,529</b>
<b>Výsledek</b>	<b>Dobrá finanční situace</b>	<b>Dobrá finanční situace</b>	<b>Dobrá finanční situace</b>	<b>Dobrá finanční situace</b>	<b>Dobrá finanční situace</b>

Zdroj: Účetní výkazy obchodní korporace, vlastní zpracování

Z tabulky č. 3 vyplývá, že výsledná hodnota Z-score nad 2,9 znamená pro podnik uspokojivou finanční situaci. A nad touto hodnotou se Z-score pohybovalo vždy. Podniku tedy v dohledné době nehrozí finanční tíseň a ani bankrot. Navíc hodnoty jsou vždy nad hodnotou 3, jen v roce 2015 byl nenadálý pokles na 2,954 z důvodu poklesu tržeb a tím i výsledku hospodaření za daný rok. To ale nemění nic na situaci, že podnik má vynikající finanční situaci a zároveň i vysokou bonitu, jak bude ukázáno na Indexu bonity.

## Index bonity

Index bonity 3 a více značí výbornou finanční situaci zkoumané společnosti. Sledovaná účetní jednotka je bonitní a nehrozí jí v dohledné době žádné problémy se splácením závazků a ani se neočekává náhlá finanční tíseň. Menšího výkyvu se index bonity dočkal v letech 2013 a 2015, kdy hodnota klesla na 2,438 a 1,627. Ovšem i tyto hodnoty značí dobrou finanční situaci. Kdyby ale hodnota klesla pod 1, společnost by se měla mít již na pozoru, protože by se daly očekávat jisté problémy. Index bonity, dá se říci, potvrdil výsledky vzešlé z bankrotního Altmanova modelu, kdy zmíněný pokles hodnot v letech 2013 a 2015 zaznamenalo i Altmanovo Z-score. Management podniku může být na základě těchto dvou modelů „v klidu“, protože společnosti prognózovaly velmi dobrou finanční situaci jak v minulosti, tak v přítomnosti a zároveň i prosperující krátkodobý výhled do budoucnosti.

Tabulka 22: Index bonity

	2016	2015	2014	2013	2012
x1	0,286	0,139	0,264	0,195	0,299
x2	1,631	2,214	1,580	1,566	1,557
x3	0,221	0,081	0,205	0,145	0,238
x4	0,119	0,036	0,107	0,072	0,118
x5	0,000	0,000	0,000	0,000	0,001
x6	1,861	2,273	1,912	2,020	2,010
<b>Index bonity</b>	<b>3,560</b>	<b>1,627</b>	<b>3,314</b>	<b>2,438</b>	<b>3,757</b>
<b>Výsledek</b>	<b>extrémně dobrá</b>	<b>dobrá</b>	<b>extrémně dobrá</b>	<b>velmi dobrá</b>	<b>extrémně dobrá</b>

Zdroj: Účetní výkazy obchodní korporace, vlastní zpracování

Ať už by se jednalo o jakoukoli zkoumanou účetní jednotku, je nezbytné využít pro analýzu minimálně dva modely, nejlépe jeden bankrotní a jeden bonitní model, z důvodu větší porovnatelnosti a spolehlivosti, pokud se má uživatel na výsledky co nejvíce spolehnout.

## 7.7. Modely kreativního účetnictví

### Beneish model (M-score)

Jako prvním a zároveň stěžejním detekčním modelem odhalujícím případnou manipulaci je **model Beneish, tzv. M-score**. Po propočtení tohoto modelu mohou uživatelé celkem snadno odhalit pravděpodobnost možné manipulace.

Tabulka 23: Výsledky jednotlivých ukazatelů M-score modelu

Ukazatel/Rok	2016/2015	2015/2014	2014/2013	2013/2012	Obecné měřítko
DSRI	1,664	0,595	1,28	0,568	1
GMI	0,845	1,143	0,931	1,149	1
AQI	0,234	1,335	0,610	0,417	1
SGI	1,663	0,795	1,364	0,836	1
DEPI	1,135	2,650	0,780	0,800	1
SGAI	0,932	1,058	0,952	1,063	1
TATA	0,129	0,101	0,197	-0,218	0
LVGI	1,364	0,711	0,992	0,987	1
<b>M-score</b>	<b>-1,159</b>	<b>-2,07</b>	<b>-1,184</b>	<b>-4,229</b>	

Zdroj: Účetní výkazy obchodní korporace, vlastní zpracování

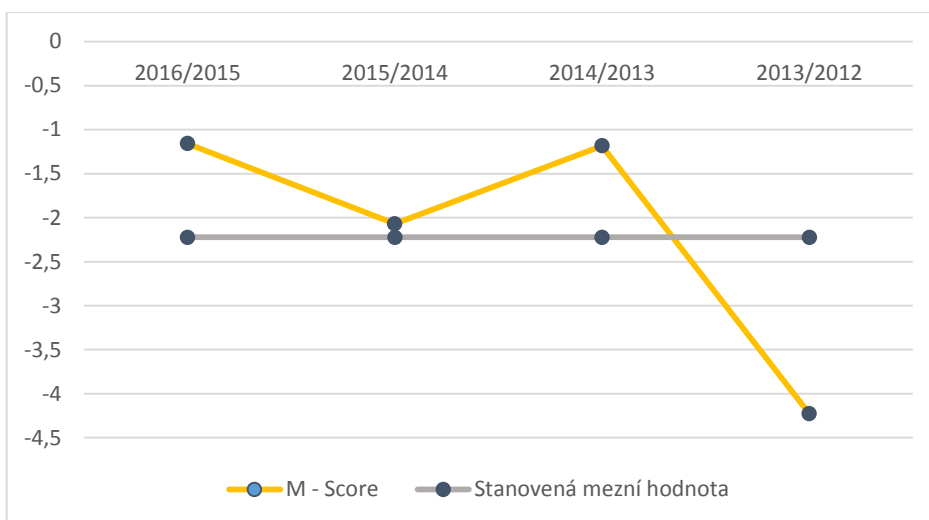
V podkapitole 4.1 jsou popsány proměnné a dále pak v metodice jejich výpočet. Vypočtené hodnoty jsou vztaženy k obecnému měřítku, které udává orientační hodnotu, k níž by se výsledky měly blížit. Případné vychýlení se od obecného měřítka, dává podnět k podezření na manipulaci. Do výpočtu je nutné zahrnout dvě sledovaná období po sobě jdoucí, jelikož proměnné porovnávají meziroční změnu sledovaných veličin. Proto se při analýze pětiletého období získají čtyři hodnoty M-score. Výsledné hodnoty propočtených ukazatelů předkládá výše přiložená tabulka.

Výsledné hodnoty M-score vychází ze vzorce, který osmi ukazatelům přiřadí určité váhy. Je logické, že výsledek ovlivní zejména ty ukazatele, které mají přidělenou největší váhu. Největší váha 4,679 je přiřazena ukazateli TATA, který zkoumá změnu pracovního kapitálu, změnu provozního cash flow, změnu splatných daní z příjmů a změnu dlouhodobých závazků a dále pak hodnotu celkových aktiv a odpisů. Proto i nepatrná změna indexu tohoto ukazatele může ovlivnit výsledné M-score. Dále se může jednat o ukazatel DSRI s váhou 0,92 a ukazatel SGI s váhou 0,892.

Zmíněné ukazatele byly vyhodnoceny jako nejnáchylnější na případné změny (s velkými odchylkami) a neměly by uniknout pozornosti uživatelů. Závisí ale na každém uživateli, jak s výsledky detekčního modelu naloží a do jaké míry jim bude věřit, a také zdali má možnost získat detailnější informace k provedení dalších analýz, které by měly vliv na jeho rozhodování.

Níže uvedený graf znázorňuje vývoj výsledných hodnot pro danou účetní jednotku. Nad hranicí -2,22 se téměř v každém roce hodnota M-score nachází, až na rok 2013, kdy je hodnota -4,229, a 2015, kdy se společnost nachází lehce na hranici. Ve výsledku to znamená, že účetní výkazy společnosti byly nejspíše pod vlivem zásahů kreativního účetnictví v letech 2016 a 2014 a účetní jednotka s největší pravděpodobností s daty manipulovala. Rok 2015 je diskutabilní.

Graf 2: Vývoj M–score za sledovaná období

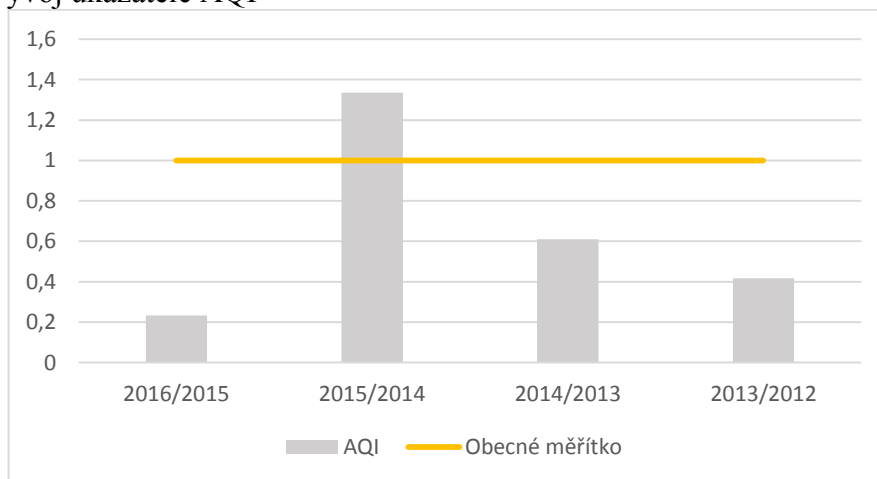


Zdroj: Vlastní zpracování

### Vývoj ukazatele AQI

Největší výkyvy má ukazatel AQI, který se od obecného měřítka odchyluje celkem značně. Situace je graficky znázorněna na grafu č. 3. Ukazatel AQI poměřuje kvalitu neoběžných aktiv k celkovým aktivům. V případě, že by index převyšoval „doporučenou“ hodnotu 1, podnik by inklinoval ke kapitalizaci nákladů. Tím by se zvyšovala hodnota aktiv a současně i výsledek hospodaření. Zde je ale opačný případ.

Graf 3: Vývoj ukazatele AQI

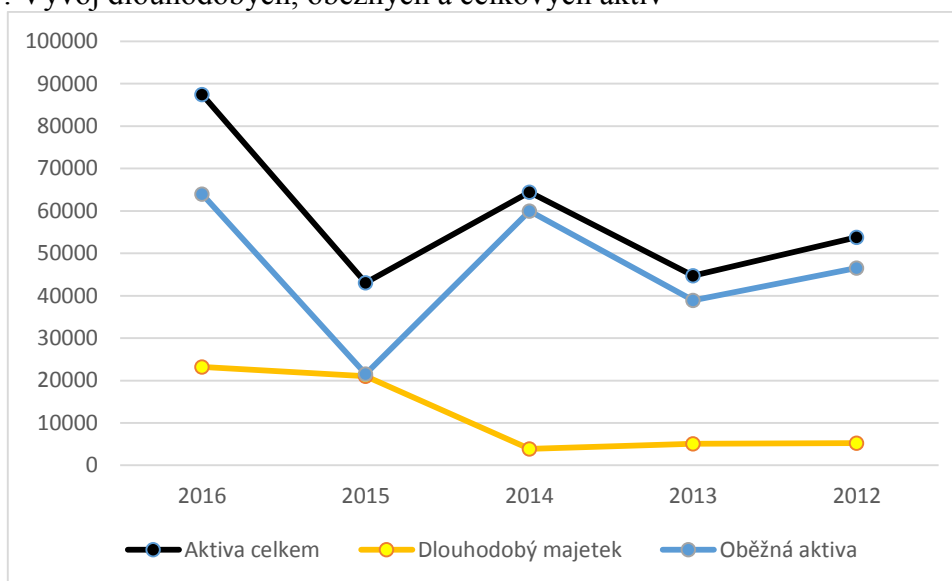


Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu č. 4 lze názorně vidět vliv vývoje dlouhodobých a oběžných aktiv na celková aktiva. Jak už vyšlo z horizontální a vertikální analýzy rozvahy, účetní jednotka eviduje dlouhodobý majetek k poměru oběžného majetku ve velmi malém množství. I když se jedná o pár milionů Kč, v poměru k oběžnému majetku je to zanedbatelné. Největší

podíl na oběžném majetku mají krátkodobé pohledávky z obchodního styku a dále krátkodobý finanční majetek ve formě peněz v hotovosti a na bankovních účtech. Období, kdy se tyto dvě položky přiblížily, je rok 2015, kdy se oběžný a dlouhodobý majetek od sebe lišil o cca 500 tis. Kč. V tom roce účetní jednotka půjčila své dceřiné společnosti značné množství peněz a tím se jí zvýšil dlouhodobý majetek v podobě dlouhodobého finančního majetku a na druhé straně se snížilo množství peněz na bankovním účtu. V témže roce také účetní jednotce poklesly krátkodobé pohledávky a to se odrazilo i na celkovém výsledku hospodaření

Graf 4: Vývoj dlouhodobých, oběžných a celkových aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování

### CFEBT model

Jako další detekční model byl vybrán a propočítán model CFEBT, který poměřuje změnu peněžního toku a výsledek hospodaření před zdaněním. CFEBT model byl založen pro české účetní jednotky, pro jejichž testování byl vytvořen. Model je postaven na hypotéze, která tvrdí, že v čase mezi těmito položkami by měl existovat vzájemný vztah. Jejich vzájemnou vazbu ukazuje graf č. 5.

Po dosazení do vzorce v kapitole Metodika, byl získán výsledek CFEBT modelu ve výši 88,35 %. Tato hodnota velmi převyšuje stanovenou orientační hodnotu materiality, která je stanovena mezi 5 až 10 %. Existuje zde tedy možnost, že účetní jednotka mohla manipulovat s účetními výkazy a tím pádem účetnictví nezobrazovalo věrně a poctivě skutečnosti.



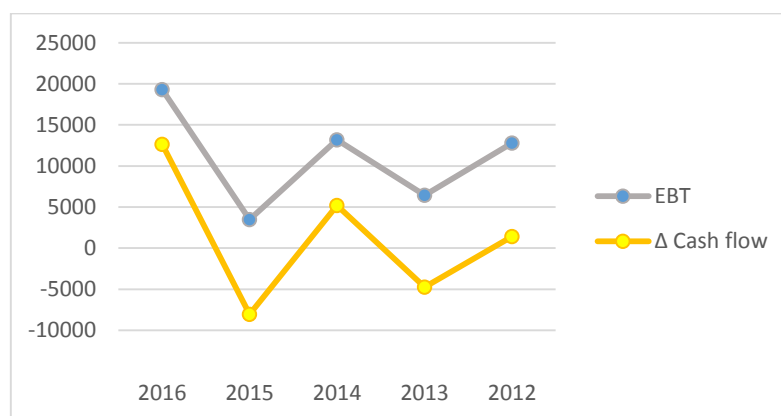
Tabulka 24: Výsledky modelu CFEBT

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	Suma
EBT	19 293	3 500	13 205	6 466	12 781		55 245
Cash flow	15348	2714	10771	5568	10317	8910	-
$\Delta$ Cash flow	12634	-8057	5203	-4749	1407		6438

<b>CFEBT</b>	<b>88,35</b>
--------------	--------------

Zdroj: Účetní výkazy obchodní korporace, vlastní zpracování

Graf 5: Vývoj EBT a změny CF za sledovaná období



Zdroj: Účetní výkazy obchodní korporace, vlastní zpracování

Jak výsledek hospodaření, tak změna cash flow nemají ustálený trend. Mají v čase velké výkyvy, jednou nahoru, podruhé zase dolů. Co mají jediné společné, je to, že pokud klesá výsledek hospodaření, tak zároveň klesá i cash flow. Největší výkyv je v roce 2012 a 2015, kdy se výsledek hospodaření a přírůstek cash flow velice rozchází. Příčiny výkyvů mohou být různé, jako například nesprávné užití pravidla časového rozdělení výnosů a nákladů, chyby při odpisech, tvorbě či zrušení rezerv a opravných položek. Účetní jednotka by měla výkyvy důvěryhodně objasnit, popřípadě by měly být účetní výkazy podrobeny další kontrole.

Ve zkoumané účetní jednotce pravděpodobně chyby v odpisech nebudou, protože vykazují stálý, neměnný trend. Naopak je tomu u rezerv, které se tváří v pasivech nevinně, ale ve výkazu zisku a ztráty jsou pravděpodobně rozpouštěny v provozních nákladech jednou s plusovou částkou, další rok s minusovou částkou a tak dále. Co se týká časového rozlišení nákladů a výnosů, tak zde by se měla provést důkladnější analýza také. Účet příjmů příštích období není vůbec účetní jednotkou využíván. Na účet výnosů příštích období je účtováno v letech 2013 až 2015, ale v roce 2012 a 2016 se časově výnosy vůbec nerozlišovaly. Účet nákladů příštích období má klesající

tendenci, kdy v roce 2012 na něj byla zaúčtována částka přes 2 mil. Kč, kdežto v roce 2016 už jen částka ve výši 200 tis. Kč.

Samozřejmě nic z výše uvedeného nemusí být chybně zaúčtované, ale pro externího uživatele, který využívá jen veřejně dostupné zdroje a propočítá si následující model, to znamená takovýto výsledek. Poté už je na samotné účetní jednotce, aby objasnila své účetní metody.

### **Jonesova nediskreční akruálnost**

Tento model slouží pouze jako doplňková informace k pochopení výchozích účetních dat a k procesům manažerského účetnictví. Je to z toho důvodu, že náklady a výnosy v pojetí českého účetnictví nestaví obsah na první místo před formu.

Výsledky modelu potvrdily výskyt možné manipulace s účetními daty, stejně tak jako Beneish model a model CFEBT. Z analýzy vyplývá, že vývoj nediskrečních akruálních nákladů není stabilní, poukazuje na výrazné odchylky mezi obdobími. Velké rozdíly jsou u každého zkoumaného období.

Tyto výkyvy mohou být způsobeny poklesem hodnoty dlouhodobého hmotného majetku každoročně o 1 mil. Kč nebo neustále se měnícími tržbami a celková hodnota aktiv také každoročně mění svou hodnotu zhruba o 20 mil. Kč. To je poměrně významná hodnota. Zde by měla také účetní jednotka vysvětlit své postupy v účtování, protože i na základě tohoto modelu lze soudit, že si účetní jednotka zkresluje výsledky a využívá kreativní účetnictví ve svůj prospěch.

Tabulka 25: Jonesova nediskreční akruálnost

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Celková aktiva	87 480	43 078	64 461	44 737	53 777
Dlouhodobý hmotný majetek	1 368	2 659	3 067	4 297	4 345
Celkové tržby	162 790	97 914	123 219	90 349	108 087
<b>Jonesova akruálnost</b>	<b>1,5378</b>	<b>-0,3513</b>	<b>0,8033</b>	<b>-0,2499</b>	X
<b>% rozdíl</b>	<b>189 %</b>	<b>-115 %</b>	<b>105 %</b>		
<b>Výsledek</b>	<b>Vysoké riziko</b>	<b>Vysoké riziko</b>	<b>Vysoké riziko</b>	<b>Vysoké riziko</b>	

Zdroj: Účetní výkazy obchodní korporace, vlastní zpracování

## 8. Zjištěné výsledky

Praktická část se věnovala finanční analýze společnosti CZECH PROMOTION group, s.r.o., která byla provedena za roky 2012 – 2016. Vstupními podklady pro zpracování analýzy byly účetní výkazy společnosti.

Byla provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Z horizontální analýzy rozvahy vyplývá, že se celková bilanční suma v analyzovaných letech výrazně měnila, což bylo způsobené zejména změnami v oběžných aktivech společnosti. Změny se odehrály i v pasivech společnosti, kdy došlo k výraznému nárůstu krátkodobých závazků. Ve všech analyzovaných letech společnost generovala kladný výsledek hospodaření.

Tržby jsou ve společnosti tvořeny tržbami z prodeje výrobků a služeb. Nejvyšší tržby byly dosaženy v roce 2016 – téměř 162 mil. Kč. Nejvýznamnější nákladovou položkou je výkonová spotřeba.

Z vertikální analýzy aktiv vyplývá, že převažují oběžná aktiva nad dlouhodobým majetkem (vyjma roku 2015, což je způsobené nárůstem dlouhodobého finančního majetku – poskytnutí půjčky dceřinému podniku). Dlouhodobý majetek je tvořený především finančním majetkem (podíly a půjčky v dceřiných společnostech), oběžná aktiva jsou tvořena zejména krátkodobými pohledávkami a peněžními prostředky.

Z hlediska financování převažuje využívání cizích zdrojů, které se na celkových pasivech podílejí cca 60 % (vyjma roku 2015, kdy je podíl 45 % - došlo k výraznému snížení krátkodobých závazků). Vlastní kapitál je tvořený zejména výsledkem hospodaření běžného období a výsledkem hospodaření minulých let. Cizí zdroje jsou tvořeny krátkodobými závazky.

Z analýzy likvidity je patrné, že společnost nedisponuje dostatečným množstvím peněžních prostředků na úhradu svých závazků a ukazatele likvidity nesplňují doporučené hodnoty. Společnost by mohla mít problémy s úhradou svých závazků. Společnost dosahuje vysokých ukazatelů rentability vlastního kapitálu (v roce 2016 je to 58 %). Tato informace je důležitá pro vlastníky společnosti a říká, kolik korun zisku přinese jedna koruna vloženého kapitálu. Obecně by tato hodnota měla být vyšší než je úročení státních dluhopisů. Celková zadluženost společnosti dosahuje 60 %, společnost tak preferuje využívání cizích zdrojů před vlastními. Využívání cizích zdrojů je spojeno

s využíváním daňového štítu, protože úroky z využívání cizích zdrojů jsou daňově uznatelným nákladem, který snižuje základ daně. Využívání cizích zdrojů se pak projevuje i v rentabilitě vlastního kapitálu. Důležitý je i ukazatel rentability tržeb (neboli ziskové marže), který v roce 2016 dosáhl 12 %, tzn., že jedna koruna tržeb přinese zisk 0,12 korun.

Provedená finanční analýza byla dále doplněna o bonitní a bankrotní model. Z bankrotních modelů byl vybrán Altmanův model. Na základě provedených výpočtů je patrné, že se společnost nachází v dobré finanční situaci – podnik tedy není v dohledné době ohrožený bankrotem ani finančními problémy. Rovněž příznivé výsledky poskytl i index bonity. Na základě jeho výsledků se společnost nachází v extrémně dobré finanční situaci. Společnost by tak neměla mít problémy se splácením svých závazků.

Dále byla pozornost věnována i modelům kreativního účetnictví. Na základě jejich výsledků by mělo být patrné, zda společnost manipulovala s vykazovanými výsledky. Stěžejním modelem je model Beneish, tzv. M–score. Ze získaných výsledků vyplývá, že v letech 2016 a 2014 bylo s účetnictvím manipulováno. O roku 2015 to není možné potvrdit ani vyvrátit. Riziko manipulace s účetními výkazy ovšem potvrdil i model CFEBT. Obdobné výsledky přinesla i Jonesova nediskreční aktuálnost. I podle tohoto modelu existuje riziko manipulace s účetními výkazy.

Společnost by se měla zaměřit na to, proč z výsledků modelů kreativního účetnictví vyplynulo, že se manipulovalo s účetními výkazy.

## 9. Závěr

Na začátku diplomové práce byla nastíněna podstata účetní závěrky a souvisejících dokumentů. Účetní výkazy podávají věrný a poctivý obraz o stavu majetku, závazků a kapitálu k určitému dni. Dále pak sumarizují náklady a výnosy, kterých během účetního období účetní jednotka dosáhla a z jejichž rozdílu vzejde výsledek hospodaření za uplynulé období.

Informace z účetní závěrky mohou být využity různými uživateli. Mezi nejdůležitější z nich se řadí externí uživatelé a management podniku. Pro externí uživatele jsou výkazy z účetní závěrky jediným veřejně dostupným zdrojem informací, a proto jim musí poskytovat relevantní informace. Pro management podniku nemají ale účetní výkazy dostačující vypovídací schopnost. Podávají jim pouze hrubou představu o situaci podniku, a proto je vhodné, aby manažeři využívali i jiné interní zdroje informací. Výkazy mohou využívat pro krátkodobé, střednědobé a dlouhodobé finanční plánování. Dobrá znalost finanční situace podniku umožňuje manažerům správně rozdělovat volné peněžní prostředky, získávat dostatečné finanční zdroje pro zajištění optimální majetkové struktury a rozdělovat vzešlý zisk z podnikání. Ve svém finančním plánu na další období využívají silné a slabé stránky vzešlé z finanční analýzy, aby přijali správný podnikatelský záměr na budoucí období. Manažery ovšem zajímá i finanční pozice konkurentů, dodavatelů a odběratelů.

Cílem diplomové práce bylo zhodnotit vypovídací schopnost účetních výkazů pro management podniku, konkrétně rozvahy a VZZ. V práci byly zkoumány výkazy společnosti CZECH PROMOTION group, s.r.o., za období 2012–2016. Byly k tomu využity dostupné metody z finanční analýzy, dále také doplňkové metody z bankrotních a bonitních modelů a v neposlední řadě bylo zjišťováno, zdali data ve zveřejněných výkazech jsou pravdivá, záměrně nezkreslovaná.

Při zkoumání rozvahy a výkazu zisku a ztráty vychází společnost ve velmi kladných číslech. I provedená finanční analýza u poměrových ukazatelů nevychází špatně. To potvrzují i bankrotní a bonitní modely, kde se společnost jeví jako prosperující, bez téměř žádných problémů. Ale u detekčních modelů kreativního účetnictví vyšly výsledky značně neuspokojivě. Pozitivní výsledky z podrobených analýz má možná z důvodu, že využívá praktiky kreativního účetnictví ke zlepšení své finanční situace.

Téměř na všech třech aplikovaných modelech vyšla společnosti značná míra možné pravděpodobnosti manipulace s účetními daty.

Odhalení možného podvodu je závislé na zkušenostech toho, kdo testy provádí. Účetní výkazy nemají samy o sobě dostačující vypovídací schopnost, a proto je nutná součinnost s účetní jednotkou, která by měla být schopna vysvětlit znepokojivé výsledky vzešlé z detekčních modelů.

Jelikož je zkoumaná firma auditována a auditor při své činnosti využívá nespočet testů, které mu pomohou stanovit hladinu významnosti a vyhodnocují auditorská rizika, nepředpokládám, že by v účetní jednotce docházelo až k tak závažným praktikám, které by narušovaly věrný a poctivý obraz účetnictví.

Na závěr pár doporučení: společnost by měla usilovat o zlepšení ukazatelů likvidity, aby nedošlo k situaci, že nebude schopna hradit své závazky. Značnou část finančních prostředků má vázanou v krátkodobých pohledávkách. Doporučuji zlepšit inkaso pohledávek - v případě pohledávek po splatnosti začít spolupracovat se speciální společnostmi, která se zaměřuje na vymáhání pohledávek po splatnosti. Vhodným nástroje je i poskytování skonta, které může zákazníky společnosti motivovat k dřívější platbě.

Společnost by měla přijmout i opatření v oblasti tržeb. Z provedené analýzy vyplývá, že se tržby v jednotlivých letech výrazně mění – produkce poklesnou a pak vzrostou. Což se pak projevuje i na výši výsledku hospodaření. Společnost by měla tržby lépe plánovat, vyhledávat a oslovovat nové zákazníky a těm stávajícím poskytovat i případné slevy za odebrání služeb v určité finanční výši. Tím budou zákazníci více motivováni a u společnosti by se toto opatření mělo projevit stabilnějšími tržbami.

## **I Summary and keywords**

Accounting entities are obliged to do book-keeping according to valid laws, public orders and standards, so that at the end of every accounting period a financial statement could be made, which will provide truthful and honest image about the books and financial situation at the company.

The highpoint of the work of every accountant is to correctly prepare a financial statement on time. The financial statement consists of a balance sheet, statements of profits and losses and attachments. Some companies can voluntarily, and some are obligated to, compile an overview of cash flows and an overview of the changes of the capital. All these statements/overviews are included in the financial statement and must be published in the business register.

The statements provide information about the financial and property structure of a given accounting entity. They are an important source of information for all the stakeholders. The company management needs to have information about the financial state of the company, so that it can carry out the right decisions and also compare their accounting statements with the competition. Other users of the financial statement can be banks, creditors, employees and business partners, who also use the financial statement for the needs of their own analyses.

The aim of this diploma thesis is an analysis of financial statements and their predicative ability in a particular accounting entity. In order to do so, a detailed analysis of the balance sheet and the profit and loss statement in a given time period will be done. Then, methods of financial analysis will be used, which will focus on important parts of these statements in greater detail. In order to check the financial health of the company, one bankruptcy predicting model and one financial health predicting model will then be applied on a given accounting entity. In the last part of the diploma thesis, 3 detection models from creative book-keeping will be used to identify possible manipulation with accountant data. In the conclusion, all the discovered data will be drawn up into a comprehensive summary and possible suggestions will be proposed to the company management.

**Key words:** accounting statements, balance sheet, profit and loss statement, accounting entity, financial analysis, bankruptcy and financial health models, creative book-keeping

## II Seznam použitých zdrojů

### Knižní publikace

1. BAŘINOVÁ, Dagmar a Iveta VOZŇÁKOVÁ. (2005). *Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře*. Praha: Grada
2. BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. (2006). *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3., rozš. vyd. Praha: Management Press.
3. BŘEZINOVÁ, Hana. (2001). *Účetní závěrka*. 2001. Praha: Grada.
4. BŘEZINOVÁ, Hana a Vladimír MUNZAR. (2006). *Účetnictví I*. Praha: Institut Svazu účetních.
5. DRÁBKOVÁ, Zita. (2017). *Kreativní účetnictví a účetní podvody: řízení rizika účetních chyb a podvodů*. Praha: Wolters Kluwer.
6. FIŠEROVÁ, Eva a Jaroslav FIŠER. (1998). *Podvojně účetnictví a účetní závěrka pro podnikatele*. Praha: Refis.
7. GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. (2006). *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. Praha: Oeconomica.
8. HOLEČKOVÁ, Jaroslava. (2008). *Finanční analýza firmy*. 1. Praha: ASPI.
9. CHAPULA, Rostislav et al. (2017). *Abeceda účetnictví pro podnikatele*. 15. Olomouc: ANAG.
10. KOUŘILOVÁ, Jindra, Zita DRÁBKOVÁ a Miroslava VLČKOVÁ. (2016). *Metody: AHP, CFEBT, DMFCA jako možná identifikace chyb a podvodů v účetnictví*. České Budějovice: Ekonomická fakulta, Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích.
11. KOVANICOVÁ, Dana a Pavel KOVANIC. (1995). *Poklady skryté v účetnictví*. Praha: Polygon, 1995.
12. KOVANICOVÁ, Dana. (2007). *Abeceda účetních znalostí pro každého*. 17. vyd. Praha: Polygon.
13. KRUPOVÁ, Lenka. (2001). *Kreativní účetnictví: zneužívání účetnictví – možnosti a meze*. Praha: Komora auditorů České republiky.
14. MANTONE, Pamela S. (2013). *Using analytics to detect possible fraud – tools and techniques*. The USA: John Wiley.
15. MAREK, Petr a kolektiv. (2009). *Studijní průvodce financemi podniku*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Ekopress.
16. NEEDLES, Belverd, Marian POWERS a Susan CROSSON. (2011). *Financial & Managerial Accounting*. Mason: South-Western Cengage Learning.
17. NEUMAIER, Ivan. (2002). *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. Praha: Grada.
18. PASEKOVÁ, Marie. (2007). *Účetní výkazy v praxi*. Praha: Kernberg.
19. PILAŘOVÁ, Ivana a Jana PILÁTOVÁ. (2016). *Účetní závěrka, základ daně, finanční analýza podnikatelských subjektů roku 2016*. Osmé aktualizované a rozšířené vydání. Praha: 1. Vox.
20. RYNEŠ, Petr. (2015). *Podvojně účetnictví a účetní závěrka*. 15. vyd. Olomouc: ANAG.
21. SEDLÁČEK, Jaroslav. (2001). *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press.
22. SLÁDKOVÁ, Eva et al. (2009). *Finanční účetnictví a výkaznictví*. Praha: ASPI.
23. TYLL, Ladislav. (2013). *Naučte se rozumět finančním výkazům*. Praha: FORUM.



### **Článek v časopise**

24. DRÁBKOVÁ, Zita. (2013). Kreativní účetnictví a jeho meze v podmínkách českých. *Časopis účetnictví*, 8, 46-50.

### **Klasifikační práce**

25. DRÁBKOVÁ, Zita. (2011). *Kreativní účetnictví a účetní podvody jako porušování věrného a poctivého obrazu účetnictví* (Disertační práce). České Budějovice. JČU v Českých Budějovicích.

### **Elektronické a ostatní zdroje:**

26. KADLEC, Michal. (2014). *Kategorizace účetních jednotek od 1. 1. 2016*. [online]. Dostupné z: <https://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/ucetnictvi/kategorizace-ucetnich-jednotek-od-1-1-2016/>
27. Vedení-účetnictví.info. (2011). *Zlaté bilanční pravidlo* [online]. Dostupné z: <http://www.vedeni-ucetnictvi.info/slovník-ucetnictvi/zlate-bilancni-pravidlo>
28. ZIKMUND, Martin. (2010). *Altmanův index vám řekne, jestli zkrachujete* [online]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financni-analyza/altmanuv-index-vam-rekne-jestli-zkrachujete>

### **Právní předpisy:**

29. Zákon č. 563/1991 Sb. o účetnictví
30. Zákon č. 221/2015 Sb. o účetnictví

### III Seznam zkratek

CF	cash flow
CPC	CZECH PROMOTION consulting, s.r.o.
CPG	CZECH PROMOTION group, s.r.o.
CPO	CZECH PROMOTION online, s.r.o.
CPP	CZECH PROMOTION print, s.r.o.
CPS	CZECH PROMOTION systems, s.r.o.
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
ČPPF	čistý peněžně - pohledávkový fond
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DM	dlouhodobý majetek
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBT	zisk před zdaněním
KČ	koruny české
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
SP	sociální pojištění
ÚJ	účetní jednotka
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
VZZ	výkaz zisku a ztráty
ZP	zdravotní pojištění

## IV Seznam obrázků, tabulek a grafů

### Seznam schémat

Schéma 1: Proces účetní závěrky.....	19
Schéma 2: Zajištění časového a věcného souladu .....	21
Schéma 3: Vzájemné propojení účetních výkazů .....	22
Schéma 4: Motivy manipulace účetních výkazů pro jejich tvůrce .....	43
Schéma 5: Du Pontovo schéma .....	48

### Seznam tabulek

Tabulka 1: Hraniční hodnoty kategorií účetních jednotek .....	16
Tabulka 2: Přehled účetních jednotek – vliv kategorie podnikatelských subjektů na rozsah účetní závěrky .....	17
Tabulka 3: Vyhodnocení výsledků Z-score .....	41
Tabulka 4: Hodnocení indexu bonity.....	41
Tabulka 5: Proměnné modelu Beneish M–score Model .....	44
Tabulka 6: Základní informace o vybrané společnosti .....	54
Tabulka 7: Horizontální analýza aktiv .....	57
Tabulka 8: Horizontální analýza pasiv.....	58
Tabulka 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	59
Tabulka 10: Vertikální analýza aktiv .....	60
Tabulka 11: Vertikální analýza pasiv.....	61
Tabulka 12: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	61
Tabulka 13: Ukazatele likvidity .....	63
Tabulka 14: Ukazatel ROE .....	64
Tabulka 15: Ukazatel finanční páka.....	65
Tabulka 16: Ukazatel koeficientu samofinancování .....	65
Tabulka 17: Ukazatel ROA.....	66
Tabulka 18: Ukazatel obratu aktiv .....	66
Tabulka 19: Ukazatel rentability výnosů .....	67
Tabulka 20: Ukazatele provozní nákladovosti.....	67
Tabulka 21: Altmanův model Z-score .....	68
Tabulka 22: Index bonity .....	69
Tabulka 23: Výsledky jednotlivých ukazatelů M-score modelu.....	69
Tabulka 24: Výsledky modelu CFEBT .....	73
Tabulka 25: Jonesova nediskreční akruálnost.....	74

### Seznam grafů

Graf 1: Struktura oběžných aktiv společnosti.....	64
Graf 2: Vývoj M–skore za sledovaná období .....	71
Graf 3: Vývoj ukazatele AQI.....	71
Graf 4: Vývoj dlouhodobých, oběžných a celkových aktiv.....	72
Graf 5: Vývoj EBT a změny CF za sledovaná období .....	73

## **V Seznam příloh**

Příloha 1: Rozvaha - Aktiva za období 2012 - 2016.....	85
Příloha 2: Rozvaha - Pasiva za období 2012 - 2016 .....	86
Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty za období 2012 - 2016 .....	87

## VI Přílohy

Příloha 1: Rozvaha - Aktiva za období 2012 - 2016

Rozvaha - Aktiva	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Aktiva celkem</b>	<b>87480</b>	<b>43078</b>	<b>64461</b>	<b>44737</b>	<b>53777</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>23205</b>	<b>20990</b>	<b>3874</b>	<b>5082</b>	<b>5215</b>
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	0	0	0	78	164
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>1368</b>	<b>2659</b>	<b>3067</b>	<b>4297</b>	<b>4345</b>
<i>Stavby</i>	126	130	135	140	0
<i>Hmotné movité věci a jejich soubory</i>	1242	2529	2932	4157	4015
<i>Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	0	0	0	0	330
<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>21837</b>	<b>18331</b>	<b>806</b>	<b>706</b>	<b>706</b>
<i>Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	861	806	806	706	706
<i>Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	20816	17227	0	0	0
<i>Zápůjčky a úvěry - ostatní</i>	160	0	0	0	0
<i>Ostatní dlouhodobý finanční majetek</i>	0	298	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>64006</b>	<b>21521</b>	<b>59961</b>	<b>38943</b>	<b>46509</b>
<b>Zásoby</b>	<b>19</b>	<b>19</b>	<b>19</b>	<b>18</b>	<b>116</b>
<b>Pohledávky</b>	<b>41297</b>	<b>14931</b>	<b>31587</b>	<b>18101</b>	<b>38118</b>
<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>1654</b>	<b>271</b>	<b>1302</b>	<b>60</b>	<b>0</b>
<i>Pohledávky z obchodních vztahů</i>	1502	121	122	0	0
<i>Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	0	0	1180	60	0
<i>Odložená daňová pohledávka</i>	152	150	0	0	0
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>39643</b>	<b>14660</b>	<b>30285</b>	<b>18041</b>	<b>38118</b>
<i>Pohledávky z obchodních vztahů</i>	37939	13805	30099	16400	37585
<b>Pohledávky - ostatní</b>	<b>1704</b>	<b>855</b>	<b>186</b>	<b>1641</b>	<b>533</b>
<i>Stát - daňové pohledávky</i>	0	702	0	1405	0
<i>Krátkodobé poskytnuté zálohy</i>	672	149	186	236	533
<i>Jiné pohledávky</i>	1032	4	0	0	0
<b>Peněžní prostředky</b>	<b>22689</b>	<b>6571</b>	<b>28355</b>	<b>20824</b>	<b>8275</b>
<i>Peněžní prostředky v pokladně</i>	120	679	89	441	290
<i>Peněžní prostředky na účtech</i>	22569	5892	28267	20383	7985
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>269</b>	<b>567</b>	<b>627</b>	<b>712</b>	<b>2053</b>
<i>Náklady příštích období</i>	269	567	627	709	2053
<i>Příjmy příštích období</i>	0	0	0	3	0

Zdroj: Účetní výkazy obchodní korporace, vlastní zpracování

## Příloha 2: Rozvaha - Pasiva za období 2012 - 2016

<b>Rozvaha - Pasiva</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>87481</b>	<b>43079</b>	<b>64462</b>	<b>44737</b>	<b>53777</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>33460</b>	<b>18112</b>	<b>21399</b>	<b>14627</b>	<b>16059</b>
Základní kapitál	1000	1000	1000	200	200
Fondy ze zisku	2040	2040	2040	1240	440
<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>15072</b>	<b>12359</b>	<b>7588</b>	<b>7619</b>	<b>5102</b>
Nerozdělený zisk minulých let	15072	12358	7588	7619	5102
VH běžného účetního období	15348	2713	10771	5568	10317
<b>Cizí zdroje</b>	<b>53622</b>	<b>19461</b>	<b>40788</b>	<b>28576</b>	<b>34535</b>
<b>Rezervy</b>	<b>248</b>	<b>190</b>	<b>257</b>	<b>234</b>	<b>0</b>
<b>Závazky</b>	<b>53374</b>	<b>19271</b>	<b>40531</b>	<b>28342</b>	<b>34535</b>
<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>29</b>	<b>4</b>	<b>31</b>
Odložený daňový závazek	0	0	29	4	31
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>53374</b>	<b>19271</b>	<b>40502</b>	<b>28338</b>	<b>34504</b>
Závazky z obchodních vztahů	49841	18220	38604	25252	33101
<b>Závazky ostatní</b>	<b>3533</b>	<b>1051</b>	<b>1898</b>	<b>3086</b>	<b>1403</b>
Závazky ke společníkům	0	0	0	1700	0
Závazky k zaměstnancům	649	586	594	633	494
Závazky ze SP a ZP	377	257	305	274	181
Stát - daňové závazky a dotace	2414	137	877	360	656
Dohadné účty pasivní	93	71	122	119	72
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>399</b>	<b>5505</b>	<b>2275</b>	<b>1534</b>	<b>3183</b>
Výdaje příštích období	399	4887	2048	403	3183
Výnosy příštích období	0	618	227	1131	0

Zdroj: Účetní výkazy obchodní korporace, vlastní zpracování

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty za období 2012 - 2016

<b>Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9</b>	<b>0</b>
<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	<b>162548</b>	<b>97879</b>	<b>123219</b>	<b>90150</b>	<b>108084</b>
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>131873</b>	<b>82206</b>	<b>100619</b>	<b>74925</b>	<b>86880</b>
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	2524	750	711	2975	2904
<i>Služby</i>	129349	81456	99908	71950	83976
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>30675</b>	<b>15673</b>	<b>22600</b>	<b>15234</b>	<b>21204</b>
<b>Osobní náklady</b>	<b>10830</b>	<b>9859</b>	<b>8913</b>	<b>9431</b>	<b>8086</b>
<i>Mzdové náklady</i>	8171	7475	6779	7223	6250
<i>Náklady na SP, ZP a ostatní náklady</i>	2659	2384	2134	2208	1836
Odpisy	1481	1533	1549	1456	1131
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>346</b>	<b>314</b>	<b>56</b>	<b>424</b>	<b>73</b>
<i>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku</i>	242	35	0	190	3
<i>Jiné provozní výnosy</i>	104	279	56	234	70
<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>-570</b>	<b>1380</b>	<b>320</b>	<b>348</b>	<b>497</b>
<i>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku</i>	123	0	0	164	0
<i>Daně a poplatky v provozní činnosti</i>	31	30	35	29	31
<i>Rezervy v provozní činnosti a komplexní náklady</i>	-990	1100	-68	105	377
<i>Jiné provozní náklady</i>	266	250	353	50	89
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>19280</b>	<b>3215</b>	<b>11907</b>	<b>4307</b>	<b>11158</b>
Výnosy z dlouhod. finančního majetku - podíly	0	600	1180	2200	1750
Výnosové úroky a podobné výnosy	23	30	40	20	42
Ostatní finanční výnosy	4	28	130	170	27
Ostatní finanční náklady	13	375	52	231	196
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>14</b>	<b>283</b>	<b>1298</b>	<b>2159</b>	<b>1623</b>
Výsledek hospodaření před zdaněním	19293	3500	13205	6466	12781
<b>Daň z příjmů</b>	<b>3944</b>	<b>786</b>	<b>2434</b>	<b>898</b>	<b>2464</b>
<i>Daň z příjmů splatná</i>	3947	964	2409	925	2460
<i>Daň z příjmů odložená</i>	-3	-178	25	-27	4
Výsledek hospodaření po zdanění	15348	2714	10771	5568	10317
Výsledek hospodaření za účetní období	15348	2714	10771	5568	10317
Čistý obrat za účetní období	162921	98851	124625	92973	109976

Zdroj: Účetní výkazy obchodní korporace, vlastní zpracování