



VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA



KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Zhodnocení finanční situace zdravotnického zařízení  
Evaluation of Financial Situation of a Medical Establishment

Student:  
Vedoucí bakalářské práce:

Mgr. Bc. Kateřina Kuklová  
Ing. Pavlína Křibíková, Ph.D., LL.M.

Ostrava 2023

## **Poděkování**

Děkuji Ing. Pavlíně Křibíkové, Ph.D., LL.M. za odborné rady, ochotu a čas při vedení této bakalářské práce. Zároveň děkuji rodině za vytvoření prostoru pro plnění studijních povinností, trpělivost a podporu. Mé poděkování patří managementu zdravotnického zařízení za povolení anonymně zpracovávat finanční analýzu a za následnou konzultaci.

## Obsah

1	Úvod.....	5
2	Teoreticko-metodická východiska hodnocení finanční situace .....	7
2.1	Finanční analýza .....	7
2.1.1	Uživatelé finanční analýzy.....	7
2.1.2	Zdroje finanční analýzy .....	8
2.2	Vybrané základní metody finanční analýzy.....	14
2.2.1	Analýza absolutních ukazatelů .....	14
2.2.2	Analýza poměrových ukazatelů.....	15
2.2.3	Analýza rozdílového ukazatele .....	20
2.2.4	Analýza soustav ukazatelů .....	21
2.2.5	Spider analýza.....	26
2.2.6	Medicínsko-ekonomické ukazatele.....	26
2.3	Zdravotnická zařízení .....	27
2.4	Metodologie práce .....	28
3	Analýza finanční situace podniku .....	29
3.1	Analýza absolutních ukazatelů .....	29
3.1.1	Vertikální analýza rozvahy .....	30
3.1.2	Horizontální analýza rozvahy .....	31
3.1.3	Vertikální analýza zisku a ztráty.....	36
3.1.4	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	38
3.2	Analýza poměrových ukazatelů a čistého pracovního kapitálu.....	41
3.2.1	Ukazatele rentability .....	41
3.2.2	Ukazatele aktivity .....	42
3.2.3	Ukazatele zadluženosti .....	43
3.2.4	Ukazatele likvidity a ukazatel čistého pracovního kapitálu.....	44
3.3	Analýza soustav ukazatelů.....	47
3.3.1	Rozklad ROE dle Du Pont.....	47
3.3.2	Altmanova analýza .....	48
3.3.3	Tafflerův model .....	49
3.3.4	Bilanční analýza I .....	50
3.3.5	Kralickův Quicktest .....	51
3.3.6	Spider analýza.....	52
4	Vyhodnocení, návrh doporučení.....	57
5	Závěr .....	61
	Seznam použité literatury .....	62

Seznam zkratek .....	64
Seznam příloh .....	65

# 1 Úvod

V rámci porevoluční transformace české ekonomiky byla privatizována některá zdravotnická zařízení. Tyto subjekty se však významně odlišují od ostatních obchodních korporací. Některá zdravotnická zařízení se přeměnila do akciových společností, jejichž jediným akcionářem je kraj. Hodnocení finančního zdraví podniku je přínosné ve všech hospodářských odvětvích. Nevýjimaje podniků nevýrobních.

Ekonomika zdravotnictví funguje na principu tržního mechanismu. I v tomto veřejném sektoru na sebe vzájemně působí poptávka a nabídka. Poptávka je podmíněna potřebou a nabídka je založena na síti zdravotnických zařízení a jejich soustavě. Funkce tržního mechanismu je však výrazně omezena. Zdravotnická zařízení jsou ovlivněna působením státu a zdravotní politikou. Zároveň je třeba zdravotnické zařízení vnímat jako hospodářský systém, ve kterém probíhají běžné ekonomické jevy a procesy (Gladkij, 2003).

Zdravotnická zařízení podnikající jako obchodní společnosti cílí na dosahování příznivých ekonomických výsledků. Hospodářská soutěž mezi poskytovateli zdravotnické péče ztlačuje ke zkvalitňování poskytovaných služeb a ke zvýšenému úsilí pro získání nových akreditací a certifikací. V současné době prochází české zdravotnictví hlubokou personální krizí. Zdravotnická zařízení musí vynaložit nemalé finanční prostředky pro získání nových a udržení stávajících kvalifikovaných zaměstnanců. Kladné výsledky hospodaření bezesporu ovlivní stabilitu personální situace.

Bakalářská práce s názvem “Zhodnocení finanční situace zdravotnického zařízení“ je zpracována s cílem zhodnocení finanční situace daného zdravotnického zařízení pomocí vybraných metod finanční analýzy. Na základě získaných dat jsou navržena doporučení. Podklady pro zpracování bakalářské práce byly čerpány z oficiálních stránek podniku. Data jsou veřejně dostupná. Zhodnocení finančního zdraví podniku

je provedeno za období 2017-2021. Management zdravotnického zařízení souhlasil s provedením finanční analýzy. Zároveň si nepřál uvedení názvu podniku. Zdravotnické zařízení je popisováno v souladu s platnou legislativou České republiky.

Struktura teoretické části je tvořena čtyřmi odbornými podkapitolami, které jsou dále tematicky členěny. První podkapitola teoreticky vymezuje finanční analýzu jako

takovou. Následuje definování uživatelů a zdrojů finanční analýzy. V další pasáži jsou charakterizovány účetní výkazy potřebné pro posouzení finančního zdraví firmy. Následuje zpracování jednotlivých nástrojů finanční analýzy. Třetí podkapitola definuje zdravotnická zařízení, jejich rozdělení a financování. Teoreticko-metodologickou část uzavírá metodika finanční analýzy zvoleného zdravotnického zařízení.

V praktické části jsou aplikovány metody finanční analýzy na konkrétní nemocnici. Výsledky jsou slovně okomentovány a graficky znázorněny v diagramech. V závěrečné části jsou navržena doporučení pro praxi.

## **2 Teoreticko-metodická východiska hodnocení finanční situace**

Kapitola se zaměřuje na základní teoreticko-metodická východiska potřebná pro hodnocení finanční situace vybraného zdravotnického zařízení. Na základě rešerše odborné literatury jsou zpracovány jednotlivé nástroje finanční analýzy.

### **2.1 Finanční analýza**

V současné době je ovlivněno fungování podniků hospodářskou krizí. Význam hodnocení podniků opět roste. Podniky bojují s horší dostupností úvěrů, opatrnější jsou i investoři, pojišťovny se více zaměřují na analýzu rizik a odkrývání pojistných podvodů (Vochozka, 2020).

Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena v účetních výkazech. Součástí finanční analýzy je hodnocení minulosti a současnosti podniku, rozhodující je predikce budoucích finančního podmínek. Prostřednictvím finanční analýzy je komplexně hodnoceno finanční zdraví podniku. Její součástí je mnoho metod. Klíčovým faktorem finanční analýzy je příprava podkladů, které vedou ke kvalitnímu rozhodování o fungování podniku (Růčková, 2021). Existuje přímý vztah mezi účetnictvím a vedením podniku. Tvorba finanční analýzy je pravomocí manažera. Finanční analýza přináší informace o výkonnosti podniku, pomocí revize současné a budoucí situace podniku (Vochozka, 2020).

Finanční analýza je silně spjata s finančním řízením a přináší důležité informace o daném podniku. Finanční analýza je cenná především pro manažery. Ti se pomocí ní rozhodují o krátkodobém a dlouhodobém finančním řízení podniku. Je důležitá pro rozhodování při získávání finančních zdrojů, při alokaci volných peněžních prostředků, při poskytování úvěrů nebo rozdělování zisku (Knápková, 2017).

#### **2.1.1 Uživatelé finanční analýzy**

Data získaná prostřednictvím nástrojů finanční analýzy nezajímají pouze manažery daného podniku. Uživatelé finanční analýzy se zpravidla rozdělují do dvou skupin na externí a interní (Vochozka, 2020). Zásadní je, pro koho je finanční analýza zpracována, protože každá zájmová skupina požaduje individuální informace (Knápková, 2017).



Manažeři využívají finanční analýzu pro krátkodobé a dlouhodobé finanční řízení podniku. Pomocí finanční analýzy se rozhodují o investičních záměrech, o financování dlouhodobého majetku, o volbě kapitálové struktury podniku atd. Majitelé podniku se zajímají především o návratnost vložených prostředků. Také zaměstnanci mají zájem o výsledky finanční analýzy. Příznivé výsledky finanční analýzy vypovídají o prosperitě a jistotě zaměstnání a dobré stabilitě podniku. Klíčové informace může přinést i odborářům (Knápková, 2017).

Externími uživateli finanční analýzy jsou: stát a jeho orgány, investoři, banky i jiní věřitelé a obchodní partneři. Stát se o finanční zdraví podniku zajímá především v souvislosti s kontrolní činností, finančními průzkumy nebo u státních zakázek v rámci veřejné soutěže. Investoři sledují v podniku především míru rizika a výnosů s vloženým kapitálem. Banky zajímá finanční zdraví pro získání představy o budoucím nebo existujícím dlužníku. Obchodníci vyhodnocují schopnost podniku dostát svým závazkům z obchodních vztahů (Vochozka, 2020).

### **2.1.2 Zdroje finanční analýzy**

Hlavním zdrojem finanční analýzy je finanční účetnictví. Finanční účetnictví skýtá komplexní soubor informací o podnikových skutečnostech. Zachycují se v něm především vztahy obchodního subjektu k okolí. Zahrnuje v první řadě operace na vstupu – například nákupy materiálu na straně jedné a prodej výrobků nebo služeb na straně druhé. S tím souvisí další operace – daňové, úvěrové atd. (Skálová, 2022).

Účetní závěrka srozumitelně poskytuje věrný a poctivý obraz účetnictví a finanční situace podniku. Je hlavním zdrojem finanční analýzy. Účetní jednotky sestavují účetní závěrky v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví v platném znění. Pro akciové společnosti a společnosti s ručením omezeným, platí povinnost zveřejnění účetní závěrky a výroční zprávy do sbírky listin (Šindelář, 2022). Účetní závěrka je u akciových společností tvořena:

- rozvahou,
- výkazem zisku a ztráty,
- přehledem o peněžních tocích,
- přehledem o změnách vlastního kapitálu,
- a přílohou.

Mezi jednotlivými účetními výkazy existuje reciproční provázanost. Primárním výkazem je rozvaha. Zobrazuje majetkovou a finanční strukturu podniku. Součástí rozvahy je výsledek hospodaření za účetní období, který je získán z výkazu zisku a ztráty. Neméně důležitý je stav finančních prostředků. Elementárním zdrojem finanční analýzy je výkaz cash flow. Tento účetní výkaz prokazuje rozdíl mezi stavem finančních prostředků na začátku a konci účetního období (Knápková, 2017).

Účetní jednotky sestavují řádnou účetní závěrku k poslednímu dni účetního období. V ostatních případech sestavují mimořádnou účetní závěrku. Ve specifických případech je podle zvláštních právních předpisů vyžadováno sestavení mezitímní účetní závěrky v průběhu účetního období i k jinému okamžiku než ke konci rozvahového dne. Mezitímní účetní závěrka se sestavuje v situaci, kdy se vyplácí zálohy na podíl na zisku nebo při ukončení účasti společníka ve společnosti s ručením omezeným. Akciové společnosti a společnosti s ručením omezeným mají povinnost zveřejňovat účetní závěrku do sbírky listin. Povinností středních a velkých obchodních společností je mít účetní závěrku ověřenou nezávislým auditorem (Šindelář, 2022).

### **2.1.2.1 Rozvaha**

Rozvaha je účetní výkaz, který svým sekundárním názvem „balance“, indikuje vazbu na bilanční princip. Balance obsahuje uspořádaný a sumarizovaný souhrn aktiv a pasiv dané účetní jednotky. Existuje několik typů rozvah, například zahajovací, konečná a mimořádná (Dvořáková, 2021). V účetnictví se majetek dané společnosti sleduje ze dvou hledisek. Rozpracovává se druhová struktura majetku (aktiva) a zdroje ze kterých byl majetek pořízen (pasiva). Konkrétní podoba majetku je zachycena v peněžním vyjádření (Skálová, 2022). Prostřednictvím rozvahy získáváme základní věrný obraz ve třech oblastech – majetkové situaci podniku, zdrojích financování a finanční situaci podniku (Růčková, 2021). Struktura balance je vyobrazena na Obr. 2.1.

**Aktiva** představují majetkovou strukturu podniku. Ve zjednodušeném pojetí jsou aktiva vyjádřena jako výše ekonomických zdrojů, jimiž podnik disponuje v daném časovém okamžiku. Nejdůležitějším aspektem je schopnost dané položky přinést v budoucnosti ekonomický užitek podniku. Aktiva se rozdělují podle likvidnosti na tři základní podkategorie: stálá aktiva, oběžná aktiva a ostatní aktiva (Růčková, 2021).

*Stálá aktiva* – jejich doba přeměny na hotové prostředky je delší než jeden rok. Součástí stálých aktiv je dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek. Nehmotný majetek

nemá fyzickou podstatu a jeho ekonomický přínos je odvozen z různých práv (licence, ochranné známky atd.). Položky majetku dlouhodobé povahy označujeme jako dlouhodobý hmotný majetek. Nejčastěji se jeho hodnota úměrně přenáší do nákladů firmy prostřednictvím odpisů. Třetí složkou spadající do této kategorie jsou finanční investice dlouhodobé povahy, které jsou pořizovány za účelem získání výnosu v souvislosti s růstem tržní hodnoty komodit (Růčková, 2021).

*Oběžná aktiva* obměňují svou podobu a zajišťují plynulost reprodukčního cyklu. Jsou ve formě věcné – materiál, nedokončená výroba, výrobky. A peněžní – peníze v pokladně, pohledávky a krátkodobé cenné papíry (Vochozka, 2020).

*Ostatní aktiva* představují jen malý podíl z aktiv. Jedná se především o účty časového rozlišení, např. náklady a příjmy příštích období, například předem placené nájemné, příjmy příštích období apod. Roste-li jejich podíl na celkových aktivech v čase, může to signalizovat realizaci leasingových splátek. (Růčková, 2021).

**Pasiva** v rozvaze zachycují finanční strukturu majetku. Pasiva jsou tvořena vlastním kapitálem, cizími zdroji a časovým rozlišením (Vochozka, 2020).

Důležitou součástí *vlastního kapitálu* je základní kapitál. Povinně je tvořen obchodními společnostmi podle zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích, ve znění pozdějších předpisů (Vochozka, 2020). Vzniká zejména při založení podniku. Externí kapitál představují kapitálové fondy, které obsahují emisní ážio (tedy rozdíl mezi nominální nebo účetní a tržní hodnotou akcie). Součástí kapitálových fondů mohou být i vklady společníků nezvyšující základní kapitál společnosti. Další důležitou součástí jsou ostatní kapitálové fondy dělicí se na fondy ze zisku, určené na pokrytí případných ztrát a ostatní fondy, které jsou určené na interní potřeby podniku a jsou tvořeny taktéž ze zisku. Posledními položkami souvisejícím s vlastním kapitálem jsou výsledek hospodaření z minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období (Knápková, 2017).

*Cizí zdroje* představují zdroje, které si podnik zapůjčil od jiných fyzických nebo právnických osob na určité období za úplatu, tedy za úrok. Součástí cizích zdrojů jsou rezervy. Dle platných účetních předpisů se rozdělují na rezervy zákonné a účetní. Hlavním smyslem rezerv je vytvoření zdrojů pro pokrytí nečekaných změn v hospodaření nebo pro očekávaný rozsáhlý výdaj v budoucnosti. Rezervy zákonné jsou určené především na opravu daňově odepisovatelného hmotného majetku a na pěstební činnosti

prováděné v porostech do čtyřiceti let jejich věku. Rezervy účetní mohou být např. rezerva na rizika a ztráty nebo rezerva na daň z příjmu atd. (Vochozka, 2020) Podstatnou součástí cizích zdrojů jsou i dlouhodobé a krátkodobé závazky rozlišené podle splatnosti (Růčková, 2021).

*Časové rozlišení* představují výdaje a výnosy příštích období a dohadné účty. Z analytického hlediska mají tyto účty pouze marginální zastoupení na celkových pasivech (Růčková, 2021).

<b>Aktiva</b>	<b>Pasiva</b>
<b>majetek podniku, debetní strana, ve prospěch, strana „má dáti“</b>	<b>zdroje financování majetku podniku, kreditní strana, na vrub, strana „dal“</b>
<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál.</b>  <b>Stálá aktiva</b> Dlouhodobý nehmotný majetek Dlouhodobý hmotný majetek Dlouhodobý finanční majetek	<b>Vlastní kapitál</b> Základní kapitál Fondy ze zisku Výsledek hospodaření minulých let Výsledek hospodaření běžného účetního období Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku
<b>Oběžná aktiva</b> Zásoby Pohledávky Krátkodobý finanční majetek Peněžní prostředky	<b>Cizí zdroje</b> Rezervy Dlouhodobé závazky Krátkodobé závazky
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>Časové rozlišení pasiv</b>

Obr. 2.1 Rozvaha podniku - základní struktura

Zdroj: Čížinská (2018, s.183)

### 2.1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty přináší zprávu o dosaženém výsledku hospodaření. Pro účely finanční analýzy je vyjádřen vztah mezi výnosy dosaženými za určité období a náklady vynaloženými k jejich vytvoření (Vochozka, 2020).

*Náklady* určují množství vstupů hospodářských prostředků za určité období, výnosy naopak kvantifikují výstupy z hospodářské činnosti. *Výnosy* jsou vygenerované

především realizací prodejních transakcí na trhu. Převyšují-li výnosy náklady je výsledkem hospodaření zisk. Pokud je situace opačná jedná se o ztrátu (Čížinská, 2018).

*Výnosy – Náklady = Výsledek hospodaření (zisk nebo ztráta)*

Z hlediska finančního účetnictví jsou výnosy hrubé přírůstky ekonomických užitků a vedou ke zvýšení vlastního kapitálu. Výnosy reprezentují ekonomický přínos pro daný ekonomický subjekt. Snížení ekonomického prospěchu představují náklady, které byly vydány v důsledku provozu podniku (Čížinská, 2018).

Výkaz zisku a ztráty má dle platné české legislativy stupňovitou podobu a rozděluje se na dvě části: provozní a finanční. V každé části porovnáváme výnosy s náklady a získáme informace o dílčích výsledcích hospodaření (Vochozka, 2020).

Výsledek hospodaření je ve výkazu zisku a ztráty členěn na: VH provozní, VH z finanční činnosti, VH za běžnou činnost, VH za účetní období a VH před zdaněním (Růčková, 2021).

Účetní jednotka se může rozhodnout, jestli přistoupí k druhovému nebo účelovému členění nákladů. Toto členění je znázorněno na Obr. 2.2 (Růčková, 2021).

<b>V druhovém členění:</b>	<b>V účelovém členění:</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• tržby z prodeje výrobků a služeb,</li> <li>• tržby z prodeje zboží,</li> <li>• výkonová spotřeba,</li> <li>• změna stavu zásob vlastní činnosti,</li> <li>• aktivace,</li> <li>• osobní náklady,</li> <li>• úprava hodnot v provozní oblasti,</li> <li>• ostatní provozní výnosy</li> <li>• ostatní provozní náklady.</li> </ul> <p style="text-align: center;"><b>Provozní výsledek hospodaření.</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• tržby z prodeje výrobků, zboží a služeb,</li> <li>• náklady na prodeje.</li> </ul> <p style="text-align: center;"><b>Hrubý zisk nebo ztráta.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Odbytové náklady,</li> <li>• správní náklady,</li> <li>• ostatní provozní výnosy,</li> <li>• ostatní provozní náklady,</li> </ul> <p style="text-align: center;"><b>Provozní výsledek hospodaření.</b></p>

Obr. 2.2 Základní členění výkazu dle druhového a účelového členění

Zdroj: Růčková (2021, s. 108)

V rámci finanční analýzy je zkoumáno jak jednotlivé položky ve výkazu zisku a ztráty ovlivnily výsledek hospodaření podniku. Výsledky této analýzy ním výrazně přispějí v hodnocení podnikové ziskovosti (Růčková, 2021).

### 2.1.2.3 Přehled o finančních tocích

Výkaz cash flow je účetní výkaz zachycující vznik a využití peněžních prostředků. V přehledu o peněžních tocích jsou sledovány příjmy a výdaje podniku za dané období. Klíčovou úlohou tohoto výkazu je posouzení likvidity podniku. Zároveň popisuje finanční situaci podniku a identifikuje příčiny změn dané situace. Velice důležité je, aby příjmy podniku převyšovaly výdaje (Vochozka, 2020).

Výkaz peněžních toků může být interně strukturován libovolnými způsoby, dle Knápková (2017) používá následující členění:

1. oblast běžné (provozní) činnosti,
2. investiční oblast,
3. oblast externího financování.

Z finančního hlediska je nejdůležitější oblastí *provozní* činnost firmy, jejíž hlavní součástí je výdělečná činnost podniku. Kladné cash flow provozní činnosti je významné pro existenci podniku. Dlouhodobě záporné provozní cash flow naznačuje vážné problémy u nefinančních společností. Oblast *investiční* představuje pořízení a prodej dlouhodobého majetku a činnosti související s poskytováním, úvěrů, půjček a výpomocí nespádající

do provozní činnosti podniku. Podnik dosahující kladné investiční cash flow pravděpodobně prodává svůj dlouhodobý majetek. Záporný výsledek cash flow investiční činnosti představuje pozitivní pohled do budoucnosti. Signalizuje, že podnik investuje do dlouhodobého majetku. *Finanční* činnost podniku představují peněžní toky, které ovlivňují velikost vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Kladné cash flow z finanční činnosti znamená přítok finanční prostředků od vlastníků či věřitelů podniku naopak záporné finanční cash flow naznačuje odsun finančních prostředků směrem k vlastníkům nebo věřitelům podniku (Knápková, 2017).

Existují dva postupy pro sestavení cash flow – přímá a nepřímá. V *přímé metodě* se sledují příjmy a výdaje za dané období. V *nepřímém postupu* se transformuje zisk

do pohybu peněžních prostředků. V České republice se cash flow kvantifikuje nepřímou metodou (Růčková, 2021).

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

V tomto výkazu jsou uvedeny informace o snížení nebo zvýšení položek vlastního kapitálu v průběhu účetního období. Změny vlastního kapitálu jsou ovlivněny majiteli podniku a výsledkem hospodaření (Růčková, 2021).

#### **2.1.2.5 Příloha k účetní závěrce**

Příloha k účetní závěrce doplňuje a vysvětluje rozvahu a výkaz zisku a ztráty. Může přinést důležité informace při zpracování finanční analýzy (Knápková, 2017).

## **2.2 Vybrané základní metody finanční analýzy**

Při analýze ekonomiky zdravotnictví jsou využívány obecné ekonomické ukazatele. Podle právní formy podnikání se analýza rozšiřuje, zejména u akciových společností. Pro tento typ zdravotnického zařízení se využívá celá škála například poměrových ukazatelů. U fyzických osob podnikajících ve zdravotnictví je důležitý hospodářský výsledek, Cash flow nebo ukazatel růstu majetku (Zlámal, 2013).

Zdravotnictví je specifická oblast, využívají se zde medicínsko-ekonomické ukazatele pomocí kterých se srovnávají například země EU, OECD. Tyto ukazatele jsou založeny na hodnotovém základě a jejich srovnávací úroveň je velmi objektivní (Zlámal, 2013).

V následující podkapitole jsou na základě odborné literatury rozpracovány základní metody finanční analýzy. V praktické části bakalářské práce jsou vybrané metody implementovány do analýzy zdravotnického zařízení „XY“.

### **2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů**

K analýze vývojových trendů se používají absolutní ukazatelé. V časových řadách uplatňujeme horizontální analýzu a k procentnímu rozboru vertikální analýzu (Knápková, 2017). Analýza stavových ukazatelů posuzuje hodnoty jednotlivých položek ze základních účetních výkazů. Jejich výpovědní hodnota je poměrně omezená (Růčková, 2021).

## Vertikální analýza

Tato metoda analyzuje strukturu rozvahy, výkazu zisku a ztráty a cash flow. Vertikální analýza je vytvářena technikou procentního rozboru (Vochozka, 2020). Zaobírá se vnitřní strukturou absolutních ukazatelů. Hlavním přínosem vertikální analýzy je zjednodušení komparace účetních výkazů aktuálního období s obdobím minulým. Zároveň usnadňuje porovnání zkoumaného podniku s firmou působící ve stejném odvětví. Struktura aktiv vypovídá o investicích svěřeného kapitálu a jak byla vyhodnocena při investičním procesu výnosnost. Z jakých zdrojů byl majetek pořízen nám ukazuje struktura pasiv (Růčková, 2021).

Vzorec využitelný pro provedení vertikální analýzy je vyjádřen Kislingerová (2008) následovně:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \quad (2.1)$$

Kde:  $P_i$  je hledaný vztah,  $B_i$  velikost položky,  $\sum B_i$  je suma hodnot položek.

## Horizontální analýza

Pomocí horizontální analýzy jsou porovnávány změny položek jednotlivých výkazů v časovém pořadí (Knápková, 2017). V této metodě je používán následující výpočet:

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \quad (2.2)$$

$$\% \text{ změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{ukazatel}_t} \times 100 \quad (2.3)$$

### 2.2.2 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou základem finanční analýzy. Poměrové ukazatele úzce souvisí k absolutními ukazateli. Pro komplexní zhodnocení finančního zdraví podniku je třeba dávat jednotlivé absolutní hodnoty do vzájemných poměrů. Následně vnikají poměrové ukazatele, z kterých jsou vytvářeny pyramidové nebo paralelní soustavy (Vochozka, 2020).

Existuje mnoho variant poměrových ukazatelů. V této části práce byly vybrány v praxi nejpoužívanější ukazatele a ty byly přizpůsobeny analyzovanému podniku.



### 2.2.2.1 Ukazatele rentability

Pomocí ukazatelů rentability se analyzuje, zda je podnik schopen výdělečné činnosti a jakou míru zhodnocení mají vynaložené prostředky ve formě aktiv, kapitálu nebo jiných hodnot vyjádřených v peněžních jednotkách (Nývltová, 2010). Ukazatele rentability představují poměr finálního hospodářského výsledku k určitému vstupu. Vstupem mohou být celková aktiva, tržby nebo kapitál (Vochozka, 2020).

Ukazatele rentability pracují vždy s kladnou hodnotou výsledku hospodaření, tedy se ziskem. Podnik, ve kterém je realizována ztráta, není schopen generovat zisk a je tedy nerentabilní (Růčková, 2021). Ve finanční analýze jsou důležité tři skupiny zisku, které jsou součástí výkazu zisku a ztráty.

1. **EBIT** (*Earnings Before Interest and Taxes*) je zisk před odečtením úroků a daní. Ve VZZ odpovídá provoznímu výsledku hospodaření. Používá se především pro mezipodnikové srovnání. Porovnávané podniky sice nesou stejné daňové zatížení, ale mají různou bonitu.
2. **EAT** (*Earnings After Taxes*), zisk po zdanění, čistý zisk nebo Net Profit. Ve VZZ je uveden pod názvem výsledek hospodaření za běžné účetní období. Tento typ zisku se používá v ukazatelích, které hodnotí výkonnost podniku.
3. **EBT** (*Earnings Before Taxes*) – zisk před zdaněním, ve VZZ nazvaný jako výsledek hospodaření před zdaněním. Je to provozní zisk snížený nebo zvýšený o finanční výsledek hospodaření. Je aplikovatelný u porovnání výkonnosti podniků s různým daňovým zatížením.

Do kategorie ukazatelů rentability náleží čtyři následující elementární ukazatele (Vochozka, 2020):

1. rentabilita investovaného kapitálu,
2. rentabilita aktiv,
3. rentabilita vlastního kapitálu,
4. rentabilita tržeb.

**Ukazatel rentability investovaného kapitálu** (*ROCE – return of Capital Employed*) sděluje, kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním dosáhl podnik z jedné koruny investované věřiteli a akcionáři (Vochozka, 2020). Pro zjištění hodnoty ukazatele rentability je používán následující výpočet:

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{Vlastní kapitál} + \text{Rezervy} + \text{Dlouhodobé závazky} + \text{Dlouhodobé bankovní úvěry}} \quad (2.4)$$

**Rentabilita aktiv** (*ROA – Return of Assets*) je zásadním ukazatelem rentability. Poměřuje různé formy zisku s celkovými aktivy vloženými do podnikání. Přitom nediferencuje, zda byl zisk financován z vlastních nebo cizích zdrojů (Vochozka, 2020). Existuje několik modifikací vzorců pro výpočet tohoto ukazatele. Klasickou interpretací je použití EAT v čitateli, v tomto případě bude ukazatel nezávislý na druhu zdrojů financování. Další možností je použití EBIT, takto sestavený ukazatel je vhodný ke komparaci podniků s odlišným daňovým a úrokovým zatížením (Růčková, 2021). Z důvodu závěrečného mezipodnikového srovnání je v této práci použitý následující tvar:

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}} \quad (2.5)$$

**Rentabilitou vlastního kapitálu** (*ROE – Return of Equity*) vyjadřujeme, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu kapitálu investovaného akcionářem (Vochozka, 2020).

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (2.6)$$

**Rentabilita tržeb** (*ROS – Return od Sales*) je významná pro efektivnost podniku. V zásadě jsou využívány dva vzorce, kde lze používat čistý zisk nebo zisk před úroky a zdaněním (Vochozka, 2020).

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{Tržby z prodeje zboží}} \quad (2.7)$$

#### 2.2.2.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity proměřují schopnost podniku užití investovaných finančních prostředků a vázanost jednotlivých složek kapitálu v dílčích druzích aktiv a pasiv. Těmito ukazateli je nejčastěji vyjádřen počet obrátek jednotlivých složek zdrojů nebo aktiv či dobou obratu (Růčková, 2021).

Nejtěsnější provázanost s rentabilitou má **obrat aktiv**. Je vyjádřen poměrem mezi tržbami k celkovému vloženému kapitálu. Vyjadřuje, jak podnik produkuje tržby při použití různých druhů aktiv. Výsledné hodnoty tohoto ukazatele souvisí s typem podnikatelské činnosti. Lze tvrdit, že výrobní podniky budou dosahovat nižších výsledných hodnot než nevýrobní (Růčková, 2021). Vochozka (2020) uvádí, že by měl ukazatel obratu aktiv dosahovat co nejvyšších hodnot, minimální hodnota by měla dosahovat 1. Dále uvádí, že tohoto ukazatele lze používat v obráceném tvaru

– souvisí s vázaností aktiv. Žádoucí výsledná hodnota může být co nejnižší. Pro jeho výpočet je používán následující vzorec:

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (2.8)$$

**Obrat zásob** nám sděluje kolikrát je každá položka zásob v průběhu běžného období prodána a opět naskladněna. Příznivým znakem je, když konečná hodnota převyšuje průměry. Naznačuje, že firma nedisponuje přebytečnými zásobami (Vochozka, 2020). Výsledná hodnota je získána pomocí následujícího vztahu:

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}} \quad (2.9)$$

**Doba obratu zásob** udává průměrný počet dní, po které jsou zásoby vázány ve firmě. Zároveň tento ukazatel vyjadřuje počet dnů, po jejichž uplynutí se zásoba přemění na peněžní prostředky nebo pohledávky. Doba obratu zásob je zároveň indikátorem kvality (Vochozka, 2020). Čím vyšší je obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím je situace příznivější (Růčková, 2021).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}/360} \quad (2.10)$$

Výpočtem **doby splatnosti pohledávek** získáme informaci o počtu dnů, které uplynou mezi vystavením faktury za prodej zboží nebo hotových výrobků a okamžikem připsání peněžních prostředků na účet (Vochozka, 2020).

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}/360} \quad (2.11)$$

### 2.2.2.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti se zaměřují na definováním míry zapojení cizích zdrojů do financování aktiv. Určitý rozsah zapojení cizích zdrojů do financování je pro podnik prospěšný, často zvyšuje ziskovost vlastního kapitálu (Čížinská, 2018). Ukazatele zadluženosti posuzují finanční strukturu podniku z dlouhodobého hlediska. Můžeme je vnímat jako indikátory výše rizika (Růčková, 2021).

Podle zainteresovanosti jsou dva pohledy na zdroje financování. Nejpodstatnější jsou názory věřitelů a akcionářů. Riziko pro věřitele se zvyšuje souměrně se zvyšováním podílu cizích zdrojů financujících kapitálovou strukturu podniku. Podobný je pohled akcionářů. Větší podíl dluhového financování s sebou přináší rizikovější akcie. Pro podnik je platné pravidlo: čím vyšší je objem závazků, tím více je nutné

se v budoucnu věnovat pozornost tvorbě nových finančních prostředků na jejich úhradu (Růčková, 2021).

Mezi základní poměrové ukazatele patří **celková zadluženost** neboli ukazatel věřitelského rizika. Měřeny jsou základní proporce vlastního a cizího kapitálu. Často bývá doporučován poměr financování z 50 % vlastními zdroji a 50 % cizími zdroji (Vochozka, 2020). Tento ukazatel vyjadřuje, jak velká část firemních aktiv je financována cizími zdroji.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}} \quad (2.12)$$

**Koeficient samofinancování** vyjadřuje podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech. Součet tohoto ukazatele a ukazatele celkové zadluženosti by měl být roven 1 (Čížinská, 2018).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (2.13)$$

Ke komplexnímu hodnocení finanční struktury je často využíván **ukazatel finanční páky**. Čím vyšší je jeho výsledná hodnota, tím větší podíl cizích zdrojů bylo využíváno k financování aktiv. Finanční páka působí pozitivně, jestliže je rentabilita vlastního kapitálu vyšší než úroky cizího kapitálu (Čížinská, 2018).

$$\text{Ukazatel finanční páky} = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (2.14)$$

Neméně důležitou součástí poměrových ukazatelů je **ukazatel úrokového krytí**. Podává informaci kolikrát může klesnout hodnota zisku, aby byl podnik schopen udržet cizí zdroje na dosavadní úrovni (Vochozka, 2020). Tento ukazatel naznačuje, jak velká je finanční rezerva pro věřitele. Udává nám kolikrát je zisk vyšší než úroky. V České republice je doporučována hodnota osminásobku (Růčková, 2021).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} \quad (2.15)$$

#### 2.2.2.4 Ukazatele likvidity

Likvidita je celková schopnost podniku přeměnit krátkodobý majetek na peněžní prostředky. Předpokladem solventnosti podniku je vysoká míra jeho likvidity. Neúměrně vysoký stupeň likvidity představuje nevhodnou vázanost vložených zdrojů. Tyto fixované zdroje negenerují zisk. Platební neschopnost nebo dokonce insolvence můžou být následkem nízké likvidity. Podnik musí přijmout určitý kompromis mezi obětovanou rentabilitou vložených zdrojů a platební schopností (Čížinská, 2018).

V následujících vzorcích je v čitateli pracováno s oběžným majetkem, ten poměrujeme s krátkodobými závazky. Oběžný majetek je uspořádán z hlediska likvidity – od nejméně likvidních zásob přes pohledávky až po nejlikvidnější peníze v pokladně.

**Běžná likvidita** měří platební schopnost podniku z hlediska kratšího období – zpravidla se počítá měsíčně. Součástí čitatele jsou všechna oběžná aktiva, ve jmenovateli všechny krátkodobé závazky splatné do jednoho roku. Čím vyšší je výsledná hodnota ukazatele běžné likvidity, tím menší je riziko platební neschopnosti podniku (Synek, 2011). Vochozka (2020) uvádí, že by se měla likvidita pohybovat v intervalu 1,6-2,5. Poklesnout by neměla pod hodnotu 1.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2.16)$$

**Rychlá (pohotová) likvidita** poměřuje platební schopnost podniku po odečtení zásob od oběžných aktiv v čitateli (Synek, 2011). Číselník by měl být zredukován o nedobyté pohledávky. Standardní hodnota by se měla pohybovat v rozmezí je 0,7-1; kritická hodnota je 1, při dosažení této hodnoty je podnik schopen dostát svým závazkům bez toho, aby musel přistoupit k prodeji zásob. Zvýšená hodnota signalizuje vázání příliš mnoho aktiv (Vochozka, 2020).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2.17)$$

Nejpřesnějším ukazatelem této kategorie je **hotovostní likvidita**. V čitateli zůstávají jen peněžní prostředky. Číselná hodnota ukazatele by neměla klesnout pod hodnotu 0,2 (Vochozka, 2020).

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2.18)$$

Všech ukazatelů likvidity se týká stejný problém, jejich výsledek je historický a statický, samostatně mají nízkou vypovídající hodnotu. Tyto ukazatele je nutné doplnit o ukazatel pracovního kapitálu (Vochozka, 2020).

### 2.2.3 Analýza rozdílového ukazatele

Rozdíloví ukazatelé jsou založeny na rozdílu jednotlivých kategorií aktiv a pasiv vždy k témuž okamžiku. Nejpoužívanějším je ukazatel čistého pracovního kapitálu (Růčková, 2021).

### 2.2.3.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (*Net Working Capital*), Obr. 2.3, je rozdílovým ukazatelem analyzujícím finanční rovnováhu organizace. Úzce souvisí s likviditou podniku. Čistý pracovní kapitál je rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky, takovýto ukazatel má tedy nejbliž k běžné likviditě (Růčková, 2021). Z výše uvedeného vyplývá, že čistý pracovní kapitál je část oběžných aktiv krátkodobého majetku, který je financován dlouhodobými zdroji. Tohoto ukazatele lze vnímat jako finanční polštář. Jeho hodnota by měla být kladná. Je to část prostředků, který by podnik mohl použít pro svou činnost, pokud by musel velkou část svých krátkodobých závazků splatit. Vliv na výslednou hodnotu čistého pracovního kapitálu má obor podnikání (Knápková, 2017).

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky} \quad (2.19)$$



Obr. 2.3 Čistý pracovní kapitál

Zdroj: (Knápková, 2017, s. 83)

### 2.2.4 Analýza soustav ukazatelů

Jednotlivé ukazatele hodnotí stav podniku nebo jeho vývoj jediným číslem. Ekonomický proces podniku má mnoho charakteristik. Každá intervence do procesu vyvolá žádoucí účinek a má řadu důsledků. Do soustav ukazatelů spadá Du Pont rozklad ukazatele rentability, pyramidový a podrobný rozklad vrcholového ukazatele. Dále bonitní a bankrotní modely společnosti přiřazují jednu konečnou hodnotící konstantu, jež má za cíl usnadnit rozhodování o stabilitě nebo labilitě finančního zdraví podniku (Růčková, 2021).

#### 2.2.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Pyramidový rozklad ukazatelů je čteně užívaná při mezipodnikovém hodnocení nebo při hodnocení podniku v čase. Často bývá rozpracována rentabilita vlastního

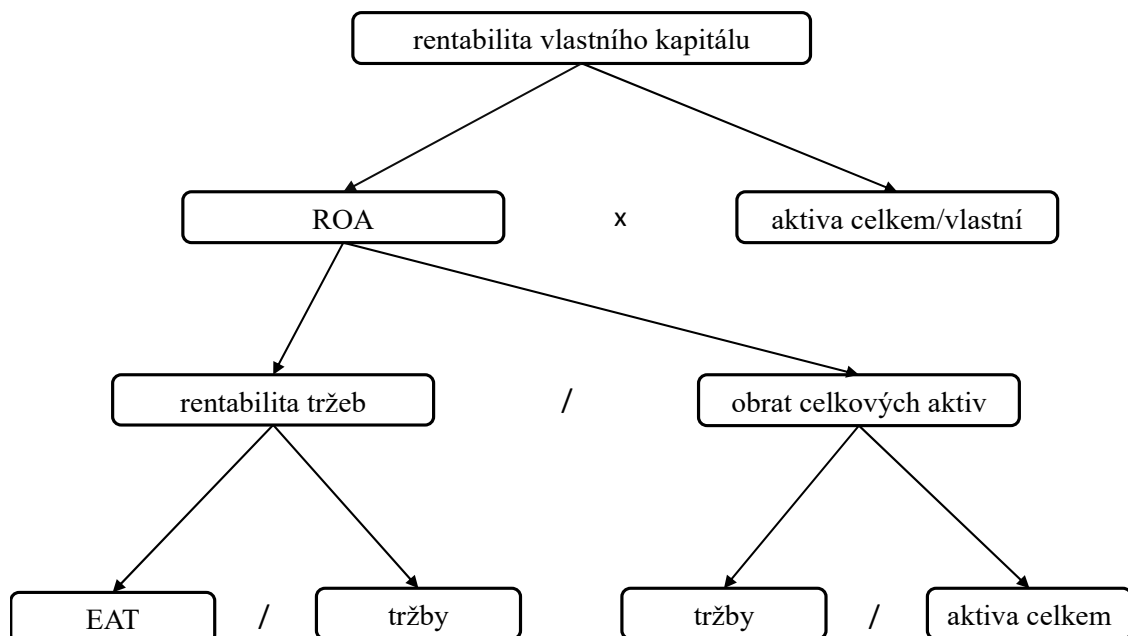
kapitálu nebo ekonomická přidaná hodnota, oba tyto ukazatele ovlivňují základní cíl podniku. Software používaný pro výpočet vlivu dílčích ukazatelů pracuje s logaritmickými metodami (Vochozka, 2020).

Pyramidové soustavy ukazatelů postupně rozkládají vrcholový ukazatel na ukazatele dílčí. Cílem je identifikovat vzájemné vazby ukazatelů a analýza jejich komplikovaných vzájemných vazeb. Změna jednoho ukazatele ovlivní celou soustavu ukazatelů včetně vrcholového (Růčková, 2021). Wagner (2009, s. 227) definuje pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu následovně „Mezi nejrozšířenější varianty Du Pont rozkladu patří: „*Rozklad rentability vlastního kapitálu na ziskovost výnosů, poměřující zisk po zdanění (EAT) k celkovým výnosům, obrátku aktiv, poměřující celkové výnosy k celkovým aktivům, a finanční páku, poměřující celková aktiva k vlastnímu kapitálu (VK).*“ Tento vztah je vyjádřen následovně v rovnici (2.20).

$$ROE = \frac{EAT}{A} = \frac{EAT}{V} \times \frac{V}{A} \times \frac{A}{VK} \quad (2.20)$$

Celý vzorec lze rozšířit o vyčlenění vlivu daňového a úrokového zatížení následovně (Wagner, 2009).

$$ROE = \frac{EAT}{A} = \frac{EAT}{EBIT} \times \frac{EBIT}{V} \times \frac{V}{A} \times \frac{A}{VK} \quad (2.21)$$



Obr. 2.4 Du Pontův rozklad ROE

Zdroj: Růčková (2021, s. 76)

Rozklad rentability vlastního kapitálu je zobrazen na Obr. 2.4. Na pravé straně Du Pont rozkladu se nachází ukazatel pákového efektu, který je opačnou hodnotou koeficientu samofinancování (*Equity Ratio*). Z této přítomnosti vyvozujeme, že budeme-li ve větší míře využívat cizí kapitál, můžeme za určitých okolností dosáhnout vyšších hodnot rentability vlastního kapitálu. Tento fakt ovlivňuje výše nákladových úroků. Rozklad je možné dále členit na další ukazatele a položky (Růčková, 2021).

#### 2.2.4.2 Bankrotní modely

Pomocí bankrotních modelů lze identifikovat, zda podniku v nejbližší době nehrozí bankrot. Tyto modely vychází z presumpce, že má podnik potíže s likviditou, rentabilitou vlastního kapitálu a s výší čistého pracovního kapitálu. Bankrotní modely reprezentují například Altmanův model, Indexy IN a Tafflerův model (Knápková, 2017).

##### Altmanova analýza

Analýzu souhrnného indexu představuje Altmanův model. Tato analýza vychází z propočtu globálních indexů neboli z diskriminační analýzy. Na základě získaného indexu se předvídá finanční vývoj podniku. Altmanova formule bankrotu je v České republice velmi oblíbenou metodou. Principem výpočtu je součet výsledných hodnot poměrových ukazatelů, jimž je přidělena předem stanovená váha. Existuje několik modifikací vzorců, které jsou aplikovatelné na různé druhy společností. Hlavním faktorem pro přiřazení určitého vzorce je, zda společnost disponuje veřejně obchodovatelnými akciemi (Růčková, 2021; Sedláček, 2011).

Společnost analyzovaná v bakalářské práci veřejně neobchoduje s akciemi na burze. Knápková (2017) uvádí vzorec pro provedení Altmanovy analýzy v podniku tohoto typu v rovnici:

$$Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,420 \times X_4 + 0,998 \times X_5 \quad (2.22)$$

kde:

$X_1$  – Pracovní kapitál/Aktiva,

$X_2$  – Nerozdělené zisky/Aktiva,

$X_3$  – EBIT/Aktiva,

$X_4$  – Tržní hodnota vlastního kapitálu/Cizí zdroje,

$X_5$  – Tržby/Aktiva.



Výsledky lze interpretovat podle stanovených hranic. Finanční hodnota je uspokojivá, pokud je výsledná hodnota vyšší než 2,99. Z-skóre v rozmezí 1,81-2,99 označujeme za šedou zónu, o podniku nelze hovořit jako o úspěšném. Hodnota nižší než 1,81 naznačuje vážné finanční potíže (Knápková, 2017).

### **Tafflerův model**

Tafflerův model sleduje riziko bankrotu společnosti. Jsou v něm využívány čtyři poměrové ukazatele se stanovenými váhami (Sedláček, 2011).

$$T = 0,53 \times R_1 + 0,13 \times R_2 + 0,18 \times R_3 + 0,16 \times R_4 \quad (2.23)$$

*R1 – Zisk před zdaněním/Krátkodobé závazky,*

*R2 – Oběžná aktiva/Cizí kapitál,*

*R3 – Krátkodobé závazky/Celková aktiva,*

*R4 – Tržby celkem/Celková aktiva.*

T větší než 0,3 je příznivou hodnotou, u takového podniku je riziko bankrotu malé. U podniků dosahujících nižší hodnoty funkce T než 0,2 je riziko bankrotu pravděpodobnější (Sedláček, 2011).

### **2.2.4.3 Bonitní modely**

Bonitní modely pomocí bodového hodnocení diagnostikují finanční situaci podniku, přičemž se hodnotí jednotlivé oblasti hospodaření. Podnik je zařazován do jednotlivých kategorií podle dosažení výsledků – bodů. Součástí takzvaných souhrnných ukazatelů jsou například Tamariho model, Bilanční analýza I nebo Kralickův Quicktest (Knápková, 2017).

#### **Bilanční analýza I**

Bilanční analýza I obsahuje soustavu čtyř základních ukazatelů a jeden ukazatel celkový. Přínos této metody je pouze orientační a není vhodná na mezipodnikové srovnání. V ukazatelích bilanční analýzy I se vyskytují přepočtové koeficienty, které vyobrazují vývoj hodnoty v čase. Pokud tato hodnota roste, je vývoj pozitivní. Klesá-li hodnota v čase, vývoj lze označit za negativní (Růčková, 2021).

$$\text{Ukazatel stability } S = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Stálá aktiva}} \quad (2.24)$$

$$\text{Ukazatel likvidity } L = \frac{(\text{Finanční majetek} + \text{Krátkodobé pohledávky})}{2,17 \times \text{Krátkodobé dluhy}} \quad (2.25)$$

$$\text{Ukazatel aktivity } A = \frac{\text{Výkony}}{2 \times \text{Pasíva celkem}} \quad (2.26)$$

$$\text{Ukazatel rentability } R = \frac{8 \times EAT}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (2.27)$$

V celkovém ukazateli se používají přepočtové koeficienty. Největší váha je přiřazena ukazatelům rentability a likvidity. Dosahuje-li celkový ukazatel hodnot nad 1, je výsledek považován za příznivý, hodnoty pod 0,5 jsou špatné (Růčková, 2021).

$$\text{Celkový ukazatel } C = \frac{(2 \times S + 4 \times L + 1 \times A + 5 \times R)}{12} \quad (2.28)$$

### Kralickův Quicktest

Při Kralickově rychlém testu se vypočítávají jednotlivé poměrové ukazatele získávané z výroční zpráv a přidělí se jim známka z tab. 2.1. Různorodost ukazatelů zajišťuje vyváženost analýzy jak finanční stability, tak výnosové situace firmy (Sedláček, 2011). Kralickův Quicktest je složen ze soustavy čtyř rovnic, na základě, kterých je hodnocena situace podniku (Růčková, 2021).

$$R1 = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (2.29)$$

$$R2 = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{Peněžní prostředky}}{\text{Provozní cash flow}} \quad (2.30)$$

$$R3 = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}} \quad (2.31)$$

$$R4 = \frac{\text{Provozní cash flow}}{\text{Výkony}} \quad (2.32)$$

Bonita je stanovena podle tab. 2.1 ve třech krocích. Výsledky jednotlivých ukazatelů se ohodnotí. Následně se provede **hodnocení finanční stability** prostřednictvím součtu hodnot R1 a R2, výsledná hodnota se vydělí dvěma. Dalším krokem je **hodnocení výnosové situace**, postup je téměř totožný s předchozím krokem, rozdíl je jen v součtu veličin R3 a R4. Analýza je zavržena **hodnocením celkové situace**, kdy je proveden součet hodnot finanční stability a výnosové situace dělený 2 (Růčková, 2021).

Tab. 2.1 Kralickův rychlý test, Stupnice hodnocení ukazatelů

Ukazatel/body	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
<b>R1</b>	< 0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	> 0,3
<b>R2</b>	> 30	12-30	5-12	3-5	< 3
<b>R3</b>	< 0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	> 0,15
<b>R4</b>	< 0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	> 0,1

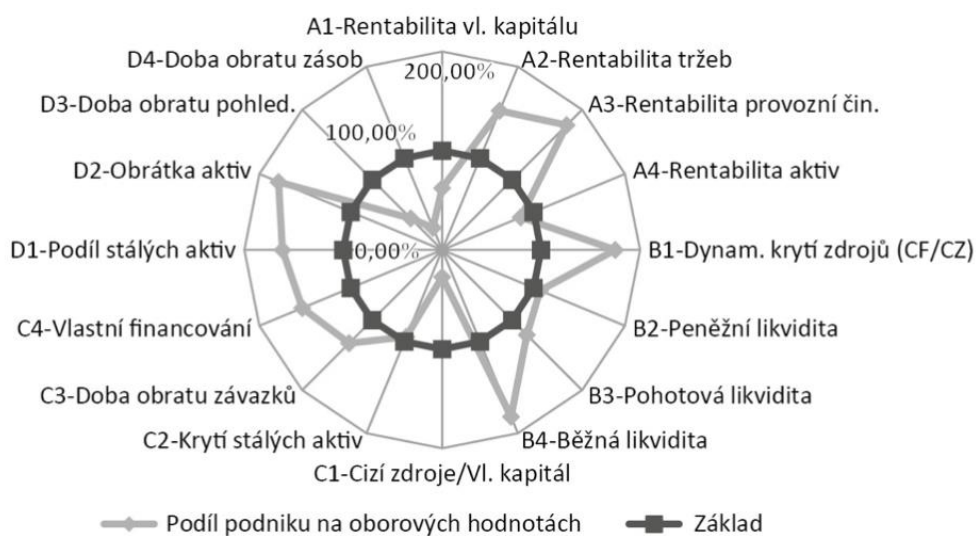
Zdroj: Růčková (2021, s. 100)

Výsledky Kralickova rychlého testu pohybující se nad hodnotou 3 hodnotí podnik jako bonitní, výstupy v intervalu 1-3 představují šedou zónu a hodnota nižší než 1 naznačuje problematické finanční hospodaření podniku (Růčková, 2021).

## 2.2.5 Spider analýza

Spider analýza je základní finanční analýzou. Je založena na grafickém znázornění ukazatelů prostřednictvím spider grafu. Pavučinový diagram na Obr. 2.5. znázorňuje 16 paprsků, které reprezentují 16 poměrových ukazatelů (Růčková, 2021). Počet ukazatelů se může přizpůsobit analyzovanému podniku a může se libovolně zvýšit nebo snížit. Prostřednictvím spider grafu je možné analyzovat až dvacet podniků (Vochozka, 2020).

Hlavním přínosem tohoto rozboru je okamžitě a přehledně zobrazení postavení analyzované společnosti vzhledem k odvětvovému průměru nebo s nejlepší podnikem v odvětví či oboru. Odvětvový průměr představuje hodnotu 100 % (Vochozka, 2020).



Obr. 2.5 Spider graf – základ vycházející z průměrných hodnot odvětví

Zdroj: Růčková (2021, s. 197)

## 2.2.6 Medicínsko-ekonomické ukazatele

V ekonomice zdravotnictví se používají medicínsko-ekonomické ukazatele. Používají se pro hodnocení, měření a posuzování ve všech vyspělých státech na světě. Pomocí několika desítek ukazatelů tohoto typu se porovnávají ekonomiky ve zdravotnictví bez ohledu na výsledky ekonomických ukazatelů. Zlámal (2013) uvádí

dva medicínsko-ekonomického ukazatele – hospitalizovanost a ošetřovanost, ukazatele jsou vyjádřeny následujícím vztahem:

$$\text{Hospitalizovanost} = \frac{\text{Ošetřovací dny}}{\text{Obyvatelstvo}} = \frac{\text{Hospitalizovaní}}{\text{Obyvatelstvo}} \times \text{Průměrná ošetřovací doba} \quad (2.33)$$

$$\text{Ošetřovanost} = \text{Hospitalizovanost} \times \text{Průměrná ošetřovací} \quad (2.34)$$

Česká republika dosahuje průměrné délky hospitalizovanosti 7,3 dne. Tato výsledná hodnota je spíše nadprůměrná. Ošetřovanost v České republice dosahovala kolem 15 ti návštěv lékaře v ambulancích za rok. U vyspělých zemí je tento ukazatel poloviční, případně až třetinový (Zlámal, 2013). V roce 2019 byla průměrná ošetřovací doba 6 dní (UZIS, 2019).

### 2.3 Zdravotnická zařízení

Zdravotnická zařízení poskytují zdravotní služby. V České republice existuje několik typů zdravotnických zařízení. Člení se podle vlastníka, respektive zřizovatele (Mertl, 2022).

*Státní a veřejná* zdravotnická zařízení vlastní stát a nižší úrovně veřejné správy. Jejich typickým znakem je odměňování zaměstnanců dle platových tarifů. *Nestátní nezisková* zdravotnická zařízení fungují v souladu s principem neziskovosti. Mnohdy dosahují velkého objemu péče a své příjmy používají k zajištění rozvoje organizace a zkvalitnění poskytované péče. *Soukromá zisková* zdravotnická zařízení maximalizují zisk a svou hodnotu pro vlastníky a akcionáře. Mimo výše uvedené rozdělení existuje mnoho dalších druhů zdravotnických zařízení. Speciální kategorií jsou obchodní společnosti, ve kterých převažuje veřejné vlastnictví, např. kraj (Mertl, 2022). Do této skupiny spadá analyzované zdravotnické zařízení.

Zdravotnická zařízení jsou financována z mnoha zdrojů a jejich financování je často velmi komplikované. Princip solidarity je elementárním zdrojem financování zdravotnictví. Spočívá v principu solidárního zdanění částkou určenou z příjmu, na druhé straně jednotlivec spotřebuje péči indikovanou podle objektivní spotřeby. Současně se výše platby nemění se změnou zdravotního stavu jedince. Solidarita může vycházet také z dobrovolného rozhodnutí jednotlivce, např. při nedostupnosti nadstandardní péče, která není financována ze zdravotního pojištění (Mertl, 2022).

Podobně jako další odvětví veřejného sektoru jsou zdravotnická zařízení financována z všeobecných daní. Dalším významným příjmem je sociální pojištění

vyměřené z procenta výdělku. Velkou měrou je české zdravotnictví financováno nominálním zdravotním pojištěním. K příjmům přispívají alokace některých daní nebo části výnosu ze zdravotnictví, např. spotřební daň z tabákových výrobků nebo z alkoholických nápojů apod. Opomenuty nesmí být regulační poplatky a doplatky, jejichž primárním cílem je omezení a racionalizace některých zdravotnických služeb. Menší měrou k financování zdravotnických zařízení přispívají dobrovolné příspěvky. Jedná se o soukromé či zdravotní spoření a přímé platby (Mertl, 2022).

## **2.4 Metodologie práce**

Na počátku tvorby bakalářské práce je stanoven cíl, tedy zhodnotit finanční situaci zdravotnického zařízení v průběhu pěti let v kontextu přelomových změn financování nemocnice v letech 2020 a 2021.

Teoretická část bakalářské práce je zpracována na základě rešerše odborné literatury. Použité zdroje jsou uvedeny v seznamu literatury. Zvolený podnik XY je velmi specifický. Rozpracované metody finanční analýzy jsou zvoleny k posouzení finančního zdraví daného zdravotnického zařízení.

Praktická část práce kopíruje teoretická východiska uvedená v teoreticko-metodologické části. Finanční analýza je zpracována na základě veřejně dostupných účetních výkazů. Získané údaje jsou rozpracovány ve vertikální a horizontální analýze, následně použity pro analýzy poměrových a rozdílových ukazatelů. Situace podniku je komplexně zhodnocena prostřednictvím analýzy soustav ukazatelů. Zdravotnické zařízení je porovnáno s podobným/i ZZ v kraji prostřednictvím Spider analýzy. Výsledky dílčích analýz jsou okomentovány a vyhodnoceny.

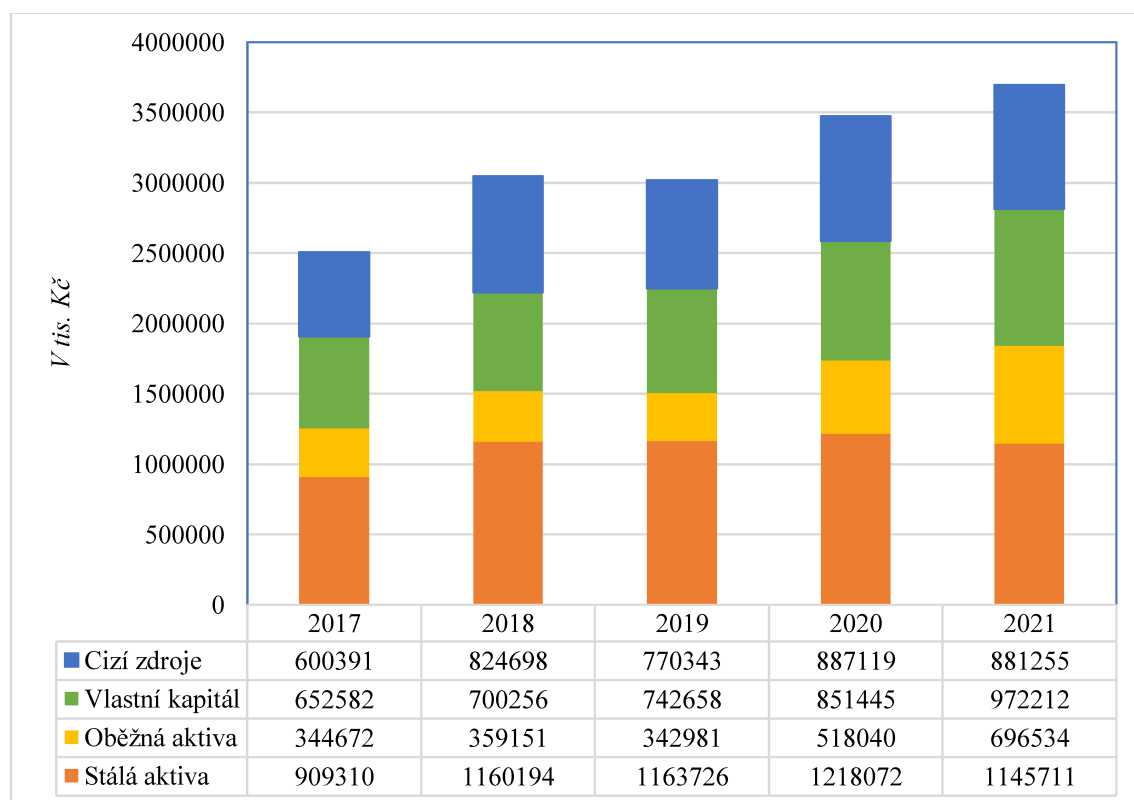
V souladu s požadavkem managementu podniku není zdravotnické zařízení v této práci jmenováno. Na základě výsledků získaných pomocí finanční analýzy jsou zpracovány návrhy doporučení a možná východiska pro podnik. Tento výstup bakalářské práce je konzultován s vrcholovým finančním manažerem společnosti.

### 3 Analýza finanční situace podniku

Ve třetí části práce jsou aplikovány jednotlivé metody finanční analýzy na vybrané zdravotnické zařízení „XY“ prostřednictvím analýzy absolutních, poměrových, rozdílových ukazatelů, soustav ukazatelů a spider analýzy.

#### 3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Vzhledem ke specifické činnosti zdravotnického zařízení jsou analyzovány klíčové položky rozvahy a výkazu zisku a ztráty. U vertikální analýzy je aplikován vzorec (2.1) a u horizontální analýzy vzorce (2.2) a (2.3). V příloze 9 jsou zpracovány zkrácené účetní výkazy v průběhu let 2017-2021, základní položky jsou graficky zobrazeny (Obr. 3.1).



Obr. 3.1 Zkrácená bilance zdravotnického zařízení (2017-2021)

Zdroj: Vlastní zpracování

### 3.1.1 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza aktiv zobrazuje podíly jednotlivých položek na majetku zdravotnického zařízení. Jednotlivá data jsou zpracována v Tab. 3.1. Výpočty jsou uvedeny v příloze 1.

Tab. 3.1 Zkrácená vertikální analýza aktiv (2017-2021)

Položky (v %)/rok	2017	2018	2019	2020	2021
<b>AKTIVA CELKEM</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Stálá aktiva</b>	72,12	75,79	76,63	69,76	61,80
DNM	0,09	0,09	0,14	0,85	0,42
DHM	72,03	75,70	76,49	68,91	61,39
<b>Oběžná aktiva</b>	27,34	23,46	22,58	29,67	37,57
Zásoby	2,79	2,91	2,85	4,18	3,05
Kr. pohledávky	13,44	10,68	9,75	12,36	15,87
Peněžní prostředky	11,11	9,88	9,98	13,13	18,65

Zdroj: Vlastní zpracování

V celém sledovaném období se nejvíce podílely na celkových aktivech stálá aktiva. V letech 2017–2019 se jejich podíl postupně navyšoval až na 76,63 %, poslední dva roky došlo ke snížení podílu stálých aktiv. Většina majetku nemocnice byla tedy alokována do stálých aktiv.

Dlouhodobý hmotný majetek prakticky kopíroval vývoj stálých aktiv, maximální hodnoty 76,49 % dosáhl v letech 2019, nejnižší zastoupení na celkových aktivech měl v roce 2021 - 61,39 %. Dlouhodobý nehmotný majetek reprezentoval jen malou část celkových aktiv, po celé analyzované období jeho podíl mírně vzrůstal na maximálních 0,85 % v roce 2020, následně jeho zastoupení pokleslo.

Hodnoty oběžných aktiv zásadně ovlivňovaly peněžní prostředky a krátkodobé pohledávky, obě položky dosáhly svých maximálních podílů na celkových aktivech v roce 2021. Peněžní prostředky 18,65% hodnotou a krátkodobé pohledávky 15,87 %.

**Vertikální analýza pasiv** je zobrazena v Tab. 3.2 jako procentuální zastoupení vybraných položek na celkových pasivech v průběhu pěti let. Výpočty jsou uvedeny v příloze 1.

Tab. 3.2 Zkrácená vertikální analýza pasiv (2017-2021)

Položky (v %)/rok	2017	2018	2019	2020	2021
<b>PASIVA CELKEM</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Vlastní kapitál</b>	51,76	45,74	48,90	48,76	52,44
Základní kapitál	32,99	27,17	27,39	23,82	22,43
Fondy ze zisku	0,68	0,77	0,93	0,93	1,17
VH ML	8,51	10,92	15,87	16,11	20,81
VH BÚO	4,99	3,10	2,79	6,23	6,45
<b>Cizí zdroje</b>	47,62	53,87	50,73	50,81	47,54
Dlouhodobé závazky	32,11	41,21	39,15	31,91	27,51
Krátkodobé závazky	15,49	12,65	11,57	17,17	17,08
Závazky k úvěr. inst.	1,63	2,43	2,45	2,13	27,86
Časové rozlišení	0,62	0,39	0,37	0,43	0,02

Zdroj: Vlastní zpracování

Podíly vlastních a cizích zdrojů krytí majetku podniku ku celkovým pasivům oscillovaly kolem 50 %. O něco významněji bylo zdravotnické zařízení financováno cizími zdroji.

Nejvyšší procentuální zastoupení na vlastním kapitálu měl základní kapitál. V průběhu analyzovaného období se jeho procentuální podíl na celkových pasivech spíše snižoval, v roce 2021 dosahoval necelých 23 %, tento snižující se trend byl reakcí na zvyšující se zisk.

Cizí zdroje byly do roku 2020 nejvíce zastoupeny dlouhodobými závazky, jejich maximálním podílem bylo 41,31 % v roce 2018. Krátkodobé závazky měly od roku 2020 vzestupnou tendenci. V roce 2021 byly nejvýznamnějším podskupinou cizích zdrojů závazky k úvěrovým institucím, strmě vzrostly na necelých 28 %.

### 3.1.2 Horizontální analýza rozvahy

**Horizontální analýza aktiv** porovnává jednotlivá aktiva v různých časových obdobích a je zpracována v Tab. 3.3 a Obr. 3.2 graficky znázorňuje výsledky provedené horizontální analýzy aktiv v rozvaze podniku. Výpočty jsou uvedeny v příloze 1.



Tab. 3.3 Zkrácená horizontální analýza aktiv (2017-2021)

Položky/rok	2017/2018		2018/2019		2019/2020		2020/2021	
	ABS v tis. Kč	REL v %	ABS v tis. Kč	REL v %	ABS v tis. Kč	REL v %	ABS v tis. Kč	REL v %
<b>AKTIVA CELKEM</b>	270085	21,42	-12250	-0,80	227457	14,98	107739	6,17
<b>Stálá aktiva</b>	250884	27,59	3532	0,30	54346	4,67	-72361	-5,94
DNM	238	20,80	801	57,96	12656	579,75	-7135	-48,08
DHM	250646	27,60	2731	0,24	41690	3,59	-65226	-5,42
<b>Oběžná aktiva</b>	14479	4,20	-16170	-4,50	175059	51,04	178494	34,46
Zásoby	9397	26,75	-1206	-2,71	29704	68,56	-16440	-22,51
Krátkodobé pohledávky	-6024	-3,55	-15356	-9,40	67731	45,74	78331	36,30
Peněžní prostředky	11106	7,93	391	0,26	77625	51,21	116603	50,87

Zdroj: Vlastní zpracování

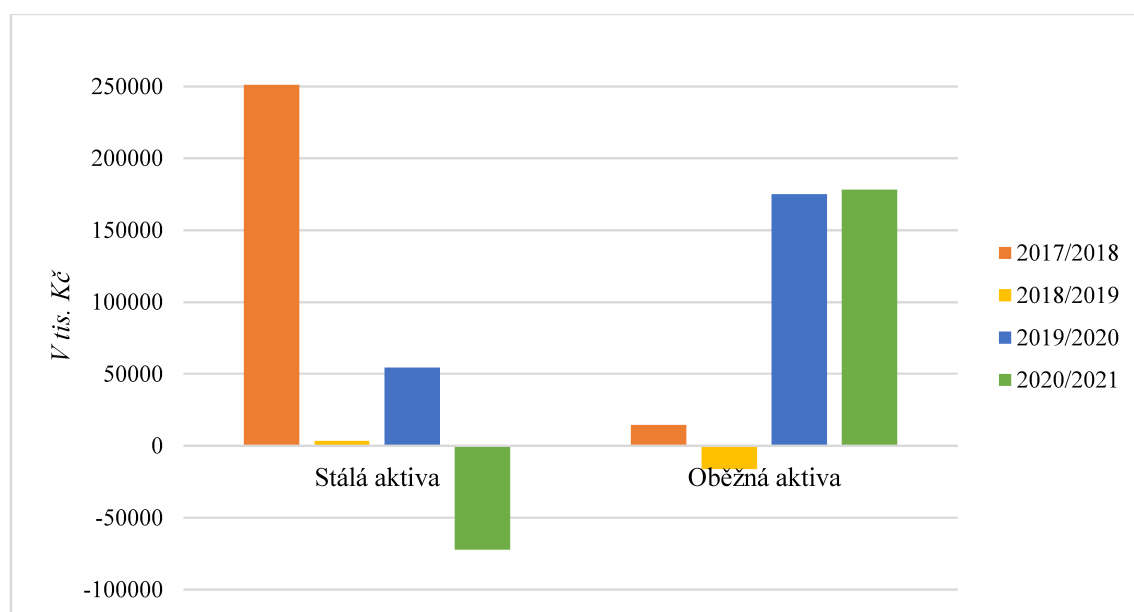
V roce 2018 stálá aktiva vzrostla o 27,59 % (tj. 250 884 tis. Kč). Tento nárůst významně ovlivnilo dokončení důležité stavby, která modernizuje a restrukturalizuje celé zdravotnické zařízení za 254 mil. Kč. V rámci dotace nemocnice pořídila zdravotnickou techniku v hodnotě 76,8 mil. Kč, což mělo vliv na růst dlouhodobého nehmotného majetku o téměř 28 %. Oběžná aktiva vzrostla o 4,2 % (tj. 9 397 tis. Kč). Podstatně vzrostly zásoby o 26,75 % (tj. 9 397 tis. Kč), tento jev ovlivnil strmý nárůst počtu: ošetřených, ambulantně vyšetřených a hospitalizovaných pacientů. Pokles vykazují krátkodobé pohledávky v jednotkách procent.

V následujícím roce 2019 dlouhodobý nehmotný majetek podniku vzrostl o 57,96 % (tj. o 801 tis. Kč), důvodem je investice programového vybavení magnetické rezonance.

Celková aktiva se v roce 2020 navýšila o 14,98 % (tj. 227 457 tis. Kč). K prudkému růstu došlo, o 579,75 % (tj. 12 656 tis. Kč) u dlouhodobého nehmotného majetku, zdravotnické zařízení využilo dotaci v oblasti kybernetické bezpečnosti a významně investovalo do zdravotnických systémů. Viditelný růst je patrný i v zásobách, ty vzrostly o 68,56 % (tj. 29 704 Kč), zdravotnické zařízení nakupovalo obrovské množství ochranných pomůcek v souvislosti s pandemií COVID-19. Strmý nárůst

o 45,74 % (tj. 67 731 tis. Kč) rovněž vykazují pohledávky, souvisí s nárůstem objemu tržeb. Vzrostly i peněžní prostředky, konkrétně o 51,21 % (tj. 77 625 tis. Kč), tento nárůst souvisí s dosaženým ziskem.

V posledním sledovaném roce 2021, mírně vzrostla aktiva celkem o 6,17 % (tj. 107 739 tis. Kč). Naopak mírně poklesla stálá aktiva o 5,95 % (72 361 tis. Kč). Hodnota dlouhodobého nehmotného majetku klesla o 48,08 % (tj. 7 135 tis. Kč), v tomto roce se žádná významná investice do tohoto typu majetku nerealizovala. Mírný pokles je patrný i u dlouhodobého hmotného majetku nemocnice o 5,42 % (tj. 65 226) a souvisí s dodatečně přiznanou dotací na stroje, přístroje a zařízení.



Obr. 3.2 Zkrácená horizontální analýza aktiv (2017-2021)

Zdroj: Vlastní zpracování

**Horizontální analýza pasiv** vyjadřuje procentuální změnu pasiv v porovnání s předchozím rokem a je zobrazena v Tab. 3.4. Do této analýzy nebyl zahrnutý základní kapitál, jehož hodnota 415 900 tis. Kč, byla neměnná po celé sledované období. Struktura vybraných pasiv je zobrazena v Obr. 3.3. Výpočty jsou uvedeny v příloze 1.

Tab. 3.4 Zkrácená horizontální analýza pasiv (2017-2021)

Položky/rok	2017/2018		2018/2019		2019/2020		2020/2021	
	ABS v tis. Kč	REL v %	ABS v tis. Kč	REL v %	ABS v tis. Kč	REL v %	ABS v tis. Kč	REL v %
<b>PASIVA CELKEM</b>	270085	21,42	-12250	-0,80	227457	14,98	107739	6,17
<b>Vlastní kapitál</b>	47674	7,31	42402	6,06	108787	14,65	120767	14,18
Fondy ze zisku	3148	36,53	2345	19,93	2120	15,02	5440	33,52
VH ML	59966	55,91	73732	44,09	40282	16,72	104497	37,16
VH BÚO	-15440	-24,53	-5107	-10,75	66385	156,56	10830	9,96
<b>Cizí zdroje</b>	224307	37,36	-54355	-6,59	116776	15,16	-5864	-0,66
Dl. závazky	226130	55,86	-36436	-5,77	-37384	-6,29	-47202	-8,47
Kr. závazky	-1723	-0,88	-17919	-9,26	124186	70,69	16713	5,57
Závazky k úvěrovým institucím	16667	81,30	0	0,00	0	0,00	479333	1289,67

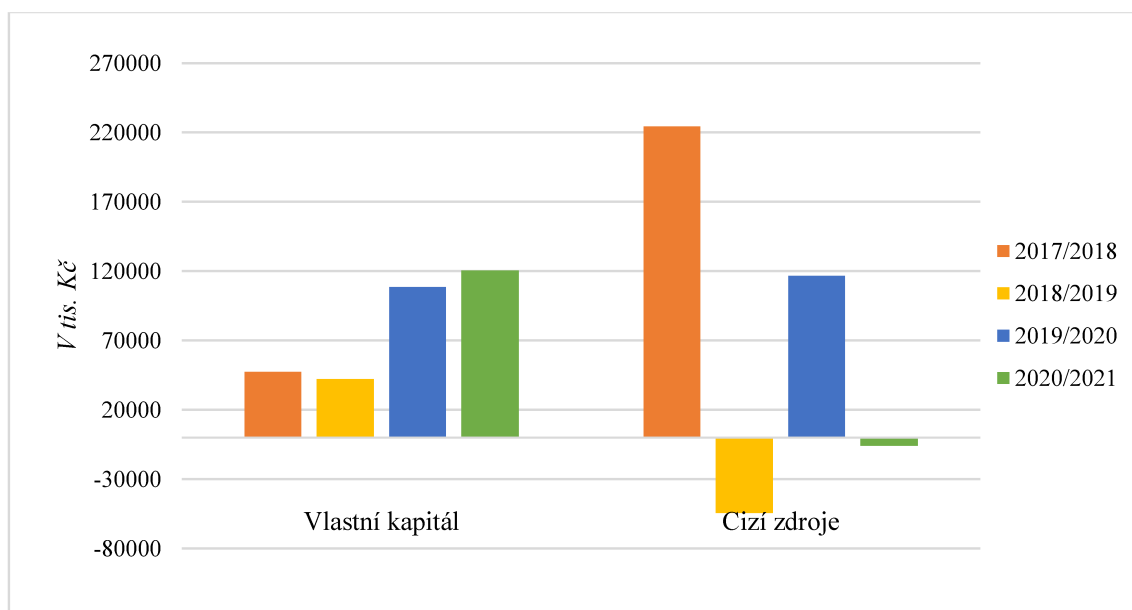
Zdroj: Vlastní zpracování

V roce 2018 vzrostly fondy ze zisku o 36,53 % (tj. 3 148 tis. Kč), které byly přiděleny ze zisku běžného účetního období z roku 2017. Výsledek hospodaření minulých let vzrostl o 55,91 % (tj. 59 966 tis. Kč). Zdravotnické zařízení dosáhlo nižšího výsledku hospodaření než v předchozím období o 24,53 % (tj. 15 440 tis. Kč), důvodem byl výrazný nárůst osobních nákladů. U cizích zdrojů zaznamenáváme nárůst o 37,36 % (tj. 224 307 tis. Kč), největší vliv na tento nárůst měly položky bankovní úvěry a výpomoci s dlouhodobými závazky. Nemocnici byly poskytnuty finanční prostředky na dostavby nových budov.

Následující rok 2019 nastal pokles u výsledku hospodaření běžného účetního období o 10,75 % (tj. 5 107 tis. Kč), ke snížení této položky došlo kvůli opětovnému navýšení osobních nákladů a mírnému navýšení počtu personálu. Cizí zdroje klesly o necelých 7 %.

V roce 2020 došlo k významnému růstu hospodářského výsledku běžného účetního období o 156,56 % (tj. 66 385 tis. Kč), rekordní zisk byl způsoben navýšenými příjmy od zdravotních pojišťoven a příznivou kompenzační vyhláškou v souvislosti s pandemií COVID-19. U cizích zdrojů došlo k opětovnému navýšení o 15,16 % (tj. 116 776 tis. Kč) vlivem nárůstu krátkodobých závazků o více než 70 %, tento nárůst byl zapříčiněn vznikem nových krátkodobých závazků a zachycením předpokládaných závazků z nárokové výplaty odměn zaměstnanců.

V posledním sledovaném období došlo k mírnému poklesu cizích zdrojů o 0,66 % (tj. o 5 864 tis. Kč) i přes růst závazků k úvěrovým institucím o 1289,67 % (tj. 479 333 tis. Kč).



Obr. 3.3 Zkrácená horizontální analýza pasiv (2017-2021)

Zdroj: Vlastní zpracování

### 3.1.3 Vertikální analýza zisku a ztráty

**Vertikální analýza výnosů** zobrazuje podíly jednotlivých druhů výnosů na celkových výnosech, je zpracována v Tab. 3.5 Zkrácená vertikální analýza výnosů (2017-2021). Výpočty jsou uvedeny v příloze 2.

Tab. 3.5 Zkrácená vertikální analýza výnosů (2017-2021)

Položky (%) /rok	2017	2018	2019	2020	2021
<b>VÝNOSY</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	83,33	84,60	85,45	85,45	84,44
Tržby z prodeje zboží	10,37	10,09	10,35	10,35	6,90
Ostatní provozní výnosy	6,27	5,27	4,04	4,04	8,59
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,02	0,04	0,09	0,09	0,04
Ostatní finanční výnosy	0,00	0,00	0,07	0,07	0,03

Zdroj: Vlastní zpracování

Struktura výnosů se ve všech sledovaných letech nijak významně nemění. Nejpodstatnější podíl na celkových výnosech mají tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Nejnižší podílem za pětileté období je 83,32 % v roce 2017 a naopak maximálních hodnot dosáhly roce 2019 85,45 %. Tržby z prodeje zboží dosáhly v letech 2017-2020 více než 10% podílu, v následujících letech mírně poklesly. V letech 2019 a 2020 dosáhly ostatní provozní výnosy svého nejnižší podílu na celkových výnosech, a to 4,04 %; naopak nejvyššího podílu 8,59 % dosáhly v roce 2021.

**Vertikální analýza nákladů** je zpracována v Tab. 3.6, která zobrazuje procentuální podíl nákladů na celkových nákladech. Vývoj jednotlivých nákladů je graficky znázorněn na Obr. 3.4. Výpočty jsou uvedeny v příloze 2.

Tab. 3.6 Zkrácená vertikální analýza nákladů (2017-2021)

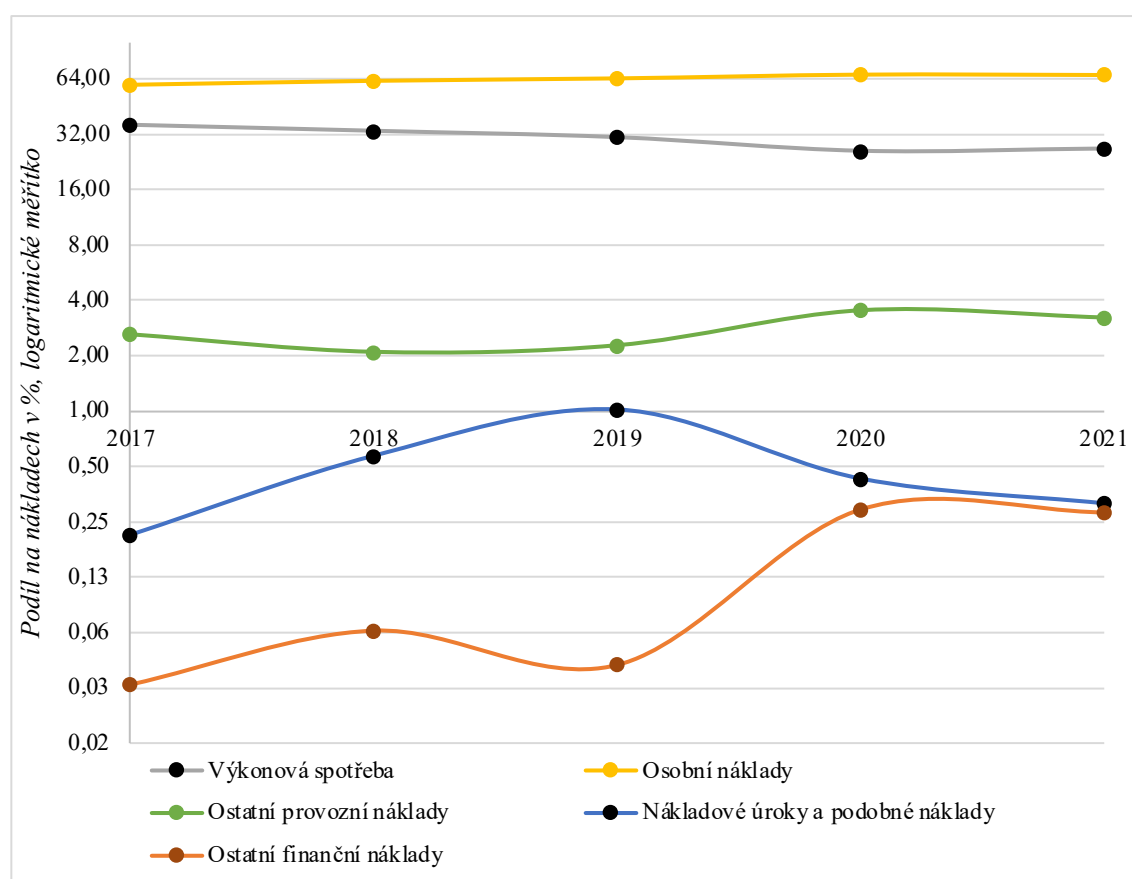
Položky (%) /rok	2017	2018	2019	2020	2021
<b>NÁKLADY</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Výkonová spotřeba	35,76	33,10	30,61	25,80	26,56
Aktivace	-2,61	-2,48	-2,23	-1,70	-1,59
Osobní náklady	59,10	62,25	64,35	67,76	67,49
Úpravy hodnot v prov. obl.	4,94	4,42	3,96	3,91	3,75
Ostatní provozní náklady	2,60	2,08	2,26	3,50	3,21
Náklad. úroky a pod. nákl.	0,21	0,57	1,02	0,43	0,31
Ostatní finanční náklady	0,03	0,06	0,04	0,29	0,28

Zdroj: Vlastní zpracování

Osobní náklady a náklady výkonové spotřeby jsou nejvýznamnějšími složkami celkových nákladů.

Osobní náklady měly růstovou tendenci, příčinou bylo postupné zvyšování mezd zaměstnanců zdravotnického zařízení. Tlak na růst mezd souvisel s pravidelnou valorizací platů ve státních zdravotnických zařízeních, nemocnice si zachovávala konkurenceschopnost. Mzdové náklady extrémně vzrosty v období pandemie COVID-19. Jejich růst byl ovlivněn především náborem nových zaměstnanců poskytujících péči velkému počtu nemocných a obsluhu nově vzniklých oddělení. V roce 2020 byl zaznamenán zvýšený počet dočasných pracovních neschopností.

Náklady týkající se výkonové spotřeby vykazují spíše sestupný trend. Zatímco osobní náklady dosáhly svého maxima 67,76 % v roce 2020, položka výkonové spotřeby dosáhla nejvyššího podílu na celkových nákladech v roce 2017 35,76 %.



Obr. 3.4 Zkrácená vertikální analýza nákladů (2017-2021)

Zdroj: Vlastní zpracování

### 3.1.4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

**Horizontální analýza výnosů** sleduje absolutní a procentuální změnu výnosů v určitém časovém období, je vypracována v Tab. 3.7 a graficky zpracována (Obr. 3.5). Výpočty jsou uvedeny v příloze 2.

Tab. 3.7 Zkrácená horizontální analýza výnosů (2017-2021)

Položky/období	2017/2018		2018/2019		2019/2020		2020/2021	
	ABS v tis. Kč	REL v %	ABS v tis. Kč	REL v %	ABS v tis. Kč	REL v %	ABS v tis. Kč	REL v %
<b>VÝNOSY</b>	74015	5,56	93198	6,64	370711	24,75	265999	14,24
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	79479	7,17	91602	7,71	287057	22,43	235581	15,03
Tržby z prodeje zboží	3752	2,72	13270	9,36	-18061	-11,65	10180	7,43
Ostatní provozní výnosy	-9446	-11,32	-13555	-18,31	102141	168,90	20714	12,74
Výnosové úroky a podobné výnosy	230	76,67	797	150,38	-420	-31,65	-103	-11,36
Ostatní finanční výnosy	0	0,00	1084	18066,67	-6	-0,55	-373	-34,41

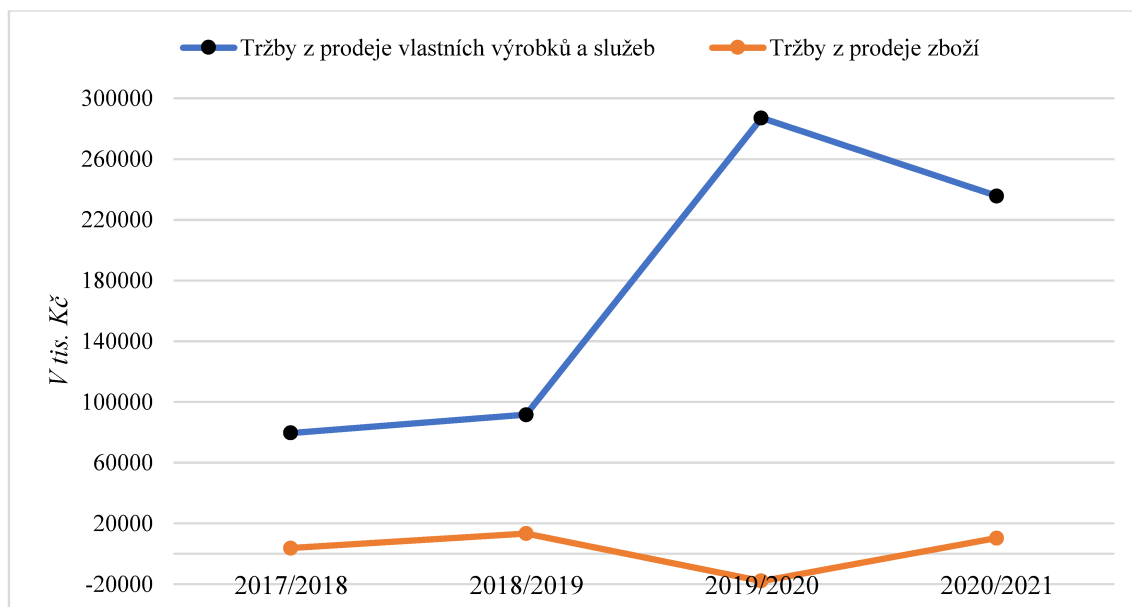
Zdroj: Vlastní zpracování

Nejvýznamnějšími výnosy nemocnice jsou tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a tržby z prodeje zboží. Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb po celé sledované období rostly, nejvýznamnějšího růstu o 24,75 % (tj. 370 712 tis. Kč) bylo dosaženo v roce 2020. Tento růst byl zapříčiněn vysokými příjmy od zdravotních pojišťoven především za zdravotnickou péči poskytovanou pacientům pozitivním na COVID-19, PCR testování a v roce 2021 za očkování proti tomuto onemocnění.

Tržby z prodeje zboží rostly až do roku 2020, kdy došlo k poklesu o 11,65 % (tj. 18 061 tis. Kč) a následující období opět vzrostly. Tento druh tržeb zahrnuje obchodní činnosti lékárny, optiky a parkovné v areálu nemocnice. Tento meziroční pokles byl

způsoben protiepidemickými opatřeními. Podle ekonoma podniku byly tržby z prodeje zboží v předchozím roce extrémně vysoké.

Finanční výnosy společnosti významně vzrostly v roce 2019, položka výnosové úroky a podobné výnosy o více než 150 % (tj. o 797 tis. Kč) a ostatní finanční výnosy o více než 18066 % (tj. 1084 tis. Kč). Růst ovlivnily především výnosy z derivátových operací a připsané úroky z termínovaných vkladů a běžných účtů. V následujících letech finanční výnosy opět klesaly vlivem pandemie COVID-19.



Obr. 3.5 Zkrácená horizontální analýza výnosů (2017-2021)

Zdroj: Vlastní zpracování



**Horizontální analýza nákladů** porovnává procentuální a absolutní změny nákladů v průběhu čtyř období. Je zpracována v Tab. 3.8. Výpočty jsou uvedeny v příloze 2.

Tab. 3.8 Zkrácená horizontální analýza nákladů (2017-2021)

Položky/období	2017/2018		2018/2019		2019/2020		2020/2021	
	ABS v tis. Kč	REL v %	ABS v tis. Kč	REL v %	ABS v tis. Kč	REL v %	ABS v tis. Kč	REL v %
<b>NÁKLADY</b>	91514	7,29	105922	7,86	280213	19,29	260588	15,04
Výkonová spotřeba	-3062	-0,68	-1166	-0,26	2545	0,57	82205	18,38
Osobní náklady	96487	13,00	96473	11,51	239360	25,60	171208	14,58
Ostatní provozní náklady	-4528	-13,90	4787	17,06	27895	84,93	3242	5,34
Náklad. úroky a podobné náklady	5005	188,87	7124	93,06	-7367	-49,85	-1168	-15,76
Ostatní finanční náklady	452	110,51	-257	-29,85	4417	731,29	554	11,03

Zdroj: Vlastní zpracování

Osobní náklady vykazovaly po celé sledované období růstový trend, nejvýrazněji meziročně vzrostly v roce 2020 o 25,6 % (tj. 239 360 tis. Kč). V roce 2021 se rovněž navýšily náklady související s výkonovou spotřebou o 18,38 % (tj. 82 205 tis. Kč), tento vzestup byl zapříčiněn restrukturalizací nemocniční péče, obnoven byl provoz v několika již nepoužívaných samostatných budovách a byly navýšeny kapacity intenzivních lůžek v souvislosti s pandemií COVID-19.

Finanční náklady v průběhu sledovaného období ovlivňovaly derivátové operace. Společnost používá úrokový SWAP k zajišťování rizika plynoucí z pohyblivé sazby. V roce 2020 došlo k výraznému navýšení ostatních finančních nákladů o více než 731 % (tj. 4417 tis Kč) vlivem pandemie COVID-19.

## 3.2 Analýza poměrových ukazatelů a čistého pracovního kapitálu

V této části práce je na základě poměrových ukazatelů hodnoceno finanční zdraví zvoleného zdravotnického zařízení. Výsledky jsou zpracovány v tabulkách a znázorněny v grafech.

### 3.2.1 Ukazatele rentability

Na základě ukazatelů rentability je posuzována finanční situace nemocnice. V Tab. 3.9 a Obr. 3.6 jsou zpracovány finální hodnoty vyplývající z analýzy účetních výkazů zdravotnického zařízení. Ukazatel ROCE je vypočítán podle vzorce (2.4), ROA dle (2.5), ROE dle (2.6) a ROS v souladu s vzorcem (2.7). Výpočty jsou prezentovány v příloze č. 3.

Tab. 3.9 Vývoj ukazatelů rentability (2017-2021)

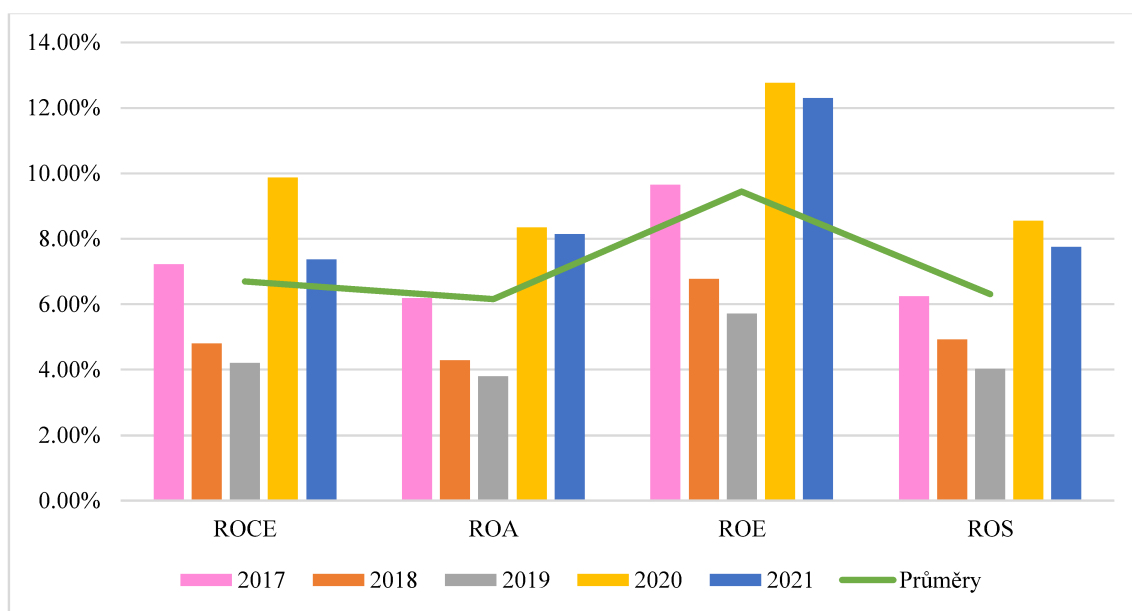
Ukazatele (v %)/rok	2017	2018	2019	2020	2021
ROCE	7,23	4,80	4,21	9,88	7,36
ROA	6,18	4,29	3,81	8,35	8,15
ROE	9,65	6,78	5,71	12,78	12,30
ROS	6,25	4,93	4,04	8,56	7,75

Zdroj: Vlastní zpracování

Z výše uvedené tabulky je možné vysledovat, že všechny čtyři vybrané ukazatele měly podobný vývoj. Vývoj výsledku hospodaření ve sledovaném období byl již okomentován v kapitole 3.1.2.

Maximálních hodnot dosahovaly v roce 2020, nejvýraznější změna je patrná v ukazateli rentability vlastního kapitálu, kdy se ziskovost zvýšila o více než 5 %. Výsledky bezesporu ovlivnil vynikající výsledek hospodaření. Kraj, jako jediný akcionář, dosahuje zhodnocení finančních prostředků investovaných do nemocnice za poslední sledované roky nad 12 %.

Naopak nejnižší rentability dosáhlo zdravotnické zařízení v roce 2019, toto období bylo dle dosaženého zisku spíše podprůměrné. Rentabilita podniku dosahovala příznivých hodnot, byla stabilní a až na dvě období, kdy došlo k mírnému poklesu, má růstovou tendenci.



Obr. 3.6 Vývoj ukazatelů rentability (2017-2021)

Zdroj: Vlastní zpracování

### 3.2.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity sdělují míru efektivnosti podnikatelské činnosti. V Tab. 3.10 Vývoj ukazatelů aktivity (2017-2021) jsou uvedeny výsledné hodnoty těchto ukazatelů. Pro výpočet obrátu aktiv, byl použit vzorec (2.8), pro zjištění doby obrátu zásob (2.10) a doba splatnosti pohledávek byla vypočítána pomocí vzorce (2.11). Výpočty jsou prezentovány v příloze č. 3.

Tab. 3.10 Vývoj ukazatelů aktivity (2017-2021)

Ukazatele/rok	2017	2018	2019	2020	2021
Obrat aktiv (počet obrátek)	1,06	0,92	0,99	1,07	1,15
Doba obrátu zásob (dny)	9,51	11,41	10,41	14,07	9,54
Doba splatnosti pohledávek (dny)	45,85	41,89	35,59	41,58	49,61

Zdroj: Vlastní zpracování

Obrat aktiv byl po celé sledované období konzistentní, hodnota tohoto ukazatele nijak výrazně nekolísala.

Doba obrátu zásob vykazuje největší změny v roce 2021, kde dosáhla svého maxima 14,07 dne. Tento nárůst byl způsoben předzásobováním nemocnic ochrannými pomůckami pro zdravotnické pracovníky v souvislosti s pandemií COVID-19. Situace na trhu s ochrannými pomůckami byla kritická a nepředvídatelná, byl jich nedostatek a zdravotnická zařízení je musela zajistit. V roce 2021 se obrat zásob navrátil do standardních hodnot.

Doba splatnosti pohledávek se poslední dvě sledovaná období prodlužovala, v roce 2021 dosáhla nejvyšší hodnoty 49,61 dne. Tento vývoj lze označit za negativní. Všechny pohledávky nemocnice jsou krátkodobého charakteru, tato zvýšená hodnota souvisí s výrazným nárůstem tržeb v tomto roce. Mezi pohledávkami převažují pohledávky z obchodních vztahů (tj. 148 078 tis. Kč z celkových krátkodobých pohledávek 294 140 tis. Kč). Zdravotnické zařízení si nárokuje platby po zdravotních pojišťovnách, lze tvrdit, že riziko jejich neuhrazení je velmi nízké.

### 3.2.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují míru zastoupení cizích zdrojů do financování aktiv. V Tab. 3.11 jsou uvedeny finální hodnoty vyplývající z analýzy účetních výkazů zdravotnického zařízení. Celková zadluženost je vypočtena podle vzorce (2.12), koeficient samofinancování dle vzorce (2.13), finanční páka podle vzorce (2.14) a hodnota ukazatele úrokového krytí je získána na základě vzorce (2.15). Výpočty jsou prezentovány v příloze č. 3.

Tab. 3.11 Vývoj jednotlivých ukazatelů zadluženosti (2017-2021)

Položky/rok	2017	2018	2019	2020	2021
Debt Ratio (v %)	47,62	53,87	50,73	50,81	47,54
Equity Ratio (v %)	51,76	45,74	48,90	48,76	52,44
Ukazatel finanční páky	1,93	2,19	2,04	2,05	1,91
Úrokové krytí	29,40	8,57	3,92	19,68	24,21

Zdroj: Vlastní zpracování

Celková zadluženost a koeficient samofinancování jsou ve sledovaném období v rovnováze a hodnoty obou ukazatelů mají podíl přibližně 50 %.

Hodnota ukazatele celkové zadluženosti byla poměrně stabilní, v posledním sledovaném roce mírně poklesla. Tento pokles může indikovat snížení věřitelského rizika.

Doplňkový ukazatel, koeficient samofinancování, dosáhl svého maxima v roce 2021 52,44 %; ve stejném období dosahovala rentabilita vlastního kapitálu nadprůměrného výsledku - Obr. 3.6. Tyto dva ukazatele ovlivnil především růst zisku.

Ani hodnoty finanční páky nevykazovaly výraznou volatilitu, ukazatel osciloval kolem hodnoty 2.

Ukazatel úrokového krytí by měl dosahovat osminásobně vyššího zisku, než je hodnota úroků, toto kritérium nesplňuje rok 2019. V dalších letech došlo ke strmému nárůstu až na hodnotu 24,21 v roce 2021.

### 3.2.4 Ukazatele likvidity a ukazatel čistého pracovního kapitálu

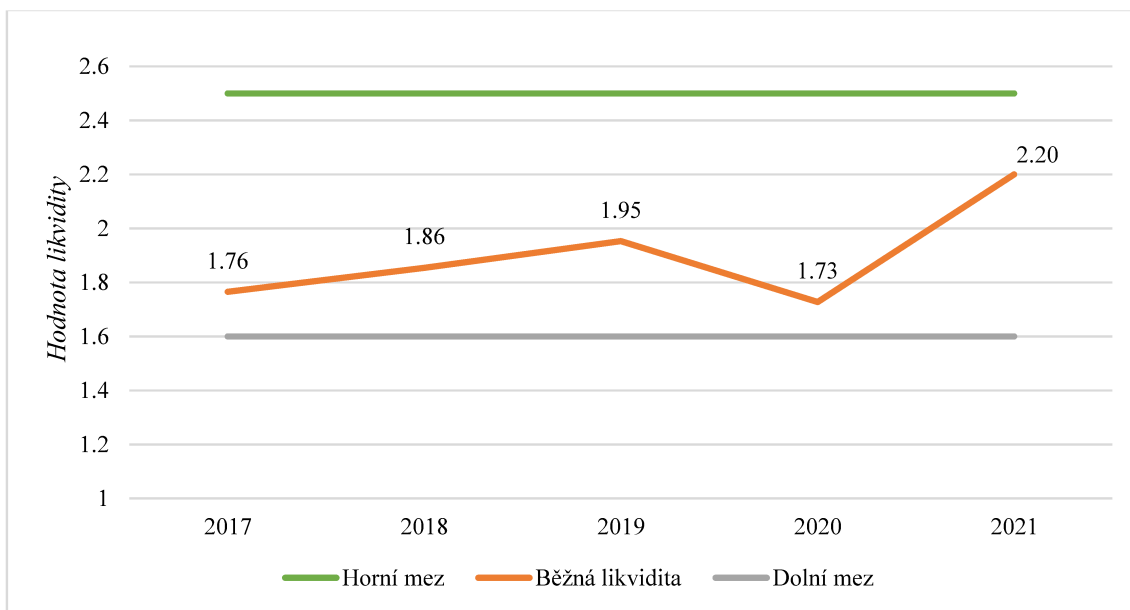
**Ukazatele likvidity** posuzují platební schopnost podniku. V Tab. 3.12 jsou uvedeny výsledné hodnoty těchto ukazatelů, ty jsou vypočítány podle následujících vzorců: běžná likvidita dle (2.16), pohotová likvidita dle (2.17), okamžitá likvidita podle (2.18). Výsledky ukazatelů jsou graficky znázorněny v Obr. 3.7, Obr. 3.8 a Obr. 3.9. Výpočty jsou prezentovány v příloze č. 3.

Tab. 3.12 Vývoj ukazatelů likvidity (2017-2021)

Položky/rok	2017	2018	2019	2020	2021
Běžná likvidita (L3)	1,76	1,86	1,95	1,73	2,20
Pohotová likvidita (L2)	1,58	1,63	1,71	1,48	2,02
Okamžitá likvidita (L1)	0,72	0,78	0,86	0,76	1,09

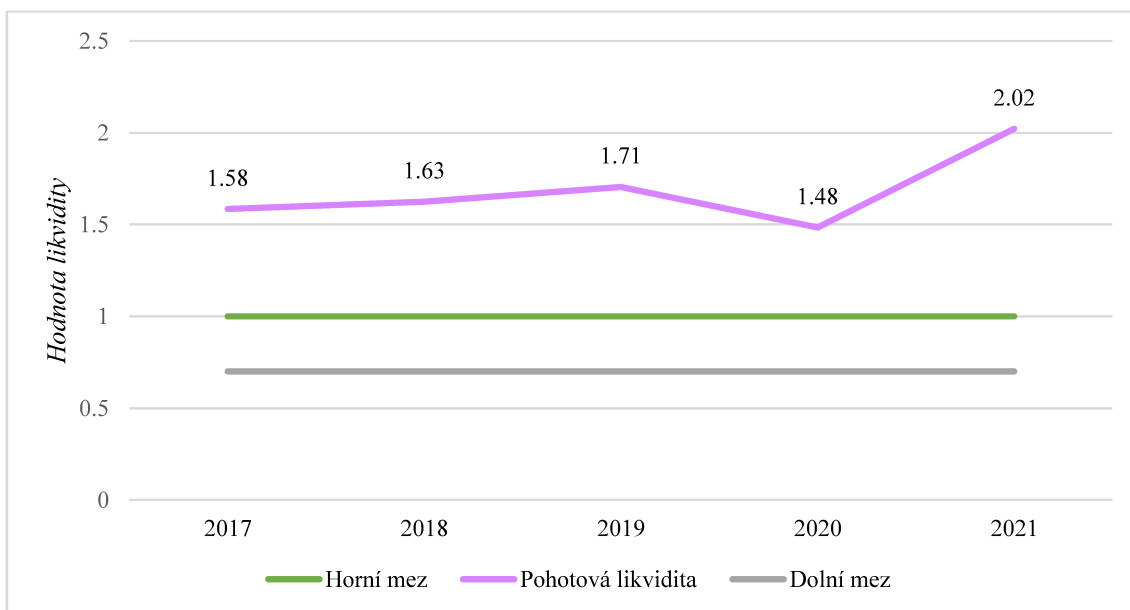
Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnoty ukazatelů likvidity jsou velmi orientační, výsledné hodnoty všech třech ukazatelů jsou stabilní a nevykazují významné rozdíly. Po celé sledované období běžná likvidita dosahovala ideálních hodnot a pohybovala se mezi horní a dolní referenční mezí. Pohotová likvidita se pohybovala nad doporučenými referenčními hodnotami. Okamžitá likvidita výrazně přesahovala kritickou hodnotu 0,2; což bylo pro věřitele výbornou zprávou, z pohledu vlastníka, v tomto případě kraje, by mohly být finanční prostředky využívány efektivněji.



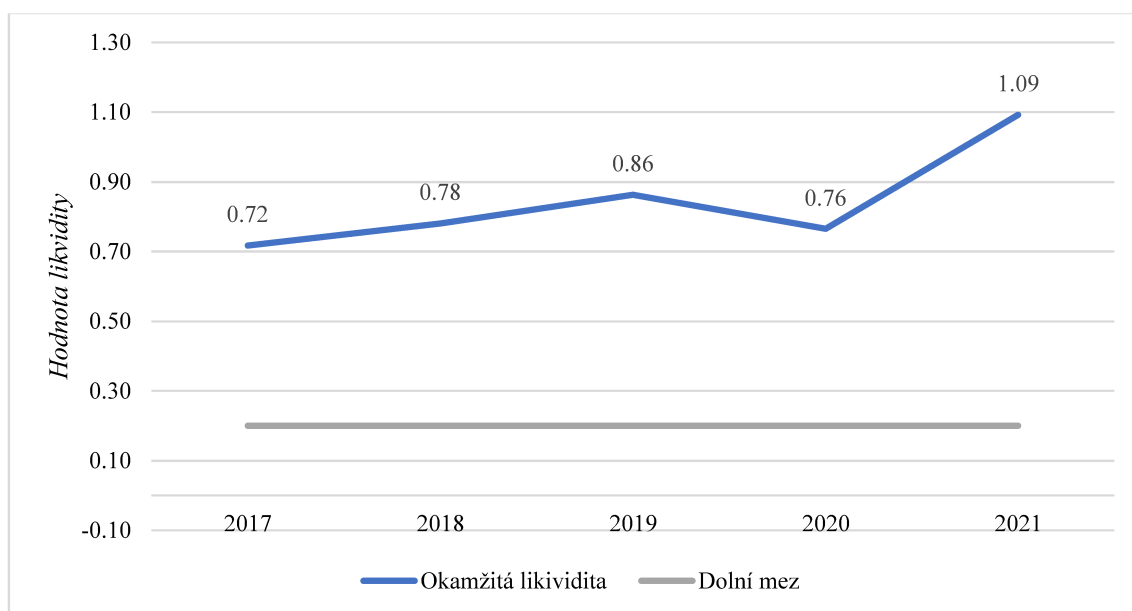
Obr. 3.7 Vývoj běžné likvidity (2017-2021)

Zdroj: Vlastní zpracování



Obr. 3.8 Vývoj pohotové likvidity (2017-2021)

Zdroj: Vlastní zpracování



Obr. 3.9 Vývoj okamžité likvidity (2017-2021)

Zdroj: Vlastní zpracování

Vývoj rozdílového ukazatele **čistého pracovního kapitálu** je zpracován v Tab. 3.13 a graficky znázorněn na Obr. 3.10. ČPK byl vypočítán podle vzorce (2.19). Výpočty jsou prezentovány v příloze č. 4.

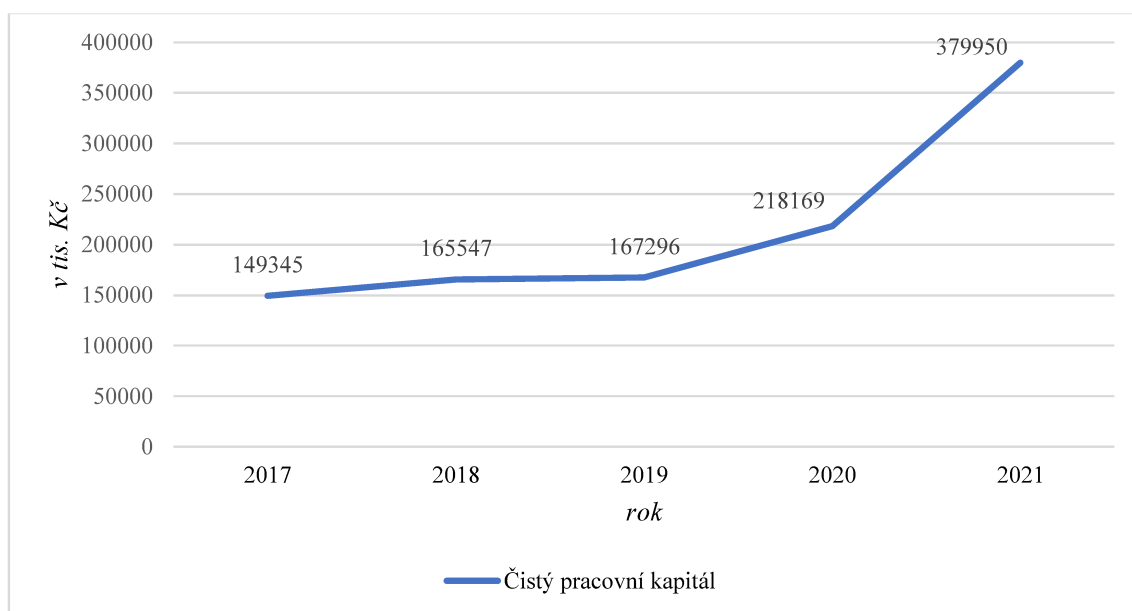
Tab. 3.13 Vývoj čistého pracovního kapitálu (2017-2021)

Ukazatel (v tis. Kč)/rok	2017	2018	2019	2020	2021
ČPK	149345	165547	167296	218169	379950

Zdroj: Vlastní zpracování

V průběhu celého sledovaného období docházelo k nárůstu čistého pracovního kapitálu. V souvislosti s vyššími hodnotami pohotové a okamžité likvidity může nemocnice vázat větší množství aktiv, které přinášejí minimální úrok.

Podle ekonoma podniku: „vysoké zisky vytváří vysoké přebytky“. Nemocnice je ze 100 % vlastněna krajem a členové představenstva nemají oprávnění volně finanční prostředky rizikově investovat. Tyto zdroje budou využity především na reinvestice a navýšení mezd zaměstnanců.



Obr. 3.10 Vývoj čistého pracovního kapitálu (2017-2021)

Zdroj: Vlastní zpracování

### 3.3 Analýza soustav ukazatelů

V kapitole je analyzována finanční situace vybrané nemocnice prostřednictvím soustav ukazatelů. Zpracovány jsou: rozklad ROE, Altmanův a Tafflerův model, Bilanční analýza I, Kralickův Quicktest a Spider analýza.

#### 3.3.1 Rozklad ROE dle Du Pont

Rozklad vzorce Du Pont sleduje vzájemné vazby ukazatelů. V této práci byl zvolen ukazatel rentability vlastního kapitálu. Tab. 3.14 zobrazuje výsledky rozkladu rentability vlastního kapitálu, pro výpočet byl použitý vzorec (2.20). Výpočty jsou uvedeny v příloze 5.

Tab. 3.14 Rozklad ROE aplikovaný na zdravotnické zařízení „XY“ (2017-2021)

Ukazatel/rok	2017	2018	2019	2020	2021
ROS (v %)	4,73	3,38	2,83	5,82	5,60
Obrat aktiv	1,06	0,92	0,99	1,07	1,15
Finanční páka	1,93	2,19	2,04	2,05	1,91
<b>ROE (v %)</b>	<b>9,65</b>	<b>6,78</b>	<b>5,71</b>	<b>12,78</b>	<b>12,30</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

Během sledovaného období mírně kolísala hodnota vrcholového ukazatele ROE, v průběhu let 2017-2019 klesala, v roce 2020 vzrostla o více než 7 %. V následujícím roce hodnota ROE opět mírně klesla. Vývoj ukazatele ROE kopíruje vývoj zisku nemocnice v průběhu pěti analyzovaných let.



V roce 2018 se negativně na rentabilitě vlastního kapitálu projeví rentabilita tržeb a obrát aktiv, naopak vzrostl ukazatel finanční páky. Došlo tedy k růstu podílu cizích zdrojů na celkových pasivech.

K dalšímu poklesu ROE v roce 2019 přispěly ukazatele ROS a finanční páka, hodnota ukazatele obrátu aktiv se zvýšila o přibližně 0,07 obrátky.

Rok 2020 byl velmi úspěšný, hodnota ukazatele ROE se zvýšila na 12,78 %, rostly i dílčí ukazatele, nejvýrazněji ROS.

V poslední sledovaném období došlo k mírnému poklesu rentability vlastního kapitálu, poklesly i ukazatele rentabilita tržeb a finanční páka, mírně se zrychlil obrát aktiv.

### 3.3.2 Altmanova analýza

Nejrozšířenějším bankrotním modelem je Altmanův model. Výsledky Altmanova Z-skóre jsou uvedeny v Tab. 3.15 zobrazeny v grafu (Obr. 3.11). Z-skóre je vypočítáno dle vzorce (2.22). Výpočty jsou uvedeny v příloze 6.

Tab. 3.15 Altmanův model aplikovaný na zdravotnické zařízení „XY“ (2017-2021)

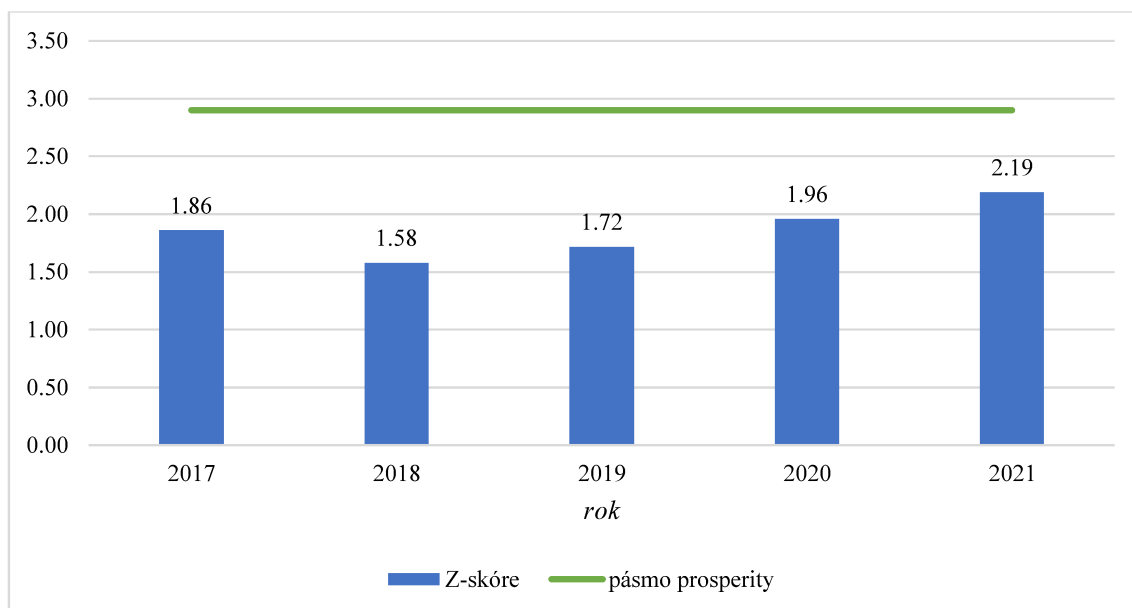
Ukazatel /rok	2017	2018	2019	2020	2021
X1	0,08	0,08	0,08	0,09	0,15
X2	0,07	0,09	0,13	0,14	0,18
X3	0,19	0,13	0,12	0,26	0,25
X4	0,46	0,36	0,40	0,40	0,46
X5	1,05	0,92	0,98	1,07	1,15
<b>Z-skóre</b>	<b>1,86</b>	<b>1,58</b>	<b>1,72</b>	<b>1,96</b>	<b>2,19</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

Během sledovaného období se Z-skóre pohybovalo v rozmezí 1,58-2,19; tyto výsledné hodnoty jsou příliš nízké. Nicméně vývoj Z-skóre v čase vykazuje rostoucí tendenci a riziko bankrotu nemocnice se postupem času snižuje. Dosažené výsledky v letech 2017, 2020 a 2021 reprezentují šedou zónu, zdravotnické zařízení mělo nevyhraněnou finanční situaci. Z-skóre období 2018-2019 naznačovalo finanční problémy.

Nízké hodnoty Altmanova Z-skóre byly konzultovány s ekonomem zdravotnického zařízení. Tato modifikace vzorce pracuje ve čtyřech proměnných s hodnotou aktiv. Nižší hodnota aktiv je ovlivněna pronájemem krajských budov

a pozemků. Nemocnice vlastní pouze nové budovy (monobloky) a malou část areálu nemocnice. Nízké nájemné je pro nemocnici výhodné, náklady nejsou zatíženy odpisy.



Obr. 3.11 Altmanův model aplikovaný na zdravotnické zařízení „XY“ (2017-2021)

Zdroj: Vlastní zpracování

### 3.3.3 Tafflerův model

Pomocí tohoto modelu je vyhodnocováno riziko bankrotu firmy. Výsledky jsou interpretovány v Tab. 3.16 a v grafu (Obr. 3.12), pro výpočty byl použit vzorec (2.23). Výpočty jsou uvedeny v příloze 6.

Tab. 3.16 Tafflerův model aplikovaný na zdravotnické zařízení „XY“ (2017-2021)

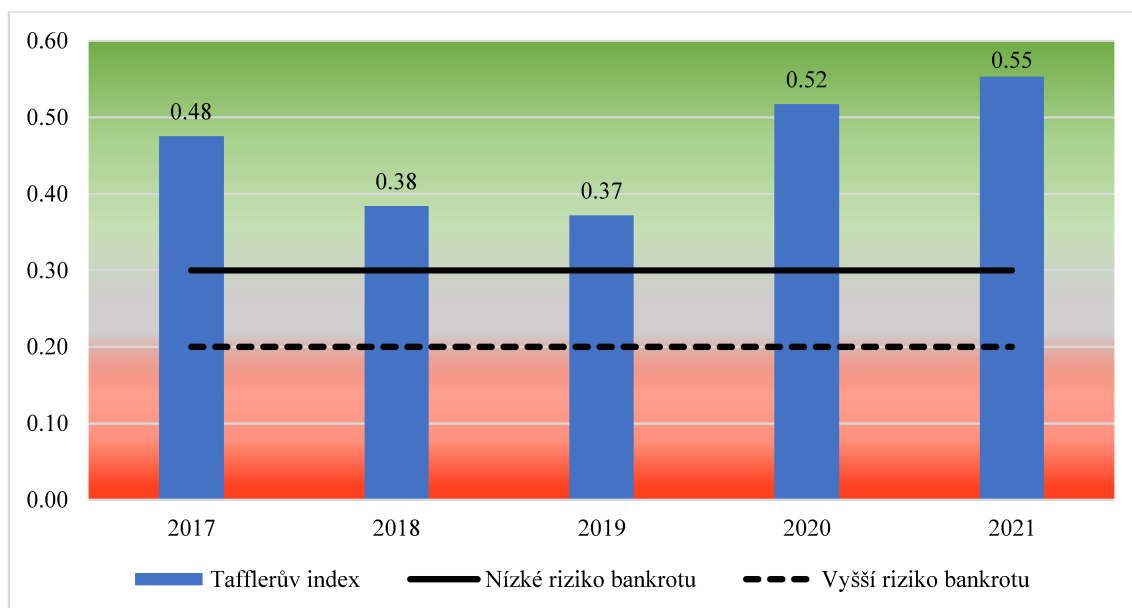
Ukazatel/rok	2017	2018	2019	2020	2021
R1	0,20	0,16	0,14	0,24	0,24
R2	0,07	0,06	0,06	0,08	0,10
R3	0,03	0,02	0,02	0,03	0,03
R4	0,17	0,15	0,16	0,17	0,18
<b>T</b>	<b>0,48</b>	<b>0,38</b>	<b>0,37</b>	<b>0,52</b>	<b>0,55</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

V celém sledovaném období byly výsledky příznivé, všechny z pěti výsledných hodnot jsou vyšší než kritická hodnota 0,3. Riziko bankrotu bylo nízké.

Nejnižší výsledné hodnoty 0,37 nemocnice dosáhla v roce 2019, kdy byl dosažený zisk zdravotnického zařízení nejnižší za období 2017-2021, zároveň nemocnice čerpala dlouhodobý úvěr ve výši 553 667 tis. Kč na pořízení dlouhodobého majetku.

Nejnižší riziko bankrotu hrozilo nemocnici v roce 2021, kdy byl zisk nadprůměrný a tržby dosahovaly nejvyššího hodnot za celé sledované období.



Obr. 3.12 Tafflerův model aplikovaný na zdravotnické zařízení „XY“ (2017-2021)

Zdroj: Vlastní zpracování

### 3.3.4 Bilanční analýza I

Pomocí bilanční analýzy je posuzována bonita podniku. Výsledky této analýzy jsou uvedeny v Tab. 3.17, jednotlivé ukazatele jsou vypočítány pomocí vzorců (2.24) až (2.28). Výpočty jsou uvedeny v příloze 7.

Tab. 3.17 Bilanční analýza I aplikovaná na zdravotnické zařízení „XY“ (2017-2021)

Ukazatel/rok	2017	2018	2019	2020	2021
S	0,72	0,60	0,64	0,70	0,85
L	0,40	0,39	0,39	0,33	0,43
A	0,49	0,43	0,47	0,49	0,53
R	0,77	0,54	0,46	1,02	0,98
C	<b>3,85</b>	<b>3,42</b>	<b>3,49</b>	<b>3,64</b>	<b>4,35</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

Vývoj celkového ukazatele C byl příznivý. Hodnota ukazatele je výrazně vyšší než 1. Ukazatel ve všech sledovaných obdobích a výrazně nekolísá. V roce 2018 došlo k mírnému poklesu. V následujících letech měl celkový ukazatel růstový trend. V roce 2021 dosáhl nejvyšší hodnoty za celé sledované období.

### 3.3.5 Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest hodnotí bonitu vybraného zdravotnického zařízení ve sledovaném období, Tab. 3.18 prezentuje výsledky poměrových ukazatelů a v Tab. 3.19 jsou přiřazeny jednotlivé body podle Tab. 2.1. Pro výpočet Kralickova testu jsou použity vzorce (2.29) až (2.32). Výpočty jsou uvedeny v příloze 7.

Tab. 3.18 Kralickův Quicktest aplikovaný na zdravotnické zařízení „XY“ (2017-2021)

Ukazatel/rok	2017	2018	2019	2020	2021
R1	0,518	0,457	0,489	0,488	0,524
R2	3,210	7,115	6,335	2,783	3,389
R3	0,062	0,043	0,038	0,084	0,082
R4	0,115	0,071	0,068	0,139	0,081

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. 3.19 Bodové ohodnocení výsledků Kralickova testu

Ukazatel/rok	2017	2018	2019	2020	2021
R1	4	4	4	4	4
R2	3	2	2	4	3
<b>Hodnocení finanční stability</b>	<b>3,5</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>3,5</b>
R3	1	1	1	2	2
R4	4	2	2	4	3
<b>Hodnocení výnosové situace</b>	<b>2,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>3</b>	<b>2,5</b>
<b>Hodnocení celkové situace</b>	<b>3</b>	<b>2,25</b>	<b>2,25</b>	<b>3,5</b>	<b>3</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

Nejpříznivějšího výsledku dosáhla společnost opět v roce 2020, kdy bylo dosaženo hodnoty 3,5; což je známkou bonity. V letech 2017 a 2021 nemocnice získala 3 body, tento bodový zisk už spadá do šedé zóny, stejně jako hodnota 2,25 shodně dosažená v letech 2018 a 2019. Podle Kralickova testu je problematický podíl mezi EBIT a celkovými aktivy.

### 3.3.6 Spider analýza

Pro spider analýzu byla vybrána dvě další zdravotnická zařízení, jsou označena jako „A“ a „B“. Vybrané nemocnice poskytují zdravotnické služby přibližně stejnému počtu obyvatel jako nemocnice „XY“, jsou rovněž akciové společnosti a jsou součástí jednoho kraje.

Dle vstupních údajů v příloze 9 jsou majetkové a kapitálové struktury jednotlivých podniků značně odlišné. Rozdíly vyplývají především z variability dosažených výsledků hospodaření v posledním desetiletí. V průběhu let 2011-2021 vykazovala nemocnice „XY“ průměrný EBIT přesahující 55 mil. Kč. Zdravotnické zařízení „A“ průměrně dosahovalo necelých 35 % podílu na zisku nemocnice „XY“, zatímco nemocnice „B“ dosahovala přibližně 15 % zisku ve srovnání s nemocnicí „XY“. Dlouhodobě příznivý výsledek hospodaření vytvořil mnoho příležitostí pro další rozvoj.

Nemocnice si pronajímají pozemky a budovy ve svém areálu. Nemocnice „XY“ v určitém rozsahu vlastní část areálu nemocnice, zatímco zdravotnická zařízení „A“ a „B“ mají veškeré budovy a pozemky pronajaté od kraje.

Analýza se zaměřuje na období 2019 a 2020, kdy se finanční situace zdravotnických zařízení v České republice výrazně změnila vlivem pandemie COVID-19. V roce 2019 jsou pro porovnání nemocnic s odvětvím Q 86 zdravotní péče, použity poměrové ukazatele z finanční analýzy odvětví zpracované Ministerstvem průmyslu a obchodu České republiky. Novější data tohoto odvětví nejsou k dispozici. V roce 2020 jsou prostřednictvím spider analýzy porovnávána zdravotnická zařízení mezi sebou.

Rok 2021 není zpracován, u jedné ze srovnávaných nemocnic nejsou k dispozici účetní výkazy.

### 3.3.6.1 Spider analýza 2019, porovnání s odvětvím

Zvolení ukazatelé v Tab. 3.20 jsou vypočítané podle vzorců: ROE dle (2.6), ROA dle (2.5), ROS dle (2.7), obrat aktiv dle (2.8), koeficient samofinancování (Equity Ratio) dle (2.13) a ukazatele likvidity L1, L2 a L3 dle (2.16), (2.17) a (2.18). Výsledné hodnoty ukazatelů jsou porovnány s průměry odvětví. Analýza je graficky zpracována (Obr. 3.13). Výpočty jsou uvedeny v příloze 8.

Tab. 3.20 Ukazatele ZZ a průměr odvětví (2019)

Ukazatel/ZZ	ZZ „XY“	ZZ „A“	ZZ „B“	Průměr odvětví
ROE (%)	5,71	13,78	7,14	<b>3,79</b>
ROA (%)	3,81	9,01	5,56	<b>3,48</b>
ROS (%)	4,04	3,85	2,58	<b>2,81</b>
Obrat aktiv	0,99	2,41	2,18	<b>1,24</b>
Equity Ratio (%)	48,90	58,85	66,01	<b>62,18</b>
L3	1,95	0,95	1,12	<b>1,66</b>
L2	1,71	0,78	0,93	<b>1,54</b>
L1	0,86	0,01	0,22	<b>0,48</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

Všechny hodnocené nemocnice dosáhly v roce 2019 kladného výsledku hospodaření, výsledky jednotlivých finančních ukazatelů nemocnic vykazovaly 14krát nadprůměrné a 10krát podprůměrné hodnoty v porovnání s odvětvím.

Rentabilita vlastního kapitálu všech třech nemocnic výrazně převýšila celorepublikový průměr, výsledný podíl nemocnice „A“ na průměru odvětví je více než 363 %, tento výsledek ovlivnil nadprůměrný zisk a nižší hodnota vlastního kapitálu.

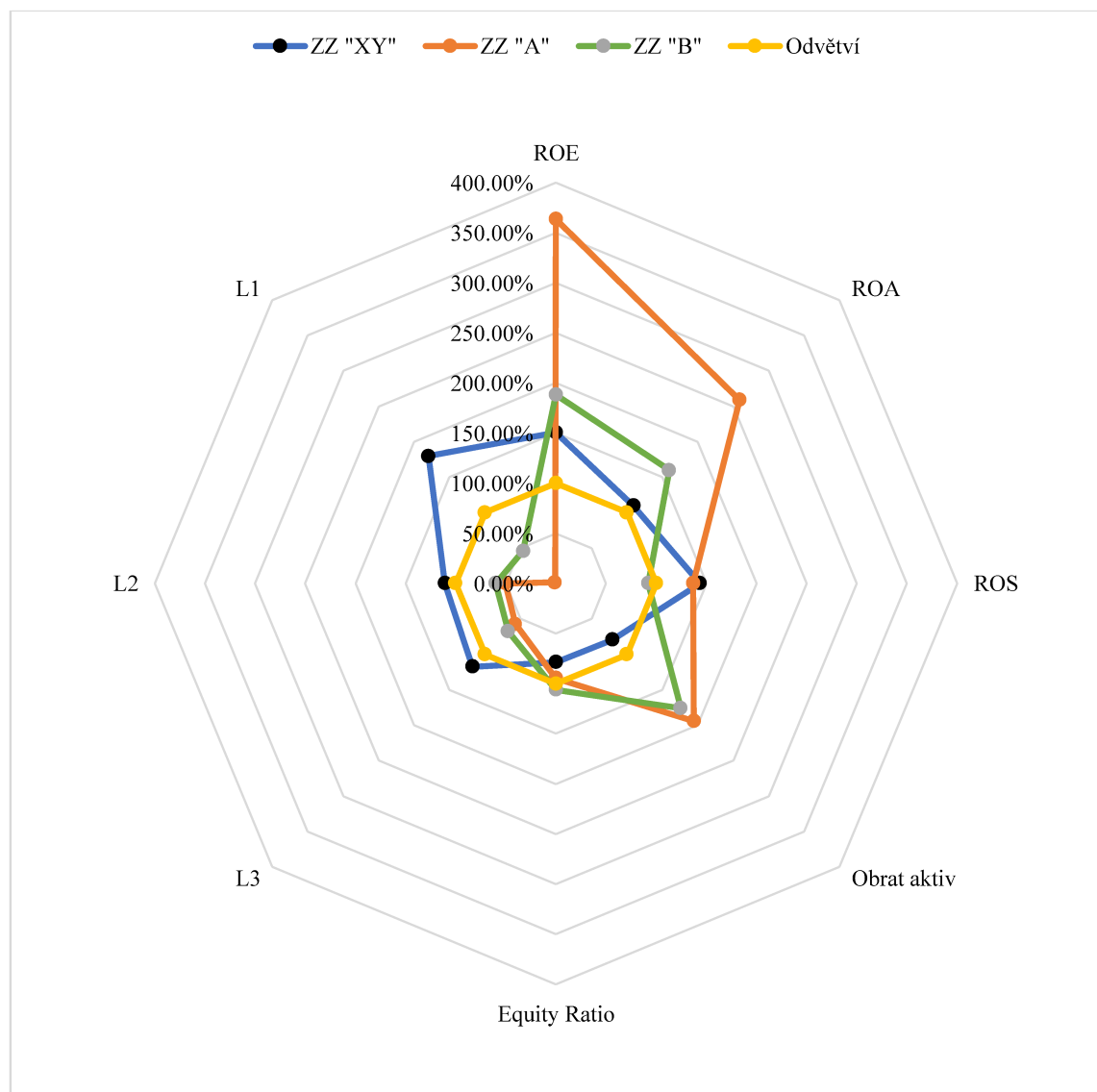
Analyzovaná zdravotnická zařízení překonala průměrnou hodnotu odvětví v ukazateli rentability aktiv. Výsledky podniků „A“ a „B“ ovlivnila nízká hodnota celkových aktiv a nadprůměrný výsledek hospodaření.

Nejvyšší rentability tržeb dosáhlo zdravotnické zařízení XY 143,63 % v porovnání s průměrem odvětví zdravotní péče. Výrazně nad průměrem odvětví byla ROS nemocnice „A“. Výsledky nemocnice „B“ dosáhly na úroveň 91,99 % průměru odvětví.

Podprůměrného obratu aktiv v porovnání s průměrem odvětví dosáhl podnik XY, zbylá zdravotnická zařízení dosáhla výrazně vyššího výsledku. Zde se naopak zrcadlí vyšší hodnota celkových aktiv nemocnice „XY“ oproti dalším dvěma analyzovaným

nemocnicím. Nemocnice „B“ jako jediná ze sledovaných zařízení mírně překročila průměr odvětví koeficientu samofinancování.

Likvidita podniku XY dosahuje nadprůměrných hodnot, podrobnější analýza je zpracovaná v kap. 3.2.4. Nemocnice „A“ dosahovala výrazně podprůměrných hodnot, na tyto výsledky mělo vliv čerpání kontokorentu. Zdravotnické zařízení „B“ také dosáhlo nižších hodnot v porovnání s průměrem odvětví. Celková ekonomická situace nemocnice „A“ a „B“ je velmi dobrá, proto by nižší hodnoty likvidity neměly představovat závažný problém.



Obr. 3.13 Spider analýza, základ vycházející z průměrných hodnot odvětví (2019)

Zdroj: Vlastní zpracování

### 3.3.6.2 Spider analýza 2020, porovnání zdravotnických zařízení

Ukazatele jsou zobrazeny v Tab. 3.21 a vypočítané podle vzorců: ROE dle (2.6), ROA dle (2.5), ROS dle (2.7), obrat aktiv dle (2.8), koeficient samofinancování (Equity Ratio) dle (2.13) a ukazatele likvidity L1, L2 a L3 dle (2.16), (2.17) a (2.18). Výsledné ukazatele jednotlivých nemocnic jsou porovnány mezi sebou. Mezipodnikové srovnání je zobrazeno v paprskovém grafu (Obr. 3.14). Výpočty jsou uvedeny v příloze 8.

Tab. 3.21 Ukazatele ZZ a průměr ZZ (2020)

Ukazatel/ZZ	ZZ „XY“	ZZ „A“	ZZ „B“	Průměr ZZ
ROE (%)	12,78	19,53	13,34	<b>15,22</b>
ROA (%)	8,35	14,52	10,10	<b>10,99</b>
ROS (%)	8,56	6,59	5,41	<b>6,86</b>
Obrat aktiv	1,07	2,41	2,00	<b>1,83</b>
Equity Ratio (%)	48,76	59,25	58,72	<b>55,58</b>
L3	1,73	1,37	0,95	<b>1,35</b>
L2	1,48	1,13	0,77	<b>1,13</b>
L1	0,76	0,05	0,02	<b>0,28</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

Rok 2020 byl pro vybrané nemocnice i přes komplikace související s pandemií COVID-19 velmi úspěšný. Zdravotnická zařízení dosáhla výborných výsledků hospodaření.

Zdravotnické zařízení „A“ dosáhlo nadprůměrné hodnoty ukazatele ROE 128,34 % a ROA v porovnání s průměrem analyzovaných nemocnic. Příčinou může být výše zmíněný nepoměr v majetkové struktuře zdravotnických zařízení a vynikající výsledek hospodaření v porovnání s předchozími deseti lety.

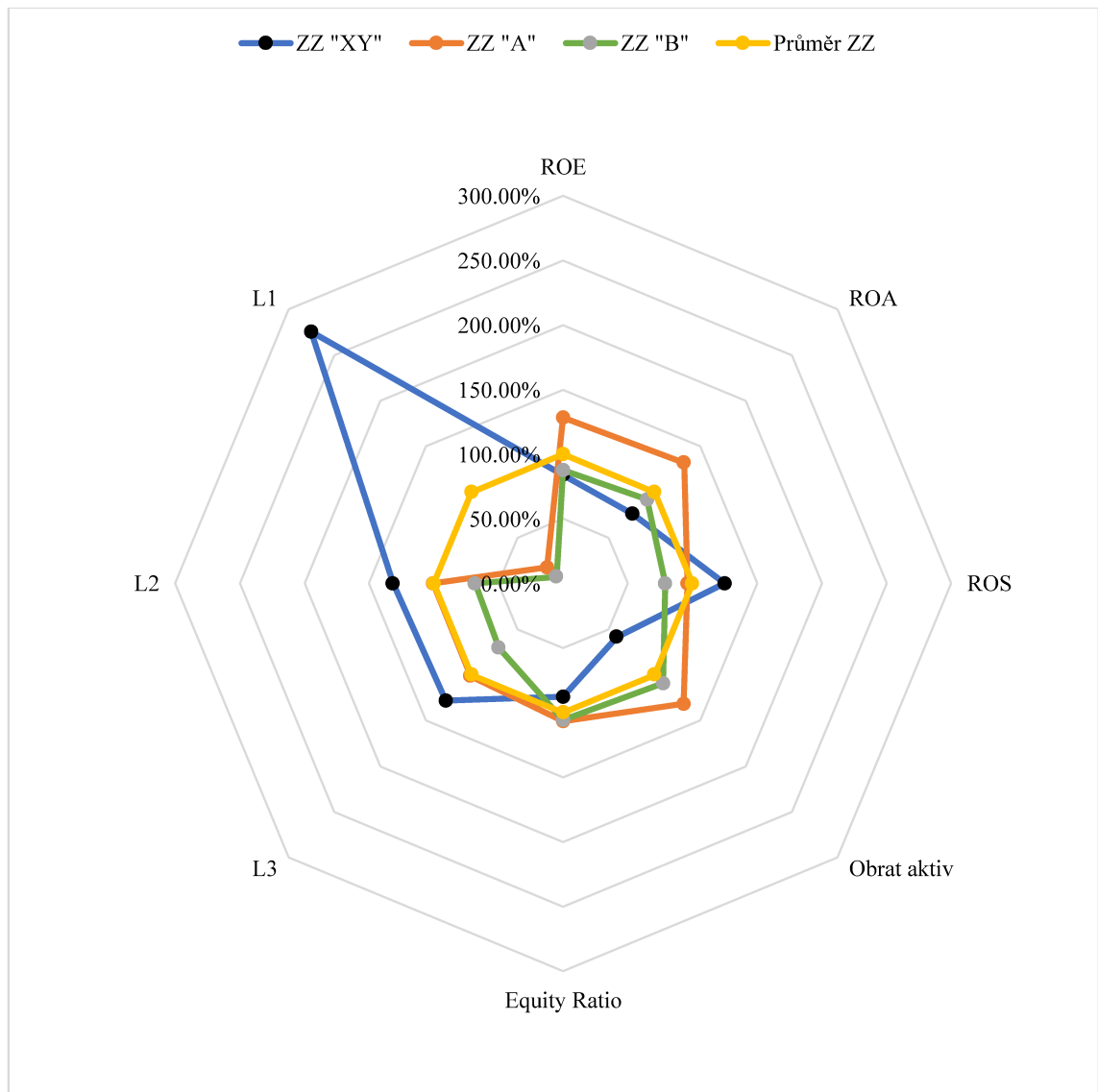
Nemocnice „XY“ dosáhla nadprůměrných hodnot ukazatele ROS 124,87 %. Příčinou je pružná reakce zdravotnického zařízení na pandemii COVID-19. Významnou část roku 2020 byla nemocnice jediným zdravotnickým zařízením v kraji, která pečovala o pacienty s tímto onemocněním.

Nejvyšších hodnot ukazatele obratu aktiv znovu dosahuje nemocnice „A“ 131,96 % ve srovnání s průměrnými hodnotami zařízení, vyšší, než průměrné hodnoty dosáhla nemocnice „B“. K nejhoršímu výsledku dospělo zdravotnické zařízení „XY“, i přes rekordní výši dosažených tržeb, tento na první pohled nepříznivý výsledek mohou



zkreslovat odlišné majetkové struktury podniků. Méně zřetelný, ale podobný jev je zjevný u ukazatele Equity Ratio.

Zdravotnické zařízení „XY“ výrazně překračuje průměrné hodnoty vybraných nemocnic ve všech dílčích ukazatelích likvidity. Jak již bylo zmíněno v kapitole 3.2.4, mohla by být především dosažená hodnota okamžité likvidity problematická. Ideální hodnoty běžné a pohotové likvidity nedosahuje nemocnice „B“. Problematické mohou být i hodnoty okamžité likvidity u nemocnic „A“ (0,05) a „B“ (0,02); jejich výsledné hodnoty jsou výrazně nižší než kritická hodnota 0,2.



Obr. 3.14 Spider analýza, základ vycházející z průměrných hodnot ZZ (2020)

Zdroj: Vlastní zpracování

## 4 Vyhodnocení, návrh doporučení

Analyzované zdravotnické zařízení je dlouhodobě úspěšné a perspektivní. V posledních deseti letech dosahovalo kladných výsledků hospodaření. Společnost byla neúspěšnější v letech 2020 a 2021.

Z vertikální analýzy aktiv vyplývá, že nejvýznamnější položkou celkových aktiv byl dlouhodobý hmotný majetek. V podniku jsou významně zastoupeny peněžní prostředky. Na základě vertikální analýzy pasiv bylo zjištěno, že podíl vlastních a cizích zdrojů byl přibližně 1:1 v průběhu sledovaného období.

Po provedení horizontální analýzy aktiv je zřejmé, že se v roce 2018 hodnota dlouhodobého majetku významně navýšila o novou centrální budovu. V průběhu sledovaného období nemocnice využila dotace na přístrojové vybavení, což se rovněž odrazilo na hodnotě dlouhodobého nehmotného majetku. V roce 2021 došlo k mírnému poklesu hodnoty dlouhodobého majetku související s dodatečně přiznanou dotací na stroje, přístroje a zařízení. Pasiva analyzovaná horizontální analýzou nevykazovala žádné dramatické změny. Jak již bylo zmíněno výše, nemocnice opakovaně dosahovala zisků. Zisk byl každoročně přerozdělován do fondů ze zisku. Změny byly patrné v cizích zdrojích, kdy akciová společnost opakovaně využívala úvěry.

Prostřednictvím vertikální a horizontální analýzy byl proveden detailní rozbor výkazu zisku a ztráty. Nejvyšší podíl na celkových výnosech opakovaně dosahovaly tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Nejvýznamnějšími náklady z pohledu vertikální analýzy byly náklady osobní. Optikou horizontální analýzy měly meziroční změny tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb vzestupnou tendenci, kvůli rychlé adaptaci nemocnice na nově vzniklou situaci v souvislosti s pandemií COVID-19. Podobný trend byl viditelný u tržeb z prodeje zboží, kromě roku 2020, kdy odbyt negativně ovlivnila protiepidemická opatření. Od roku 2018 nemocnice používá jako zajišťovací nástroj SWAP s ČSOB. V roce 2020 pandemická krize nepříznivě ovlivnila výnosy z těchto finančních operací. V roce 2021 proběhlo vyhodnocení efektivity tohoto nástroje s příznivým výsledkem. Celkové náklady meziročně rostly, především kvůli osobní nákladům a výkonové spotřebě.

Vývoj ukazatelů rentability byl ve sledovaném období rovněž příznivý. Pokles všech ukazatelů nastal v roce 2019, kdy zdravotnické zařízení dosáhlo nejnižšího zisku v průběhu pěti let. V tomto roce musela nemocnice pokrýt výrazný nárůst osobních

nákladů, o 12 %, způsobený růstem tarifních mezd a zavedením příplatků pro střední zdravotnický personál. Ke značnému růstu všech ukazatelů rentability došlo v letech 2020 a 2021, kdy dosáhla nemocnice rekordních zisků. Zisky ovlivňovala pružná reakce na pandemii COVID-19, zdravotnické zařízení zajistilo vysoký počet lůžek intenzivní péče pro pacienty s těžkým průběhem onemocnění, vyčlenilo personál a prostory pro testování vzorků metodou PCR a antigenní testování, vzrost počet porodů v místí porodnici a v roce 2021 se přidaly příjmy z očkování vakcínami proti COVID-19.

Hodnoty ukazatelů aktivity nijak významně nekolísaly. Pozornost byla zaměřena na dobu obratu zásob v roce 2020, která se meziročně prodloužila o více než 3,5 dne. Nárůst byl způsoben předzásobováním nemocnice na vrcholu pandemické krize, ve velkém množství se nakupovaly ochranné pomůcky.

Ukazatele celková zadluženost a koeficient samofinancování byly v rovnováze, někteří ekonomové tuto situaci považují za optimální. Nejvyšší podíl cizích zdrojů na financování aktiv vykazoval ukazatel finanční páky v roce 2018, v tomto roce nemocnice čerpala dva dlouhodobé úvěry na dostavbu nových budov.

Ukazatele hotovostní likvidity a čistého pracovního kapitálu dosahovaly vysokých výsledných hodnot v průběhu celého sledovaného období. K těmto hodnotám se vyjádřil ekonomický náměstek, upozornil na extrémní zisky zejména v letech 2020-2021 a poukázal na fakt, že v tomto typu podniku nemají členové představenstva oprávnění rizikově investovat.

V roce 2019 byla hodnota ROE nejnižší za sledované období. Prostřednictvím Du Pont rozkladu bylo zjištěno, že tento pokles podstatně ovlivnil ukazatel rentability tržeb a mírně klesl i ukazatel finanční páky. Nemocnice dostáhla nejvyšší hodnoty ROE v roce 2020, na této finální hodnotě se podílely i dílčí ukazatelé.

Finální hodnoty Altmanova Z-skóre byly příliš nízké. Problematicky mohla působit hodnota celkových aktiv analyzovaného zdravotnického zařízení. Výsledky tohoto bankrotního modelu byly konzultovány s ekonomem podniku. Podstatný vliv na hodnotu celkových aktiv má výhodný pronájem budov a pozemků od kraje. Výši aktiv ovlivňuje i typ společnosti, klíčové činnosti podniku jsou nevýrobní. Výsledky rovněž mohou být zkresleny použitím účetní hodnoty vlastního kapitálu, z důvodu absence podrobnějších informací. Někteří autoři uvádí, že je tento model sice nejpoužívanější, ale vhodný spíše pro střední podniky. Na základě nízkého Z-skóre jsme se rozhodli

doplnit finanční analýzu dalším bankrotním modelem. Firma byla analyzována prostřednictvím Tafflerova modelu, výsledné hodnoty byly příznivé v průběhu celého pětiletého období.

Hodnocení finančního zdraví zdravotnického zařízení doplnila Bilanční analýza I. Hodnota celkového ukazatele „C“ rostla v průběhu let až k hodnotě 4,35 v posledním sledovaném období, podnik by neměl mít problémy s bonitou. Dalším aplikovaným bonitním modelem je Kralickův Quicktest. Podnik byl finančně stabilní. V letech 2018 a 2019 získala nemocnice nižší bodové hodnocení výnosové situace, což se odrazilo na hodnocení celkové situace a v těchto letech nemocnice spadá do šedé zóny. Opět zde hraje roli nižší hodnota celkových aktiv.

Finanční analýza podniku byla završena spider analýzou. Zdravotnické zařízení bylo porovnáváno s nemocnicemi stejného typu, jejichž akcionářem je ze 100 % kraj. Všechny tři nemocnice dosahovaly v posledních letech kladných výsledků hospodaření. Rok 2019 byl porovnán s průměry odvětví. Nejrentabilnější vlastní kapitál a aktiva mělo ZZ „A“, nejvyšší rentability tržeb dosáhlo ZZ „XY“, tento podnik dosáhl nejvyšších hodnot okamžité likvidity, která zároveň výrazně přesáhla průměr odvětví. Společnost „XY“ dosáhla podprůměrného obrátu aktiv. V roce 2020 byly nemocnice porovnávány mezi sebou. Výsledky do jisté míry zrcadlí předchozí rok. Na paprskovém grafu byly znázorněny nejvýznamnější rozdíly v ukazateli okamžité likvidity.

### **Návrh doporučení**

Zdravotnické zařízení je finančně zdravé, ukazatelé rentability dlouhodobě vykazují růstový trend. Hospodaření a fungování nemocnice významně ovlivnila pandemie, společnost se rychle adaptovala na nově vzniklou situaci.

Podnik by se měl nadále zaměřit na reinvestice volných finančních prostředků. Je zřejmé, že nemocnice rozšiřuje lůžkové kapacity a modernizuje celý svůj areál. Cílem zdravotnického zařízení je, kromě kladného výsledku hospodaření, zvýšení kvality poskytované péče. Doporučujeme v takto nastavených cílech pokračovat.

V současné době je v České republice nedostatek zdravotnického personálu. Mimořádné odměny pro zaměstnance motivovaly mladé lidi ke studiu zdravotnických oborů. Nemocnice by se měla zaměřit na získání nových zaměstnanců prostřednictvím adekvátního mzdového ohodnocení, zároveň si musí udržet stávající kvalifikovaný personál. Nejpodstatnější část výnosů tvoří tržby za prodej vlastních výrobků a služeb,

tedy proplácení výkonů od zdravotních pojišťoven, zdravotnické zařízení by se mělo snažit přilákat nové pacienty i mimo okres prostřednictvím rozšíření nabídky služeb.

## 5 Závěr

Cílem práce bylo zhodnocení finančního zdraví zvoleného zdravotnického zařízení. Na základě výsledků vybraných metod finanční analýzy bylo zjištěno, že je společnost zdravá, navíc se v průběhu celého sledovaného období se rozvíjela.

Nemocnice dlouhodobě dosahovala kladného výsledku hospodaření. Finanční prostředky investovala do výstavby nových budov, modernizace stávajících budov a části areálu, obnovování vybavení jednotlivých oddělení a pracovišť apod. Nejvýznamnějším přínosem těchto investic bylo zkvalitnění poskytované péče.

Zdravotnické zařízení vyčlenilo značnou část finančních prostředků na pokrytí zvyšujících se osobních nákladů. Nemocnice fungující jako obchodní společnosti musí konkurovat státním zdravotnickým zařízením. Ta zdravotnickým pracovníkům nabízejí pravidelně valorizované tabulkové platy.

Od roku 2020 se zdravotnické zařízení muselo rychle adaptovat na pandemickou krizi. Finanční a personální situace analyzovaného podniku byla v tomto období pozitivně ovlivněna těmito faktory: příznivou kompenzační úhradovou vyhláškou, nadprodukcí péče, dotacemi na přístrojové a softwarové vybavení a mimořádnými odměnami pro zaměstnance ve zdravotnictví. Negativně zapůsobilo několika měsíční zrušení operačních výkonů a protiepidemická opatření.

Financování zdravotnických zařízení je velmi komplikované. Do jisté míry je závislé na politických rozhodnutích. Obchodní společnosti poskytující zdravotní služby čelí tlaku ohledně dosahování vysokých zisků, což mnohdy vede k přetěžování zaměstnanců. Je nezbytné najít v této oblasti vyvážený přístup. Nemocnice jsou motivovány úhradovou vyhláškou, která je v mnoha oblastech nespravedlivá, například nezohledňuje kvalitu poskytované péče. Na druhou stranu nemocnice stimuluje ke kontinuálnímu zkvalitňování poskytované péče, zdravotnická zařízení se snaží přilákat další pacienty či klienty, kteří mají zvyšující se nároky na poskytované služby.

Analyzování finanční situace zdravotnických zařízení je žádoucí a stejně důležité jako u společností působících v dalších odvětvích národního hospodářství. Nejzásadnější je identifikace faktorů, které fungování nemocnic ovlivňují. Tato oblast by si zasloužila detailnějšího a dlouhodobějšího zkoumání.

## Seznam použité literatury

### Odborná kniha

ČIŽINSKÁ, Romana. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2018. 240 s. ISBN 978-80-271-0194-8.

DVOŘÁKOVÁ, Dana. *Základy účetnictví*. 3., aktualiz. vyd. Praha: Wolters Kluwer, 2021. ISBN 978-80-7676-158-2.

GLADKIJ, Ivan. *Management ve zdravotnictví: ekonomika zdravotnictví : řízení lidských zdrojů ve zdravotnictví : kvalita zdravotní péče a její vyhodnocování*. Brno: Computer Press, 2003. ISBN 80-722-6996-8.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2., vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. ISBN 978-807-1797-135.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

MERTL, Jan. *Financování zdravotnických systémů: v kontextu české zdravotní politiky*. Praha: Wolters Kluwer, 2022. ISBN 978-80-7676-505-4.

NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: Moderní metody a trendy*. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3158-2.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7., aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2021. 172 s. ISBN 978-80-271-3124-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

SKÁLOVÁ, Jana a Anna SUKOVÁ. *Podvojně účetnictví 2022*. 28., vyd. Praha: GRADA Publishing, 2022. ISBN 978-80-271-3595-0.

SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.

ŠINDELÁŘ, Michal a Libuše MÜLEROVÁ. *Účetnictví a daně kapitálových obchodních společností: pro všechny s. r. o. a a. s.* Praha: Grada Publishing, 2022. ISBN 278-80-271-3459-5.

ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2020. 480 s. ISBN 978-80-271-1701-7.

WAGNER, Jaroslav. *Měření výkonnosti: jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti*. Praha: Grada, 2009. ISBN 978-80-247-2924-4.

ZLÁMAL, Jaroslav a Jana BELLOVÁ. *Ekonomika zdravotnictví*. 2., upr. vyd. Brno: Národní centrum ošetrovatelství a nelékařských zdravotnických oborů, 2013. ISBN 978-80-7013-551-8.

### **Elektronické dokumenty a ostatní**

ČESKO. *Zákon č. 372/2011 Sb., o zdravotních službách a podmínkách jejich poskytování* [online]. In: Sbíрка zákonů. 2011, částka 131, s. 4730. Dostupné z: [https://aplikace.mvcr.cz/sbirka-zakonu/SearchResult.aspx?q=372/2011&typeLaw=zakon&what=Cislo\\_zakona\\_smlouvy](https://aplikace.mvcr.cz/sbirka-zakonu/SearchResult.aspx?q=372/2011&typeLaw=zakon&what=Cislo_zakona_smlouvy)

MPO, Odbor ekonomických analýz. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2019* [online]. In: . Ministerstvo průmyslu a obchodu, 24.6.2020 [cit. 2023-05-01]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2019--255382/>

ÚZIS. *Hospitalizovaní v nemocnicích ČR: 2019* [online]. In: Ústav zdravotnických informací a statistiky České republiky 2021, s. 82 [cit. 2023-04-02]. Dostupné z: <https://www.uzis.cz/res/f/008357/hospit2019.pdf>



## Seznam zkratek

A	Aktiva
COVID-19	Coronavirus Disease 2019
CZ-NACE	Česká klasifikace ekonomických činností
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČSOB	Československá obchodní banka
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Čistý zisk
EBIT	Zisk před zdaněním a odečtením nákladových úroků
L1	Okamžitá likvidita
L2	Pohotová likvidita
L3	Běžná likvidita
PCR	Polymerase Chain Reaction
ROA	Return of Assets
ROCE	Return of Capital Employed
ROE	Return of Equity
ROS	Return od Sales
V	Výnosy
VH	Výsledek hospodaření
VH BÚO	Výsledek hospodaření běžného účetního období
VH ML	Výsledek hospodaření minulých let
VK	Vlastní kapitál
VŠB-TUO	Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava
VZZ	Výkaz zisku a ztráty
ZZ	Zdravotnické zařízení

## **Seznam příloh**

Příloha 1 Vertikální a horizontální analýza rozvahy

Příloha 2 Vertikální a horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Příloha 3 Analýza poměrových ukazatelů

Příloha 4 Analýza rozdílového ukazatele

Příloha 5 Rozklad ROE

Příloha 6 Bankrotní modely

Příloha 7 Bonitní modely

Příloha 8 Spider analýza

Příloha 9 Zkrácené účetní výkazy

## Příloha 1 Vertikální a horizontální analýza rozvahy

Tab. 5.1 Výpočty vertikální analýzy aktiv

	2017	2018	2019	2020	2021
<b>AKTIVA CELKEM</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Stálá aktiva</b>	909310/12607 92·100 =72,12	1160194/1530 877·100 =75,79	1163726/1518 627·100 =76,63	1218072/1746 084·100 =69,76	1145711/1853 823·100 =61,8
Dlouhodobý nehmotný majetek	1144/1260792 ·100=0,09	1382/1530877 ·100=0,09	2183/1518627 ·100=0,14	14839/174608 4·100=0,85	7704/1853823 ·100=0,42
Dlouhodobý hmotný majetek	908166/12607 92·100=72,03	1158812/1530 877·100=75,7	1161543/1518 627·100 =76,49	1203233/1746 084·100 =68,91	1138007/1853 823·100 =61,39
<b>Oběžná aktiva</b>	344672/12607 92·100=27,34	359151/15308 77·100=23,46	342981/15186 27·100=22,58	518040/17460 84·100=29,67	696534/18538 23·100=37,57
Zásoby	35133/126079 2·100=2,79	44530/153087 7·100=2,91	43324/151862 7·100=2,85	73028/174608 4·100=4,18	56588/185382 3·100=3,05
Krátkodobé pohledávky	169458/12607 92·100=13,44	163434/15308 77·100=10,68	148078/15186 27·100=9,75	215809/17460 84·100=12,36	294140/18538 23·100=15,87
Peněžní prostředky	140081/12607 92·100=11,11	151187/15308 77·100=9,88	151578/15186 27·100=9,98	229203/17460 84·100=13,13	345806/18538 23·100=18,65
Časové rozlišení aktiv	139581/12607 92·100=11,07	11532/153087 7·100=0,75	11920/151862 7·100=0,78	9972/1746084 ·100=0,57	11578/185382 3·100=0,62

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. 5.2 Výpočty vertikální analýzy pasiv

	2017	2018	2019	2020	2021
<b>PASIVA CELKEM</b>	100	100	100	100	100
<b>Vlastní kapitál</b>	652582/12607 92·100=51,76	700256/15308 77·100=45,74	742658/15186 27·100=48,9	851445/17460 84·100=48,76	972212/18538 23·100=52,44
Základní kapitál	415900/12607 92·100=32,99	415900/15308 77·100=27,17	415900/15186 27·100=27,39	415900/17460 84·100=23,82	415900/18538 23·100=22,43
Fondy ze zisku	8618/1260792 ·100=0,68	11766/153087 7·100=0,77	14111/151862 7·100=0,93	16231/174608 4·100=0,93	21671/185382 3·100=1,17
VH ML	107256/12607 92·100=8,51	167222/15308 77·100=10,92	240954/15186 27·100=15,87	281236/17460 84·100=16,11	385733/18538 23·100=20,81
VH BÚO	62949/126079 2·100=4,99	47509/153087 7·100=3,1	42402/151862 7·100=2,79	108787/17460 84·100=6,23	119617/18538 23·100=6,45
<b>Cizí zdroje</b>	600391/12607 92·100=47,62	824698/15308 77·100=53,87	770343/15186 27·100=50,73	887119/17460 84·100=50,81	881255/18538 23·100=47,54
Dl· závazky	404814/12607 92·100=32,11	630944/15308 77·100=41,21	594508/15186 27·100=39,15	557124/17460 84·100=31,91	509922/18538 23·100=27,51
Kr· závazky	195327/12607 92·100=15,49	193604/15308 77·100=12,65	175685/15186 27·100=11,57	299871/17460 84·100=17,17	316584/18538 23·100=17,08
Závazky k úvěř· institucím	20500/126079 2·100=1,63	37167/153087 7·100=2,43	37167/151862 7·100=2,45	37167/174608 4·100=2,13	516500/18538 23·100=27,86
Čas· rozlišení	7819/1260792 ·100=0,62	5923/1530877 ·100=0,39	5626/1518627 ·100=0,37	7520/1746084 ·100=0,43	356/1853823· 100=0,02

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 5.3 Výpočty horizontální analýzy aktiv

	2017/2018		2018/2019		2019/2020		2020/2021	
	ABS v tis. Kč	REL v %	ABS v tis. Kč	REL v %	ABS v tis. Kč	REL v %	ABS v tis. Kč	REL v %
<b>AKTIVA CELKEM</b>	1530877 -1260792 =270085	270085/1 260792 ·100 =21,42	1518627- 1530877 = -12250	-12250 /1530877 ·100 = -0,8	1746084- 1518627 =227457	227457/1 518627·1 00=14,98	1853823- 1746084 =107739	107739/1 746084·1 00=6,17
<b>Stálá aktiva</b>	1160194- 909310 =250884	250884 /909310 ·100 =27,59	1163726 -1160194 =3532	3532 /1160194 ·100=0,3	1218072 -1163726 =54346	54346/11 63726 ·100 =4,67	1145711 -1218072 = - 72361	-72361 /1218072 ·100 = -5,94
<b>DNM</b>	1382 -1144 =238	238/1144 ·100 =20,8	2183 -1382 =801	801/1382 ·100 =57,96	14839- 2183 =12656	12656/21 83·100 =579,75	7704 -14839 = -7135	-7135 /14839·1 00 = - 48,08
<b>DHM</b>	1158812 -908166 =250646	250646/9 08166 ·100 =27,6	1161543- 1158812 =2731	2731/115 8812·100 =0,24	1203233- 1161543 =41690	41690/11 61543·10 0=3,59	1138007- 1203233 =-65226	-65226 /1203233 ·100 = -5,42
<b>Oběžná aktiva</b>	359151 -344672 =14479	14479/34 4672·100 =4,2	342981 -359151 = - 16170	-16170 /359151 ·100 = - 4,5	518040 -342981 =175059	175059 /342981 ·100 =51,04	696534 -518040 =178494	178494 /518040 ·100 =34,46
<b>Zásoby</b>	44530 -35133 =9397	9397 /35133 ·100 =26,75	43324 -44530 = - 1206	-1206 /44530 ·100 = - 2,71	73028 -43324 =29704	29704 /43324 ·100 =68,56	56588- 73028 = -16440	-16440 /73028 ·100 = - 22,51
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	163434 -169458 = - 6024	-6024 /169458 ·100 = - 3,55	148078 -163434 = - 15356	-15356 /163434 ·100 = - 9,4	215809 -148078 =67731	67731 /148078 ·100 =45,74	294140 -215809 =78331	78331 /215809 ·100 =36,3
<b>Peněžní prostředky</b>	151187 -140081 =11106	11106 /140081 ·100 =7,93	151578 -151187 =391	391 /151187 ·100 =0,26	229203 -151578 =77625	77625 /151578 ·100 =51,21	345806 -229203 =116603	116603 /229203 ·100 =50,87
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	11532 -139581 = -128049	-128049 /139581 ·100 = - 91,74	11920 -11532 =388	388 /11532 ·100 =3,36	9972 -11920 = - 1948	-1948 /11920 ·100 = - 16,34	11578 -9972 =1606	1606 /9972 ·100 =16,11

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. 5.4 Výpočty horizontální analýzy pasiv

	2017/2018		2018/2019		2019/2020		2020/2021	
	ABS v tis. Kč	REL v %	ABS v tis. Kč	REL v %	ABS v tis. Kč	REL v %	ABS v tis. Kč	REL v %
<b>PASIVA CELKEM</b>	1530877 -1260792 =270085	270085 /1260792 ·100 =21,42	1518627 -1530877 =- 12250	-12250 /1530877 ·100 = - 0,8	1746084 -1518627 =227457	227457 /1518627 ·100 =14,98	1853823 -1746084 =107739	107739 /1746084 ·100 =6,17
<b>Vlastní kapitál</b>	700256 -652582 =47674	47674 /652582 ·100 =7,31	742658 -700256 =42402	42402 /700256 ·100 =6,06	851445 -742658 =108787	108787 /742658 ·100 =14,65	972212 -851445 =120767	120767 /851445 ·100 =14,18
Fondy ze zisku	11766 -8618 =3148	3148 /8618 ·100 =36,53	14111 -11766 =2345	2345 /11766 ·100 =19,93	16231 -14111 =2120	2120 /14111 ·100=15,02	21671 -16231 =5440	5440 /16231 ·100 =33,52
VH ML	167222 -107256 =59966	59966 /107256 ·100 =55,91	240954 -167222 =73732	73732 /167222 ·100 =44,09	281236 -240954 =40282	40282 /240954 ·100 =16,72	385733 -281236 =104497	104497 /281236 ·100 =37,16
VH BÚO	47509 -62949 = - 15440	-15440 /62949 ·100 = - 24,53	42402 -47509 = - 5107	-5107 /47509 ·100 = - 10,75	108787 -42402 =66385	66385 /42402 ·100 =156,56	119617 -108787 =10830	10830 /108787 ·100 =9,96
<b>Cizí zdroje</b>	824698 -600391 =224307	224307 /600391 ·100 =37,36	770343 -824698 = - 54355	-54355 /824698 ·100 = - 6,59	887119 -770343 =116776	116776 /770343 ·100 =15,16	881255 -887119 = - 5864	-5864 /887119 ·100 = - 0,66
Dlouhodobé závazky	630944 -404814 =226130	226130 /404814 ·100 =55,86	594508 -630944 = - 36436	-36436 /630944 ·100 = - 5,77	557124 -594508 = - 37384	-37384 /594508 ·100 = - 6,29	509922 -557124 = - 47202	-47202 /557124 ·100 = - 8,47
Krátkodobé závazky	193604 -195327 = - 1723	-1723 /195327 ·100 = - 0,88	175685 -193604 = - 17919	-17919 /193604 ·100 = - 9,26	299871 -175685 =124186	124186 /175685 ·100 =70,69	316584 -299871 =16713	16713 /299871 ·100 =5,57
Závazky k úvěrovým institucím	37167 -20500 =16667	16667 /20500 ·100 =81,3	37167 -37167 =0	0/37167 ·100 =0	37167 -37167 =0	0/37167 ·100 =0	516500 -37167 =479333	479333 /37167 ·100 =1289,67
Časové rozlišení	5923 -7819 = - 1896	-1896 /7819 ·100 = - 24,25	5626 -5923 = - 297	-297 /5923 ·100 = - 5,01	7520 -5626 =1894	1894 /5626 ·100 =33,67	356 -7520 = - 7164	-7164 /7520 ·100 = - 95,27

Zdroj: Vlastní zpracování

## Příloha 2 Vertikální a horizontální analýza výkazů zisku a ztráty

Tab. 5.5 Výsledky vertikální analýzy výnosů

	2017	2018	2019	2020	2021
<b>VÝNOSY</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	1108764 /1330583·100 =83,33	1188243 /1404598·100 =84,6	1279845 /1497796·100 =85,45	1566902 /1868507·100 =85,45	1802483 /2134506·100 =84,44
Tržby z prodeje zboží	138039 /1330583·100 =10,37	141791 /1404598·100 =10,09	155061 /1497796·100 =10,35	137000 /1868507·100 =10,35	147180 /2134506·100 =6,9
Ostatní provozní výnosy	83474 /1330583·100 =6,27	74028 /1404598·100 =5,27	60473 /1497796·100 =4,04	162614 /1868507·100 =4,04	183328 /2134506·100 =8,59
Výnosové úroky a podobné výnosy	300 /1330583·100 =0,02	530 /1404598·100 =0,04	1327 /1497796·100 =0,09	907 /1868507·100 =0,09	804 /2134506·100 =0,04
Ostatní finanční výnosy	6/1330583·100=0	6/1404598·100=0	1090/1497796·100=0,07	1084/1868507·100=0,07	711/2134506·100=0,03

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. 5.6 Výsledky vertikální analýzy nákladů

	2017	2018	2019	2020	2021
<b>NÁKLADY</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Výkonová spotřeba	448901 /1255423·100 =35,76	445839 /1346937·100 =33,1	444673 /1452859·100 =30,61	447218 /1733072·100 =25,8	529423 /1993660·100 =26,56
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-291 /1255423·100 = - 0,0232	-4 /1346937·100 = - 0,0003	4 /1452859·100 =0,0003	1/1733072·100 =0,0001	-10 /1993660·100 = - 0,0005
Aktivace	-32766 /1255423·100 = - 2,61	-33466 /1346937·100 = - 2,48	-32447 /1452859·100 = - 2,23	-29377 /1733072·100 = - 1,7	-3178 6/1993660·100 = - 1,59
Osobní náklady	741965/1255423·100 =59,1	838452/1346937·100 =62,25	934925/1452859·100 =64,35	1174285/1733072·100 =67,76	1345493/1993660·100 =67,49
Úpravy hodnot v provozní oblasti	61970/1255423·100=4,94	59543/1346937·100=4,42	57477/1452859·100=3,96	67773/1733072·100=3,91	74740/1993660·100=3,75
Ostatní provozní náklady	32585/1255423·100=2,6	28057/1346937·100=2,08	32844/1452859·100=2,26	60739/1733072·100=3,5	63981/1993660·100=3,21
Nákladové úroky a podobné náklady	2650/1255423·100=0,21	7655/1346937·100=0,57	14779/1452859·100=1,02	7412/1733072·100=0,43	6244/1993660·100=0,31
Ostatní finanční náklady	409/1255423·100=0,03	861/1346937·100=0,06	604/1452859·100=0,04	5021/1733072·100=0,29	5575/1993660·100=0,28

Zdroj: Vlastní zpracování



Tabulka 5.7 Výsledky horizontální analýza výnosů

	2017/2018		2018/2019		2019/2020		2020/2021	
	ABS v tis. Kč	REL v %	ABS v tis. Kč	REL v %	ABS v tis. Kč	REL v %	ABS v tis. Kč	REL v %
<b>VÝNOSY</b>	1404598 -1330583 =74015	74015 /1330583 ·100 =5,56	1497796 -1404598 =93198	93198 /1404598 ·100 =6,64	1868507 -1497796 =370711	370711 /1497796 ·100 =24,75	2134506 -1868507 =265999	265999 /1868507 ·100 =14,24
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	1188243 -1108764 =79479	79479 /1108764 ·100 =7,17	1279845 -1188243 =91602	91602 /1188243 ·100 =7,71	1566902 -1279845 =287057	287057 /1279845 ·100 =22,43	1802483 -1566902 =235581	235581 /1566902 ·100 =15,03
Tržby z prodeje zboží	141791 -138039 =3752	3752 /138039 ·100 =2,72	155061 -141791 =13270	13270 /141791 ·100 =9,36	137000- 155061=- 18061	- 18061/15 5061·100 =-11,65	147180- 137000= 10180	10180/13 7000·100 =7,43
Ostatní provozní výnosy	74028- 83474 = - 9446	-9446 /83474 ·100 = - 11,32	60473 -74028 = - 13555	-13555 /74028 ·100 = - 18,31	162614 -60473 =102141	102141 /60473·1 00=168,9	183328 -162614 =20714	20714 /162614 ·100 =12,74
Výnosové úroky a podobné výnosy	530 -300=230	230/300 ·100 =76,67	1327-530 =797	797/530 ·100 =150,38	907-1327 = - 420	-420 /1327 ·100 = - 31,65	804 -907 = - 103	-103 /907·100 = - 11,36
Ostatní finanční výnosy	6-6=0	0/6·100 =0	1090 -6=1084	1084/6 ·100 =18066,67	1084 -1090 = - 6	-6/1090 ·100 = - 0,55	711 -1084 = - 373	-373 /1084 ·100 = - 34,41

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. 5.8 Výsledky horizontální analýza nákladů

	2017/2018		2018/2019		2019/2020		2020/2021	
	ABS v tis. Kč	REL v %	ABS v tis. Kč	REL v %	ABS v tis. Kč	REL v %	ABS v tis. Kč	REL v %
<b>NÁKLADY</b>	1346937 -1255423 =91514	91514 /1255423 ·100 =7,29	1452859 -1346937 =105922	105922 /1346937 ·100 =7,86	1733072 -1452859 =280213	280213 /1452859 ·100 =19,29	1993660 -1733072 =260588	260588 /1733072 ·100 =15,04
Výkonová spotřeba	445839 -448901 = - 3062	-3062 /448901 ·100 = - 0,68	444673 -445839 = - 1166	-1166 /445839 ·100 = - 0,26	447218 -444673 =2545	2545 /444673 ·100 =0,57	529423 -447218 =82205	82205 /447218 ·100 =18,38
Osobní náklady	838452 -741965 =96487	96487 /741965 ·100 =13	934925 -838452 =96473	96473 /838452 ·100 =11,51	1174285 -934925 =239360	239360 /934925 ·100 =25,6	1345493 -1174285 =171208	171208 /1174285 ·100 =14,58
Úpravy hodnot v provozní oblasti	59543 -61970 = - 2427	-2427 /61970 ·100 = - 3,92	57477 -59543 = - 2066	-2066 /59543 ·100 = - 3,47	67773 -57477 =10296	10296 /57477 ·100 =17,91	74740 -67773 =6967	6967 /67773 ·100 =10,28
Ostatní provozní náklady	28057 -32585 = - 4528	-4528 /32585 ·100 = - 13,9	32844 -28057 =4787	4787 /28057 ·100 =17,06	60739 -32844 =27895	27895 /32844 ·100 =84,93	63981- 60739=3 242	3242 /60739 ·100 =5,34
Nákladové úroky a podobné náklady	7655 -2650 =5005	5005 /2650 ·100 =188,87	14779 -7655 =7124	7124 /7655 ·100 =93,06	7412 -14779 = - 7367	-7367 /14779 ·100 = - 49,85	6244- 7412 = - 1168	-1168 /7412 ·100 = - 15,76
Ostatní finanční náklady	861-409 =452	452/409 ·100 =110,51	604-861 = - 257	-257 /861 ·100 = - 29,85	5021-604 =4417	4417/604 ·100 =731,29	5575 -5021 =554	554/5021 ·100 =11,03

Zdroj: Vlastní zpracování

## Příloha 3 Analýza poměrových ukazatelů

Tab. 5.9 Výpočty ukazatelů rentability

	2017	2018	2019	2020	2021
Rentabilita investovaného kapitálu	77913 /(652582 +250 +404814 +20500) =0,0723·100 =7,23	65633 /(700256 +150 +630955 +37167) =0,0480·100 =4,80	57912 /(742658 +150 +594508 +37167) =0,0421·100 =4,21	145878 /(851445 +30124 +557124 +37167) =0,0998·100 =9,98	151150 /(972212 +54749 +509922 +516500) =0,0736·100 =7,36
Rentabilita aktiv	(77913 /1260792) ·100 =6,18	(65633 /1530877) ·100 =4,29	(57912 /1518627) ·100 =3,81	(145878 /1746084) ·100 =8,35	(151150 /1853823) ·100 =8,15
Rentabilita vlastního kapitálu	(62949 /652582) ·100 =9,65	(47509 /700256) ·100 =6,78	(42402 /742658) ·100 =5,71	(108787 /851445) ·100 =12,78	(119617 /972212) ·100 =12,3
Rentabilita tržeb	(77913 /(1108764 +138039)) ·100 =6,25	(65633 /(1188243 +141791)) ·100 =4,93	(57912 /(1279845 +155061)) ·100 =4,04	(145878 /(1566902 +137000)) ·100 =8,56	(151150 /(1802483 +147180)) ·100 =7,75

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. 5.10 Výpočty ukazatelů aktivity

	2017	2018	2019	2020	2021
Obrat aktiv	(1330583 /1260792) =1,06	1404598 /1530877 =0,92	1497796 /1518627 =0,99	1868507 /1746084 =1,07	2134507 /1853823 =1,15
Doba obratu zásob	(35133 /(1330583 /360)) =9,51	(44530 /(1404598 /360)) =11,41	(43324 /(1497796 /360)) =10,41	(73028 /(1868507 /360)) =14,07	(56588 /(2134507 /360)) =9,54
Doba splatnosti pohledávek	(169458 /(1330583 ·360)) =45,85	(163434 /(1404598 /360)) =41,89	(148078 /(1497796 360)) =35,59	(215809 /(1868507 /360)) =41,58	(294140 /(2134507 /360)) =49,61

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. 5.11 Výpočty ukazatelů zadluženosti

	2017	2018	2019	2020	2021
Celková zadluženost	600391 /1260792 =47,62	824698 /1530877 =53,87	770343 /1518627 =50,73	887119 /1746084 =50,81	881255 /1853823 =47,54
Koeficient samofinancování	652582 /1260792 =51,76	700256 /1530877 =45,74	742658 /1518627 =48,9	851445 /1746084 =48,76	972212 /1853823 =52,44
Ukazatel finanční páky	1260792 /652582 =1,93	1530877 /700256 =2,19	1518627 /742658 =2,04	1746084 /851445 =2,05	1853823 /972212 =1,91
Úrokové krytí	77913/2650= 29,4	65633/7655= 8,57	57912/14779 =3,92	145878/7412 =19,68	151150/6244 =24,21

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. 5.12 Výpočty ukazatelů likvidity

	2017	2018	2019	2020	2021
Běžná likvidita	344672 /195327=1,76	359151 /193604=1,86	342981 /175685=1,95	518040 /299871=1,73	696534 /316584=2,2
Pohotová likvidita	344672- 35133 /195327 =1,58	359151- 44530 /193604 =1,63	342981- 43324 /175685 =1,71	518040- 73028 /299871 =1,48	696534- 56588 /316584 =2,02
Okamžitá likvidita	140081 /195327 =0,72	151187 /193604 =0,78	151578 /175685 =0,86	229203 /299871 =0,76	345806 /316584 =1,09

Zdroj: Vlastní zpracování

## Příloha 4 Analýza rozdílového ukazatele

Tab. 5.13 Výpočet čistého pracovního kapitálu

	2017	2018	2019	2020	2021
Čistý pracovní kapitál	344672 -195327 =149345	359151 -193604 =165547	342981 -175685 =167296	518040 -299871 =218169	696534 -316584 =379950

Zdroj: Vlastní zpracování

## Příloha 5 Rozklad ROE

Tab. 5.14 Výpočet rozkladu rentability vlastního kapitálu

	2017	2018	2019	2020	2021
ROS	62949 /1330583 =4,73	47509 /1404598 =3,38	42402 /1497796 =2,83	108787 /1868507 =5,82	119617 /2134507 =5,6
Obrat aktiv	1330583 /1260792 =1,06	1404598 /1530877 =0,92	1497796 /1518627 =0,99	1868507 /1746084 =1,07	2134507 /1853823 =1,15
Finanční páka	1260792 /652582 =1,93	1530877 /700256 =2,19	1518627 /742658 =2,04	1746084 /851445 =2,05	1853823 /972212 =1,91
ROE	4,7309337335 589 ·1,0553548880 3863 ·1,9320054797 7112= <b>9,65</b>	3,3823912607 0235 ·0,9175119882 26356 ·2,1861676301 2384= <b>6,78</b>	2,8309596233 3989 ·0,9862830043 19033 ·2,0448537550 2587= <b>5,71</b>	5,8221349986 9147 ·1,0701128926 2143 ·2,0507302291 986= <b>12,78</b>	5,6039638192 8005 ·1,1514081980 8579 ·1,9068094201 6762= <b>12,3</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

## Příloha 6 Bankrotní modely

Tab. 5.15 Výsledky Altmanova analýza

	2017	2018	2019	2020	2021
X1	0,717 ·(149345 /1260792) =0,08	0,717 ·(165547 /1530877) =0,08	0,717 ·(167296 /1518627) =0,08	0,717· (218169 /1746084) =0,09	0,717 ·(379950 /1853823) =0,15
X2	0,847 ·(107256 /1260792) =0,07	0,847 ·(167222 /1530877) =0,09	0,847 ·(240954 /1518627) =0,13	0,847 ·(281236 /1746084) =0,14	0,847 ·(385733 /1853823) =0,18
X3	3,107 ·(77913 /1260792) =0,19	3,107 ·(65633 /1530877) =0,13	3,107 ·(57912 /1518627) =0,12	3,107 ·(145878 /1746084) =0,26	3,107 ·(151150 /1853823) =0,25
X4	0,42 ·(652582 /600391) =0,46	0,42 ·(700256 /824698) =0,36	0,42 ·(742658 /770343) =0,4	0,42 ·(851445 /887119) =0,4	0,42 ·(972212 /881255) =0,46
X5	0,998· (1330583 /1260792) =1,05	0,998 ·(1404598 /1530877) =0,92	0,998 ·(1497796 /1518627) =0,98	0,998 ·(1868507 /1746084) =1,07	0,998 ·(2134507 /1853823) =1,15
Z	0,08493103144 69 +0,0720545752 193859 +0,1920028767 63177 +0,4565099077 10142 +1,0532441782 6255= <b>1,86</b>	0,07753542511 90657 +0,0925201920 206522 +0,1332058231 98075 +0,3566245098 20565 +0,9156769642 49904= <b>1,58</b>	0,07898663200 37771 +0,1343898389 79552 +0,1184837251 01687 +0,4049058146 8255 +0,9843104383 10395= <b>1,72</b>	0,08958742706 53645 +0,1364235008 16685 +0,2595768279 18932 +0,4031104057 06562 +1,0679726668 3619= <b>1,96</b>	0,14695262169 042 +0,1762389672 58471 +0,2533268008 866 +0,4633494731 94478 +1,1491053816 8962= <b>2,19</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. 5.16 Výsledky Tafflerův model

	2017	2018	2019	2020	2021
X1	0,53·75160 /195327 =0,2	0,53·57653 /193604 =0,16	0,53·44946 /175685 =0,14	0,53·135433 /299871 =0,24	0,53·140846/ 316584 =0,24
X2	0,13·(344672 /600391) =0,07	0,13·(359151 /824698) =0,06	0,13·(342981 /770343) =0,06	0,13·(518040 /887119) =0,08	0,13· (696534 /881255) =0,1
X3	0,18·(195327 /1260792) =0,03	0,18·(193604 /1530877) =0,02	0,18·(175685 /1518627) =0,02	0,18·(299871 /1746084) =0,03	0,18· (316584/1853 823) =0,03
X4	0,16 ·(1330583 /1260792) =0,17	0,16 ·(1404598 /1530877) =0,15	0,16 ·(1497796 /1518627) =0,16	0,16 ·(1868507 /1746084) =0,17	0,16 ·(2134507 /1853823) =0,18
T	0,20393903556 6 +0,0746302992 549855 +0,0278863285 934555 +0,1688567820 86181= <b>0,48</b>	0,15782778248 3833 +0,0566142151 429978 +0,0227638928 535735 +0,1468019181 16217= <b>0,38</b>	0,13559142783 9599 +0,0578801001 631741 +0,0208236123 814472 +0,1578052806 91045= <b>0,37</b>	0,23936789486 1457 +0,0759145052 693043 +0,0309130488 56756 +0,1712180628 19429= <b>0,52</b>	0,235793280 772244 +0,10275053 1911876 +0,03073924 53324832 +0,18422531 1693727 = <b>0,55</b>

Zdroj: Vlastní zpracování



## Příloha 7 Bonitní modely

Tab. 5.17 Výsledky Bilanční analýza I

	2017	2018	2019	2020	2021
<b>S</b>	652582 /909310 =0,72	700256 /1160194 =0,6	742658 /1163726 =0,64	851445 /1218072 =0,7	972212 /1145711 =0,85
<b>L</b>	(0+0+169458) /(2,17·195327) =0,4	(0+0+163434) /(2,17·193604) =0,39	(0+0+148078) /(2,17·175685) =0,39	(0+0+215809) /(2,17·299871) =0,33	(0+0+294140) /(2,17·316584) =0,43
<b>A</b>	(1108764 +138039) /(2·1260792) =0,49	(1188243 +141791) /(2·1530877) =0,43	(1279845 +155061) /(2·1518627) =0,47	(1566902 +137000) /(2·1746084) =0,49	(1802483 +147180) /(2·1853823) =0,53
<b>R</b>	(8·62949) /652582 =0,77	(8·47509) /700256 =0,54	(8·42402) /742658 =0,46	(8·108787) /851445 =1,02	(8·119617) /972212 =0,98
<b>C</b>	((2·0,7176672 42194631) +(4·0,3997974 89541289) +(1·0,4944522 96651628) +(5·0,7716915 26888575))/12 <b>=3,85</b>	((2·0,6035680 23968405) +(4·0,3890167 93936447) +(1·0,4344026 33261849) +(5·0,5427615 04364118))/12 <b>=3,42</b>	((2·0,6381725 59520024) +(4·0,3884151 16130685) +(1·0,4724352 98463678) +(5·0,4567593 69723345))/12 <b>=3,49</b>	((2·0,6990104 03325912) +(4·0,3316464 4821851) +(1·0,4879209 70583317) +(5·1,0221400 0904345))/12 <b>=3,64</b>	((2·0,8485665 23320453) +(4·0,4281593 10315032) +(1·0,5258492 85503524) +(5·0,9842873 77650142))/12 <b>=4,35</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. 5.18 Výsledky Kralickova Quicktestu

	2017	2018	2019	2020	2021
R2	652582 /1260792 =0,518	700256 /1530877 =0,457	742658 /1518627 =0,489	851445 /1746084 =0,488	972212 /1853823 =0,524
R3	(600391 -140081) /143391 =3,21	(824698 -151187) /94663 =7,115	(770343 -151578) /97674 =6,335	(887119 -229203) /236380 =2,783	(881255 -345806) /158014 =3,389
R4	77913 /1260792 =0,062	65633/ 1530877 =0,043	57912 /1518627 =0,038	145878 /1746084 =0,084	151150 /1853823 =0,082
R5	143391 /(1108764 +138039) =0,115	94663 /(1188243 +141791) =0,071	97674 /(1279845 +155061) =0,068	236380 /(1566902 +137000) =0,139	158014 /(1802483 +147180) =0,081

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. 5.19 Výpočet bodového ohodnocení výsledků Kralickova testu

	2017	2018	2019	2020	2021
R1	4	4	4	4	4
R2	3	2	2	4	3
<b>Hodnocení finanční stability</b>	(4+3)/2 =3,5	(4+2)/2 =3	(4+2)/2 =3	(4+4)/2 =4	(4+3)/2 =3,5
R3	1	1	1	2	2
R4	4	2	2	4	3
<b>Hodnocení výnosové situace</b>	(1+4)/2 =2,5	(1+2)/2 =1,5	(1+2)/2 =1,5	(2+4)/2 =3	(2+3)/2 =2,5
<b>Hodnocení celkové situace</b>	(3,5+2,5)/2 =3	(3+1,5)/2 =2,25	(3+1,5)/2 =2,25	(4+3)/2 =3,5	(3,5+2,5)/2 =3

Zdroj: Vlastní zpracování

## Příloha 8 Spider analýza

Tab. 5.20 Spider analýza 2019, výpočet ukazatelů

	<i>ZZ "XY"</i>	<i>ZZ "A"</i>	<i>ZZ "B"</i>	<b>Odvětví</b>
<b>ROE</b>	(42402/742658) ·100=5,71	(27433/199114) ·100=13,78	(15205/213071) ·100=7,14	<b>3,79</b>
<b>ROA</b>	(57912/1518627) ·100=3,81	(30479/338370) ·100=9,01	(17942/322792) ·100=5,56	<b>3,48</b>
<b>ROS</b>	(57912/1279845 +155061)·100=4,04	(30479/724837 +67095)·100=3,85	(17942/608809 +85320)·100=2,58	<b>2,81</b>
<b>Obrat aktiv</b>	1497796/1518627 =0,99	814946/338370 =2,41	704776/322792 =2,18	<b>1,24</b>
<b>Equity Ratio</b>	(742658/1518627) ·100=48,9	(199114/338370) ·100=58,85	(213071/322792) ·100=66,01	<b>62,18</b>
<b>L3</b>	342981/175685 =1,95	99341/104214 =0,95	98558/88055 =1,12	<b>1,66</b>
<b>L2</b>	342981 -43324/770343 =1,71	99341 -18227/137331 =0,78	98558 -17015/109004 =0,93	<b>1,54</b>
<b>L1</b>	151578/175685 =0,86	691/104214 =0,01	19480/88055 =0,22	<b>0,48</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. 5.21 Spider analýza 2019, mezipodnikové srovnání s průměry odvětví

	<i>ZZ "XY"</i>	<i>ZZ "A"</i>	<i>ZZ "B"</i>
ROE	$(0,0570949212154181 / 0,0379) \cdot 100 = 150,65$	$(0,137775344777364 / 0,0379) \cdot 100 = 363,52$	$(0,0713611894626674 / 0,0379) \cdot 100 = 188,29$
ROA	$(0,0381344464440577 / 0,0348) \cdot 100 = 109,58$	$(0,0900759523598428 / 0,0348) \cdot 100 = 258,84$	$(0,055583781506357 / 0,0348) \cdot 100 = 159,72$
ROS	$(0,0403594381792257 / 0,0281) \cdot 100 = 143,63$	$(0,0384868902885601 / 0,0281) \cdot 100 = 136,96$	$(0,0258482212960415 / 0,0281) \cdot 100 = 91,99$
Obrat aktiv	$(0,986283004319033 / 1,24) \cdot 100 = 79,54$	$(2,40844637526968 / 1,24) \cdot 100 = 194,23$	$(2,18337505266549 / 1,24) \cdot 100 = 176,08$
Equity Ratio	$(0,489032527407981 / 0,6218) \cdot 100 = 78,65$	$(0,588450512752313 / 0,6218) \cdot 100 = 94,64$	$(0,660087610597537 / 0,6218) \cdot 100 = 106,16$
L3	$(1,95224976520477 / 1,66) \cdot 100 = 117,61$	$(0,953240447540638 / 1,66) \cdot 100 = 57,42$	$(1,11927772414968 / 1,66) \cdot 100 = 67,43$
L2	$(1,70564931553633 / 1,54) \cdot 100 = 110,76$	$(0,778340721975934 / 1,54) \cdot 100 = 50,54$	$(0,926046221111805 / 1,54) \cdot 100 = 60,13$
L1	$(0,862782821527165 / 0,48) \cdot 100 = 179,75$	$(0,00663058706123937 / 0,48) \cdot 100 = 1,38$	$(0,221225370507069 / 0,48) \cdot 100 = 46,09$

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Tab. 5.22 Spider analýza 2020, výpočet ukazatelů

	ZZ "XY"	ZZ "A"	ZZ "B"	Průměr ZZ
ROE	(108787/85445) ·100=12,78	(48322/247436) ·100=19,53	(32811/245882) ·100=13,34	((0,127767501130431 +0,195290903506361 +0,133442057572331)/3)·100= <b>15,21</b>
ROA	(145878/1746084) ·100=8,35	(60625/417605) ·100=14,52	(42277/418716) ·100=10,1	((0,0835458087927041 +0,145173070245806 +0,100968198014884)/3)= <b>10,98</b>
ROS	(145878/1566902+137000) ·100=8,56	(60625/861532+58076) ·100=6,59	(42277/700209+80535) ·100=5,41	((0,0856140787439653 +0,0659248288401145 +0,0541496316334163)/3)·100= <b>6,86</b>
Obrat aktiv	1868507/1746084 =1,07	1008018/417605 =2,41	838928/418716 =2	((1,07011289262143 +2,41380730594701 +2,00357282740569)/3)·100= <b>1,83</b>
Equity Ratio	(851445/1746084) ·100=48,76	(247436/417605) ·100=59,25	(245882/418716) ·100=58,72	((0,487631179255981 +0,592512062834497 +0,587228574976834)/3)·100= <b>55,58</b>
L3	518040/299871 =1,73	166839/122160 =1,37	127693/134422 =0,95	((1,72754284342267 +1,3657416502947 +0,949941229858208)/3)·100= <b>1,35</b>
L2	518040-73028/299871 =1,48	166839-28303/122160 =1,13	127693-24594/134422 =0,77	((1,48401145826039 +1,13405370006549 +0,766980107422892)/3)·100= <b>1,13</b>
L1	229203/299871 =0,76	5898/122160 =0,05	2672/134422 =0,02	((0,764338665626219 +0,0482809430255403 +0,019877698591044)/3)·100= <b>0,28</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. 5.23 Spider analýza 2020, mezipodnikové srovnání

	ZZ "XY"	ZZ "A"	ZZ "B"
ROE	(0,127767501130431 /0,152166820736375) ·100=83,97	(0,195290903506361 /0,152166820736375) ·100=128,34	(0,133442057572331 /0,152166820736375) ·100=87,69
ROA	(0,0835458087927041 /0,10989569235113) ·100=76,02	(0,145173070245806 /0,109895692351131) ·100=132,1	(0,100968198014884 /0,109895692351131) ·100=91,88
ROS	(0,0856140787439653 /0,068562846405832) ·100=124,87	(0,0659248288401145 /0,068562846405832) ·100=96,15	(0,0541496316334163 /0,068562846405832) ·100=78,98
Obrat aktiv	(1,07011289262143 /1,82916434199138) ·100=58,5	(2,41380730594701 /1,82916434199138) ·100 =131,96	(2,00357282740569 /1,82916434199138)·100 =109,53
Equity Ratio	(0,487631179255981 /0,555790605689104) ·100=87,74	(0,592512062834497 /0,555790605689104) ·100=106,61	(0,587228574976834 /0,555790605689104) ·100=105,66
L3	(1,72754284342267 /1,34774190785853)·100 =128,18	(1,3657416502947 /1,34774190785853)·100 =101,34	(0,949941229858208 /1,3477419078585)·100 =70,48
L2	(1,48401145826039 /1,12834842191625)·100 =131,52	(1,13405370006549 /1,12834842191625)·100 =100,51	(0,766980107422892 /1,12834842191625)·100 =67,97
L1	(0,764338665626219 /0,277499102414255) ·100=275,44	(0,0482809430255403 /0,277499102414255) ·100=17,4	(0,0198776985910044 /0,277499102414255) ·100=7,16

Zdroj: Vlastní zpracování

## Příloha 9 Zkrácené účetní výkazy

Tab. 5.24 Zkrácená rozvaha ZZ „XY“

Položky (v tis. Kč)/roky	2017	2018	2019	2020	2021
<b>AKTIVA CELKEM</b>	1260792	1530877	1518627	1746084	1853823
<b>Stálá aktiva</b>	909310	1160194	1163726	1218072	1145711
Dlouhodobý nehmotný majetek	1144	1382	2183	14839	7704
Dlouhodobý hmotný majetek	908166	1158812	1161543	1203233	1138007
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	344672	359151	342981	518040	696534
Zásoby	35133	44530	43324	73028	56588
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	169458	163434	148078	215809	294140
Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky	140081	151187	151578	229203	345806
Časové rozlišení aktiv	139581	11532	11920	9972	11578
<b>PASIVA CELKEM</b>	1260792	1530877	1518627	1746084	1853823
<b>Vlastní kapitál</b>	652582	700256	742658	851445	972212
Základní kapitál	415900	415900	415900	415900	415900
Fondy ze zisku	8618	11766	14111	16231	21671
VH ML	107256	167222	240954	281236	385733
VH BÚO	62949	47509	42402	108787	119617
<b>Cizí zdroje</b>	600391	824698	770343	887119	881255
Rezervy	250	150	150	30124	54749
Dlouhodobé závazky	404814	630944	594508	557124	509922
Krátkodobé závazky	195327	193604	175685	299871	316584
Závazky k úvěrovým institucím	20500	37167	37167	37167	516500
Časové rozlišení pasiv	7819	5923	5626	7520	356

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. 5.25 Zkrácený výkaz zisku a ztráty ZZ „XY“

Položky/rok (v tis· Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
Výkony	1330583	1404598	1497796	1868507	2134507
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	1108764	1188243	1279845	1566902	1802483
Tržby z prodeje zboží	138039	141791	155061	137000	147180
Výkonová spotřeba	448901	445839	444673	447218	529423
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-291	-4	4	1	-10
Aktivace	-32766	-33466	-32447	-29377	-31786
Osobní náklady	741965	838452	934925	1174285	1345493
Úpravy hodnot v provozní oblasti	61970	59543	57477	67773	74740
Ostatní provozní výnosy	83474	74028	60473	162614	183328
Ostatní provozní náklady	32585	28057	32844	60739	63981
Provozní výsledek hospodaření	77913	65633	57912	145878	151150
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	300	530	1327	907	804
Nákladové úroky a podobné náklady	2650	7655	14779	7412	6244
Ostatní finanční výnosy	6	6	1090	1084	711
Ostatní finanční náklady	409	861	604	5021	5575
Finanční výsledek hospodaření	-2753	-7980	-12966	-10422	-10304
Výsledek hospodaření před zdaněním	75160	57653	44946	135433	140846
Daň z příjmů	12211	10144	2544	26649	21230
Výsledek hospodaření po zdanění	62949	47509	42402	108787	119617
Výsledek hospodaření za účetní období	62949	47509	42402	108787	119617
Čistý obrát za účetní období	1330583	1404598	1497796	1868507	2134506

Zdroj: Vlastní zpracování



Tab. 5.26 Údaje ZZ pro spider analýzu 2019

Položka v tis· Kč/ZZ	ZZ "XY"	ZZ "A"	ZZ "B"
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>1518627</b>	<b>338370</b>	<b>322792</b>
Stálá aktiva	1163726	242421	222961
Oběžná aktiva	342981	99341	98558
Zásoby	43324	18227	17015
Vlastní kapitál	742658	199114	213071
Cizí zdroje	770343	137331	109004
Krátkodobé závazky	175685	104214	88055
Peněžní prostředky	151578	691	19480
EBIT	57912	30479	17942
EAT	42402	27433	15205
<b>Celkové tržby</b>	<b>1497796</b>	<b>814946</b>	<b>704776</b>
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	1279845	724837	608809
Tržby z prodeje zboží	155061	67095	85320

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. 5.27 Údaje ZZ pro spider analýzu 2020

Položka v tis· Kč/ZZ	ZZ "XY"	ZZ "A"	ZZ "B"
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>1746084</b>	<b>417605</b>	<b>418716</b>
Stálá aktiva	1218072	243406	289456
Oběžná aktiva	518040	166839	127693
Zásoby	73028	28303	24594
Vlastní kapitál	851445	247436	245882
Cizí zdroje	887119	166767	171573
Krátkodobé závazky	299871	122160	134422
Peněžní prostředky	229203	5898	2672
EBIT	145878	60625	42277
EAT/čistý zisk	108787	48322	32811
<b>Celkové tržby</b>	<b>1868507</b>	<b>1008018</b>	<b>838928</b>
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	1566902	861532	700209
Tržby z prodeje zboží	137000	58076	80535

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. 5.28 Další údaje z výročních zpráv

Položky/tis· Kč	2017	2018	2019	2020	2021
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	143391	94663	97674	236380	158014

Zdroj: Vlastní zpracování