

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Zhodnocení finančního zdraví vybraného podniku
Evaluation of a Selected Company's Financial Health

Student:
Vedoucí bakalářské práce:

Martin Křesťan
Ing. Jiří Franek, Ph.D.

Ostrava 2020

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra podnikohospodářská

Zadání bakalářské práce

Student: **Martin Křest'an**

Studijní program: B6208 Ekonomika a management

Studijní obor: 6208R020 Ekonomika podniku

Téma: **Zhodnocení finančního zdraví vybraného podniku**
Evaluation of a Selected Company's Financial Health

Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Základní principy a metody hodnocení finančního zdraví podniku
3. Charakteristika podniku a odvětví
4. Aplikace vybraných metod a zhodnocení výsledků
5. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Seznam příloh

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. vyd. Praha: Grada, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika*. 6. vyd. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-274-8.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Jiří Franek, Ph.D.**

Datum zadání: 22.11.2019

Datum odevzdání: 07.05.2020



doc. Ing. Jindra Peterková, Ph.D.
vedoucí katedry

doc. Ing. Lenka Kauerová, CSc.
proděkanka pro studium
na základě pověření k jednání č.j.
VSB/19/050319/9900 ze dne 24. 9. 2019

„Prohlašuji, že jsem celou bakalářskou práci, včetně všech příloh, vypracoval samostatně“.

V Ostravě dne 1.5.2020

Machin Křiváček
jméno a příjmení studenta

Poděkování

Děkuji tímto vedoucímu mé bakalářské práce, Ing. Jiřímu Frankovi, Ph.D. za poskytnuté odborné rady, cenné připomínky a odborné vedení při zpracování této bakalářské práce.

Obsah

1	Úvod.....	5
2	Základní principy a metody hodnocení finančního zdraví podniku	6
2.1	Charakteristika finanční analýzy	6
2.2	Zdroje informací pro finanční analýzu.....	10
2.2.1	Rozvaha	11
2.2.2	Výkaz zisku a ztrát.....	15
2.2.3	Výkaz cash flow.....	17
2.2.4	Příloha k účetní závěrce	18
2.2.5	Vzájemná provázanost účetních výkazů.....	18
2.3	Metody finanční analýzy	19
2.3.1	Horizontální a vertikální analýza	20
2.3.2	Poměrové a rozdílové ukazatele	21
2.3.3	Pyramidové soustavy ukazatelů.....	28
2.3.4	Bonitní a bankrotní modely	29
2.3.5	Spider analýza.....	31
2.4	Interpretace výsledků finanční analýzy.....	32
3	Charakteristika podniku a odvětví	33
3.1	Charakteristika podniku	33
3.1.1	Základní informace	33
3.1.2	Historie a vývoj.....	33
3.1.3	Organizační struktura.....	34
3.1.4	Přímá konkurence	35
3.2	Charakteristika odvětví	35
4	Aplikace vybraných metod a zhodnocení výsledků	39
4.1	Horizontální analýza	39
4.1.1	Horizontální analýza aktiv	39
4.1.2	Horizontální analýza pasiv.....	42
4.1.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	45
4.2	Vertikální analýza	48
4.2.1	Vertikální analýza aktiv	48
4.2.2	Vertikální analýza pasiv.....	49
4.2.3	Vertikální analýza výnosů	49
4.2.4	Vertikální analýza nákladů	50
4.3	Poměrové a rozdílové ukazatele.....	51
4.3.1	Ukazatele aktivity	51

4.3.2	Ukazatele likvidity	54
4.3.3	Ukazatele rentability	55
4.3.4	Ukazatele zadluženosti a finanční stability.....	56
4.3.5	Čistý pracovní kapitál	58
4.3.6	Ukazatelé přidané hodnoty	58
4.3.7	Rozklad rentability vlastního kapitálu	59
4.4	Bonitní a bankrotní modely.....	60
4.4.1	Bonitní model – Kralickův Quick test	60
4.4.2	Bankrotní model – Altmanův index.....	61
4.4.3	Bankrotní model – Index IN05	62
4.5	Spider analýza	63
4.6	Shrnutí a doporučení	65
5	Závěr	69
	Seznam použité literatury	70
	Seznam zkratk	72

1 Úvod

Znalost finančního zdraví podniku je důležitou součástí schopnosti podniku udržovat a zvyšovat vlastní stabilitu a výkonnost. Podnik, který je finančně zdravý, prosperuje a je konkurenceschopný. Ke zhodnocení finančního zdraví se využívá finanční analýza, jejíž výsledky jsou nezbytným podkladem pro finanční řízení v oblasti firemního financování, investování a dividendové politiky. Výsledky této analýzy jsou důležité pro interní uživatele, mezi které patří vlastníci společnosti, manažeři a zaměstnanci, ale také pro externí uživatele jako jsou investoři, banky, obchodní partneři, konkurenti, veřejné fondy či stát. Je nezbytné provádět analýzu v pravidelných intervalech. Finanční analýza je používána k hodnocení minulosti, současnosti a pro řízení budoucího vývoje podniku.

Cílem této bakalářské práce je zhodnocení finančního zdraví podniku Tiskárna Grafico s.r.o. v letech 2014–2018. Na základě zjištěných výsledků je navrženo doporučení pro potenciální zlepšení budoucí finanční situace podniku.

Práce je rozdělena do pěti kapitol včetně úvodu a závěru. Teoretická část v druhé kapitole obsahuje charakteristiku základních principů a metod hodnocení finančního zdraví podniku. V podkapitolách této části je obsažena charakteristika finanční analýzy, jednotlivé účetní výkazy, což jsou nejdůležitější zdroje pro finanční analýzu, dále konkrétní metody pro zpracování finanční analýzy a ke konci jsou uvedeny možnosti interpretace výsledků této analýzy. Třetí kapitola se zabývá charakteristikou podniku a odvětví. Zde jsou uvedeny základní informace podniku, jeho historie a vývoj a také podniková organizační struktura. V dalších podkapitolách je popsána konkurence podniku a p charakteristika odvětví.

Na teoretickou část práce navazuje část praktická, v níž jsou na výpočty aplikovány vybrané metody finanční analýzy s použitím zdrojů informací vybraného podniku a následné zhodnocení zjištěných výsledků. Dále se zde vyskytuje shrnutí této části práce a navržená doporučení pro zvolený podnik. Pro vypracování finanční analýzy byla použita horizontální a vertikální analýza. Jako další byly použity poměrové, absolutní a rozdílové ukazatele, bonitní a bankrotní modely a Spider analýza. V závěru jsou shrnuty výsledky bakalářské práce.

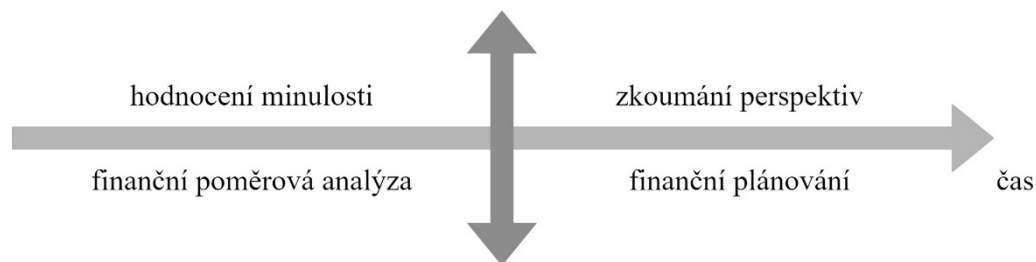
Při vypracování této bakalářské práce bylo vycházeno z veřejně dostupných zdrojů. Konkrétně se jedná o účetní výkazy obsažené ve výročních zprávách vybraného podniku.

2 Základní principy a metody hodnocení finančního zdraví podniku

Obsahem druhé kapitoly bude charakteristika základních principů a metod hodnocení finančního zdraví podniku. Bude zde popsána historie finanční analýzy a její cíle. V dalších podkapitolách budou uvedeni uživatelé této analýzy a popis jednotlivých zdrojů, z kterých je čerpáno pro její zpracování. Následně zde bude popsán životní cyklus podniku. Ke konci této kapitoly budou také zmíněny možné interpretace výsledků vypracované analýzy.

2.1 Charakteristika finanční analýzy

Finanční analýza je soubor činností, jejichž **cíl** spočívá ve zjištění a komplexním vyhodnocení finanční situace podniku a následném posouzení finančního zdraví podniku. V dnešní době je finanční analýza nepostradatelnou součástí každého podniku, který chce být úspěšný v současném konkurenčním prostředí. Jak tvrdí Růčková (2019), existuje však mnoho způsobů, jak můžeme pojem „finanční analýza“ definovat. Nejpřesnější definicí je ovšem ta, která sděluje, že finanční analýza reprezentuje systematický rozbor dat, která byla získána zejména z obsahu účetních výkazů. Finanční analýzy obsahují hodnocení podnikové minulosti, současnosti a také předpovídání budoucích podmínek financí podniku, viz obrázek č. 2.1.



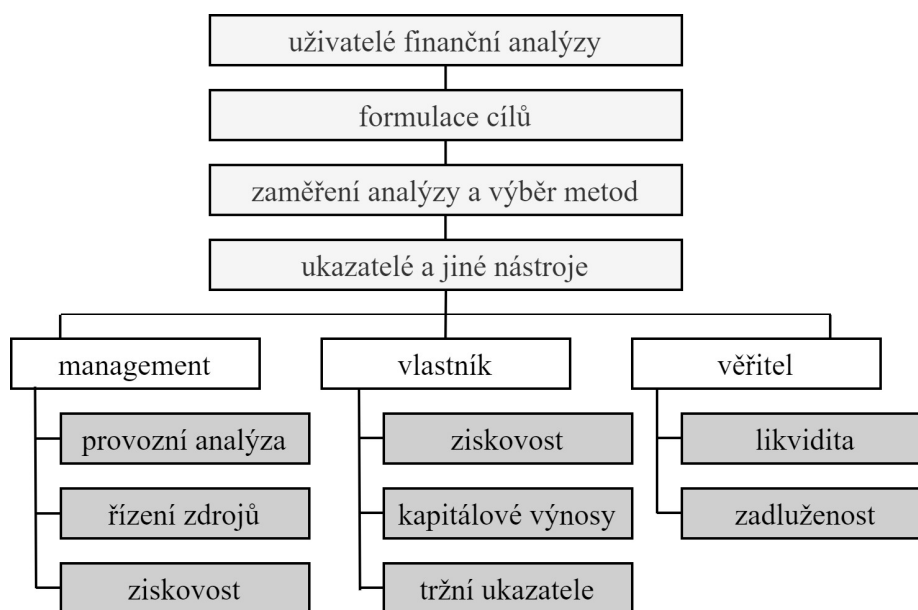
Obrázek č. 2.1 Časové hledisko hodnocení informací
Zdroj: Vlastní zpracování dle předlohy Růčková (2019, s. 9)

Hlavním **účelem** finanční analýzy je připravit nezbytné podklady pro rozhodování, které je klíčové pro fungování podniku. Mezi účetnictvím a rozhodováním o podniku existuje úzká spojitost. Účetnictví, jež předkládá přesné hodnoty peněžních údajů z hlediska finanční analýzy, se vztahují pouze k jednomu časovému okamžiku. Tyto údaje jsou tedy víceméně izolované. Tato data se musí podrobit procesu finanční analýzy, aby pro hodnocení finančního zdraví podniku mohla být využita. Finanční analýza také pomáhá zjistit, jestli je kapitálová struktura podniku vhodně složena, zda je podnik dostatečně ziskový, jestli efektivně využívá svá aktiva apod. (Růčková, 2019).

Vznik finanční analýzy úzce souvisí se vznikem peněz, neboť bylo nezbytné uvažovat nad správným hospodařením s těmito penězi. Země, která je označována jako místo, kde finanční analýza vznikla jsou Spojené státy americké. Na počátku však šlo pouze o teoretickou práci, než neměla s praktickou analýzou nic společného. Finanční analýzy jsou využívány již po několika desetiletí a přirozeně se vyvíjely v souladu s dobou, ve které měly fungovat. Významným způsobem se struktura těchto analýz změnila až v době, kdy se začaly používat počítače, protože se změnily také matematické principy a důvody, jež vedly k jejich sestavení. Finanční analýza je dnes nezbytným způsobem pro komplexní hodnocení finančního zdraví podniku (Růčková, 2019).

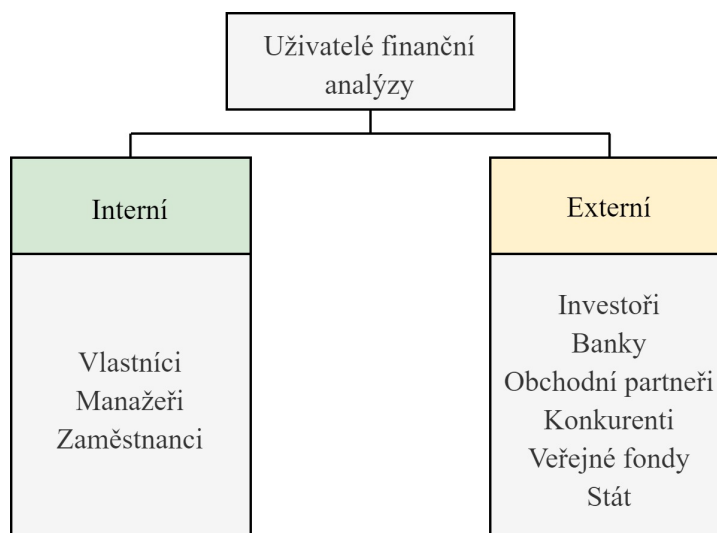
Uživatelé finanční analýzy

Růčková (2019) uvádí, že všichni uživatelé analýzy si před jejím zpracováním musí zformulovat cíl, ke kterému chtějí vypracovanou analýzou dojít. Na základě těchto cílů následovně zvolíme metodu, jež odpovídá z hlediska časové náročnosti, ale také z hlediska náročnosti finanční, tedy z pohledu nákladů na její samotné vypracování. Postup se liší podle v důsledku toho, pro kterou cílovou skupinu se finanční analýza zpracovává viz obrázek č. 2.2.



Obrázek č. 2.2 Uživatelé finanční analýzy a její zaměření
Zdroj: Vlastní zpracování dle předlohy Růčková (2019, s. 12)

Uživatelé finanční analýzy, jež jsou znázorněni na obrázku č. 2.3, se dělí na dvě skupiny – interní a externí. Obě skupiny mají své zájmy, které sledují.



Obrázek č. 2.3 Uživatelé finanční analýzy
Zdroj: Vlastní zpracování

Mezi **interní** uživatele finanční analýzy patří dle Kalouda (2019) **vlastníci** podniku, kteří si pomocí finanční analýzy ověřují, zda jsou jejich investované prostředky patřičně zhodnocovány a náležitě využívány. Díky výstupům finanční analýzy jsou schopni dosahovat svého hlavního cíle, což je maximalizace tržní hodnoty vlastního kapitálu společnosti. Dále se zajímají o vývoj tržních ukazatelů, ukazatelů ziskovosti a vztahu peněžních toků k dlouhodobým závazkům. Vlastníci jsou zainteresováni především na podnikových výnosech. Díky této analýze jsou také schopni dosahovat svých individuálních cílů, jako jsou společenské uznání, jistota, samostatnost, udržení podniku, spokojenost zákazníka či vytváření pracovních míst.

Mezi další interní uživatele patří zejména **manažeři** společnosti, jejichž úkolem je podílet se na vytváření strategických a provozních rozhodnutí důležitých pro správný chod podnikatelské činnosti. Díky znalosti finanční situace v podniku jsou schopni činit správné rozhodnutí zejména při získávání finančních zdrojů či volby struktury aktiv podniku. Důležitou položkou finanční analýzy je pro manažery likvidita a rentabilita podniku, jež jsou dva důležité faktory pro udržení finančního zdraví Růčková (2019).

Podle Kalouda (2019), jsou **zaměstnanci** v ideálním případě partnerem vlastníka, respektive manažerů. Hospodářské výsledky podniku také často přispívají k motivaci zaměstnanců. Výstup finanční analýzy může ovlivnit jejich jistotu v zaměstnání. Z tohoto důvodu tedy leží zájem zaměstnance zejména v oblasti sociální a mzdové.

Mezi **externí** uživatele výsledků finanční analýzy patří **investoři** neboli akcionáři a společníci, jež do podniku vkládají kapitál za účelem jeho zhodnocení.

Jejich očekávání spočívá ve vrácení investovaných prostředků a v získání něčeho navíc, a to ve formě dividend či podílů na zisku nebo mohou zhodnocené akcie se ziskem prodat.

Banky požadují co nejvíce informací o finančním stavu dlužníka, aby mohli učinit správné rozhodnutí o poskytnutí úvěru, jeho výši a podmínkách. Při poskytování úvěrů banka velmi často zahrnuje do smluv podmínky, jimiž je vázána stabilita úvěrových podmínek na hodnoty zvolených finančních ukazatelů. Banky také stanovují míru rizika, které je spojené s poskytnutím daného úvěru.

Mezi **obchodní partnery** patří dodavatelé a odběratelé. **Dodavatelé** (obchodní věřitelé) usilují zejména o to, aby byl podnik schopen platit splatné závazky. Jde jim tedy především o krátkodobou prosperitu podniku související s likviditou, solventností a zadlužeností. Od dlouhodobých dodavatelů je kladen důraz na dlouhodobou stabilitu a trvalé obchodní kontakty, jejichž cílem je zajistit svůj odbyt u perspektivního zákazníka.

Odběratelé neboli zákazníci mají zájem o finanční situaci podniku dodavatele, jeho budoucí a rozvoj, zejména v případě dlouhodobého obchodního vztahu. Požadují jistotu, že dodavatel bude schopen dostát svým závazkům. Na základě toho si budou moci zákazníci zajistit spolehlivý zdroj zásobování. Zákazníci se především snaží uskutečnit bezproblémové zajištění vlastní výroby i v případě finančních potíží či bankrotu dodavatele, což je jedním z jejich hlavních cílů.

Konkurenti se zajímají o finanční analýzu podobných podniků či celého odvětví za účelem porovnání s jejich výsledky hospodaření. Jejich zaměření je především na rentabilitu, tržby, ziskovou marži, cenovou politiku, výši a hodnotu zásob, investiční aktivitu. Úspěšnost akcí na burze, úroveň výzkumu a vývoje nebo obrát. Konkurenční podniky mohou zajímat tyto informace taktéž z důvodu jejich úsilí o koupi podniku nebo získání kontroly nad jeho činností nebo pro účely formulace vlastní rozvojové strategie.

Veřejné fondy zjišťují finanční zdraví podniku z hlediska úspěšnosti projektů, který byly v minulosti financované z těchto fondů formou dotace, úvěru či grantu.

Stát využívá výsledky finanční analýzy zejména pro kontrolu plnění daňových povinností, statistické šetření, rozdělování dotací podniku, získání přehledu o finančním zdraví podniků s účastí na státních zakázkách a kontrola podniků se státní majetkovou účastí. Informace slouží například finančním úřadům (Růčková, Roubíčková, 2012).

2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

„Kvalita informací, která podmiňuje úspěšnost finanční analýzy, do značné míry závisí na použitých vstupních informacích. Mělo by být nejen kvalitní, ale zároveň komplexní“ (Růčková, 2019, s.21).

Důvodem pro předešlé tvrzení je nutnost podchycení všech dat, která by mohla kterýmkoliv způsobem výsledky hodnocení finančního zdraví podniku zkreslit. V dnešní době má finanční analytik mnohem větší možnosti, jak čerpat informace než v minulosti. Díky této skutečnosti je schopen zahrnout mnohem více problematických aspektů. Základní data jsou pro vypracování finanční analýzy jsou nejčastěji čerpána z účetních výkazů (Růčková, 2019).

Účetní výkazy plní funkci poskytování informací pro řadu uživatelů. Výkazy lze rozdělit do dvou základních částí. Jedná se o účetní výkazy finanční a účetní výkazy vnitropodnikové.

Finanční účetní výkazy jsou výkazy, které poskytují informace především pro externí uživatele. Poskytují přehled o struktuře majetku, zdrojích jeho krytí, tvorbě a využití výsledku hospodaření podniku a též o tocích peněz. Finanční účetní výkazy lze označit za základ všech informací pro podnikovou finanční analýzu. Firma je povinná tyto informace zveřejňovat minimálně jedenkrát za rok. Tyto informace o firmách jsou k dispozici prostřednictvím obchodního rejstříku (Růčková, 2019).

Vnitropodnikové účetní výkazy vycházejí z vnitřních potřeb každé společnosti a podnik není povinen tyto informace zveřejňovat. Využití těchto informací slouží ke zpřesnění výsledků finanční analýzy. Jelikož se jedná o výkazy, které se sestavují častěji, dochází díky jejímu využití k eliminaci rizika odchylky od skutečnosti. Toto je možné z důvodu možnosti vytváření podrobnější časových řad, což je z pohledu finanční analýzy velice důležité (Růčková, 2019).

Pro úspěšné zpracování finanční analýzy jsou důležité základní účetní výkazy:

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

„Od 1. ledna 2016 se účetní jednotky dělí do čtyř základních skupin podle velikosti majetku, celkového čistého ročního obrátu a podle průměrného počtu zaměstnanců“ viz tabulka č.1 (Růčková, 2019, s. 21).

Tabulka č. 2.1 Kategorizace účetních jednotek

Typ účetní jednotky	Aktiva	Roční úhrn čistého obrátu	Průměrný počet zaměstnanců
Mikro účetní jednotka	do 9 mil. Kč	do 18 mil. Kč	do 10
Malá účetní jednotka	do 100 mil. Kč	do 200 mil. Kč	do 50
Střední účetní jednotka	do 500 mil. Kč	do 1000 mil. Kč	do 250
Velká účetní jednotka	nad 500 mil. Kč	nad 1000 mil. Kč	nad 250

Zdroj: Vlastní zpracování dle zákona o účetnictví

Kromě zdrojů z oblasti účetnictví zmíněných v této kapitole se jako zdroje pro finanční analýzu využívají data z podnikového informačního systému. Konkrétně se jedná o statistické výkazy, operativní evidence, vnitřní směrnice, mzdové předpisy apod. Třetí oblastí zdrojů jsou externí data, jako je odborný tisk, účelová databáze, statistická ročenka apod. Rozsah zmíněných zdrojů dat se mění v závislosti na to, jaký je cíl pro vypracování finanční analýzy (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

2.2.1 Rozvaha

„Rozvaha je účetním výkazem, který zachycuje bilanční formou stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva) vždy k určitému datu“ (Růčková, 2019, s. 23).

Rozvaha se většinou sestavuje až k poslednímu dni každého roku, v některých případech i v kratších intervalech. Reprezentuje základní přehled o majetku podniku v okamžiku účetní závěrky, tzn. statické podobě. Naším cílem je tedy získání výstižného obrazu ve třech základních oblastech podniku. Jedná se o majetkovou situaci, zdroje financování a finanční situaci podniku. **Majetková situace podniku** je první oblast, ve které se snažíme zjistit, v jakých druzích je majetek vázán a jak je oceněn, opotřeben, z jakou rychlostí se obrací a zda je složení majetku optimální. **Zdroje financování** představují druhou oblast, z nichž byl majetek pořízený. Zde nás zajímá především výše vlastních a cizích zdrojů financování a jejich struktura. Třetí a poslední oblastí jsou informace o **finanční situaci podniku**. V této oblasti se zajímáme o informace výši zisku, kterou podnik dosáhl, jak tento zisk rozdělil či informace, zda je podnik schopen dostát svým závazkům. Podle okamžiku vytvoření dělíme rozvahu na řádnou, mimořádnou, mezitímní, zahajovací, počáteční či konečnou (Růčková, 2019).

Při sestavování účetní závěrky za účetní období začínající od 1. 1. 2016 je důležité věnovat pozornost správnému zachycování jednotlivých položek aktiv a pasiv na náležitém řádku. Často má nyní stejná položka jiné označení řádku, přičemž původní číslo řádku je použito pro zcela jinou položku (Pohoda, 2016).

Růčková (2019) uvádí, že při analýze rozvahy budeme sledovat zejména:

- stav a vývoj bilanční sumy,
- strukturu aktiv, její vývoj a adekvátnost velikosti jednotlivých položek,
- strukturu pasiv, její vývoj s důrazem na podíl vlastního kapitálu, bankovních a dodavatelských úvěrů,
- vztah mezi složkami aktiv a pasiv čili velikost stálých aktiv a dlouhodobých pasiv, velikost stálých aktiv a vlastního kapitálu, velikost oběžných aktiv a krátkodobých cizích pasiv, finanční majetek a krátkodobé pohledávky ke krátkodobým pasivům.

Struktura rozvahy je znázorněna v tabulce č. 2.2.

Tabulka č. 2.2 Struktura rozvahy

Rozvaha			
Aktiva		Pasiva	
A.	Pohledávky za upsaný kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Fondy ze zisku
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	Výsledek hospodaření běžného období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnutí o zálohách na výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	B. + C.	Cizí kapitál
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky	B.	Rezervy
C.II. 2	Krátkodobé pohledávky	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	Dlouhodobé závazky
C. IV.	Peněžní prostředky	C.II.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv
	Aktiva celkem		Pasiva celkem

Zdroj: Vlastní zpracování dle předlohy Knápková (2017, s. 24)

Aktiva jsou podle Růčkové (2019) v širším pojetí celkovou výší ekonomických zdrojů, kterými podnik disponuje v určitém časovém okamžiku. Z právního pojetí jsou aktiva označována jako majetek podniku.

Z hlediska finanční stránky ekonomických zdrojů jsou označována také jako kapitál. Hlavním hlediskem dělení aktiv je především doba jejich spotřeby či jejich likvidnost pro možnost splacení závazků podniku. Rozhodující je ovšem schopnost položky aktiv přinést v budoucnu ekonomický prospěch podniku. Aktiva se podle bilanční rovnice musí rovnat pasívům.

Tato schopnost se může projevit dvěma způsoby:

- přímo – schopnost cenných papírů přeměnit je okamžitě na hotovost,
- nepřímo – položka aktiv se zapojí do výrobní činnosti daného podniku, poté se postupně přemění na hotové výrobky a prostřednictvím pohledávek se změní na peníze.

Růčková (2019) uvádí, že se jednotlivé položky aktiv řadí na:

Dlouhodobý majetek, který lze definovat jako majetek, který je v podniku déle než jeden rok a nespotřebovává se najednou, ale postupně, a to nejběžněji ve formě odpisů. Svou hodnotu odepisovaná aktiva přenášejí úměrně tomuto opotřebení do podnikových nákladů. Některé položky dlouhodobého majetku, jež nemají peněžní hodnotu, se neodepisují. U dlouhodobého majetku je doba přeměny na hotové prostředky delší než jeden rok.

- Dlouhodobý nehmotný majetek – zde patří položky, které nemají fyzickou podobu. Nejčastěji se jedná o software, patenty, licence a ochranné známky. Bez ohledu na výši ocenění zde patří také goodwill, což je kladný či záporný rozdíl mezi oceněním podniku nebo části nabyté jeho koupí. Odepisuje se rovnoměrně, přítomnost této položky ukazuje již provedené změny ve společnosti.
- Dlouhodobý hmotný majetek – tento majetek obsahující položky dlouhodobé povahy je pořizován za účelem zajištění běžné činnosti podniku. Přechází do nákladů podniku prostřednictvím odpisů. Mezi položky, které nejsou odepisovány patří např. umělecká díla, sbírky nebo pozemky. Existuje zde předpoklad, že se tyto aktiva v čase zhodnocují. Jako východisko analýzy dlouhodobého majetku se posuzuje dynamika ve změnách struktury a objemu tohoto majetku. Zajímá nás, jak je tento majetek využíván.

- Finanční investice – tyto položky dlouhodobé povahy nejsou pořizovány pro hospodářskou činnost podniku, ale za účelem získání dlouhodobého adekvátního výnosu či významného vlivu v jiné firmě. Dále slouží pro získání výnosu vyplývajícího z růstu tržní hodnoty určitých komodit. Finanční investice neodpisujeme.

Krátkodobý majetek – do této skupiny patří peněžní prostředky a věcné položky majetku (materiál, suroviny, rozpracovaná výroba, polotovary a hotové výrobky) u kterých je možno předpokládat, že se přemění na peněžní prostředky během doby jednoho roku. Strukturu oběžných aktiv tvoří zejména zásoby, které jsou zde položkou s největším významem, finanční majetek, dlouhodobé a krátkodobé pohledávky. Jelikož existuje potřeba plynulého výrobního procesu, musí se analýzou oběžných aktiv posoudit struktura a velikost této majetkové složky. Oběžná aktiva jsou důležitou součástí hodnocení likvidity společnosti. Při analýze je tedy nezbytné věnovat pozornost jednotlivým položkám, tedy kromě samotných zásob také finančnímu majetku a pohledávkám. S pomocí těchto položek se zaměříme na užší likviditu. I když představují oběžná aktiva z finančního hlediska velice neefektivní uložení finančních prostředků, je důležité si uvědomit, že určitá míra těchto aktiv je nezbytně nutná, aby nedošlo k narušení plynulého chodu provozu daného podniku.

Ostatní aktiva – v této skupině je převážně zachycován zůstatek účtu časového rozlišení nákladů příštích období: nájemné placené dopřed a příjmy příštích období – práce, které byly provedeny, ale dosud nebyly vyúčtované, aktivní kurzové rozdíly apod. Jejich změny se však většinou neprojeví na chodu společnosti, protože představují z analytického hlediska jen malou část na celkových aktivech. Avšak pokud podíl těchto položek na celkovém majetku roste, může to znamenat signál pro finanční i majetkovou strukturu podniku, že část majetku je realizována na splátky pomocí leasingu.

Pasiva jsou podle Růčková (2019) označena jako strana zdrojů financování podniku. Zároveň u pasiv hodnotíme finanční strukturu analyzované společnosti. Struktura podnikového kapitálu, z něhož je financován majetek podniku, je představován finanční strukturou podniku. Na rozdíl od aktiv, pasiva nejsou přednostně členěna dle hlediska času, ale z hlediska vlastnictví zdrojů financování. Proto tedy budeme rozlišovat zdroje vlastní a cizí.

Dělení jednotlivých položek pasiv je dle Růčková (2019) popsáno následovně:

Vlastní kapitál – tato položka pasiv obsahuje základní kapitál, jenž reprezentuje peněžní vyjádření sumy peněžních i nepeněžních vkladů, kteří jednotliví společníci vložili do dané společnosti. Je vhodné věnovat zvýšenou pozornost pojmům „vlastní kapitál“ a „základní kapitál“. Vlastní kapitál je pojmem širším a zahrnuje více položek, přičemž základní kapitál je pouze jednou z položek vlastního kapitálu. Mezi další položky vlastního kapitálu patří kapitálové fondy, dotace, dary, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného období neboli vykázaný zisk či ztráta daného účetního období.

Cizí kapitál je dluh společnosti, který musí být uhrazen v různě dlouhém časovém horizontu. Podnik si tento zdroj financování půjčuje, platí za něj tedy úroky a také ostatní výdaje, které jsou se získáváním tohoto typu kapitálu spojené. Zároveň platí, že cizí kapitál je levnější a méně rizikový než kapitál vlastní. Obsahem cizího kapitálu jsou rezervy zákonné a ostatní, dlouhodobé závazky, které mají dobu splatnosti větší než jeden rok v okamžiku sestavení účetní závěrky. Dále jej tvoří krátkodobé závazky, odložený daňový závazek a bankovní úvěry a výpomoci.

Ostatní pasiva – v této části pasiv je obsaženo časové rozlišení, což jsou výdaje a výnosy příštích období a dohadné účty. Ostatní pasiva jsou na pozici, která se podobná ostatním aktivům. Taktéž mají velmi malý podíl na celkových pasivech z hlediska absolutního. Z analytického hlediska tedy ani ostatní pasiva nemají velký význam.

Za optimální finanční strukturu se z teoretického hlediska považuje takové kapitálové rozložení, se kterým je spojena minimalizace veškerých nákladů na jeho pořízení. Zároveň by mělo být v souladu s předpokladem vývojem tržeb, zisku a struktury majetku podniku.

2.2.2 Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát je přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Nezachycuje tedy pohyb příjmů a výdajů. Jeho úkolem je zachytit pohyb výnosů a nákladů. V rámci finanční analýzy u něj budeme sledovat strukturu výkazů a dynamiku jednotlivých položek. Stejně jako rozvaha se tento účetní výkaz sestavuje pravidelně jednou ročně či v kratších intervalech v závislosti na vnitropodnikových potřebách. Tento výkaz informuje o podnikové úspěšnosti, respektive o výsledcích dosažených v podnikatelské činnosti.

Jednotlivé výsledky hospodaření se od sebe liší tím, jaké výnosy a náklady jsou do jejich struktury zaznamenány. Údaje obsažené v tomto výkazu se vztahují k určitému období, jedná se tedy o tokové veličiny (Růčková, 2019).

Výstupem výkazů zisku a ztrát je výsledek hospodaření, který je získán rozdílem výnosů a nákladů. Výsledkem hospodaření je zisk nebo ztráta. Pro vlastníky představuje jeden z nejdůležitějších ukazatelů a je určován zejména na konci účetního období, vedením je však sledován na měsíční nebo čtvrtletní bázi.

Z důvodu novely zákona o účetnictví, jež nabyla účinnosti 1. ledna 2016, došlo ke zrušení mimořádného výsledku hospodaření. Položka výkazu mimořádné výnosy je součástí položky ostatní provozní výnosy, popř. ostatní finanční výnosy. Položka výkazu mimořádné náklady je nyní součástí položky ostatní provozní náklady, popř. ostatní finanční náklady. Dále byly z výnosů byly odstraněny řádky aktivace a změna stavu zásob vlastní výroby vzhledem ke změně v účtování těchto položek. Změna se projeví také v posledním řádku nového výkazu čistý obrat za účetní období. Nastalo rovněž zrušení vykazování obchodní marže jako rozdílu mezi tržbou za zboží a nákladem na prodej tohoto zboží (Helios, 2016).

Základní struktura výkazu zisku a ztráty je uvedena v tabulce č. 2.3.

Tabulka č. 2.3 Základní struktura výkazu zisku a ztráty

Symbol		Položka
OM	+	Obchodní marže
T _p	+	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
N _p	-	Provozní náklady
V _{op}	+	Ostatní provozní výnosy
N _{op}	-	Ostatní provozní náklady
VH_p	=	Provozní výsledek hospodaření
V _f	+	Výnosy z finanční činnosti
N _f	-	Náklady z finanční činnosti
VH_f	=	Finanční výsledek hospodaření
D _B	-	Daň z příjmu za běžnou činnost
VH_B	=	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (VH_p + VH_f - D_B)
VH	=	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)

Zdroj: Vlastní zpracování dle předlohy Dluhošová (2010, s. 58)

2.2.3 Výkaz cash flow

Máče (2013) tvrdí, že tento přehled o finančních tocích umožňuje zjistit výsledky aktivit podniku na základě příjmů a výdajů. Účel výkazu Cash flow je možnost analýzy vývoje peněžních toků podniku v průběhu účetního období.

Cash flow obsahuje peněžní operace související se změnami dlouhodobého majetku, majetku oběžného, vlastních a cizích zdrojů. Celkové toky peněz jsou rozlišovány podle následujících základních oblastí činnosti podniku:

- **Cash flow z provozní činnosti** – kromě základních výdělečných činností podniku zahrnuje ty činnosti, jež nelze zahrnout do finanční nebo investiční činnosti,
- **Cash flow z finanční činnosti** – zahrnuje činnosti, jež vedou ke změnám ve výši a složení vlastního kapitálu, dlouhodobých či i některých krátkodobých dluhů,
- **Cash flow z investiční činnosti** – obsahuje pořízení dlouhodobého majetku a jeho následné vyřazení prodejem (Martinovičová, Konečný, Vavřina, 2014).

Základní struktura nepřímého způsobu výpočtu cash flow je znázorněna v tabulce č. 2.4.

Tabulka č. 2.4 Základní struktura nepřímého způsobu výpočtu cash flow

Symbol		Položka
EAT	+	Čistý zisk
ODP	+	Odpisy
Δ ZAS	-	Změna stavu zásob
Δ POHL	-	Změna stavu pohledávek
Δ KZAV	+	Změna stavu krátkodobých závazků
CF_{prov}	=	Cash flow z provozní činnosti
Δ DA	-	Přírutek dlouhodobých aktiv (investice)
CF_{inv}	=	Cash flow z investiční činnosti
Δ BÚ	+	Změna bankovních úvěrů
Δ NZ	+	Změna nerozděleného zisku minulých let
DIV	-	Dividendy
EA	+	Emise akcií
CF_{fin}	=	Cash flow z finanční činnosti
CF_{cel}	=	Cash flow celkem (CF_{prov} + CF_{inv} + CF_{fin})

Zdroj: Vlastní zpracování dle předlohy Dluhošová (2010, s. 61)

Cash flow se využívá pro zjišťování a řízení likvidity podniku. Je využíván k zhodnocení skutečného finančního zdraví podniku. Sděluje informace o tom, kolik peněžních prostředků podnik vytvořil, jakým způsobem je vytvořil a k čemu je využil (Šebestíková a kol., 2013).

Výkaz cash flow je možné stanovit dvěma způsoby:

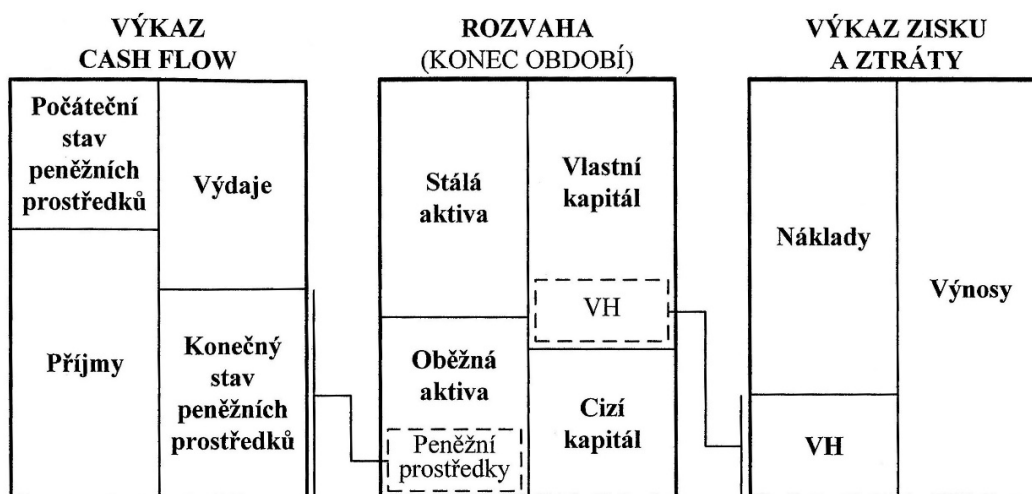
- **Přířímou metodou** – zde sledujeme příjmy a výdaje podniku za určité období
- **Nepřířímou metodou** – u této metody stanovujeme peněžní tok pomocí transformace zisku do pohybu peněžních prostředků (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

2.2.4 Příloha k účetní závěrce

V příloze k účetní závěrce nalezneme informace, jež se v rozvaze a výkazu zisku a ztráty nenachází. Příloha poskytuje upřesnění důležitých informací vnějším uživatelům účetní závěrky. Kromě uvedených výkazů ke zpracování finanční situace zde patří také výroční zprávy, statistiky, údaje o cenných papírech, směrnice firmy či pololetní zprávy (Pešková, Jindřichovská, 2012).

2.2.5 Vzájemná provázanost účetních výkazů

Mezi základními účetními výkazy existuje určitá provázanost, což lze sledovat na obrázku č. 2.4. Základem je rozvaha, která zobrazuje majetkovou a finanční strukturu podniku pomocí stavových veličin. Výkaz zisku a ztráty zobrazuje dosažený výsledek hospodaření při určitých výnosech a nákladech. VH se v rozvaze promítá na straně pasiv jako změna vlastního kapitálu. Výkaz Cash flow sleduje pohyb peněžních prostředků, jehož konečný stav je zobrazen jako součást oběžných aktiv v rozvaze (Dluhošová, 2010).



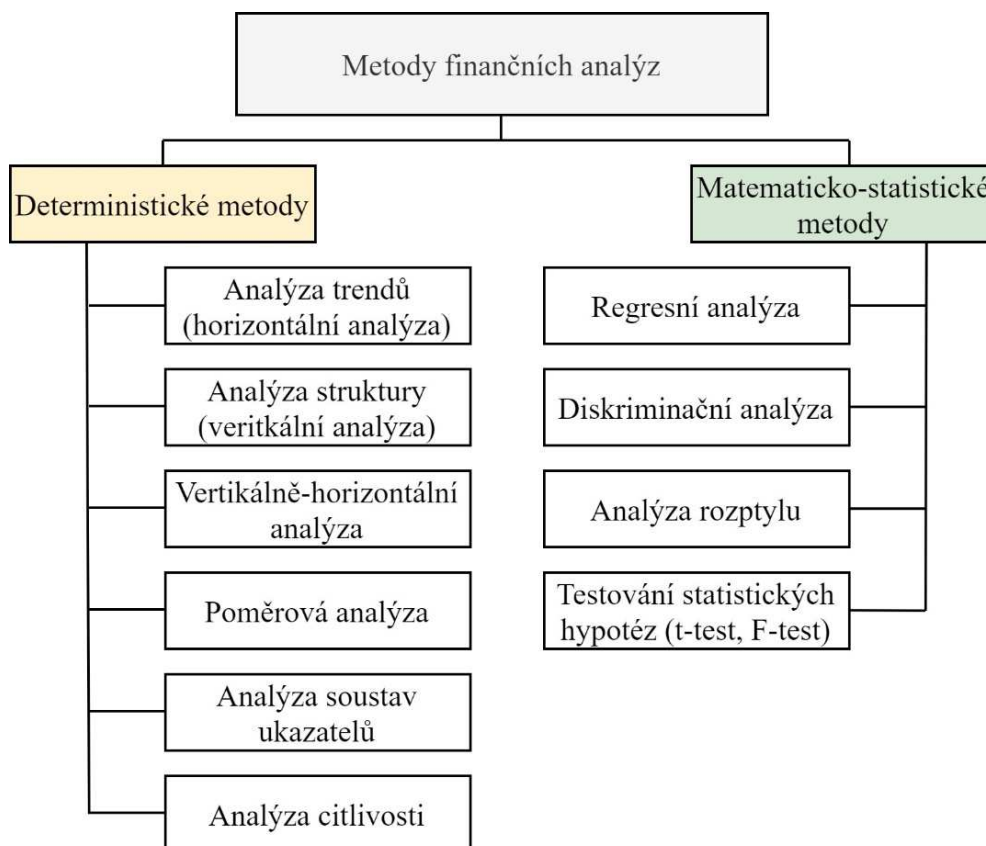
Obrázek č. 2.4 Vazby mezi finančními výkazy
Zdroj: Dluhošová (2010, s. 63)

2.3 Metody finanční analýzy

Metody finanční analýzy lze členit dle různých ohledů. Dle Růčková (2015), je základní rozdělení členěno na deterministické metody a matematicko-statistické metody, viz obrázek č. 2.5.

Deterministické metody jsou používány především k analýze souhrnného vývoje, k analýze struktury, k analýze odchylek a také pro kombinace trendů a struktury. V rámci finanční analýzy podniku jsou tyto metody standardními nástroji, především pro menší počet období. Analýza citlivosti je vhodná pro posouzení nejistoty při analýze finančních výsledků podniku. Jedná se tedy o posouzení vlivu změn zvolených faktorů na výsledné hodnocení.

Matematicko-statistické metody vycházejí především z údajů delších časových řad, bere se také v potaz statistická náhodnost dat. Tato metoda slouží zejména k posouzení determinantů a faktorů vývoje a také k zjištění kauzálních závislostí a vazeb. Stojí na základu exaktních metod, včetně vyhodnocení statistické spolehlivosti výsledků (Dluhošová, 2010).



Obrázek č. 2.5 Metody finančních analýz
Zdroj: Vlastní zpracování dle předlohy Dluhošová (2010, s. 73)

2.3.1 Horizontální a vertikální analýza

Horizontální analýza – Horizontální analýza se obvykle používá k zachycení vývojových trendů ve struktuře majetku a kapitálu určitého podniku. V této analýze tedy zjišťujeme, jak se změnila položka účetního výkazu oproti předcházejícímu roku. Tato metoda je nejjednodušší, a proto také nejčastěji využívanou metodou při vypracování analýz hospodářské situace podniku a také o jeho minulém a budoucím vývoji. Nejdůležitějším krokem horizontální analýzy je zpracování pohybu dílčích hodnot ve výkazech v rámci jednoho řádku, tedy horizontálně v rámci rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty. A to buď v absolutní nebo relativní (procentuální) výši (Sedláček, 2011).

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t \quad (2.1)$$

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}}, \quad (2.2)$$

kde U_t je hodnota ukazatele, t je běžný rok, $t-1$ je předchozí rok (Dluhošová, 2010).

Vertikální analýza – tato analýza podniku pomáhá při zkoumání složení neboli struktury vybraných veličin (aktiv, nákladů, výnosů, kapitálu, výsledků hospodaření) a tímto umožňuje identifikovat a zkoumat změny tohoto složení jako důsledek procesů, které byly uskutečněny v účetním období. Postup této analýzy je vertikálním rozbohem neboli se jedná o zpracování analýzy struktury v jednotlivých letech od shora dolů. Pro rozbor rozvahy je obvykle za základnu zvolena výše aktiv a pro rozbor výkazu zisku a ztráty je zvolena velikost celkových výnosů či nákladů (Kubíčková, 2015).

„Vertikální analýza (procentní rozbor) spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %. Pro rozbor rozvahy je obvykle za základnu zvolena výše aktiv (pasiv) a pro rozbor výkazů zisku a ztráty, velikost celkových výnosů nebo nákladů“ (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 68).

Obecný vzorec vypadá následovně:

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i}, \quad (2.3)$$

kde U_i je hodnota dílčího ukazatele, $\sum U_i$ je velikost absolutního ukazatele (Dluhošová, 2010).

2.3.2 Poměrové a rozdílové ukazatele

Poměrové ukazatele patří mezi ty nejpoužívanější metody finanční analýzy. Tato analýza je mnohdy ztotožňována s finanční analýzou a je tedy označována jako jádro finanční analýzy co se týče její metodiky. Při zjištění závislostí mezi ukazateli obvykle musíme vydělit jednu položku nebo skupiny položek jinou položkou, mezi nimiž je obsahový vztah. Výběr a konstrukce ukazatelů je závislá na tom, co pomocí ukazatele potřebujeme zjistit. Není zde možné brát v úvahu, že pokud máme velké množství různých ukazatelů, je zaručeno kvalitní zpracování finanční analýzy (Pešková, Jindřichovská, 2012).

Tato analýza je časově nenáročná, lze díky ní identifikovat silné a slabé stránky podniku a lze ji použít pro podnikové srovnávání. Informace, které poskytuje jsou relativně spolehlivé pro zjištění příčin a oblastí finančního problému. Na základě rozboru těchto ukazatelů je možno formulovat cíle budoucího vývoje podniku. Pomocí této analýzy lze také hodnotit důsledky, jež byly způsobeny díky přijatým opatřením k řešení již rozpoznávaných problémů (Sedláček, 2011).

Základními oblastmi poměrových ukazatelů jsou:

- ukazatele aktivity,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele rentability,
- ukazatele zadluženosti a finanční stability.

a) Ukazatele aktivity

Růčková (2015) tvrdí, že s pomocí ukazatelů aktivity se měří schopnost podniku využívat investované finanční prostředky. Díky těmto ukazatelům jsme schopni zjistit, jak podnik hospodaří s aktivy a jejich jednotlivými složkami. Zjišťujeme také, jaký vliv má toto hospodaření na výnosnost a likviditu podniku. Ukazatele aktivity nejčastěji vyjadřují počet obrátek nebo dobu obratu jednotlivých složek.

Počet obrátů nebo také rychlost obratu vyjadřuje, kolikrát se majetek nebo jeho části přemění za sledované období (obvykle rok) na peněžní prostředky, tedy kolikrát proběhne celý cyklus. Doba obratu tedy vyjadřuje dobu trvání jednoho cyklu ve dnech (Vochozka, 2011).

Obrat celkových aktiv je ukazatel, který se uplatňuje k měření intenzity využití celkového majetku, a to zejména pro mezipodnikové srovnání. Dle Dluhošová (2010) lze tvrdit, že čím je ukazatel vyšší, tím efektivněji podnik využívá svůj majetek. Jeho minimální hodnota by měla být 1 (Dluhošová, 2010).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.4)$$

Doba obratu aktiv vyjadřuje dobu, za kterou dojde k obratu celkových aktiv ve vztahu k tržbám, což znamená, za jak dlouhou dobu se celková aktiva přemění na peněžní prostředky. Žádoucí je co nejkratší doba obratu (Dluhošová, 2010).

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{tržby}} \cdot 365 \quad (2.5)$$

Obrat zásob vyjadřuje, kolikrát se zásoby přemění v další formy oběžného majetku (Růčková, 2015).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (2.6)$$

Doba obratu zásob vyjadřuje počet dnů, po které jsou zásoby vázány v činnosti podniku. Ukazatel znázorňuje průměrný časový interval, po který jsou zásoby v podnikání, a to do doby prodeje či jejich spotřeby (Kašík, Franek, 2015).

$$\text{Doba obratů zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \cdot 365 \quad (2.7)$$

Obrat pohledávek dle Kalouda (2016) udává, kolikrát se pohledávky přemění v peněžní prostředky.

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad (2.8)$$

Doba obratu pohledávek ukazuje, za jak dlouho jsou v průměru spláceny pohledávky (Růčková, 2015).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} \cdot 365 \quad (2.9)$$

Obrat závazků vyjadřuje, kolikrát se závazky přemění v peněžní prostředky (Kalouda, 2016).

$$\text{Obrat závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{závazky}} \quad (2.10)$$

Doba obratu závazků udává, jak rychle podniky splácí své závazky. Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek (Růčková, 2015).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}} \cdot 365 \quad (2.11)$$

b) Ukazatele likvidity

Likviditu lze chápat jako schopnost firmy uhradit své závazky. Je ovšem potřeba rozlišovat tři vzájemně související základní pojmy. Jedná se o likviditu, likvidnost a solventnost. Likvidnost vyjadřuje schopnost přeměny majetkové složky podniku v peněžní prostředky. Likviditu je možné vyjádřit jako přeměnu aktiv na hotovost. Solventnost je schopnost podniku hradit své závazky. K posouzení likvidity využíváme tři poměrové ukazatele. Běžnou likviditu, pohotovou likviditu a okamžitou likviditu (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Běžná likvidita ukazuje, kolikrát je podnik schopen uhradit své aktuální platby, kdyby proměnil svá veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku v adekvátní peněžní hotovost. Žádoucí výše tohoto ukazatele je v rozmezí od 1,5 do 2,5 (Kašík, Franek, 2015).

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.12)$$

Pohotová likvidita je stavěna ve snaze vyloučit nejméně likvidní část oběžných aktiv což jsou zásoby (suroviny, materiál, polotovary, hotové výrobky a nedokončená výroba) z ukazatele běžné likvidity. Žádoucí výše tohoto ukazatele je v rozmezí od 1 do 1,5 (Růčková, 2015).

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.13)$$

Okamžitá likvidita představuje nejužší vymezení likvidity. Pohotové platební prostředky představují sumu peněz na běžném účtu, v pokladně a peněžní ekvivalenty. Požadovaná výše tohoto ukazatele je 0,2 (Dluhošová, 2010).

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.14)$$

c) Ukazatele rentability

Ukazatele rentability, mnohdy označované jako ukazatele výnosnosti či návratnosti, jsou postaveny jako poměr konečného efektu dosaženého podnikatelskou činností neboli výstupu k určité základně neboli vstupu. Zobrazují vliv řízení aktiv, financování firmy a likvidity na rentabilitu podniku. Všechny ukazatele rentability mají stejný výklad, jelikož udávají, kolik korun zisku připadá na jednu korunu jmenovatele (Dluhošová, 2010).

Existují různé úpravy ukazatelů rentability, jež se liší podle druhu zisku užitého při výpočtu. **EBIT** ukazuje zisk před odečtením úroků a daní a je využíván pro výpočet některých ukazatelů rentability, jelikož vývoj ukazatele EBIT není ovlivněn změnami daňových ani úrokových sazeb. **EBT** znázorňuje zisk před zdaněním a lze jej použít v porovnání výkonnosti firem s odlišným daňovým zatížením. **EAT** vyjadřuje zisk po zdanění či také čistý zisk, jenž je ve výkazu zisku a ztráty označený jako výsledek hospodaření za účetní období (Kislingerová, 2010).

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) je ukazatel, který měří výkonost vloženého kapitálu, jež náleží vlastníkům a akcionářům. Díky tohoto ukazatele investoři mohou zjistit, jestli se jejich vložený kapitál zhodnocuje k odpovídající výši rizika z investice. Platí tedy, že výše ukazatele by měla být vyšší, než je úroková míra cenných papírů a riziková prémie (Dluhošová, 2010).

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.15)$$

Rentabilita celkového kapitálu (ROA) je mnohdy nazývána jako rentabilita celkových aktiv. Měří výkonnost podniku jako celku. Nebere tedy ohled na to, z jakých zdrojů byly financovány různé formy aktiv. Jde také o ukazatel hodnotící minulou výkonnost řídicích pracovníků (Ručková, 2015).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva}} \quad (2.16)$$

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE) měří výkonost kapitálu dlouhodobě vloženého do podniku. Dlouhodobý kapitál obsahuje dlouhodobé cizí zdroje, tzn. dlouhodobé emitované dluhopisy, dlouhodobé bankovní úvěry, půjčky a rezervy.

Vlastní kapitál se považuje za dlouhodobý zdroj v celém rozsahu (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{dlouhodobý kapitál}} \quad (2.17)$$

Rentabilita tržeb (ROS) vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Do tržeb nejčastěji zahrnujeme ty, které tvoří provozní výsledek hospodaření. Je žádoucí co nejvyšší hodnota ukazatele. Tento poměr je možno označit také jako čisté ziskové rozpětí, protože bere v úvahu vliv zdanění (Kašík, Franek, 2015).

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}} \quad (2.18)$$

Rentabilita nákladů (ROC) je doplňkovým ukazatelem k ukazateli rentability tržeb. Čím nižší je hodnota tohoto ukazatele, tím lepší jsou výsledky hospodaření podniku, protože 1 Kč tržeb podnik vytvořil s menšími náklady (Růčková, 2015).

$$ROC = 1 - \frac{EAT}{\text{tržby}} \quad (2.19)$$

d) Ukazatele zadluženosti a finanční stability

Zadluženost vyjadřuje, že organizace používá k financování aktiv cizí zdroje, za které platí úrok. V praxi v podstatě neexistuje, aby podnik financoval svá aktiva pouze vlastními zdroji, protože to přináší snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. A na druhou stranu není možné, aby kryla všechna svá aktiva výhradně cizím kapitálem (Růčková, 2015).

Mezi nejdůležitější ukazatele patří:

Celková zadluženost (věřitelské riziko) vyjadřuje, do jaké míry firma financuje majetek cizím kapitálem. Zde platí, že pokud roste její hodnota, tím vyšší bude riziko věřitelů. Věřitelé požadují nízké hodnoty tohoto ukazatele. Růst tohoto koeficientu nemusí mít vždy negativní důsledky. U finančně stabilní organizace může růst zadluženosti vést naopak ke zvýšení celkové rentability vložených prostředků (Růčková, 2015).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.20)$$

Koeficient samofinancování (equity ratio) je označován za jeden z nejdůležitějších poměrových ukazatelů zadluženosti. Znázorňuje, do jaké míry je firma schopna hradit své nákupy z interních zdrojů. Součet koeficientu samofinancování a ukazatele věřitelského rizika by měl být 1 (Růčková, 2015).

$$Equity\ ratio = \frac{vlastní\ kapitál}{celková\ aktiva} \quad (2.21)$$

Finanční páka (majetkový koeficient) je obrácenou hodnotou koeficientu samofinancování, jelikož umísťuje do poměru celkové zdroje a vlastní kapitál. U tohoto ukazatele platí, čím vyšší hodnoty dosahuje, tím se také zvyšuje míra zadluženosti. Je žádoucí, aby výše finanční páky byla maximálně 4, což je znamená 25 % vlastního kapitálu a 75 % cizího kapitálu (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

$$Finanční\ páka = \frac{celková\ aktiva}{vlastní\ kapitál} \quad (2.22)$$

Úrokové krytí (interest coverage) je podílem zisku před zdaněním a úroky a nákladovými úroky. Úrokové krytí vyjadřuje, o kolikrát zisk převyšuje nákladové úroky. Představuje tedy takzvaný bezpečnostní polštář pro věřitele. Čím vyšší je jeho hodnota, tím se zvyšuje důvěryhodnost podniku, jelikož takový podnik zvyšuje schopnost splácet své úvěry (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

$$Úrokové\ krytí = \frac{EBIT}{nákladové\ úroky} \quad (2.23)$$

Úrokové zatížení vyjadřuje, jakou velkou část vytvořeného zisku odčerpají úroky. Žádoucí je zde zvyšování ukazatele v čase. Ukazatele je vhodné použít v souvislosti s vývojem rentability a výnosnosti. Pokud má podnik nízké úrokového zatížení, je schopen si dovolit vyšší podíl cizích zdrojů (Dluhošová, 2011).

$$Úrokové\ zatížení = \frac{úroky}{EBIT} \quad (2.24)$$

Míra zadluženosti (debt-equity ratio) je poměrem cizího a vlastního kapitálu a znázorňuje tedy míru zadluženosti vlastním kapitálem. Vyjadřuje kolik korun cizího kapitálu, připadá na jednu korunu vlastního kapitálu. Pomocí toho lze odvodit, že je-li hodnota větší než 1, vlastní kapitál nebude stačit na pokrytí dluhu. Je-li naopak hodnota menší než 1 vlastní kapitál pokryje výši dluhu.

V případě vyšší hodnoty to však neznamená nutné ohrožení podniku (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.25)$$

Míra finanční samostatnosti je opakem ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu. Poměruje tedy vlastní kapitál s cizím kapitálem. V tomto případě vyjadřuje, kolik korun vlastního kapitálu může být použito na zaplacení jedné koruny dluhu. Úroveň ukazatele by měla respektovat bilanční pravidlo a pohybovat se okolo 1 (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

$$\text{Míra finanční samostatnosti} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí zdroje}} \quad (2.26)$$

Rozdílové ukazatele je skupina ukazatelů, jejichž výsledná hodnota se vypočte jako rozdíl stavu určité skupiny aktiv či pasiv vztažených k určitému okamžiku. Slouží k analýze a řízení finanční situace podniku se zaměřením na jeho likviditu. Rozdíly bývají často označovány jako „fondy“ a proto se analýze říká také analýza fondů finančních prostředků a řadíme zde:

- čistý pracovní kapitál,
- čisté pohotové prostředky,
- čisté peněžně-pohledávkové fondy (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

Čistý pracovní kapitál (ČPK) patří k nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům. Má významný vliv na platební schopnost podniku neboli na likviditu podniku. ČPK představuje relativní volnou část kapitálu, která není vázaná na krátkodobé závazky. ČPK je v podstatě část oběžného majetku financovaného z dlouhodobého kapitálu. Obecně lze říci, že čím vyšší hodnota ČPK je, tím má podnik vyšší schopnost hradit své závazky. To však může mít nepříznivé důsledky, protože příliš vysoká hodnota svědčí o neefektivním využívání prostředků (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (2.27)$$

Čisté pohotové prostředky udávají v hrubé podobě finanční prostředky, které jsou k dispozici pro úhradu závazků (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

$$\text{Čisté pohotové prostředky} = \text{ČPK} - \text{zásoby} - \text{krátkodobé pohledávky} \quad (2.28)$$

2.3.3 Pyramidové soustavy ukazatelů

„Pyramidový rozklad ukazatelů je určitým jednoduchým modelem, který zobrazuje vzájemné vazby mezi dílčími ukazateli vyššího řádu“ (Suchánek, 2009, s. 48).

Pyramidové soustavy ukazatelů spočívají v postupném rozkladu vrcholového ukazatele na ukazatele dílčí, které jej rozhodujícím způsobem ovlivňují. Je rozkládán pomocí vazeb multiplikativních (násobením nebo dělením) či vazeb aditivních (sčítáním, odčítáním) (Synek, 2011).

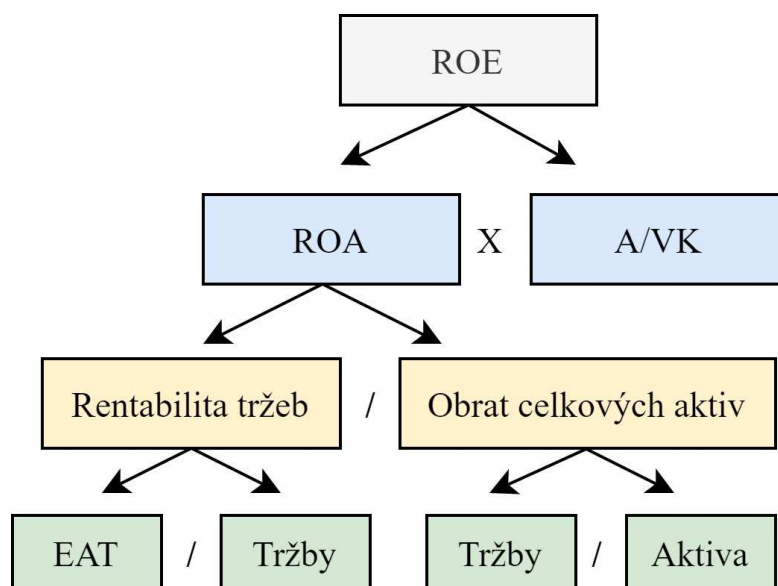
Pyramidový rozklad ukazatelů podnik využívá ke kvantitativnímu zobrazení důsledků různých rozhodnutí pro realizaci podnikových cílů. Seběmenší zásah do jednoho ukazatele se následně projeví v celé vazbě pyramidy ukazatelů. (Synek, 2011).

Nejznámějším pyramidovým rozkladem je rozklad rentability vlastního kapitálu (ROE), který byl poprvé soustavně využíván v chemické společnosti Du Pont de Nomeurs (viz obrázek č. 2.6).

U analýzy ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE) je možné využít rozklad:

$$ROE = \frac{EAT}{VK} = \frac{EAT}{EBT} \cdot \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{EBIT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{VK}, \quad (2.29)$$

kde $\frac{EAT}{EBT}$ vyjadřuje daňovou redukci, $\frac{EBT}{EBIT}$ úrokovou redukci, $\frac{EBIT}{T}$ provozní rentabilitu, $\frac{T}{A}$ obrat aktiv a $\frac{A}{VK}$ majetkový koeficient (Dluhošová, 2010).



Obrázek č. 2.6 Pyramidový rozklad ukazatele ROE

Zdroj: Vlastní zpracování dle předlohy Růčková a Roubíčková (2012, s. 111)

2.3.4 Bonitní a bankrotní modely

Bonitní a bankrotní modely patří do skupiny souhrnných modelů. Cílem těchto modelů je snaha o včasné rozpoznání příčin nestability podniku, jež mohou signalizovat jeho bankrot. Rozdílem mezi bankrotními a ratingovými modely je ten, že u bankrotních modelů je hodnocena možnost úpadku a u bonitních je hodnocena možnost zhoršení finanční situace podniku (Dluhošová, 2010).

a) Bonitní model – Kralickův Quick test

Růčková (2015) uvádí, že se model skládá ze soustavy čtyř rovnic, skrze které hodnotíme situaci podniku. První dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu firmy a druhé dvě rentabilitu, tedy výnosovou situaci podniku. Existují následující rovnice pro výpočet:

$$R_1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.30)$$

$$R_2 = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{bankovní účty})}{\text{provozní cash flow}} \quad (2.31)$$

$$R_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.32)$$

$$R_4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}} \quad (2.33)$$

Tabulka č. 2.5 Bodové hodnocení výsledků Kralickova Quick testu

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

Zdroj: Vlastní zpracování dle předlohy Růčková (2015, s. 86)

V těchto třech krocích je následně provedeno hodnocení firmy:

$$\text{Finanční stabilita} = \frac{R_1 + R_2}{2} \quad (2.34)$$

$$\text{Výnosová situace} = \frac{R_3 + R_4}{2} \quad (2.35)$$

$$\text{Celková situace} = \frac{\text{finanční stabilita} + \text{výnosová stabilita}}{2} \quad (2.36)$$

Hodnoty, jež se pohybují nad úrovní 3 prezentují podnik, který je bonitní a v dobré finanční situaci. Pokud hodnoty se pohybují v rozmezí 1-3, není možné o finanční situaci firmy nic jednoznačně vypovědět (firma se nachází v tzv. šedé zóně).

Hodnoty nižší než 1 jsou signálem značných potíží podniku ve finančním hospodaření (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

b) Bankrotní model – Altmanův index

Altmanův index je řazen mezi ty nejpoužívanější modely, zejména z důvodu jeho jednoduchosti. Cílem tohoto modelu je identifikace podniků, kterým hrozí bankrot. Model je založen na součtu poměrových ukazatelů, přičemž každému je přiřazena váha. Altmanův index má tři modely: model pro predikci bankrotu podniků veřejně obchodovatelných na burze, model pro predikci bankrotu podniků, které nejsou veřejně obchodovatelné na burze a také model pro predikci bankrotu nevýrobních podniků. Model, jenž je vhodný pro tuto bakalářskou práci je znázorněn v rovnici 2.36. Podniky s minimální pravděpodobností bankrotu mají $Z > 2,90$, podniky s nejednoznačnou predikcí vývoje (tzv. šedá zóna) $1,20 \leq Z \leq 2,90$ a podniky s vysokou pravděpodobností bankrotu mají $Z < 1,20$ (Dluhošová, 2010).

$$Z = 0,717 \cdot X_1 + 0,847 \cdot X_2 + 3,107 \cdot X_3 + 0,420 \cdot X_4 + 0,998 \cdot X_5 \quad (2.37)$$

$$X_1 = \frac{\text{pracovní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.38)$$

$$X_2 = \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.39)$$

$$X_3 = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} \quad (2.40)$$

$$X_4 = \frac{\text{účetní hodnota VK}}{\text{cizí zdroje}} \quad (2.41)$$

$$X_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.42)$$

c) Bankrotní model – Index IN05

Model Index IN05 byl vytvořen manželzy Neumaierovými. Snahou modelu je vyhodnocení finančního zdraví českých podniků v českém prostředí. Model vznikl modifikací indexu IN01. Modifikována byla váha ukazatele rentability vloženého kapitálu a také hodnoty z hlediska jejich interpretace. Modifikovaný model IN05 je znázorněn v rovnici 2.42. Podnik vytváří hodnotu v případě, když $IN05 > 1,60$. Společnost se nachází v šedé zóně, když $0,90 \leq IN05 \leq 1,60$, a pokud je hodnota $IN05 < 0,90$, podnik hodnotu netvoří, ale blíží se k bankrotu (Růčková, 2015).

$$IN05 = 0,13 \cdot X_1 + 0,04 \cdot X_2 + 3,97 \cdot X_3 + 0,21 \cdot X_4 + 0,09 \cdot X_5 \quad (2.43)$$

$$X_1 = \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} \quad (2.44)$$

$$X_2 = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (2.45)$$

$$X_3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva}} \quad (2.46)$$

$$X_4 = \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} \quad (2.47)$$

$$X_5 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (2.48)$$

2.3.5 Spider analýza

Dle Kubíčková (2015) se dá tato analýza využít pro srovnání podobných charakteristik analyzovaného podniku s průměrem odvětví, kde podnik působí. Grafické zobrazení umožňuje odečíst pozici firmy ve vztahu k porovnávanému ukazateli. Např. ukazuje, zda je ukazatel zadluženosti nad úrovní daného oboru nebo zda je ukazatel rentability pod oborovou úrovní.

Spider graf je využívám zejména pro zobrazení a srovnání výsledků poměrových ukazatelů nebo dalších veličin. Konstrukce Spider analýzy je vhodná pro více veličin při jednorázovém srovnávání.

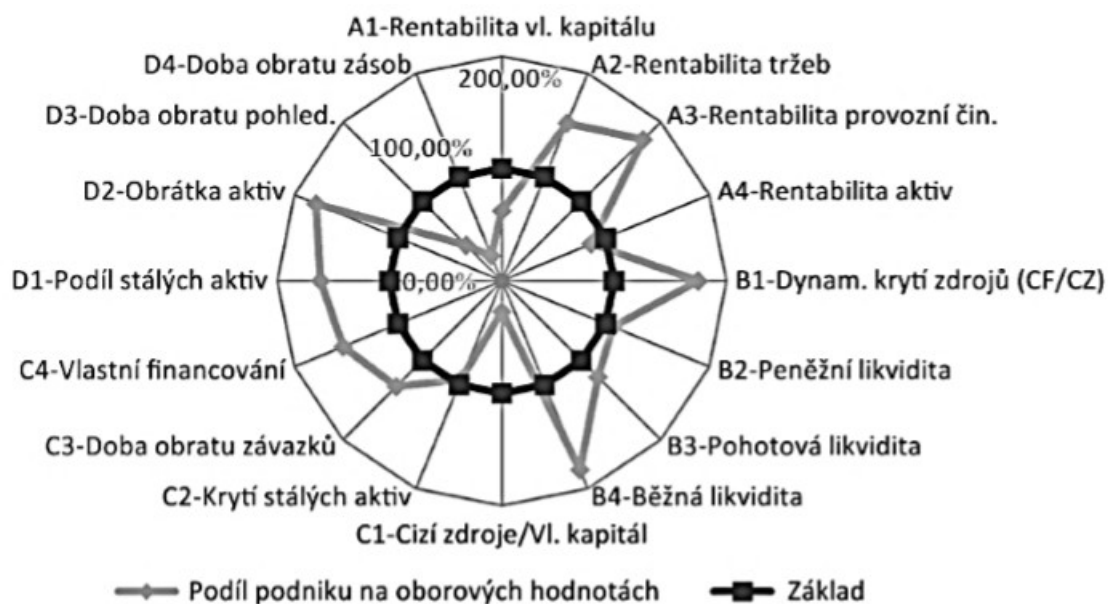
U finanční analýzy se využívá konstrukce grafu, kde je zobrazeno 16 paprsků. Každé čtyři paprsky reprezentují jeden kvadrant, jenž je určen pro charakteristiku jednoho z aspektů finanční analýzy daného podniku. Jak lze sledovat v tabulce č. 2.6, Spider graf je členěn do čtyř kvadrantů, kde se porovnává rentabilita, likvidita, zadluženost a aktivita (Kubíčková, 2015).

Tabulka č. 2.6 Popis paprsků Spider analýzy

Kvadrant D – Aktivita	Kvadrant A – Rentabilita
D1 – Podíl stálých aktiv	A1 – Rentabilita vlastního kapitálu
D2 – Doba obratu aktiv	A2 – Rentabilita tržeb
D3 – Doba obratu pohledávek	A3 – Rentabilita provozní činnosti
D4 – Doba obratu zásob	A4 – Rentabilita aktiv
Kvadrant C – Zadluženost	Kvadrant B – Likvidita
C1 – Debt/equity ratio	B1 – Dynamika krytí zdrojů
C2 – Krytí stálých aktiv	B2 – Okamžitá likvidita
C3 – Doba obratu závazků	B3 – Pohotová likvidita
C4 – Vlastní financování	B4 – Běžná likvidita

Zdroj: Vlastní zpracování dle předlohy Růčková (2015, s. 47)

Při posuzování hodnot ukazatelů je využíváno pravidlo vyšší hodnoty ukazatelů podniku, než jsou dosažené hodnoty odvětví. Pokud je tedy hodnota vyšší, je hodnocena kladně. A naopak, nižší hodnota znamená pro podnik negativní výsledek. Existují však i výjimky, jelikož ne všechny ukazatele podnik požaduje vyšší, než jsou hodnoty odvětví. U těchto ukazatelů je tedy vhodné vztažný poměr obrátit, aby bylo dosaženo jejich minimalizace. Nejvyšší prioritou podniku je, aby hodnota byla co nejvíce vzdálená od středu, jelikož to značí lepší finanční situaci viz obrázek č. 2.7 (Dluhošová, 2010).



Obrázek č. 2.7 Grafické znázornění Spider analýzy
Zdroj: Růčková (2015, s. 48)

2.4 Interpretace výsledků finanční analýzy

Dílejší hodnocené oblasti finanční analýzy podniku jsou vzájemně provázány. Mohou se však vyskytnout situace, ve kterých jeden ukazatel zobrazuje skvělý výsledek, avšak druhý úspěch předchozího výsledku zpochybňuje. Není tedy jednoduché ze získaných výsledků finanční analýzy vždy vydedukovat jednoznačné a jasné závěry o finančním zdraví či hospodaření daného podniku. Při vyhodnocení výsledků finanční analýzy podniku je nezbytné se zaměřit na:

- vztahy mezi jednotlivými skupinami ukazatelů,
- racionální posouzení dosažené hodnoty ukazatelů,
- vyhodnocení celkové finanční situace podniku a navrhnutí doporučení pro její budoucí zlepšení (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

3 Charakteristika podniku a odvětví

V této kapitole je popsána charakteristika zvoleného podniku. Budou zde zmíněny základní informace o podniku, jeho historie a vývoj, organizační struktura a popis podnikatelské činnosti. V další části této kapitoly bude popsána konkurence podniku a charakteristika odvětví.

3.1 Charakteristika podniku

Firma Tiskárna Grafico s.r.o. podniká v oblasti výroby, obchodu a služeb. Nejprve budou poskytnuty základní informace o daném podniku, jež jsou obsaženy v obchodním rejstříku a následně bude práce zaměřena na detailnější popis firemního podnikání.

3.1.1 Základní informace

Výrobní společnost Tiskárna Grafico s.r.o., jež byla zapsána do obchodního rejstříku 8. srpna 2001, je vedená u Krajského soudu v Ostravě. Sídlo firmy se nachází na adrese U Panského mlýna 1438/33, Kylešovice, 747 06 Opava. Právní forma je společnost s ručeným omezeným. Základní kapitál podniku činí 31 086 000 Kč. Statutární orgán je tvořen jedním jednatelem a dvěma společníky, jejichž vklady jsou splacené v plné výši. Předmět podnikání firmy je uveden jako výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona. Firma se zaměřuje polygrafickou výrobu, zejména na produkci tiskovin a obalů. Konkrétně se v podniku vyrábí plakáty, letáky, katalogy, výroční zprávy, periodika, kalendáře, příbalové letáky, balící a dopisní papíry či vizitky (Justice, 2020).

3.1.2 Historie a vývoj

Společnost Tiskárna Grafico s.r.o., která byla založena roce 2001, byla původně čistě obchodní společností, jejímž hlavním oborem činnosti byl nákup a prodej polygrafického zboží. Postupně však přešla k modelu standardní výrobní společnosti. Tiskárna zahájila výrobu na přelomu roku 2011/2012. Výrobní prostor si účetní jednotka pronajala v nově vybudovaném sídle v Opavě v Kylešovicích. Prvním krokem byl nákup CTP zařízení sloužící k výrobě tiskových desek. V průběhu roku 2012 následovala instalace laminovacího a kašírovacího stroje a v prosinci téhož roku došlo k instalaci výsekového stroje.

V rámci upevnění pozice na trhu a dlouhodobé strategie firmy byly uskutečněny investice do strojů pro výrobu obalů, tak i do strojů pro knihařské zpracování.

Byl pořízen automatický stroj na zlacení, slepotisk a výsek a také byla nakoupena univerzální lepička skládaček. V rámci knihařského zpracování bylo firmou zainvestováno do linky pro lepenou vazbu.

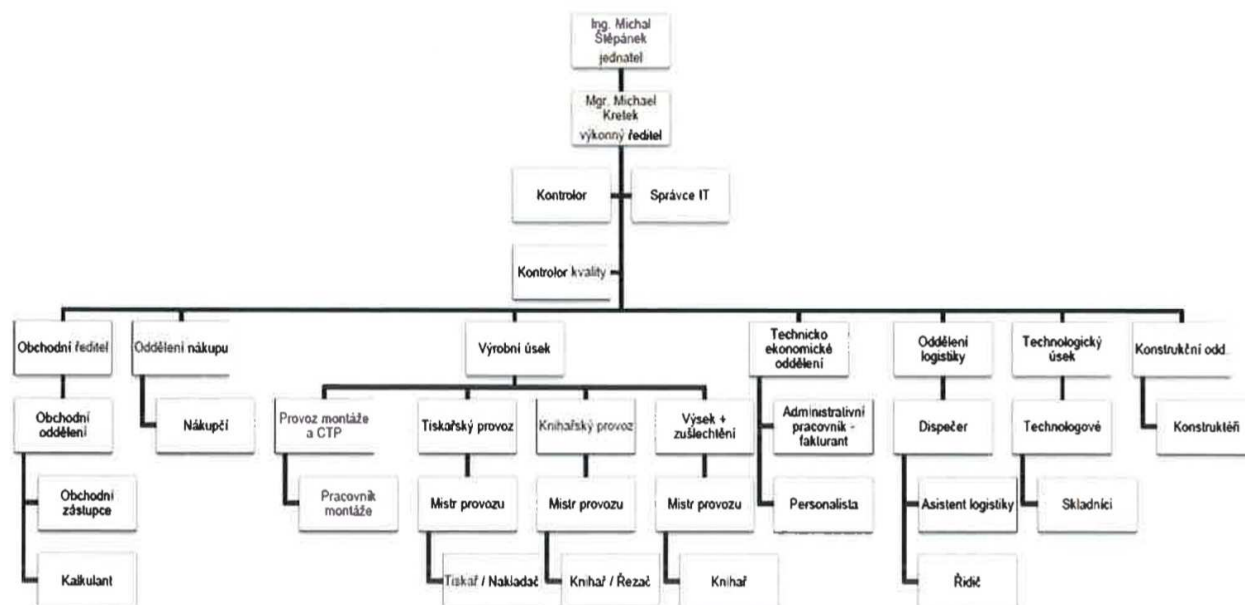
Díky výše uvedeným investicím začala společnost pomýšlet o vstupu do segmentu obalů pro farmaceutický průmysl. Tento segment trhu klade velký důraz na kvalitu výrobků, ale také na doložení fungujících procesů u svých dodavatelů. V lednu 2016 firma úspěšně získala certifikát kvality ISO 9001 a ISO 14001. Ve stejném roce byla pořízena nová výrobní technologie určena pro další vylepšení povrchu tiskovin.

V roce 2017 byla výroba rozšířena o další knihařský stroj. V první polovině roku 2018 byly pořízeny dvě automatické perforovací a vázací linky určeny pro kroužkovou vazbu.

V daném roce došlo kromě posílení výrobních kapacit také k posílení obchodního oddělení. Obchodní tým byl rozšířen o dva nové obchodníky a současně byla vytvořena pozice obchodního ředitele. Společnost má nyní více než 230 zaměstnanců (Grafico, 2018).

3.1.3 Organizační struktura

Hlavní postavou podniku je jednatel, jenž má pod sebou výkonného ředitele, kontrolora, správce IT, kontrolora kvality a obchodního ředitele. Dále se organizační struktura dělí na jednotlivé úseky a oddělení viz obrázek č. 2.8.



Obrázek č. 3.1 Organizační schéma Tiskárny Grafico
Zdroj: Grafico (2018, s. 25)

3.1.4 Přímá konkurence

V polygrafickém oboru působí v České republice velké množství podnikatelských subjektů různých velikostí a specializací. Konkurence je tedy velmi vysoká. Nejbližším konkurentem Tiskárny Grafico s.r.o. je společnost Model Obaly a.s., jejíž sídlo je rovněž v Opavě. Oproti Tiskárně Grafico je Model Obaly globální společností zaleženou již v roce 1992 a pouze v Opavě zaměstnává kolem 1500 lidí, přičemž Grafico zaměstnává pouze 230 lidí. Model Obaly je současně největší a nejvýznamnější polygrafickou firmou v České republice.

3.2 Charakteristika odvětví

Dle Ministerstva průmyslu a obchodu České republiky (2018) patří podnik Tiskárna Grafico s.r.o. do oddílu CZ-NACE 18 - Tisk a rozmnožování nahaných nosičů. Konkrétně pak patří do podskupiny **Tisk a činnosti související s tiskem** (č. 18.1). Druhou podskupinou oddílu je Rozmnožování nahaných nosičů (č. 18.2) viz tabulka č. 2.7.

„Oddíl CZ-NACE 18 Tisk a rozmnožování nahaných nosičů zahrnuje tisk novin, knih, periodik (časopisů, magazínů), obchodních formulářů, pohlednic a jiných materiálů a s tím související činnosti, např. vazbu knih, výrobu tiskových desek a snímání dat. Výrobní postupy používané v polygrafii zahrnují různé metody pro přenos obrazu z desek, obrazovky nebo počítačových záznamů na média, jako je papír, plast, kov, textilie nebo dřevo“ (MPO, 2018, s. 113).

Malé a střední podniky tvoří v polygrafickém odvětví dvě třetiny tržeb. Pro toto odvětví je podstatný hlavně tuzemský trh, ze kterého pochází většina tržeb. Nejvýznamnější v oddíle je skupina 18.1 (Tisk a rozmnožování nahaných nosičů), která zaujímá cca. 86 % přidané hodnoty, 87 % tržeb a osobních nákladů, více než 82 % aktiv oddílu a zhruba 85 % u vlastního kapitálu viz tabulka 2.7 (MPO, 2018).

Tabulka č. 3.1 Podíly skupin na oddílu CZ-NACE 18 v roce 2018 (v %, oddíl = 100 %)

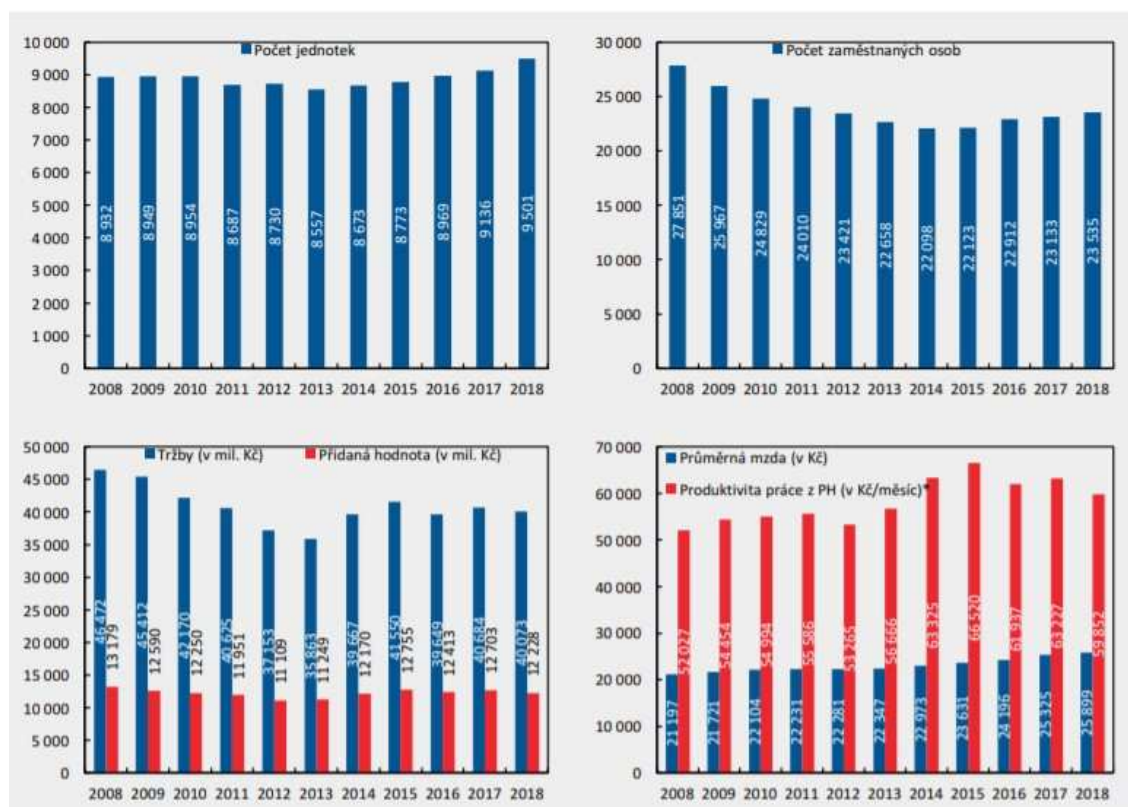
Skupina CZ-NACE	Osobní náklady	Přidaná hodnota	Tržby	Výnosy	Vlastní kapitál	Aktiva celkem	Počet zaměstnanců	Počet jednotek
18.1	86,8	85,7	87,0	85,4	84,6	82,5	88,0	78,4
18.2	13,2	14,3	13,0	14,6	15,4	17,5	12,0	21,6

Zdroj: Vlastní zpracování dle předlohy MPO (2018, s. 113)

Polygrafické odvětví je charakterizováno vysokou konkurencí mezi jednotlivými druhy produktů a v současnosti je výrazně ovlivněno vývojem v oblasti digitálních technologií.

Digitalizace současně se stále rostoucím využíváním internetu a sociálních sítí s sebou přináší pokles řady tištěných produktů. Naopak způsobuje růst elektronických médií a elektronického obchodu a větší flexibilitu v celém procesu (MPO, 2018).

V grafu č. 3.1 jsou znázorněny **hlavní ekonomické ukazatele** oddílu CZ-NACE 18. V desetiletém období mezi lety 2008–2018 je zobrazen vývoj počtu jednotek, vývoj počtu zaměstnaných osob, vývoj vztahu tržeb a přidané hodnoty a vývoj vztahu průměrné mzdy a produktivity práce. Počty jednotek od roku 2013 mírně rostou. Počty zaměstnaných osob mezi lety 2008-2014 klesají a mezi lety 2015-2017 zažily mírný růst. Tržby od roku 2008 do 2013 klesají a mezi lety 2014-2018 kolísají mezi hodnotami 36 649 mil. Kč a 41 550 mil. Kč, přičemž přidaná hodnota byla v celém období stabilní. Průměrná mzda vzrostla za 10 let o 4 705 Kč a produktivita práce zažila největší růst mezi lety 2012-2015.



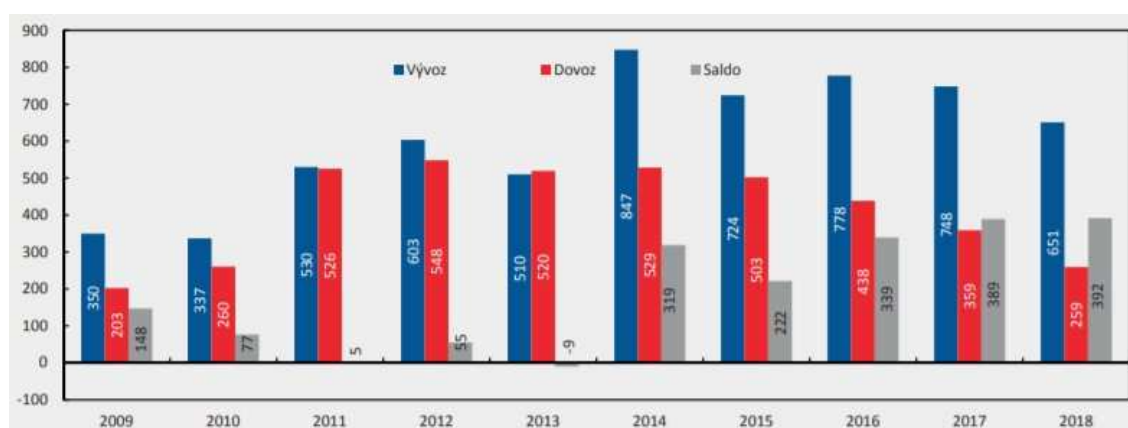
Graf 3.1 Hlavní ekonomické ukazatele oddílu CZ-NACE 18

Zdroj: MPO (2018, s. 115)

Podle Grafie (2018) patří mezi **10 největších polygrafických firem** v České republice Model Obaly, a.s., Smurfit Kappa s.r.o., GZ Media, a.s., Mafra, a.s., Vltava Labe Media, a.s., DS Smith Packaging Czech republic s.r.o., Svoboda Press s.r.o., Moravia Press s.r.o., Severotisk s.r.o. a OTK Group, a.s.

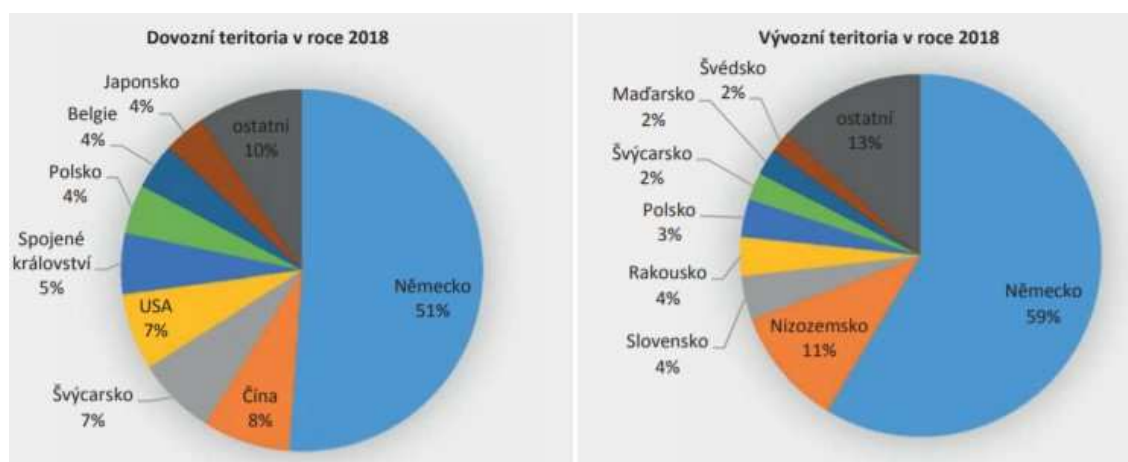
Hlavním kritériem hodnocení firem byl obrat společnosti, počet zaměstnanců, geografické umístění a technologické vybavení. V seznamu největších firem jsou obsazeny firmy, jejichž roční obrat činí více než 1 miliardu Kč.

Obchodní výměna s produkty CZ-CPA 18 je relativně malá, protože většina produktů je určena pro tuzemský trh. Hodnota vývozu v roce 2014 výrazně vzrostla, následně kolísala na nižších úrovních a v roce 2018 se výrazněji snížila. Naopak hodnota dovozu se skokově zvýšila v roce 2011 a dále do roku 2015 spíše stagnovala, a následně začala mírně klesat. Saldo zahraničního obchodu je od roku 2014 vysoké z důvodu zvýšení vývozu viz graf č. 3.2.



Graf 3.2 Vývoz, dovoz a saldo zahraničního obchodu s produkty dle CZ-CPA 18 (v mil. Kč)
Zdroj: MPO (2018, s. 116)

„Hlavním obchodním partnerem je tradičně Německo, do kterého směřuje 59 % vývozu komodity CZ-CPA 18, a ze kterého do ČR přichází 51 % dovozu. Ve vývozu jsou významnými partnery také Nizozemsko (11 %) a Slovensko (4 %). V dovozu jsou významnými partnery Čína (8 %) a Švýcarsko a USA (7 %)“ (MPO, 2018, s.116)



Graf 3.3 Zahraniční obchod s výrobky CZ-CPA 18
Zdroj: MPO (2018, s. 116)

Vývoj odvětví

Polygrafické firmy jsou nuceny přizpůsobit svoji strategii vývoji ekonomiky a trhu. V polygrafickém sektoru dochází ke skokovému zdražení materiálů, růstu cen papíru a energií.

Zakázky pro veřejný i soukromý sektor jsou většinou neziskové, jelikož výsledné ceny produktu jsou vázány na určitou dobu. V případě rotačního tisku letáků se tiskárny potýkají s dalšími omezeními tisku. Zadavatelé často mění formát a objem. Tisk novin se snižuje, a to především z důvodu, že klesá předplatné a zdražuje se samotná distribuce tiskovin (MPO, 2018).

Shrnutí a perspektiva odvětví

„Ve světě je v současnosti výrazný nedostatek publikačního papíru a základní suroviny pro jeho výrobu – buničiny. Je to v důsledku toho, jak v minulých letech klesala poptávka po novinách a časopisech. Tento trend vedl výrobce k odstavení velkých výrobních kapacit v Severní Americe, Evropě i Asii“ (MPO, 2018, s.118).

Podniky v polygrafickém odvětví nemohou obstát v současném globalizovaném světě bez inovací. Síla inovací v tiskovém a obalovém průmyslu je vysoká a oproti jiným odvětvím průmyslu, které se soustředí na téma Průmysl 4.0, je polygrafický průmysl velkým průkopníkem při implementaci základních konceptů v online tisku.

Zvyšující se růst individualizace a personalizace tiskových zakázek pro cílené marketingové kampaně vede k rostoucímu významu malonákladových zakázek a vyžaduje významné zrychlení výroby. Řešením je integrovaná automatizace, která umožňuje vyšší výrobní flexibilitu, snížení výrobních prostojů a efektivní výrobní harmonogram.

Aby mohly polygrafické a obalové firmy uspět v ekonomickém a konkurenčním tlaku trhu se musí soustředit na uplatnění svých komparativních výhod, omezit neproduktivní náklady, důmyslně inovovat a zejména dbát na udržení vysoké flexibility své výroby. Je nutné usilovat o větší robotizaci, digitalizaci ve výrobě a zaměřit se na moderní technologie (MPO, 2018).

„Digitalizace a rozmanitost produktů v polygrafickém průmyslu budou vyžadovat moderní standardy služeb a inteligentní logistiku. Nejrychleji rostoucím trhem v tištěném a mediálním průmyslu je on-line tiskový trh a nabývá na významu“ (MPO, 2018, s.118).

4 Aplikace vybraných metod a zhodnocení výsledků

V této části bakalářské práce bude provedena analýza finančního zdraví podniku. Analýza bude vycházet z dat za období 2014-2018. V první a druhé podkapitole bude vypracována horizontální a vertikální analýza absolutních finančních ukazatelů. Práce bude pokračovat analýzou poměrových ukazatelů, pyramidovou soustavou ukazatelů ROE a využitím souhrnných indexů hodnocení. Diagnostika finančního zdraví podniku bude zakončena Spider analýzou, zhodnocením výsledků analýzy a návrhem zlepšení.

4.1 Horizontální analýza

V horizontální analýze bude zjišťována absolutní i relativní hodnota ukazatelů. V analýze bude vycházeno z údajů, které jsou dostupné z rozvahy a výkazu zisku a ztráty analyzované společnosti.

4.1.1 Horizontální analýza aktiv

Tabulka 4.1 Horizontální analýza aktiv za období 2014-2018

Absolutní změna					
(v tis.Kč)	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2014-2018
AKTIVA CELKEM	48 669	14 772	98 631	184 899	346 971
Dlouhodobý majetek	49 043	-3 200	0	159 457	205 300
Dl. Nehmotný majetek	-16	-15	-13	914	870
Dl. Hmotný majetek	49 059	-3 185	13	158 543	204 430
Dl. Finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	194	18 254	67 997	56 100	142 545
Zásoby	-689	703	1010	26 564	27 588
Kr. pohledávky	1 236	-12 072	4 136	13 994	7 294
Kr. finanční majetek	1 051	4 989	-4 112	54 025	55 953
Časové rozlišení	-568	-282	-252	228	-874
Relativní změna					
(v %)	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2014-2018
AKTIVA CELKEM	53,8	10,62	64,09	73,22	201,73
Dlouhodobý majetek	264,14	-4,82	0	247,57	506,97
Dl. Nehmotný majetek	-36,36	-53,57	-100	100	-89,93
Dl. Hmotný majetek	264,85	-4,71	-0,02	246,15	506,31
Dl. Finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	0,27	25,79	76,38	35,73	138,17
Zásoby	-44,51	81,84	64,66	1032,81	1 134,81
Kr. pohledávky	1,90	-18,20	7,62	23,96	15,28
Kr. finanční majetek	41,72	139,75	-48,04	1214,86	1 348,29
Časové rozlišení	-43,36	-38	-54,78	109,62	-26,53

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Jak je patrné z tabulky č. 4.1, mezi lety 2014-2018 byl zaznamenán nárůst aktiv podniku, přičemž nejprudší nárůst nastal mezi lety 2016-2017 a to o 64,09 % a mezi lety 2017-2018, přesněji o 73,22 %. Tento prudký nárůst byl způsoben zejména růstem oběžných aktiv mezi lety 2016-2018 a to o 114,35 % a prudkým nárůstem dlouhodobého majetku mezi lety 2014-2015 a lety 2017-2018. Celkově se aktiva za celé sledované období absolutní částkou 346 971 tis. Kč, z toho dlouhodobý majetek se zvýšil o 205 240 tis. Kč. Tento vývoj aktiv značí růst bilanční sumy, což je pro podnik pozitivní skutečnost.

V následující tabulce č. 4.2 je pro kontext zobrazen vývoj základních položek aktiv rozvahy v absolutních hodnotách:

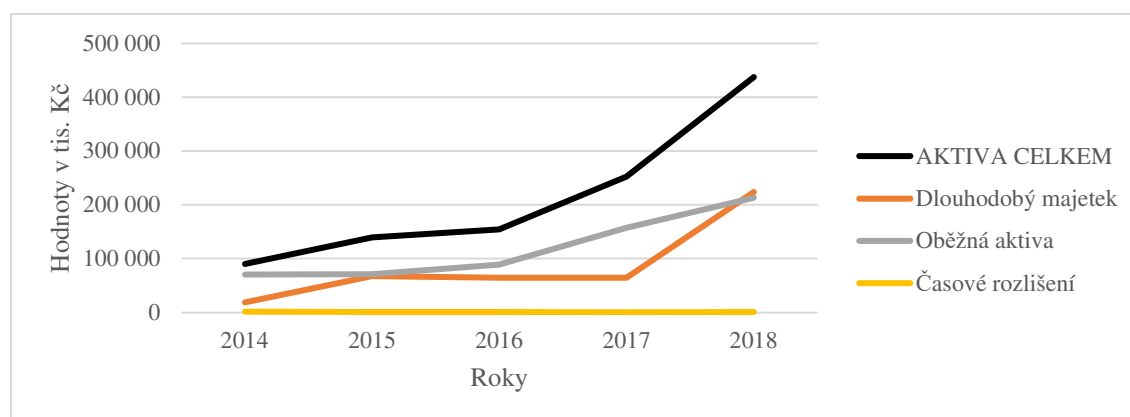
Tabulka 4.2 Vývoj základních položek aktiv v období 2014-2018

Období					
(v tis. Kč)	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
AKTIVA CELKEM	90 459	139 128	153 900	252 531	437 430
Dlouhodobý majetek	18 567	67 610	64 410	64 410	223 867
Dl. Nehmotný majetek	44	28	13	0	914
Dl. Hmotný majetek	18 523	67 582	64 397	64 410	222 953
Dl. Finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	70 582	70 776	89 030	157 027	213 127
Zásoby	1548	859	1562	2 572	29 136
Kr. pohledávky	65 111	66 347	54 275	58 411	72 405
Kr. finanční majetek	2 519	3 570	8 559	4 447	58 472
Časové rozlišení	1310	742	460	208	436

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Jak již bylo zmíněno v komentáři k tabulce č. 4.1, aktiva mají celkově mají rostoucí trend hlavně díky skokovému růstu oběžných aktiv a zároveň i prudkému růstu dlouhodobého majetku. Nejvyšší dílčí nárůst byl u dlouhodobého hmotného majetku.

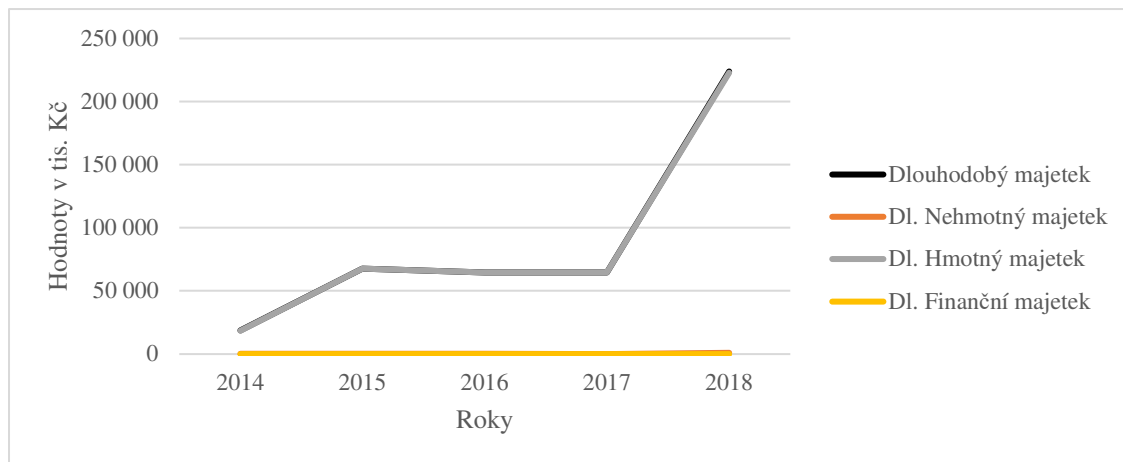
V grafu č. 4.1 je možné sledovat vývoj položek aktiv ve sledovaném období 2014-2018:



Graf 4.1 Vývoj základních položek aktiv v období 2014-2018

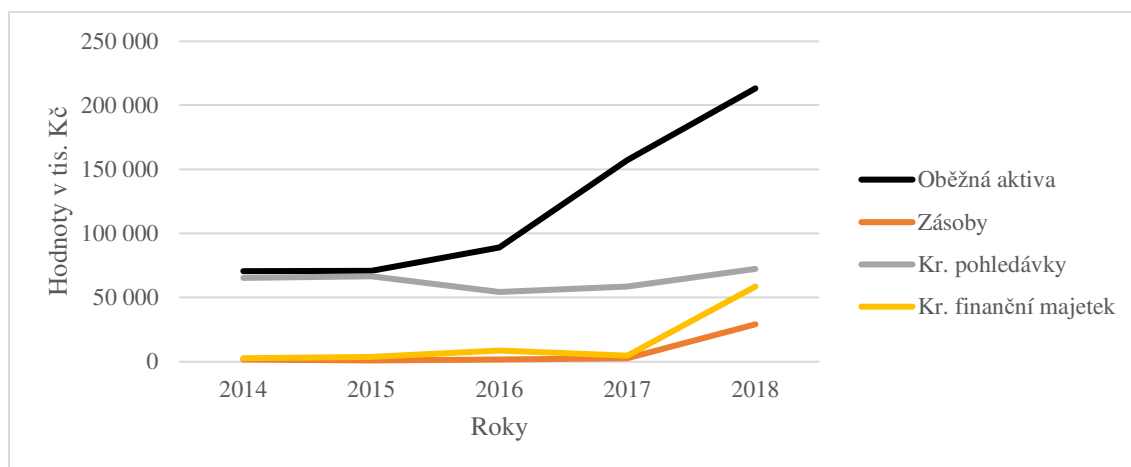
Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Dle grafu č. 4.2 lze sledovat, že v dlouhodobém majetku zažil nejvyšší nárůst dlouhodobý hmotný majetek, celkově vzrostl o 506,26 %, tedy o 204 428 tis. Kč. Dlouhodobý nehmotný majetek je nepodstatnou částí, na dlouhodobého majetku se podílí pouze 0,42 %. Finanční majetek zůstal po celé období na stabilní hodnotě 0 Kč.



Graf 4.2 Vývoj základních položek dlouhodobého majetku v období 2014-2018
Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

V grafu č. 4.3 je zobrazen vývoj základních položek oběžných aktiv ve sledovaném období. Oběžná aktiva zaznamenala nejvýznamnější nárůst v letech 2016-2018. Celkově aktiva vzrostla mezi lety 2014-2018 o 140,41 %, v absolutní hodnotě se jedná o částku 144 545 Kč. Zásoby rostly v letech 2015-2018 a pokles byl u nich sledován pouze v období 2014-2015 a to o 44,5 %. Stejně jako u zásob, krátkodobého pohledávky klesaly pouze v jednom období, konkrétně mezi lety 2015-2016 o 18,19 %, přičemž ve zbytku období rostly. Krátkodobý finanční majetek zaznamenal nejvyšší procentuální nárůst ze stálých aktiv, vzrostl celkově o 1 348, 29 % neboli o 55 953 tis. Kč a pokles zažil pouze v období 2016-2017, snížil se o 48,04 %, tedy o 4 112 tis. Kč.



Graf 4.3 Vývoj základních položek oběžných aktiv v období 2014-2018
Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

4.1.2 Horizontální analýza pasiv

Tabulka 4.3 Horizontální analýza pasiv za období 2014-2018

Absolutní změna					
(v tis.Kč)	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2014-2018
PASIVA CELKEM	48 669	14 772	98 631	184 899	346 971
Vlastní kapitál	5 683	16 205	46 661	5 215	73 764
Základní kapitál	0	0	30 886	0	30 886
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0
VH bůo	-2 862	10 522	-2 930	-10 560	-5 830
Cizí zdroje	44 691	-1 417	52 491	179 494	275 259
Rezervy	2 600	1 282	-2 356	-526	1 000
Dlouhodobé závazky	40 072	-6 506	44 638	90 782	168 986
Krátkodobé závazky	11 030	3 822	10 209	89 238	114 299
Časové rozlišení	-1 705	-16	-521	-42	-2 284
Relativní změna					
(v %)	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2014-2018
PASIVA CELKEM	53,80	10,62	64,09	73,22	201,73
Vlastní kapitál	13,87	34,73	74,22	4,76	127,58
Základní kapitál	0,00	0,00	15 443,00	0,00	15 443,00
Fondy ze zisku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VH bůo	-25,91	128,58	-15,66	-66,94	20,07
Cizí zdroje	94,70	-1,54	58,02	125,56	276,73
Rezervy	100	49,31	-60,69	-34,47	54,15
Dlouhodobé závazky	179,79	-10,43	79,92	90,34	339,62
Krátkodobé závazky	69,46	14,20	33,22	217,97	334,85
Časové rozlišení	-74,65	-2,76	-92,54	-100,00	-269,95

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

V tabulce č. 4.3 je možné sledovat, že celková pasiva vzrostla o 201,73 %. Suma aktiv se tedy rovná sumě pasiv, což vychází z bilančního pravidla účetního výkazu rozvahy. Pasiva pozitivně rostla v celém období 2014-2018, přičemž stejně jako u aktiv nastal nejstrmější nárůst mezi lety 2016-2017 a to o 64,09 % a mezi lety 2017-2018, konkrétně o 73,22 %. Tento vysoký nárůst byl způsoben zejména růstem základního kapitálu v letech 2016-2017 a to o 15 443 %, absolutně se je jedná o navýšení 30 886 tis Kč. Dalším důvodem tohoto nárůstu je prudké navýšení cizích zdrojů mezi lety 2014-2015 o 94,7 %, absolutně o 44 691 tis. Kč a v letech 2017-2018 o 125,56 %, tedy o 179 494 tis. Kč. Dlouhodobé závazky zaznamenaly nejvyšší nárůst mezi lety 2017-2018 o 90,34 %, absolutně se tedy jedná o částku 90 782 tis. Kč. Krátkodobé závazky vzrostly nejvíce v letech 2017-2018 o 217,97 %, absolutně pak o 89 238 tis. Kč. Celkově se aktiva za celé sledované období zvýšila o částku 346 971 tis. Kč, z toho vlastní kapitál se zvýšil o 73 764 tis. Kč a cizí kapitál se zvýšil o 275 259 tis. Kč.

V následující tabulce č. 4.4 je pro kontext zobrazen vývoj základních položek pasiv rozvahy v absolutních hodnotách:

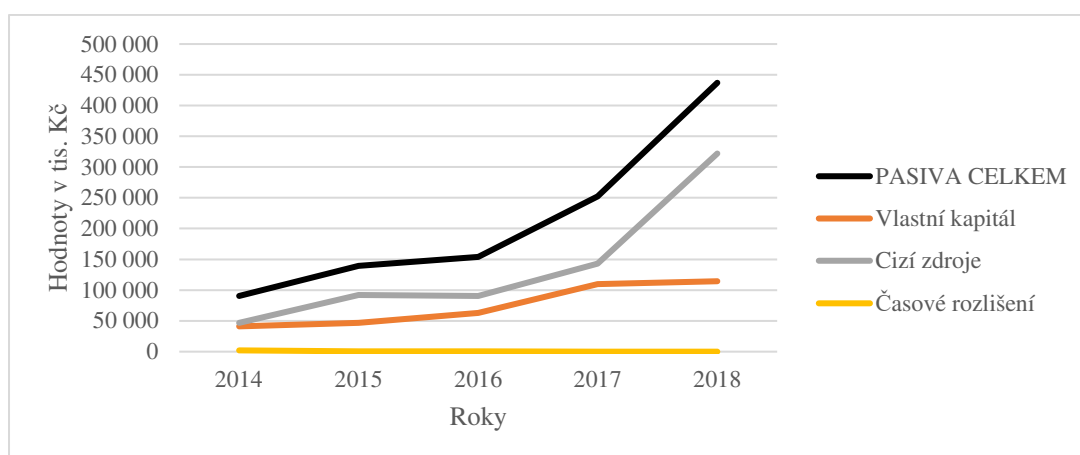
Tabulka 4.4 Vývoj základních položek pasiv v období 2014-2018

Období					
(v tis. Kč)	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
PASIVA CELKEM	90 459	139 128	153 900	252 531	437 430
Vlastní kapitál	40 981	46 664	62 869	109 530	114 745
Základní kapitál	200	200	200	31 086	31 086
Fondy ze zisku	1 328	1 328	1 328	1 328	1 328
VH búo	11 045	8 183	18 705	15 775	5 215
Cizí zdroje	47 194	91 885	90 468	142 959	322 453
Rezervy	0	2 600	3 882	1 526	1 000
Dlouhodobé závazky	22 288	62 360	55 854	100 492	191 274
Krátkodobé závazky	15 880	26 910	30 732	40 941	130 179
Časové rozlišení	2 284	579	563	42	0

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Jak již bylo zmíněno v poznámce k tabulce č. 4.3, pasiva mají celkově rostoucí trend zejména díky prudkému růstu základního kapitálu a zároveň i vysokému růstu cizích zdrojů. Nejvyšší dílčí nárůst položky byl sledován u dlouhodobých závazků.

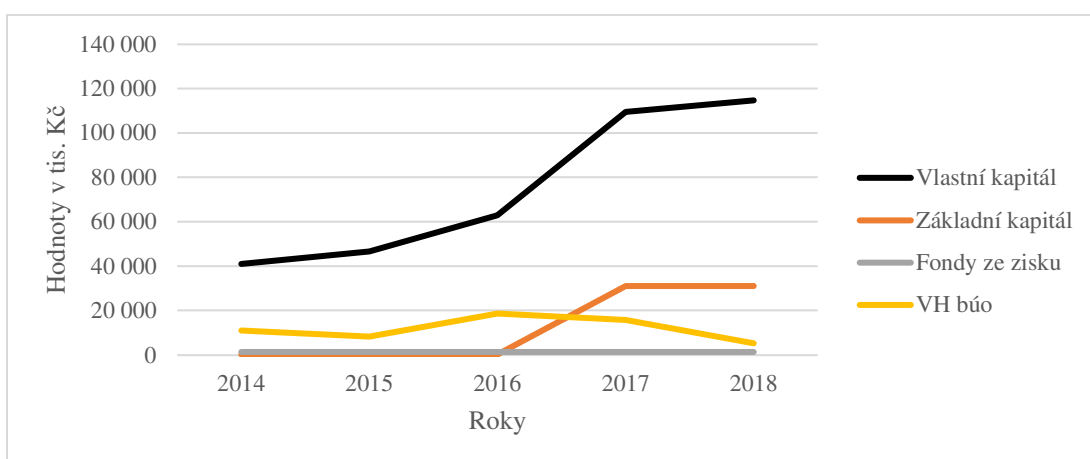
V následujícím grafu č. 4.4 lze sledovat vývoj položek pasiv v období 2014-2018. Pasiva zaznamenala ten nejvyšší nárůst mezi lety 2016-2018. Nejvýznamněji se na tomto růstu podílely cizí zdroje, jež celkově vzrostly o 276,73 %, absolutně o 275 259 tis. Kč. Časové rozlišení po celé období klesalo, celkově o 269,95 %, což činí 2 284 tis. Kč. Vlastní kapitál zaznamenal nejvýraznější nárůst mezi lety 2015-2017, když v tomto období vzrostl o 109,95 %, absolutně vzrostl o částku 62 886 tis. Kč. Celkově vlastní kapitál vzrostl o 127,58 %, konkrétně o 73 764 tis. Kč.



Graf 4.4 Vývoj základních položek pasiv v období 2014-2018

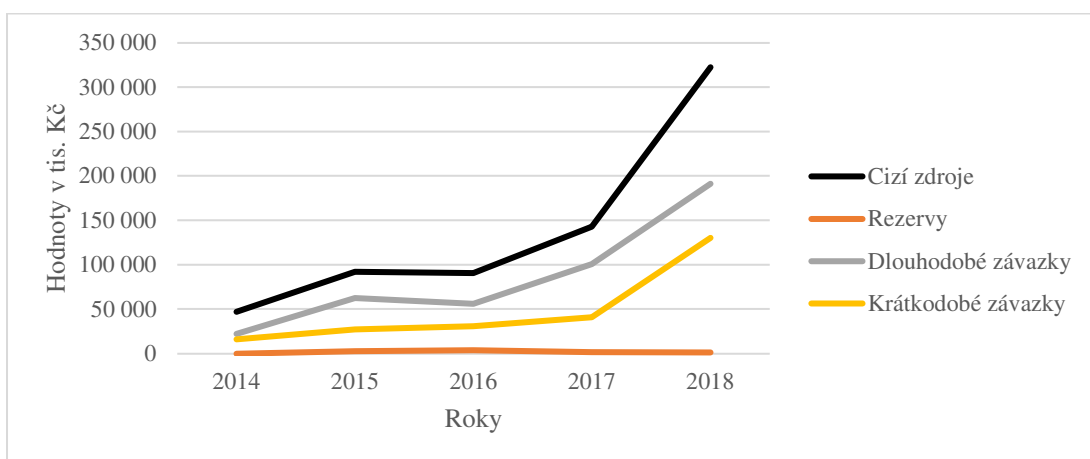
Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Graf č. 4.5 znázorňuje vliv vývoje základního kapitálu na vývoj vlastního kapitálu. Prudký nárůst základního kapitálu mezi lety 2016-2017 o 15 443 % a absolutně o 30 886 tis. Kč způsobil také prudký nárůst vlastního kapitálu ve stejném období. Výsledek hospodaření běžného účetního období rostl pouze v období 2015-2016 o 128,58 %, absolutně tedy o 10 522 tis. Kč. Nejvyšší pokles výsledek hospodaření zaznamenal mezi lety 2017-2018 o 66,94 %, což činí o 10 560 tis. Kč. Tento klesající trend VH byl způsoben zejména intenzivními investicemi ve sledovaném období do nové výrobní technologie společnosti, což způsobilo zvýšení podnikových nákladů.



Graf 4.5 Vývoj položek vlastního kapitálu v období 2014-2018
Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

V grafu č. 4.6 lze sledovat vývoj položek cizích zdrojů pasiv a vlivu dlouhodobých a krátkodobých závazků je jeho prudký růst mezi lety 2014-2015 o 94,70 % v absolutní hodnotě o 44 691 tis. Kč, v letech 2016-2017 o 58,02 %, absolutně pak o 52 491 tis. Kč a posledně rostly v období 2017-2018 o 125,56 %, což činí o 179 494 tis. Kč. Nejvyšší podíl na tomto růstu měl růst dlouhodobých závazků o 168 986 tis. Kč.



Graf 4.6 Vývoj položek cizích zdrojů v období 2014-2018
Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

4.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 4.5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2014-2018

Absolutní změna					
(v tis. Kč)	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2014-2018
Obchodní marže	926	11 228	-8 661	-26 980	-23 487
Výkony	15 766	9 999	11 126	291 402	328 293
Výkonová spotřeba	10 021	969	3 521	216 950	231 461
Přidaná hodnota	6 671	20 258	-1 056	45 388	71 261
Osobní náklady	5 514	4 875	5 778	55 413	71 580
Provozní VH	-3 405	14 421	-4 999	-6 553	-536
Finanční VH	543	-1 651	664	-4 796	-5 240
VH za účetní období	-2 862	10 522	-2 930	-10 560	-5 830
Relativní změna					
(v tis. %)	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2014-2018
Obchodní marže	3,62	42,36	-22,95	-92,81	-69,78
Výkony	39,46	17,94	16,93	379,18	453,51
Výkonová spotřeba	30,09	2,24	7,95	453,78	494,06
Přidaná hodnota	20,69	52,07	-1,78	78,11	149,08
Osobní náklady	36,37	23,58	22,62	176,89	259,46
Provozní VH	-24,88	140,28	-20,24	-33,26	61,90
Finanční VH	936,21	-274,71	-63,24	-1242,49	-644,23
VH za účetní období	-25,91	128,58	-15,66	-66,94	20,07

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

V tabulce č. 4.3 si lze všimnout, že obchodní marže neboli rozdíl tržeb za prodej zboží a nákladů vynaložených na prodané zboží rostla mezi lety 2014-2016 celkem o 45,98 %, absolutně o 12 154 tis. Kč. a v letech 2016-2018 zaznamenala pokles celkově o 115,76 %, tedy o 35 641 tis. Kč. Přidaná hodnota neboli součet obchodní marže a výkonu sníženého o výkonovou spotřebu rostla c celém sledované období kromě let 2016-2017, kdy klesla o 1,78 %, absolutně o 1056 tis. Kč. Celkově obchodní marže poklesla o 69,78 %, což v absolutní hodnotě činí 23 487 tis. Kč. Provozní výsledek hospodaření se zvýšil pouze v období 2015-2016 o 140,28 %, tedy o 14 221 tis. Kč. Ve zbytku období klesal v průměru o 26,12 %, absolutně pak o 4 985 tis. Kč. Finanční výsledek hospodaření vzrostl pouze v letech 2014-2015 o 936,21 %, absolutně o 543 tis. Kč. Výsledek hospodaření za běžné účetní období rostl pouze v období 2015-2016 o 128,58 %, absolutně pak o 10 522 tis. Kč. Nejvyšší podíl na tomto růst měl provozní výsledek hospodaření, jež v tomto období vzrostl o 140,28 %, tedy o 14 421 tis. Kč. Nejvyšší pokles výsledek hospodaření zažil mezi lety 2017-2018 o 66,94 %, což činí 10 560 tis. Kč. Jak již bylo zmíněno v popisu grafu č. 4.5, klesající trend výsledku hospodaření byl způsoben investicemi ve sledovaném období do nové výrobní technologie podniku.

V následující tabulce č. 4.6 je pro kontext zobrazen vývoj základních položek výkazu zisku a ztráty v absolutních hodnotách:

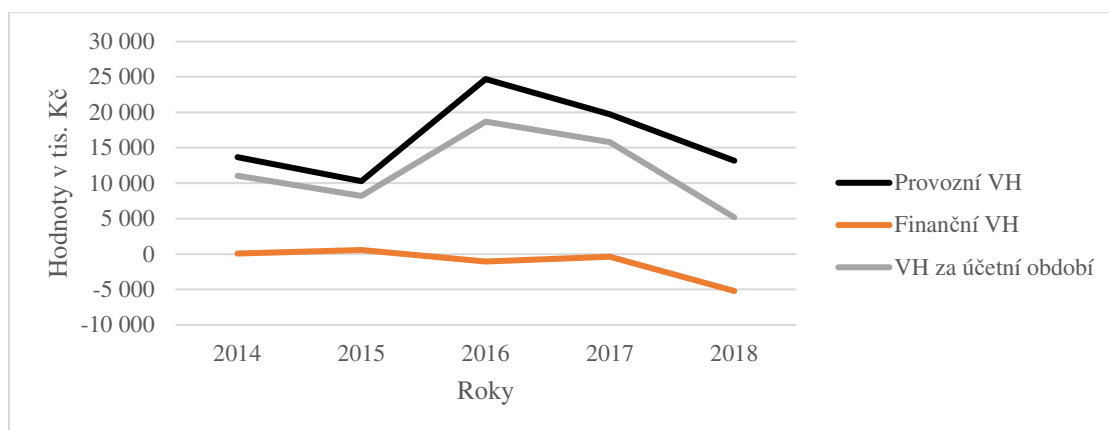
Tabulka 4.6 Vývoj základních položek výkazu zisku a ztráty v období 2014-2018

Období					
(v tis. Kč)	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Obchodní marže	25 578	26 504	37 732	29 071	2 091
Výkony	39 959	55 725	65 724	76 850	368 252
Výkonová spotřeba	33 299	43 320	44 289	47 810	264 760
Přidaná hodnota	32 238	38 909	59 167	58 111	103 499
Osobní náklady	15 159	20 673	25 548	31 326	86 739
Provozní VH	13 685	10 280	24 701	19 702	13 149
Finanční VH	58	601	-1 050	-386	-5 182
VH za účetní období	11 045	8 183	18 705	15 775	5 215

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

V tabulce č. 4.6 lze sledovat vývoj základních položek výkazu zisku a ztráty v období 2014-2018. U položky výkony, která se skládá z tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, změny stavu zásob vlastní činnosti a aktivací, můžeme sledovat rostoucí trend v celém období, přičemž nejvyšší nárůst výkony zaznamenaly v roce 2018, a to o 291 402 tis. Kč, procentuálně se jedná o nárůst 379, 18 %. Podobně jako výkony rostla i výkonová spotřeba. Nejvyšší meziroční nárůst vznikl mezi lety 2017-2018 o 453,78 %, což činí 216 950 tis. Kč.

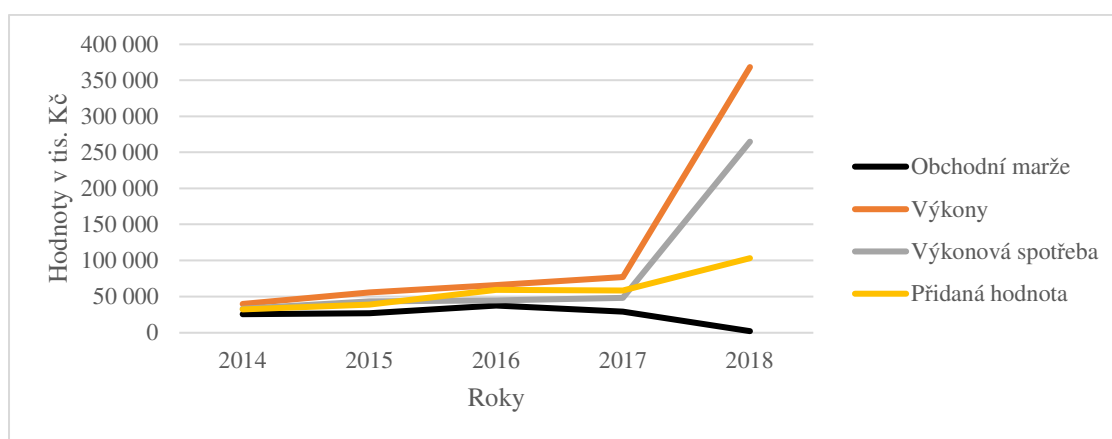
Dle grafu č. 4.7 lze zjistit vývoj základních položek výkazu zisku a ztráty v období 2014-2018. V grafu můžeme sledovat vliv vývoje provozního výsledku hospodaření na vývoj celkového výsledku hospodaření za účetní období. Provozní VH, stejně jako VH za účetní období klesá v letech 2014-2015 a 2016-2018. Jejich jediný růst byl zaznamenán v období 2015-2016, kdy provozní VH vzrostl o 140, 28 %, absolutně pak o 14 421 tis. Kč a VH za účetní období vzrostl o 128, 58 %, což tedy činí 10 522 Kč.



Graf 4.7 Vývoj základních položek výkazu zisku a ztráty v období 2014-2018

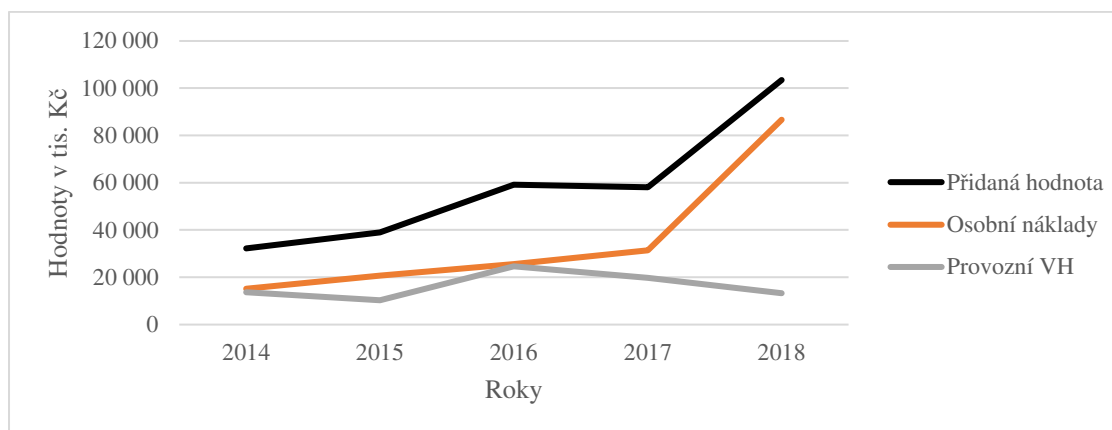
Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

V grafu č. 4.8 lze sledovat rapidní nárůst výkonů a výkonové spotřeby v letech 2017-2018. Výkony celkově vzrostly o 453,51 %, což činí 328 293 tis. Kč. Výkonová spotřeba za stejné období vzrostla o 494,06 %, tedy o 231 461 tis. Kč. Obchodní marže roste mezi lety 2014-2016 a začíná klesat od roku 2016 do 2018. Přidaná hodnota roste celé období kromě let 2016-2017 a nejvyšší nárůst zažila v letech 2017-2018 o 78,11 %, což je absolutně 45 388 tis. Kč, celkově pak vzrostla o 71 261 tis. Kč. Růst v tomto období značí nárůst tržeb podniku za prodej vlastních výrobků a služeb. Tiskárna Grafico s.r.o. je výrobní podnik, s rozšířením výroby pak tedy rostou výkony i výkonová spotřeba.



Graf 4.8 Vývoj položek přidané hodnoty v období 2014-2018
Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Dle grafu č. 4.9 můžeme sledovat, že provozní výsledek hospodaření za běžné účetní období rostl pouze v období 2015-2016 o 140,28 %, tedy o 14 421 tis. Kč. V období 2017-2018 se významně zvýšila přidaná hodnota a osobní náklady, což mělo významný vliv na provozní výsledek hospodaření, jenž v tomto období zaznamenal nejvyšší pokles, tedy o 33,26 %, což je absolutně 6 553 tis. Kč. Přidaná hodnota mezi lety 2017-2018 vzrostla o 78,11 % a osobní náklady zažily nejvyšší nárůst o 176,89 %.



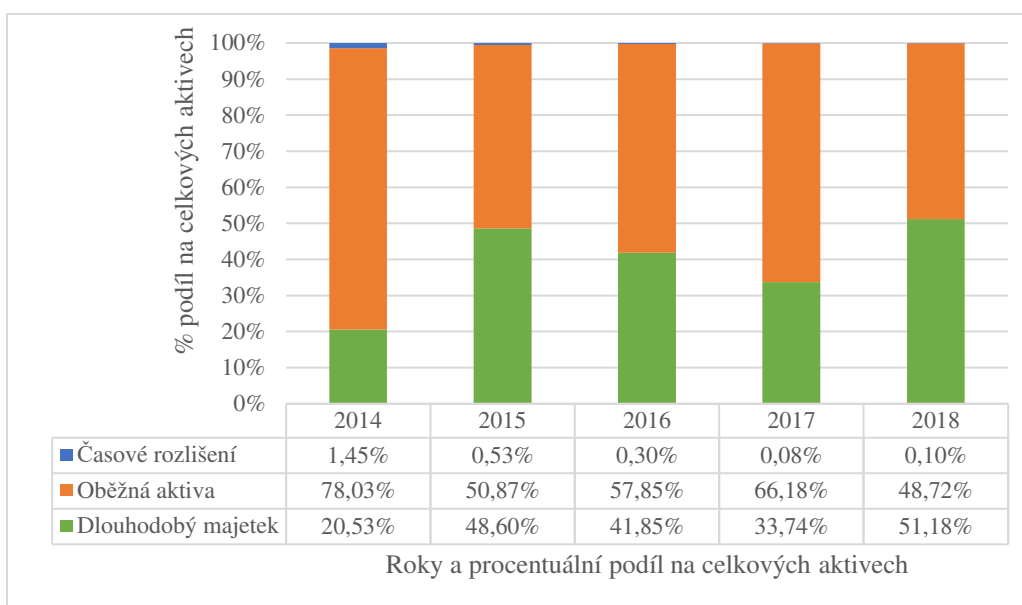
Graf 4.9 Vývoj položek provozního výsledku hospodaření v období 2014-2018
Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

4.2 Vertikální analýza

Pomocí vertikální analýzy byl zjištěn poměr jednotlivých položek účetních výkazů na zvolené základní položce. V analýze bude vycházeno z údajů, které jsou dostupné z rozvahy a výkazu zisku a ztráty analyzované společnosti.

4.2.1 Vertikální analýza aktiv

V grafu č. 4.10 lze pozorovat, že největší částí aktiv podniku jsou oběžná aktiva. Dlouhodobý majetek kolísá ve sledovaném období v rozmezí od 20,53 % do 51,18 % a je tvořen z převážné části dlouhodobým hmotným majetkem, jehož procentuální poměr vůči celkovým aktivům rostl mezi lety 2014-2015 a 2017-2018 a klesal mezi lety 2015-2017. Nejvyšší procentuální nárůst vůči aktivům dlouhodobý majetek zaznamenal mezi lety 2014-2015, kdy vzrostl z 20,53 % na 48,6 %, což znamená skokový růst o 42,24 %. Poměr oběžných aktiv vůči celkovým aktivům kolísal ve sledovaném období mezi 48,72 % a 78,03 %. Nejvyšší podíl zaznamenala oběžná aktiva v roce 2014 při již zmíněné hodnotě 78,03 %. Oběžná aktiva jsou tvořena zejména položkou krátkodobé pohledávky, jenž výrazně ovlivňuje celkovou hodnotu oběžných aktiv. Oběžná aktiva tvořila nejnižší část celkových aktiv v roce 2018 z důvodu prudkého navýšení dlouhodobého majetku, konkrétně dlouhodobého hmotného majetku mezi lety 2017-2018 o 246,15 %. Časové rozlišení je položka, která tvoří nejnižší část celkových aktiv a vůči aktivům mezi lety 2014-2017 klesalo. V období 2017-2018 zaznamenalo časové rozlišení mírný nárůst z 0,08 % na 0,10 % vůči celkovým aktivům.

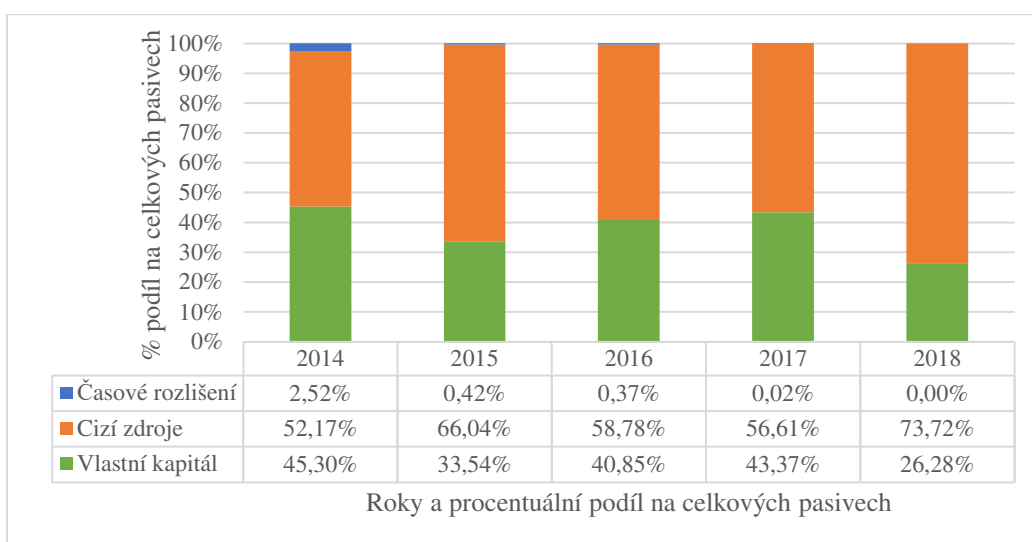


Graf 4.10 Vertikální analýza aktiv

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

4.2.2 Vertikální analýza pasiv

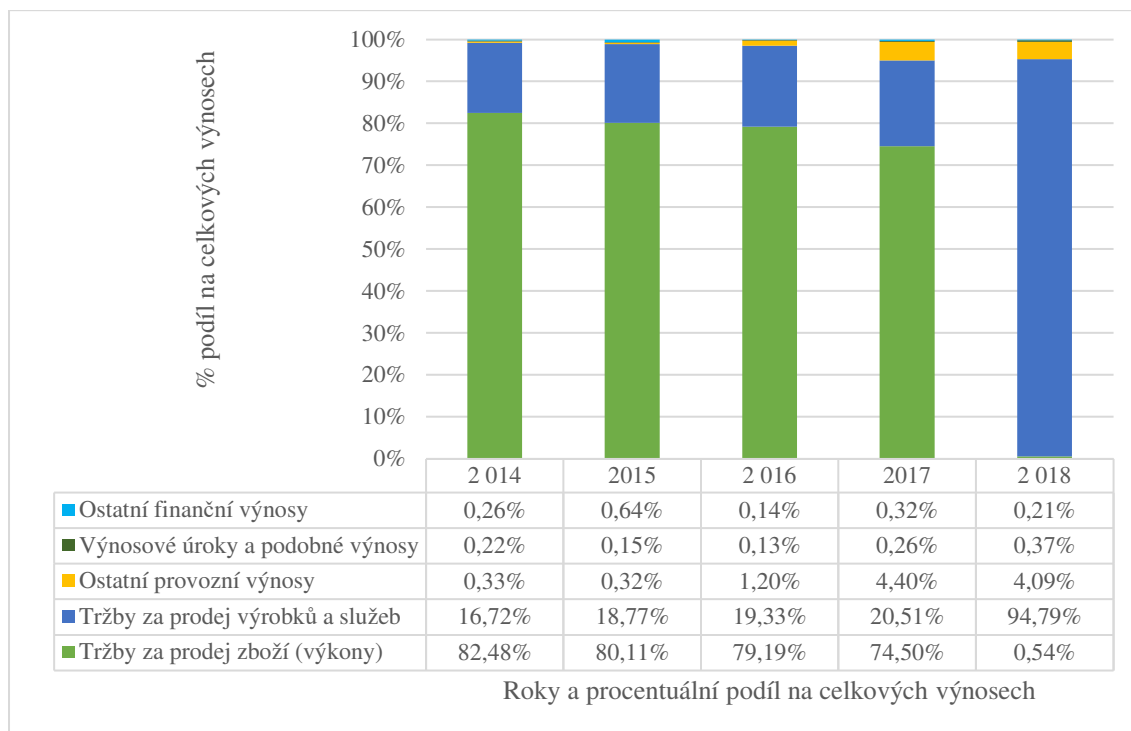
Z grafu č. 4.11 vyplývá, že celková pasiva jsou po celé sledované období tvořena převážně cizími zdroji, jejichž poměr vůči celkovým pasivům kolísá od 52,17 % do 73,72 %. Jejich procentuální podíl klesal mezi lety 2015-2017 a rostl v období 2014-2015 a 2017-2018. Nejvyšší podíl zaznamenaly cizí zdroje v roce 2018, konkrétně 73,72 %. To bylo způsobeno zejména vysokým prudkým navýšením krátkodobých závazků o 217,97 % a dlouhodobých závazků o 90,34 %. Položka vlastní kapitál kolísala v rozmezí od 26,28 % do 45,3 %. Přičemž nejvyšší podíl vůči aktiv vlastní kapitál zaznamenal v roce 2014 z důvodu nízkých hodnot dlouhodobých a krátkodobých závazků cizích zdrojů a nejvyšší podíl tvořil v roce 2018 z důvodu již zmíněným vysokým navýšením krátkodobých a dlouhodobých závazků cizích zdrojů a zároveň 0 % navýšením základního kapitálu.



Graf 4.11 Vertikální analýza pasiv
Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

4.2.3 Vertikální analýza výnosů

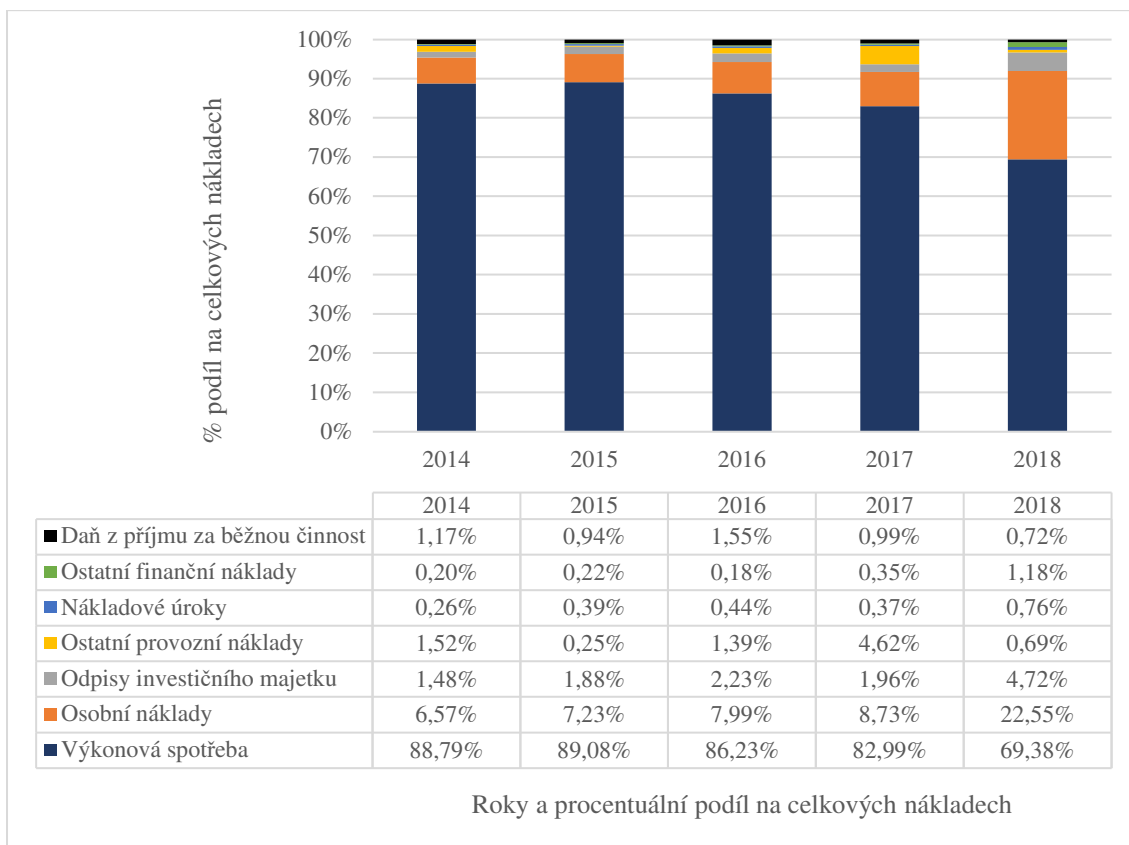
Na základě grafu č. 4.12 lze tvrdit, že na výnosech podniku mají nejvyšší podíl výkony ve čtyřech letech z pěti. Jejich podíl v letech 2014-2017 se pohybuje od 74,5 % do 82,48 %, v průměru jde tedy o 79,07 %. Mezi roky 2017-2018 došlo k prudkému poklesu výkonů na pouhých 0,54 %. Bylo to způsobeno poklesem tržeb za prodej zboží nebo výkonů a vysokým nárůstem tržeb za prodej výrobků a služeb, které se první čtyři roky podílely na výnosech v průměru 18,83 % a po skokovém nárůstu mezi lety 2017-2018 se podílely na výnosech 94,79 %. Ostatní finanční výnosy a výnosové úroky svým podílem v celém období nepřekročily hranici 1 % a ostatní provozní výnosy se svým podílem na výnosech podílely mezi 0,33 % a 4,09 %, v průměru se jednalo o 2,07 %.



Graf 4.11 Vertikální analýza výnosů
Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

4.2.4 Vertikální analýza nákladů

Dle grafu č. 4.13 je možné konstatovat, že největším nákladem v účetním výkazu zisku a ztráty byla výkonová spotřeba, která se ve sledovaném období 2014-2018 pohybovala mezi hodnotami 63,39 % až 89,08 %, v průměru se tedy jednalo o 83,29 %. Mezi lety 2017-2018 zaznamenala výkonová spotřeba prudký pokles z 82,99 % na 63,39 %. Tento pokles byl způsoben téměř trojnásobným meziročním zvýšením osobních nákladů podniku. Osobní náklady měly druhý největší podíl na nákladech, který se pohyboval v rozmezí od 6,57 % do 22,55 %, v průměru šlo tedy o 10,61 % a procentní podíl této položky stoupal po celé sledované období. Mezi položky, které se na nákladech podílely s menším významem patří odpisy investičního majetku, jejichž podíl rostl v celém období mimo období 2016-2017, průměr podíl pak činil 2,45 %. Ostatní provozní náklady se na celkových nákladech podílely průměrně 1,69 %. Nákladové úroky rostly po celé období s výjimkou 2016-2017 a průměrný podíl této položky byl 1,61 %. Ostatní finanční náklady se svým podílem pohybovaly v rozmezí 0,18 % – 1,18 %, v průměru šlo tedy o 2,13 %. Položka daň z příjmu za běžnou činnost se svým průměrem dostala na 1,07 %, z pohledu procentuálního podílu na celkových nákladech se tedy jednalo o nejméně významnou položku nákladů.



Graf 4.12 Vertikální analýza nákladů
Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

4.3 Poměrové a rozdílové ukazatele

Pro posuzování vztahů či souvislostí mezi poměrovými ukazateli je nutné dát tyto ukazatele do vzájemného poměru. Tyto ukazatele patří mezi základní ukazatele pro FN.

4.3.1 Ukazatele aktivity

Tabulka 4.7 Ukazatele aktivity

Aktivita						
Ukazatel	Vzorec	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat celkových aktiv	(2.4)	2,18	1,71	1,75	1,11	0,84
Doba obratu aktiv (dny)	(2.5)	167,32	213,43	208,69	330,24	432,74
Obrat zásob	(2.6)	127,48	276,99	172,33	108,52	12,66
Doba obratu zásob (dny)	(2.7)	2,86	1,32	2,12	3,36	28,82
Obrat pohledávek	(2.8)	2,97	3,59	3,41	1,86	2,94
Doba obratu pohledávek (dny)	(2.9)	123,03	101,78	107,00	196,17	124,17
Obrat závazků	(2.10)	5,17	2,66	3,11	1,97	1,15
Doba obratu závazků (dny)	(2.11)	70,60	136,97	117,41	184,95	318,01

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Obrat celkových aktiv

U ukazatele obratu celkových aktiv je požadovaná ta nejvyšší hodnota. Je žádoucí, aby se tato hodnota pohybovala na úrovni vyšší než 1. Tato podmínka byla splněna v období 2014-2017, ale v roce 2018 byla hodnota pouze na úrovni 0,84. To bylo způsobeno prudkým nárůstem aktiv mezi lety 2017-2018 o 73,72 %. Nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2017 na úrovni 1,11 z důvodu vysokého nárůstu celkových aktiv mezi lety 2016-2017 o 64,09 %, přičemž tržby ve stejném období vzrostly pouze o 16,93 %. Nejvyšší hodnota ukazatele byla zaznamenána v roce 2014 na úrovni 2,18, jelikož byly aktiva na nejnižší úrovni za celé období. Celková aktiva se tedy otočila v tržbách 2,14krát za jeden rok, což ve výsledku znamená efektivní využívání majetku podnikem. Hodnota obratu celkových aktiv byla za celé období v průměru na úrovni 1,52.

Doba obratu aktiv

Tento ukazatel nám sděluje počet dní, po jejichž uplynutí jsou aktiva přeměněna na peníze. U tohoto ukazatele je žádoucí co nejkratší doba obratu. Doba obratu aktiv byla nejnižší v roce 2014 na úrovni 167,32 dní a rostla až do konce sledovaného období, kdy dosáhla hodnoty 432,74 dní. Tento vývoj byl způsoben tím, že celková aktiva rostla procentuálně rychleji než tržby za celé období. Tento trend je pro podnik negativní.

Obrat zásob

U ukazatele obratu zásob je požadovaná ta nejvyšší hodnota. Ta byla zaznamenána v roce 2015, kdy byla zaznamenána hodnota 276,99, což znamená, že se zásoby otočily v tržbách 276,99krát za rok. To bylo zapříčiněno tím, že byla absolutní hodnota zásob v tomto roce nejnižší z celého období. Nejnižší hodnota obratu zásob nastala v roce 2018, protože zde byla absolutní hodnota zásob nejvyšší za celé období.

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob vyjadřuje, jak dlouho bude trvat, aby došlo k přeměně zásob v peněžní prostředky. Nejkratší doba byla sledována v roce 2015, kdy byla hodnota na úrovni 1,32 dní. Nejvyšší doba byla zachycena v roce 2018 na úrovni 28,82 dní. Tento prudký nárůst doby obratu zásob mezi lety 2017-2018 byl zapříčiněn vysokým nárůstem zásob ve stejném období o 1032,81 %.

Obrat pohledávek

U tohoto ukazatele je opět požadovaná ta nejvyšší hodnota. Je žádoucí, aby obrat pohledávek byl vyšší než obrat závazků, což se podniku podařilo splnit ve všech letech kromě roku 2014 a 2017. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce v roce 2015, kdy byla na úrovni 3,59. Pohledávky se tedy otočily v tržbách 3,59krát za jeden rok.

Doba obratu pohledávek

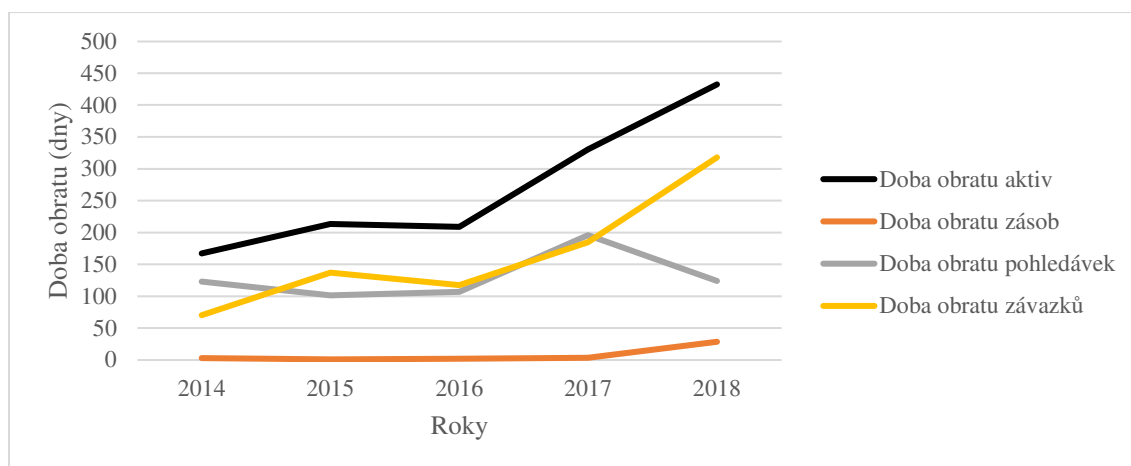
U doby obratu pohledávek je žádoucí co nejkratší doba obratu. Zároveň je požadováno, aby doba obratu pohledávek byla nižší než doba obratu závazků. Tato podmínka se podniku podařilo dodržet v celém období s výjimkou roku 2014 a 2017. Nejkratší doba obratu pohledávek nastala v roce 2015 a dosáhla úrovně 101,78 dní.

Obrat závazků

U tohoto ukazatele je požadovaná co možná ta nejnižší hodnota. Obrat závazků byl měl být zpravidla menší než obrat pohledávek. Nejnižší hodnota nastala v roce 2018, kdy se závazky otočily v tržbách podniku pouze 1,15krát. Nejvyšší obrat nastal v roce 2014 a hodnota se vyšplhala na úroveň 5,17. Podmínky o výši obratů za rok vůči obratu pohledávek byla porušena v roce 2014 a 2017.

Doba obratu závazků

U doby obratu pohledávek je žádoucí co nejdelší doba obratu. Zároveň je požadováno, aby doba obratu závazků byla vyšší než doba obratu pohledávek. Nejdelší doba pohledávek byla zaznamenána v roce 2018, kdy dosáhla 318,01 dní. Naopak nejnižší úroveň nastala v roce 2014. Doba obratu závazků rostla v celém období kromě let 2015-2016, což je pro podnik pozitivní signál, protože to znamená, že podnik splácí závazky za delší dobu, než za jakou dostává zapláceno za své pohledávky.



Graf 4.13 Vývoj ukazatelů aktivity
Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

V grafu č. 4.12 lze sledovat závislosti mezi dobou obratu aktiv a dobou obratu závazků. Oba ukazatele zaznamenaly růst v celém sledovaném období kromě let 2015-2016. Doba obratu pohledávek mezi lety 2014-2015 klesala v době, kdy doba obratu závazků rostla mezi lety 2015-16 rostla, když doba obratu závazků klesala. Doba obratu pohledávek mezi lety 2017-2018 prudce poklesla, což je pro podnik pozitivní vývoj.

4.3.2 Ukazatele likvidity

Tabulka 4.8 Ukazatele likvidity

Likvidita						
Ukazatel	Vzorec	2014	2015	2016	2017	2018
Běžná likvidita	(2.12)	4,44	2,63	2,90	3,84	1,64
Pohotová likvidita	(2.13)	4,35	2,60	2,85	3,77	1,41
Okamžitá likvidita	(2.14)	0,16	0,13	0,28	0,11	0,45

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Běžná likvidita

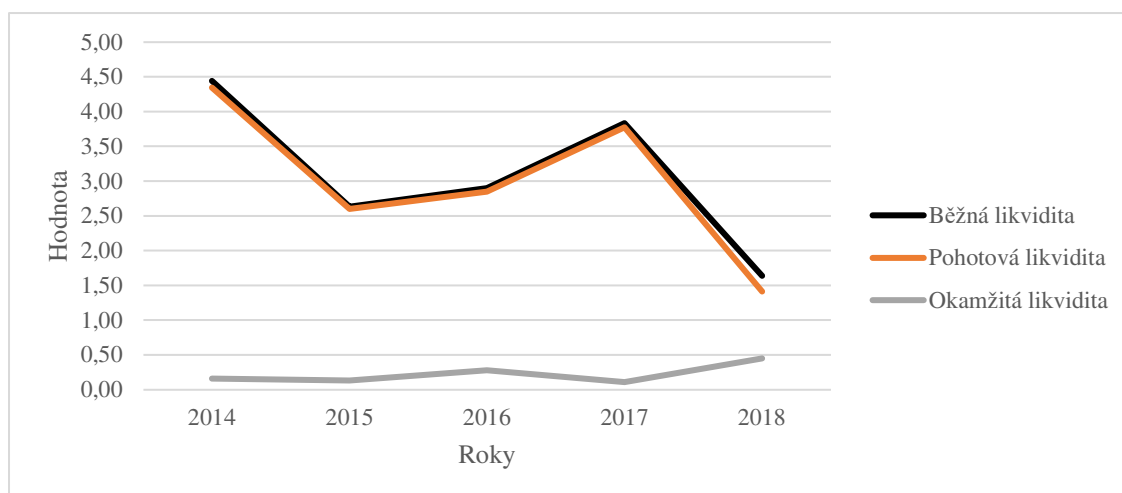
Běžná likvidita je zaměřena na hodnocení pokrytí krátkodobých závazků oběžnými aktivy. Doporučené hodnoty běžné likvidity se pohybují v rozmezí od 1,5 do 2,5. Ve sledovaném období bylo této doporučené hodnoty dosaženo pouze v roce 2018. Hodnota běžné likvidity dosáhla 1,64. Znamená to tedy, že na 1 korunu krátkodobých závazků připadalo 1,64 korunou oběžných aktiv.

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita odstraňuje nedostatky předchozího ukazatele odečtením méně likvidní části oběžných aktiv, tedy zásoby. Doporučené hodnoty pohotové likvidity se pohybují v rozmezí od 1 do 1,5. Toto doporučení bylo splněno pouze v posledním roce období 2014-2018 hodnotou 1,64.

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita vyjadřuje schopnost podniku okamžitého plnění závazků. Spodní doporučená hranice tohoto ukazatele je 0,2. Toto doporučení bylo splněno pouze v roce 2016 hodnotou 0,28 a v roce 2018 hodnotou 0,45. Hodnota ve zbytku sledovaného období se v průměru pohybovala o 0,14 pod doporučenou hodnotou.



Graf 4.14 Vývoj ukazatelů likvidity

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

4.3.3 Ukazatele rentability

Tabulka 4.9 Ukazatele rentability

Rentabilita						
Ukazatel	Vzorec	2014	2015	2016	2017	2018
ROE	(2.15)	26,95 %	17,54 %	29,75 %	14,40 %	4,54 %
ROA	(2.16)	15,13 %	7,39 %	16,05 %	7,80 %	3,01 %
ROCE	(2.17)	21,63 %	9,21 %	20,15 %	9,31 %	4,28 %
ROS	(2.18)	5,60 %	3,44 %	6,95 %	5,65 %	1,41 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel ROE vyjadřuje množství čistého zisku, jenž připadá na jednu korunu vloženého kapitálu. Nejvyšší hodnoty zaznamenala rentabilita vlastního kapitálu v roce 2016, jednalo se o hodnotu 29,75 %. Bylo to způsobeno tím, že v roce 2016 dosáhl podnik nejvyššího výsledku hospodaření za účetní období v celém sledovaném období 2014-2018. Nejnižší hodnoty dosáhl ROE v roce 2018, kdy klesl až na 4,54 %. Lze sledovat podobný vývoj ukazatelů rentability vlastního kapitálu a ukazatele rentability aktiv, což značí, že byl růst i pokles obou ukazatelů ovlivněn převážně dosaženým výsledkem hospodaření podniku. Průměrná rentabilita vlastního kapitálu činila 18,64 %.

Rentabilita aktiv (ROA)

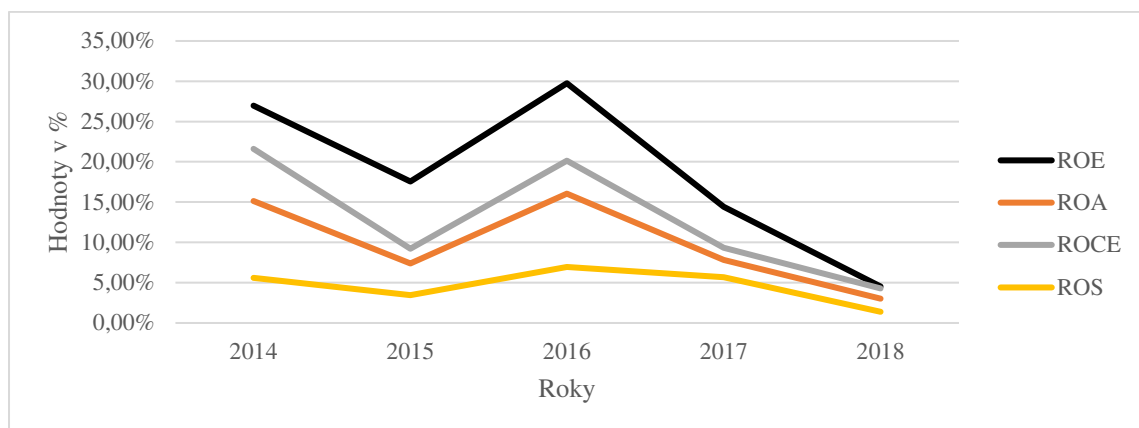
Rentabilita aktiv poměruje EBIT neboli zisk před úroky a zdaněním a celková aktiva. U tohoto ukazatele je žádoucí rostoucí trend, což bylo splněno pouze mezi lety 2015-2016, přičemž ve zbytku období byl trend klesající. Tento vývoj odpovídá trendu výsledků hospodaření za běžné období za sledované roky 2014-2018. Nejvyšší poměr těchto dvou hodnot byl pak zaznamenán v roce 2016, což odpovídá hodnotě 16,05 %, což znamená, že v roce 2016 připadalo 0,165 Kč zisku na 1 Kč aktiv. Nejnižší hodnotu byla zaznamenána v roce 2018, kdy klesla na 3,01 %. V průměru se ROA pohybovala na úrovni 9,87 %.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)

Rentabilita dlouhodobých zdrojů poměruje EBIT a dlouhodobé zdroje, které byly vložené do podniku. Dlouhodobé zdroje zahrnují vlastní kapitál, rezervy a dlouhodobé závazky. Tento ukazatel zaznamenal podobný vývoj jako ukazatele ROE a ROA. Nejvyšší poměr ukazatele byl dosažen v roce 2014, kdy bylo dosaženo hodnoty 21,63 %. To značí, že na jednu korunu dlouhodobých zdrojů připadalo 0,2163 Kč zisku. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2018, kdy se snížila na úroveň 4,28 %. V průměru ukazatel dosáhl ve sledovaném období hodnoty 12,91 %.

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel ROS vyjadřuje velikost zisku, který je podnik schopen vytvořit z celkových tržeb. Znárodnuje tedy kolik korun čistého zisku vyprodukuje jedna koruna tržeb. Tento ukazatel byl z celkových čtyř porovnávaných ten, který zažil nejstabilnější vývoj ve sledovaném období, tedy jeho meziroční změna byla nejmenší. Klesal v celém období kromě let 2015-2016. Nejvyšší rentabilita tržeb byla dosažena v roce 2016, konkrétně 6,95 %. Na nejnižší úroveň celého období 1,41 % ukazatel klesl v roce 2018.



Graf 4.15 Vývoj ukazatelů rentability
Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

4.3.4 Ukazatele zadluženosti a finanční stability

Tabulka 4.10 Ukazatele zadluženosti a finanční stability

Ukazatele zadluženosti a finanční stability						
Ukazatel	Vzorec	2014	2015	2016	2017	2018
Celková zadluženost	(2.20)	52 %	66 %	59 %	57 %	74 %
Koeficient samofinancování	(2.21)	45 %	34 %	41 %	43 %	26 %
Majetkový koeficient	(2.22)	221 %	298 %	245 %	231 %	381 %
Míra zadluženosti	(2.25)	115 %	197 %	144 %	131 %	281 %
Míra finanční samostatnosti	(2.26)	87 %	51 %	69 %	77 %	36 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti vyjadřuje, jaká část aktiv je financována cizím kapitálem, přičemž je žádoucí, aby ukazatel v čase klesal. Nejvyšší zadluženost podniku byla dosažena v roce 2018, kdy dosáhla hodnoty 74 %. Důvodem pro tuto úroveň zadlužení bylo cizích zdrojů mezi lety 2017-2018 o 125,56 % a zvýšení celkových aktiv o 73,22 % v tom stejném období. Nejnižší hodnoty dosáhla celková zadluženost v roce 2014, konkrétně 52 %. Průměrná zadluženost podniku činila 61,46 %.

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování neboli equity ratio znázorňuje, do jaké míry je firma schopna hradit své nákupy z interních zdrojů. Nejvyšší hodnoty dosáhl ukazatel v roce 2014, konkrétně se jednalo o 45 %. To znamená, že je podnik schopen hradit své nákupy z 45 % z interních zdrojů a z 55 % z externích zdrojů. Jeho průměr činil 37,85 %.

Majetkový koeficient

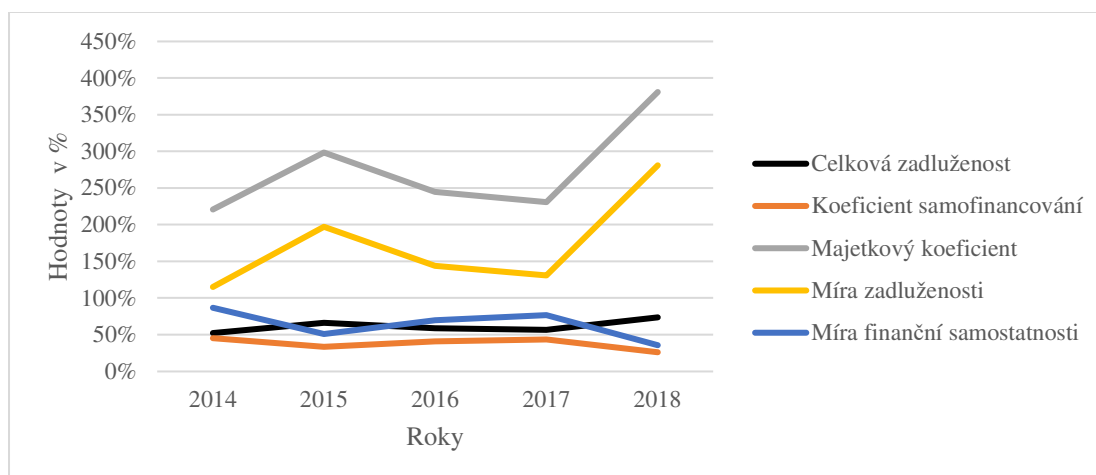
Majetkový koeficient neboli finanční páka je obrácenou hodnotou koeficientu samofinancování. Dává do poměru celkové zdroje a vlastní kapitál. U tohoto ukazatele platí, že čím vyšší hodnoty dosahuje, tím se také zvyšuje míra zadluženosti. Oba koeficienty se tedy vyvíjejí podobně, oba rostou v letech 2014-2015 a 2017-2018 a naopak oba klesají v období 2015-2017. Majetkový koeficient dosáhl nejvyšší hodnoty v roce 2018, kdy vzrostl na 381 %. Je žádoucí, aby výše koeficientu byla maximálně 400 %, tedy 25 % VK a 75 % CK, což je ve všech letech našeho sledovaného období splněno.

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti představuje poměr cizího a vlastního kapitálu, znázorňuje tedy míru zadluženosti vlastním kapitálem. Nejvyšší míra zadluženosti byla v roce 2018, kdy vzrostla na hodnotu 281 %. Hodnota je ve všech obdobích větší než 1, takže vlastní kapitál nebude stačit na pokrytí dluhu. Průměr ukazatele ve sledovaném období činil 173,5 %.

Míra finanční samostatnosti

Tento ukazatel je opakem ukazatele zadluženosti. Poměříme tak vlastní kapitál s cizím kapitálem. Dle grafu č. 4.16 můžeme konstatovat, že vždy, když ukazatel zadluženosti rostl, míra finanční samostatnosti klesala a naopak rostla, když ukazatel zadluženosti klesal. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2014, tedy 87 %.

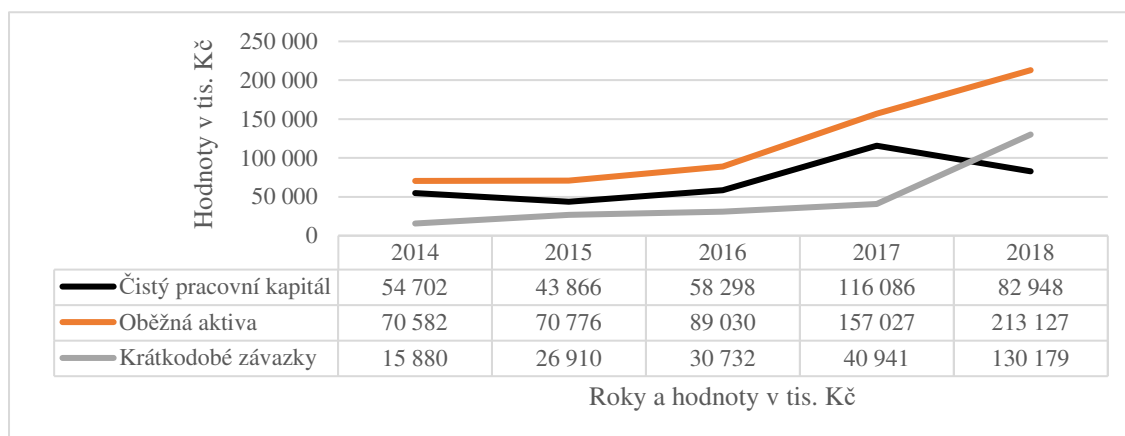


Graf 4.16 Vývoj ukazatelů zadluženosti a finanční stability
Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

4.3.5 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál představuje relativní volnou část kapitálu, která není vázaná na krátkodobé závazky. ČPK je část oběžného majetku financovaného z dlouhodobého kapitálu. Čím vyšší hodnota ČPK je, tím má podnik vyšší schopnost hradit své závazky.

Dle grafu č. 4.16 můžeme vidět růst ČPK mezi lety 2014-2017, po kterém dosáhl své maximální hodnoty 116 086 tis. Kč. V období 2017-2018 klesl na 82 948 tis. Kč.

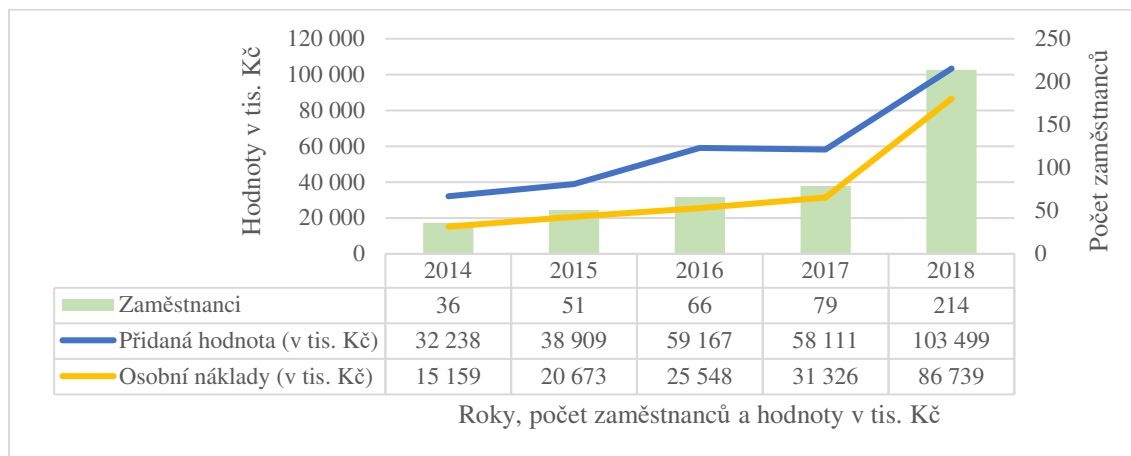


Graf 4.17 Vývoj ukazatele čistého pracovního kapitálu
Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

4.3.6 Ukazatelé přidané hodnoty

V této kapitole bude analyzován vývoj přidané hodnoty a osobních nákladů podniku na vývoji počtu zaměstnanců za sledované období 2014-2018.

Z grafu č. 4.8 můžeme konstatovat, že s rostoucím počtem zaměstnanců ve sledovaném období rostly proporcionálně i osobní náklady a přidaná hodnota, jenž se na svojí nejvyšší hodnotu dostala v roce 2018, kdy dosáhla úroveň 103 499 tis. Kč.



Graf 4.18 Vývoj počtu zaměstnanců, osobních nákladů a přidané hodnoty
Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

4.3.7 Rozklad rentability vlastního kapitálu

Výstupem rozkladu rentability vlastního kapitálu (ROE) je identifikace ukazatelů, jenž se nejvíce podílely na jeho vývoji.

Na obrázku č. 4.1 je zachycen rozklad ukazatele ROE za období 2014-2018:

ROE= EAT/VK				
2014	2015	2016	2017	2018
0,27	0,18	0,30	0,14	0,05

ROS = EAT/Tržby					Obrat aktiv = Tržby/Aktiva					Majetkový koeficient = Aktiva/VK				
2014	2015	2016	2017	2018	2014	2015	2016	2017	2018	2014	2015	2016	2017	2018
0,06	0,03	0,07	0,06	0,01	2,18	1,71	1,75	1,11	0,84	2,21	2,98	2,45	2,31	3,81

EAT/EBT					EBT/EBIT					EBIT/Tržby				
2014	2015	2016	2017	2018	2014	2015	2016	2017	2018	2014	2015	2016	2017	2018
0,80	0,75	0,79	0,82	0,65	1,00	1,06	0,96	0,98	0,61	0,07	0,04	0,09	0,07	0,04

Obrázek 4.1 Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu
Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Jak je možné vidět v pyramidovém rozkladu ROE na obrázku č. 4.1, obrat celkových aktiv má bezprostřední vliv na vývoj vrcholového ukazatele ROE. Stejně jako obrat aktiv kolísal v období 2014-2016, konkrétně se hodnoty pohybovaly v rozmezí od 0,27 do 0,30. Od roku 2016 do roku 2018 zaznamenal ukazatel ROE strmý pokles, stejně jako obrat aktiv, konkrétně se úroveň hodnot změnila z 0,30 na 0,05. To bylo způsobeno snížením výsledku hospodaření běžného období mezi lety 2016-2018, zejména pak jeho prudkým snížením mezi lety 2017-2018 o 66,94 %. Další faktor, který způsobil pokles ROE mezi lety 2016-2018 je pokles rentability tržeb (ROS) ve stejném období. Toto snížení bylo zapříčiněno vysokým růstem aktiv v období 2017-2018 o 73,22 % a růstem výkonů o 379,18 % ve stejném období. Majetkový koeficient neboli finanční páka rostl v celém období kromě let 2016-2017. Jeho zvyšování přispělo k navýšení míry zadluženosti což přispělo k poklesu ROE. Majetkový koeficient zažil nejvyšší nárůst mezi lety 2017-2018 o 381 %, což bylo zapříčiněno vysokým zvýšením celkových aktiv, konkrétně o 73,22 % a prudkým růstem dlouhodobého hmotného majetku, jenž vzrostl o 246,15 %, zároveň s tím však ve stejném období vzrostl vlastní kapitál pouze o 4,76 %. Poměry ukazatelů EAT/EBT, EBT/EBIT a EBIT/Tržby ve sledovaném období kolísaly.

4.4 Bonitní a bankrotní modely

Cíl bonitních a bankrotních modelů je v rámci analýzy finančního zdraví podniku snaha o včasné rozpoznání příčin nestability podniku, jež mohou signalizovat jeho bankrot.

4.4.1 Bonitní model – Kralickův Quick test

Kralickův Quick test je složen ze čtyř rovnic, pomocí kterých je hodnocena situace v podniku. K výsledkům se přičtou body a výsledky jsou zapsány v tabulce č. 4.12.

Tabulka 4.11 Výpočet Kralickova Quick testu

Kralickův Quick test								
Rok	R1		R2		R3		R4	
	hodnota	známka	hodnota	známka	hodnota	známka	hodnota	známka
2014	0,45	4	3,80	3	0,15	4	0,29	4
2015	0,34	4	4,49	3	0,07	1	0,35	4
2016	0,41	4	2,48	4	0,16	4	0,50	4
2017	0,43	4	5,06	2	0,08	1	0,36	4
2018	0,26	3	11,99	2	0,03	1	0,06	2

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Hodnocení firmy bylo rozděleno do tří fází. V první fázi byly sečteny bodové výsledky první a druhé rovnice a byly vyděleny dvěma, poté byla zjištěna finanční stabilita. Ve druhé fázi byly sečteny bodové výsledky třetí a čtvrté rovnice a byly vyděleny dvěma, následovně bylo zjištěno hodnocení finanční situace. V poslední fázi byla hodnocena celková situace podniku a ta může být zjištěna bodovým součtem finanční stability a výnosové situace a následným vydělením dvěma.

Výsledky jsou zapsány v tabulce č. 4.12:

Tabulka 4.12 Výsledky Kralickova Quick testu

Rok	Finanční stabilita	Výnosová situace	Celková situace
2014	4	4	4
2015	4	3	4
2016	4	4	4
2017	3	3	3
2018	3	2	3

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Bonitní podniky se pohybují nad úrovní hodnoty 3. Hranice šedé zóny je stanovena pro hodnoty 1-3. Podniky, které signalizují potíže ve finančním hospodaření mají hodnotu menší než 1.

U hodnocení finanční situace dosáhl podnik v prvních třech letech plného počtu bodů, což signalizuje výbornou bonitu a dobrou finanční situaci podniku. Ovšem v letech 2017 a 2018 bodové hodnocení finanční situace kleslo na hodnotu 3 a podnik se tak ocitl v šedé zóně, takže o finanční situaci podniku v tomto období není možné nic vypovědět. Při hodnocení výnosové situace již podnik dosáhl horších výsledků, když hodnoty ve sledovaném období kolísaly od 2 do 4 bodů. Nejlepší hodnocení 4 bodů podnik získal v letech 2014 a 2016 a nejhorší hodnocení 2 bodů obdržel na konci období v roce 2018. Celková situace podniku dopadla převážně pozitivně, když podnik obdržel 4 bodové hodnocení v letech 2014-2016 a tří bodové hodnocení v letech 2017-2018. Do budoucna by měl podnik zapracovat na vylepšení výnosové situace, jelikož její bodové hodnocení klesalo dva roky po sobě. Celkově je podnik bonitní a v dobré finanční situaci.

4.4.2 Bankrotní model – Altmanův index

Podniky s minimální pravděpodobností bankrotu mají $Z > 2,90$, podniky s nejednoznačnou predikcí vývoje (tzv. šedá zóna) $1,20 \leq Z \leq 2,90$ a podniky s vysokou pravděpodobností bankrotu mají $Z < 1,20$. Altmanův model je tvořen rovnicí, která obsahuje poměrové ukazatele, ke kterým jsou přiřazeny váhy.

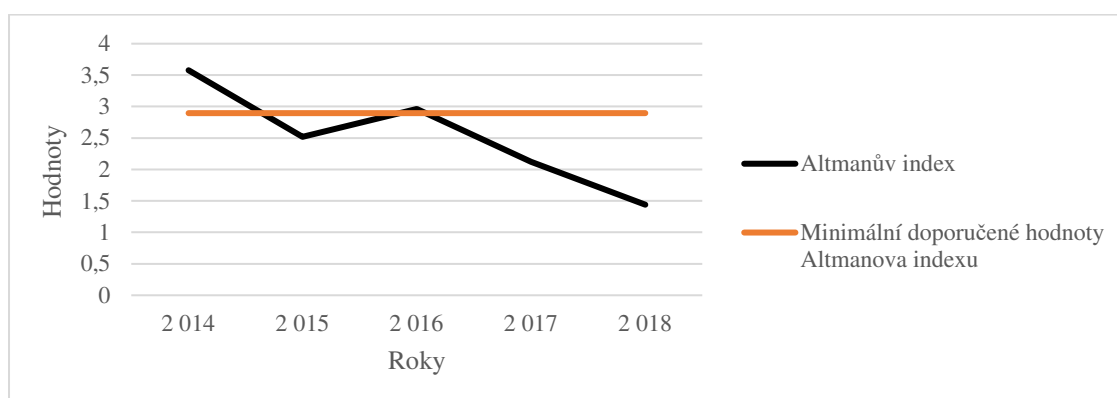
Tabulka 4.13 Výpočet Altmanova indexu důvěryhodnosti

Altmanův index							
Ukazatel	Váha	Vzorec	2014	2015	2016	2017	2018
X ₁	0,717	(2.38)	0,56	0,36	0,41	0,45	0,35
X ₂	0,847	(2.39)	0,01	0,01	0,01	0,004	0,003
X ₃	3,107	(2.40)	0,47	0,23	0,50	0,24	0,09
X ₄	0,42	(2.41)	0,36	0,21	0,29	0,32	0,15
X ₅	0,998	(2.42)	2,18	1,71	1,75	1,10	0,84
Altmanův index		(2.37)	3,58	2,52	2,96	2,12	1,44

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Podnik se nachází v zóně s minimální pravděpodobností bankrotu pouze v letech 2014 a 2016, přičemž nejvyšší hodnotu dosáhl právě v roce 2014 a jednalo o hodnotu 3,58. Tato hodnota byla ovlivněna zejména ukazateli X₁ a X₅, kteří k hodnotě přispěli dohromady hodnotou 2,74. Ukazatel X₁ je nejvíce ovlivněn vývojem celkových aktiv a pracovního kapitálu, jenž výrazně stoupaly v letech 2015-2017. Ukazatel X₅ je nejvýznamněji ovlivněn vývojem tržeb, především jejich poklesem v letech 2016-2018. V letech 2015, 2017 a 2018 se hodnoty pohybovaly mezi 1,44 - 2,52, podnik se tak ocitl v šedé zóně $1,20 \leq Z \leq 2,90$, tzn. zóna pro podniky s nejednoznačnou predikcí vývoje.

Vývoj Altmanova indexu důvěryhodnosti je zachycen v grafu č. 4.19:



Graf 4.19 Vývoj Altmanova indexu důvěryhodnosti

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

4.4.3 Bankrotní model – Index IN05

U Indexu IN05 platí podmínka, že podnik vytváří hodnotu v případě, $IN05 > 1,60$. Společnost se nachází v šedé zóně, když $0,90 \leq IN05 \leq 1,60$, a pokud je hodnota $IN05 < 0,90$, podnik hodnotu netvoří, ale naopak se blíží se k bankrotu. Tento model je vyjádřen rovnicí, ve které jsou obsaženy poměrové ukazatele aktivity, likvidity, rentability a zadluženosti. Ke každému ukazateli je přiřazená váha.

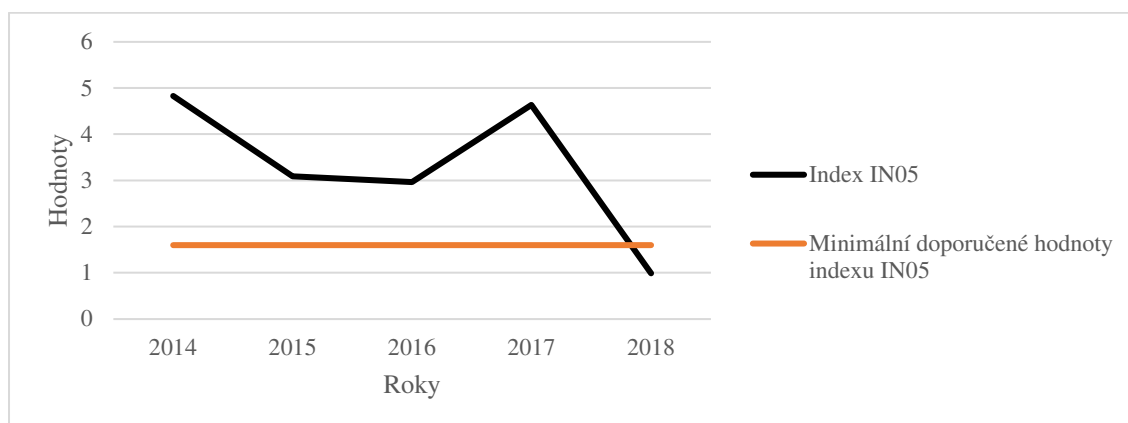
Tabulka 4.14 indexu IN05

Index IN05							
Ukazatel	Váha	Vzorec	2014	2015	2016	2017	2018
X ₁	0,13	(2.44)	0,25	0,20	0,22	0,23	0,18
X ₂	0,04	(2.45)	0,90	0,37	0,70	0,60	0,18
X ₃	3,97	(2.46)	0,60	0,29	0,64	0,31	0,12
X ₄	0,21	(2.47)	0,56	0,45	0,46	0,31	0,19
X ₅	0,09	(2.48)	2,52	1,78	0,94	3,18	0,33
Index IN05	-	(2.43)	4,83	3,09	2,96	4,63	0,99

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Mezi lety 2014-2017 podnik zaznamenal hodnoty $IN05 > 1,60$, což znamená že v tomto období podnik vytváří hodnotu. Nejvyšší hodnota byla zaznamenaná jako 4,83, přičemž největší podíl na této hodnotě mají ukazatelé X₅ a X₂, jenž se podíleli celkově hodnotou 3,42. Pokles ukazatele X₅ mezi v období 2014-2016, následný velký růst mezi 2016-2017 je ovlivněn zejména růstem oběžných aktiv o 102,44 % a nízkou hodnotou krátkodobých cizích zdrojů a prudký pokles mezi lety 2017-2018 byl způsoben velkým nárůstem krátkodobých cizích zdrojů o 1 214,86 %. V roce 2018 byla zaznamenaná hodnota $0,90 \leq IN05 \leq 1,60$, konkrétně 0,99, což v daném roce dostalo společnost do šedé zóny.

Vývoj indexu IN05 je zobrazen v grafu č. 4.20:



Graf 4.20 Vývoj indexu IN05

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

4.5 Spider analýza

Výsledky skupin ukazatelů poměrové finanční analýzy společnosti lze srovnat s hodnotami odvětví pomocí Spider analýzy, která představuje sestavení paprskovitého grafu, v němž je možné porovnávat výsledky jednotlivých kategorií ukazatelů, které se vyčíslují v procentech vůči odvětvovému průměru, kdy se odvětví považuje za 100 %. Při vypracování Spider analýzy byla využita data z roku 2017.

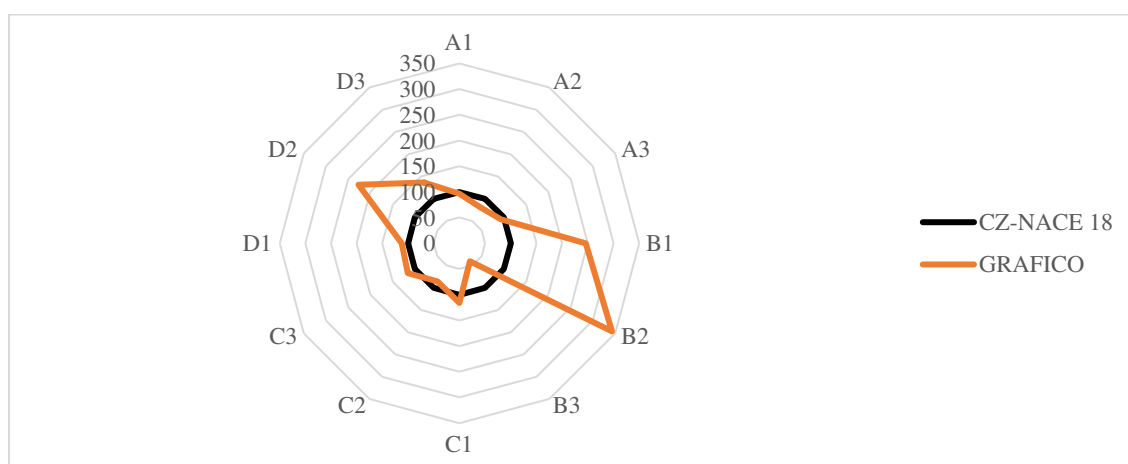
Tabulka 4.14 Spider analýza

Ukazatel	GRAFICO	Odvětví (CZ-NACE 18)
Kvadrant A – Rentabilita		
A1 – ROE	14,40 %	14,92 %
A2 – ROA	7,80 %	9,59 %
A3 – ROS	5,65 %	6,05 %
Kvadrant B – Likvidita		
B1 – Běžná likvidita	3,84	1,56
B2 – Pohotová likvidita	3,77	1,10
B3 – Okamžitá likvidita	0,11	0,27
Kvadrant C – Zadluženost		
C1 – Celková zadluženost	57 %	49,14 %
C2 – Koefficient samofinancování	43 %	50,32 %
C3 – Majetkový koefficient	231 %	198,73 %
Kvadrant D – Aktivita		
D1 – Doba obratu aktiv	330,24	293,82
D2 – Doba obratu pohledávek	196,17	86,34
D3 – Doba obratu závazků	184,95	134,89

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnost

Společnost Tiskárna Grafico s.r.o. je součástí odvětví s názvem CZ-NACE 18 - Tisk a rozmnožování nahaných nosičů a dále je součástí podskupiny s názvem 18.1 Tisk a činnosti související s tiskem. Toto odvětví zahrnuje tisk novin, knih, periodik (časopisů, magazínů), obchodních formulářů, pohlednic a jiných materiálů a s tím související činnosti, např. vazbu knih, výrobu tiskových desek nebo snímání dat.

Komparace s odvětvím je zobrazena v grafu č. 4.21.



Graf 4.21 Porovnání s odvětvím CZ-NACE 18 za rok 2017
Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

V kvadrantu A, jenž se zaměřuje na rentabilitu podnik nepřevyšuje hodnoty, které byly v roce 2017 v polygrafickém průmyslu u všech tří ukazatelů. CZ-NACE 18 odvětví převyšuje hodnotu ROE podniku o 0,52 %, Odvětví převyšuje podnikové ROA o 1,79 %. ROS podniku je vůči odvětví nižší o hodnotu 0,4 %. To vykazuje o tom, že v podniku existuje nevyužitý potenciál růstu rentability ukazatelů. **Kvadrant B** se týká likvidity. Běžná likvidita převýšila hodnoty odvětví o 2,28 % a pohotová likvidita podniku převýšila ukazatel odvětví o 2,67 %, přičemž podniková okamžitá likvidita byla nižší o 0,16 %, než ta z odvětví. Toto svědčí o tom, že by podnik měl více efektivněji využívat svůj kapitál, jelikož je zbytečně příliš likvidní. **Kvadrant C** se týká zadluženosti a podnik zaznamenal vyšší celkovou zadluženost oproti průměru odvětví, konkrétně o 7,86 %. Koeficient samofinancování byl oproti odvětví nižší, což není pozitivní signál, firma je schopna hradit nákupy z interních zdrojů pouze 43 %. Majetkový koeficient je také vyšší v podniku než v odvětví, má tedy vyšší míru zadluženosti. **Kvadrant D** se týká aktivity a v tomto případě byla pouze jedna hodnota pro podnik pozitivní – doba obratu závazků, která byla oproti odvětví delší o 50,06 dní, zbylé dva ukazatele – doba obratu pohledávek a doba obratu aktiv na tom byly hůře než odvětví v průměru o 73,12 %.

4.6 Shrnutí a doporučení

V této poslední části čtvrté kapitoly bude provedeno **shrnutí** výsledku vypracovaných finančních analýz pro zjištění finančního zdraví podniku a následně budou tyto zjištění využity k doporučením a návrhům, které mohou pozitivně ovlivnit dlouhodobý podnikový růst a případně zamezit jeho poklesu.

Jako první byla provedena horizontální analýza aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty. Mezi lety 2016-2017 byl zaznamenán prudký nárůst aktiv podniku o 64,09 % a v období 2017-2018 o 73,22 %. Tento vysoký růst byl způsoben zejména růstem oběžných aktiv v letech 2016-2018 o 114,35 % a také prudkým nárůstem dlouhodobého hmotného majetku mezi lety 2014-2015 a lety 2017 a 2018. Tento růst byl zapříčiněn zejména rozšiřováním výroby o nové stroje, které jsou nutné pro zachování a růst výrobní činnosti podniku. Tato činnosti měla za následek snížení výsledku hospodaření za běžné období od roku 2016-2018, když VH bůo kleslo o 82,6 %. Tyto investice byly kryty z většiny cizími zdroji, což dokazuje prudký růst cizích zdrojů mezi lety 2016-2018, kdy vzrostly o celkových 183,58 %. To se později také projevilo u poměrových ukazatelů zadluženosti, zejména pak u položky celková zadluženost, majetkový koeficient a míry zadluženosti. Míra finanční samostatnosti zaznamenala klesající trend.

Vertikální analýza aktiv, pasiv, výnosů a nákladů odhalila strukturu těchto položek účetních výkazů, přičemž u aktiv měly největší podíl oběžná aktiva, jejichž podíl se pohyboval v rozmezí od 48,72 % do 78,03 %. Pasiva byly tvořena převážně cizími zdroji, které se pohybovaly v rozmezí od 52,17 % (v roku 2014) do 73,72 % (v roku 2018). Tento vývoj je způsoben faktem, že využití cizího kapitálu na financování podnikových investic je levnější než využití vlastního kapitálu. Vertikální analýza výnosy a nákladů odhalila, že jsou výnosy tvořeny v průměry z více než 80% výkony a náklady jsou z více než 85 % tvořena výkonovou spotřebou.

Poměrové ukazatele aktivity, likvidity, rentability a zadluženosti více nastínily pozitivní i negativní stránky sledovaného podniku. Obrat celkových aktiv klesal celé sledované období z hodnoty 2,18 obrátky za rok na 0,84 obrátky za rok, což se projevilo i v době obratu aktiv, která se také zvyšovala, konkrétně z hodnoty 167,32 dní na 432,74 dní. Obrat zásob se kromě jednoho roku snižoval a mezi roky 2017-2018 zažil prudký pokles z hodnoty 108,52 dní na 12,66 dní, což bylo způsobeno prudkým zvýšením zásob z hodnoty 2 572 tis. Kč na hodnotu 29 136 tis. Kč.

Rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita aktiv a ostatní ukazatele tohoto typu zaznamenaly kolísavý vývoj, ale všechny zažily nejvyšší rentabilitu v roce 2016, kdy ROE dosáhlo hodnoty 29,75 %. Nejvyšší rentabilita u ROA byla pak pozorována v roce 2016, což odpovídá hodnotě 16,05 % a to znamená, že v roce 2016 připadalo 0,165 Kč zisku na 1 Kč aktiv. Zadluženost zažila nejvyšší nárůst mezi lety 2017-2018, což odpovídá prudkému nárůstu aktiv ve stejném období. Čistý kapitál neboli relativní volná část kapitálu, která není vázaná na krátkodobé závazky klesal mírně mezi lety 2014-2015, rostl v období 2015-2017 a mezi lety 2017-2018 zažil velký pokles z důvodu nárůstu krátkodobých závazků ve stejném období, což se projevilo i ve výraznějším růstu oběžných aktiv, které rostly v tomto období o více než 35 % z důvodu prudkého růstu dlouhodobého majetku o 247,57 %.

V kapitole 4.3.6 byl analyzován vývoj přidané hodnoty a osobních nákladů podniku na vývoji počtu zaměstnanců. Z této analýzy vyšlo najevo, že přidaná hodnota a osobní náklady rostly proporcionalně s vývojem počtu zaměstnanců. V roce 2014 v podniku pracovalo 36 zaměstnanců a přidaná hodnota činila 32 238 tis. Kč a na konci sledovaného období se přidaná hodnota vyšplhala na 103 499 tis. Kč a počet zaměstnanců vzrostl na 214.

U rentability vlastního kapitálu bylo zjištěno, že obrat celkových aktiv má přímý vliv na vývoj vrcholového ukazatele ROE. Stejně jako obrat aktiv kolísal v období 2014-2016, hodnoty pohybovaly v rozmezí od 0,27 do 0,30. Mezi lety 2016–2018 ROE výrazně poklesl, stejně jako obrat aktiv, úroveň hodnot se pak změnila z 0,30 na 0,05. Bylo to způsobeno snížením výsledku hospodaření běžného období mezi lety 2016-2018, především jeho prudkým snížením mezi lety 2017-2018 o 66,94 %. Další faktor, který způsobil pokles ROE mezi lety 2016-2018 je pokles rentability tržeb (ROS) ve stejném období. Toto snížení bylo zapříčiněno prudkým růstem aktiv v období 2017-2018 o 73,22 % a růstem výkonů o 379,18 % ve stejném sledovaném období. Hodnoty klesající rentability jsou způsobeny rozhodnutím podniku pozdržet momentální zisk kvůli dlouhodobější investiční strategii, která meziročně výrazně zvyšuje hodnotu nákladů.

Předposledním tématem aplikační části bylo bonitní a bankrotní model, první z nich se nazývá Kralickův Quick test a jedná se o bonitní model. Situace v podniku je hodnocena pomocí čtyř rovnic. U hodnocení finanční situace dosáhl podnik v prvních třech letech plného počtu bodů, což signalizuje skvělou bonitu a dobrou finanční situaci podniku.

Ovšem v letech 2017 a 2018 bodové hodnocení kleslo na hodnotu 3 a podnik se tedy dostal do šedé zóny, takže o finanční situaci podniku v tomto období není možné nic vypovědět. Jako další byl využit Altmanův index důvěryhodnosti pomocí kterého bylo zjištěno, že se společnost nachází v zóně s minimální pravděpodobností bankrotu pouze v letech 2014 a 2016. V letech 2015, 2017 a 2018 se hodnoty pohybovaly mezi 1,44 - 2,52, podnik se tedy dostal do šedé zóny $1,20 \leq Z \leq 2,90$ a nebylo proto možno predikovat podnikový vývoj. Poslední model byl Index IN05 pro české prostředí, jenž je vyjádřen rovnicí, ve které jsou obsaženy poměrové ukazatele aktivity, likvidity, rentability a zadluženosti a každému ukazateli je přiřazena váha. Mezi lety 2014-2017 podnik zaznamenal hodnoty $IN05 > 1,60$, což ukazuje že v tomto období podnik vytvářel hodnotu. V roce 2018 byla zaznamenána hodnota $0,90 \leq IN05 \leq 1,60$, konkrétně 0,99, což v daném roce dostalo společnost do šedé zóny. Nejnižší hodnota byla v roce 2018 pouze 0,09 bodu od úrovně, kdy podnik netvoří žádnou hodnotu.

Poslední finanční analýzou byla Spider analýza, kde výsledku jednotlivých skupin ukazatelů poměrové finanční analýzy je možné srovnat s hodnotami odvětví pomocí Spider analýzy a sestavení paprskovitého grafu, v němž je možné porovnávat výsledky jednotlivých kategorií ukazatelů, které se vyčíslují v procentech vůči odvětvovému průměru, kdy se odvětví považuje za 100 %. Zde odvětví převyšovalo podnikové ROA o 1,79 %. ROS podniku bylo vůči odvětví nižší o hodnotu 0,4 %. To naznačuje, že v podniku existuje nevyužitý potenciál růstu rentability ukazatelů. U ukazatelů likvidity převýšila běžná likvidita hodnoty odvětví o 2,28 % a pohotová likvidita podniku převýšila ukazatel odvětví o 2,67 % a podniková okamžitá likvidita byla nižší o 0,16 %, než průměrná z odvětví. To nám prozrazuje, že by podnik měl více efektivněji využívat svůj kapitál, jelikož je příliš likvidní. Udržování zbytečně vysoké likvidity je nákladné. Podnik zažil vyšší celkovou zadluženost oproti průměru odvětví a to o 7,86 %. Koefficient samofinancování byl oproti odvětví nižší, což je negativní signál, protože podniková schopnost zajišťovat své nákupy z interních zdrojů klesá a podnik se stává více závislý na cizím kapitálu. U ukazatelů aktivity doba obratu závazků byla oproti odvětví delší o 50,06 dní, což je pro podnik pozitivní, jelikož je žádoucí, aby doba obratu závazků byla delší než doba obratu pohledávek.

Mezi existující **doporučení** podniku pro zlepšení jejich budoucí situace či alespoň udržení jejich dobré a stabilní finanční situace určitě patří návrh na snížení zbytečně vysoké likvidity, jejíž udržování se může projevit v nákladech nevyužitých příležitostech.

Mezi doporučení patří také částečné snížení vysoké závislosti na cizích zdrojích, ale ukazatele z oblasti zadluženosti zatím neukazují extrémní hodnoty, které by podnik mohly dovést v blízké době k bankrotu, takže je to spíše něco, na co by podnik měl vždy myslet a plánovat veškeré krytí vysokých investičních výdajů do moderních technologií předem a zvážit všechna rizika, která se se zvýšenou finanční pákou podniku vážou. Podnik by se měl zaměřit na to, aby mohl překročit nebo se alespoň více přiblížit k hodnotám ukazatelů průměru odvětví CZ-NACE 18. Výrobní hala v Opavě již byla rozšířena a momentálně již není na aktuální adrese možné dále rozvíjet výrobní kapacitu. Stálo by tedy za zvážení diversifikace lokace výrobních kapacit nebo úplné přesunutí a vybudování nové větší kapacity na zelené louce, která bude připravená na podnikový růst.

Téma, kterému by měl podnik v budoucích pěti až deseti letech výrazně věnovat pozornost jsou změny v odvětví CZ-NACE 18 – Tisk a rozmnožování nahaných nosičů, konkrétně pak změnám v podskupině 18.1 Tisk a činnosti související s tiskem.

Dle Ministerstva průmyslu a obchodu ČR (2018) je nyní ve světě výrazný nedostatek publikačního papíru a základní suroviny pro jeho výrobu – buničiny. To je v důsledku toho, že v minulých letech klesala poptávka po novinách a časopisech. Žádný podnik nemůže setrvat v dnešním globalizované světě bez neustálých inovací. Jelikož je tiskový průmysl průkopník při průmyslové implementaci základních konceptů v online tisku, je potřeba si tuto pozici jako odvětví pro jistotu budoucího růstu zachovat a neustále přicházet s novými a efektivnějšími řešeními výroby, distribuce i marketingové komunikace.

Rostoucí individualizace zakázek tisku určené pro cílené marketingové kampaně vede k vyššímu významu malonákladových zakázek a vyžaduje vysoké zrychlení výroby. Řešením je automatizace, jenž umožňuje vyšší výrobní flexibilitu, snížení výrobních prostojů a efektivní výrobní harmonogram. Aby mohly polygrafické a obalové firmy, včetně firmy analyzované v této práci, uspět v současném ekonomickém tlaku trhu, musí se zaměřit na uplatnění svých komparativních výhod, omezit neproduktivní náklady, inovovat a dbát na udržení vysoké flexibility výroby. Je nezbytné usilovat o větší robotizaci, digitalizaci ve výrobě a zaměřit se na maximální využití dostupných moderních technologií. Digitalizace a rozmanitost produktů v polygrafickém průmyslu budou vyžadovat moderní standardy služeb a inteligentní logistiku. Nejrychleji rostoucím trhem v tištěném a mediálním průmyslu je on-line tiskový trh. Je tedy nutné se dostatečně zorientovat v současných trendech tiskového a komunikačního trhu.

5 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit finanční zdraví vybraného podniku a navrhnout doporučení pro jeho budoucí rozvoj. Tento cíl byl dosažen s pomocí metod finanční analýzy.

V první fázi bylo nutné poznat všechny důležité informace o podniku, jenž mohou více či méně ovlivňovat jeho chod. Bylo tedy nutné zjistit základní charakteristiky společnosti a poté je zasadit do kontextu celého odvětví a hledat širší makroekonomické vlivy a vztahy, jejichž znalost je pro chod a budoucí vývoj zvoleného podniku zásadní. Přínosem pro tuto bakalářskou práci byla osobní zkušenost s prací v provozu společnosti na nejnižší operativní úrovni, což mělo na postup vypracování této práce pozitivní vliv a umožnilo nahlédnout dále než pouze do veřejně dostupných účetních výkazů. Kombinace částečné znalosti vnitřního fungování podniku a důkladné finanční analýzy společnosti mnoha ukazatelů umožnila vytvořit jedinečný pohled na silné a slabé stránky podniku a pokusit se navrhnout podniková řešení, které mohou v budoucnu stimulovat podnikový růst. Na druhou stranu bylo možné podívat se na problematiku podnikového řízení z druhé stránky a přemýšlet o opatřeních, které by mohly zamezit poklesu či možnému bankrotu společnosti díky zavedení preventivních opatření.

Doporučení a návrhy jsou uvedeny v kapitole č. 4.6 a vycházejí z vypracovaných finančních analýz podniku za pětileté období 2014-2018. U každé analýzy byly podotknuty možné pozitivní i negativní implikace ze zjištěných hodnot dílčích ukazatelů i analýz nebo modelů jako celku.

Tato práce může mít i své negativní stránky, z důvodu odmítnutí spolupráce podniku na zpracování této práce. Spolupráce s vedením podniku by této práci přinesla mnoho nových vnitropodnikových informací, které mohly být využity na analýzy, které z nedostatku těchto informací provedeny nebyly. Dále mohla být práce směřovaná na konkrétní řešení projektu v podniku a mohla přinést hodnotu do reálného chodu společnosti. Z důvodu relativně omezených informačních zdrojů by práce měla sloužit jako pouze jeden z mnoha nástrojů, které se mohou stát základem pro budoucí strategické směřování podniku, ale i pro denní řízení provozních činností a pro zvyšování jejich efektivity.

Společnost Tiskárna Grafico s.r.o. je v našem kraji silnou společností s dlouhou tradicí fungování. Podnik se může pyšnit svou historií růstu, inovací, a především portfoliem kvalitních výrobků a služeb, což je pro zákazníky to nejdůležitější.

Seznam použité literatury

Odborná kniha

1. KALOUDA, František. Finanční řízení podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2019. ISBN 978-80-7380-756-6.
2. KAŠÍK, J. a J. FRANEK. Základy podnikové diagnostiky. Ostrava: VŠB-TU Ostrava, 2015. 159 s. ISBN 978-80-248-3888-5.
3. KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-794-9.
4. KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ, D. REMEŠ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
5. KUBÍČKOVÁ, D. a I. Jindřichovská. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha: C. H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.
6. MÁČE, Miroslav. Účetnictví a finanční řízení. Praha: Grada, 2013. 551 s. ISBN 978-80247-4574-9.
7. MARTINOVIČOVÁ, D., M. KONEČNÝ A J. VAVŘINA. Úvod do podnikové ekonomiky. Praha: Grada, 2014. 208 s. ISBN 978-80-247-5316-4.
8. RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80271-2028-4.
9. RŮČKOVÁ, P. a M. ROUBÍČKOVÁ. Finanční management. Praha: Grada, 2012. 290 s. ISBN 978-80-247-4047-8.
10. PEŠKOVÁ, R. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza, 2. aktualiz. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. ISBN 978-80-86730-89-9.
11. SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
12. SUCHÁNEK, Petr. Finanční management. 1. vyd. Brno: Masarykova univerzita, 2009. 128 s. DSO 1. ISBN 978-80-210-4277-3.

13. SYNEK, Miroslav. Manažerská ekonomika. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. 471 s. ISBN 978-80-247-3494-1.
14. ŠEBESTÍKOVÁ, V., D. BAŘINOVÁ, Š. KRYŠKOVÁ, J. KRAJČOVÁ, K. RANDOVÁ. Účetnictví podnikatelských subjektů II. 1. vydání. Ostrava: VŠBTU, 2013. 207 s. ISBN 978-80-248-3141-1.

Elektronické dokumenty a ostatní

15. Colonia: Jsme v TOP 50 polygrafických firem v ČR [online]. 9.3.2018 [cit. 2020-04-23]. Dostupné z: <https://www.cologniapress.com/o-nas/blog/jsme-v-top-50-polygrafickych-firem-v-cr>
16. Grafie: NOVINY PRO GRAFICKÝ PRŮMYSL [online]. 2018 [cit. 2020-04-18]. Dostupné z: <https://www.grafie.cz/ngp>
17. Helios: Účetnictví – Rozvaha a Výsledovka – legislativní změny od 1. 1. 2016 [online]. 2016 [cit. 2020-04-27]. Dostupné z: https://forum.helios.eu/red/doc/cs/Účetnictví__Rozvaha_a_Výsledovka__legislativní_změny_od_1._1._2016
18. JUSTICE: Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. [cit. 2020-05-01]. Dostupné z: [https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-\\$firma?ico=25885839](https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-$firma?ico=25885839)
19. MARTÍNKOVÁ, Michaela. Portál pohoda: Rozvaha od roku 2016 [online]. 8.2.2016 [cit. 2020-04-26]. Dostupné z: <https://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/ucetnictvi/rozvaha-od-roku-2016>
20. Panorama zpracovatelského průmyslu a souvisejících služeb ČR ... Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2006-. ISBN 978-80-906942-6-2.
21. Tiskárna GRAFICO [online]. U panského mlýna 33, 747 06 Opava – Kylešovice, 2020 [cit. 2020-05-01]. Dostupné z: <https://www.grafico.cz>
22. Výroční zprávy Tiskárna Grafico s.r.o. v letech 2014-2018

Seznam zkratek

a. s. – Akciová společnost

búo – Běžné účetní období

CK – Cizí kapitál

CF – Cash flow

ČPK – Čistý pracovní kapitál

DHM – Dlouhodobý hmotný majetek

dl. – Dlouhodobý

DNM – Dlouhodobý nehmotný majetek

EAT – Čistý zisk

EBIT – Zisk před zdaněním a úroky

EBT – Zisk před zdaněním

Kč – Koruna česká

kr. – Krátkodobý

ROA – Rentabilita aktiv

ROC – Rentabilita nákladů

ROCE – Rentabilita dlouhodobých zdrojů

ROE – Rentabilita vlastního kapitálu

ROS – Rentabilita tržeb

s.r.o. – Společnost s ručením omezeným

VH – Výsledek hospodaření

VK – Vlastní kapitál

Prohlašuji, že

- jsem byl(a) seznámen(a) s tím, že na mou diplomovou (bakalářskou) práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové (bakalářské) práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou (bakalářskou) práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová (bakalářská) práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové (bakalářské) práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou (bakalářskou) práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 15. 2020

Martin Hruška

Seznam příloh

Příloha č.1 Rozvaha společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. za období 2014-2018

Příloha č.2 Výkaz zisku a ztráty společnosti Tiskárna Grafico s.r.o. za období 2014-2018