



# VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

## FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

## ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

# ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR IMPROVEMENTS

## BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

## AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Petra Řehořková

## VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Tomáš Poláček, Ph.D.

BRNO 2021

# Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav ekonomiky
Studentka:	<b>Petra Řehořková</b>
Studijní program:	Ekonomika podniku
Studijní obor:	bez specializace
Vedoucí práce:	<b>Ing. Tomáš Poláček, Ph.D.</b>
Akademický rok:	2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

## **Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení**

### **Charakteristika problematiky úkolu:**

Úvod  
Cíle práce, metody a postupy zpracování  
Teoretická východiska práce  
Analýza současného stavu  
Vlastní návrhy řešení  
Závěr  
Seznam použité literatury

### **Cíle, kterých má být dosaženo:**

Student zhodnotí situaci společnosti pomocí vybraných metod finanční analýzy. Dále výsledky interpretuje a porovná s doporučenými hodnotami, oborovými průměry či nejbližší konkurencí. Na základě provedených analýz nalezne příčiny nepříznivého stavu a navrhne možná opatření pro zlepšení situace.

### **Základní literární prameny:**

KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2016, 321 stran : ilustrace. ISBN 978-80-7380-591-3.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, 228 stran : ilustrace, portréty, formuláře. ISBN 978-80-271-0563-2.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. V Praze: C.H. Beck, 2015, xxiii, 342 stran : ilustrace. ISBN 978-80-7400-538-1.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011, 143 s. : il., grafy, tab. ISBN 978-80-247-3916-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2007, v, 154 s. : il. ISBN 978-80-251-1830-6.

VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada Publishing, 2011, 246 s. : grafy, tab. ISBN 978-80-247-3647-1.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

---

prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.  
ředitel

---

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.  
děkan

## **Abstrakt**

Bakalářská práce je zaměřena na zhodnocení finanční situace společnosti TISK CENTRUM s.r.o. v letech 2015 až 2019 a návrhům na její zlepšení. Práce je rozdělena do tří částí. První část se věnuje teorii, vymezuje pojmy a definuje ukazatele finanční analýzy. Druhá část je praktická, aplikuje ukazatele uvedené v první části a porovnává výsledné hodnoty s konkurencí. Třetí část práce předkládá návrhy na zlepšení finanční situace společnosti.

## **Abstract**

The bachelor thesis is focused on the evaluation of the financial situation of the TISK CENTRUM s.r.o. company between the years 2015 and 2019 and proposals for its improvement. The work is divided into three parts. The first part deals with theory, defines concepts and indicators of financial analysis. The second part focuses on practical employment of the indicators listed in the first part. It also uses the results to compare the company, that is being evaluated, with their competition. The third part of the work presents proposals for improving the financial situation of the company.

## **Klíčová slova**

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, rentabilita, likvidita, bonitní modely, bankrotní modely

## **Key words**

financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, profitability, liquidity, credibility models, bankruptcy models

### **Bibliografická citace**

ŘEHOŘKOVÁ, Petra. *Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-04-06]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/134881>.  
Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky.  
Vedoucí práce Tomáš Poláček.

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 10. května 2021

.....  
*podpis autora*

### **Poděkování**

Ráda bych poděkovala vedoucímu mé bakalářské práce panu Ing. Tomáši Poláčkovi, Ph.D., za odborné vedení, ochotu a čas, který mi věnoval v průběhu zpracovávání této bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat společnosti TISK CENTRUM. s.r.o. za spolupráci a poskytnutí potřebných informací.

# OBSAH

ÚVOD .....	11
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....	12
<b>1 TEORETICKÉ VÝCHODISKA PRÁCE.....</b>	<b>13</b>
1.1 Charakteristika a cíle finanční analýzy.....	13
1.2 Uživatelé finanční analýzy .....	14
1.3 Zdroje dat pro finanční analýzu.....	14
1.3.1 Rozvaha .....	14
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	15
1.3.3 Výkaz cash flow.....	16
1.4 Metody finanční analýzy .....	17
1.4.1 Fundamentální analýza .....	17
1.4.2 Technická analýza.....	17
1.5 Analýza absolutních ukazatelů .....	18
1.5.1 Horizontální analýza .....	18
1.5.2 Vertikální analýza.....	18
1.6 Analýza rozdílových ukazatelů .....	19
1.6.1 Čistý pracovní kapitál .....	19
1.6.2 Čisté pohotové prostředky .....	20
1.6.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond.....	20
1.7 Analýza poměrových ukazatelů.....	21
1.7.1 Ukazatele likvidity .....	21
1.7.2 Ukazatele zadluženosti .....	23
1.7.3 Ukazatele aktivity .....	26
1.7.4 Ukazatele rentability .....	28
1.7.5 Provozní ukazatele .....	30
1.8 Analýza soustav ukazatelů .....	31
1.8.1 Pyramidový rozklad ukazatele ROE.....	32
.....	33

1.8.2 Bankrotní modely .....	34
1.8.3 Bonitní modely .....	36
1.9 Analýza vnějšího okolí podniku .....	42
1.9.1 PEST analýza.....	42
1.10 Metody mezipodnikového srovnávání.....	43
1.10.1 Spider analýza.....	44
<b>2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....</b>	<b>46</b>
2.1 Základní údaje o společnosti .....	46
2.1.1 Popis společnosti.....	46
2.2 Konkurenční podniky .....	47
2.3 Analýza absolutních ukazatelů .....	48
2.3.1 Horizontální analýza .....	48
2.3.2 Vertikální analýza .....	54
2.4 Analýza rozdílových ukazatelů .....	57
2.5 Analýza poměrových ukazatelů.....	59
2.5.1 Ukazatel likvidity.....	59
2.5.2 Ukazatele zadluženosti .....	61
2.5.3 Ukazatel aktivity .....	67
2.5.4 Ukazatele rentability .....	71
2.5.5 Provozní ukazatele.....	74
2.6 Analýza soustav ukazatelů .....	75
2.6.1 Pyramidový rozklad ukazatel ROE.....	75
2.6.2 Index INO5 .....	77
2.6.3 Tafflerův model .....	78
2.6.4 Soustava bilančních analýz Rudolfa Douchy .....	79
2.6.5 Aspekt Global Rating.....	83
2.7 PEST analýza.....	85
2.8 Spider analýza .....	89
2.9 Shrnutí výsledků finanční analýzy .....	92
<b>3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ.....</b>	<b>96</b>

3.1 Vysoká zadluženost podniku.....	96
3.2 Problémy s okamžitou likviditou.....	96
3.3 Posílení marketingové komunikace.....	98
3.3.1 Facebookový profil.....	100
3.3.2 Instagramový profil.....	101
3.4 Řízení pohledávek .....	101
3.4.1 Úrok z prodlení .....	102
3.4.2 Faktoring.....	103
<b>ZÁVĚR.....</b>	<b>105</b>
<b>SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ .....</b>	<b>107</b>
<b>SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ.....</b>	<b>112</b>
<b>SEZNAM OBRÁZKŮ.....</b>	<b>113</b>
<b>SEZNAM TABULEK .....</b>	<b>114</b>
<b>SEZNAM GRAFŮ.....</b>	<b>116</b>
<b>SEZNAM VZORCŮ .....</b>	<b>117</b>
<b>SEZNAM SCHÉMAT.....</b>	<b>119</b>
<b>SEZNAM PŘÍLOH .....</b>	<b>120</b>

## ÚVOD

Bakalářská práce je zaměřena na zhodnocení finanční situace podniku a následné předložení návrhů na zlepšení této situace. Finanční analýza podniku je důležitým podkladem pro řízení podniku, neboť slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku, hodnotí podnik jako celek a dokáže zhodnotit jak krátkodobou a dlouhodobou finanční situaci podniku tak efektivní fungování podniku. Napomáhá odhalit silné a slabé stránky, které by do budoucna mohly být pro podnik hrozbou nebo by se mohly vyskytnout nové příležitosti.

Finanční analýzu a informace z ní vyplývající mohou využít jak externí uživatelé, kterými jsou například banky, věřitelé, investoři, stát, zákazníci a dodavatelé tak interní uživatelé mezi které řadíme například manažery a zaměstnance.

Základním zdrojem pro vypracování této bakalářské práce jsou účetní výkazy, mezi které řadíme rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích.

Finanční analýza bude provedena na společnosti Tisk Centrum s.r.o., tato společnost byla založena roku 2001 s vizí vytvořit moderní polygrafický podnik. Analýza bude vypracována pro roky 2015 až 2019. Cílem práce je zhodnocení finanční situace podniku s následným podáním návrhů na zlepšení situace. Poté budou výsledky porovnány se dvěma konkurenčními podniky působícími ve stejném odvětví.

Práce je rozdělena na tři hlavní části. První část je vypracována za pomoci odborné literatury, tuto pasáž tvoří část teoretická neboli teoretická východiska práce. Jsou zde vysvětleny a popsány základní pojmy týkající se finanční analýzy. Tento úsek také popisuje veškeré ukazatele finanční analýzy, které budou využity ve druhé části práce. Druhá část práce je částí praktickou, je tvořena finanční analýzou konkrétního podniku. Nachází se zde představení společnosti a aplikace metod finanční analýzy. Poslední část práce obsahuje návrhy na zlepšení situace podniku. Tato část je zpracována na základě výsledků části druhé.

## CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace vybraného podniku a následné vytvoření návrhů na zlepšení za pomoci účetních výkazů a metod finanční analýzy. Výsledky analýzy budou porovnány s konkurenčními podniky, které působí ve stejném oboru podnikání.

Ke splnění hlavního cíle je zapotřebí splnění několika dílčích cílů. Těmito cíli jsou:

- 1) Zpracování teoretické části, která je klíčovou částí pro vypracování a pochopení části praktické. Tato část bude vycházet především z odborné literatury.
- 2) Představení analyzované společnosti.
- 3) Zpracování účetních dat, které budou následně využity k analýze.
- 4) Zpracování části analytické za pomoci vybraných metod s následnou interpretací výsledků.
- 5) Porovnání výsledků finanční analýzy se dvěma konkurenčními podniky.
- 6) Vlastní návrhy řešení, které by měly přispět ke zlepšení a stabilitě finanční situace podniku.

K vypracování finanční analýzy a dosažení hlavního cíle bude sloužit několik metod. Především metody a ukazatele spadající do analýzy technické. Jde o analýzu absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. Tyto analýzy budou doplněny o metodu bankrotních a bonitních modelů. Následně půjde o metodu porovnání výsledků s konkurenčními podniky. Tohoto porovnání bude docíleno pomocí spider analýzy.

Postup zpracování práce byl lehce nastíněn již v úvodní části. Práce je rozdělena do tří hlavních částí a postup je následující:

- 1) První část je částí teoretickou. Tato část vychází především z odborné literatury. Zde se budu věnovat finanční analýze z teoretického hlediska, popíšu použité metody a jejich ukazatele.
- 2) Druhá část je částí praktickou. Představím danou společnost, vypočítám ukazatele finanční analýzy a výsledky porovnam s konkurencí.
- 3) V poslední části práce navrhnu řešení, která by mohla vést ke zlepšení finanční situace podniku.

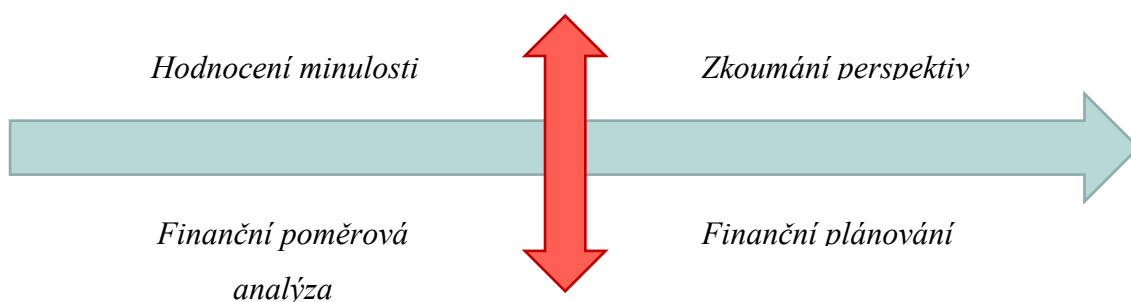
# 1 TEORETICKÉ VÝCHODISKA PRÁCE

Tato kapitola se zabývá teoretickými poznatky, které budou prakticky využity v druhé kapitole bakalářské práce. Kapitola se zaměřuje na charakteristiku finanční analýzy z hlediska jejich cílů, uživatelů a zdrojů dat. Stěžejním bodem této kapitoly jsou jednotlivé metody a ukazatele finanční analýzy.

## 1.1 Charakteristika a cíle finanční analýzy

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Přináší konkrétní pohled na ziskovost podniku, jeho kapitálovou strukturu, efektivnost využití aktiv, schopnost plnit své závazky a řadu dalších významných skutečností (1, s. 17).

Jde o systematický rozbor získaných dat, které jsou získány především z účetních výkazů, díky kterým můžeme provést hodnocení firemní minulosti, současnosti a také můžeme předpovídat budoucí finanční podmínky (2, s. 9).



**Schéma 1: Časové hledisko hodnocení informací**

(Zdroj: vlastní zpracování dle: 2, s. 9)

Hlavním cílem finanční analýzy je posouzení finančního zdraví podniku, které posuzujeme v podobě logického průniku rentability a likvidity (3, s. 57).

$$\text{Finanční zdraví} = \text{rentabilita} + \text{likvidita}$$

**Vzorec 1: Finanční zdraví**

(Zdroj: 3, s. 57)

Mezi další cíle patří identifikace silných a slabých stránek podniku a rozbor finanční situace. Dále zjišťuje, zdali není podnik ve finanční tísní. V takové situaci se podnik

dostává do velkých problémů s likviditou, které je nutné řešit například změnami v činnostech podniku nebo způsobech financování (3, s. 57).

## 1.2 Uživatelé finanční analýzy

Uživatele finanční analýzy lze rozdělit na externí a interní. Mezi externí (vnější) uživatele patří například stát a jeho orgány, banky a jiní věřitelé, investoři, obchodní partneři, konkurence apod. Mezi interní (vnitřní) uživatele patří například manažeři, odboráři a zaměstnanci (4, s. 12).

## 1.3 Zdroje dat pro finanční analýzu

Pro kvalitní zpracování a dosažení relevantních výsledku finanční analýzy je zapotřebí mít kvalitní a komplexní vstupní data a informace. Základní zdroj dat představují účetní výkazy podniku. Těmito zdroji jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha účetní závěrky (2, s. 21).

**Tabulka 1: Přehled účetních výkazů a jejich rozsahu**

(Zdroj: vlastní zpracování dle: 1, s. 23)

Výkaz		Kategorie účetní jednotky
<b>Rozvaha</b>	v plném rozsahu	velká ÚJ, střední ÚJ, malá a mikro ÚJ s povinným auditem
	ve zkráceném rozsahu	malá a mikro ÚJ bez povinného auditu
<b>Výkaz zisku a ztráty</b>	v plném rozsahu	velká ÚJ, střední ÚJ, malá a mikro ÚJ s povinným auditem, všechny obchodní společnosti
	ve zkráceném rozsahu	malá a mikro ÚJ bez povinného auditu, pokud není obchodní společností
<b>Přehled o peněžních tocích</b>		velká ÚJ, střední ÚJ a obchodní společnosti
<b>Přehled o změnách ve VK</b>		velká ÚJ, střední ÚJ a obchodní společnosti
<b>Příloha</b>	v plném rozsahu	velká ÚJ, střední ÚJ, malá a mikro ÚJ s povinným auditem
	ve zkráceném rozsahu	malá a mikro ÚJ bez povinného auditu

### 1.3.1 Rozvaha

Rozvaha neboli bilance zachycuje majetkovou a zdrojovou strukturu podniku ke konkrétnímu okamžiku. Tím bývá zpravidla začátek a konec účetního období. Vyjadřuje,

z čeho se majetek podniku skládá, tato část se nazývá aktiva podniku. Dále se v rozvaze objevují takzvaná pasiva, která nás informují o tom, z jakých zdrojů je majetek podniku financován (5, s. 20).

### **1.3.1.1 Aktiva**

Pojmem aktiva se rozumí veškerý majetek podniku, který má podnik ve svém vlastnictví v den sestavení rozvahy. Jde o celkovou výši ekonomických zdrojů, jimiž podnik disponuje. U aktiv je důležitá jejich schopnost přinést podniku v budoucnu ekonomický prospěch. Tato schopnost se může projevit přímo a nepřímo. Mezi přímé aktiva se řadí například cenné papíry, které můžeme okamžitě přeměnit na hotovost. Nepřímá aktiva vyjadřují aktiva, jež jsou zapojena do výrobní činnosti podniku, kde se přemění na hotový výrobek a prostřednictvím pohledávek se změň na peníze (2, s. 24).

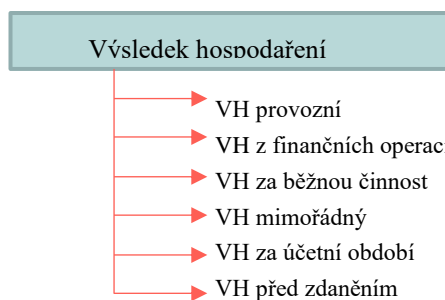
### **1.3.1.2 Pasiva**

Pasiva, též někdy označovány jako strana zdrojů financování firmy. Na straně pasiv je hodnocena finanční struktura analyzovaného podniku, představující strukturu podnikového kapitálu, z něhož je majetek podniku financován (2, s. 26). Finanční struktura se skládá z vlastního kapitálu, cizích zdrojů a časového rozlišení (1, s. 33).

## **1.3.2 Výkaz zisku a ztráty**

Výkaz zisku a ztráty podává přehled o výnosech a nákladech za účetní období neboli podává přehled o tvorbě zisku. Údaje obsažené ve výkazu se vztahují vždy k určitému období, nikoli okamžiku, tak jako je tomu i u bilance. Forma výkazu má podobu horizontální nebo vertikální. Tento výkaz je možné sestavit v plné nebo zkrácené podobě (6, s. 28).

V rámci analýzy se hledá odpověď na otázku jak jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty ovlivňují, respektive ovlivňovaly výsledek hospodaření (2, s. 32). Výsledkem hospodaření se rozumí rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady firmy (1, s. 41). Členění výsledku hospodaření je vyobrazeno ve schématu 2.



**Schéma 2: Členění výsledku hospodaření**

(Zdroj: vlastní zpracování dle: 2, s. 32)

Výkaz zisku a ztráty může být sestaven ve členění druhovém nebo účelovém. Druhové členění sleduje, jaké druhy nákladů byly vynaloženy během sledovaného období. Během tohoto období se jednotlivé druhy nákladů promítají do výkazu zisku a ztráty v okamžiku kdy byly vynaloženy bez ohledu na co byly vynaloženy. Naopak účelové členění sleduje, na jaký účel byly náklady vynaloženy (1, s. 41).

### 1.3.3 Výkaz cash flow

Po rozvaze, sledující stav majetku a kapitálu v podniku, a výsledovce, zachycující výsledky hospodaření jako rozdíl mezi výnosy a náklady podniku, je důležité mít přehled o skutečných penězích které do podniku přicházejí a také z něj odcházejí. K tomuto účelu slouží třetí účetní výkaz, kterým je výkaz o peněžních tocích neboli výkaz cash flow. Výkaz cash flow obsahuje veličiny tokové, konkrétně příjmy a výdaje (7, s. 27).

Dělí se na tři základní části, a to na provozní, investiční a finanční činnost. Nejdůležitější částí je část, zabývající se provozní činností, neboť umožňuje zjistit do jaké míry odpovídá výsledek hospodaření za běžnou činnost skutečně vydělaným penězům. Oblast investiční činnosti ukazuje výdaje, týkající se pořízení majetku a také rozsahu příjmů z prodeje investičního majetku. Poslední oblast finanční činnosti hodnotí vnější financování, zejména pohyb dlouhodobého kapitálu (2, s. 34-35).

## 1.4 Metody finanční analýzy

Existuje spousta metod pro hodnocení finančního zdraví firmy, je ale potřeba brát ohled na hlediska z nichž je daná firma posuzována. Proto musíme brát ohled na: (2, s. 40)

- Účelnost: odpovídá předem stanovenému cíli
- Nákladnost: odpovídá očekávanému ohodnocení rizik spojených s rozhodováním
- Spolehlivost: odpovídá spolehlivým vstupním informacím (2, s. 40)

Klasická finanční analýza obsahuje dvě vzájemně propojené části, kterými je fundamentální a technická analýza (8, s. 7).

### 1.4.1 Fundamentální analýza

Fundamentální analýza je založena na využívání ekonomických a mimoekonomických znalostí a postupů, na zkušenostech odborníků a jejich subjektivních odhadech. Východiskem analýzy je identifikace prostředí, ve kterém se podnik nachází. Jedná se zejména o analýzu vnitřního a vnějšího prostředí podniku, právě probíhající fáze života podniku a charakteru podnikových cílů (8, s. 7).

### 1.4.2 Technická analýza

Technická analýza je založena na využívání matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod ke kvantitativnímu zpracování dat, které se poté posoudí s výsledky z ekonomického hlediska. Postup analýzy zahrnuje: (8, s. 9)

- Charakteristiku prostředí a zdrojů dat
- Výběr metody a základní zpracování dat
- Pokročilé zpracování dat
- Návrhy na dosažení cílového stavu (8, s. 9-10)

Dále se podle účelu, ke kterému analýza slouží a podle dat, které používá rozlišuje:

- Analýza absolutních ukazatelů
- Analýza rozdílových ukazatelů
- Analýza poměrových ukazatelů
- Analýza soustav ukazatelů (8, s. 10)

## 1.5 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele představují údaje, které lze najít přímo v účetních výkazech. Údaje nacházející se v rozvaze, vyjadřující stav k určitému časovému okamžiku se nazývají stavové ukazatele. Údaje, které vyjadřují vývoj během časového intervalu, jež jsou součástí výkazu zisku a ztráta a cash flow se nazývají tokové veličiny. Rozlišuje se analýza horizontální a vertikální (9, s. 212).

### 1.5.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza se zabývá změnami absolutních ukazatelů v čase. Analýza slouží k zjištění změny jednotlivých položek oproti minulému období. Jednotlivé položky jsou porovnávány po řádcích, tedy horizontálně (9, s. 212-213).

„Vypočítává se absolutní výše změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku“ (1, s. 71). Výpočet je následující:

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

**Vzorec 2: Horizontální analýza absolutní změna**

(Zdroj: 1, s. 71)

$$\text{Procentní změna} = (\text{absolutní změna} \times 100) / \text{ukazatel}_{t-1}$$

**Vzorec 3: Horizontální analýza procentní změna**

(Zdroj: 1, s. 71)

$Ukazatel_t$  je ukazatel ve sledovaném období a  $ukazatel_{t-1}$  je ukazatel v porovnávaném období (10. s. 55).

### 1.5.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza se zaměřuje na zkoumání objemu jednotlivých položek ve vztahu k jejich celkovému objemu. „Zjišťuje a vyčísluje podíl těchto položek na celkovém souhrnu“ (6, s. 92). Nejčastěji se pro vyjádření velikosti podílu využívá procentní vyjádření (6, s. 92).

U výkazu zisku a ztráty je základnou velikost celkových výnosů nebo nákladů (1, s. 71). Výpočet je následující:

$$\frac{\text{položka}_i}{\text{položka}_n} \times 100$$

**Vzorec 4: Vertikální analýza**

(Zdroj: 11)

$\text{položka}_i$  je položka, u které zjišťujeme procentní podíl a  $\text{položka}_n$  je hlavní rozvrhová základna (11).

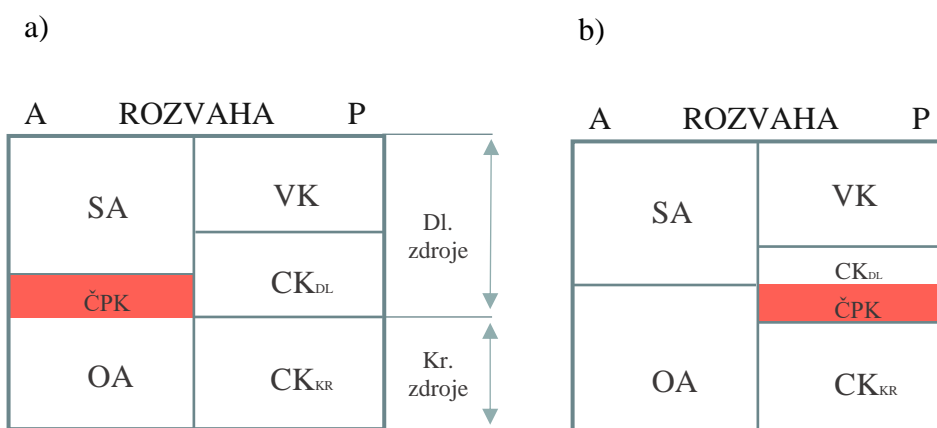
## 1.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele, někdy označované jako fondy finančních prostředků slouží k analýze a řízení podniku. Slovo fond zde neoznačuje účetní termín, jde čistě o termín finančního řízení podniku (12, s. 49). Tento termín je chápán jako agregace neboli shrnutí vybraných stavových ukazatelů aktiv nebo pasiv neboli rozdíl mezi vybranými položkami krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv (8, s. 35). Nejčastěji používanými rozdílovými ukazateli jsou:

- Čistý pracovní kapitál
- Čisté pohotové prostředky
- Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (12, s. 49).

### 1.6.1 Čistý pracovní kapitál

Ukazatel čistého pracovního kapitálu je nejčastěji užívaným ukazatelem. Představuje rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. Pro finančního manažera tento ukazatel představuje součást oběžného majetku financovanou dlouhodobým kapitálem. Vlastník podniku má výhradní právo rozhodovat o dlouhodobém financování. Je za potřebí opatrný přístup vlastníka k financování. Je potřeba aby dlouhodobý kapitál byl větší než stálá aktiva. Vlastník proto sám určuje, kolik z dlouhodobého kapitálu připadne na financování běžné činnosti. Čistý pracovní kapitál je pro něho běžně pracujícím dlouhodobým kapitálem (8, s. 35-36). Manažerský a investorský přístup k čistému pracovnímu kapitálu znázorňují následující schémata:



**Schéma 3: Schéma tvorby ČPK z pohledu a) manažera, b) investora**

(Zdroj: vlastní zpracování dle: 8, s. 36)

Existují dvě metody výpočtu čistého pracovního kapitálu:

$$\text{ČPK (manažerský přístup)} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

**Vzorec 5: ČPK, manažerský přístup**

(Zdroj: 11)

$$\text{ČPK (investorský přístup)} = (\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní zdroje}) - \text{stálá aktiva}$$

**Vzorec 6: ČPK, investorský přístup**

(Zdroj: 11)

## 1.6.2 Čisté pohotové prostředky

Ukazatel se používá pro sledování okamžité likvidity a vyjadřuje rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Mezi pohotovými peněžními prostředky se řadí peníze na běžných účtech a také hotovost, v některých případech lze mezi tyto prostředky zahrnout i jejich ekvivalenty jako směnky, šeky, krátkodobé cenné papíry či krátkodobé termínované vklady (9, s. 214-215). Výpočet ČPP je následující:

$$\text{ČPP} = \text{krátkodobý finanční majetek} - \text{krátkodobé závazky}$$

**Vzorec 7: Čisté pohotové prostředky**

(Zdroj: 8, s. 38)

## 1.6.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Tento ukazatel představuje kompromis mezi předchozími dvěma zmíněnými ukazateli likvidity. Z oběžných aktiv se při výpočtu vyloučí zásoby, podle účelu je možné

také vyloučit další oběžná aktiva, která mají nízký stupeň likvidity. Od takto upravených oběžných aktiv se následně odečítají krátkodobé závazky (12, s. 51). Vzorec pro výpočet ČPPF je následující:

$$\text{ČPPF} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky}$$

**Vzorec 8: Čistý peněžně-pohledávkový fond**

(Zdroj: 8, s. 38-39)

## 1.7 Analýza poměrových ukazatelů

Jedním ze základních nástrojů finanční analýzy jsou poměrové ukazatele. Analýza účetních výkazů pomocí poměrových ukazatelů je jednou z nejpoužívanějších metod proto, že umožňuje rychlé získání představy o finanční situaci podniku (1, s. 87). Dalšími důvody širokého používání poměrových ukazatelů jsou:

- Umožňují provádět analýzu časového vývoje finanční situace firmy (tzv. trendovou analýzu)
- Jsou vhodným nástrojem pro prostorovou analýzu firmy, tzn. že porovnávají více firem navzájem
- Mohou být použity jako vstupní údaje matematických modelů, které umožní popsat závislost mezi jevy, klasifikovat stavy, předvídat budoucí vývoj a hodnotit rizika (8, s. 55)

Její podstatou je, že dává do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty a cash flow. Díky tomu lze použít velké množství ukazatelů. V praxi se ale běžně využívá pouze pár základních ukazatelů. Jedná se o skupinu ukazatelů zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a ukazatele kapitálového trhu (1, s. 87).

### 1.7.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity charakterizují schopnost podniku dostát svým závazkům (8, s. 66). Celosvětově se rozeznávají tři ukazatele. Pro jednotlivé ukazatele likvidity existují doporučené hodnoty, které se však v návaznosti na různá odvětví mohou lišit a nemusí odpovídat průměrným hodnotám (3, s. 66).

Definiční vztah všech likvidit je stejný. Jedná se v podstatě o poměr toho, co má podnik platit s tím, čím to může zaplatit. Jednotlivé likvidity se ale liší hodnotami čitatele a jmenovatele. Tyto veličiny charakterizuje různá doba splatnosti a různá míra likvidnosti (3, s. 66).

### 1.7.1.1 Okamžitá likvidita

Také označována jako likvidita prvního stupně. Představuje nejužší vymezení likvidity. Z toho důvodu, že do ní vstupují jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy. V čitateli tohoto ukazatele, se nachází pohotovité peněžní prostředky neboli krátkodobý finanční majetek. Pod tímto pojmem je potřeba si představit sumu peněz na běžném účtu, na jiných účtech nebo v pokladně, ale také volně obchodovatelné cenné papíry, šeky. Ve jmenovateli tohoto ukazatele se nachází krátkodobé dluhy jejichž součástí jsou jak běžné bankovní úvěry, tak krátkodobé finanční výpomoci (2, s. 49).

Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 0,9-1,1. Pro Českou republiku pak bývá uváděna i nižší hodnota. V literatuře se můžeme setkat s dolní mezí 0,6. Podle metodiky ministerstva průmyslu a obchodu může být hodnota ještě nižší, a to 0,2. Tato hodnota však bývá označována za hodnotu kritickou (2, s. 49). Vzorec pro výpočet je následující:

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotovité platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

**Vzorec 9: Okamžitá likvidita**

(Zdroj: 2, s. 49)

### 1.7.1.2 Pohotová likvidita

Také označována jako likvidita druhého stupně. Pro pohotovou likviditu platí, že čítecitel by měl být roven jmenovateli. Doporučené hodnoty jsou tedy 1:1, případně 1,5:1. Pokud se v podniku pohotová likvidita rovná poměru 1:1 znamená to, že je schopen vyrovnat se se svými závazky, aniž by musel prodat své zásoby. Vyšší hodnoty jsou příznivé pro věřitele a nepříznivé pro vedení podniku společně s akcionáři. Velký objem oběžných aktiv vázaný ve formě pohotových prostředků přináší malý nebo žádný úrok.

Tento nadměrný objem oběžných aktiv vede k neproduktivnímu využívání prostředků, které byly do podniku vloženy, což vede k nepříznivému ovlivnění celkové výnosnosti vložených prostředků (2, s. 50). Vzorec pro výpočet je následující:

$$\text{Pohotov\acute{a} likvidita} = \frac{\text{ob\acute{e}žn\acute{a} aktiva} - \text{z\acute{a}sob\acute{y}}}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}}$$

**Vzorec 10: Pohotov\acute{a} likvidita**

(Zdroj: 8, s. 67)

### 1.7.1.3 B\acute{e}žn\acute{a} likvidita

Tak\acute{e} označov\acute{a}na jako likvidita t\acute{r}et\acute{i}ho stupn\acute{e}. Ukazuje, kolikr\acute{a}t pokr\acute{y}vají ob\acute{e}žn\acute{a} aktiva kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky. \u010c\acute{i}m v\acute{y}šš\acute{i} je hodnota ukazatele, t\acute{i}m pravd\acute{e}podobn\acute{e}jš\acute{i} je zachov\acute{a}n\acute{i} platebn\acute{i} schopnosti podniku. Omezen\acute{i} vypov\acute{i}dac\acute{i} schopnosti tohoto ukazatele je fakt, že nep\acute{r}ihl\acute{i}ží ke struktu\acute{r}e ob\acute{e}žn\acute{y}ch aktiv z hlediska jejich likvidnosti a nebere v potaz strukturu kr\acute{a}tkodob\acute{y}ch z\acute{a}vazk\acute{u} z hlediska jejich doby splatnosti (2, s. 50).

Doporučen\acute{e} hodnoty tohoto ukazatele jsou v rozmez\acute{i} 1,5-2,5. Z d\acute{u}vodu cel\acute{e} řady n\acute{a}stroj\acute{u} financov\acute{a}n\acute{i} se tak\acute{e} občas uv\acute{a}d\acute{i} doporučen\acute{a} hodnota 2. V\acute{y}šš\acute{i} hodnoty značí zbytečně vysok\acute{e} zadr\acute{z}ov\acute{a}n\acute{i} majetku (2, s. 50). Vzorec pro výpočet je následující:

$$\text{B\acute{e}žn\acute{a} likvidita} = \frac{\text{ob\acute{e}žn\acute{a} aktiva}}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}}$$

**Vzorec 11: B\acute{e}žn\acute{a} likvidita**

(Zdroj: 8, s. 66)

### 1.7.2 Ukazatele zadluženosti

Jde o ukazatel v\acute{y}še rizika, jež podnik nese p\acute{r}i ur\acute{c}it\acute{e}m pom\acute{e}ru a struktu\acute{r}e vlastn\acute{i}ho kapit\acute{a}lu a ciz\acute{i}ch zdroj\acute{u}. \u010c\acute{i}m v\acute{ic}e je podnik zadlužen\acute{y}, t\acute{i}m je situace rizikov\acute{e}jš\acute{i}. Proto mus\acute{i} b\acute{y}t schopen sv\acute{e} z\acute{a}vazky spl\acute{a}cet v \u010das, bez ohledu na to, v jak\acute{e} situaci se pr\acute{a}v\acute{e} nach\acute{a}z\acute{i} (1, s. 87).

Ciz\acute{i} kapit\acute{a}l je levn\acute{e}jš\acute{i} ne\acute{z} vlastn\acute{i}, proto m\acute{u}že b\acute{y}t ur\acute{c}it\acute{a} m\acute{i}ra zadluženosti pro podnik u\acute{z}itečn\acute{a}. Jedn\acute{a} se o tzv. daňov\acute{y} št\acute{i}t. \u0160roky z ciz\acute{i}ho kapit\acute{a}lu sni\acute{z}uj\acute{i} daňov\acute{e} zat\acute{i}žen\acute{i} podniku, neboť \u0160rok jako souč\acute{a}st n\acute{a}klad\acute{u} sni\acute{z}uje zisk, ze kter\acute{e}ho je daň spl\acute{a}cena. Cena kapit\acute{a}lu je ovlivňov\acute{a}na i m\acute{i}rou rizika, kter\acute{e} investor podstupuje. \u010c\acute{i}m v\acute{e}tš\acute{i} je riziko, t\acute{i}m v\acute{y}šš\acute{i} cenu za p\acute{r}islušn\acute{y} kapit\acute{a}l investor vyžaduje (1, s. 87).

Nároky věřitele jsou vždy uspokojovány před vlastníkem. Z toho důvodu je vlastní kapitál dražší, než cizí. Vlastník nese vyšší riziko, což vyžaduje vyšší výnos. Nejlevnější variantou pro podnik je krátkodobý cizí kapitál, jedná se například o obchodní úvěr nebo běžný bankovní úvěr, neboť jeho doba splatnosti je omezená. Naopak vlastní kapitál má dobu splatnosti neomezenou, proto se jedná o variantu nejdražší. Čím delší je doba splatnosti příslušného druhu kapitálu, tím vyšší cenu musí uživatel zaplatit (1, s. 87).

### 1.7.2.1 Celková zadluženost

Jde o základní ukazatel zadluženosti. Doporučené hodnoty se nachází v rozmezí 30 a 60 procent. Je však potřeba brát v potaz, ve kterém odvětví se daný podnik pohybuje, neboť napříč různými odvětvími se mohou doporučené hodnoty lišit.

Dále je nutné respektovat schopnost podniku splácet úroky plynoucí z dluhů (1, s. 88). Vzorec pro výpočet je následující:

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

**Vzorec 12: Celková zadluženost**

(Zdroj: 12, s. 68)

### 1.7.2.2 Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je považován za jeden z nejdůležitějších poměrových ukazatelů zadluženosti. Jde o poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům, vyjadřující finanční nezávislost podniku (2, s. 59). Vzorec pro výpočet je následující:

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

**Vzorec 13: Koeficient samofinancování**

(Zdroj: 2, s. 59)

### 1.7.2.3 Míra zadluženosti

Míra zadluženosti poměří cizí a vlastní kapitál podniku. Ukazatel je zejména důležitý pro banky, při rozhodování, zdali poskytnou danému podniku úvěr. Důležitým faktorem je, zdali se podíl cizích zdrojů zvyšuje či snižuje v závislosti na čase. Je potřeba také dbát na strukturu cizích zdrojů. Z hlediska splatnosti jsou pro podnik krátkodobé cizí zdroje rizikovější, neboť musí být co nejdříve splaceny. Dlouhodobé cizí zdroje jsou

méně rizikové, avšak toto menší riziko je splaceno vyšší cenou zdrojů (1, s. 89). Vzorec pro výpočet je následující:

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

**Vzorec 14: Míra zadluženosti**

(Zdroj: 1, s. 89)

#### 1.7.2.4 Úrokové krytí

Úrokové krytí měří výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet úroky. Je-li ukazatel roven jedné, podnik vytváří zisk dostačující pouze na splácení úroků věřitelům, ovšem nedostačující na placení daní státu, tudíž podnik nevytváří čistý zisk. Z toho vyplývá, že hodnota úrokového krytí rovna jedné, není pro podnik dostatečná, doporučená hodnota úrokového krytí by měla být větší než 5. Namísto EBIT lze použít cash flow z provozní činnosti (1, s. 90). Vzorec pro výpočet je následující:

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

**Vzorec 15: Úrokové krytí**

(Zdroj: 1, s. 89)

#### 1.7.2.5 Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Ukazatel vyjadřuje vztah mezi vlastním kapitálem a dlouhodobým majetkem podniku. Hodnota vyšší, než jedna vypovídá o využívání vlastního kapitálu i za účelem krytí oběžných aktiv, což svědčí o tom, že podnik dává přednost finanční stabilitě před výnosy. Dlouhodobý majetek sloužící k hlavní činnosti podniku by měl být z větší části financován vlastním kapitálem, aby nedošlo k ohrožení kontinuity podnikání nutností splácet za něj dluhy (1, s. 90). Vzorec pro výpočet je následující:

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku VK} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

**Vzorec 16: Krytí dlouhodobého majetku VK**

(Zdroj: 1, s. 90)

### 1.7.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele měří efektivitu hospodaření podniku se svými aktivy. Pokud má podnik aktiv více, než je účelné, vznikají zbytečné náklady, které se projeví na nižším zisku. Naopak nedostatečné množství aktiv má za následek ztrátu potenciálních podnikatelských možností a následných výnosů (8, s. 60).

Ukazatele aktiv lze vyjádřit v podobě obratu jednotlivých aktiv, případně pasiv nebo v podobě jejich doby obratu (1, s. 107). Je třeba brát v potaz odvětví, ve kterém daný podnik působí, neboť pro každé odvětví jsou typické jiné hodnoty (13, s. 31). Ukazatel aktivity lze vyjádřit ve dvou podobách:

- Počet obrátek (rychlost obratu) – Vyjadřuje rychlost obratu aktiv za dané období, během kterého bylo dosaženo tržeb použitých v ukazateli. Zpravidla jeden rok.
- Doba obratu – Vyjadřuje počet dní, po které trvá jedna obrátka (13, s. 32).

#### 1.7.3.1 Obrat celkových aktiv

Udává kolikrát se celková aktiva obrátí za daný časový interval, zpravidla za jeden rok. Minimální doporučená hodnota je 1, avšak obecně platí, že čím vyšší je hodnota tím lépe (7, s. 180). Tyto hodnoty opět ovlivňuje, v jakém odvětví podnik působí.

Nízká hodnota značí neefektivní využití majetku a neúměrnou majetkovou vybavenost (1, s. 107-108). Vzorec pro výpočet je následující:

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

**Vzorec 17: Obrat celkových aktiv**

(Zdroj: 8, s. 61)

#### 1.7.3.2 Obrat dlouhodobého majetku

Obrat dlouhodobého majetku má podobnou vypovídací schopnost jako obrat celkových aktiv, avšak tento ukazatel posuzuje pouze využití majetku dlouhodobého. Je ovlivněn mírou odepsanosti majetku. Což znamená, že při stejné výši dosažených tržeb je výsledek lepší v případě větší odepsanosti majetku. Hodnota obratovosti může být výrazně nadhodnocena, pokud podnik ve značné míře využívá leasingové formy

financování. Rozvaha poté není ovlivněna na straně aktiv hodnotou dlouhodobého majetku (1, s. 108). Vzorec pro výpočet je následující:

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

**Vzorec 18: Obrat dlouhodobého majetku**

(Zdroj: 1, s. 108)

### 1.7.3.3 Obrat zásob

Hodnota obratu zásob udává, kolikrát se v průběhu roku položka zásob přemění v ostatní formy oběžného majetku, až po prodej a opětovné naskladnění (7, s. 180). Doporučené hodnoty nejsou přesně stanoveny, neboť se hodně mění v závislosti na oboru podnikání. Pokud ukazatel vychází příznivý vzhledem k oborovému průměru, znamená to, že podnik nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování.

Naopak pokud je ukazatel nižší než průměrné hodnoty v odvětví, znamená to, že podnik se drží zastaralých zásob, jejichž reálná hodnota je podstatně nižší než hodnota oficiálně uvedená v účetních výkazech (8, s. 61-62). Vzorec pro výpočet je následující:

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

**Vzorec 19: Obrat zásob**

(Zdroj: 1, s. 108)

### 1.7.3.4 Doba obratu zásob

Doba obratu zásob je průměrem počtu dnů, po které jsou zásoby v podniku vázány až do doby jejich prodeje. Vypovídací schopnost je obdobná jako u obratu zásob (7, s. 180). Pro posouzení ukazatele používáme porovnání s odvětvím, ve kterém daný podnik působí a jeho vývoj v časové řadě (1, s. 108). Vzorec pro výpočet je následující:

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}} \times 360$$

**Vzorec 20: Doba obratu zásob**

(Zdroj: 1, s. 108)

### 1.7.3.5 Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek znázorňuje průměrnou dobu, po kterou je kapitál podniku v daném roce ve formě pohledávek. Jde tedy o interval, při němž se pohledávky přeměňují ve formu peněžních prostředků (6, s. 155).

Výpočet zjistíme podílem průměrného stavu pohledávek a průměrných denních tržeb. Hodnoty se srovnávají s dobou splatnosti faktur a průměrem v daném odvětví (1, s. 108). Vzorec pro výpočet je následující:

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} \times 360$$

**Vzorec 21: Doba obratu pohledávek**

(Zdroj: 1, s. 108)

### 1.7.3.6 Doba obratu závazků

Doba obratu závazků funguje na podobné bázi jako obrat zásob a obrat pohledávek. Prostřednictvím tohoto ukazatele lze změřit průměrnou dobu úhrady krátkodobých závazků. Ukazatel vyjadřuje kolikrát je podnik schopen uhradit své aktuální krátkodobé závazky pomocí dosažených tržeb (6, s. 156). Hodnota by měla být minimálně stejná jako u doby obratu pohledávek (1, s. 109). Vzorec pro výpočet je následující:

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

**Vzorec 22: Doba obratu závazků**

(Zdroj: 1, s. 109)

### 1.7.4 Ukazatele rentability

Analýza rentability neboli výnosnost vloženého kapitálu poměřuje zisk dosažený podnikáním s výší zdrojů podniku, které byly užity k jeho dosažení (8, s. 56). Ve finanční analýze je možné použít více forem zisku, které popisuje následující tabulka:

## Tabulka 2: Různé formy zisku

(Zdroj: vlastní zpracování dle: 4, s. 18)

Český název	Anglický název	Zkratka
Zisk před zdaněním	Earnings before Taxes	<b>EBT</b>
Zisk před zdaněním a úroky	Earnings before Interest and Taxes	<b>EBIT</b>
Zisk před zdaněním, úroky a odpisy	Earnings before Interest, Taxes, Depreciations and Amortization Charges	<b>EBITDA</b>
Čistý zisk po zdanění (HV)	Earnings after Taxes	<b>EAT</b>
Čistý provozní zisk po zdanění	Net Operating Profit after Taxes	<b>NOPAT</b>
Zisk pro držitele kmenových akcií	Earnings Available for Common Stock Holders	<b>EAC</b>
Ekonomický zisk	Economic Profit	-

### 1.7.4.1 Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Rentabilita celkového kapitálu neboli ROA je důležitým ukazatelem, který zastupuje pohled managementu podniku. Posuzuje se výkonnost veškerého kapitálu působícího v podniku bez ohledu na původ. V čitateli se nachází EBIT (zisk před zdaněním a úroky), (6, s. 124). Vzorec pro výpočet je následující:

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

**Vzorec 23: Rentabilita celkového kapitálu**

(Zdroj: 6, s. 124)

### 1.7.4.2 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu neboli ROE reprezentuje zájem vlastníků. Porovnává se zisk s vlastním kapitálem podniku. Zisk je zde nejčastěji brán jako zisk po zdanění neboli EAT, vzhledem k tomu že jde o konečný efekt, který kapitál jeho vlastníků přináší (6, s. 122-123). Vzorec pro výpočet je následující:

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

**Vzorec 24: Rentabilita vlastního kapitálu**

(Zdroj: 6, s. 122)

### 1.7.4.3 Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)

Jedná se o ukazatel dlouhodobě vázaného kapitálu v podniku (*Return on Capital Employed*, ROCE) který měří výkonnost dlouhodobě vloženého kapitálu do podniku, za tuto dobu se považuje doba delší než jeden rok. Dlouhodobě vložený kapitál v rozvaze zastupují položky dlouhodobých cizích zdrojů (dlouhodobé bankovní úvěry, dlouhodobé emitované dluhopisy, dlouhodobé rezervy a půjčky) (6, s. 127). Vzorec pro výpočet je následující:

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{dlouhodobý kapitál}}$$

**Vzorec 25: Rentabilita dlouhodobého kapitálu**

(Zdroj: 6, s. 127)

### 1.7.4.4 Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb neboli ROS (*Return on Sales*) měří schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Čitatel může mít podobu jak zisku po zdanění (EAT), zisku před zdaněním (EBT), tak zisku před zdaněním a úroky (EBIT). Jmenovatel může mít podobu tržeb za vlastní výkony a zboží nebo celkové výnosy tzn. součet výnosů z provozní, finanční i mimořádné činnosti (6, s. 127-128). Je vhodné hodnotu ziskové marže porovnávat s podobnými podniky působícími ve stejném odvětví (1, s. 100). Vzorec pro výpočet je následující:

$$ROS = \frac{EAT \text{ (EBT, EBIT)}}{\text{tržby (výnosy)}}$$

**Vzorec 26: Rentabilita tržeb**

(Zdroj: 1, s. 100)

### 1.7.5 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele jsou uplatňovány ve vnitřním řízení podniku. Přispívají ke sledování a analýze vývoje základních aktivit podniku. Opírají se o tokové veličiny, zejména o náklady, jejichž řízení má za následek hospodárné vynakládání jednotlivých druhů nákladů, díky čemuž je i dosaženo vyššího konečného efektu (8, s. 71).

### 1.7.5.1 Nákladovost výnosů

Nákladovost výnosů podává informace o zatížení výnosů podniku celkovými náklady. Hodnota ukazatele by měla mít klesající tendenci (8, s. 71).

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

**Vzorec 27: Nákladovost výnosů**

(Zdroj: 8, s. 71)

### 1.7.5.2 Materiálová náročnost výnosů

Materiálová náročnost výnosů podává informace o zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi (8, s. 71).

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

**Vzorec 28: Materiálová náročnost výnosů**

(Zdroj: 8, s. 71)

### 1.7.5.3 Vázanost zásob na výnosy

Vázanost zásob na výnosy podává informace o objemu zásob, které jsou vázány na jednu korunu výnosů. Výsledná hodnota ukazatele by měla být minimální (8, s. 71).

$$\text{Vázanost zásob na výnosy} = \frac{\text{zásoby}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

**Vzorec 29: Vázanost zásob na výnosy**

(Zdroj: 8, s. 71)

## 1.8 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů se využívá ke komplexnímu posouzení finanční situace. Čím vyšší je počet ukazatelů v souboru tím je zobrazení finančně-ekonomické situace podniku detailnější. Avšak větší počet ukazatelů ztěžuje přehlednost a výsledné hodnocení podniku. Existují modely založené na větším počtu ukazatelů (20 až 200) i modely ústící pouze do jednoho čísla (8, s. 81).

Rozlišují se tyto soustavy ukazatelů:

- a) Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů mezi, které patří například pyramidové soustavy
- b) Účelové výběry ukazatelů, které se dále dělí na bankrotní a bonitní modely (8, s. 81)

### 1.8.1 Pyramidový rozklad ukazatele ROE

Pyramidový rozklad spočívá v postupném a podrobném rozkladu ukazatele, který nejlépe postihuje základní cíl podniku (1, s. 130). Ukazatel na vrcholu pyramidy je následně rozložen na další dílčí ukazatele za pomoci aditivních (součet/rozdíl) nebo multiplikativních vazeb (součin/podíl). Pyramidová soustava ukazatelů umožňuje posouzení minulosti, současnosti i budoucnosti výkonnosti podniku (8, s. 82).

K rozkladu ukazatele slouží Du Pont analýza, jejíž rovnice vyjadřují využití tří pák, které slouží ke zvyšování výnosnosti vlastního kapitálu.

1. Zisková marže – snižováním nákladů lze zvyšovat ziskovou marži
2. Obrat aktiv – zvýšení lze docílit zvyšováním tržeb připadajících na každou korunu aktiv
3. Finanční páka – vyšší výnosnosti vlastního kapitálu lze dosáhnout pomocí výhodného použití cizích zdrojů k financování aktiv (14, s. 288)

$ROA = \text{zisková marže} \times \text{obrat celkových aktiv} = \text{výnosnost celkových aktiv}$

$$ROA = \frac{EAT}{tržby} \times \frac{tržby}{celková aktiva} = \frac{EAT}{celková aktiva}$$

**Vzorec 30: Rovnice Du Pont – základní**

(Zdroj: 8, s. 83)

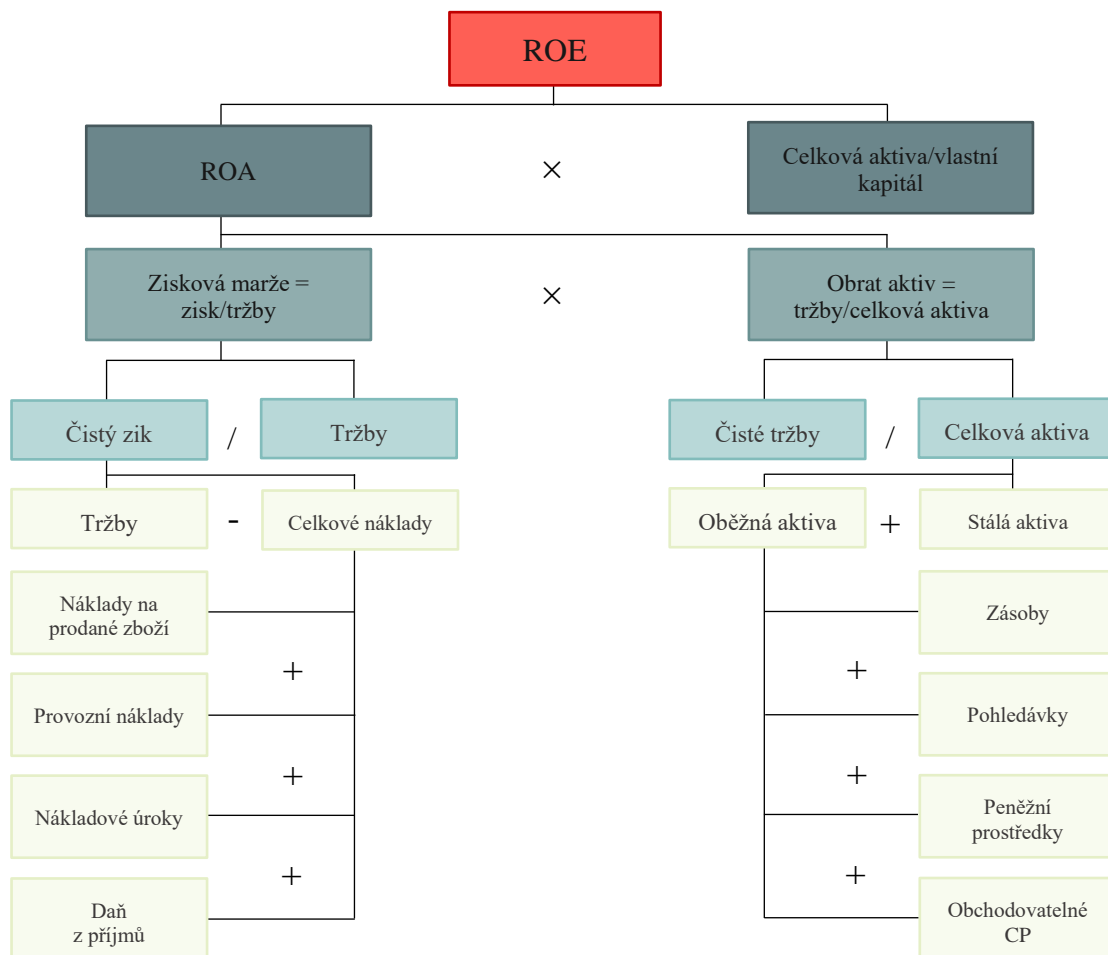
$ROE = \text{rentabilita tržeb (zisková marže)} \times \text{obratakativ} \times \text{míra finanční páky}$   
 $= \text{výnosnost vlastního kapitálu}$

$$ROE = \frac{EAT}{tržby} \times \frac{tržby}{celková aktiva} \times \frac{celková aktiva}{vlastní kapitál} = \frac{EAT}{vlastní kapitál}$$

**Vzorec 31: Rovnice Du Pont – rozšířená**

(Zdroj: 14, s. 288)

Du Pont diagram lze rozdělit do dvou částí. Levá strana odvozuje ziskovou marži, kterou je možno vypočítat poměrem zisku a tržeb. Od spodu jsou sčítány nákladové položky. Jejich odečtením od výnosů se získá EAT neboli čistý zisk. Pravá strana diagramu se zaměřuje na vyčíslení různých druhů aktiv, jež jsou sčítána a znázorňují obrat celkových aktiv (8, s. 82).



**Schéma 4: Du Pont diagram**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle: 8, s. 83)

## **1.8.2 Bankrotní modely**

Účelem bankrotních modelů je informovat uživatele o tom, zda není firma v dohledné době ohrožena bankrotem. Každá firma ohrožená bankrotem po určitou dobu vykazuje symptomy, které jsou pro bankrot typické. Mezi nejčastější symptomy patří problémy s běžnou likviditou, rentabilitou celkového vloženého kapitálu nebo výší čistého pracovního kapitálu (2, s. 72).

Tyto symptomy neboli ukazatele lze rozdělit na interní a externí. Interní ukazatele se zaměřují na informace, výrobu a služby uvnitř organizace. Mezi tyto ukazatele patří například finanční ukazatele, ukazatele produktivity, marketingové ukazatele, personální ukazatele a další. Externí ukazatele jsou ukazatele, nad kterými podnik nemá kontrolu a mohou mít negativní dopad. Mezi tyto ukazatele patří ekonomické, sociální a politické ukazatele a také ukazatele životního prostředí (15, s. 149).

Bankrotní model nabírá na důležitosti, zvláště pokud investoři a věřitelé usoudí, že k bankrotu může s velkou pravděpodobností dojít. Vzhledem k tomu, že většinou jsou k dispozici relativně limitovaná data a samotné společnosti jsou ve své podstatě od sebe velmi odlišné, je vytváření bankrotních modelů velice rozmanitý problém. Bankrotní modely mají za úkol nejen určit, zda k bankrotu dojde, ale také detailněji popsat jeho příčiny (16, s. 13).

### **1.8.2.1 Index IN**

Autory čtyř bankrotních indexů jsou manželé Neumaierovi. První index vznikl roku 1995 s názvem IN95, poté byl roku 1999 doplněn další variantou IN99. Dalším indexem je IN01, který vznikl roku 2002, avšak pro tvorbu indexu byli použity data z roku 2001. Posledním indexem z této skupiny je index IN05 z roku 2005 (4, s. 93).

#### **Index IN05**

Index IN05 je oproti indexu IN01 modifikován změnou hodnotících intervalů vedoucí k zúžení šedé zóny. Šedá zóna se nyní nachází v rozmezí 0,9 do 1,6.

Nad šedou zónou se nachází interval výsledků bonitních modelů. Naopak pod šedou zónou je interval výsledků bankrotních podniků (4, s. 96).

$$IN05 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E$$

**Vzorec 32: Index IN05**

(Zdroj: 4, s. 96)

Kde:

A = aktiva celkem/cizí zdroje

B = EBIT/nákladové úroky

C = EBIT/aktiva celkem

D = celkové výnosy/aktiva celkem

E = oběžná aktiva/Kr. cizí kapitál (4, s. 96)

**Tabulka 3: Interpretace výsledků IN05**

(Zdroj: vlastní zpracování dle: 4, s. 96)

Hodnota	Interpretace výsledku
IN > 1,6	bonitní podnik
0,9 < IN ≤ 1,6	„šedá zóna“ nevyhraněných výsledků, vývoj nelze přesně určit
IN ≤ 0,9	bankrotní podnik

**1.8.2.2 Tafflerův model**

Tafflerův model pracuje se čtyřmi poměrovými ukazateli, které odrážejí charakteristiky platební schopnosti podniku. Model existuje v základní a modifikované verzi, v základní verzi poslední ukazatel měří tzv. nezajištěnou likviditu, v modifikované verzi je tento ukazatel nahrazen obratovostí celkových aktiv (6, s.223). Vzorec pro výpočet je následující:

$$Z_t = 0,53 \times x_1 + 0,13 \times x_2 + 0,18 \times x_3 + 0,16 \times x_4$$

**Vzorec 33: Tafflerův model**

(Zdroj: 6, s. 223)

Kde:

$x_1$  = EBT/krátkodobé závazky

$x_2$  = oběžná aktiva/celkové závazky

$x_3$  = krátkodobé závazky/celková aktiva

$x_4$  = tržby za vlastní výkony a zboží/celková aktiva (6, s.223-224)

**Tabulka 4: Interpretace výsledků Tafflerův model**

(Zdroj: vlastní zpracování dle: 6, s. 224)

Hodnota	Interpretace výsledku
$Z > 0,3$	nízká pravděpodobnost bankrotu firmy, prosperující společnost
$0,2 < Z < 0,3$	„šedá zóna“, finanční situaci a její další vývoj nelze jednoznačně hodnotit
$Z < 0,2$	vysoká pravděpodobnost bankrotu firmy, vážné ohrožení

### 1.8.3 Bonitní modely

Snahou bonitních modelů je bodovým ohodnocením stanovit bonitu (úvěruschopnost) hodnoceného podniku (2, s. 77). Jedná se o vyjádření finanční situace, resp. pozice podniku pomocí jednoho nebo několika málo ukazatelů, které slouží jako náhrada jednotlivých analytických ukazatelů různých vypovídacích schopností (8, s. 81).

#### 1.8.3.1 Soustava bilančních analýz Rudolfa Douchy

Tento model byl sestaven českým finančním analytikem Rudolfem Douchou v 90. letech. Výhodou modelu je fakt, že byl sestaven přímo pro české prostředí, tudíž nedochází ke zkreslení výsledků analýzy. Pro tento model je důležité kvalitní zpracování poměrových ukazatelů, se kterými pracuje. Samotná analýza se skládá ze tří úrovní, a to bilanční analýza I., II. a III (6, s. 247).

##### **Bilanční analýza I.**

První úroveň je tou nejjednodušší z celé soustavy. Model je sestaven pomocí 4 poměrových ukazatelů, kterým je přidělena pevně stanovená váha, která odráží významnost ukazatele. Základem pro hodnocení je vážený průměr z hodnot čtyř ukazatelů. Výsledné hodnocení však slouží pouze k orientačnímu pohledu na finanční

situaci podniku, neměli by se na něm zakládat zásadní rozhodnutí. Výpočty ukazatele a následná interpretace je uvedena v následujících tabulkách (6, s. 248).

**Tabulka 5: Bilanční analýza I. ukazatele**

(Zdroj: vlastní zpracování dle: 6, s. 248)

Název ukazatele	Zkratka	Výpočet ukazatele
Ukazatel stability	<b>S</b>	vlastní kapitál / stálá aktiva
Ukazatel likvidity	<b>L</b>	(finanční majetek + pohledávky) / (2,17 x krátkodobé dluhy)
Ukazatel aktivity	<b>A</b>	výkony / (2 x pasiva celkem)
Ukazatel rentability	<b>R</b>	(8 x EAT) / vlastní kapitál

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

**Vzorec 34: Bilanční analýza I. celkový ukazatel**

(Zdroj: 6, s. 248)

**Tabulka 6: Bilanční analýza I. interpretace výsledku**

(Zdroj: vlastní zpracování dle: 6, s. 248)

Hodnota	Interpretace výsledku
<b><math>C &gt; 1</math></b>	dobrá finanční situace, bonitní podnik
<b><math>1 &gt; C &gt; 0,5</math></b>	šedá zóna, finanční situaci nelze jednoznačně posoudit
<b><math>C &lt; 0,5</math></b>	špatná finanční situace, vážné problémy v hospodaření podniku, které jej mohou ohrozit

## Bilanční analýza II.

Druhá úroveň analýzy je oproti první komplexnější. Model pracuje se sedmnácti ukazateli, z toho jsou čtyři dílčí a jeden výsledný. Oblasti hodnocení podniku jsou zde stejné jako u první úrovně analýzy, a to konkrétně stabilita, likvidita, rentabilita a aktivita. U tohoto modelu platí zásada, čím vyšší je hodnota ukazatele, tím lepší finanční situace podniku. Soustava je spolehlivější a podrobnější. Výpočty ukazatele a následná interpretace je uvedena v následujících tabulkách (6, s. 248).

**Tabulka 7: Ukazatele stability**

(Zdroj: vlastní zpracování dle: 6, s. 249)

Ukazatele stability	
<b>S1</b>	vlastní kapitál / stálá aktiva
<b>S2</b>	(vlastní kapitál / stálá aktiva) x 2
<b>S3</b>	vlastní kapitál / cizí zdroje
<b>S4</b>	celková aktiva / (krátkodobé dluhy x 5)
<b>S5</b>	celková aktiva / (zásoby x 15)

Pokud analyzujeme podnik s nízkou úrovní zásob je doporučeno ukazatel S5 vynechat, aby nedošlo ke zkreslení výsledných hodnot a zkreslení celkového hodnocení podniku (6, s. 249).

Celkový koeficient stability S:

$$S = \frac{(2 \times S1 + S2 + S3 + S4 + 2 \times S5)}{7}$$

**Vzorec 35: Celkový koeficient stability I.**

(Zdroj: 6, s. 249)

Celkový koeficient stability S pro obchodní podnik bez zásob:

$$S = \frac{(2 \times S1 + S2 + S3 + S4)}{5}$$

**Vzorec 36: Celkový koeficient stability II.**

(Zdroj: 6, s. 249)

**Tabulka 8: Ukazatele likvidity**

(Zdroj: vlastní zpracování dle: 6, s. 249)

Ukazatele likvidity	
<b>L1</b>	(2 x finanční majetek) / krátkodobé dluhy
<b>L2</b>	[(finanční majetek + pohledávky) / krátkodobé dluhy] / 2,17
<b>L3</b>	(oběžná aktiva / krátkodobé dluhy) / 2,5
<b>L4</b>	(pracovní kapitál / pasiva celkem) x 3,33

$$L = \frac{(5 \times L1 + 8 \times L2 + 2 \times L3 + L4)}{16}$$

**Vzorec 37: Celkový koeficient likvidity**

(Zdroj: 6, s. 249)

**Tabulka 9: Ukazatele aktivity**

(Zdroj: vlastní zpracování dle: 6, s. 249)

Ukazatele aktivity	
<b>A1</b>	(tržby celkem / 2) / pasiva celkem
<b>A2</b>	(tržby celkem / 4) / vlastní kapitál
<b>A3</b>	(přidaná hodnota x 4) / tržby celkem

$$A = \frac{(A1 + A2 + A3)}{3}$$

**Vzorec 38: Celkový koeficient aktivity**

(Zdroj: 6, s. 249)

**Tabulka 10: Ukazatele rentability**

(Zdroj: vlastní zpracování dle: 6, s. 250)

Ukazatele rentability	
<b>R1</b>	(10 x EAT) / přidaná hodnota
<b>R2</b>	(8 x EAT) / vlastní kapitál
<b>R3</b>	(20 x EAT) / pasiva celkem
<b>R4</b>	(40 x EAT) / (tržby + výkony)
<b>R5</b>	(1,33 x provozní VH) / (provozní VH + finanční VH + mimořádný VH)

$$R = \frac{(3 \times R1 + 7 \times R2 + 4 \times R3 + 2 \times R4 + R5)}{17}$$

**Vzorec 39: Celkový koeficient rentability**

(Zdroj: 6, s. 250)

Pro bilanční analýzu II. následně vypočteme celkový ukazatel C, který vychází z váženého průměru celkových koeficientů ze všech čtyř oblastí.

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

**Vzorec 40: Bilanční analýza II. celkový ukazatel**

(Zdroj: 6, s. 250)

**Tabulka 11: Bilanční analýza II. interpretace výsledku**

(Zdroj: vlastní zpracování dle: 6, s. 250)

Hodnota	Interpretace výsledku
$C > 1$	dobrá finanční situace, bonitní podnik
$1 > C > 0,5$	šedá zóna, finanční situaci nelze jednoznačně posoudit
$C < 0,5$	signalizace problémů ve finanční situaci a hospodaření podniku
$C < 0$	signál značných problémů

### Bilanční analýza III.

Jde o rozšířenou variantu bilanční analýzy II. a zároveň poslední. Je zapotřebí využití úpravy některých ukazatelů a použití cash flow. Při analýze je doporučeno sledovat vývoj podniku ve čtvrtletních intervalech alespoň po dobu dvou po sobě jdoucích let. Výsledky jsou podrobnější a přesnější, avšak k vypracování tohoto stupně analýzy jsou zapotřebí detailnější účetní podklady, které je obtížné získat. Z toho důvodu tento stupeň analýzy není vždy proveden (6, s. 250).

#### 1.8.3.2 Aspekt Global Rating

Tento model je zkonstruován cíleně pro české prostředí, díky tomu je předpokladem vysoká spolehlivost při hodnocení české společnosti. Je zde zahrnuto sedm poměrových ukazatelů, tyto ukazatele hodnotí jednotlivé aspekty finanční situace firmy. Těmito aspekty jsou: rentabilita, zadluženost, aktivita, likvidita a produktivita vybraného podniku. Model zabraňuje zkreslení výsledků pomocí stanovení dolní a horní meze pro jednotlivé ukazatele. Dále je sestavena devítibodová stupnice, která hodnotí bonitu podniku. Jednotlivé stupně jsou označovány písmeny A, B a C. Níže jsou vypsány

jednotlivé ukazatele a vzorce pro jejich výpočet a také tabulka pro interpretaci hodnot indexu (6, s. 265).

**Tabulka 12: Interpretace hodnot indexu Aspekt Global Rating**

(Zdroj: vlastní zpracování dle: 6, s. 266)

Rating	Hodnota indexu $\geq$	Interpretace výsledku
AAA	8,5	optimálně hospodařící subjekt blížící se „ideálnímu podniku“
AA	7	velmi dobře hospodařící subjekt se silným finančním zdravím
A	5,75	stabilní a zdravý subjekt s minimálními rezervami v rentabilitě či likviditě
BBB	4,75	stabilní průměrně hospodařící subjekt
BB	4	průměrně hospodařící subjekt, jehož finanční zdraví má poměrně jasné rezervy
B	3,25	subjekt s jasnými rezervami a problémy, které je třeba sledovat
CCC	2,5	podprůměrně hospodařící subjekt, jehož rentabilita i likvidita si vyžadují ozdravení
CC	1,5	představitel nezdravě hospodařícího subjektu s krátkodobými i dlouhodobými problémy
C	<1,5	subjekt na pokraji bankrotu se značnými riziky a častými krizemi

**Tabulka 13: Ukazatele zahrnuté do indexu Aspekt Global Rating**

(Zdroj: vlastní zpracování dle: 6, s. 266)

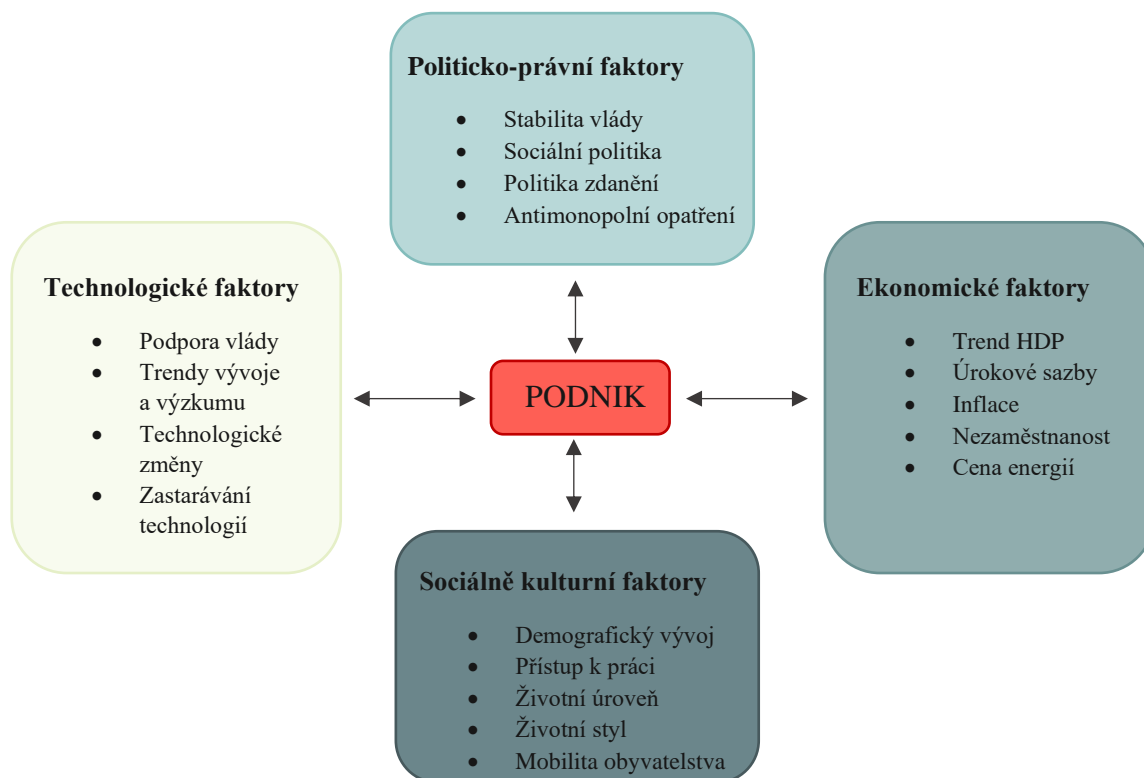
Ukazatel	Výpočet ukazatele
<b>1. Provozní marže</b>	$(\text{provozní VH} + \text{odpisy}) / \text{tržby za prodej výrobků a zboží}$
<b>2. Rentabilita vlastního kapitálu</b>	$\text{HV za běžné období (EAT)} / \text{vlastní kapitál}$
<b>3. Ukazatel krytí odpisů</b>	$(\text{provozní HV} + \text{odpisy}) / \text{odpisy}$
<b>4. Pohotovostní likvidita</b>	$\text{finanční majetek} + (\text{krátkodobé pohledávky} \times 0,7) / \text{krátkodobé cizí zdroje}$
<b>5. Ukazatel samofinancování</b>	$\text{vlastní kapitál} / \text{aktiva celkem}$
<b>6. Ukazatel provozní rentability</b>	$(\text{provozní HV} + \text{odpisy}) / \text{aktiva celkem}$
<b>7. Ukazatel rychlosti obrátu aktiv</b>	$\text{tržby za vlastní výkony} + \text{tržby zboží} / \text{aktiva celkem}$

## 1.9 Analýza vnějšího okolí podniku

Analýza okolí podniku je zaměřena na zkoumání vnějšího prostředí podniku, především na okolí, které nemůže být podnikem ovlivněno, zpravidla se jedná o národní a mezinárodní prostředí, podnikatelské odvětví, ve kterém podnik operuje (17, s. 40).

### 1.9.1 PEST analýza

Analýza je zaměřena na odhalení budoucího vývoje vnějšího prostředí podniku, na existující vývoj trendů, které pro podnik mohou představovat hrozby a příležitosti (18, s. 54). Zkratka PEST je vytvořena z prvních písmen anglických slov, které označují oblasti, kterým by měla být věnována pozornost. Jde o oblast politicko-právní, ekonomickou, sociálně kulturní a technologickou (4, s. 433).



**Schéma 5: PEST analýza**

(Zdroj: vlastní zpracování dle: 19, s. 433)

**Politicko-právní faktory:** Tyto faktory zahrnují zejména oblasti jako je daňová politika, pracovní právo, právo životního prostředí, cla, obchodní omezení a další. Politické faktory mohou také zahrnovat zboží a služby (20, s. 56).

**Ekonomické faktory:** Mezi ekonomické faktory patří ekonomický růst, směnné kurzy, míra inflace, úrokové sazby a další. Tyto faktory značně ovlivňují fungování a rozhodování podniků, příkladem mohou být úrokové sazby, které ovlivňují firemní náklady na kapitál, tzn. do jaké míry podnik roste a expanduje (20, s. 56-57).

**Sociálně kulturní faktory:** Mezi tyto faktory patří kulturní aspekty a povědomí o zdraví, tempo růstu populace, věkové rozdělení, kariérní postoje a další. Stárnutí populace může mít za následek menší a méně ochotnou pracovní sílu což může vést ke zvýšení ceny práce. Aby se podnik přizpůsobil sociálním trendům může měnit strategie řízení podniku (20, s. 57-58).

**Technologické faktory:** Technologické faktory zahrnují technologické aspekty, například trendy výzkumu a vývoje, automatizace, rychlost technologických změn a další. Technologické změny ovlivňují jak náklady, tak kvalitu a zároveň vedou k inovacím v podniku (20, s. 58).

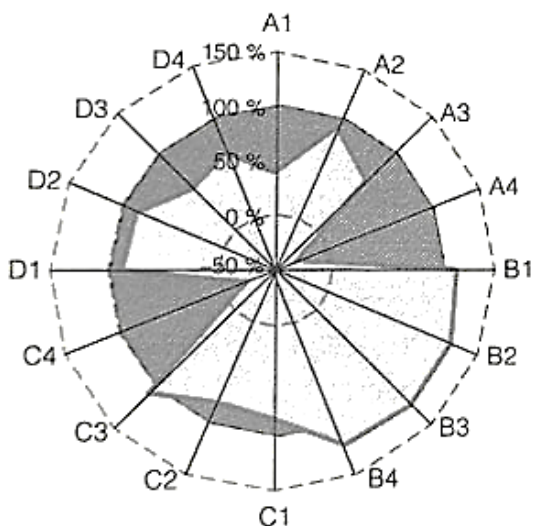
## 1.10 Metody mezipodnikového srovnávání

Pro úplnost finanční analýzy je dobré k závěru využít mezipodnikové srovnávání, které podniku umožní odhadnout jeho postavení. Srovnávání většinou probíhá mezi podniky stejného odvětví, výrobního oboru nebo mezi konkurenčními podniky. Hodnotit se může výkonnost podniku, produktivita práce, finanční situace a další. K srovnávání jsou využity statistické ukazatele, jako např. modus, medián a aritmetický průměr atd. Dále mohou být využity ukazatele variace mezi které patří směrodatná odchylka, rozpětí, rozptyl. Také jsou využity statisticko-matematické metody pro hodnocení pořadí a vytváření skupin (14, s. 288).

Výsledky mezipodnikových analýz mohou posloužit jako podklady k vyhodnocení silných a slabých stránek podniku, díky kterým lze následně přijmout opatření k posílení postavení na trhu. Pro srovnávání podniku s konkurencí nebo odvětvovým průměrem je využita grafická metoda zvaná spider analýza (14, s. 288).

### 1.10.1 Spider analýza

Spider graf je považován za hlavní analytický nástroj grafické analýzy. Jeho přínosem je okamžité a přehledné vyhodnocení postavení podniku v řadě ukazatelů vzhledem k odvětvovému průměru. Analýza napomáhá najít odpovědi na otázky, zdali si vede podnik skutečně tak dobře, jak uvádí ve výroční zprávě, jestli firma obstojí v konkurenci dalších společností ze stejného odvětví atd (14, s. 53).



**Graf 1: Spider graf (šestnáct ukazatelů)**

(Zdroj: 6, s. 291)

Prostřednictvím jednoho grafu lze analyzovat až dvacet společností a sledovat hospodaření podniku v několika obdobích. Je využito šestnáct poměrových ukazatelů, kterými jsou ROE, ROS, běžná likvidita, obrat aktiv a další. Počet ukazatelů lze libovolně navýšit či snížit. Ukazatele jsou vyjádřeny v procentech vůči odvětvovému průměru, který vyjadřuje 100 %. Graf je tvořen pomocí soustředěných kružnic. První kružnice od středu vyjadřuje odvětvový průměr tedy 100 %, následující kružnice vyjadřuje 200 % atd (14, s. 54). Graf je rozdělen pomocí čtyř kvadrantů:

- Kvadrant A = ukazatele rentability
- Kvadrant B = ukazatele likvidity
- Kvadrant C = složení finančních zdrojů
- Kvadrant D = ukazatele aktivity (14, s. 54).

**Tabulka 14: Spider graf – obsah kvadrantů s jednotlivými ukazateli**

(Zdroj: vlastní zpracování dle: 6, s. 290)

<b>Kvadrant A – rentabilita</b>		<b>Kvadrant B – likvidita</b>	
<b>A1</b>	ROE	<b>B1</b>	Ukazatel krytí cizích zdrojů
<b>A2</b>	ROS	<b>B2</b>	Peněžní likvidita
<b>A3</b>	ROCE	<b>B3</b>	Pohotová likvidita
<b>A4</b>	ROA	<b>B4</b>	Běžná likvidita
<b>Kvadrant C – struktura kapitálu</b>		<b>Kvadrant D – aktivita</b>	
<b>C1</b>	Ukazatel zadluženosti	<b>D1</b>	Obrat celkových aktiv
<b>C2</b>	Ukazatel běžné zadluženosti	<b>D2</b>	Doba obratu krátkodobých závazků
<b>C3</b>	Ukazatel krytí stálých aktiv	<b>D3</b>	Doba obratu pohledávek
<b>C4</b>	Ukazatel úrokového krytí	<b>D4</b>	Doba obratu zásob

## 2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Tato kapitola je zaměřena na samotnou finanční analýzu vybrané společnosti, kterou je TISK CENTRUM s.r.o. Úvodní část stručně popisuje danou společnost.

Dále se zmíním o konkurenčních podnicích, se kterými budu na závěr společnost porovnávat. Následně je prováděna samotná finanční analýza podniku. Analýza je postavena na účetních výkazech podniku z let 2015-2019. Nejprve provedu analýzu absolutních ukazatelů, poté analýzu rozdílových a poměrových ukazatelů. Poté analýzu soustav ukazatelů. Závěrem této kapitoly bude provedení spider analýzy a celkové shrnutí výsledků.

### 2.1 Základní údaje o společnosti

Název společnosti:	TISK CENTRUM s.r.o.
Sídlo společnosti:	Bratislavská 855/48, Brno 602 00
Datum vzniku a zápisu:	10.10.2001
IČO:	26263564
DIČ:	CZ26263564
Základní kapitál:	200 000 Kč
Hlavní předmět podnikání:	Polygrafická výroba
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným (21)



Obrázek 1: Logo podniku

(Zdroj: 22)

#### 2.1.1 Popis společnosti

Společnost TISK CENTRUM s.r.o. vznikla v roce 2001 se záměrem vytvoření moderního polygrafického podniku, který by patřil ke špičce v Evropě. Také bylo cílem společnosti vybudovat podnik, který by zabezpečil trvalou prosperitu a spokojenost

zákazníků (22). Mezi služby, které společnost nabízí patří výroba knižních publikací a katalogů, výroba letáků, časopisů, reklamních bannerů a také obalový design (21).

Velký důraz je kladen na kvalitu a moderní technologie, které zajistí rychlý a přesný tisk. Důležitá je profesionálně odvedená práce s neustálými investicemi do výrobních a informačních technologií. Pozornost podniku je kladena i na zvyšování vzdělání a odborné úrovně zaměstnanců, zlepšení pracovního prostředí a ekologii (22).

## 2.2 Konkurenční podniky

Výsledné hodnoty společnosti TISK CENTRUM s.r.o. budou porovnány s konkurenčními podniky FINIDR, s.r.o. a Tiskárny Havlíčkův Brod a.s. Tyto dva podniky byly vybrány na základě doporučení od vedení analyzované společnosti, která podniky považuje za svou konkurenci. Společnost FINIDR, s.r.o. byla založena roku 1994 a specializuje se na výrobu knih v pevné i měkké vazbě (23). Společnost Tiskárny Havlíčkův Brod, založena roku 1992 se zaměřuje především na kompletní výrobu knižních publikací, avšak nabízí i další služby, kterými jsou například výroba časopisů, katalogů, obchodních a společenských tiskopisů (24).

### **FINIDR, s.r.o.**

Název společnosti:	FINIDR, s.r.o.
Sídlo společnosti:	Lipová 1965, 737 01 Český Těšín
Datum vzniku a zápisu:	24. 2. 1994
IČO:	60778172
DIČ:	CZ60778172
Základní kapitál:	32 170 000 Kč
Hlavní předmět podnikání:	vydavatelská činnost, polygrafická výroba, knihařské a kopírovací práce
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným (25).

### **Tiskárny Havlíčkův Brod a.s.**

Název společnosti:	Tiskárny Havlíčkův Brod, a.s.
Sídlo společnosti:	Havlíčkův Brod, Husova 1881, 580 01
Datum vzniku a zápisu:	30. 4. 1992
IČO:	46504796
DIČ:	CZ46504796
Základní kapitál:	39 368 000 Kč
Hlavní předmět podnikání:	vydavatelská činnost, polygrafická výroba, knihařské a kopírovací práce
Právní forma:	Akciová společnost (26).

## **2.3 Analýza absolutních ukazatelů**

Následující část je zaměřena na horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Analýza vychází z účetních výkazů společnosti TISK CENTRUM s.r.o. za období 2015-2019.

### **2.3.1 Horizontální analýza**

Pomocí následujících tabulek horizontální analýzy je zjištěna změna jednotlivých položek oproti minulému období. Jednotlivé položky jsou horizontálně porovnávány. Změny jsou vyjádřeny jak v absolutní výši, tak v relativní.

**Tabulka 15: Horizontální analýza aktiv - absolutní změna**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Výkazová položka	Absolutní změna (v tis. Kč)			
	2016 - 2015	2017 - 2016	2018 - 2017	2019 - 2018
<b>Aktiva celkem</b>	-6 429	31 316	-7 945	6 637
<b>Dlouhodobý majetek</b>	-10 396	28 275	-404	1 461
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	889	-296	-297	-296
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	-11 285	28 571	-107	1 757
<b>Oběžná aktiva</b>	3 910	2 896	-7 647	5 039
<b>Zásoby</b>	-607	319	421	-62
<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	7 146	-7 146	0	0
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	5 432	6 628	-1 079	4 570
<b>Peněžní prostředky</b>	-8 061	3 095	-6 989	531
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	57	145	106	137

**Tabulka 16: Horizontální analýza aktiv - relativní změna**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Výkazová položka	Relativní změna (v %)			
	2016 - 2015	2017 - 2016	2018 - 2017	2019 - 2018
<b>Aktiva celkem</b>	-6,12	31,75	-6,11	5,44
<b>Dlouhodobý majetek</b>	-14,97	47,90	-0,46	1,68
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	0,00	-33,30	-50,08	-100,00
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	-16,25	49,14	-0,12	2,03
<b>Oběžná aktiva</b>	11,00	7,34	-18,06	14,53
<b>Zásoby</b>	-22,91	15,61	17,82	-2,23
<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	0,00	-100,00	0,00	0,00
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	36,09	32,36	-3,98	17,55
<b>Peněžní prostředky</b>	-45,21	31,69	-54,33	4,48
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	56,44	91,77	34,98	33,50

Z hlediska aktiv je největší nárůst zaznamenán v roce 2017, kdy aktiva vzrostla o více než 31 mil. Kč, což je oproti minulému roku nárůst o 31,75 %. To je způsobeno nárůstem dlouhodobého majetku, díky instalaci nové produkční linky v listopadu 2017. Množství dlouhodobého majetku kolísalo, největší nárůst podnik zaznamenal v roce 2017 kdy se dlouhodobý majetek zvýšil o 47,90 % tedy o 28 275 tis. Kč. Od roku 2017 docházelo ve všech letech k úbytku dlouhodobého nehmotného majetku. Největší úbytek nastal v roce 2019, kdy hodnota klesla o celých 100 %, konkrétně 296 tis. Kč.

Oběžná aktiva nejvíce poklesla v roce 2018, o více než 18 %. Největší zásluhu na poklesu mají peněžní prostředky, které v tomto období klesly o 54,33 % tedy o více než 6 mil. Kč. Po roce 2016 zásoby zaznamenali v následujících obdobích nárůst. V roce 2017 o 15,61 % a v roce 2018 o 17,82 %. Mírný pokles nastal v roce 2019 a to o 2,23 %, tedy o 62 tis. Kč. Krátkodobé pohledávky měli v letech 2016 a 2017 klesající tendenci, nárůst nastal až v roce 2019 kdy pohledávky vzrostli o 17,55 % tedy o více než 4 mil. Kč.

**Tabulka 17: Horizontální analýza pasiv - absolutní změna**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Výkazová položka	Absolutní změna (v tis. Kč)			
	2016 - 2015	2017 - 2016	2018 - 2017	2019 - 2018
<b>Pasiva celkem</b>	-6 429	31 316	-7 945	6 637
<b>Vlastní kapitál</b>	-19 991	12 228	-4 504	342
<b>Základní kapitál</b>	0	0	0	0
<b>Fondy ze zisku</b>	0	0	0	0
<b>VH minulých let</b>	-22 753	3 401	9 827	-2 104
<b>VH běžného období</b>	2 762	8 827	-14 331	2 446
<b>Cizí zdroje</b>	11 888	21 359	-3 864	6 651
<b>Rezervy</b>	124	8	24	-156
<b>Dlouhodobé závazky</b>	-4 637	16 954	-2 042	-14 846
<b>Krátkodobé závazky</b>	16 401	4 397	-1 846	21 653
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	1 674	-2 271	423	-356

**Tabulka 18: Horizontální analýza pasiv - relativní změna**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Výkazová položka	Relativní změna (v %)			
	2016 - 2015	2017 - 2016	2018 - 2017	2019 - 2018
<b>Pasiva celkem</b>	-6,12	31,75	-6,11	5,44
<b>Vlastní kapitál</b>	-86,29	384,89	-29,24	3,14
<b>Základní kapitál</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Fondy ze zisku</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>VH minulých let</b>	-101,99	-767,72	332,22	-16,46
<b>VH běžného období</b>	432,92	259,62	-117,21	-116,25
<b>Cizí zdroje</b>	14,66	22,98	-3,38	6,02
<b>Rezervy</b>	0,00	6,45	18,18	-100,00
<b>Dlouhodobé závazky</b>	-6,96	27,36	-2,59	-19,31
<b>Krátkodobé závazky</b>	113,27	14,24	-5,23	64,77
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	205,15	-91,20	193,15	-55,45

Vzhledem k tomu, že musí platit rovnost aktiv a pasiv, musí při poklesu aktiv dojít i k současnému poklesu pasiv. Největší nárůst pasiv byl zaznamenán v roce 2017, stejně jako tomu bylo u aktiv, kdy celkově pasiva vzrostla o 31,75 %. Vlastní kapitál podniku měl kolísavou tendenci. Největší změna nastala v roce 2017 kdy vzrostl o více než 384 % tedy o více než 12 mil. Kč. Rok poté vlastní kapitál zaznamenal pokles o 29,24 % což činí 4 405 tis. Kč. V posledním sledovaném roce se kapitál podniku zvýšil o 3,14 %.

Výsledek hospodaření v první polovině sledovaného běžného účetního období zaznamenal nárůst. V prvním období byl nárůst nejvyšší konkrétně 432,92 %, tedy 2 762 tis. Kč, v druhém období o 259,62 % což činí 8 827 tis. Kč. V roce 2018 výsledek hospodaření klesl o více než 117 %, rok poté o 116,25 % tedy o 2 446 tis. Kč.

Cizí zdroje zaznamenali největší nárůst v roce 2017 kdy došlo ke zvětšení o 22,98 % tedy o více než 21 mil. Kč, tento nárůst je způsoben novými závazky vznikajícími díky instalaci nové produkční linky. Rok poté hodnota klesla o 3,38 %. Na nárůst dlouhodobého majetku v roce 2017 měly velký vliv dlouhodobé závazky, které v roce 2017 vzrostli o 27,36 % číselně o 16 954 tis. Kč. Poté hodnoty meziročně klesali o 2,59 % a 19,31 %. Krátkodobé závazky měly výrazný nárůst v roce 2016 o 113,27 % což činí 16 401 tis. Kč. Další rok vzrostli o 14,24 %.

Rok poté nastal pokles o více než 5 %. V posledním sledovaném období krátkodobé závazky výrazně vzrostli, konkrétně o 64,77 % což je v přepočtu o více než 21 mil. Kč.

**Tabulka 19: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty - absolutní změna**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Výkazová položka	Absolutní změna (v tis. Kč)			
	2016 - 2015	2017 - 2016	2018 - 2017	2019 - 2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	20 214	9 095	20 427	-8 256
Výkonová spotřeba	18 351	7 683	17 387	-11 368
Osobní náklady	1 342	2 168	4 885	1 486
Ostatní provozní výnosy	1 934	13 984	-15 704	3 175
Ostatní provozní náklady	327	98	676	1 354
Provozní výsledek hospodaření	3 383	7 476	-13 290	1 411
Finanční VH	-54	3 224	-4 214	1 522
VH před zdaněním	3 329	10 700	-17 504	2 933
Daň z příjmů	567	1 873	-3 173	487
VH po zdanění	2 762	8 827	-14 331	2 446

**Tabulka 20: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty - relativní změna**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Výkazová položka	Relativní změna (v %)			
	2016 - 2015	2017 - 2016	2018 - 2017	2019 - 2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	23,14	8,46	17,51	-6,02
Výkonová spotřeba	29,73	9,59	19,81	-10,81
Osobní náklady	13,09	18,70	35,49	7,97
Ostatní provozní výnosy	1 086,52	662,12	-97,56	809,95
Ostatní provozní náklady	36,62	8,03	51,29	67,90
Provozní výsledek hospodaření	163,11	137,00	-102,76	-395,24
Finanční VH	5,18	-294,16	-198,03	-72,96
VH před zdaněním	322,58	245,36	-116,22	-120,06
Daň z příjmů	143,91	194,90	-111,96	-143,66
VH po zdanění	432,92	259,62	-117,21	-116,25

Podnik zaznamenal největší nárůst tržeb z prodeje výrobků a služeb v roce 2016, kdy tržby vzrostli o 23,14 %, což je o 20 214 tis. Kč. V dalších letech stále tržby rostli, v roce 2017 vzrostli o 8,46 % a v roce 2018 o 17,51 %. V posledním sledovaném období nastal pokles tržeb o 6,02 %, tedy o 8 256 tis. Kč. Osobní náklady ve sledovaném období každým rokem rostou, to je způsobeno vlivem rostoucího počtu zaměstnanců a s tím spjatým růstem mzdových nákladů. V roce 2018 zaznamenal podnik největší růst osobních nákladů, kdy náklady vzrostli o 35,49 %, tedy o 4 885 tis. Kč. Tento růst nastal také díky navýšení počtu zaměstnanců, v roce 2017 jich bylo 29, zatímco v roce 2018 už 40.

Provozní výsledek hospodaření má v první polovině sledovaného období rostoucí tendenci, zatímco v druhé polovině provozní výsledek výrazně klesá. Nejvyšší meziroční nárůst byl v roce 2016, kdy vzrostl o 163,11 %, rok poté o 137 %. Následující rok (2018) provozní výsledek poklesl o více než 100 %, konkrétně o 13 290 tis. Kč. V roce 2019 byl pokles provozního výsledku hospodaření nejvýraznější, tady hodnota klesla o 395,24 %. Výsledek hospodaření je na tom obdobně jako provozní výsledek. Největší nárůst nastal v roce 2016 kdy výsledek vzrostl o 432,92 % tedy o 2 762 tis. Kč. Pokles je evidován v letech 2018 a 2019, kdy pokaždé výsledek hospodaření poklesl o více než 100 %.



**Graf 2: Vývoj výsledku hospodaření**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

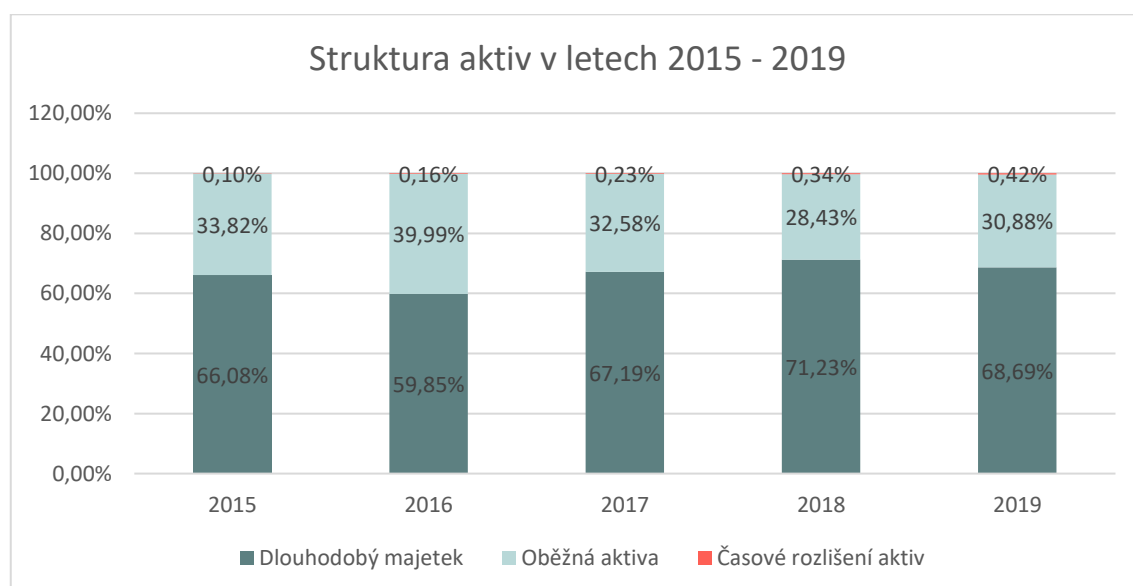
## 2.3.2 Vertikální analýza

Pomocí následujících tabulek vertikální analýzy aktiv a pasiv společnosti je zjišťován objem jednotlivých položek ve vztahu k jejich celkovému objemu. Velikost podílu je vyjádřena v procentech.

**Tabulka 21: Vertikální analýza aktiv**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Výkazová položka	Podíl na celkových aktivech (v %)				
	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Aktiva celkem</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Dlouhodobý majetek</b>	66,08	59,85	67,19	71,23	68,69
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	0,00	0,90	0,46	0,24	0,00
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	66,08	58,95	66,73	70,99	68,69
<b>Oběžná aktiva</b>	33,82	39,99	32,58	28,43	30,88
<b>Zásoby</b>	2,52	2,07	1,82	2,28	2,12
<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	0,00	7,25	0,00	0,00	0,00
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	14,33	20,77	20,86	21,34	23,79
<b>Peněžní prostředky</b>	16,97	9,90	9,90	4,81	4,98
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	0,10	0,16	0,23	0,34	0,42



**Graf 3: Struktura aktiv**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Z grafu a tabulky vertikální analýzy je patrné, že největší zastoupení aktiv má dlouhodobý majetek. Kromě roku 2016, kdy se dlouhodobý majetek drží lehce pod šedesáti procenty, je v každém roce podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech více než 60 %.

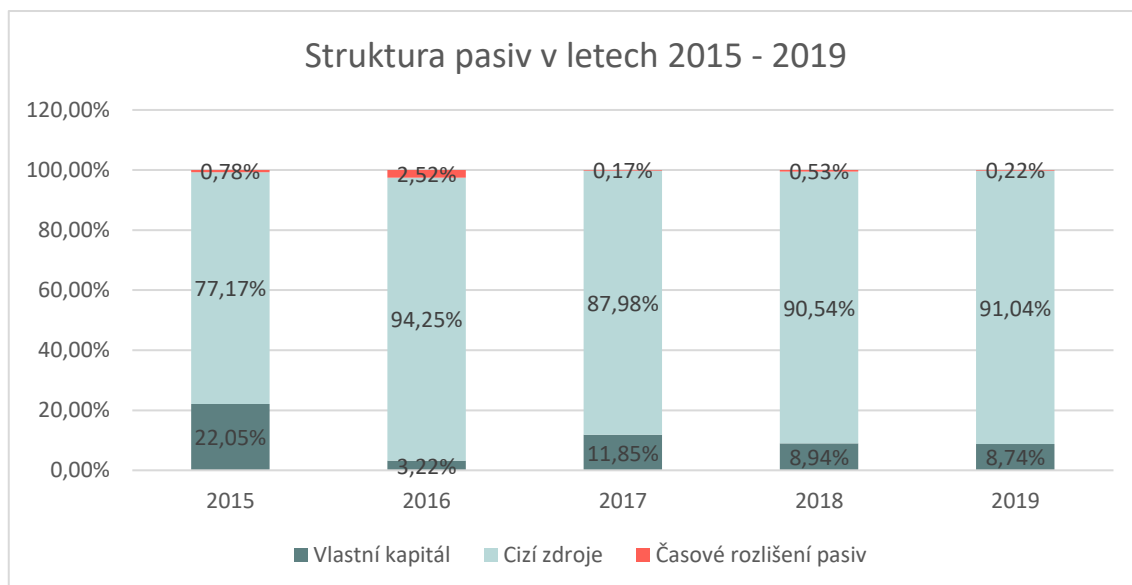
Další značnou část aktiv tvoří oběžná aktiva, která se ve všech letech drží kolem 30 %. Nejvyšší podíl na oběžných aktivech mají krátkodobé pohledávky. Kromě roku 2016, kdy krátkodobé pohledávky tvořili pouze 14,33 % aktiv, se podíl pohledávek držel nad 20 %. Další část oběžných aktiv tvoří peněžní prostředky, které měli v prvním sledovaném roce hodnotu 16,97 %, v následujících dvou letech začala hodnota klesat na necelých 10 % a dále na necelých 5 %.

Časové rozlišení není nijak výrazným podílem na celkových aktivech podniku. Během sledovaného období stále roste a nejvyšší podíl byl v roce 2019, kdy tvořil 0,42 % z celkových aktiv.

**Tabulka 22: Vertikální analýza pasiv**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Výkazová položka	Podíl na celkových aktivech (v %)				
	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Pasiva celkem</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Vlastní kapitál</b>	22,05	3,22	11,85	8,94	8,74
<b>Základní kapitál</b>	0,86	0,20	0,15	0,16	0,16
<b>Fondy ze zisku</b>	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
<b>VH minulých let</b>	21,24	-0,45	2,28	10,48	8,30
<b>VH běžného období</b>	0,61	3,45	9,41	-1,72	0,27
<b>Cizí zdroje</b>	77,17	94,25	87,98	90,54	91,04
<b>Rezervy</b>	0,00	0,13	0,10	0,13	0,00
<b>Dlouhodobé závazky</b>	63,39	62,82	60,73	63,01	48,22
<b>Krátkodobé závazky</b>	13,78	31,31	27,15	27,40	42,82
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	0,78	2,52	0,17	0,53	0,22



**Graf 4: Struktura pasiv**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Z tabulky i grafu je patrné, že hlavním zdrojem financování jsou cizí zdroje. Podíl cizích zdrojů na celkových pasivech neklesl pod 77 %. Ve druhém sledovaném období tento podíl tvořil dokonce 94,25 %. V dalších letech hodnoty lehce klesaly na 87,98 % a 90,54 %. V posledním sledovaném období hodnota vzrostla na 91,04 %.

Největší podíl na celkových pasivech společnosti tvořil vlastní kapitál v roce 2015, s hodnotou 22,05 %. V roce 2016 hodnota klesla na 3,22 %. A v následujících letech se hodnota nevyšplhala nad 11,85 %.

Jak již bylo zmíněno největší podíl na pasivech mají cizí zdroje. Největší část z tohoto podílu tvoří závazky dlouhodobé. Jejich hodnota se v letech 2015-2018 držela nad 60 %. Pouze v roce 2019 byla hodnota dlouhodobých závazků 48,22 %. Další značnou část cizích zdrojů tvoří krátkodobé závazky. Největší podíl krátkodobých závazků na celkových pasivech byl zaznamenán v roce 2019 kdy tvořily 42,82 %. Minimální hodnota krátkodobých závazků byla v roce 2015 a to 13,78 %. V letech 2016-2018 hodnoty neklesly pod 27,15 %.

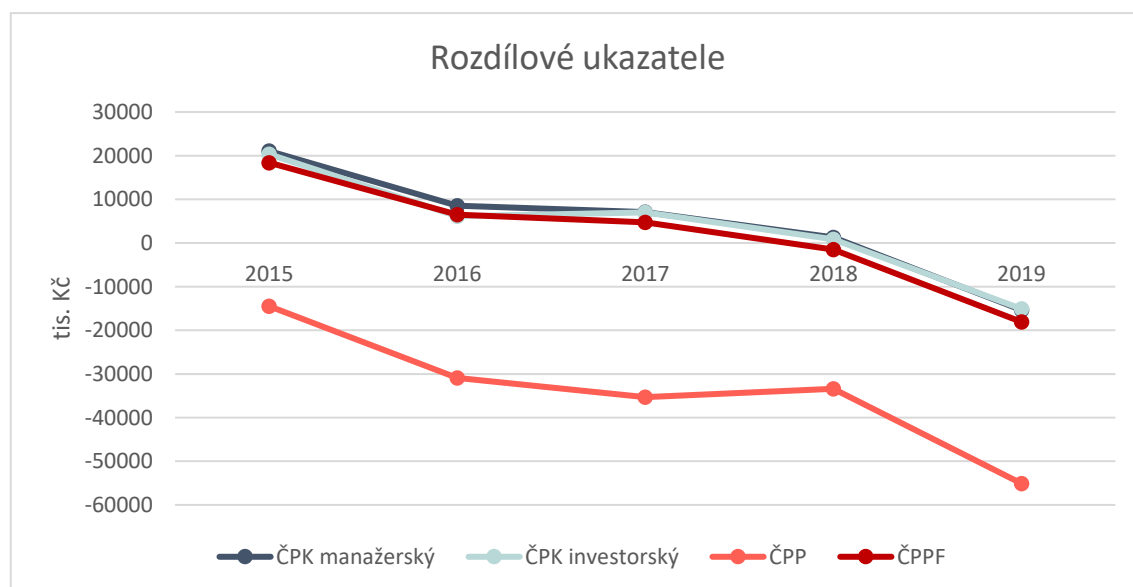
## 2.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Po analýze absolutních ukazatelů následuje analýza rozdílových ukazatelů. Rozdílové ukazatele vypovídají o schopnosti podniku plnit své závazky. Tato část se zaměřuje na tři ukazatele. Prvním ukazatelem je čistý pracovní kapitál, určený z hlediska manažerského a investorského přístupu. Druhým ukazatelem jsou čisté pohotové prostředky a třetím ukazatelem je čistý peněžně-pohledávkový finanční fond.

**Tabulka 23: Analýza rozdílových ukazatelů**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

V tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
ČPK manažerský	21 052	8 561	7 060	1 259	-15 355
ČPK investorský	20 337	6 105	7 012	870	-15 095
ČPP	-14 479	-30 880	-35 277	-33 431	-55 084
ČPPF	18 402	6 518	4 698	-1 524	-18 076



**Graf 5: Rozdílové ukazatele**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

### **Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup**

Vypovídá o schopnosti podniku hradit své dluhy. Výsledné hodnoty by měly být kladné, aby měl podnik rezervu a byl schopný bez větších problémů hradit své závazky. Když se podíváme na výsledný graf vidíme, že od roku 2015 do roku 2018 jsou hodnoty kladné, tudíž má podnik dostatek zdrojů na hrazení závazků a zároveň má dostatek prostředků k dalšímu fungování. Varovným signálem je ale klesající tendence křivky, která dokonce v roce 2019 poklesla do záporných hodnot. To je způsobeno velkým nárůstem krátkodobých závazků, které v roce 2018 činili 33 431 tis. Kč a v roce 2019 55 084 tis. Kč. Záporná hodnota vypovídá o možných budoucích problémech podniku hradit své závazky.

### **Čistý pracovní kapitál – investorský přístup**

Druhou variantou výpočtu čistého pracovního kapitálu je investorský přístup. Hodnoty jsou obdobné jako u manažerského. V tomto případě se spojují dlouhodobé závazky podniku s vlastními zdroji a jsou odečtena stálá aktiva. I zde podnik dosahuje do roku 2018 kladných hodnot, ale křivka má stále klesající tendenci. Problém opět nastává v roce 2019 kdy je výsledná hodnota záporná.

### **Čisté pohotovité prostředky**

Tento ukazatel sleduje okamžitou likviditu. Jde o rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Z grafu je patrné, že podnik nabýval během celého sledovaného období záporných hodnot. Příčinou je fakt, že podnik nedisponoval v žádných letech krátkodobým finančním majetkem tudíž jsou zde pouze záporně vyobrazeny krátkodobé závazky.

### **Čistý peněžně-pohledávkový fond**

Tento ukazatel představuje kompromis mezi předchozími dvěma zmíněnými ukazateli, od oběžných aktiv jsou odečteny zásoby, které jsou nejméně likvidní a od takto upraveného oběžného majetku se odečítají krátkodobé závazky. Do roku 2017 podnik vykazoval kladné hodnoty. V letech 2018-2019 jsou již hodnoty záporné. Příčinou je převaha krátkodobých závazků nad oběžnými aktivy. I zde by se podnik mohl dostat do problémů při úhradě svých závazků.

## 2.5 Analýza poměrových ukazatelů

V následující části budou vypočítány poměrové ukazatele, kterými jsou ukazatele likvidity, zadluženosti, aktivity, rentability a provozní ukazatele. Hodnoty budou vypočítány i pro konkurenční podniky FINIDR, s.r.o. a Tiskárny Havlíčkův Brod a.s.

### 2.5.1 Ukazatel likvidity

Ukazatele likvidity posuzují schopnost podniku dostát svým závazkům. Mezi ukazatele, které budou vypočítány patří okamžitá, pohotová a běžná likvidita.

**Tabulka 24: Ukazatele likvidity**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

TISK CENTRUM s.r.o.					
Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
Okamžitá likvidita	1,23	0,32	0,36	0,18	0,12
Pohotová likvidita	2,27	1,21	1,13	0,95	0,67
Běžná likvidita	2,45	1,28	1,20	1,04	0,72
FINIDR, s.r.o.					
Okamžitá likvidita	0,06	0,05	0,02	0,07	0,00
Pohotová likvidita	2,65	1,17	1,23	1,29	1,40
Běžná likvidita	3,32	1,43	1,53	1,57	1,79
Tiskárny Havlíčkův Brod a.s.					
Okamžitá likvidita	1,93	1,79	1,78	2,14	2,83
Pohotová likvidita	5,37	5,77	4,90	5,74	8,30
Běžná likvidita	6,58	7,25	5,84	7,16	10,19



**Graf 6: Srovnání hodnot běžné likvidity**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

### 2.5.1.1 Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita by se měla pohybovat v rozmezí 0,6-1,1. Podle metodiky ministerstva průmyslu a obchodu může být hodnota ještě nižší, a to 0,2 přičemž tato hodnota je označována za kritickou (2, s. 49). V případě společnosti TISK CENTRUM s.r.o. se v roce 2015 hodnota pohybuje lehce nad doporučenou, následující dva roky jsou hodnoty těsně pod dolní doporučenou hodnotou 0,2. V letech 2018-2019 jsou hodnoty pod nejnižší doporučenou hodnotou. Podnik měl v těchto letech méně peněžních prostředků, než měl mít pro splacení krátkodobých závazků. Společnost FINIDR, s.r.o. se pohybuje v rozmezí doporučovaných hodnot, výjimkou je rok 2019 kdy byla hodnota okamžité likvidity nulová. Naproti tomu společnost Tiskárny Havlíčkův Brod a.s. má hodnoty vysoce nad doporučenými, což může být náznakem neefektivního hospodaření.

### 2.5.1.2 Pohotová likvidita

Podle literatury (2, s. 50) je ideální rozmezí pohotové likvidity 1,0-1,5. Ideální poměr hodnot je 1:1, což vypovídá o schopnosti podniku vyrovnat se se svými závazky. V roce 2015 byla pohotová likvidita 2,27 což vypovídá o nadměrném množství zásob.

V následujících dvou letech se hodnota drží mezi doporučenými hodnotami a od roku 2018 do roku 2019 jsou hodnoty mírně pod touto hranicí. Výsledky u společnosti FINIDR, s.r.o. se pohybují v doporučených hodnotách, jen v roce 2015 je hodnota nad 1,5. Tiskárny Havlíčkův Brod a.s. mají stejně jako u okamžité likvidity hodnoty vysoce nad doporučenými, což znamená, že podnik disponuje příliš vysokými zásobami.

### **2.5.1.3 Běžná likvidita**

Běžná likvidita by se měla pohybovat v rozmezí 1,5-2,5 (2, s. 50). Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím pravděpodobnější je zachování platební schopnosti podniku. V tomto rozmezí je hodnota pouze v roce 2015, další roky hodnota klesala pod doporučenou, to značí riziko neschopnosti hradit své závazky splatné do jednoho roku. Společnost FINIDR, s.r.o. se v roce 2015 pohybovala nad doporučenými hodnotami a v roce 2016 mírně pod, ostatní roky jsou již v doporučeném rozmezí. Tiskárny Havlíčkův Brod a.s. jsou v celém sledovaném období nad doporučenou hranicí, tudíž zde není velké riziko platební neschopnosti.

### **2.5.2 Ukazatele zadluženosti**

Ukazatele zadluženosti podávají informace o poměru mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji, čím více je podnik zadlužený, tím je situace rizikovější. V tabulce níže jsou uvedeny výsledné hodnoty vybraných ukazatelů. Jedná se o ukazatel celkové zadluženosti, koeficient samofinancování, úrokové krytí, míru zadluženosti a krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem.

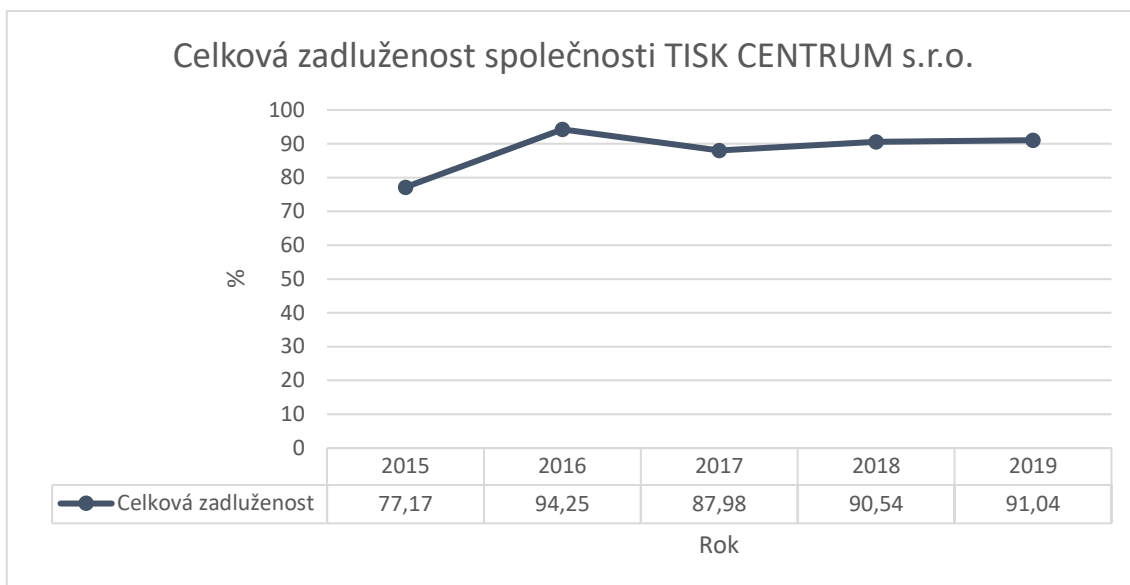
**Tabulka 25: Ukazatele zadluženosti**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

TISK CENTRUM s.r.o.					
Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Celková zadluženost (%)</b>	77,17	94,25	87,98	90,54	91,04
<b>Koeficient samofinancování (%)</b>	22,05	3,22	11,85	8,94	8,74
<b>Míra zadluženosti</b>	349,95	2926,16	742,12	1013,29	1041,63
<b>Úrokové krytí (kolikrát)</b>	1,45	5,01	11,78	-0,26	0,72
<b>Krytí dl. majetku vlastním kap.</b>	33,37	5,38	17,64	12,54	12,72
FINIDR, s.r.o.					
<b>Celková zadluženost (%)</b>	41,94	53,49	50,7	49,28	43,15
<b>Koeficient samofinancování (%)</b>	58,01	46,4	49,76	50,5	56,74
<b>Míra zadluženosti</b>	72,3	115,29	100,62	97,58	76,05
<b>Úrokové krytí (kolikrát)</b>	19,79	12,52	7,82	5,94	15,86
<b>Krytí dl. majetku vlastním kap.</b>	91,94	68,26	80,04	84,66	94,87
Tiskárny Havlíčkův Brod a.s.					
<b>Celková zadluženost (%)</b>	15,52	9,76	12,07	9,62	7,26
<b>Koeficient samofinancování (%)</b>	84,29	90,01	87,67	90,16	92,42
<b>Míra zadluženosti</b>	18,41	10,84	13,77	10,67	7,86
<b>Úrokové krytí (kolikrát)</b>	1 125,00	3 677,60	0,00	0,00	0,00
<b>Krytí dl. majetku vlastním kap.</b>	130,71	154,09	175,64	192,98	179,27

### 2.5.2.1 Celková zadluženost

Celková zadluženost je základním ukazatelem zadluženosti, doporučené hodnoty jsou v rozmezí 30-60 % (1, s. 88). Ve všech obdobích se doporučené hodnoty pohybují výsoce nad doporučenou. Nejvyšší celková zadluženost nastala v roce 2016, kdy hodnota dosahovala 94,25 %. V roce 2015 byla zadluženost nejnižší a to 77,17 %. V dalších letech se hodnota pohybovala kolem 89 %. Aktiva jsou hrazena převážně cizím kapitálem, který je z velké části tvořen dlouhodobými závazky, především bankovními úvěry. Společnost FINIDR, s.r.o. se pohybuje ve všech letech mezi doporučenými hodnotami, zadluženost zde není příliš vysoká. Tiskárny Havlíčkův Brod a.s. mají zadluženost minimální, během celého sledovaného období pod doporučenými hodnotami.



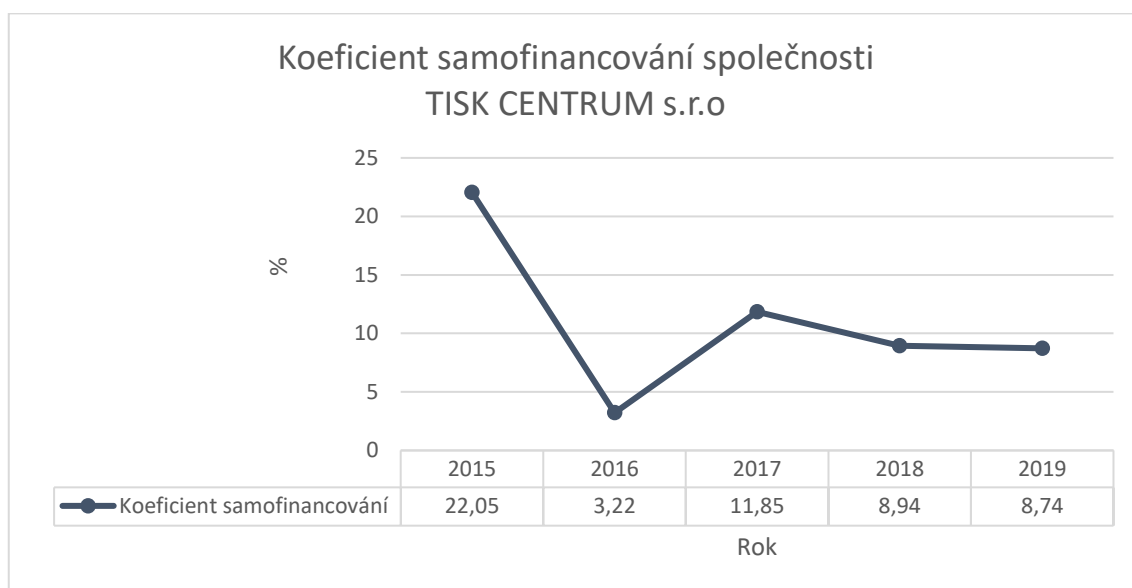
**Graf 7: Celková zadluženost**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)



**Graf 8: Srovnání hodnot celkové zadluženosti**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

### 2.5.2.2 Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování slouží k vyjádření finanční nezávislosti podniku. Hodnoty ukazatele se pohybovali v rozmezí 3,22-22,05 %, což potvrzuje, že podnik nejvíce využívá cizí zdroje a vlastní minimálně. Hodnoty společnosti FINIDR, s.r.o. se pohybují kolem 50 %, tudíž využívá, jak vlastní, tak cizí zdroje. Hodnota koeficientu samofinancování se v případě společnosti Tiskárny Havlíčkův Brod a.s. drží nad 84 %, společnost tedy využívá z velké části vlastní zdroje.



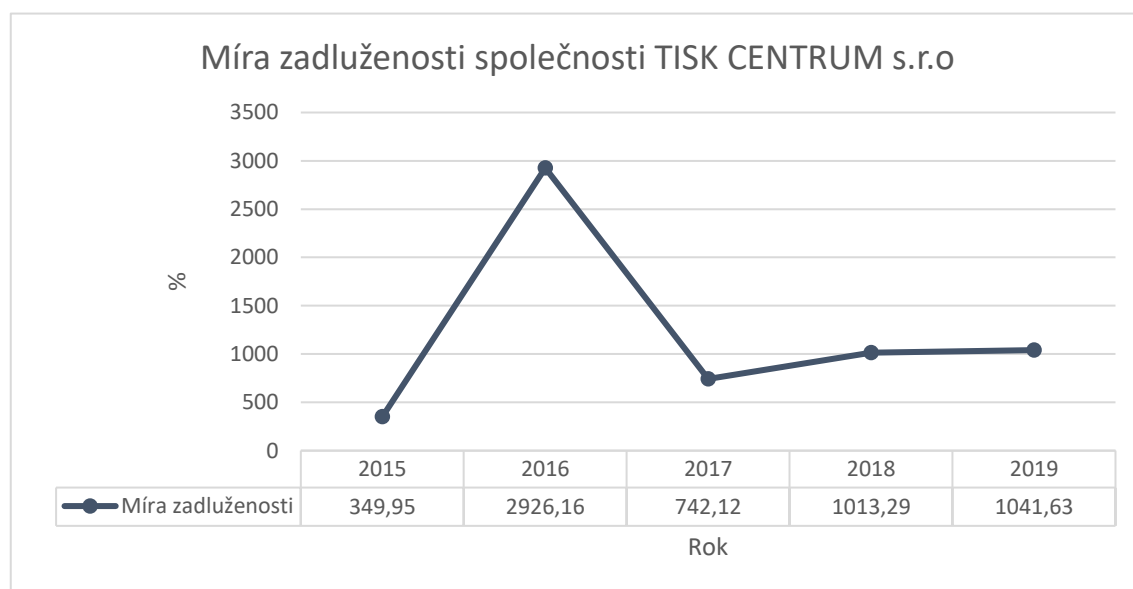
**Graf 9: Koeficient samofinancování**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

### 2.5.2.3 Míra zadluženosti

Ukazatel je důležitý pro banky, při rozhodování o poskytnutí úvěru. Důležité je, zdali se podíl cizích zdrojů v závislosti na čase zvyšuje či snižuje. Jak z grafu, tak z tabulky, je patrné, že u společnosti TISK CENTRUM s.r.o. je míra zadluženosti opravdu vysoká. Je to dáno především vysokou nerovnováhou mezi cizími zdroji a vlastními kapitálem podniku. Společnost disponuje vysokými cizími zdroji a malým vlastním kapitálem. Nejvyšší hodnoty ukazatel zaznamenal v roce 2016. Zde byly cizí zdroje 92 964 tis. Kč a vlastní kapitál pouze 3 177 tis. Kč. Podíl cizích zdrojů se v závislosti na čase stále zvyšuje což by mohlo případně nepříznivě ovlivnit rozhodování banky, pokud by

společnost chtěla zažádat o úvěr. Společnost FINIDR, s.r.o. má zadluženost optimální, poměr cizích zdrojů s vlastním kapitálem je vyrovnaný. U společnosti Tiskárny Havlíčkův Brod a.s. můžeme vidět velice nízkou míru zadluženosti, díky převažujícímu vlastnímu kapitálu nad cizími zdroji.

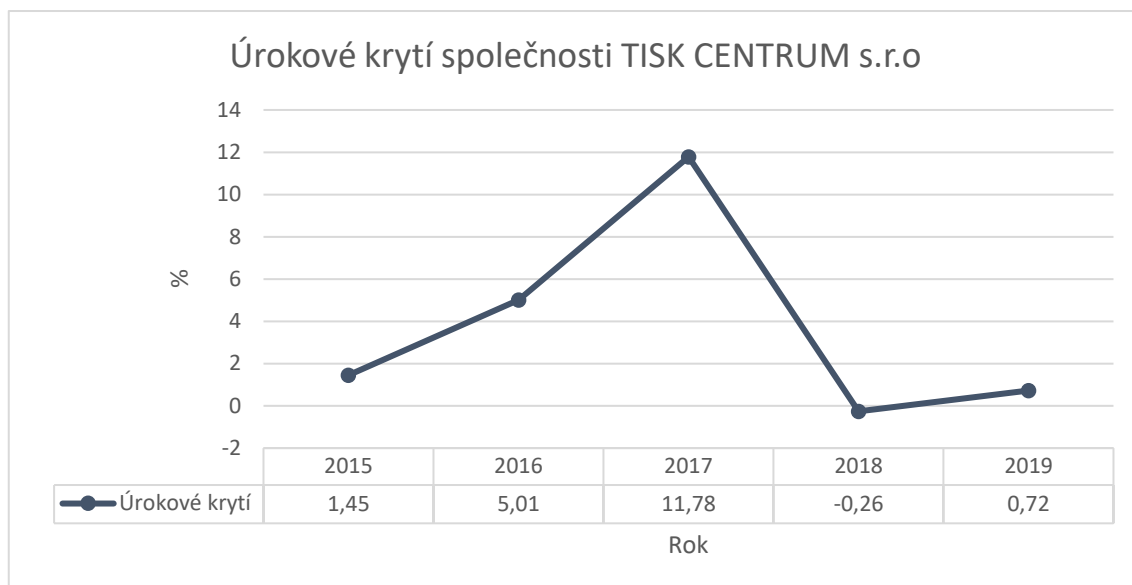


**Graf 10: Míra zadluženosti**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

#### 2.5.2.4 Úrokové krytí

Ukazatel měří výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet úroky. Doporučená hodnota by měla být vyšší než 5 (1, s. 90). Tuto podmínku podnik dodržel pouze v letech 2016-2017. V roce 2015 byla hodnota úrokového krytí 1,45, podnik tedy byl sice schopný splácet úroky věřitelů, ale nevytvářel žádný čistý zisk. V letech 2018-2019 hodnota ukazatele klesla pod 1, tudíž zisk nebyl dostačující ani na splácení úroků věřitelům a z podniku neplynul vlastníkům žádný čistý zisk. V případě konkurenčních podniků jsou hodnoty úrokového krytí vyšší než pět, podniky jsou schopny splácet své úroky věřitelům a vytváří čistý zisk.

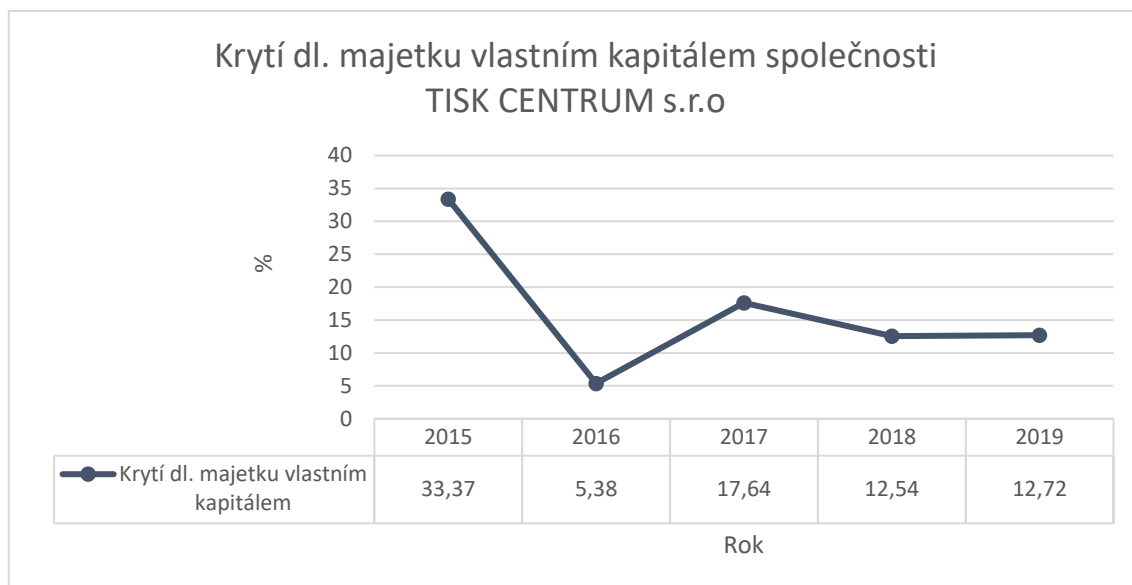


**Graf 11: Úrokové krytí**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

### **2.5.2.5 Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem**

Jde o vyjádření vztahu mezi vlastním kapitálem podniku a dlouhodobým majetkem. Jak u společnosti TISK CENTRUM s.r.o. tak u konkurenčních podniků jsou hodnoty vyšší, než jedna což signalizuje že podniky dávají přednost finanční stabilitě před výnosy. Nejnižší hodnoty vykazuje společnost TISK CENTRUM s.r.o. především z toho důvodu, že nemá dostatečně vysoký vlastní kapitál, což by mohlo vést k ohrožení kontinuity podnikání, neboť by se podnik musel zaměřit především na splácení dluhů dlouhodobého majetku.



**Graf 12: Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

### 2.5.3 Ukazatel aktivity

Pomocí ukazatelů aktivity zjistíme, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. V následující tabulce budou uvedeny výsledné hodnoty obratu celkových aktiv, dlouhodobého majetku a zásob. Tyto ukazatele vyjadřují, kolikrát se daná aktiva obrátí v tržbách za daný časový interval. V další tabulce budou uvedeny výsledné hodnoty doby obratu zásob, pohledávek a závazků. Výsledné hodnoty jsou vyjádřeny ve dnech.

**Tabulka 26: Ukazatele aktivity – obrat**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

TISK CENTRUM s.r.o.					
Ukazatel (počet obrátek)	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Obrat celkových aktiv</b>	0,83	1,09	0,90	1,12	1,00
<b>Obrat dlouhodobého majetku</b>	1,26	1,82	1,34	1,58	1,46
<b>Obrat zásob</b>	32,96	52,65	49,39	49,26	47,35
FINIDR, s.r.o.					
<b>Obrat celkových aktiv</b>	1,59	1,33	1,42	1,51	1,62
<b>Obrat dlouhodobého majetku</b>	2,52	1,95	2,29	2,54	2,70
<b>Obrat zásob</b>	21,00	22,80	19,32	21,36	18,78
Tiskárny Havlíčkův Brod a.s.					
<b>Obrat celkových aktiv</b>	0,92	1,17	1,09	1,15	1,25
<b>Obrat dlouhodobého majetku</b>	1,43	2,01	2,19	2,47	2,42
<b>Obrat zásob</b>	14,52	14,29	13,95	11,11	14,31

### 2.5.3.1 Obrat celkových aktiv

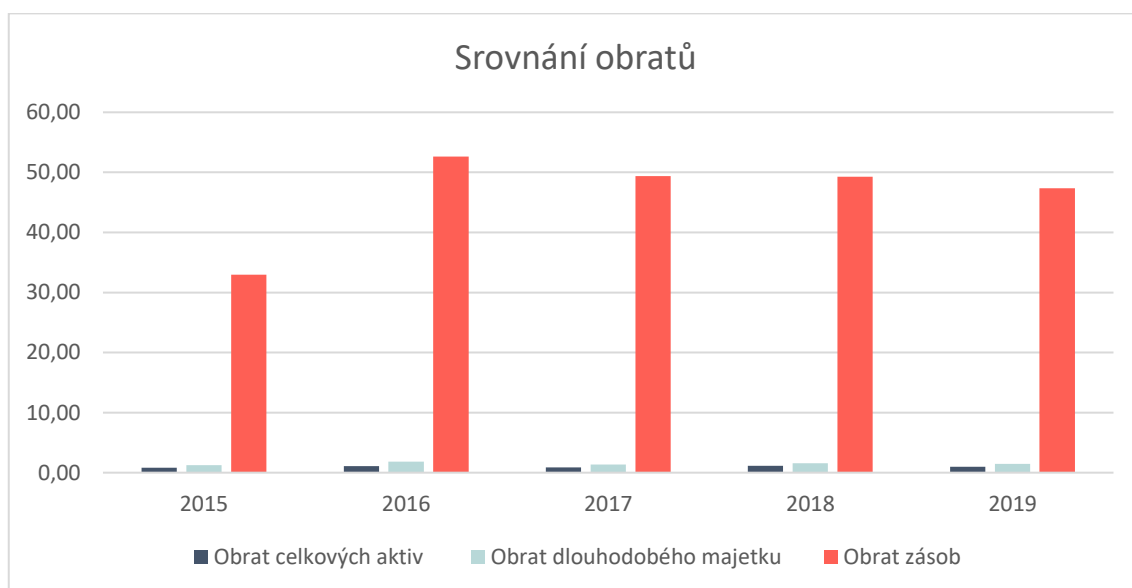
Tato hodnota vyjadřuje počet obrátek celkových aktiv za jeden rok. Minimální doporučenou hodnotou je 1 (7, s. 180), avšak obecně platí čím vyšší hodnota tím lépe. Společnost TISK CENTRUM s.r.o. má v roce 2015 a v roce 2017 hodnotu lehce pod 1,00. To může značit neefektivní využití stálých aktiv. V ostatních letech se hodnota pohybuje nad doporučenou. U konkurenční firmy FINIDR, s.r.o. se hodnoty během celého sledovaného období pohybují nad doporučenou což značí efektivní využití stálých aktiv. Tiskárny Havlíčkův Brod a.s. se od roku 2016 také pohybují nad hodnotou 1, pouze v roce 2015 byla hodnota pod touto hranicí.

### 2.5.3.2 Obrat dlouhodobého majetku

Ukazatel posuzuje využití dlouhodobého majetku podniku a je ovlivněn mírou odepsanosti majetku. Hodnota by měla být vyšší než hodnota obratu celkových aktiv. Tuto podmínku podnik splňuje za celé analyzované období. Nejvyšší nárůst nastal v roce 2016. Konkurenční podniky mají hodnoty obdobné a také splňují podmínku vyšší hodnoty obratu dlouhodobého majetku nad obratem celkových aktiv.

### 2.5.3.3 Obrat zásob

Ukazatel udává, kolikrát jsou během roku zásoby prodány a poté znovu naskladněny. Platí, že čím vyšší hodnota tím lépe. Zde si nejlépe vede společnost TISK CENTRUM s.r.o., kdy se hodnoty pohybují v rozmezí 32,96-52,65. Nejvyšší je tedy hodnota 52,65, zásoby se tedy během roku na skladě obrátily více než padesátkrát. U prvního konkurenčního podniku se hodnoty pohybují v rozmezí 18,78-22,80, u druhého podniku jsou hodnoty v rozmezí 11,11-14,52.



**Graf 13: Ukazatele aktivity - srovnání obrátů**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

**Tabulka 27: Ukazatele aktivity - doba obratu**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

TISK CENTRUM s.r.o.					
Ukazatel (dny)	2015	2016	2017	2018	2019
Doba obratu zásob	10,92	6,84	7,29	7,31	7,6
Doba obratu pohledávek	62,04	92,47	83,67	68,37	85,52
Doba obratu závazků	59,67	103,35	108,86	87,79	153,93
FINIDR, s.r.o.					
Doba obratu zásob	16,75	15,79	18,63	16,86	19,17
Doba obratu pohledávek	64,92	67,7	75,6	74,43	69,61
Doba obratu závazků	25	60,38	62,39	60,73	49,76
Tiskárny Havlíčkův Brod a.s.					
Doba obratu zásob	24,79	25,19	25,81	32,39	25,15
Doba obratu pohledávek	70,18	67,42	85,9	82,26	73,07
Doba obratu závazků	20,42	16,97	27,52	22,83	13,35

#### 2.5.3.4 Doba obratu zásob

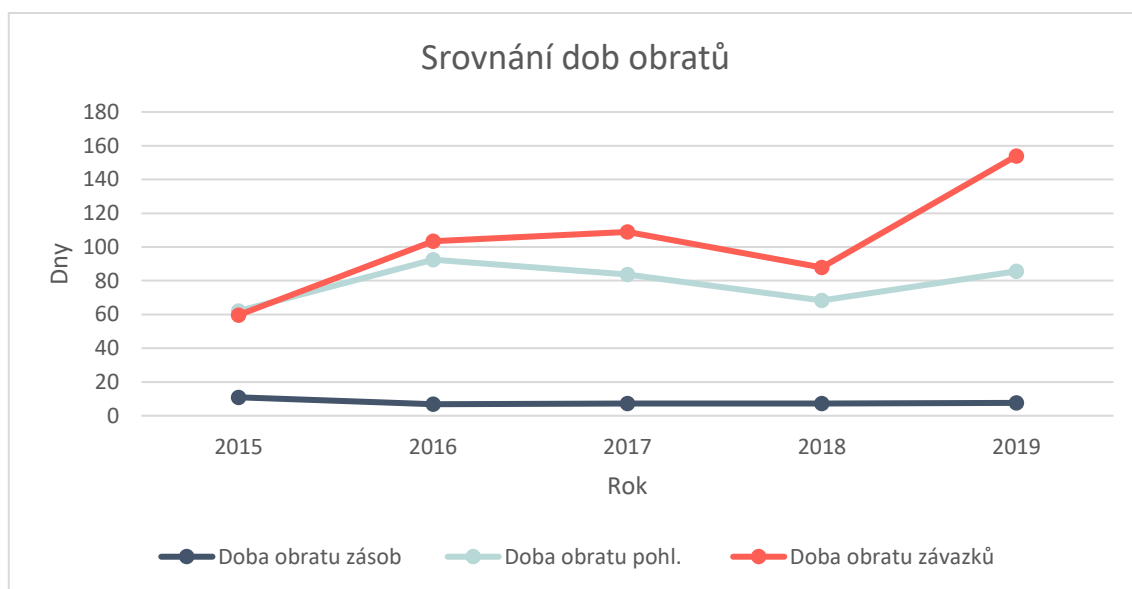
Doba obratu zásob udává, jak dlouho jsou zásoby v podniku drženy až do doby jejich prodeje. Zde by měla být hodnota co nejnižší. Nejnižší hodnoty opět vykazuje společnost TISK CENTRUM s.r.o. Nejlépe na tom byla v roce 2016, kdy byly zásoby v podniku drženy pouze necelých 7 dní. V ostatních letech se výsledky pohybují od 7,29 dní do 10,92 dní. Díky těmto výsledkům se společnosti snižují náklady na skladování zásob. Konkurenční podniky mají ve všech letech hodnoty vyšší. O něco lépe je na tom společnost FINIDR, s.r.o., kde se hodnoty pohybují v rozmezí 15,79-19,17. Tiskárny Havlíčkův Brod a.s. mají hodnoty nejvyšší, pohybují se v rozmezí 24,79-32,39.

#### 2.5.3.5 Doba obratu pohledávek

I zde platí, že čím je doba kratší tím lépe, vzhledem k tomu že podnik má v pohledávkách vázané peněžní prostředky. Z tabulky je patrné, že jsou doby obratu pohledávek v případě všech podniků velice vyrovnané. Mírně vyšší hodnota byla ve společnosti TISK CENTRUM s.r.o. v roce 2016 a to 92 dnů. Nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2015, v tomto roce byly pohledávky uhrazeny za 59,67 dnů.

### 2.5.3.6 Doba obratu závazků

Prostřednictvím doby obratu závazků měříme průměrnou dobu obratu úhrady krátkodobých závazků. Ukazatel vyjadřuje, jak dlouho trvá, než podnik uhradí své aktuální krátkodobé závazky za pomoci dosažených tržeb. Hodnoty by měli být minimálně stejné jako u doby obratu pohledávek, v ideálním případě i vyšší. Nejvyšší hodnota byla v roce 2019, kdy podniku trvalo 153 dnů, než uhradil faktury. Důvodem zvýšení hodnoty ukazatele bylo navýšení krátkodobých závazků a mírné snížení tržeb. Společnosti FINIDR, s.r.o. se během celého sledovaného období nedařilo držet hodnotu doby obratu závazků nad dobou obratu pohledávek. Malý počet dnů je dán vysokými tržbami a nízkými hodnotami krátkodobých závazků. Obdobně je na tom i společnost Tiskárny Havlíčkův Brod a.s., zde je však doba obratu závazků ještě kratší.



**Graf 14: Ukazatele aktivity - srovnání dob obratů**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

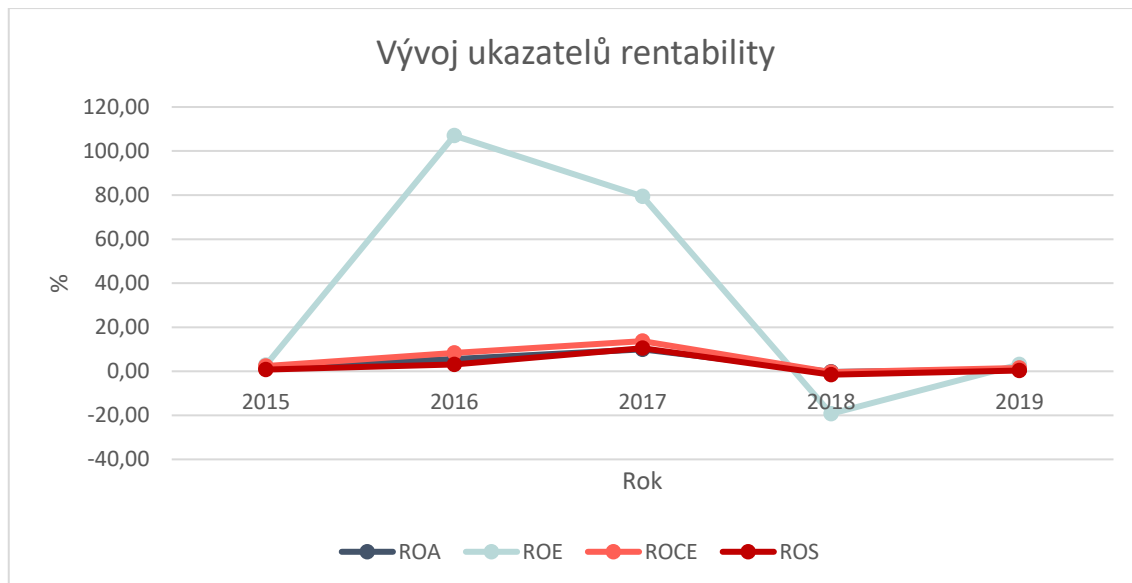
### 2.5.4 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability poměřují zisk dosažený podnikáním s výší zdrojů podniku, které byly užity k jeho dosažení. V rámci porovnání společnosti byly stanoveny hodnoty čtyř vybraných ukazatelů rentability. Ukazatel rentability celkového kapitálu (ROA), rentabilita vlastního kapitálu (ROE), dlouhodobého kapitálu (ROCE) a rentabilita tržeb (ROS).

**Tabulka 28: Ukazatele rentability**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

TISK CENTRUM s.r.o.					
Ukazatel (%)	2015	2016	2017	2018	2019
ROA	1,97	5,53	9,95	-0,29	0,82
ROE	2,75	107,02	79,37	-19,30	3,04
ROCE	2,31	8,36	13,69	-0,41	1,44
ROS	0,73	3,16	10,48	-1,53	0,27
FINIDR, s.r.o.					
ROA	13,20	6,95	5,03	3,74	9,08
ROE	20,64	10,76	7,93	3,27	12,32
ROCE	13,09	6,45	5,08	3,90	9,48
ROS	7,54	3,76	2,78	1,09	4,32
Tiskárny Havlíčkův Brod a.s.					
ROA	10,41	10,20	0,24	0,79	-0,54
ROE	2,65	0,22	4,43	4,38	1,16
ROCE	11,54	10,82	0,26	0,85	-0,57
ROS	2,42	0,17	3,55	3,42	0,86



**Graf 15: Vývoj ukazatelů rentability**  
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

#### **2.5.4.1 Rentabilita celkového kapitálu (ROA)**

Ukazatel posuzuje, zda podnik efektivně využívá veškerý svůj kapitál. Společnost TISK CENTRUM s.r.o. vykazuje oproti konkurenčním podnikům nižší hodnoty, ty se pohybují se v rozmezí -0,29-9,95 %. Nejvyšší hodnota byla v roce 2017 a to 9,95 %, kdy byl zisk oproti celkovým nákladům největší. FINIDR, s.r.o. vykazuje ze všech společností nejlepší výsledky, hodnoty se pohybují v rozmezí 3,74-13,20 %. O něco hůře je na tom společnost Tiskárny Havlíčkův Brod a.s., která se pohybuje v rozmezí -0,54-10,41.

#### **2.5.4.2 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Ukazatel porovnává zisk s vlastním kapitálem podniku a zjišťuje, zdali je kapitál dostatečně zhodnocován. Ukazatel vykazuje velice kolísavé výsledky. Nejvyšší hodnoty jsou v letech 2016-2017. Vysoké hodnoty jsou způsobeny nízkou hodnotou vlastního kapitálu, která se přibližuje hodnotě zisku. Nejnižší hodnota byla v roce 2018 a to -19,30 %. Takto nízká hodnota je vykazována díky zápornému výsledku hospodaření. Společnost FINIDR, s.r.o. má hodnoty opět nejvyšší v rozmezí od 3,27 % do 13,20 %. Tiskárny Havlíčkův Brod a.s. vykazovaly nižší hodnoty v letech 2017-2019, kdy se přírůstek výsledku hospodaření výrazně snížil oproti předcházejícím rokům.

#### **2.5.4.3 Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)**

Ukazatel měří výkonnost dlouhodobě vloženého kapitálu do podniku. Hodnoty se pohybovaly v rozmezí od -0,41 % do 13,69 %. Velký skok byl mezi roky 2017 a 2018, kdy výsledek přeskočil z nejvyšší hodnoty na nejnižší. Nejnižší hodnota je dána záporným výsledkem hospodaření. Hodnoty společnosti FINIDR, s.r.o. se pohybují v rozmezí 3,90 – 13,09 %. U společnosti Tiskárny Havlíčkův Brod a.s. opět nastal velký propad mezi lety 2016-2017. Od roku 2017 se hodnoty držely velice nízko.

#### **2.5.4.4 Rentabilita tržeb (ROS)**

Ukazatel vyjadřuje, kolik procent ze zisku náleží na 1 Kč z tržeb. Hodnoty se u společnosti TISK CENTRUM s.r.o. pohybují v rozmezí od -1,53 % do 10,48 %. Nejvyšší hodnota byla v roce 2017, kdy z 1 Kč tržeb bylo dosaženo 10,48 haléřů zisku. Záporná hodnota v roce 2018 je dána záporným výsledkem hospodaření. Hodnoty

společnosti FINIDR, s.r.o. se pohybují v rozmezí 1,09 – 7,54 %. Nižší výsledky ukazatele ROS vykazuje společnost Tiskárny Havlíčkův Brod a.s., kdy se hodnoty pohybují v rozmezí 0,17-3,55 %.

## 2.5.5 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele jsou uplatňovány ve vnitřním řízení podniku. V následující tabulce jsou uvedeny výsledné hodnoty nákladovosti výnosů, materiálové náročnosti výnosů a vázanosti zásob na výnosy.

**Tabulka 29: Provozní ukazatele**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

TISK CENTRUM s.r.o.					
Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Nákladovost výnosů</b>	0,85	0,87	0,79	0,93	0,89
<b>Materiálová náročnost výnosů</b>	0,52	0,5	0,45	0,57	0,50
<b>Vázanost zásob na výnosy</b>	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02
FINIDR, s.r.o.					
<b>Nákladovost výnosů</b>	0,93	0,97	1,02	1,00	0,98
<b>Materiálová náročnost výnosů</b>	0,48	0,49	0,48	0,47	0,47
<b>Vázanost zásob na výnosy</b>	0,04	0,04	0,05	0,04	0,05
Tiskárny Havlíčkův Brod a.s					
<b>Nákladovost výnosů</b>	0,87	0,84	0,90	0,91	0,92
<b>Materiálová náročnost výnosů</b>	0,48	0,47	0,47	0,40	0,46
<b>Vázanost zásob na výnosy</b>	0,07	0,07	0,07	0,09	0,07

### 2.5.5.1 Nákladovost výnosů

Ukazatel vypovídá o zatížení výnosu celkovými náklady, měl by mít klesající tendenci. U společnosti TISK CENTRUM s.r.o. mají hodnoty spíše kolísající tendenci, hodnota oproti minulému roku poklesla v roce 2017 a 2019. U konkurenčních podniků jsou hodnoty obdobné. U společnosti FINIDR, s.r.o. začaly hodnoty klesat až po roce 2017 do toho roku měl ukazatel růstovou tendenci. Tiskárny Havlíčkův Brod a.s. na tom bylo podobně a od roku 2017 také hodnoty ukazatele rostly.

### **2.5.5.2 Materiálová náročnost výnosů**

Ukazatel podává informace o tom, jak moc jsou výnosy podniku zatíženy spotřebovaným materiálem a energiemi. Zde se hodnoty pohybují v rozmezí od 0,45 do 0,57. Výsledky konkurenčních podniků se v obou případech pohybují v rozmezí od 0,40 do 0,49.

### **2.5.5.3 Vázanost zásob na výnosy**

Ukazatel vázanosti zásob na výnosy podává informace o objemu zásob, který je vázán na 1 Kč výnosů. Nejvyšší hodnota byla v roce 2015 a to 0,03. V ostatních letech byla hodnota 0,02. Konkurenční podniky se pohybovaly ve vyšších hodnotách, společnost FINIDR, s.r.o. v rozmezí 0,04-0,05 a společnost Tiskárny Havlíčkův Brod a.s. v rozmezí 0,07-0,09.

## **2.6 Analýza soustav ukazatelů**

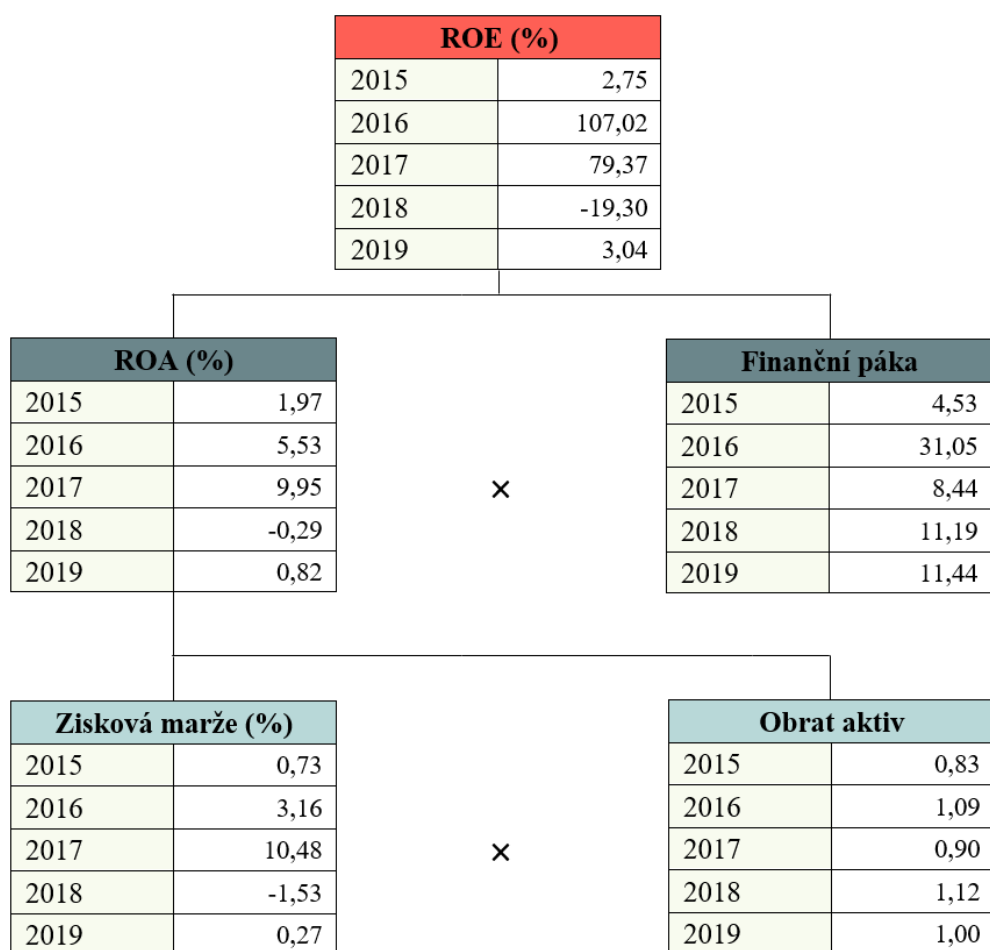
Tato kapitola je zaměřena na soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů, konkrétně na pyramidový rozklad ukazatele ROE a na bankrotní a bonitní modely, jejichž úkolem je stanovit, zda se podnik nachází v dobré finanční situaci nebo spěje k bankrotu. Využity budou Index IN05, Tafflerův model, Soustava bilančních analýz Rudolfa Douchy a Aspekt Global Rating.

### **2.6.1 Pyramidový rozklad ukazatel ROE**

K pyramidovému rozkladu ukazatele ROE byla použita Du Pont analýza. Pomocí analýzy byl ukazatel rentability vlastního kapitálu rozložen na tři dílčí ukazatele, ziskovou marži, obrat aktiv a finanční páku. Pomocí rozkladu je zjišťováno, který z ukazatelů měl ve sledovaném období na rentabilitu vlastního kapitálu největší vliv.

Hodnoty obratu aktiv se pohybovali v rozmezí 0,83-0,90. Nejnižší hodnota byla v roce 2015, kdy měl ukazatel hodnotu 0,83. Zisková marže se pohybovala v rozmezí -1,53-10,48 %. Nejvyšší hodnota byla v roce 2017 a to 10,48 %, ovšem rok poté podnik zaznamenal velký pokles na hodnotu - 1,53 %. Takto nízká zisková marže byla vykazována z důvodu záporného výsledku hospodaření. V dalším roce již zisková marže dosahovala kladné hodnoty.

Finanční páka má v roce 2016 nejvyšší hodnotu za celé sledované období a to 31,05. Zároveň jsou hodnoty během celého sledovaného období kladné. Není tomu tak, ale u ukazatele ROA, který v roce 2018 zaznamenal největší pokles na hodnotu – 0,29. Z výsledků lze vyvodit, že je ukazatel rentability vlastního kapitálu nejvíce ovlivňován obratem aktiv a ziskovou marží. Finanční páka na ukazatel nemá příliš velký vliv. Podnik by se tedy měl snažit o zvýšení obratu aktiv a ziskové marže.



**Obrázek 2: Pyramidový rozklad ROE – diagram**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

## 2.6.2 Index INO5

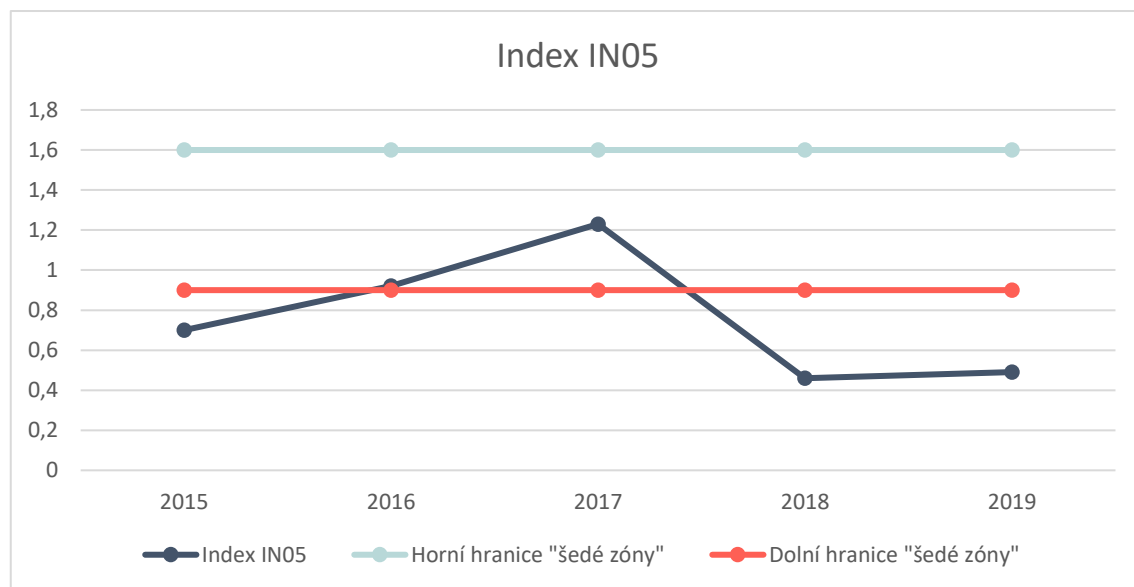
V následující tabulce jsou uvedeny výsledné hodnoty ukazatelů A až E a výsledný index podniku.

**Tabulka 30: Index INO5**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Ukazatel	Váha ukazatele	2015	2016	2017	2018	2019
A	0,13	1,30	1,06	1,14	1,10	1,10
B	0,04	1,45	5,01	9,00	-0,26	0,72
C	3,97	0,02	0,06	0,10	0,00	0,01
D	0,21	0,84	1,11	1,05	1,12	1,04
E	0,09	2,45	1,28	1,20	1,04	0,72
<b>Index INO5</b>		<b>0,70</b>	<b>0,92</b>	<b>1,23</b>	<b>0,46</b>	<b>0,49</b>

Index INO5 má hodnotu „šedé zóny“ v intervalu od 0,9 do 1,6. Nad hranicí „šedé zóny“ se index nacházel pouze v letech 2016 až 2017. Nejvyšší hodnota indexu byla v roce 2017 kdy činila 1,23. V prvním roce se index nacházel pod hranicí 0,9, taktéž od roku 2018 hodnota výrazně poklesla pod šedou zónu. Z výsledků vyplývá, že podnik od roku 2018 trpí značnými finančními problémy a spěje k bankrotu.



**Graf 16: Index INO5**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

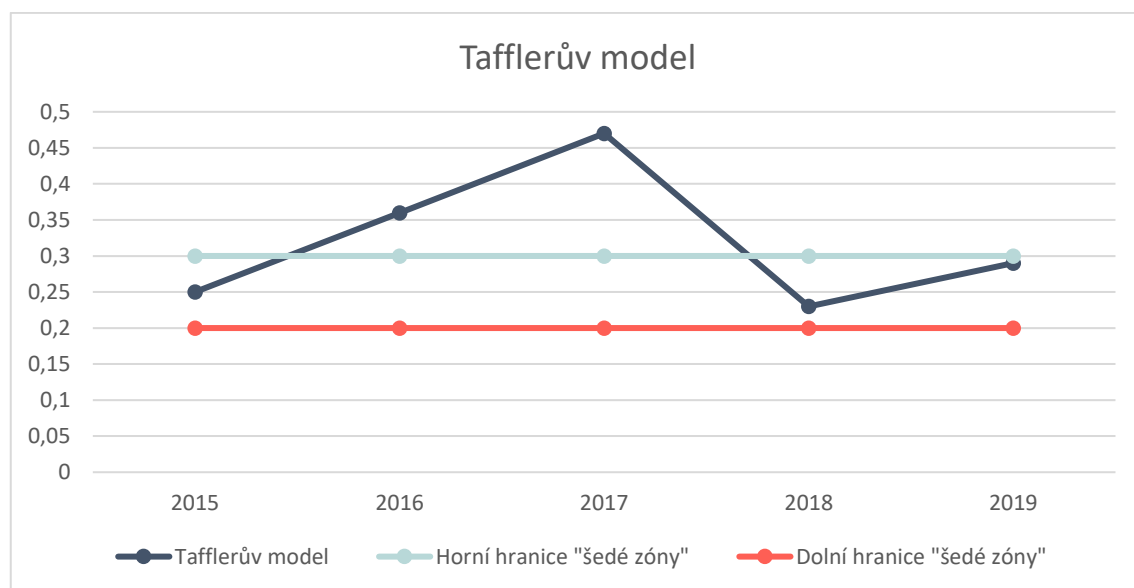
## 2.6.3 Tafflerův model

Tafflerův model pracuje se čtyřmi poměrovými ukazateli. Pro výpočet byla zvolena modifikovaná varianta, kdy je poslední ukazatel nahrazen obratovostí celkových aktiv. Modifikovaná verze byla zvolena i z důvodů rozšířené interpretace výsledné hodnoty kdy byl zaveden interval „šedé zóny“ pro podniky, u nichž nelze jednoznačně určit finanční situaci a její další vývoj. Výsledné hodnoty jsou uvedeny v tabulce níže.

**Tabulka 31: Tafflerův model**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Ukazatel	Váha ukazatele	2015	2016	2017	2018	2019
$x_1$	0,53	0,07	0,14	0,43	-0,07	0,01
$x_2$	0,13	0,44	0,42	0,37	0,31	0,34
$x_3$	0,18	0,14	0,31	0,27	0,27	0,43
$x_4$	0,16	0,83	1,09	0,90	1,12	1,00
<b>Modifikovaná varianta Tafflerova modelu</b>		<b>0,25</b>	<b>0,36</b>	<b>0,47</b>	<b>0,23</b>	<b>0,29</b>



**Graf 17: Tafflerův model**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Tafflerův model má hodnotu „šedé zóny“ v intervalu od 0,2 do 0,3. Pokud hodnota klesne pod 0,2 znamená to, že je zde vysoká pravděpodobnost bankrotu podniku. Výsledky jsou o něco příznivější než u Indexu IN05. Nejlépe na tom byl podnik v letech 2016-2017, kdy se hodnoty nacházely dokonce nad „šedou zónou“. V roce 2017 byla hodnota modelu nejvyšší a to 0,47. V roce 2015 a od roku 2018 do roku 2019 se podnik nacházel v „šedé zóně“. Zde nelze přesně predikovat, zda podnik spěje k bankrotu.

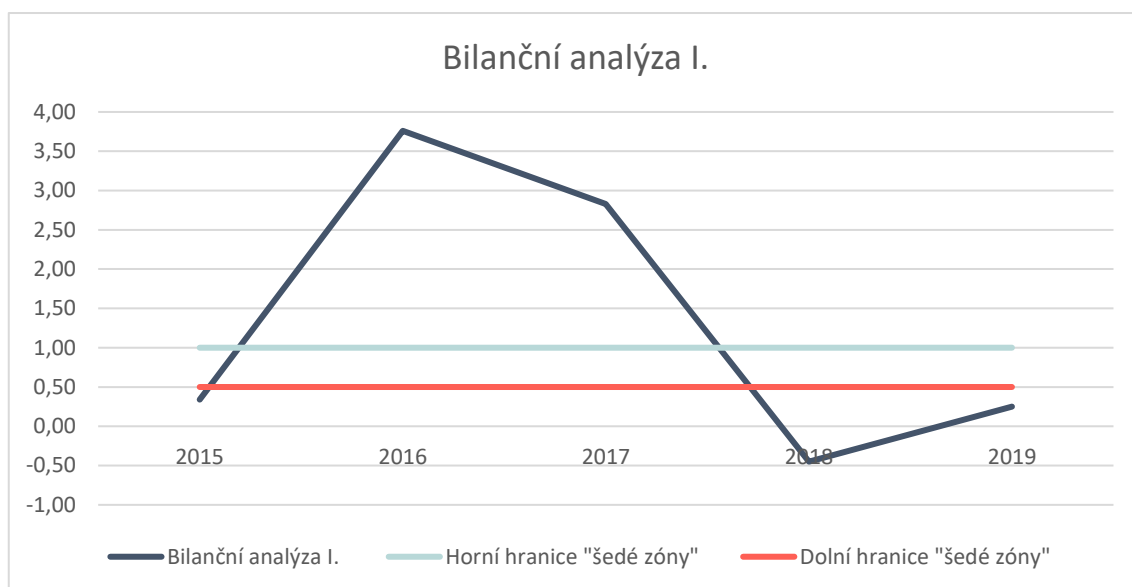
#### 2.6.4 Soustava bilančních analýz Rudolfa Douchy

Tento model byl sestaven přímo pro české prostředí, tudíž nedochází ke zkreslení výsledků analýzy. Analýza se skládá ze tří úrovní v práci budou vypočítány jen první dvě úrovně. První úroveň pracuje se čtyřmi poměrovými ukazateli, výsledné hodnocení je pouze orientační. Druhá úroveň pracuje se sedmnácti ukazateli z toho jsou čtyři dílčí a jeden výsledný. Třetí úroveň pracuje také s cash flow. Výkaz o peněžních tocích bohužel firma nevykazovala během celého sledovaného období, proto bude analýza vypracována pouze do druhé úrovně.

**Tabulka 32: Bilanční analýza I.**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

<b>Bilanční analýza I.</b>					
<b>Ukazatel</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>S</b>	0,33	0,05	0,18	0,13	0,13
<b>L</b>	0,48	0,41	0,35	0,36	0,26
<b>A</b>	0,42	0,55	0,45	0,56	0,50
<b>R</b>	0,22	8,56	6,35	-1,54	0,24
<b>Celkový ukazatel C</b>	<b>0,34</b>	<b>3,76</b>	<b>2,83</b>	<b>-0,45</b>	<b>0,25</b>



**Graf 18: Bilanční analýza I.**

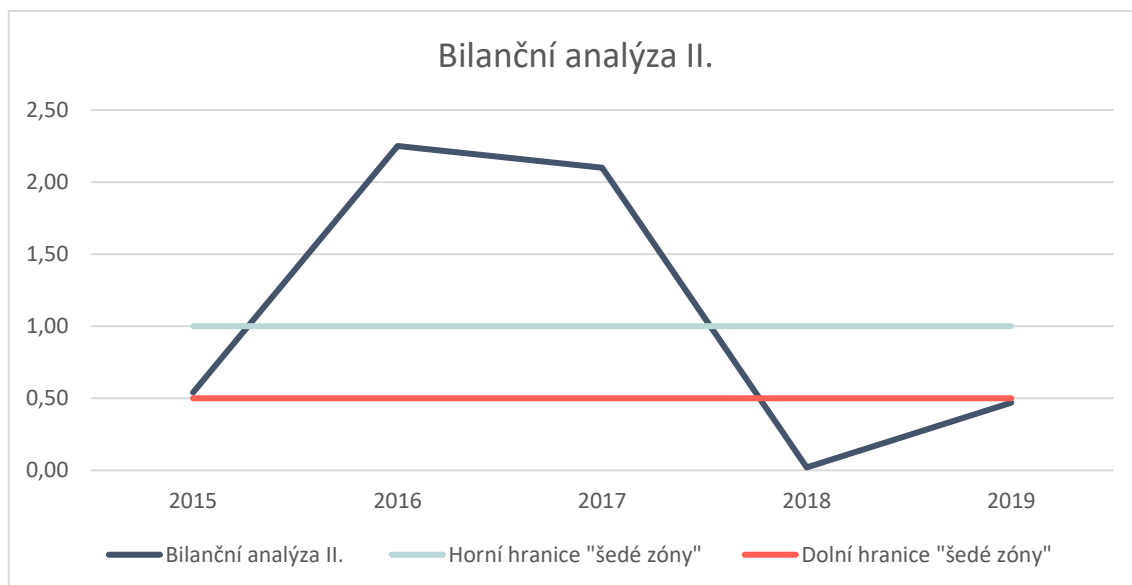
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Bilanční analýza I. nám poskytuje orientační náhled na finanční situaci podniku, zdali je podnik bonitní nebo nikoliv. Hodnoty v rozmezí 0,5-1 vypovídají o finanční situaci, kterou nelze jednoznačně posoudit. Jak již bylo zmíněno v předcházejících modelech v tomto intervalu se podnik nachází v „šedé zóně“. Z tabulky a grafu výše je patrné, že na tom byl podnik nejlépe v roce 2016 a 2017 kdy se nacházel nad touto hranicí. Vysoké výsledné hodnoty byly zapříčiněny především díky ukazateli R, kde byly hodnoty čistého zisku po zdanění téměř stejné jako hodnoty vlastního kapitálu. V ostatních letech se podnik nacházel pod hranicí šedé zóny. Nejnižší hodnota byla zjištěna v roce 2018 a to -0,45. Záporný výsledek je dán zápornou hodnotou EAT toho roku. Můžeme říci, že finanční situace podniku je spíše špatná a podnik má problémy v hospodaření, které jej mohou ohrozit. Pro větší přesnost je vypočítána bilanční analýza II., která pracuje již se sedmnácti poměrovými ukazateli.

**Tabulka 33: Bilanční analýza II.**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

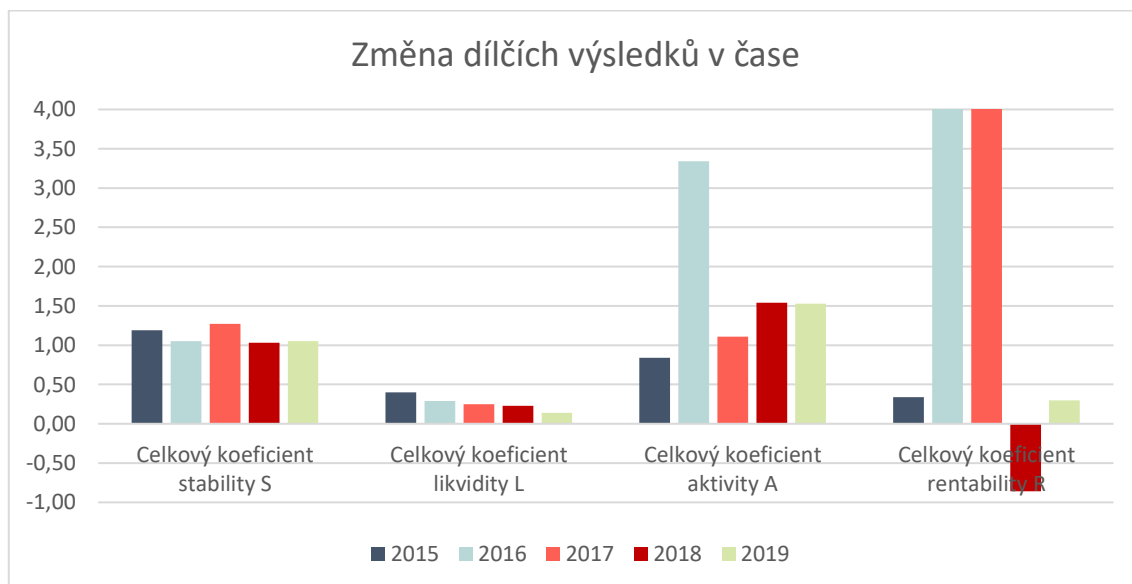
<b>Bilanční analýza II.</b>					
<b>Ukazatel</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>S1</b>	0,33	0,05	0,18	0,13	0,13
<b>S2</b>	0,67	0,11	0,35	0,25	0,25
<b>S3</b>	0,29	0,03	0,13	0,10	0,10
<b>S4</b>	1,45	0,64	0,74	0,73	0,47
<b>S5</b>	2,64	3,22	3,67	2,92	3,15
<b>Celkový koeficient stability S</b>	1,19	1,05	1,27	1,03	1,05
<b>L1</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>L2</b>	0,48	0,41	0,35	0,36	0,26
<b>L3</b>	0,98	0,51	0,48	0,42	0,29
<b>L4</b>	0,67	0,29	0,18	0,03	-0,40
<b>Celkový koeficient likvidity L</b>	0,40	0,29	0,25	0,23	0,14
<b>A1</b>	0,42	0,55	0,45	0,56	0,50
<b>A2</b>	0,94	8,46	1,89	3,14	2,98
<b>A3</b>	1,17	1,02	0,99	0,91	1,10
<b>Celkový koeficient aktivity A</b>	0,84	3,34	1,11	1,54	1,53
<b>R1</b>	0,25	1,24	4,23	-0,67	0,10
<b>R2</b>	0,22	8,56	6,35	-1,54	0,24
<b>R3</b>	0,12	0,69	1,88	-0,34	0,05
<b>R4</b>	0,15	0,63	2,10	-0,31	0,05
<b>R5</b>	2,67	1,66	1,14	0,19	2,86
<b>Celkový koeficient rentability R</b>	0,34	4,08	4,12	-0,86	0,30
<b>Celkový ukazatel C</b>	<b>0,54</b>	<b>2,25</b>	<b>2,10</b>	<b>0,02</b>	<b>0,47</b>



**Graf 19: Bilanční analýza II.**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Bilanční analýza II. má obdobné výsledné hodnoty jako bilanční analýza I. Jak z grafu, tak z tabulky je patrné, že nejlépe na tom byl podnik v letech 2016-2017 hodnoty jsou však o něco nižší, než v předešlé analýze Nejhuře je na tom podnik opět v roce 2018 kdy měl celkový ukazatel C hodnotu 0,02. Výsledné hodnoty opět signalizují špatnou finanční situaci podniku, a to především od roku 2018.



**Graf 20: Změna dílčích výsledků**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

V grafu jsou zaznamenány změny dílčích výsledků v čase. První jsou zde výsledky koeficientu stability. Ukazatel nabýval největší hodnoty v roce 2017 a to 1,27. Rok poté klesl na nejnižší hodnotu 1,03. Výsledné hodnoty likvidity se pohybovaly v rozmezí 0,14-0,40. Hodnoty měly během celého období klesající tendenci. Hodnoty aktivity byly v rozmezí od 0,84 do 3,34. Nejvyšší hodnotu měl celkový koeficient likvidity v roce 2016 a to 3,34. Posledním ukazatelem je výsledek rentability. Zde nastal nejvyšší propad mezi rokem 2017 a 2018 kdy hodnota klesla z 4,12 na -0,86.

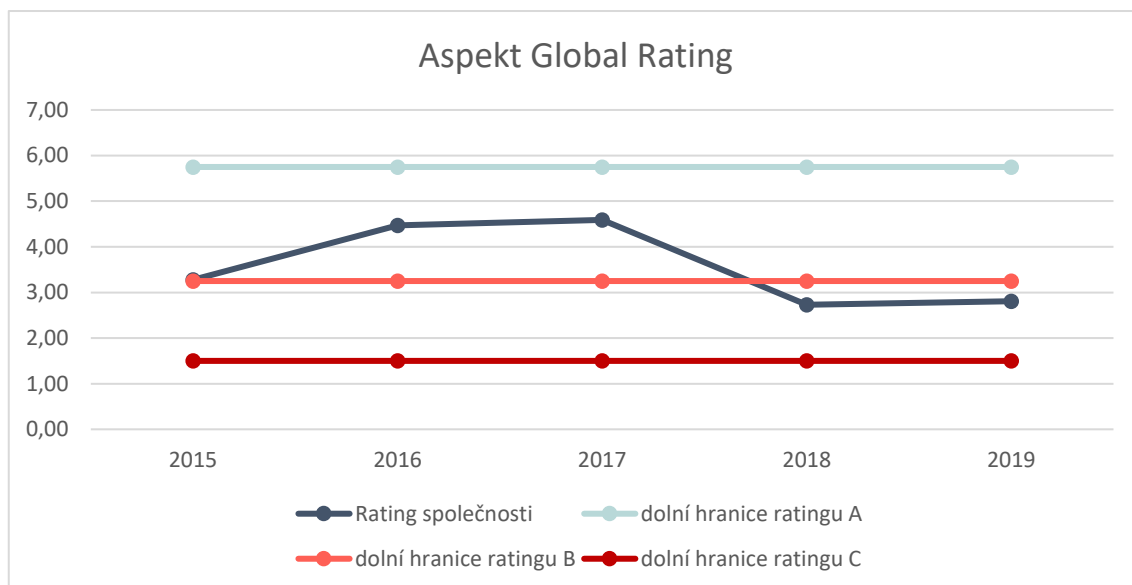
## 2.6.5 Aspekt Global Rating

Stejně jako předchozí model je i tento cíleně vytvořen pro české prostředí. Model pracuje se sedmi poměrovými ukazateli. V tabulce níže je zobrazeno výsledné hodnocení podniku.

**Tabulka 34: Aspekt Global Rating**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
Provozní marže	0,17	0,15	0,26	0,09	0,11
Rentabilita vlastního kapitálu	0,03	1,07	0,79	-0,19	0,03
Ukazatel krytí odpisů	1,16	1,50	1,75	0,97	1,08
Pohotová likvidita	0,73	0,46	0,54	0,55	0,39
Ukazatel samofinancování	0,22	0,03	0,12	0,09	0,09
Ukazatel provozní rentability	0,14	0,17	0,23	0,10	0,11
Ukazatel rychlosti obratu aktiv	0,83	1,09	0,90	1,12	1,00
<b>Celkem</b>	<b>3,28</b>	<b>4,47</b>	<b>4,59</b>	<b>2,73</b>	<b>2,81</b>
<b>Rating</b>	<b>B</b>	<b>BB</b>	<b>BB</b>	<b>CCC</b>	<b>CCC</b>



**Graf 21: Aspekt Global Rating**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Hodnoty se během celého sledovaného období pohybovaly v rozmezí 2,73-4,59. V roce 2015 byla výsledná hodnota 3,28, což odpovídá známce B. To značí, že má podnik značné rezervy ale zároveň i problémy, které je třeba sledovat. V následujících dvou letech se hodnoty zvýšily a hodnocení stouplo na BB. Tyto hodnoty odpovídají průměrně hospodařícímu podniku, jehož finanční zdraví má však jisté rezervy. V roce 2018 byla hodnota 2,73, což odpovídá známce CCC. Stejná známka náleží i roku 2019 kde byla hodnota 2,81. Výsledné hodnoty odpovídají podprůměrně hospodařícímu podniku, jehož rentabilita i likvidita si vyžadují ozdravení.

## 2.7 PEST analýza

### Politicko-právní faktory

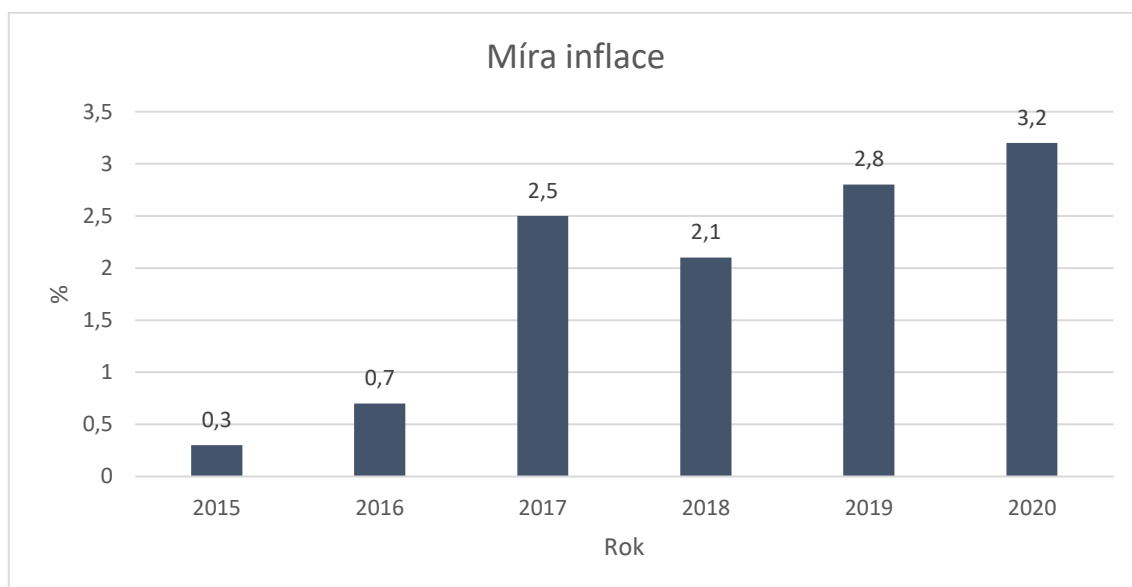
Česká republika je demokratický stát, kde zákonodárnou moc tvoří parlament a výkonná moc je tvořena vládou a prezidentem. Parlament se skládá z poslanecké sněmovny a senátu. Volby do poslanecké sněmovny se uskutečnily v roce 2017, vyhrálo hnutí ANO s 29,64 %. Příští parlamentní volby se uskuteční v roce 2021. Prezidentem České republiky je aktuálně Miloš Zeman, který je ve funkci již druhé po sobě jdoucí období. V roce 2023 kdy budou probíhat volby již bude zvolen jiný prezident republiky. Do politicko-právních faktorů také zasahuje stále probíhající pandemie viru COVID-19. Ten se projevuje především na státním rozpočtu se schodkem 320 mld., který je výrazně ovlivněn dopady probíhající pandemie (27).

Každá společnost musí dodržovat veškeré účinné právní normy, předpisy, nařízení a vyhlášky, které jsou platné na území ČR. Legislativa České republiky je také ovlivňována nařízeními Evropské unie. Mezi legislativu, kterou se musí TISK CENTRUM s.r.o. řídit a která ho do značné míry ovlivňuje patří:

- Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech,
- Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník,
- Zákon č. 262/2006 Sb., zákoník práce,
- Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví,
- Zákon č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty,
- Zákon České národní rady č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů,
- Zákon č. 17/1992 Sb., o životním prostředí,
- Nařízení vlády č. 378/2001 Sb., kterým se stanoví bližší požadavky na bezpečný provoz a používání strojů, technických zařízení, přístrojů a nářadí (28)

## Ekonomické faktory

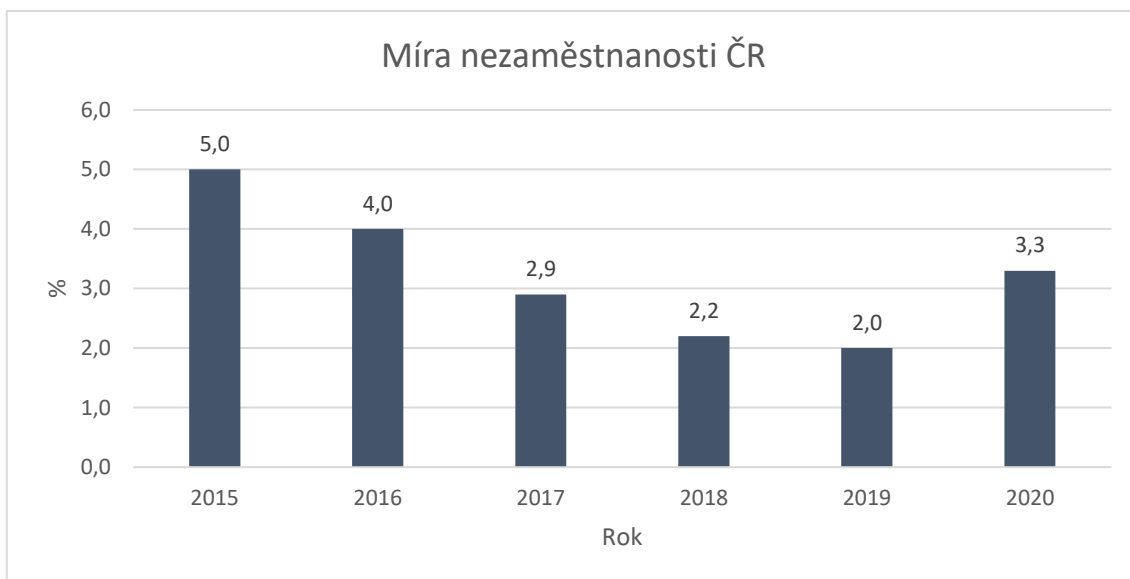
Jedním z významných ekonomických faktorů je inflace. Její míra byla v roce 2015 0,3 %. V roce 2016 činila 0,7 %, rok poté zaznamenala velký nárůst na 2,5 %. V roce 2018 míra inflace klesla na 2,1 %, dále v roce 2019 opět vzrostla na 2,8 %. Maximální hodnoty za sledované období dosáhly v roce 2020 s mírou inflace 3,2 %. Dle prognózy České národní banky by v roce 2021 měla inflace klesat a pohybovat se kolem 2,2 %. V důsledku poklesu jednotlivých nákladů práce a přetrvávající záporné mezery výstupu se očekává pokles inflace na 1,6 %. (29).



**Graf 22: Míra inflace**

(30)

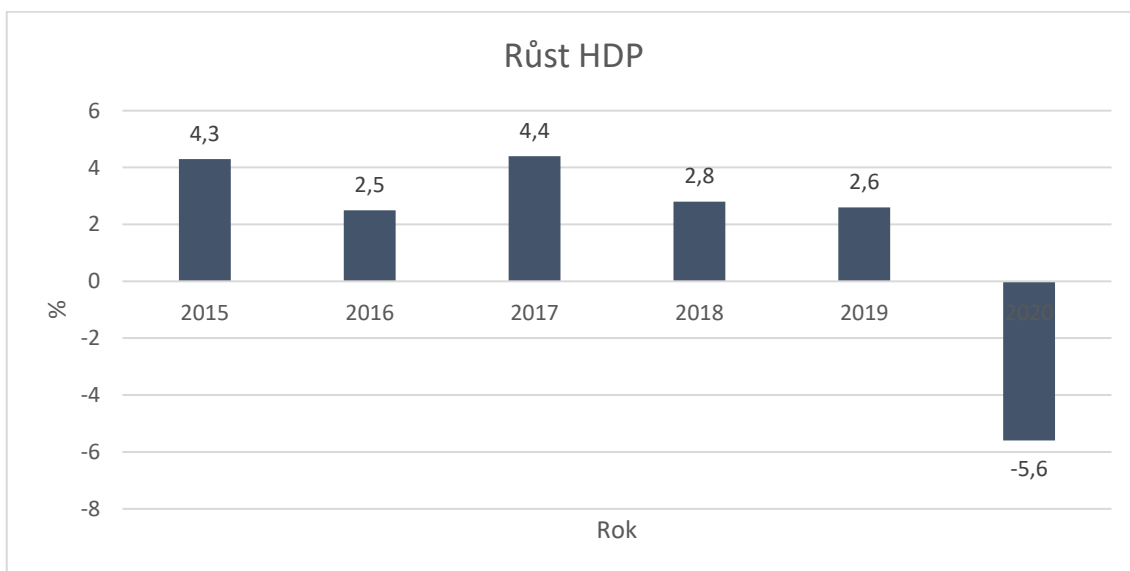
Dalším ukazatelem, který má vliv na chod společnosti je nezaměstnanost. Míra nezaměstnanosti je v České republice nízká. Od roku 2015, kdy byla míra nezaměstnanosti 5 % každým rokem klesala až na hodnotu 2,0 % v roce 2019. V Jihomoravském kraji, kde analyzovaná společnost podniká, klesala nezaměstnanost mírnějším tempem. V roce 2015 byla míra nezaměstnanosti takto 5,0 % a v roce 2019 klesla na 2,1 %. Vzhledem k probíhající pandemické situaci je pro rok 2021 predikovaný nárůst nezaměstnanosti na 3,5 % (31).



**Graf 23: Míra nezaměstnanosti**

(29)

Hrubý domácí produkt ve 4. čtvrtletí roku 2019 meziročně vzrostl o 2 %. V roce 2017 HDP vzrostlo o 4,4 %, následně se procentuální růst meziroční změny každoročně snižoval (29). Nejhlubší pokles byl zaznamenán v uplynulém roce 2020, kdy podle předběžného odhadu hrubý domácí produkt klesl o 5,6 %. Ve 4. čtvrtletí HDP meziročně klesl o 5,0 %. Pokles byl ovlivněn jak spotřebou domácností a investičními výdaji tak i propadem zahraniční poptávky v první polovině roku (32). Pro rok 2021 je aktuálně predikován růst HDP o 3,1 % (29).



**Graf 24: Růst HDP**

(29)

## **Sociálně kulturní faktory**

Sociálně kulturní faktory tvoří demografický vývoj populace, věková struktura, zastoupení sociálních tříd, úroveň vzdělávání, mobilita, změny životního cyklu a další. Tyto faktory ovlivňují jak nabídky na trhu práce, tak chování zákazníků na trhu zboží a služeb. Jedním z významných sociálně kulturních faktorů je fakt, že počet obyvatel produktivního věku má v posledním desetiletí klesající trend, to může mít za následek pokles potenciální pracovní síly. V posledním desetiletí se nárůst počtu seniorů zrychlil a počet obyvatel ve věku nad 85 let významně vzrostl. Průměrný věk obyvatele ČR byl v roce 2008 40,3 let, v roce 2018 se však tento věk zvýšil na 42,3 roku. Populaci České republiky na konci roku 2018 tvořily z 15,9 % děti do 15 let, 19,6 % obyvatele ve věku 65 a více let a 64,5 % osoby mezi 15-64 rokem (33).

Také vzdělání hraje významnou roli. Zatím co počet žáků se základním vzděláním od roku 2015 do roku 2020 roste, žáků se středoškolským vzděláním ubývá. V roce 2015 činil počet žáků se středoškolským vzděláním 427 107 a v roce 2020 bylo žáků pouze 423 838. Stejný vývoj má i vysokoškolské vzdělání u studentů s českým občanstvím. V roce 2015 bylo studentů s vysokoškolským vzděláním 284 423. Od té doby až do roku 2020 počet studentů klesal. V roce 2020 již bylo pouze 245 010 studentů (34). Klesající počet studentů se středoškolským a vysokoškolským vzděláním může mít vliv na množství potenciálních zaměstnanců analyzované firmy, kteří pro vykonávání různých pozic ve společnosti musí mít patřičné odborné vzdělání, ať už středoškolské či vysokoškolské.

## **Technologické faktory**

Jedním z technologických faktorů jsou technické normy, které musí společnosti dodržovat. Tyto normy slouží standardizaci a vypovídají o dosažení určité úrovně parametrů výrobků. Také slouží ke standardizaci procesů a jejich řízení. Jednou z často využívaných norem je ISO 9001, která slouží jako referenční model pro nastavení řídicích procesů v organizaci. Norma zavazuje podnik k dodržování předepsaných zásad a pravidel. Společnost po zavedení a certifikaci obdrží certifikát, který je mezinárodně uznávaný a je předpokladem určité zralosti a vyspělosti organizace (35).

Pro společnost TISK CENTRUM s.r.o. je velice důležité, aby udržela krok s konkurencí nebo aby konkurenci v některých aspektech předběhla. Společnost vyniká

v oblasti inovace technologií, zejména v inovaci tiskových strojů, které pravidelně obnovuje. V roce 2020 společnost jako první ve střední a východní Evropě instalovala revoluční technologii LED UV – Heidelberg XL. Dostupnost moderních technologií zlepšuje kvalitu výroby a také zvyšuje prestiž společnosti. Tyto faktory mohou vést k přílivu nových zákazníků (36).

## **2.8 Spider analýza**

Spider analýza slouží k okamžitému a přehlednému vyhodnocení postavení podniku a porovnává výsledné hodnoty ukazatelů s konkurenčními podniky. V teoretické části je uvedeno 16 poměrových ukazatelů, pro analýzu společnosti bylo vybráno pouze 13 poměrových ukazatelů které již byly využity výše v práci. Ukazatele jsou rozděleny do 4 kvadrantů. Kvadrant A obsahuje 4 ukazatele, kterými jsou: rentabilita vlastního kapitálu (A1), rentabilita tržeb (A2), rentabilita dlouhodobého kapitálu (A3) a rentabilita celkového kapitálu (A4). Kvadrant B zastupující likviditu obsahuje 2 ukazatele: pohotovou likviditu (B1) a běžnou likviditu (B2). V kvadrantu C se opět nacházejí dva ukazatele, kterými je celková zadluženost a krytí stálých aktiv. V posledním kvadrantu D jsou 4 ukazatele aktivity: obrat celkových aktiv (D1), doba obratu závazků (D2), doba obratu pohledávek (D3) a doba obratu zásob (D4).

Porovnání bylo provedeno za rok 2019 mezi společnostmi TISK CENTRUM s.r.o., FINIDR, s.r.o. a společností Tiskárny Havlíčkův Brod a.s. Základ 100 % představují v grafu hodnoty společnosti TISK CENTRUM s.r.o. Hodnoty konkurenčních podniků byly určeny jako poměry k hodnotám společnosti TISK CENTRUM s.r.o.

**Tabulka 35: Srovnání ukazatelů s konkurencí za rok 2019 – absolutní výše**

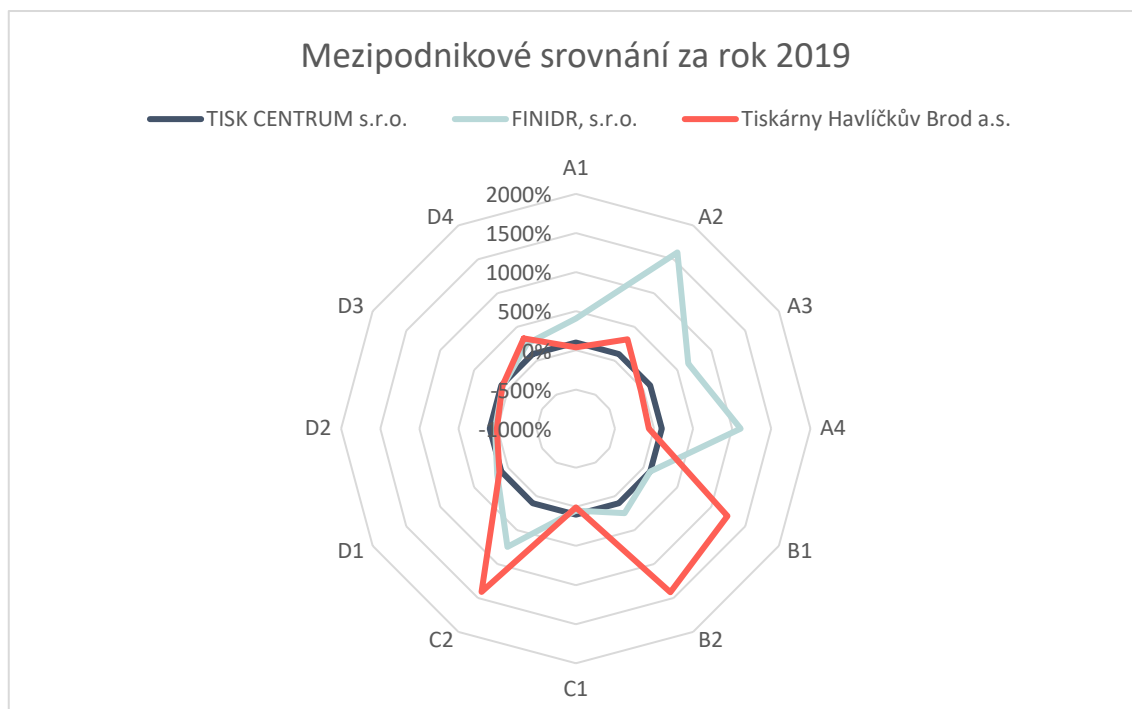
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

2019				
Ozn.	Ukazatel	TISK CENTRUM s.r.o.	FINIDR, s.r.o.	Tiskárny Havlíčkův Brod a.s.
A1	ROE (%)	3,04	12,32	1,16
A2	ROS (%)	0,27	4,32	0,86
A3	ROCE (%)	1,44	9,48	-0,57
A4	ROA (%)	0,82	9,08	-0,54
B1	Pohotová likvidita	0,67	0,67	8,30
B2	Běžná likvidita	0,72	1,79	10,19
C1	Celková zadluženost	91,04	43,15	7,26
C2	Krytí stálých aktiv	12,72	94,87	179,27
D1	Obrat celkových aktiv	1,00	1,62	1,25
D2	Doba obratu závazků	153,93	49,76	13,35
D3	Doba obratu pohledávek	85,52	69,61	73,07
D4	Doba obratu zásob	7,60	19,17	25,15

**Tabulka 36: Srovnání ukazatelů s konkurencí za rok 2019 – procentuální výše**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

2019			
Ozn.	TISK CENTRUM s.r.o.	FINIDR, s.r.o.	Tiskárny Havlíčkův Brod a.s.
A1	100 %	405 %	38 %
A2	100 %	1600 %	319 %
A3	100 %	658 %	-40 %
A4	100 %	1107 %	-66 %
B1	100 %	100 %	1239 %
B2	100 %	249 %	1415 %
C1	100 %	47 %	8 %
C2	100 %	746 %	1409 %
D1	100 %	162 %	125 %
D2	100 %	32 %	9 %
D3	100 %	81 %	85 %
D4	100 %	252 %	331 %



**Graf 25: Spider graf**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Na grafu je zobrazeno mezipodnikové srovnání za rok 2019. Tmavě modrá barva reprezentuje společnost TISK CENTRUM s.r.o., tato křivka představuje 100 %. A1 až D4 představují jednotlivé ukazatele, které byly popsány výše. Pokud křivka a jednotlivé body přesahují hranici analyzované společnosti 100 % je zřejmé, že v této oblasti je na tom konkurenční podnik lépe. Z grafu je patrné, že jsou na tom oba konkurenční podniky skoro ve všech aspektech lépe. Zaměříme-li se na společnost FINIDR, s.r.o., je patrné, že ve většině ukazatelů převyšuje společnost TISK CENTRUM s.r.o. Ukazatel A1 neboli rentabilita vlastního kapitálu je u konkurenční společnosti více než čtyřnásobná, to je dáno výrazně vyšším výsledkem hospodaření i vlastním kapitálem. Co se týče rentability tržeb (A2) zde má podnik díky vyšším tržbám 16x vyšší hodnotu. 11x lepší je i ukazatel A4, rentabilita celkového kapitálu (A4). Srovnatelné výsledky má podnik v případě běžné likvidity (B2). Ukazatel celkové zadluženosti (C1) je výrazně nižší než u společnosti TISK CENTRUM s.r.o., dosahuje pouze 47 %. V případě dalších ukazatelů již není rozdíl tak výrazný, ale stále vidíme že si společnost FINIDR, s.r.o. vede lépe než analyzovaná společnost.

Ukazatele rentability u druhé konkurenční společnosti vykazují kladné i záporné hodnoty. Lépe je na tom společnost Tiskárny Havlíčkův Brod a.s. v případě ukazatele A1 a A2. Společnost dokáže lépe zhodnotit vložený kapitál a také má lepší rentabilitu tržeb. Hůře je na tom poté s ukazateli A3, A4. V ostatních kvadrantech je na tom společnost vždy lépe. Nejlepší výsledek má společnost u ukazatele celkové zadluženosti (C1), kdy se výsledná hodnota drží na pouhých 8 %. Výrazně vyšší hodnoty vykazuje společnost v kvadrantu B jak u ukazatele pohotové likvidity, která je 12x větší tak u běžné likvidity.

## **2.9 Shrnutí výsledků finanční analýzy**

Tato část je zaměřena na shrnutí výsledků vybraných ukazatelů finanční analýzy, které byly v práci uvedeny a následně zpracovány.

### **Horizontální a vertikální analýza aktiv**

Horizontální analýza aktiv ukázala, že celková aktiva měla během sledovaného období jak rostoucí, tak klesající trend. Nejvyšší nárůst aktiv byl zaznamenán v roce 2017, kde aktiva díky pořízení nové produkční linky vzrostla o 31,75 %. To se projevilo i na růstu dlouhodobého majetku, který vzrostl o 47,90 %. Všechny hodnoty během sledovaného období velice kolísaly, nedá se říci, že by společnost byla ve stabilní situaci. Největší položkou aktiv je během sledovaného období dlouhodobý majetek. Jeho podíl je v každém roce drží nad 66 %, výjimkou je pouze rok 2016, kdy byla hodnota lehce pod 60 %. Největší podíl na celkových aktivech zaznamenal dlouhodobý majetek v roce 2018, kdy hodnota činila 71,23 %. Podíl oběžných aktiv se pohybuje okolo 30 %. Největší složku tvoří krátkodobé pohledávky a poté peněžní prostředky.

### **Horizontální a vertikální analýza pasiv**

Základním bilančním pravidlem je rovnost aktiv a pasiv podniku, proto se i zde ukázalo že měla pasiva jak rostoucí, tak klesající trend. K největšímu navýšení celkových pasiv došlo také v roce 2017, díky růstu vlastního kapitálu o 12 228 tis. Kč. Cizí zdroje ve společnosti převažují nad vlastním kapitálem což vypovídá o větší zadluženosti podniku. Největší nárůst zaznamenali cizí zdroje v roce 2017, kdy došlo k nárůstu o více než 21 mil. Kč. Podíl cizích zdrojů ve společnosti je opravdu značný hodnoty se pohybují od 77,17 % do 94, 25 %. Největší zastupující položkou cizích zdrojů jsou dlouhodobé závazky. Méně výraznou položkou jsou poté krátkodobé závazky.

## **Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty**

Analýza odhalila pokles tržeb v roce 2019, kdy tržby klesly o 6,02 %. Nejhůře na tom společnost byla v roce 2018 kdy se provozní výsledek hospodaření i finanční výsledek pohyboval v záporných hodnotách. Stejně na tom byl i výsledek hospodaření po zdanění, který klesl o více než 117 %.

## **Analýza rozdílových ukazatelů**

ČPK měl od roku 2015 klesající trend. Z manažerského pohledu byla hodnota ČPK v roce 2015 21 052 tis. Kč. V roce 2019 již byla hodnota záporná. Klesající trend může značit problémy se schopností podniku hradit své dluhy. Podnik nemusí mít dostatečnou rezervu na úhradu svých závazků. ČPP se během celého sledovaného období pohyboval v záporných hodnotách příčinou byly nulové hodnoty krátkodobého finančního majetku. ČPPF dosahoval do roku 2017 kladných hodnot, záporné hodnoty začal ukazatel vykazovat od roku 2018. Všechny ukazatele mají klesající trend a od roku 2019 se pohybují v záporných hodnotách, tato situace vypovídá o současných i budoucích problémech podniku s neschopností hradit své závazky.

## **Ukazatele likvidity**

Co se týče okamžité likvidity podnik dosahoval doporučených hodnot pouze v letech 2015-2017. V roce 2015 se dokonce pohyboval lehce nad doporučenou hodnotou. Od roku 2018 se však podnik pohybuje pod nejnižší doporučenou hodnotou. Je to způsobeno nedostatečnými peněžními prostředky, které by podnik potřeboval k úhradě krátkodobých závazků. U pohotovosti likvidity jsou opět problémové roky 2018 a 2019, kdy se podnik pohybuje lehce pod doporučenou hranicí. Běžná likvidita vykazuje doporučenou hodnotu pouze v roce 2015 v ostatních letech klesala pod doporučenou. Výsledky naznačují neschopnost podniku hradit své závazky splatné do jednoho roku.

## **Ukazatele zadluženosti**

Celková zadluženost dosahuje během celého sledovaného období nadprůměrných hodnot. Dalo by se říci, že zadluženost je až riziková. Nejnižší zadluženost nastala v roce 2015 a to 77,17 %, rok poté byla hodnota 94, 25 %, tato hodnota byla nejvyšší za sledované období. Výsledky nám ukazují, že společnost je financována převážně cizími zdroji.

### **Ukazatele aktivity**

Hodnoty obratu celkových aktiv v čase kolísají a pohybují se v rozmezí od 0,83-1,12. Od roku 2018 se společnost drží nad doporučenou hodnotou. Obrat dlouhodobého majetku by měl převyšovat hodnotu obratu celkových aktiv, tuto podmínku podnik splňuje. U ukazatele obratu zásob podnik vykazuje vyšší hodnoty než konkurenční podniky. Nejvyšší hodnoty podnik vykazuje v roce 2016, kdy se zásoby během roku na skladě obrátily více než padesátkrát.

Doba obratu zásob se v podniku pohybovala v rozmezí 6,84 dní až 10,92 dní. Nejlépe na tom společnost byla v roce 2016, kdy byly zásoby v podniku drženy necelých 7 dní. V porovnání s konkurenčními podniky dosahuje doba obratu pohledávek podobných hodnot. Doba obratu závazků je ovšem o něco vyšší než u konkurenčních podniků.

### **Ukazatele rentability**

Rentabilita celkového kapitálu (ROA) dosáhla v roce 2018 záporné hodnoty -0,29 %. V ostatních letech se pohybovala v kladných hodnotách a od roku 2015 do roku 2017 měla rostoucí trend. Podnik však oproti konkurenci vykazuje během celého sledovaného období nižší hodnoty. Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) kolísá. Nejnižší hodnoty nabývá v roce 2018 a činí -19,30 %. Hodnoty rentability dlouhodobého kapitálu se pohybovaly v rozmezí -0,41-13,69 %. Nejvyšší hodnoty dosahoval podnik v roce 2017 a to 13,69 %. Rentabilita tržeb (ROS) se držela v rozmezí od -1,53-10,48.

### **Provozní ukazatele**

Nákladovost výnosy by měla mít klesající tendenci. To se podniku podařilo dodržet pouze v letech 2017 a 2019 kdy hodnota oproti minulému roku poklesla. Hodnoty materiálové náročnosti výnosů se pohybují v rozmezí 0,45-0,57. Tyto hodnoty jsou podobné jako u konkurenčních podniků. Nejvyšší hodnota vázanosti zásob na výnosy byla v roce 2015, konkrétně 0,03. Oproti konkurenci měla společnost hodnoty o něco nižší.

### **Soustava ukazatelů**

Pyramidový rozklad ukazatele ROE ukázal, že ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) je nejvíce ovlivňován obratem aktiv a ziskovou marží. Index IN05 naznačil, že podnik od roku 2018 trpí značnými finančními problémy a spěje k bankrotu. Ovšem v případě Tafflerova modelu se podnik od roku 2018 pohybuje ještě v „šedé zóně“, kde nelze přesně predikovat, zda podnik spěje k bankrotu či ne. V letech 2016-2017 se podnik dokonce pohyboval nad hranicí „šedé zóny“ a vykazoval nízkou pravděpodobnost bankrotu. Soustava bilančních analýz Rudolfa Douchy i Aspekt Global Rating vykazují velice podobné výsledky jako Index IN05, všechny modely se shodují na velmi špatné finanční situaci v podniku od roku 2018 kdy podnik působí spíše jako bankrotní. O něco lépe na tom byl podnik v roce 2015, zde by se dalo konstatovat, že se nacházel v tzv. šedé zóně a jeho finanční situace nešla jednoznačně určit. Výsledky všech modelů jsou velice obdobné a potvrzují, nejlepší finanční situaci podniku v letech 2018 až 2019. Z celkového shrnutí výsledků je patrné že roky 2018 a 2019 byly pro podnik velice náročné a vypovídají převážně o špatné finanční situaci a problémech v hospodaření.

### **3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ**

Tato kapitola slouží k formulaci návrhů na zlepšení finanční situace společnosti TISK CENTRUM s.r.o. Za pomoci finanční analýzy bylo zjištěno více nedostatků. Mezi hlavní problémy, které je potřeba řešit, patří příliš vysoká zadluženost a problémy s okamžitou likviditou. Dalším problémem je pokles tržeb, který by se dal prozatím řešit posílením marketingové komunikace. Také řízení pohledávek je důležité pro udržení stabilní finanční situace podniku. Této problematice je věnován poslední bod, kde jsou zmíněny tři způsoby řízení pohledávek.

#### **3.1 Vysoká zadluženost podniku**

Pomocí analýzy ukazatelů zadluženosti byly zjištěny vysoké hodnoty celkové zadluženosti. Spočtené hodnoty se pohybují vysoce nad doporučenými, a to do takové míry, že je možné konstatovat, že se jedná o kritický stav. V roce 2019 byla hodnota celkové zadluženosti podniku 91,04 %. Vysoké hodnoty ukazatelů mohou v dlouhodobém horizontu působit jako negativní faktor pro externí entity jako jsou například banky či případní investoři. Společnost by mohla mít problém například při žádosti o úvěr. Také případní investoři by mohli zvažovat, zdali do společnosti investovat při tak vysoké zadluženosti, která se již na oko jeví jako riziková. Proto je velice důležité, aby společnost dále nenavyšovala své dlouhodobé závazky a soustředila se především na jejich včasné splácení. K oddlužení by společnost mohla využít peněžních prostředků získaných z řízení pohledávek, které jsou zmíněny v bodě 3.4. Omezení navyšování dlouhodobých závazků by také vedlo ke zvýšení poměru vlastního kapitálu na celkových pasivech.

#### **3.2 Problémy s okamžitou likviditou**

Za pomoci analýzy byly odhaleny problémy v oblasti likvidity podniku. Nejhuře na tom je okamžitá likvidita neboli likvidita prvního stupně jejíž hodnoty se od roku 2016 pohybovaly pod doporučenými (0,6-1,1). Hodnoty okamžité likvidity podniku se pohybovaly v rozmezí 0,12-0,36, což vypovídá o možných problémech podniku při plnění svých závazků.

Problémy s likviditou mohou být vyvolány dlouhodobým porušováním základních pravidel finanční rovnováhy. Z účetních výkazů je patrné, že podnik nedisponuje příliš vysokými rezervami, v roce 2019 byly rezervy dokonce nulové. Dalším problémem, který může na likviditu působit je příliš rychlý růst podniku, se kterým jsou spojeny rozsáhlé investice financované převážně z cizích zdrojů.

Díky nerovnoměrnosti příjmových a výdajových položek vzniká v podniku deficit finančních zdrojů, které jsou potřeba na úhradu závazků. Jednou z možností, jak tuto situaci řešit je čerpání krátkodobých cizích zdrojů, které by podniku umožnily včas splácet své závazky. Mezi krátkodobé cizí zdroje patří krátkodobé bankovní úvěry, konkrétně eskontní, lombardní a kontokorentní. Eskontní úvěr lze sice využít pro krátkodobé financování ovšem tato možnost není v České republice tolik využívána především z důvodů obtížnějšího získání úvěru. Nejvhodnější variantou je tedy kontokorentní úvěr, u kterého je získání jednodušší.

Kontokorent je poskytován bankou jako doplněk k běžnému účtu, díky kterému může jít podnik na svém účtu do mínusu kdykoliv a opakovaně. Výše peněžních prostředků, které banka podniku půjčí je předem sjednána ve smlouvě. Vypůjčené finanční prostředky musí být splaceny nejpozději do jednoho roku, tato doba může být i kratší, záleží na podmínkách bankovního domu. Úrokové sazby se u kontokorentního úvěru pohybují okolo 10-20 % p.a., tato sazba se může lišit u podnikatelů, kteří mohou dosáhnout nižších úroků a vyšších úvěrů. Hlavní výhodou je posílení platební schopnosti společnosti a tím i docílení včasného splácení závazků. Naproti tomu nevýhodou je vysoká úroková sazba (37).

Princip kontokorentního úvěru je možné názorně ukázat na následujícím modelovém příkladu. Kdy uvažujeme kontokorent ve výši 250 000 Kč, se splatností 3 měsíce. Uvažujeme pohyblivou úrokovou sazbu ve výši 18,9 % p.a. Výše úroku z prodlení se odvíjí od roční výše REPO sazby, kterou stanovuje Česká národní banka a zvyšuje se o 8 %. REPO sazba činí k 1.1. 2021 0,25 %. Zákonný úrok z prodlení tedy celkem činí 8,25 %. Pro tento případ je měsíční splátka ve výši 3 938 Kč a celková částka k úhradě činí 261 814 Kč.

Modelová situace jako příklad:

**Tabulka 37: Příklad výpočtu kontokorentního úvěru**

(Zdroj: vlastní zpracování)

Kontokorent	250 000 Kč
Splatnost	3 měsíce
Pohyblivá úroková sazba	18,9 % p.a.
Zákonný úrok z prodlení	8,25 % p.a.
<b>Měsíční splátka</b>	$250\,000 \times 0,189 = 47\,250/12 = 3\,938$ Kč
<b>Celková částka k úhradě</b>	<b>261 814 Kč</b>

Společnost by musela zvážit, zdali by o kontokorentní úvěr stála. Největší překážkou se jeví vysoká úroková sazba, také je potřeba počítat s možnými náklady při založení a vedení kontokorentního úvěru. Pokud by se podnik i nadále potýkal s nemožností splácet své závazky, kvůli omezenému množství peněžních prostředků, kontokorentní úvěr by mohl sloužit jako poměrně efektivní dočasné řešení situace.

### 3.3 Posílení marketingové komunikace

Společnost by také měla zvážit, zdali neinvestovat svůj čas a peníze do posílení marketingové komunikace. TISK CENTRUM s.r.o. sice disponuje jak facebookovým, tak instagramovým profilem, ale neobjevují se zde žádné nové příspěvky. Posílení marketingové komunikace společnosti by mohlo vést ke zvýšení tržeb, které v roce 2019 klesly o více než 8 mil. Kč. V roce 2020 byla nainstalována revoluční technologie LED UV - Heidelberg XL jako první ve střední a východní Evropě. Tato technologie by mohla přilákat nové potencionální zákazníky a určitě by stála za větší propagací. Pro propagaci by bylo vhodné zvolit, vzhledem k finanční situaci podniku, finančně nenáročné marketingové metody, jako jsou například sociální sítě. Konkrétně by tedy bylo vhodné obnovit aktivitu na sociálních sítích a udržet pravidelnost v přidávání příspěvků a nových informací. I tato malá změna by v delším časovém horizontu mohla vést k rozšíření povědomí o společnosti a k případnému nárustu tržeb. Další možností by po obnovení aktivity na sociálních sítích byla kampaň na Facebookovém a Instagramovém profilu.

Vhodným a nejméně nákladným řešením pro marketingovou komunikaci prostřednictvím facebookového a instagramového profilu by byl brigádník. Například student vysoké školy se zaměřením na marketing, který by mohl mít tuto činnost jako součást praxe. Pokud by se jednalo o praxi během studia, většinou podnik není povinen vyplácet studentovi mzdu, přínosem jsou pro studenta zkušenosti, které po čas praxe získá. V případě, že by společnost takového studenta nesehnala je další možností brigádník, který by podepsal dohodu o pracovní činnosti. Tento brigádník by mohl být přijat na zkoušku po dobu 2 měsíců, pokud by byla společnost spokojená s odvedenou prací brigádník by mohl ve společnosti působit dlouhodobě.

Zprávu Facebookového a instagramového profilu je možné názorně ukázat na modelovém příkladu. Uvažujeme, že by brigádník podepsal dohodu o pracovní činnosti, tudíž by mohl maximálně odpracovat dvacet hodin týdně. Docházel by třikrát týdně na dvě hodiny denně. Po domluvě by práci mohl vykonávat z části i z domova. Výše mzdy by byla stanovena na 100 Kč/h. Celkově by společnost brigádníkovi vyplácela 2 400 Kč měsíčně. Jde ovšem pouze o modelový příklad, jednotlivé hodnoty by se podle potřeb společnosti a podle náročnosti práce daly upravit. Pokud by společnost sehnala studenta, který by práci vykonával jako součást praxe náklady by byly nulové.

Modelová situace jako příklad:

**Tabulka 38: Příklad zprávy sociálních sítí**

(Zdroj: vlastní zpracování)

Zpráva Facebookového a Instagramového profilu - brigádník	
Dny v týdnu	3x týdně
Počet hodin denně	2 hodiny
Výše mzdy	100 Kč/h
<b>Celkové měsíční náklady</b>	<b>2 400 Kč</b>

Náplní práce by bylo především přidávání příspěvků na jednotlivé profily a zpráva reklamy na sociálních sítích. Stanovené hodnoty jsou pouze orientační, společnost by se musela rozhodnout, zdali by o něco takového měla zájem a jakou cestu by zvolila.

Zvýšení povědomí o společnosti by také mohlo být realizováno za pomoci reklamy jak na Facebookovém profilu, tak na Instagramovém. Opět bude uveden modelový příklad. Hlavním účelem kampaně by bylo zvýšení povědomí o společnosti. Umístění

reklamy by bylo v News Feedu sociální sítě. Denní rozpočet by vzhledem k finanční situaci podniku bylo vhodné ze začátku udržovat na nízkých hodnotách, proto uvažujeme rozpočet o hodnotě 100 Kč. Odhad dosahu reklamy vychází z dat uvedených v (38). Možnost doby trvání je 30 nebo 60 dní.

Modelová situace jako příklad:

**Tabulka 39: Kalkulace sociálních sítí**

(Zdroj: vlastní zpracování)

Reklama na Facebookového a Instagramového profilu			Doba trvání 30 dní	Doba trvání 60 dní
Denní rozpočet (Kč)	Odhadovaný denní dosah Facebook (zhlédnutí)	Odhadovaný denní dosah Instagram (zhlédnutí)	Celková částka (Kč)	Celková částka (Kč)
<b>100</b>	<b>1 300 – 3 500</b>	<b>7 500 – 20 000</b>	<b>3 000</b>	<b>6 000</b>

Vzhledem k finanční situaci společnosti je zde uvedený minimální denní rozpočet ve výši 100 Kč. Pokud by se společnost rozhodla být více aktivní na sociálních sítích, kampaň by mohla vést ke zviditelnění a následnému zvýšení povědomí o společnosti. samozřejmě pouze o modelovou situaci a po prvních 30 dnech kampaně by musela proběhnout analýza a její případná úprava. Primárním cílem aktivity na sociálních sítích a kampani je zvýšení povědomí o společnosti, dlouhodobým cílem je pak možný nárůst tržeb díky zvýšení povědomí o společnosti.

Problémem při obnově marketingové komunikace na sociálních sítích je financování vlastními prostředky, a tudíž i navýšení nákladů. Tato investice by se však z dlouhodobého hlediska mohla vyplatit díky zvýšenému povědomí o podniku.

### 3.3.1 Facebookový profil

Jednou z možností, jak společnost zviditelnit je prostřednictvím sociální sítě Facebook. Společnost má již svůj facebookový profil založený, ovšem jejich aktivita je téměř nulová a počet sledujících je minimální, konkrétně profil sleduje padesát lidí. Na svých webových stránkách společnost uvádí novinky, které během daných let proběhly, bylo by dobré tyto informace přenést i na svůj facebookový profil a tím informovat uživatele o změnách a novinkách, které jsou naplánovány. Stejně tak může společnost

doplnit profil o fotografie ať už z výroby nebo například fotografie samotných knih, letáků či časopisů, které by díky své popularitě mohly přilákat další návštěvníky facebookových stránek a případně i nové zákazníky.

### **3.3.2 Instagramový profil**

Také na svém instagramovém profilu není společnost vůbec aktivní. Bylo by dobré se zaměřit na propagaci i přes tuto rozsáhle používanou platformu. Zde by se dalo využít i bývalých zákazníků, se kterými společnost spolupracovala a přes vytvořené fotografie produktů je na svém profilu označovat. Společnost měla a má spousty zajímavých a vlivných klientů kteří by mohli pomoci při propagaci. V roce 2021 se ve společnosti tiskla například kniha Wim Hof – Ledový muž, momentálně s tiskárnou spolupracuje na své další knize Kamila Rundusová (Kamu), která je známá díky svým barevným a originálním kuchařkám. Kamu společnost zmiňovala i na svém instagramovém profilu, kde sdílela videa z výroby. Proto by bylo dobré, kdyby měla společnost aktivní instagramový profil díky, kterému by ji mohli lidé na takových videích označit a další uživatelé by profil mohli navštívit.

### **3.4 Řízení pohledávek**

Řízení pohledávek je důležité pro udržení stabilní finanční situace podniku. Společnost nemá dle analýzy v této oblasti výrazné problémy, ale je potřeba aby byl nadále tento ukazatel sledován. Během analyzovaného období se krátkodobé pohledávky pohybovaly v rozmezí od 15 052 tis. Kč do 30 603 tis. Kč.

Řízení pohledávek by ovšem mohlo společnosti pomoci urychlit hotovostní toky, tedy dříve se dostat k peněžním prostředkům, což by mohlo kladně ovlivnit vývoj ukazatelů likvidity, které nedosahují doporučených hodnot. Stejně taky by inkasované peněžní prostředky napomohly podniku dříve splácet své závazky, úvěry atp. Dle výroční zprávy z roku 2019 činí pohledávky po splatnosti více než 5 milionů korun. Největší část pohledávek se pohybuje mezi jedním až třiceti dny po splatnosti. Společnost má v pohledávkách po splatnosti vázané peníze, proto by bylo vhodné zavést některá opatření, která by sloužila k minimalizaci pohledávek po splatnosti. Níže jsou uvedeny

návrhy, které by měly přispět k minimalizaci pohledávek po splatnosti a zlepšit platební morálku odběratelů.

### 3.4.1 Úrok z prodlení

Jde o úrok, který může věřitel požadovat v případě, že dlužník nesplatí svůj dluh včas. Tímto úrokem by společnost motivovala dlužníky k včasnému zaplacení. Úroková sazba je stanovena dle nařízení vlády č. 351/2013 Sb., kdy se výše úroků z prodlení odvíjí od roční výše REPO sazby, kterou stanovuje Česká národní banka, a zvyšuje se o 8 %. REPO sazba činí k 1.1. 2021 0,25 %. Po přičtení zmíněných 8 % je celková výše úrokové sazby z prodlení 8,25 % (39).

$$\text{Úrok z prodlení} = \text{hodnota pohledávky} \times \frac{\text{úroková sazba (\%)}}{100} \times \frac{\text{počet dnů prodlení}}{365}$$

#### Vzorec 41: Úrok z prodlení

(Zdroj: 40)

Princip úroku z prodlení je možné názorně ukázat na následujícím modelovém příkladu, kdy uvažujeme hodnotu pohledávky 150 000 Kč, počet dnů po splatnosti 125 dní, přičemž je uvažována toleranční doba 15 dní. Pro tento případ dojde k navýšení hodnoty pohledávky o 4 208 Kč.

Modelová situace jako příklad:

#### Tabulka 40: Příklad výpočtu úroku z prodlení

(Zdroj: vlastní zpracování)

Hodnota pohledávky	150 000 Kč
Počet dnů po splatnosti	125 dní
Úroková sazba	8,25 % p.a.
<b>Úrok z prodlení</b>	$150\,000 \times 0,0825 \times 0,34 = \mathbf{4\,208\,Kč}$
<b>Zaplacená pohledávka</b>	<b>154 208 Kč</b>

V počtu dnů po splatnosti je započtena patnácti denní toleranční doba, úrok z prodlení by tak 140 den po splatnosti činil 4 208 Kč.

Společnost by musela zvážit, zdali by úrok z prodlení zaváděla u všech odběratelů nebo by byl zaveden jen u odběratelů se kterými nespolutracuje dlouhodobě aby nedošlo

k narušení vztahů s dlouhodobými odběrateli. Úrok z prodlení je však dobrá cesta, jak motivovat své odběratele k včasnému zaplacení pohledávek.

### **3.4.2 Faktoring**

Dalším možným nástrojem k efektivnímu řízení pohledávek do splatnosti je takzvaný faktoring. Jde o předem smluvně sjednaný odkup krátkodobých pohledávek faktoringovou organizací, kterou bývá často banka. Faktoringová společnost se tak stane věřitelem a přebírá od společnosti veškerá rizika při neschopnosti nebo neochotě platby odběratele, zároveň je společnosti standardně do dvou dnů vyplaceno až 90 % hodnoty postoupené pohledávky (41).

Výhodou této služby je, že společnost nemusí čekat na zaplacení od odběratele, peníze má hned k dispozici a může je využít například na zaplacení svých závazků. Rychlý a včasný příjem peněžních prostředků by opět mohl napomoci ke zvýšení likvidity. Také se společnost o své pohledávky nemusí starat a může se plně věnovat řízení podniku (41).

Náklady za faktoringové služby se skládají se dvou základních složek. Tyto náklady jsou však individuální, neboť jsou závislé na rozsahu služeb. Do nákladů spojených s faktoringem patří faktoringový poplatek, který se standardně pohybuje od 0,3 % do 1,5 % z nominální hodnoty pohledávek. Faktoringový poplatek zahrnuje náklady na administrativu a náklady na záruku před platební neschopností. Druhou základní složkou nákladů je úroková sazba, která se obvykle pohybuje na úrovni bankovních sazeb. Tuto sazbu banky aplikují při poskytování krátkodobých úvěrů (42).

Princip faktoringu je možné názorně ukázat na následujícím modelovém příkladu, kdy uvažujeme hodnotu pohledávky 1 400 000 Kč, zálohu ve výši 90 %, faktoringový poplatek 0,6 % a úrok 2 % p.a., přičemž se podnik rozhodne postoupit pohledávku 40 dní před její splatností. Pro tento příklad budou náklady podniku ve výši 11 162 Kč.

Modelový příklad tuzemského faktoringu:

**Tabulka 41: Příklad výpočtu faktoringu**

(Zdroj: vlastní zpracování)

Hodnota pohledávky	1 400 000 Kč
Výše zálohy	90 %
Délka splatnosti (dny)	40
Faktoringový poplatek	0,6 %
Úrok z profinancování pohledávek	2,0 % p.a.

Modelový příklad ukazuje, že se podnik rozhodl postoupit pohledávku 40 dní před splatností. Díky vyplacené záloze obdrží od faktoringové společnosti 1 260 000 Kč. Tyto prostředky má společnost hned po obdržení k dispozici a může s nimi volně nakládat. Následně uhradí odběratel ve splatnosti své závazky v plné výši na účet faktoringové společnosti ta provede zaúčtování s dodavatelem. Podniku budou strženy poplatky a bude mu vyplaceno zbylých 10 % z hodnoty pohledávky.

**Tabulka 42: Náklady na faktoring**

(Zdroj: vlastní zpracování)

Faktoringový poplatek	8 400 Kč
Úrok z profinancování pohledávek	2 762 Kč
<b>Náklady celkem</b>	<b>11 162 Kč</b>

Společnost TISK CENTRUM s.r.o. by vynaložila náklady ve výši 11 162 Kč na financování této pohledávky. Jedná se však pouze o modelový příklad a výsledné hodnoty by se mohly lišit vzhledem k tomu, že zcela závisí na smluvených podmínkách s faktoringovou společností a také na samotném výběru společnosti pro tuto službu. Jde však o efektivní nástroj řízení pohledávek a společnost by díky této službě mohla včas hradit své závazky.

## ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci společnosti TISK CENTRUM s.r.o. v letech 2015-2019, za pomoci metod finanční analýzy a následné vytvoření návrhů na zlepšení situace. Jako podklad pro vypracování finanční analýzy sloužily účetní výkazy podniku. Práce byla rozdělena na tři dílčí části a to teoretickou, praktickou a návrhovou.

První část práce vymezuje základní pojmy z oblasti finanční analýzy a popisuje jednotlivé ukazatele společně se způsoby jejich vyhodnocení. Dále jsou v této části uvedeny doporučené hodnoty jednotlivých finančních ukazatelů.

V úvodu praktické části je představena analyzovaná společnost stejně, tak jako další dva konkurenční podniky, se kterými je společnost porovnávána. Poté byla zpracována samotná finanční analýza, která se opírá o teoretické poznatky z části první. Zde byly vypočítány jednotlivé ukazatele a výsledné hodnoty byly porovnány jak s doporučenými hodnotami, tak s výslednými hodnotami konkurenčních podniků. Pro lepší přehlednost byly výsledné hodnoty analyzované společnosti a dvou konkurenčních podniků převedeny do tabulkové podoby. Výsledné hodnoty některých ukazatelů byly doplněny i o grafické znázornění. Obsahem praktické části byla také analýza vnějšího okolí podniku, mezipodnikové srovnávání a shrnutí výsledků finanční analýzy.

Na základě finanční analýzy podniku bylo v praktické části zjištěno větší množství nedostatků. Společnost nedisponovala příliš vysokými platebními prostředky, avšak krátkodobé závazky měla vysoké. To mělo vliv na výsledky ukazatelů likvidity, kde byly zjištěny špatné výsledky, zejména u ukazatele okamžité likvidity jejíž hodnoty se pohybovaly hluboko pod doporučenými. K vysokým krátkodobým a dlouhodobým závazkům se vázal i problém s příliš vysokou zadlužeností, díky které vznikal nepoměr mezi vlastními a cizími zdroji společnosti. V posledním sledovaném období také nastal pokles tržeb podniku. Hodnoty bankrotních a bonitních modelů spíše naznačily nepříznivou kondici společnosti.

Poslední částí práce je návrhová část, kde jsou formulované návrhy pro zlepšení finanční situace podniku. Vzhledem k vysoké zadluženosti podniku bylo jako první navrženo omezení navyšování závazků a soustředění se na včasné splácení. Dalším doporučením bylo zvýšení schopnosti podniku včas splácet své závazky za pomoci

kontokorentního úvěru, který je poskytován bankou a umožňuje podniku jít na svém účtu do mínusu kdykoliv a opakovaně. Také bylo navrženo doporučení zlepšení marketingové komunikace na sociálních sítích Facebook a Instagram. Důležitým krokem by bylo obnovení aktivity na sociálních sítích a pravidelné přidávání příspěvků, nových informací a také kampaň na sociálních sítích s cílem zvýšení povědomí o společnosti. Je dobré se na situaci podniku dívat z více směrů proto nejsou v práci uvedeny jen návrhy finanční, ale také marketingové, aby bylo pokryto více možností, jak situaci podniku vylepšit. Posledním návrhem bylo řízení pohledávek, rozepsány zde byly dva způsoby řízení, konkrétně úrok z prodlení a faktoring.

## SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- 1 KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, 228 stran : ilustrace, portréty, formuláře. ISBN 978-80-271-0563-2.
- 2 RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011, 143 s. : il., grafy, tab. ISBN 978-80-247-3916-8.
- 3 KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2016, 321 stran : ilustrace. ISBN 978-80-7380-591-3.
- 4 VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada Publishing, 2011, 246 s. : grafy, tab. ISBN 978-80-247-3647-1.
- 5 SLAVÍK, Jakub. Finanční průvodce nefinančního manažera: jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích. Praha: Grada, 2013, 175 s. : portrét, grafy, tab. ISBN 978-80-247-4593-0.
- 6 KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. V Praze: C.H. Beck, 2015, xxiii, 342 stran : ilustrace. ISBN 978-80-7400-538-1.
- 7 SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, 271 stran : ilustrace. ISBN 978-80-271-0413-0.
- 8 SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2007, v, 154 s. : il. ISBN 978-80-251-1830-6.
- 9 HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. Podnikové finance v teorii a praxi. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2016, 271 stran : ilustrace. ISBN 978-80-7552-449-2.

- 10 MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. Finanční analýza. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. : tab. ISBN 80-7357-219-2.
- 11 JANÍČKOVÁ, Nikola. *Finanční analýza a plánování* [cvičení]. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2020.
- 12 SŮVOVÁ, Helena a Oldřich KNAIFL. Finanční analýza I. Praha: Bankovní institut vysoká škola, 2008, 181 s. : grafy, tab. ISBN 978-80-7265-133-7.
- 13 KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008, xiii, 135 s. : il. + 1 CD-ROM. ISBN 978-80-7179-713-5.
- 14 SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. Podniková ekonomika. 6., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2015, xxviii, 526 s. : grafy. ISBN 978-80-7400-274-8.
- 15 AL-KASSAR, Talal A a Jared S SOILEAU. Financial performance evaluation and bankruptcy prediction (failure)1. The Arab economic and business journal [online]. Elsevier B.V, 2014, 9(2), 147-155 [cit. 2021-01-19]. ISSN 2214-4625.  
Dostupné z: doi:10.1016/j.aebj.2014.05.010
- 16 CHAUDHURI, Arindam a Soumya K GHOSH. Bankruptcy Prediction through Soft Computing based Deep Learning Technique. Singapore: Springer Singapore, 2017.  
ISBN 9789811066825. Dostupné z: doi:10.1007/978-981-10-6683-2
- 17 MALLYA, Thaddeus. *Základy strategického řízení a rozhodování*. Praha: Grada, 2007, 246 s. : il., grafy. ISBN 978-80-247-1911-5.
- 18 HANZELKOVÁ, Alena, Miloslav KEŘKOVSKÝ a Lubomír KOSTROŇ. *Personální strategie: krok za krokem*. V Praze: C.H. Beck, 2013, xv, 159 s. : grafy, tab. ISBN 978-80-7179-564-3.
- 19 VEBER, Jaromír. Management: základy, prosperita, globalizace. Praha: Management Press, 2000, 700 s. : il. ; 24 cm. ISBN 80-7261-029-5.

- 20 NANDONDE, FA. A PESTLE Eanalysis of international retailing in the East African Community. *GBOE*, 2019, 38(4):54–61.  
Dostupné z: doi:<https://doi.org/10.1002/joe.21935>
- 21 Sbírka listin: TISK CENTRUM s.r.o. *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2015-2019 [cit. 2021-02-18].  
Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=591361>
- 22 TISK CENTRUM: Kdo jsme. *TISK CENTRUM tiskárna a vydavatelství* [online].  
[cit. 2021-02-07]. Dostupné z: <https://www.tiskcentrum.cz/kdo-jsme.html>
- 23 FINIDR: *O nás. FINIDR* [online]. FINIDR, s.r.o. © 2018 [cit. 2021-02-18].  
Dostupné z: <https://www.finidr.cz/>
- 24 TISKÁRNÝ HAVLÍČKŮV BROD, a.s.: *O firmě. Tiskárny Havlíčkův Brod a.s.* [online]. [cit. 2021-02-18]. Dostupné z: <https://www.thb.cz/?id=ofirme>
- 25 Sbírka listin: FINIDR, s.r.o. *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2015-2019 [cit. 2021-02-18].  
Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=721886>
- 26 Sbírka listin: Tiskárny Havlíčkův Brod a.s. *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2015-2019 [cit. 2021-02-18].  
Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=602644>
- 27 Ministerstvo financí České republiky: *Návrh státního rozpočtu na rok 2021*. Ministerstvo financí České republiky [online]. 19. 10. 2020 20:15 [cit. 2021-03-05].  
Dostupné z: <https://www.mfcr.cz/cs/aktualne/tiskove-zpravy/2020/rozpocet-na-rok-2021-schvalen-39709>
- 28 *Zákony pro lidi: Sbírka zákonů ČR. Zákony pro lidi* [online]. © AION CS, s.r.o. 2010-2021 [cit. 2021-03-05]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/>
- 29 Ministerstvo financí České republiky: *Makroekonomická predikce - duben 2020*. Ministerstvo financí České republiky [online]. 6. 4. 2020 15:00 [cit. 2021-03-05]. Dostupné z: <https://www.mfcr.cz/cs/verejny->

- sektor/makroekonomika/makroekonomicka-predikce/2020/makroekonomicka-predikce-duben-2020-38089
- 30 Český statistický úřad: *Inflace - druhy, definice, tabulky*. Český statistický úřad [online]. 12.02.2021 [cit. 2021-03-05]. Dostupné z: [https://www.czso.cz/csu/czso/mira\\_inflace](https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace)
- 31 Český statistický úřad: *Základní charakteristiky ekonomického postavení obyvatelstva ve věku 15 a více let*. Český statistický úřad [online]. [cit. 2021-03-05]. Dostupné z: [https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jsf?page=vystup-objekt&pvo=ZAM01-B&z=T&f=TABULKA&skupId=426&katalog=30853&u=v413\\_\\_VUZEMI\\_\\_100\\_\\_3115&&str=v467](https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jsf?page=vystup-objekt&pvo=ZAM01-B&z=T&f=TABULKA&skupId=426&katalog=30853&u=v413__VUZEMI__100__3115&&str=v467)
- 32 Český statistický úřad: *Předběžný odhad HDP - 4. čtvrtletí 2020*. Český statistický úřad [online]. 02.02.2021 [cit. 2021-03-05]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/cr/predbezny-odhad-hdp-4-ctvrtleti-2020>
- 33 Český statistický úřad: *Aktuální populační vývoj v kostce*. Český statistický úřad [online]. 29.01.2021 [cit. 2021-03-05]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/aktualni-populacni-vyvoj-v-kostce>
- 34 Český statistický úřad: *Vzdělávání - celkový přehled*. Český statistický úřad [online]. [cit. 2021-03-05]. Dostupné z: <https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jsf?page=vystup-objekt&pvo=VZD01&z=T&f=TABULKA&katalog=30848&str=v62#w=>
- 35 Management mania: *ISO 9001 Systém managementu kvality*. Management mania [online]. © 2011-2016 [cit. 2021-03-05]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/iso-9001>
- 36 TISK CENTRUM: *Revoluční technologie LED UV*. TISK CENTRUM tiskárna a vydavatelství [online]. [cit. 2021-03-05]. Dostupné z: <https://www.tiskcentrum.cz/heidelberg-xl-106-8>

- 37 Kontokorentní úvěr: *Co to je kontokorentní úvěr?* In: FINANCE.cz [online]. [cit. 2021-04-03]. Dostupné z: <https://www.finance.cz/uvery-a-pujcky/kontokorentni-uvery-a-debety/abeceda-kontokorentnich-uveru/co-je-to/>
- 38 FATURA, Jan. Newsfeed.cz: *Jak odhadnout dosah vašich reklam?* Newsfeed.cz [online]. [cit. 2021-4-30]. Dostupné z: <https://newsfeed.cz/jak-odhadnout-dosah-na-facebooku/>
- 39 REPO sazba ČNB a výše úroků z prodlení: *REPO sazba ČNB*. In: Behounek [online]. 6.02. 2021 [cit. 2021-03-28]. Dostupné z: <https://www.behounek.eu/l/vyvoj-uroku-z-prodleni/>
- 40 Úrok z prodlení - kalkulačka. Moneta.cz [online]. [cit. 2021-5-7]. Dostupné z: <https://www.moneta.cz/kalkulacky/kalkulacka-urok-z-prodleni>
- 41 Factoring České spořitelny: *Co je to factoring*. In: FACTORING České spořitelny [online]. [cit. 2021-03-29]. Dostupné z: <https://www.factoringcs.cz/cs/uvod/co-je-factoring>
- 42 Factoring České spořitelny: *Tuzemský factoring*. In: FACTORING České spořitelny [online]. [cit. 2021-03-29]. Dostupné z: <https://www.factoringcs.cz/cs/home/tuzemsky-factoring>

## SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

CK	Cizí kapitál
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté pohotové prostředky
ČPPF	Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond
EAC	Zisk pro držitele kmenových akcií
EAT	Čistý zisk po zdanění (HV)
EBT	Zisk před zdaněním
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
EBITDA	Zisk před zdaněním, úroky a odpisy
NOPAT	Čistý provozní zisk po zdanění
OA	Oběžná aktiva
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
ROCE	Rentabilita dlouhodobého kapitálu
SA	Stálá aktiva
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál

## SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Logo podniku .....	46
Obrázek 2: Pyramidový rozklad ROE – diagram .....	76

## SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Přehled účetních výkazů a jejich rozsahu.....	14
Tabulka 2: Různé formy zisku.....	29
Tabulka 3: Interpretace výsledků IN05 .....	35
Tabulka 4: Interpretace výsledků Tafflerův model.....	36
Tabulka 5: Bilanční analýza I. ukazatele .....	37
Tabulka 6: Bilanční analýza I. interpretace výsledku.....	37
Tabulka 7: Ukazatele stability .....	38
Tabulka 8: Ukazatele likvidity.....	38
Tabulka 9: Ukazatele aktivity.....	39
Tabulka 10: Ukazatele rentability.....	39
Tabulka 11: Bilanční analýza II. interpretace výsledku .....	40
Tabulka 12: Interpretace hodnot indexu Aspekt Global Rating .....	41
Tabulka 13: Ukazatele zahrnuté do indexu Aspekt Global Rating.....	41
Tabulka 14: Spider graf – obsah kvadrantů s jednotlivými ukazateli.....	45
Tabulka 15: Horizontální analýza aktiv - absolutní změna .....	49
Tabulka 16: Horizontální analýza aktiv - relativní změna.....	49
Tabulka 17: Horizontální analýza pasiv - absolutní změna.....	50
Tabulka 18: Horizontální analýza pasiv - relativní změna .....	51
Tabulka 19: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty - absolutní změna .....	52
Tabulka 20: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty - relativní změna.....	52
Tabulka 21: Vertikální analýza aktiv .....	54
Tabulka 22: Vertikální analýza pasiv .....	55
Tabulka 23: Analýza rozdílových ukazatelů .....	57
Tabulka 24: Ukazatele likvidity.....	59
Tabulka 25: Ukazatele zadluženosti .....	62
Tabulka 26: Ukazatele aktivity – obrat.....	68

Tabulka 27: Ukazatele aktivity - doba obratu.....	70
Tabulka 28: Ukazatele rentability.....	72
Tabulka 29: Provozní ukazatele.....	74
Tabulka 30: Index IN05.....	77
Tabulka 31: Tafflerův model.....	78
Tabulka 32: Bilanční analýza I.....	79
Tabulka 33: Bilanční analýza II.....	81
Tabulka 34: Aspekt Global Rating .....	83
Tabulka 35: Srovnání ukazatelů s konkurencí za rok 2019 – absolutní výše.....	90
Tabulka 36: Srovnání ukazatelů s konkurencí za rok 2019 – procentuální výše.....	90
Tabulka 37: Příklad výpočtu kontokorentního úvěru .....	98
Tabulka 38: Příklad zprávy sociálních sítí.....	99
Tabulka 39: Kalkulace sociálních sítí.....	100
Tabulka 40: Příklad výpočtu úroku z prodlení .....	102
Tabulka 41: Příklad výpočtu faktoringu .....	104
Tabulka 42: Náklady na faktoring .....	104

## SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Spider graf (šestnáct ukazatelů) .....	44
Graf 2: Vývoj výsledku hospodaření .....	53
Graf 3: Struktura aktiv .....	54
Graf 4: Struktura pasiv.....	56
Graf 5: Rozdílové ukazatele .....	57
Graf 6: Srovnání hodnot běžné likvidity.....	60
Graf 7: Celková zadluženost.....	63
Graf 8: Srovnání hodnot celkové zadluženosti .....	63
Graf 9: Koeficient samofinancování.....	64
Graf 10: Míra zadluženosti .....	65
Graf 11: Úrokové krytí .....	66
Graf 12: Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem .....	67
Graf 13: Ukazatele aktivity - srovnání obrátů .....	69
Graf 14: Ukazatele aktivity - srovnání dob obrátů .....	71
Graf 15: Vývoj ukazatelů rentability .....	72
Graf 16: Index IN05.....	77
Graf 17: Tafflerův model.....	78
Graf 18: Bilanční analýza I.....	80
Graf 19: Bilanční analýza II.....	82
Graf 20: Změna dílčích výsledků.....	82
Graf 21: Aspekt Global Rating .....	84
Graf 22: Míra inflace .....	86
Graf 23: Míra nezaměstnanosti.....	87
Graf 24: Růst HDP.....	87
Graf 25: Spider graf .....	91

## SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Finanční zdraví.....	13
Vzorec 2: Horizontální analýza absolutní změna .....	18
Vzorec 3: Horizontální analýza procentní změna.....	18
Vzorec 4: Vertikální analýza .....	19
Vzorec 5: ČPK, manažerský přístup.....	20
Vzorec 6: ČPK, investorský přístup .....	20
Vzorec 7: Čisté pohotové prostředky.....	20
Vzorec 8: Čistý peněžně-pohledávkový fond.....	21
Vzorec 9: Okamžitá likvidita.....	22
Vzorec 10: Pohotová likvidita .....	23
Vzorec 11: Běžná likvidita .....	23
Vzorec 12: Celková zadluženost.....	24
Vzorec 13: Koefficient samofinancování.....	24
Vzorec 14: Míra zadluženosti.....	25
Vzorec 15: Úrokové krytí.....	25
Vzorec 16: Krytí dlouhodobého majetku VK.....	25
Vzorec 17: Obrat celkových aktiv .....	26
Vzorec 18: Obrat dlouhodobého majetku.....	27
Vzorec 19: Obrat zásob.....	27
Vzorec 20: Doba obratu zásob.....	27
Vzorec 21: Doba obratu pohledávek .....	28
Vzorec 22: Doba obratu závazků.....	28
Vzorec 23: Rentabilita celkového kapitálu.....	29
Vzorec 24: Rentabilita vlastního kapitálu.....	29
Vzorec 25: Rentabilita dlouhodobého kapitálu .....	30
Vzorec 26: Rentabilita tržeb .....	30

Vzorec 27: Nákladovost výnosů.....	31
Vzorec 28: Materiálová náročnost výnosů .....	31
Vzorec 29: Vázanost zásob na výnosy .....	31
Vzorec 30: Rovnice Du Pont – základní.....	32
Vzorec 31: Rovnice Du Pont – rozšířená.....	32
Vzorec 32: Index IN05 .....	35
Vzorec 33: Tafflerův model.....	35
Vzorec 34: Bilanční analýza I. celkový ukazatel.....	37
Vzorec 35: Celkový koeficient stability I. ....	38
Vzorec 36: Celkový koeficient stability II.....	38
Vzorec 37: Celkový koeficient likvidity.....	39
Vzorec 38: Celkový koeficient aktivity.....	39
Vzorec 39: Celkový koeficient rentability.....	39
Vzorec 40: Bilanční analýza II. celkový ukazatel .....	40
Vzorec 41: Úrok z prodlení .....	102

## **SEZNAM SCHÉMAT**

Schéma 1: Časové hledisko hodnocení informací .....	13
Schéma 2: Členění výsledku hospodaření .....	16
Schéma 3: Schéma tvorby ČPK z pohledu a) manažera, b) investora.....	20
Schéma 4: Du Pont diagram .....	33
Schéma 5: PEST analýza.....	42

## **SEZNAM PŘÍLOH**

Příloha 1: Aktiva společnosti TISK CENTRUM s.r.o.....	<i>I</i>
Příloha 2: Pasiva společnosti TISK CENTRUM s.r.o.....	<i>III</i>
Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti TISK CENTRUM s.r.o.....	<i>V</i>

**Příloha 1: Aktiva společnosti TISK CENTRUM s.r.o.**

<b>ROZVAHA (v tis. Kč)</b>						
	<b>AKTIVA</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>Ozn.</b>	<b>Aktiva celkem</b>	105 060	98 631	129 947	122 002	128 639
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný kapitál</b>	0	0	0	0	0
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	69 428	59 032	87 307	86 903	88 364
<b>B.I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	0	889	593	296	0
1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
<b>2.</b>	<b>Ocenitelná práva</b>	0	889	593	296	0
2.1.	Software	0	889	593	296	0
2.2.	Ostatní ocenitelná práva	0	0	0	0	0
3.	Goodwill	0	0	0	0	0
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	69 428	58 143	86 714	86 607	88 364
<b>1.</b>	<b>Pozemky a stavby</b>	32 890	0	0	0	391
1.1.	Pozemky	6 500	0	0	0	0
1.2.	Stavby	26 390	0	0	0	391
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	35 765	58 071	86 714	86 607	79 217
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
<b>4.</b>	<b>Ostatní dlouhodobý hmotný majetek</b>	0	0	0	0	0
4.1.	Pěstitelské celky trvalých prostorů	0	0	0	0	0
4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
<b>5.</b>	<b>Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</b>	773	72	0	0	8 756
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	72	0	0	8 332
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	773	0	0	0	424
<b>B.III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	0	0	0	0	0
1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
3.	Podíly - podstatný vliv	0	0	0	0	0
4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	0	0	0	0	0
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	0	0	0	0	0
<b>7.</b>	<b>Ostatní dlouhodobý finanční majetek</b>	0	0	0	0	0
7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	35 531	39 441	42 337	34 690	39 729

<b>C.I.</b>	<b>Zásoby</b>	2 650	2 043	2 362	2 783	2 721
1.	Materiál	2 650	2 043	2 362	2 025	2 432
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0	0
<b>3.</b>	<b>Výrobky a zboží</b>	0	0	0	758	289
3.1.	Výrobky	0	0	0	758	289
3.2.	Zboží	0	0	0	0	0
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
<b>C.II.</b>	<b>Pohledávky</b>	15 052	27 630	27 112	26 033	30 603
<b>1.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	0	7 146	0	0	0
1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
1.3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	6 146	0	0	0
1.4.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
<b>1.5.</b>	<b>Pohledávky - ostatní</b>	0	1 000	0	0	0
5.1.	Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0
5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
5.3.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
5.4.	Jiné pohledávky	0	1 000	0	0	0
<b>2.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	15 052	20 484	27 112	26 033	30 603
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	14 325	19 061	19 605	24 813	27 372
2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
2.3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	6 179	47	47
<b>2.4.</b>	<b>Pohledávky - ostatní</b>	727	1 423	1 328	1 173	3 184
4.1.	Pohledávky za společníky	0	0	1 000	600	0
4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
4.3.	Stát - daňové pohledávky	442	1 374	232	547	546
4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	285	49	96	26	38
4.5.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
4.6.	Jiné pohledávky	0	0	0	0	2 600
<b>C.III.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	0	0	0	0	0
1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
<b>C.IV.</b>	<b>Peněžní prostředky</b>	17 829	9 768	12 863	5 874	6 405
1.	Peněžní prostředky v pokladně	925	111	391	67	338
2.	Peněžní prostředky na účtech	16 904	9 657	12 472	5 807	6 067
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	101	158	303	409	546
1.	Náklady příštích období	101	155	241	406	546
2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	0	3	62	3	0

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů

**Příloha 2: Pasiva společnosti TISK CENTRUM s.r.o.**

<b>ROZVAHA (v tis. Kč)</b>						
	<b>PASIVA</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>Ozn.</b>	<b>Pasiva celkem</b>	105 060	98 631	129 947	122 002	128 639
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	23 168	3 177	15 405	10 901	11 243
<b>A.I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	200	200	200	200	200
1.	Základní kapitál	200	200	200	200	200
2.	Vlastní podíly (-)	0	0	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
<b>A.II.</b>	<b>Ážio a kapitálové fondy</b>	0	0	0	0	0
1.	Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0
<b>2.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	0	0	0	0	0
2.1.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	0	0	0	0	0
2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	0	0	0	0	0
2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	0	0	0	0	0
2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	0	0	0	0	0
<b>A.III.</b>	<b>Fondy ze zisku</b>	20	20	20	20	20
1.	Ostatní rezervní fondy	20	20	20	20	20
2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
<b>A.IV.</b>	<b>Výsledky hospodaření minulých let (+/-)</b>	22 310	-443	2 958	12 785	10 681
1.	Nerozdělený zisk minulých let	22310	612	4 013	13 840	11 736
2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	0	0	0	0	0
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	0	-1 055	-1 055	-1 055	-1 055
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	638	3 400	12 227	-2 104	342
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu ze zisku (-)	0	0	0	0	0
<b>B. + C.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	81 076	92 964	114 323	110 459	117 110
<b>B.</b>	<b>Rezervy</b>	0	124	132	156	0
1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
2.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0
3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	0	124	132	156	0
<b>C.</b>	<b>Závazky</b>	81 076	92 840	114 191	110 303	117 110
<b>C.I.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	66 597	61 960	78 914	76 872	62 026
<b>1.</b>	<b>Vydané dluhopisy</b>	0	0	0	0	0
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0
1.2.	Ostatní dluhopisy	0	0	0	0	0
2.	Závazky k úvěrovým institucím	18 753	0	75 160	73 458	58 467
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
4.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0

5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
7.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
8.	Odložený daňový závazek	0	2 013	3 754	3 414	3 559
<b>9.</b>	<b>Závazky - ostatní</b>	47 844	59 947	0	0	0
9.1.	Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0
9.2.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
9.3.	Jiné závazky	47 844	59 947	0	0	0
<b>C.II.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	14 479	30 880	35 277	33 431	55 084
<b>1.</b>	<b>Vydané dluhopisy</b>	0	0	0	0	0
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0
1.2.	Ostatní dluhopisy	0	0	0	0	0
2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	0	14 776	12 380	10 259
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	430	1 981	844	1 277	24 659
4.	Závazky z obchodních vztahů	12 711	15 494	17 265	18 201	17 005
5.	Krátkodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
7.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
<b>8.</b>	<b>Závazky ostatní</b>	1 338	13 405	2 392	1 573	3 161
8.1.	Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0
8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
8.3.	Závazky k zaměstnancům	580	585	840	818	975
8.4.	Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	286	252	439	480	774
8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	469	80	1 023	193	959
8.6.	Dohadné účty pasivní	3	0	12	4	6
8.7.	Jiné závazky	0	12 488	78	78	447
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení pasiv</b>	816	2 490	219	642	286
1.	Výdaje příštích období	816	2 490	219	642	286
2.	Výnosy příštích období	0	0	0	0	0

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti TISK CENTRUM s.r.o.

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)						
Ozn.		2015	2016	2017	2018	2019
<b>I.</b>	<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	87 349	107 563	116 658	137 085	128 829
<b>II.</b>	<b>Tržby za prodej zboží</b>	0	0	0	0	0
<b>A.</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	61 725	80 076	87 759	105 146	93 778
A. 1.	Náklady vynaložené na prodej zboží	0	0	0	0	0
2.	Spotřeba materiálu a energie	46 229	55 382	61 584	78 119	67 155
3.	Služby	15 496	24 694	26 175	27 027	26 623
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	0	0	0	-758	469
C.	Aktivace (-)	0	0	0	0	0
<b>D.</b>	<b>Osobní náklady</b>	10 254	11 596	13 764	18 649	20 135
D.1.	Mzdové náklady	7 787	8 951	10 493	14 040	15 117
<b>2.</b>	<b>Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady</b>	2 467	2 645	3 271	4 609	5 018
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění	2 467	2 645	3 253	4 595	4 958
2.2.	Ostatní náklady	0	0	18	14	60
<b>E.</b>	<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	12 581	11 326	16 980	12 803	13 612
<b>E.1.</b>	<b>Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku</b>	12 581	10 890	17 160	12 918	13 617
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	12 581	10 890	17 160	12 918	13 617
1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	0	0	0	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	0	0	0	0	0
3.	Úpravy hodnot pohledávek	0	436	-180	-115	-5
<b>III.</b>	<b>Ostatní provozní výnosy</b>	178	2 112	16 096	392	3 567
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	133	1 828	16 024	100	1 970
2.	Tržby z prodaného materiálu	0	0	0	0	0
3.	Jiné provozní výnosy	45	284	72	292	1 597
<b>F.</b>	<b>Ostatní provozní náklady</b>	893	1 220	1 318	1 994	3 348
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	51	1	275	27	1 807
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	0	0	0	0	0
3.	Daně a poplatky	56	31	60	138	49
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0	124	9	23	-156
5.	Jiné provozní náklady	786	1 064	974	1 806	1 648
*	<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	2 074	5 457	12 933	-357	1 054
<b>IV.</b>	<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly</b>	0	0	0	0	0
1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
2.	Ostatní výnosy z podílů	0	0	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	0	0
<b>V.</b>	<b>Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku</b>	0	0	0	0	0

1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0	0	0	0
<b>VI.</b>	<b>Výnosové úroky a podobné výnosy</b>	13	17	10	2	3
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	13	17	10	2	3
I.	Úpravy hodnot a rezervy finanční oblasti	0	0	0	0	0
<b>J.</b>	<b>Nákladové úroky a podobné náklady</b>	1 432	1 090	1 098	1 373	1 464
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
2.	Ostatní nákladové úroky podobné náklady	1 432	1 090	1 098	1 373	1 464
<b>VII.</b>	<b>Ostatní finanční výnosy</b>	615	31	3 467	17	1 051
<b>K.</b>	<b>Ostatní finanční náklady</b>	238	54	251	732	154
*	<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	-1 042	-1 096	2 128	-2 086	-564
**	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	1 032	4 361	15 061	-2 443	490
<b>L.</b>	<b>Daň z příjmů</b>	394	961	2 834	-339	148
L.1.	Daň z příjmů splatná	394	3	1 093	0	3
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	0	958	1 741	-339	145
**	<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	638	3 400	12 227	-2 104	342
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0	0
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	638	3 400	12 227	-2 104	342
	<b>Čistý obrat za účetní období</b>	88 155	109 723	136 231	137 496	133 450

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů