



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Tereza Cardová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Jana Hornungová, Ph.D.

BRNO 2022

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace společnosti Polygra a.s. v letech 2016 až 2020 a návrhům na její zlepšení. Práce je rozdělena na tři části. První část se zaměřuje na teoretická východiska, která jsou nezbytná pro finanční analýzu. Druhá část se věnuje představení společnosti Polygra a.s. a aplikací vybraných ukazatelů je proveden rozbor finanční situace. Třetí část obsahuje návrhy na zlepšení finanční situace společnosti na základě výsledků získaných z finanční analýzy.

Abstract

The bachelor thesis deals with evaluation of the financial situation of the company Polygra a.s. between the years 2016 and 2020 and proposals to its improvement. The work is divided into three parts. The first part focuses on the theoretical basis that is necessary for the financial analysis. The second part deals with the introduction of the company Polygra a.s. and by application of selected indicators, an analysis of the financial situation is performed. The third part contains proposals for improving the financial situation of the company, based on the results obtained from the financial analysis.

Klíčová slova

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, likvidita, investice

Key words

Financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, liquidity, investment

Bibliografická citace bakalářské práce

CARDOVÁ, Tereza. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2022 [cit. 2022-05-08]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/143299>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Jana Hornungová.

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 9. května 2022

.....

podpis autora

Poděkování

Tímto bych ráda poděkovala vedoucí mé bakalářské práce paní Ing. Janě Hornungové, Ph.D., za odborné vedení, cenné rady a čas, který mi věnovala během zpracování bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat společnosti Polygra a.s. za spolupráci a poskytnuté informace potřebné k vypracování této práce. V neposlední řadě bych také velmi ráda poděkovala mé rodině za jejich podporu po celou dobu studia.

OBSAH

ÚVOD.....	10
CÍL, METODY A POSTUP ZPRACOVÁNÍ.....	11
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	13
1.1 Finanční analýza.....	13
1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	13
1.2.1 Rozvaha	14
1.2.2 Výkaz zisku a ztrát.....	15
1.2.3 Přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow).....	15
1.2.4 Výkaz o změnách vlastního kapitálu	16
1.2.5 Příloha účetní závěrky	16
1.3 Uživatelé finanční analýzy	16
1.4 Metody finanční analýzy	18
1.4.1 Analýza absolutních ukazatelů	18
1.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	20
1.4.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	21
1.4.4 Analýza soustav ukazatelů.....	28
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	32
2.1 Základní údaje o společnosti.....	32
2.1.1 Popis společnosti.....	33
2.1.2 Organizační struktura společnosti.....	33
2.1.3 Konkurenční podnik	34
2.2 Finanční analýza společnosti Polygra a.s.....	35
2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů	35
2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	41

2.2.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	44
2.2.4	Analýza soustav ukazatelů.....	56
2.2.5	Shrnutí výsledků finanční analýzy.....	59
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ.....	62
3.1	Zhodnocení volných peněžených prostředků.....	62
3.1.1	Investice do tiskového stroje.....	63
3.1.2	Termínovaný vklad.....	66
3.1.3	Spořicí účet.....	68
3.2	Zhodnocení návrhů.....	69
	ZÁVĚR.....	70
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ.....	71
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....	74
	SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ.....	75
	SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK.....	76
	SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ.....	77
	SEZNAM POUŽITÝCH VZORCŮ.....	78
	SEZNAM PŘÍLOH.....	79

ÚVOD

Aby byl podnik v konkurenčním prostředí co nejúspěšnější, je finanční analýza jeho nepostradatelnou součástí. Používá se k celkovému zhodnocení finanční situace a je významným nástrojem pro řízení podniku. Vedle současného finančního zdraví také pomáhá odhalit slabé a silné stránky, tedy oblasti, které mohou podnik v budoucnu ohrozit nebo mu naopak pomohou prosperovat. Je tak důležité říct, že finanční analýza poskytuje cenné informace pro budoucí rozhodování, i přes to, že se zaměřuje především na minulost. Výsledky analýzy jsou podstatné nejen pro manažery, ale i pro více interních a externích uživatelů, jako jsou například zaměstnanci, banky, investoři, dodavatelé a další uživatelé.

Bakalářská práce se zaměřuje na zhodnocení finanční situace podniku a následné představení návrhů na její zlepšení. Analyzovaným podnikem je společnost Polygra a.s., která již od roku 1990 působí na trhu v oblasti ofsetového a digitálního tisku. Pro zpracování budou použity účetní výkazy jako je rozvaha a výkaz zisku a ztrát v období pěti let, tedy od roku 2016 do roku 2020. Jelikož výkaz cash flow nebyl společností poskytnutý, nebude se v rámci této práce využívat.

Práce je rozdělena do tří hlavních částí. První část neboli teoretická část je vypracována pomocí odborné literatury a zabývá se definováním základních pojmů, metod finanční analýzy, jednotlivých ukazatelů a vzorců, které jsou východiskem pro další část práce. Druhou částí je část analytická, kde je představena analyzovaná společnost Polygra a.s. a následně provedena finanční analýza za pomoci zvolených metod. Poslední, návrhová část se věnuje interpretaci výsledků, které byly získány z provedené analýzy. Ty se dále porovnávají s doporučenými hodnotami a jsou vyobrazeny pomocí tabulek či grafů. Na jejich základě se navrhnou určitá doporučení, které by vedla ke zlepšení stávající finanční situace podniku.

CÍL, METODY A POSTUP ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem bakalářské práce je navrhnout opatření, která povedou ke zlepšení stávající finanční situace podniku Polygra a.s. Navrženy budou na základě získaných výsledků z provedené finanční analýzy podniku v letech 2016–2020. Pro analýzu budou využity základní zdroje dat, které představují účetní výkazy společnosti. Sem řadíme rozvahu a výkaz zisku a ztrát.

Pro dosažení hlavního cíle této práce je potřeba splnit několik cílů dílčích:

- Stanovení teoretických východisek. Definují se základní pojmy, metody analýzy, vzorce a způsob jejich hodnocení, které se budou nadále využívat v části analytické.
- Představení společnosti, ve které je daná finanční situace zkoumána, včetně konkurenčního podniku, se kterým budou výsledné hodnoty u vybraných ukazatelů porovnány.
- Provedení samotné finanční analýzy aplikací vybraných metod, které jsou popsány v teoretické části této práce.
- Zhodnocení finanční situace společnosti na základě výsledků získaných z provedené analýzy a porovnání výsledných hodnot s konkurenčním podnikem.
- Vytvoření návrhů, které by vedly ke zlepšení stávající situace podniku.

Metody práce

Pro zpracování této bakalářské práce byly použity určité metody, které napomáhají k dosažení zadaných cílů.

Analýza se zaměřuje na myšlenkové rozložení zkoumaného jevu, předmětu nebo situace na dílčí části, jež se pak stávají předmětem dalšího zkoumání. **Syntéza** je myšlenkové spojení dílčích částí v celek. Pomocí syntézy se sledují vzájemné podstatné souvislosti mezi jednotlivými složkami jevu a hlouběji poznává jev jako celek. (Synek, Mikan, Vávrová, 2011, s. 21)

Pozorování je základní výzkumná metoda, která se používá pro cílevědomé, systematickému a plánovitému sledování daných skutečností. **Srovnávání** je metoda,

která slouží ke zjištění stejných nebo rozdílných stránek u dvou a více odlišných předmětů, jevů či úkazů.

Abstrakce myšlenkově odděluje méně podstatné vlastnosti jevu od vlastností, které jsou podstatné. Umožňuje tak zjistit podstatu jevu.

Indukce znamená odvození závěru na základě velkého množství poznatků. Umožňuje dojít k podstatě jevů a stanovit tak jejich zákonitosti. **Dedukce** je způsob myšlení, při kterém se vychází od obecnějších závěrů k těm méně obecným. (Synek, Mikan, Vávrová, 2011, s. 22)

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

První část bakalářské práce se věnuje základním teoretickým informacím o finanční analýze. Zabývá se definováním pojmů, metod analýzy, ukazatelů a vzorců, které slouží jako východisko pro další část práce, jež představuje část analytickou.

1.1 Finanční analýza

Finanční analýza se dá definovat mnoha způsoby, avšak za nejvhodnější definici se dá považovat tu, jež říká, že finanční analýza je systematický rozbor získaných dat, která se nacházejí v účetních výkazech (Růčková, 2021, s. 9).

Využívá se k celkovému zhodnocení finanční situace podniku a je důležitou součástí finančního řízení. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, efektivně využívá vlastní aktiva, splácí včas veškeré svoje závazky a mnoho dalších skutečností. Pro manažery podniku je velmi důležité finanční analýzu průběžně sledovat, neboť slouží jako zdroj pro budoucí rozhodování a řízení (Knápková, 2017, s. 17).

Hlavním cílem finanční analýzy je příprava podkladů, která jsou důležitá pro kvalitní rozhodování o budoucím fungování podniku (Růčková, 2021, s. 9).

Mezi další cíle patří například zhodnocení dosavadního vývoje, vlivu vnitřního a vnějšího prostředí podniku, interpretace výsledků analýzy s návrhy na zlepšení ve finančním plánování a řízení podniku (Sedláček, 2011, s. 4).

1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro zpracování finanční analýzy je zapotřebí získat vstupní data, jež jsou důležitá pro kvalitní zpracování a dosažení relevantních výsledků. K základním zdrojům informací patří účetní výkazy, jako je rozvaha, výkaz zisku a ztrát, přehled o finančních tocích (cash flow), výkaz o změnách vlastního kapitálu a příloha účetní závěrky. Další potřebné informace může poskytnout také výroční zpráva (Knápková, 2017, s. 18).

Účetní výkazy můžeme rozdělit do dvou částí, a to finanční nebo vnitropodnikové. **Finanční** účetní výkazy patří mezi výkazy externí, protože jsou využívány externími uživateli a jsou veřejně dostupné. Jedná se o rozvahu, výkaz zisku a ztrát a výkaz cash flow. **Vnitropodnikové** účetní výkazy nepodléhají žádné právní úpravě a vycházejí

z potřeb firmy. Tyto výkazy jsou naopak neveřejné, avšak jejich využití napomáhá ke zpřesnění výsledků finanční analýzy (Růčková, 2021, s. 22).

1.2.1 Rozvaha

Rozvaha je jedním z finančních účetních výkazů a zachycuje stav dlouhodobého hmotného i nehmotného majetku (aktiv) a zdrojů financování (pasiv). Sestavuje se vždy k určitému datu, zejména k poslednímu dni kalendářního roku. Rozvaha představuje věrný obraz tří základních oblastí: zdrojů financování, majetkové a finanční situaci podniku (Růčková, 2021, s. 24).

Tabulka č. 1: Struktura rozvahy
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Knápková, 2017, s. 24)

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

V rozvaze platí tzv. **bilanční princip**, tedy že aktiva se musí rovnat pasivům (Scholleová, 2017, s. 14).

Aktiva se člení podle doby jejich upotřebitelnosti, tedy likvidity, od nejméně likvidních (stálá aktiva, dlouhodobý majetek) po nejlikvidnější (krátkodobý majetek) (Růčková, 2021, s. 26).

Pasiva představují podnikový kapitál, ze kterého je financován majetek podniku. Nečlení se podle času jako aktiva, ale z hlediska vlastnictví zdrojů financování. Rozlišujeme tak zdroje vlastní a cizí (Růčková, 2021, s. 28).

1.2.2 Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát je účetní výkaz, který poskytuje přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření podniku. Sestavuje se pravidelně za určité období, v ročních či kratších intervalech. Informace, který výkaz zisku a ztrát poskytuje, jsou významné pro hodnocení ziskovosti podniku (Růčková, 2021, s. 33).

Výnosy představují peněžní vyjádření výsledku hospodaření podniku. Tedy částky, které podnik získal ze svých činností za účetní období, bez ohledu na to, zda došlo k peněžní transakci (Scholleová, 2017, s. 18).

Náklady definujeme jako peněžní vyjádření spotřeby podniku. Částky, které podnik vynaložil na úkor získání výnosů, opět bez ohledu na to, zda daná peněžní transakce opravdu proběhla (Scholleová, 2017, s. 18).

Výsledek hospodaření se udává jako rozdíl celkových výnosů a celkových nákladů (Knápková, 2017, s. 41).

Výkaz zisku a ztrát může být sestaven dvěma způsoby, a to v druhovém nebo účelovém členění. Druhové členění se věnuje povaze nákladů, tedy sleduje, jaké druhy byly vynaloženy během sledovaného období. Účelové členění naopak sleduje účel, na jaký byly náklady vynaloženy (Knápková, 2017, s. 41).

1.2.3 Přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow)

Výkaz cash flow podává přehled o peněžních tocích, tedy příjmů a výdajů peněžních prostředků a jejich ekvivalentů, v rámci účetního období. Peněžními prostředky se rozumí peníze v hotovosti, ceniny, peněžní prostředky na účtu a peníze na cestě. Mezi peněžní ekvivalenty se řadí krátkodobý likvidní majetek. Tento výkaz slouží především k posouzení finanční situace (Růčková, 2021, s. 37).

Výkaz cash flow je členěn na tři oblasti, a to provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost. Klíčovou oblastí pro existenci podniku je však provozní činnost, která

v sobě zahrnuje základní výdělečné činnosti a činnosti, jež nepatří do zbylých dvou oblastí (Knápková, 2017, s. 53). Umožňuje zjistit, do jaké míry odpovídá výsledek hospodaření za běžnou činnost skutečně vydělaným penězům. Oblast investiční činnosti zobrazuje výdaje, jež se týkají pořízení investičního majetku, a také rozsah příjmů z prodeje investičního majetku. Oblast finanční činnosti hodnotí vnější financování, převážně pohyb dlouhodobého majetku (Růčková, 2021, s. 37).

1.2.4 Výkaz o změnách vlastního kapitálu

Tento výkaz slouží jako doplňkový výkaz k pasivům v rozvaze a poskytuje informace o změnách jednotlivých položek vlastního kapitálu mezi rozvahovými dny (Růčková, 2021, s. 40).

1.2.5 Příloha účetní závěrky

Úkolem přílohy je doplňovat a vysvětlovat informace k účetním výkazům. Jedná se především o rozvahu a výkaz zisku a ztrát. Je významná pro externí uživatele, neboť poskytuje přehled o majetku, vlastním kapitálu, závazcích, nákladech, výnosech a výsledku hospodaření (Kislingerová, 2010, s. 76).

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Informace týkající se finanční situace podniku jsou důležité pro velké množství subjektů. Uživatele finanční analýzy se dělí do dvou skupin, a to na externí a interní (Kislingerová, 2010, s. 48).

Externími uživateli mohou být například investoři, banky a jiní věřitelé, stát a jeho orgány a obchodní partneři.

Investoři

Investoři jsou osoby, jež poskytují podniku vlastní kapitál. Je pro ně klíčové sledovat informace o finanční výkonnosti podniku, a to ze dvou důvodů. Prvním důvodem je získání dostatečného množství informací, které jim slouží jako podklad pro rozhodování o dalších investicích v podniku. Soustřeďují se převážně na míru rizika výnosů, jež jsou spojeny s vloženým kapitálem. Druhým důvodem je, že chtějí vědět, jak podnik nakládá s jejich již investovanými zdroji (Kislingerová, 2010, s. 48).

Banky a ostatní věřitelé

Pro tyto uživatele jsou důležité informace z finanční analýzy, aby mohli vyvodit závěr o finančním stavu dlužníka (potenciálního nebo už existujícího). Rozhodují se tak, jestli daný úvěr mají poskytnout nebo neposkytnout, za jakých podmínek a v jaké by byl výši (Kislingerová, 2010, s. 48).

Stát a jeho orgány

Stát věnuje svou pozornost ke kontrolování vykázaných daní a jejich správnosti. Pro státní orgány jsou informace o podnicích významné, jelikož se využívají pro statistická šetření, rozdělování finančních výpomocí, kontrolu a získávání přehledu o finanční situaci podniků se státní zakázkou (Kislingerová, 2010, s. 49).

Obchodní partneři

Mezi tyto uživatele řadíme dodavatele a odběratele. Dodavatele zajímá, zda je podnik schopen splácet své závazky s cílem zajistit si dlouhodobé dodavatelské vztahy. Zaměřují se tak zejména na likvidnost, solventnost a zadluženost. Pro odběratele je důležitá příznivá finanční situace podniku, tedy zajištění výroby (Kislingerová, 2010, s. 49).

Mezi **interní** uživatele se řadí hlavně manažeři a zaměstnanci.

Manažeři

Oproti výše zmíněným externím uživatelům, mají manažeři přístupy k informacím, které nejsou veřejně dostupné. Znají pravdivý obraz finančního stavu podniku, který používají ke každodenní práci. Výstupy z analýzy používají pro strategické a operativní finanční řízení podniku (Kislingerová, 2010, s. 49).

Zaměstnanci

Zaměstnanci mají přirozený zájem na prosperitě a stabilitě podniku. Je pro ně důležité, aby měli jistotu a perspektivu svého zaměstnání, mzdové a sociální možnosti (Kislingerová, 2010, s. 49).

1.4 Metody finanční analýzy

Klasická finanční analýza zahrnuje dvě části, které jsou navzájem propojené:

- Fundamentální (kvalitativní) analýzu
- Technickou (kvantitativní) analýzu (Sedláček, 2011, s. 7)

Fundamentální analýza se opírá o znalosti vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, dále na zkušenostech odborníků a jejich odhadech. Zpracovává mnoho kvalitativních údajů a při využití kvantitativních informací odvozuje závěry bez algoritmizovaných postupů. Východiskem analýzy je identifikace prostředí podniku. Jedná se převážně o analýzu vlivu vnějšího a vnitřního prostředí podniku, současné fáze života podniku a charakteru cílů podniku (Sedláček, 2011, s. 7).

Technická analýza používá pro kvantitativní zpracování dat matematické, matematicko-statistické nebo další algoritmizované metody. Výsledky se posuzují ekonomickým (kvalitativním) způsobem. Postup technické analýzy zahrnuje: (Sedláček, 2011, s. 9)

- Charakteristiku prostředí a zdrojů dat
- Výběr metody a základní zpracování dat
- Pokročilé zpracování dat
- Návrhy na dosažení cílového stavu

Podle používaných dat a účelu, ke kterému analýza slouží, se rozlišují další druhy analýz:

- Analýza absolutních ukazatelů
- Analýza rozdílových ukazatelů
- Analýza poměrových ukazatelů
- Analýza soustav ukazatelů (Sedláček, 2011, s. 9)

1.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Základním zdrojem pro analýzu absolutních ukazatelů jsou data z účetních výkazů. Jedná se o data v absolutním vyjádření, která měří rozměr určitých jevů (majetku, kapitálu či peněžního toku). Na základě toho, jestli vyjadřují určitý stav, nebo podávají informace o údajích za určitý interval, se rozlišují veličiny stavové a tokové. **Veličiny stavové** tvoří obsah rozvahy a hodnoty jsou uvedeny vždy k určitému časovému okamžiku. Zatímco

veličiny tokové zahrnují údaje k určitému časovému intervalu a jsou obsaženy ve výkazu zisku a ztrát a ve výkazu cash flow (Kislingerová, 2010, s. 79).

Absolutní ukazatele se používají k analýze vývojových trendů (horizontální analýza) a k procentnímu rozboru položek (vertikální analýza) (Knápková, 2017, s. 71).

1.4.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza se zabývá sledováním vývoje jednotlivých položek v čase. Rozlišují se dva základní způsoby, kterými se horizontální analýza provádí. Prvním způsobem je provedení **rozdílové analýzy**, kdy se sleduje absolutní růst hodnoty položky účetního výkazu. Druhým způsobem je provedení **analýzy podílové**, kdy se sleduje relativní růst hodnoty položky účetního výkazu (Scholleová, 2017, s. 167). Horizontální analýza se zabývá sledováním vývoje jednotlivých položek v čase.

absolutní změna = hodnota v běžném období – hodnota v předchozím období

Vzorec č. 1: Absolutní změna horizontální analýzy

(Zdroj: Růčková, 2021, s. 127)

$$\text{relativní změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \times 100$$

Vzorec č. 2: Relativní změna horizontální analýzy

(Zdroj: Růčková, 2021, s. 127)

1.4.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza poměřuje jednotlivé položky účetních výkazů vůči zvolené základně. Cílem analýzy je určení podílu jednotlivých složek majetku na celkových aktivech, podílu jednotlivých zdrojů financování na celkových pasivech a podílu jednotlivých položek výkazu zisku a ztrát na tržbách (Scholleová, 2017, s. 167).

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}$$

Vzorec č. 3: Vertikální analýza

(Zdroj: Kislingerová, 2008, s. 13)

Kde: B_i – velikost položky bilance

$\sum B_i$ – suma hodnot položek v rámci určitého celku (Kislingerová, 2008, s. 13)

1.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele, označované jako fondy finančních prostředků, se využívají k analýze a řízení finanční situace podniku (zvláště jeho likvidity). Fondem je chápáno shrnutí určitých stavových ukazatelů, nebo jako rozdíl mezi položkami krátkodobými aktivy a položkami krátkodobých pasiv (Sedláček, 2011, s. 35).

1.4.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál patří k nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům. Vypočítá se jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. Právě tento rozdíl má značný vliv na platební schopnost podniku. Pokud totiž krátkodobá aktiva převažují nad krátkodobými dluhy znamená to, že je podnik likvidní (Sedláček, 2011, s. 35-36).

Čistý pracovní kapitál bývá také označován jako provozní kapitál a je tou částí oběžného majetku (aktiv), která je financována dlouhodobým kapitálem (Knápková, 2017, s. 85).



Obrázek č. 1: Konstrukce čistého pracovního kapitálu
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Knápková, 2017, s. 86)

$$\text{ČPK} = \text{oběžný majetek} - \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

Vzorec č. 4: Čistý pracovní kapitál
(Zdroj: Knápková, 2017, s. 85)

1.4.2.2 Čisté pohotové prostředky

Tento ukazatel představuje rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky a využívá se ke sledování okamžité likvidity. Pokud je do pohotových peněžních prostředků zahrnuta hotovost a peníze na běžných účtech, jde o nejvyšší stupeň

likvidity. V některých případech mohou být uznány i peněžní ekvivalenty (šeky, směnky, krátkodobé cenné papíry či krátkodobé termínované vklady) (Sedláček, 2011, s. 38).

$$\check{C}PP = \text{pohotov\acute{e} pen\acute{e}\check{z}n\acute{i} prost\check{r}edky} - \text{okam\check{z}it\acute{e} splatn\acute{e} z\acute{a}vazky}$$

Vzorec \u010d. 5: \u010cist\acute{e} pohotov\acute{e} prost\check{r}edky

(Zdroj: Sedl\acute{a}\u010dek, 2011, s. 38)

1.4.2.3 \u010cist\acute{y} pen\acute{e}\check{z}n\acute{e}-pohled\acute{a}vkov\acute{y} finan\u010dn\acute{i} fond

\u010cist\acute{y} pen\acute{e}\check{z}n\acute{e}-pohled\acute{a}vkov\acute{y} fond p\check{r}edstavuje kompromis mezi ukazateli \u010cist\acute{y} pracovn\acute{i} kapit\acute{a}l a \u010cist\acute{e} pohotov\acute{e} prost\check{r}edky. P\check{r}i v\acute{y}po\u010dtu se z ob\acute{e}\check{z}n\acute{y}ch aktiv vylu\u010duj\acute{i} z\acute{a}sobu, pop\check{r}\u00edpad\acute{e} i nelikvidn\acute{i} pohled\acute{a}vky. Pot\acute{e} se od takto upraven\acute{y}ch aktiv ode\u010dtou kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky (Sedl\acute{a}\u010dek, 2011, s. 38-39).

$$\check{C}PPF = (\text{ob\acute{e}\check{z}n\acute{a} aktiva} - \text{z\acute{a}sobu}) - \text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}$$

Vzorec \u010d. 6: \u010cist\acute{y} pen\acute{e}\check{z}n\acute{e}-pohled\acute{a}vkov\acute{y} fond

(Zdroj: Sedl\acute{a}\u010dek, 2011, s. 38)

1.4.3 Anal\acute{y}za pom\acute{e}rov\acute{y}ch ukazatel\acute{u}

Pom\acute{e}rov\acute{e} ukazatele pat\check{r}\u00ed mezi z\acute{a}kladn\acute{i} n\acute{a}stroje finan\u010dn\acute{i} anal\acute{y}zy. Jednou z nej\u010dast\acute{e}ji pou\check{z}ivanou metodou je p\check{r}\u00e1v\acute{e} anal\acute{y}za \u00fa\u010detn\acute{i}ch v\acute{y}kaz\acute{u} za pou\check{z}it\acute{i} pom\acute{e}rov\acute{y}ch ukazatel\acute{u}, nebo\udot{ }umo\check{z}\u0148uje z\acute{i}skat p\check{r}edstavu o finan\u010dn\acute{i} situaci v podniku (Kn\acute{a}pkov\acute{a}, 2017, s. 87). Dal\check{s}\u00edm d\acute{u}vodem je, \u017ee pou\check{z}\u00edv\acute{a} informace, kter\acute{e} jsou ve\check{r}ejn\acute{e} dostupn\acute{e}. Ukazatel se vypo\u010dt\acute{a} jako pom\acute{e}r jedn\acute{e} \u010d\acute{i} v\acute{i}ce polo\check{z}ek k polo\check{z}ce jin\acute{e} nebo jejich skupin\acute{e} (R\acute{u}\u010dkov\acute{a}, 2021, s. 58).

1.4.3.1 Ukazatele likvidity

Likvidita znamen\acute{a} schopnost podniku p\check{r}em\acute{e}nit sv\acute{a} aktiva na pen\acute{e}\check{z}n\acute{i} prost\check{r}edky a v\u010das jimi uhradit ve\check{s}ker\acute{e} sv\acute{e} platebn\acute{i} z\acute{a}vazky v po\check{z}adovan\acute{e} podob\acute{e} a na po\check{z}adovan\acute{e}m m\acute{i}st\acute{e} (Scholleov\acute{a}, 2017, s. 178).

N\acute{i}zk\acute{a} likvidita zna\u010d\acute{i} neschopnost podniku vyu\check{z}\u00edvat ziskov\acute{e} p\check{r}\u00edle\check{z}itosti nebo nedostatek prost\check{r}edk\acute{u} k uhrazen\acute{i} sv\acute{y}ch z\acute{a}vazk\acute{u}. Tento probl\acute{e}m m\acute{u}\u017ee v\acute{e}st k platebn\acute{i} neschopnosti nebo dokonce k bankrotu (R\acute{u}\u010dkov\acute{a}, 2021, s. 58). Na druhou stranu vysok\acute{a} likvidita v\acute{a}\u017ee prost\check{r}edky s velmi mal\acute{y}m nebo \u017eadn\acute{y}m v\acute{y}nosem a sni\check{z}uje se tak rentabilita podniku (Scholleov\acute{a}, 2017, s. 178).

Ukazatele likvidity se vypočítají jako poměr toho, co má podnik platit s tím, čím to může zaplatit. Rozlišují se celkem tři ukazatele. Definiční vztah je u všech stejný, avšak liší se hodnotami v čitateli a ve jmenovateli (Kalouda, 2017, s. 75).

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita je označována jako likvidita 1. stupně. Jedná se o nejužší vymezení likvidity, jelikož sem vstupují jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy. Do čitatele tohoto ukazatele se dosazují peněžní prostředky, které představují sumu peněz v hotovosti a peněz na bankovních účtech. Mezi krátkodobé závazky ve jmenovateli patří také běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci (Růčková, 2021, s. 60).

Doporučená hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 0,2–0,5. Pokud dosahuje vyšších hodnot značí to, že podnik nevyužívá finanční prostředky efektivně (Knápková, 2017, s. 95).

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

Vzorec č. 7: Okamžitá likvidita
(Zdroj: Růčková, 2021, s. 60)

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita je označována jako likvidita 2. stupně. Pro tento ukazatel platí, že čítecitel by měl být roven jmenovateli. Uvádí se tedy doporučené hodnoty v poměru 1:1, popřípadě 1,5:1. Pokud likvidita odpovídá poměru 1:1, vykazuje to na schopnost podniku vyrovnat se se svými závazky i bez nutného prodeje zásob (Růčková, 2021, s. 61).

Hodnota pohotové likvidity se stanoví tak, že v čitateli se od oběžných aktiv odečtou zásoby, aby došlo k vyloučení té nejméně likvidní části. Do jmenovatele se opět, jako u předchozího ukazatele, dosadí krátkodobé závazky (Scholleová, 2017, s. 179).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 8: Pohotová likvidita
(Zdroj: Růčková, 2021, s. 61)

Běžná likvidita

Běžná likvidita je označována jako likvidita 3. stupně. Tento ukazatel udává, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky. Jinými slovy, kolikrát by podnik uspokojil své věřitele, proměnil by veškerá oběžná aktiva na hotovost. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím je pravděpodobnější, že platební schopnost podniku zůstane zachována. Nevýhodou běžné likvidity je, že nebere v potaz oběžná aktiva z hlediska likvidnosti a krátkodobé závazky z hlediska doby splatnosti (Růčková, 2021, s. 62).

Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje v rozmezí 1,5–2,5. Nižší hodnoty likvidity by byly pro podnik rizikové, zvláště pokud by byl obrat krátkodobých závazků vyšší než obrat oběžných aktiv. Naopak vyšší hodnoty svědčí o zbytečně velkém zadržování majetku (aktiv) (Knápková, 2017, s. 94).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 9: Běžná likvidita
(Zdroj: Růčková, 2021, s. 62)

1.4.3.2 Ukazatele rentability

Rentabilita, jinak zvaná jako výnosnost kapitálu, informuje o tom, jak je podnik schopen vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku využitím vloženého kapitálu. Pokud podnik dosahuje vyšších hodnot znamená to, že se svým majetkem a kapitálem dobře hospodaří (Scholleová, 2017, s. 177).

Pro výpočet se do čitatele dosazuje položka odpovídající výsledku hospodaření, do jmenovatele pak určitý druh kapitálu či tržby. Ukazatele mají své využití při hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti, proto jsou významnými pro akcionáře a investory. Rentabilita určuje poměr mezi ziskem a částkou investovaného kapitálu a platí, že by ukazatele měli růst v čase (Růčková, 2021, s. 64).

Z výkazu zisku a ztrát je možné vyčíst tři základní kategorie zisku, které jsou pro finanční analýzu nejdůležitější:

- **EBIT** je zisk před odečtením úroků a daní. Je shodný s provozním výsledkem hospodaření a používá se pro mezifirmní srovnání.

- **EAT** je zisk po zdanění neboli čistý zisk. Ve výkazu zisku a ztrát se nachází jako výsledek hospodaření za běžné účetní období.
- **EBT** je zisk před zdaněním. Jedná se o zisk, který je buď snížený nebo zvýšený o mimořádný a finanční výsledek hospodaření, od kterého se ještě neodečty daně (Růčková, 2021, s. 65).

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Ukazatel poměruje zisk s celkovými aktivy, které byly vloženy do podniku, ale bez ohledu na to, jaké zdroje byly použity pro jejich financování (Sedláček, 2011, s. 57).

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

Vzorec č. 10: Rentabilita celkových aktiv
(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 57)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Zobrazuje výnosnost kapitálu, který byl do podniku vložen vlastníky nebo akcionáři (Růčková, 2021, s. 67). Pomocí tohoto ukazatele mohou investoři zjistit, jestli je jejich kapitál dostatečně výnosný a zda se využívá s intenzitou, která odpovídá míře rizika investice (Sedláček, 2011, s. 57).

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec č. 11: Rentabilita vlastního kapitálu
(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 57)

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb vyjadřuje, kolik korun zisku dokáže podnik vyprodukovat z jedné koruny tržeb (Scholleová, 2017, s. 177). Tento ukazatel se také označuje jako ziskové rozpětí a vyjadřuje ziskovou marži. Při porovnávání marže s oborovým průměrem platí, že pokud jsou hodnoty ukazatele nižší než oborový průměr, jsou ceny výrobků vcelku nízké a náklady naopak příliš vysoké (Růčková, 2021, s. 70).

$$ROS = \frac{zisk}{tržby}$$

Vzorec č. 12: Rentabilita tržeb
(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 57)

1.4.3.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity zobrazují, jak dokáže podnik hospodařit se svými aktivy. Velké množství aktiv pro podnik znamená, že mu vznikají zbytečné náklady a tím i nižší zisk. Naopak, pokud je aktiv nedostatek, obírá se podnik o podnikatelské příležitosti a tím i přichází o možné výnosy (Sedláček, 2011, s. 60). Existují dvě podoby tohoto ukazatele, a to doba obratu, která vyjadřuje počet dní jedné obrátky, a počet obrátů, který vyjadřuje počet obrátů zpravidla za jeden rok (Vochozka, 2020, s. 43).

Obrat celkových aktiv

Slouží k měření celkového využití aktiv a vyjadřuje, kolikrát se obrátí celková aktiva podniku za jeden rok. Tedy kolikrát se vrátí v tržbách (Čížinská, 2018, s. 208).

Minimální hodnota, která je pro tento ukazatel doporučována, je rovna 1. Avšak čím vyšší je hodnota, tím lépe (Knápková, 2017, s. 107).

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

Vzorec č. 13: Obrat celkových aktiv

(Zdroj: Čížinská, 2018, s. 208)

Obrat stálých aktiv

Obrat stálých aktiv udává, kolik peněžních jednotek tržeb bylo získáno z každé peněžní jednotky stálých aktiv (Čížinská, 2018, s. 208).

Podnik využívá tento ukazatel při rozhodování, zda má pořídit další dlouhodobý majetek. Pokud je hodnota nižší než oborový průměr, je zapotřebí, aby podnik navýšil využití svých výrobních kapacit a zároveň musí finanční manažeři omezit investice podniku (Sedláček, 2011, s. 61).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Vzorec č. 14: Obrat stálých aktiv

(Zdroj: Čížinská, 2018, s. 208)

Obrat zásob

Udává, kolikrát se v průběhu roku položka zásob prodá a opět naskladní. Je-li hodnota vyšší než oborový průměr, pak podnik nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které by

vyžadovaly nadbytečné financování. Nižší hodnoty značí, že podnik vlastní přebytečné zásoby, které jsou neproduktivní a vážou na sebe prostředky, které se musí financovat. Zvyšuje se tak i vázanost kapitálu, a to podniku nepřináší výnos (Vochozka, 2020, s. 43).

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

Vzorec č. 15: Obrat zásob
(Zdroj: Vochozka, 2020, s. 44)

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává průměrný počet dnů, po které jsou zásoby v podniku vázány až do doby, kdy se spotřebují nebo prodají. Pokud je zásoba brána jako zboží či hotový výrobek, pak vyjadřuje počet dnů, než se přemění na hotovost nebo pohledávku (Vochozka, 2020, s. 44).

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

Vzorec č. 16: Doba obratu zásob
(Zdroj: Knápková, 2017, s. 108)

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek vyjadřuje počet dní od prodeje na obchodní úvěr, kdy musí podnik čekat, než získá platby od svých odběratelů. Hodnota ukazatele se porovnává s oborovým průměrem a také s dobou splatnosti faktur. Čím je doba delší, tím to pro podnik značí větší potřebu úvěru, tudíž i vyšší náklady (Knápková, 2017, s. 108).

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

Vzorec č. 17: Doba obratu pohledávek
(Zdroj: Knápková, 2017, s. 108)

Doba obratu závazků

Udává rychlost splácení závazků podniku dodavatelům. Aby nedošlo k narušení finanční rovnováhy podniku je potřeba, aby doba obratu závazků byla delší než doba obratu pohledávek (Růčková, 2021, s. 76).

Lze také říct, že ukazatel udává počet dnů, jak dlouho podnik využívá od dodavatelů bezplatný obchodní úvěr (Scholleová, 2017, s. 181).

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

Vzorec č. 18: Doba obratu závazků
(Zdroj: Knápková, 2017, s. 109)

1.4.3.4 Ukazatele zadluženosti

Slouží jako ukazatel výše rizika, který podnik při určitém poměru vlastního kapitálu a cizích zdrojů nese. Vysoká zadluženost se pojí s vysokým rizikem, protože podnik musí být schopen splácet veškeré svoje závazky bez ohledu na jeho finanční situaci. Avšak určitá výše zadluženosti je pro podnik vhodná, jelikož platí, že cizí kapitál je levnější než vlastní. Je tedy klíčové, aby se podnik snažil o optimální finanční strukturu, tedy co nejlepší poměr mezi vlastním a cizím kapitálem (Knápková, 2017, s. 87).

Důležité zjistit, kolik majetku má podnik pořízen na leasing. Tato aktiva se totiž vyskytují jako náklady ve výkazu zisku a ztrát, nikoliv však v rozvaze. Nakonec tak skoro nezadlužený podnik může být velmi zadluženým, a proto je potřeba využívat k analýze ukazatele na bázi výsledovky (Kislingerová, 2008, s. 33).

Celková zadluženost

Ukazatel počítá s poměrem cizího kapitálu a celkových aktiv. Čím je podíl vlastního kapitálu větší, tím je větší bezpečí vůči ztrátám věřitelů při likvidaci, a proto je pro věřitele výhodnější, je-li tento ukazatel nízký. Pokud je hodnota vyšší než oborový průměr, značí to složitější získávání zdrojů bez toho, aniž by podnik nejprve navýšil vlastní kapitál (Sedláček, 2011, s. 63-64).

Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 30 a 60 %, avšak je nutné brát ohled na odvětví, ve kterém se podnik pohybuje (Knápková, 2017, s. 88).

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

Vzorec č. 19: Celková zadluženost
(Zdroj: Čížinská, 2018, s. 206)

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování patří mezi nejdůležitější ukazatele zadluženosti. Jedná se o doplňkový ukazatel k ukazateli celkové zadluženosti a platí, že by se jejich součet měl pohybovat kolem hodnoty 1. Vyjadřuje proporcii, ve které je majetek podniku financován akcionáři (Růčková, 2021, s. 72-73).

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

Vzorec č. 20: Koeficient samofinancování
(Zdroj: Čížinská, 2018, s. 206)

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti vyjadřuje poměr cizího a vlastního kapitálu. Je velmi důležitý pro banky, neboť jej využívají při rozhodování o poskytnutí úvěru. Podstatné je, zda se podíl cizích zdrojů v závislosti na čase zvyšuje nebo snižuje (Knápková, 2017, s. 89).

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

Vzorec č. 21: Míra zadluženosti
(Zdroj: Knápková, 2017, s. 89)

1.4.4 Analýza soustav ukazatelů

Rozdílové a poměrové ukazatele jsou omezeny jejich vypovídací schopností, jelikož vyjadřují jen určitý úsek činnosti podniku, a proto se k posouzení celkové finanční situace vytváří soustavy ukazatelů. Větší počet ukazatelů v modelu poskytuje detailnější zobrazení situace, ale zároveň zhoršují přehlednost a výsledné hodnocení. Existují tak modely, které jsou založené na větším počtu ukazatelů i modely, které ústí jen do jednoho čísla (Sedláček, 2011, s. 81).

Soustavy ukazatelů se dělí na dvě skupiny:

- **Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů** – typickým příkladem těchto ukazatelů jsou pyramidové soustavy. Identifikují ekonomické a logické vazby mezi ukazateli jejich rozkladem (Sedláček, 2011, s. 81).

- **Účelové výběry ukazatelů** – úkolem je sestavit výběry ukazatelů, které dokážou kvalitně určit finanční situaci podniku, popřípadě předpovědět finanční tíseň. Tyto výběry se dále dělí na bonitní a bankrotní modely (Sedláček, 2011, s. 81).

1.4.4.1 Bonitní modely

Bonitní modely stanovují bonitu podniku pomocí bodového hodnocení. Diagnostikují finanční zdraví s cílem určit, zda spadá mezi dobré či špatné podniky při mezipodnikovém srovnání. Mezi bonitní modely se řadí například Kralickův Quicktest a Tamariho model (Růčková, 2021, s. 87).

Soustava bilančních analýz

Tato soustava byla vytvořena v českých podmínkách a je sestavena tak, aby ji bylo možné použít v každém podniku bez ohledu na velikost. Umožňuje rychlým a jednoduchým způsobem ověřit fungování podniku. Bilanční analýza sestává ze tří úrovní, a to bilanční analýza I, bilanční analýza II a bilanční analýza III. V dnešní době se využívá pouze první úroveň bilanční analýzy, která má jako jediná schopnost rychlé analýzy, neboť oproti druhé a třetí úrovni není v rozsahu plnohodnotné finanční analýzy (Růčková, 2021, s. 95).

Bilanční analýza I

První úroveň analýzy obsahuje soustavu čtyř základních poměrových ukazatelů a jednoho celkového ukazatele, který představuje vážený průměr výsledných hodnot ukazatelů jednotlivých skupin. Největší váha je přidělena ukazatelům rentability, zatímco nejmenší ukazatelům aktivity. Tuto analýzu není vhodné používat při srovnávání podniků nebo na ni stavět zásadní rozhodnutí, jelikož výsledné hodnocení slouží pouze k orientačnímu pohledu na situaci v podniku. (Růčková, 2021, s. 95).

1. Ukazatel stability $S = \text{vlastní kapitál} / \text{stálá aktiva}$
2. Ukazatel likvidity $L = (\text{finanční majetek} + \text{kr. pohledávky}) / 2,17 \times \text{kr. dluhy}$
3. Ukazatel aktivity $A = \text{výkony} / 2 \times \text{pasiva celkem}$
4. Ukazatel rentability $R = 8 \times \text{EAT} / \text{vlastní kapitál}$ (Růčková, 2021, s. 96)

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

Vzorec č. 22: Bilanční analýza I – Celkový ukazatel
(Zdroj: Růčková, 2021, s. 96)

Pokud je výsledná hodnota celkového ukazatele vyšší než 1, pak značí, že finanční situace podniku je dobrá. Hodnoty, které se pohybují mezi 1 a 0,5 se považují za přijatelné a hodnoty nižší než 0,5 naopak značí špatnou finanční situaci (Růčková, 2021, s. 96).

1.4.4.2 Bankrotní modely

Bankrotní modely mají za úkol identifikovat, zda podniku v blízké době hrozí bankrot. Totiž podnik, jenž je ohrožen bankrotem, vykazuje určité symptomy, které jsou pro tuto situaci typické. Jedná se například o problémy s běžnou likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu nebo rentabilitou celkového vloženého kapitálu. Mezi bankrotní modely patří Altmanovo Z-skóre. Index důvěryhodnosti a Tafflerův model (Růčková, 2021, s. 89).

Tafflerův model

Tafflerův model slouží pro sledování rizika bankrotu v daném podniku. Je vytvořen jak v základním, tak i v modifikovaném tvaru, avšak obě verze pracují se čtyřmi poměrovými ukazateli. Rozdíl mezi jednotlivými tvary je pouze v posledním ukazateli x_4 a celkovém bodovém hodnocení (Růčková, 2021, s. 94).

V rámci této bakalářské práce bude využita modifikovaná verze modelu.

$$T(m) = 0,53 \times x_1 + 0,13 \times x_2 + 0,18 \times x_3 + 0,16 \times x_4$$

Vzorec č. 23: Tafflerův model
(Zdroj: Růčková, 2021, s. 95)

Kde: x_1 = EBT / krátkodobé závazky

x_2 = oběžná aktiva / cizí zdroje

x_3 = krátkodobé závazky / celková aktiva

x_4 = tržby / celková aktiva (Růčková, 2021, s. 95)

Je-li výsledná hodnota vyšší než 0,3, značí to malou pravděpodobnost bankrotu, tudíž je podnik prosperující. Pohybuje-li se hodnota $T(m)$ v rozmezí 0,2-0,3, pak spadá do „šedé zóny“, jež značí, že o finanční situaci podniku není možné jednoznačně rozhodnout. Pokud je výsledek nižší než hodnota 0,2, znamená to již vysokou pravděpodobnost bankrotu (Růčková, 2021, s. 95).

Shrnutí teoretické části

Tato kapitola se zaměřovala na teoretickou část, ve které byly zmíněny základní informace o finanční analýze, kdo jsou jejími uživateli a jaké důležité zdroje informací jsou k provedení potřeba. Dále byly uvedeny metody analýzy, jednotlivé ukazatele a vzorce společně s jejich interpretacemi, které slouží jako podklad pro následnou analytickou část práce, kde budou využity pro zpracování finanční analýzy vybraného podniku.

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Následující analytická kapitola sestává ze dvou částí. První se zaměřuje na stručné představení vybrané společnosti včetně jejího konkurenčního podniku. Druhá část této kapitoly se věnuje již samotnému provedení finanční analýzy podniku.

2.1 Základní údaje o společnosti

Název společnosti:	Polygra a.s.
Sídlo společnosti:	Palackého třída 1004/150, Královo Pole, 612 00 Brno
Datum vzniku a zápisu:	1. srpna 1990
IČO:	00543641
DIČ:	CZ00543641
Právní forma:	Akciová společnost
Základní kapitál:	2 000 000 Kč (Justice.cz, 2021)

Předmět podnikání:

Hlavním předmětem podnikání je polygrafická výroba. Dále také:

- Vedení účetnictví
- Vydavatelské činnosti, polygrafická výroba, knihařské a kopírovací práce
- Zprostředkování obchodu a služeb
- Velkoobchod a maloobchod
- Příprava a vypracování technických návrhů, grafické a kresličské práce
- Výzkum a vývoj v oblasti přírodních a technických věd nebo společenských věd
- Reklamní činnost, marketing, mediální zastoupení (Výroční zpráva, 2020)



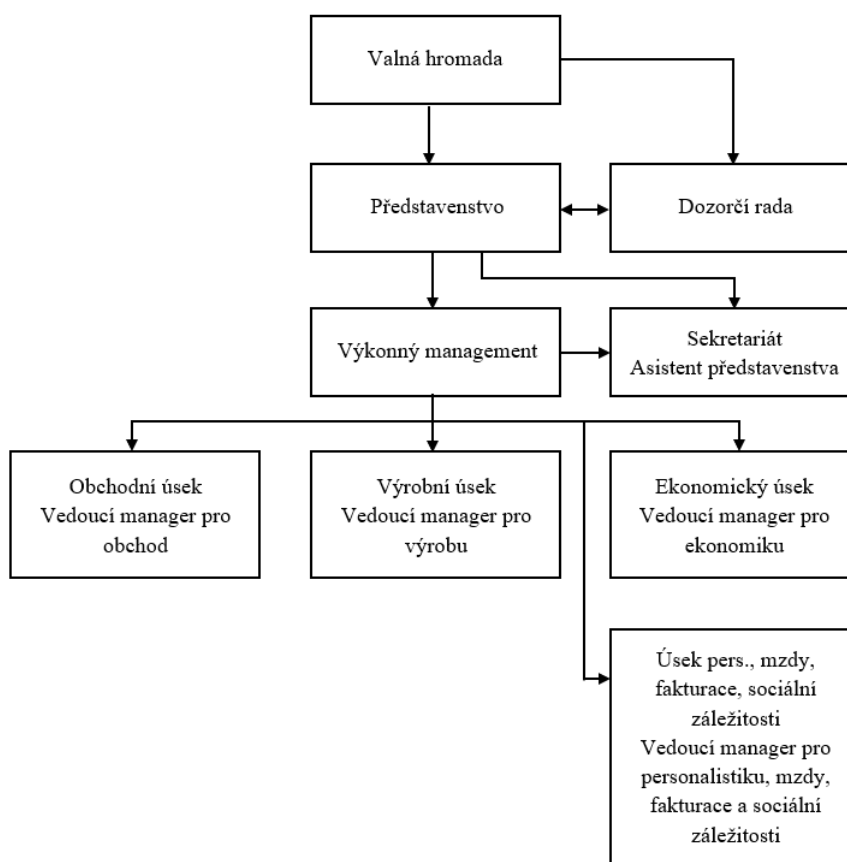
Obrázek č. 2: Logo společnosti Polygra a.s.
(Zdroj: Polygra.cz, 2021)

2.1.1 Popis společnosti

Společnost Polygra a.s. působí v Brně již od roku 1990. Jedná se o tradiční ofsetovou tiskárnu doplněnou digitálním tiskem, která vznikla se záměrem vybudování tiskárenského provozu a jeho postupného rozšiřování. Společnost nabízí širokou škálu produktů jako např. plakáty, reklamní prospekty, časopisy, noviny, vizitky, etikety apod. (Výroční zpráva, 2020). Mezi nabízené služby patří již výše zmíněný ofsetový a digitální tisk, dále DTP studio, knihařské zpracování, výsekové raznice a expedice (Polygra.cz, 2021). Společnost se v rámci organizace výroby zaměřuje na rychlé a kvalitní dodání s cílem zajištění spokojenosti zákazníka. Mezi dlouhodobé cíle patří také ochrana přírody a životního prostředí (Výroční zpráva, 2020).

2.1.2 Organizační struktura společnosti

Níže zpracovaný diagram zobrazuje organizační strukturu ke dni 31.12.2020, jež je uvedena ve výroční zprávě společnosti.



Obrázek č. 3: Organizační struktura společnosti

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Výroční zpráva společnosti Polygra a.s. z roku 2020)

2.1.3 Konkurenční podnik

Společnost POINT CZ, s.r.o. se zaměřuje na polygrafickou výrobu, a to především na digitální a ofsetový tisk, výrobu tiskovin, obalů a kalendářů. Vedle klasického tisku nabízí službu online tisku prostřednictvím e-shopu Point4me. E-shop je rozdělen do dvou kategorií, a to Point4me Profi, kam se zasílají již hotové podklady k tisku, a Point4me Easy, jež funguje jako online editor na vytvoření vlastního designu. V rámci výroby společnost zaměřuje na snižování jejich ekologického dopadu, opětovně využívá teplo při práci strojů a třídí odpad (Pointcz.com, 2021).

Název společnosti:	POINT CZ, s.r.o.
Sídlo společnosti:	Milady Horákové 890/20, Zábřovice, 602 00 Brno
Datum vzniku a zápisu:	3. června 1993
IČO:	48528803
DIČ:	CZ48528803
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Základní kapitál:	9 000 000 Kč
Předmět podnikání:	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona (Justice.cz, 2021)



Obrázek č. 4: Logo společnosti POINT CZ, s.r.o.
(Zdroj: Pointcz.com, 2022)

2.2 Finanční analýza společnosti Polygra a.s.

Tato kapitola se zabývá samotnou finanční analýzou společnosti Polygra a.s., která je provedena na základě vybraných ukazatelů již zmíněných v teoretické části této práce. Jako podklad pro zpracování poslouží účetní výkazy obsažené ve výročních zprávách společnosti v letech 2016–2020. Výsledky jsou následně okomentovány a u vybraných ukazatelů dále porovnány s konkurenčním podnikem POINT CZ, s.r.o.

2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Následující část se zaměřuje na analýzu absolutních ukazatelů, kterou tvoří horizontální a vertikální analýza rozvahy a horizontální analýza výkazu zisku a ztrát.

Horizontální analýza

Pomocí horizontální analýzy jsou porovnávány změny jednotlivých položek účetních výkazů, tedy rozvahy a výkazu zisku a ztrát, oproti minulému období. V tabulkách níže jsou výsledky zaznamenány jak v absolutních hodnotách, tak i v procentuálních.

Tabulka č. 2: Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti Polygra a.s. v letech 2016–2020)

Horizontální analýza	2016-2017		2017-2018		2018-2019		2019-2020	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Aktiva celkem	306	0,40	4 184	5,49	3 268	4,07	2 508	3,00
Dlouhodobý majetek	-1 212	-3,66	3 617	11,35	-2 781	-7,83	-3 435	-10,5
Dlouhodobý nehmotný majetek	-25	-49,02	-24	-92,31	-2	-100	0,00	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	-1 187	-3,59	3 641	11,43	-2 779	-7,83	-3 435	-10,50
Oběžná aktiva	1 726	4,09	632	1,44	5 988	13,45	6 003	11,88
Zásoby	46	5,16	141	15,05	-367	-34,04	134	18,85
Krátkodobé pohledávky	-2 243	-23,75	-985	-13,68	-546	-8,79	-734	-12,95
Peněžní prostředky	3 923	12,32	1 476	4,13	6 901	18,53	6 603	14,96
Časové rozlišení	-208	-34,21	-65	-16,25	61	18,21	-60	-15,15

Z tabulky je patrné, že k největšímu nárůstu celkových aktiv došlo v roce 2018, kdy se aktiva navýšila o 4 184 tis. Kč. Oproti minulému roku (2017), kdy byla hodnota celkových aktiv ve sledovaném období nejnižší, je to nárůst o 5,49 %. Stejně tak došlo

v samém roce k navýšení dlouhodobého majetku o 3 617 tis. Kč, což je zapříčiněno nákupem skládací knihařské linky, páskovacího a balicího stroje, vrtačkou papíru a obnovou dvou automobilů pro logistiku. Hodnota dlouhodobého nehmotného majetku každým rokem klesala až v roce 2019 došlo k zásadnímu poklesu o 100 % a následující rok zůstala hodnota již na nule.

Oběžná aktiva dosáhly značného nárůstu v roce 2019 o téměř 6 mil. Kč, tedy o 13,45 %. Největší vliv na tom mají peněžní prostředky, které vzrostly o 18,53 % oproti minulému roku (2018), který dosahoval z hlediska oběžných aktiv a taktéž i peněžních prostředků nejnižších hodnot. Avšak zásoby v tomto roce zaznamenaly největší pokles a to 367 tis. Kč, což je o 34,04 %. V roce 2020 došlo opět k jejich nárůstu o 18,85 %. Krátkodobé pohledávky mají převážně záporné hodnoty a nejvíce klesly mezi lety 2017-2018 o více než 2 mil. Kč, tedy o 23,75 %. Z hlediska časového rozlišení aktiv je největší pokles zaznamenán v roce 2017, kdy klesla o více než 34 %, tedy o 208 tis. Kč. Naopak největšího a jediného nárůstu během sledovaných let dosáhly v roce 2019 o 61 tis. Kč.

Tabulka č. 3: Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti Polygra a.s. v letech 2016-2020)

Horizontální analýza	2016-2017		2017-2018		2018-2019		2019-2020	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Pasiva celkem	306	0,40	4 184	5,49	3 268	4,07	2 508	3,00
Vlastní kapitál	2 136	3,24	3 062	4,50	3 679	5,18	3 115	4,17
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VH min. let	3 888	6,56	2 135	3,38	3 070	4,70	3 722	5,44
VH běžného období	-1 752	-40,18	927	35,54	609	17,23	-607	-14,65
Cizí zdroje	-1 829	-18,87	1 103	14,03	-217	-2,42	-575	-6,57
Rezervy	-150	-12,88	300	29,56	275	20,91	300	18,87
Dlouhodobé závazky	-91	-4,71	275	14,92	220	10,39	-146	-6,24
Krátkodobé závazky	-1 588	-24,09	528	10,55	-712	-12,87	-729	-15,12
Časové rozlišení	-1	-0,32	19	6,05	-194	-58,26	-32	-23,02

Jelikož je horizontální analýza spjata s rozvahou, musí zde platit zásadní vztah, kdy se celková aktiva rovnají celkovým pasivům. Je tedy zřejmé, že pokud došlo k největšímu nárůstu aktiv v roce 2018, muselo tomu tak být i v případě pasiv a to o 5,49 %, tedy více

než 4 mil. Kč. Vlastní kapitál má během pozorovaného období rostoucí tendenci. Nejvíce vzrostl v roce 2019 o více než 3 600 tis. Kč. Stabilní vývoj je zaznamenán u základního kapitálu, jehož výše činí ve všech letech 2 000 Kč, stejně tak vývoj kapitálových fondů, které činí 200 Kč. Výsledek hospodaření nejvíce poklesl o 40,18 % v roce 2017, následující rok (2018) přišel skokový nárůst o 35,54 %, konkrétně o 927 tis. Kč. V roce 2019 vzrostl o 17,23 %, přičemž v roce 2020 klesl o 14,65 %, což je více než 600 tis. Kč. Cizí zdroje se většinu let pohybují v záporných hodnotách, k největšímu poklesu došlo v roce 2017 o téměř 19 %, což je zapříčiněno výrazným poklesem krátkodobých závazků přibližně o 24 % a poklesem rezerv o 12,88 %. Skokový nárůst zaznamenal rok 2018, kdy se cizí zdroje zvýšily o 1 103 tis. Kč. Toto zvýšení zapříčinilo vzrůst rezerv o 29,56 %, tedy o 300 tis. Kč. Dlouhodobé i krátkodobé závazky se v tentýž roce zvýšily o téměř 15 % a o 10,55 %, což je z hlediska dlouhodobých závazků způsobeno pořízením auta na úvěr a nárůstu odložené daňové povinnosti. Časové rozlišení pasiv dosahovalo kladných hodnot v roce 2018, kdy došlo k nárůstu 6,05 %, skokový pokles naopak nastal následující rok 2019 a to o více jak 58 %.

Tabulka č. 4: Horizontální analýza VZZ

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti Polygra a.s. v letech 2016-2020)

Horizontální analýza	2016-2017		2017-2018		2018-2019		2019-2020	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-1 699	-3,30	1 447	2,90	-2 430	-4,74	-4 367	-8,94
Výkonová spotřeba	-1 027	-3,88	1 313	5,16	-2 128	-7,95	-2 606	-10,57
Osobní náklady	704	4,72	1 160	7,43	-617	-3,68	-1 121	-6,94
Ostatní provozní výnosy	-310	-36,60	544	101,3	-489	-45,24	-723	-123,65
Ostatní provozní náklady	-59	-8,59	118	18,79	640	85,79	-806	-58,15
Provozní VH	-1 668	-30,80	488	13,02	1 075	25,38	-1 867	-35,16
Finanční VH	-512	839,34	678	-118,32	-549	-522,86	1 396	-314,41
VH před zdaněním	-2 180	-40,72	1 166	36,74	526	12,12	-471	-9,68
Daň z příjmů	-428	-43,06	239	42,23	-83	-10,31	136	18,84
VH po zdanění	-1 752	-40,18	927	35,54	609	17,23	-607	-14,65

Tržby z prodeje výrobků a služeb mají převážně klesající charakter. Výjimkou je rok 2018, kdy vzrostly o necelá 3 %, což činí 1 447 tis. Kč. Výkonová spotřeba zaznamenala

největší nárůst v samém roce o 5,16 %, což je způsobeno zvýšením spotřeby materiálu a energie a zvýšením spotřeby služeb. Největší pokles tržeb z prodeje výrobků a služeb společně s výkonovou spotřebou je zaznamenán v roce 2020. Tržby poklesly o téměř 9 % a výkonová spotřeba 10,57 %. Osobní náklady mají v první polovině sledovaného období rostoucí tendenci, největší nárůst v roce 2018 o 7,43 %, tedy o 1 160 tis. Kč. V druhé polovině se však rostoucí trend mění na klesající, v roce 2019 se hodnota snížila o 617 tis. Kč, konkrétně o 3,68 %. V roce 2020 došlo v porovnání s minulým rokem k ještě většímu poklesu přibližně o 7 %, což činí v absolutním vyjádření 1 121 tis. Kč.

Provozní výsledek hospodaření má kolísavou tendenci. V roce 2017 dosáhl poklesu o více jak 30 %, rok poté (2018) se ze záporných hodnot dostal na kladné a to o 13,02 %. Nejvíce vzrostl v roce 2019 o 25,38 %, což je více jak 1 mil. Kč. Následující rok 2020 opět skokově klesl o 35,16 %, přesněji o 1 867 tis. Kč.

Výsledek hospodaření po zdanění má stejně jako provozní výsledek hospodaření kolísavou tendenci. Nejvýraznější pokles je zaznamenán v roce 2017 o 40,18 %, konkrétně o 1 752 tis. Kč. V dalším roce (2018) se naopak zvedl o 35,54 % a rok poté (2019) o 17,23 %. Pokles o 14,65 %, což činí 607 tis. Kč, nastal v roce 2020.

Vertikální analýza

Cílem vertikální analýzy je určit podíl jednotlivých položek rozvahy proti zvolené základně. V případě aktiv jsou zvolena základnou celková aktiva, u pasiv zase celková pasiva. Výsledky jsou vyjádřeny v procentech.

Tabulka č. 5: Vertikální analýza aktiv (v %)

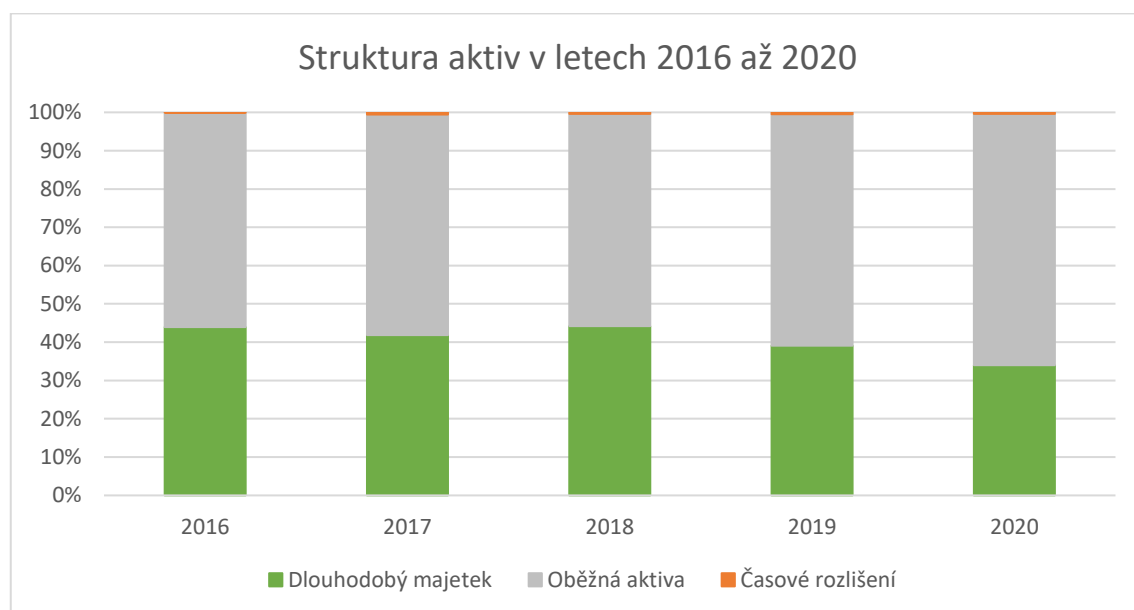
(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti Polygra a.s. v letech 2016-2020)

Vertikální analýza	v %				
	2016	2017	2018	2019	2020
Aktiva celkem	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	43,62	41,85	44,17	39,12	34
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,07	0,03	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	43,55	41,82	44,17	39,12	34
Oběžná aktiva	55,58	57,62	55,41	60,40	65,61
Zásoby	1,17	1,23	1,34	0,85	0,98
Krátkodobé pohledávky	12,45	9,45	7,73	6,78	5,73
Peněžní prostředky	41,96	46,94	46,33	52,77	58,90
Časové rozlišení	0,80	0,53	0,42	0,47	0,39

Z tabulky je zřejmé, že největší podíl na celkových aktivech mají oběžná aktiva, která se během sledovaného období pohybují kolem 55,41-60,40 %. Dlouhodobý majetek představuje druhé největší zastoupení na celkových aktivech. Jeho podíl je kolísavý, v prvním roce (2016) zastával 43,62 %, další rok (2017) se snížil na 41,85 %. V roce 2018 dosáhl největších hodnot a to 44,17 %, následující dva roky klesal až na 34 %. Největší část dlouhodobého majetku tvoří dlouhodobý hmotný majetek. Dlouhodobý nehmotný majetek tvořil první dva roky pouze minimální část a to 0,07 % a 0,03 % podílu, poté jeho hodnota zůstala na 0 %.

Nejvyššího podílu 65,61 % na celkovém majetku dosáhly oběžná aktiva v roce 2020. Právě největší část oběžných aktiv je tvořena peněžními prostředky, které s každým rokem rostly až dosáhly podílu 58,90 %. Nejmenší část oběžných aktiv patří zásobám, které se pohybují převážně kolem 1 %. Podíl krátkodobých pohledávek na celkových aktivech se postupem let snižoval až z 12,45 % dosáhly 5,73 %.

Časové rozlišení aktiv nepředstavuje nijak výrazný podíl. V rámci sledovaného období dosáhly nejvyšších hodnot 0,80 % v roce 2016.



Graf č. 1: Struktura aktiv v letech 2016 až 2020

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti Polygra a.s. v letech 2016-2020)

Tabulka č. 6: Vertikální analýza pasiv (v %)

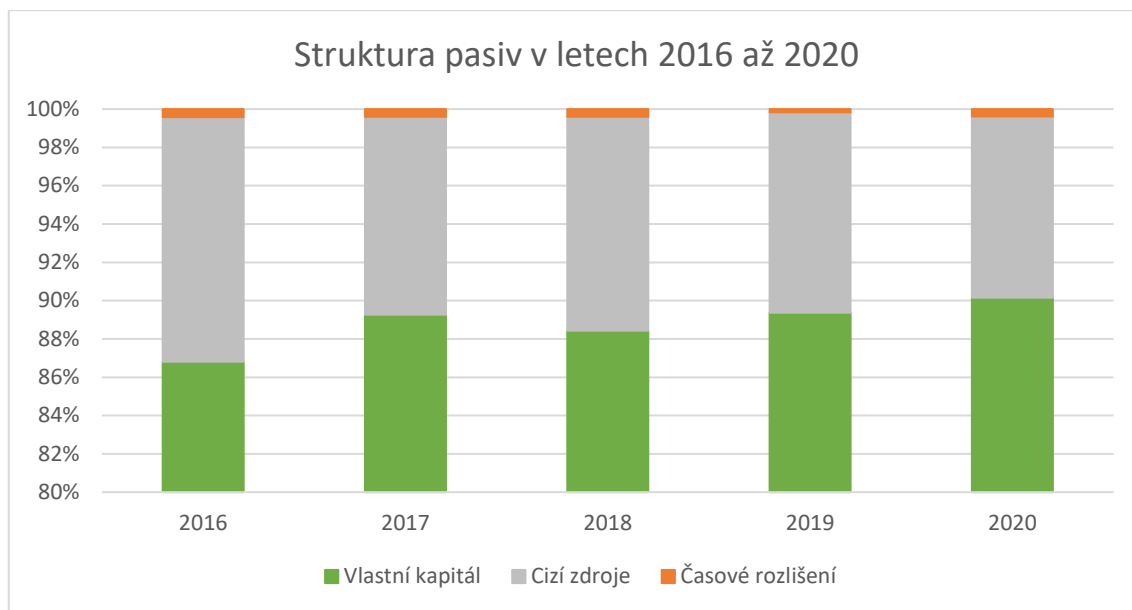
(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti Polygra a.s. v letech 2016-2020)

Vertikální analýza	v %				
	2016	2017	2018	2019	2020
Pasiva celkem	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	86,81	89,27	88,43	89,37	90,39
Základní kapitál	2,64	2,63	2,49	2,39	2,32
Kapitálové fondy	0,26	0,26	0,25	0,24	0,23
VH min. let	78,16	82,96	81,29	81,79	83,73
VH běžného období	5,75	3,42	4,40	4,96	4,11
Cizí zdroje	12,77	10,32	11,16	10,46	9,49
Rezervy	1,54	1,33	1,64	1,90	2,19
Dlouhodobé závazky	2,55	2,42	2,64	2,80	2,54
Krátkodobé závazky	8,69	6,57	6,88	5,76	4,75
Časové rozlišení	0,42	0,41	0,41	0,17	0,12

Na celkových pasivech má největší podíl vlastní kapitál podniku, který tak představuje hlavní zdroj financování. V roce 2016 byla jeho hodnota nejnižší a to 86,81 %, další rok (2017) se zvýšil na 89,27 %. Poté klesl na 88,43 % a od tohoto roku vykazoval opět rostoucí tendenci, kdy v roce 2020 dosáhl nejvyššího podílu 90,39 %. Největší zastoupení na vlastním kapitálu má výsledek hospodaření minulých let, díky kterému dosahuje tak vysokého podílu. Výsledek hospodaření běžného období se pohybuje kolem 4,11-4,96 %, přičemž nejvyšších hodnot dosáhl v roce 2016, kdy tvořil 5,57 % celkových pasiv.

Cizí zdroje představují nejvyšší podíl v roce 2016 a to 12,77 %, v dalších letech se pohybují převážně kolem 10 %. Výjimkou je však rok 2018, kdy stouply na 11,16 % a naopak v roce 2020 dosáhly nejnižšího podílu 9,49 %. Největší zastoupení mají v cizích zdrojích krátkodobé závazky podniku, které však mají postupem pozorovaných let klesající tendenci. Maximálních hodnot dosahují v roce 2016 a to 8,69 %. Dlouhodobé závazky mají poměrně stabilní hodnoty, které se pohybují v rozmezí 2,42-2,82 %. Rezervy představují nejnižší část cizích zdrojů, mají však převážně rostoucí tendenci, kdy v roce 2020 dosahují 2,19 %.

Časové rozlišení pasiv opět zastupuje minimální podíl a během sledovaných let postupně vykazuje klesající tendenci. Nejvyšších hodnot dosahuje v roce 2016 a to 0,42 %.



Graf č. 2: Struktura pasiv v letech 2016 až 2020

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti Polygra a.s. v letech 2016-2020)

2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů zahrnuje tři ukazatele, pomocí kterých lze určit, jak je podnik schopen plnit své závazky. Tato analýza je tedy úzce spjata s likviditou. Mezi rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál, čisté pohotovité prostředky a čistý peněžně-pohledávkový finanční fond.

Tabulka č. 7: Rozdílové ukazatele (v tis. Kč)

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společností v letech 2016-2020)

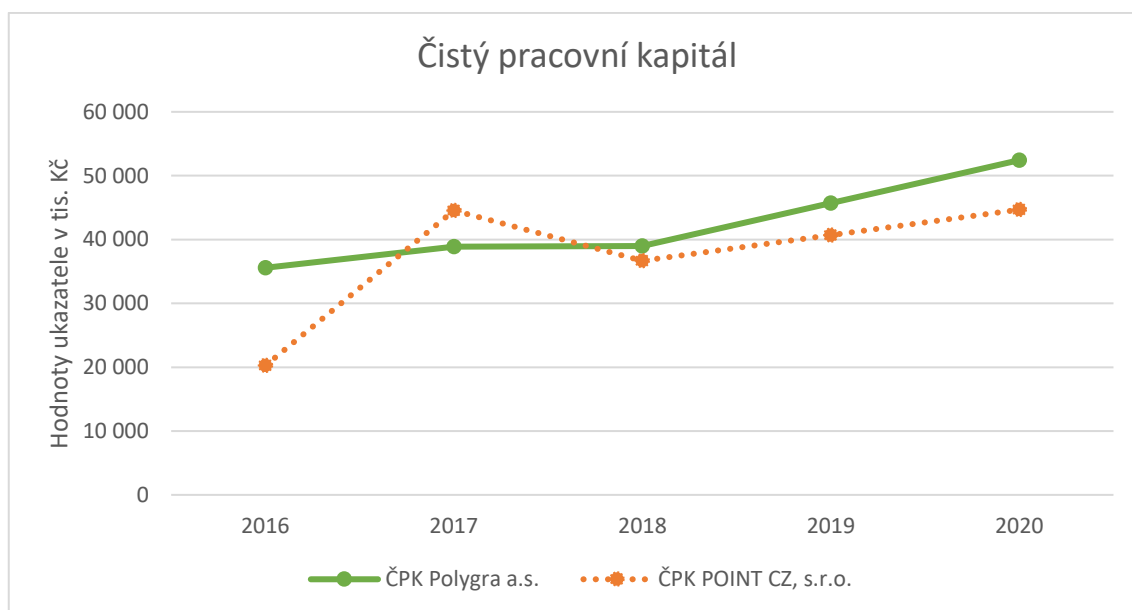
Polygra a.s.					
Ukazatel	2016	2017	2018	2019	2020
ČPK	35 576	38 890	38 994	45 694	52 426
ČPP	25 242	30 753	31 701	39 314	46 646
ČPPF	34 685	37 953	37 913	44 983	51 581
POINT CZ, s.r.o.					
ČPK	20 253	44 530	36 669	40 663	44 675
ČPP	-38 408	-29 445	-32 286	-29 521	-48 126
ČPPF	18 425	42 857	24 365	26 848	26 938

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Ukazatel čistého pracovního kapitálu je ze všech rozdílových ukazatelů nejvýznamnější. Vyjadřuje, jakou má podnik platební schopnost. Graf jasně ukazuje, že jsou všechny

hodnoty společnosti Polygra a.s. kladné, a navíc mají rostoucí charakter. Znamená to, že je podnik likvidní a má dostatečné zdroje na hrazení svých závazků. V roce 2016 má nejnižší hodnotu 35 576 tis. Kč, postupem období dosahuje nejvyšší hodnoty v roce 2020 a to 52 426 tis. Kč.

Hodnoty konkurenční společnosti POINT CZ, s.r.o. jsou kolísavé, ale ve všech letech se pohybují v kladných hodnotách. Největší nárůst zaznamenal rok 2017, kdy se oproti roku 2016 hodnota zvýšila z 20 253 tis. Kč na 44 530 tis. Kč. Podnik je likvidní a je schopen hradit své závazky, navíc od roku 2019 ukazatel opět vykazuje rostoucí tendenci.



Graf č. 3: Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)

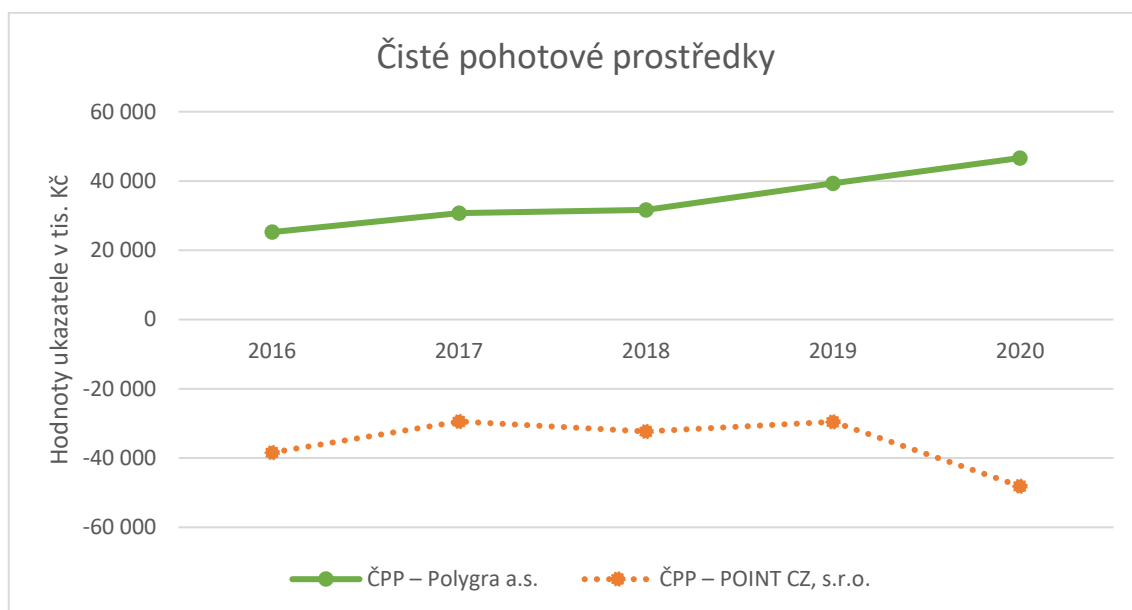
(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společností v letech 2016-2020)

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Tento ukazatel se vypočítá jako rozdíl pohotových peněžních prostředků a okamžitě splatných závazků. Jeho využití spočívá ve sledování okamžité likvidity. Stejně jako předchozí ukazatel, dosahuje ve výše uvedeném grafu u společnosti Polygra a.s. jen kladných hodnot, které taktéž během let vykazují rostoucí trend. Znamená to, že podnik disponuje značným množstvím peněžních prostředků, kterými je schopen plně hradit okamžitě splatné závazky.

Naopak záporných hodnot dosahuje ve všech letech společnost POINT CZ, s.r.o. Největšího poklesu dosahuje v roce 2020 kdy se hodnota pohybovala na -48 126 tis. Kč,

což je navíc způsobeno zápornou hodnotou peněžních prostředků. Podnik se může dostat do problémů s hrazením okamžitě splatných závazků, neboť nemá dostatek peněžních prostředků.



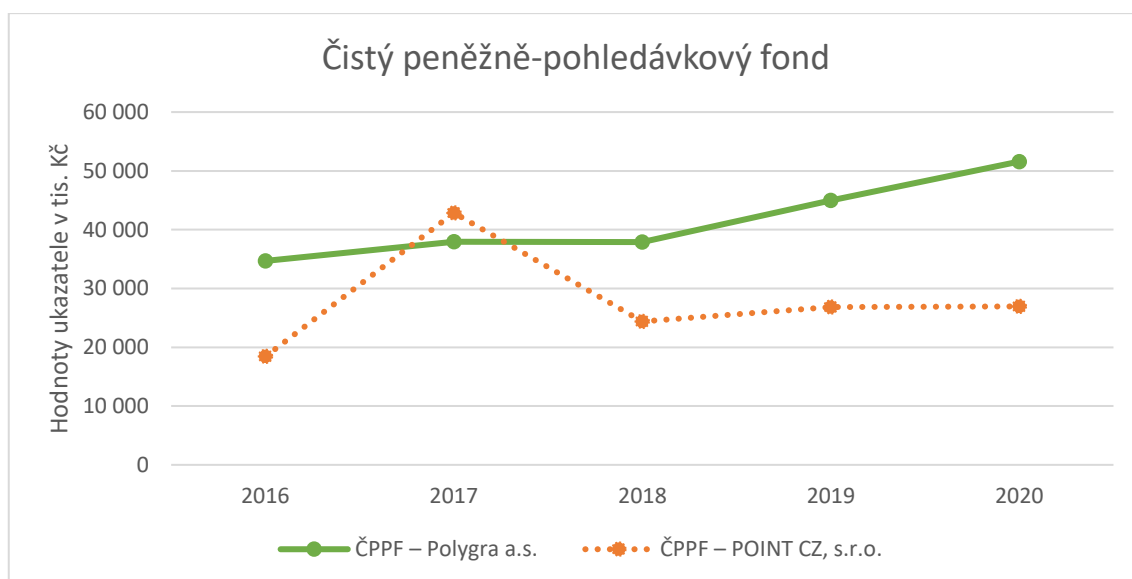
Graf č. 4: Čisté pohotové prostředky (v tis. Kč)

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společností v letech 2016-2020)

Čistý peněžně-pohledávkový fond (ČPPF)

Poslední ukazatel představuje střední cestu, mezi již výše zmíněnými dvěma ukazateli. Výpočet tohoto ukazatele spočívá ve vyloučení zásob od oběžných aktiv, jakožto nejméně likvidní položka, a následně jsou odečteny krátkodobé závazky. I v tomto případě jsou všechny hodnoty v grafu u společnosti Polygra a.s. kladné a v čase rostou, což vyjadřuje, že oběžná aktiva v podniku dostatečně převažují nad krátkodobými závazky.

Společnost POINT CZ, s.r.o. dosahuje ve všech letech kladných hodnot. K největšímu nárůstu došlo v roce 2017, kdy se hodnota zvýšila na 42 857 tis. Kč. V dalších letech se ukazatel pohybuje v rozmezí 24 365-26 938 tis. Kč. Podnik tedy disponuje dostatečným množstvím oběžných aktiv i bez zásob na uhrazení svých krátkodobých závazků.



Graf č. 5: Čistý peněžně-pohledávkový fond (v tis. Kč)

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společností v letech 2016-2020)

2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Tato kapitola se zaměřuje na nejvíce používanou metodu finanční analýzy, kterou představují poměrové ukazatele. Budou zde vypočteny ukazatele likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti a nedílnou součástí jsou i provozní ukazatele. Výsledné hodnoty se u vybraných ukazatelů následně porovnají s konkurenčním podnikem POINT CZ, s.r.o.

2.2.3.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity udávají, jak je podnik schopen přeměnit své aktiva a využít je pro uhrazení všech svých krátkodobých závazků. Rozlišují se tři stupně likvidity a to okamžitá, pohotová a oběžná. Výsledky jsou porovnány s konkurenčním podnikem.

Tabulka č. 8: Ukazatele likvidity

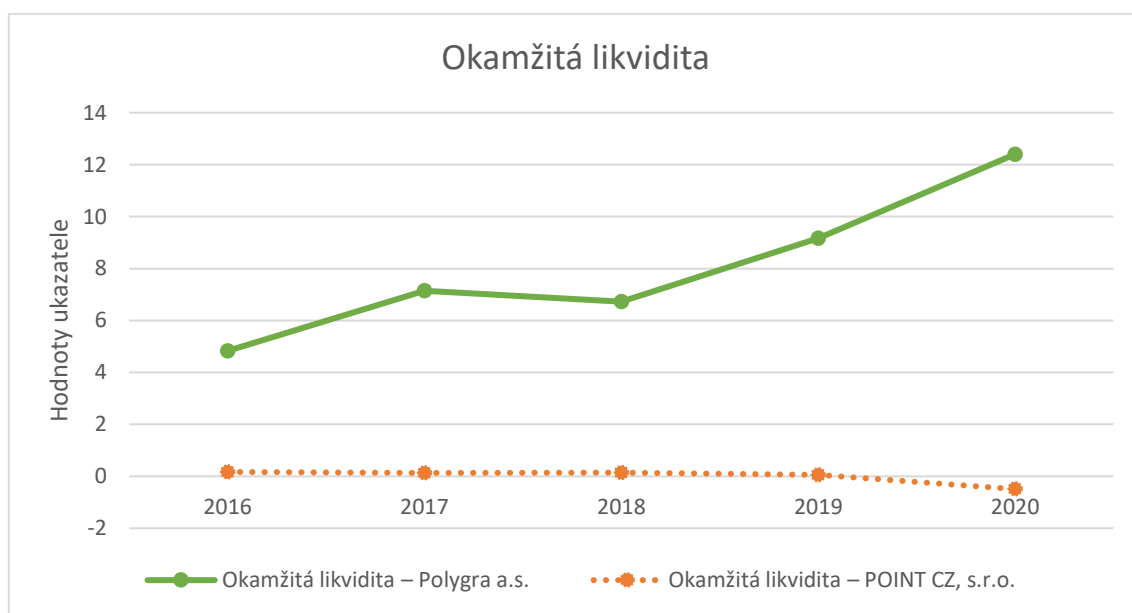
(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společností v letech 2016-2020)

Polygra a.s.					
Ukazatel	2016	2017	2018	2019	2020
Okamžitá likvidita	4,83	7,15	6,73	9,16	12,4
Pohotová likvidita	6,26	8,58	7,85	10,33	13,61
Běžná likvidita	6,40	8,77	8,05	10,48	13,81
POINT CZ, s.r.o.					
Okamžitá likvidita	0,17	0,13	0,15	0,06	-0,49
Pohotová likvidita	1,40	2,26	1,64	1,85	1,83
Běžná likvidita	1,44	2,31	1,96	2,29	2,38

Okamžitá likvidita

Hodnoty tohoto ukazatele by se měly pohybovat v rozsahu 0,2-0,5. Z tabulky je patrné, že společnost Polygra a.s. dosahuje mnohem vyšších hodnot, než je doporučováno. Z hlediska platební schopnosti nehrozí žádná rizika, avšak příliš vysoké hodnoty značí neefektivní využívání finančních prostředků. Aktiva jsou vázána převážně v peněžních prostředcích, které tak nepřinášejí žádné výnosy. Navíc má ukazatel rostoucí tendenci, snížil se pouze v roce 2018 na 6,73, avšak další roky opět stoupá až k hodnotě 12,4.

Společnost POINT CZ, s.r.o. se naopak pohybuje v příliš nízkých hodnotách a nedosahuje doporučených hodnot ani v jednom sledovaném roce. Nejvíce se přiblížila v roce 2016, kdy hodnota dosahovala 0,17, avšak další roky převážně klesala, až se v roce 2020 dostala do záporných hodnot. Podnik se tak dostává do platební neschopnosti z důvodu nedostatku peněžních prostředků k uhrazení krátkodobých závazků.



Graf č. 6: Okamžitá likvidita

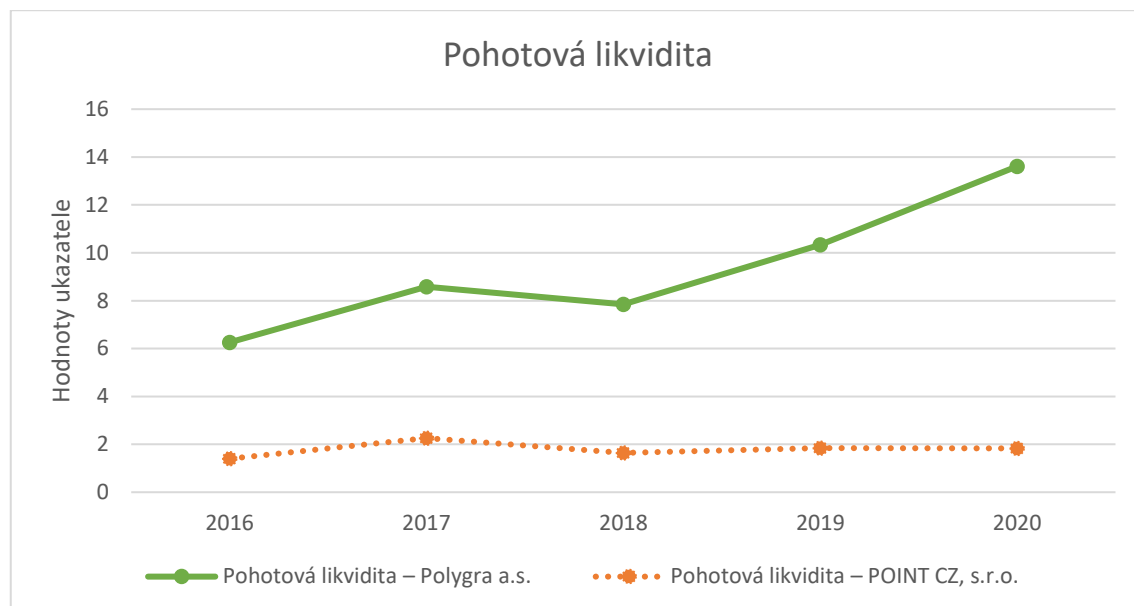
(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společností v letech 2016-2020)

Pohotová likvidita

Doporučené hodnoty pohotové likvidity jsou 1,0-1,5. V rámci výpočtu se od oběžných aktiv vylučují zásoby, které představují nejméně likvidní položku. Společnost Polygra a.s. se opět pohybuje vysoko nad doporučenými hodnotami, což značí, že i když je podnik

schopen platit své závazky bez prodeje zásob, disponuje větším množstvím zásob, než je potřeba. Stejně tak má ukazatel poměrně rostoucí tendenci.

Společnost POINT CZ, s.r.o. se v rozmezí doporučených hodnot pohybuje pouze v letech 2016, kdy dosahuje pohotové likvidity 1,40. Nejvyšší hodnoty 2,26 dosahuje v roce 2017 a v dalších letech se pohybuje mírně nad hranicí doporučených hodnot.



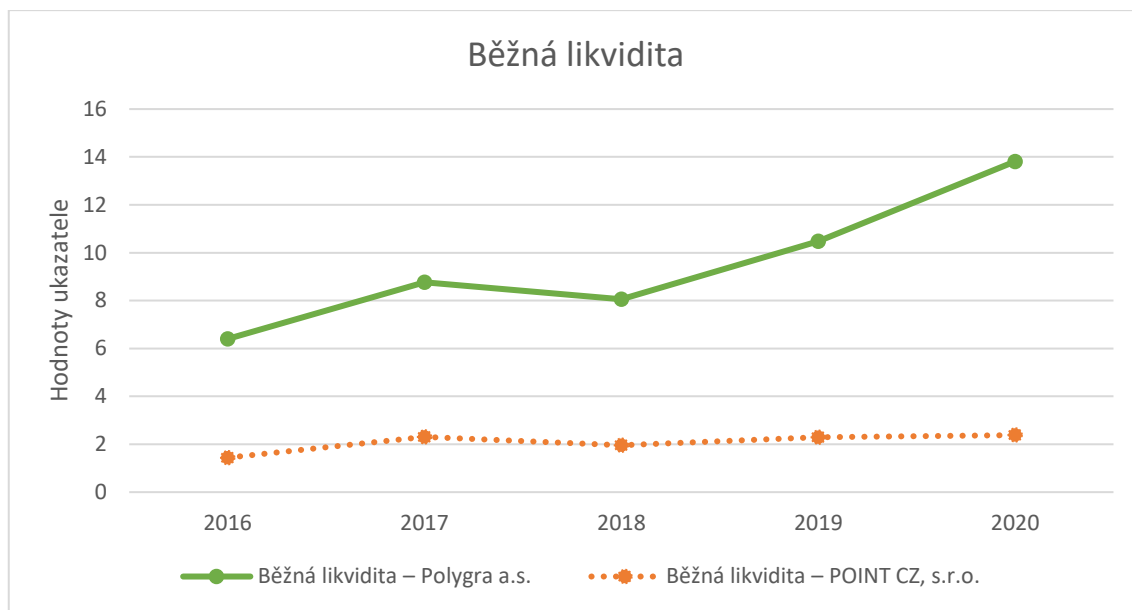
Graf č. 7: Pohotová likvidita

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společností v letech 2016-2020)

Běžná likvidita

Z hlediska běžné likvidity by se hodnoty měly pohybovat mezi 1,5-2,5. Stejně jako v předchozích ukazatelích společnost Polygra a.s. dosahuje mnohem vyšších hodnot, než je doporučováno, které opět vykazují rostoucí trend. Vyšší hodnoty sice značí zachování platební schopnosti, ale příliš vysoké hodnoty již upozorňují na neefektivní hospodaření.

Konkurenční společnost POINT CZ, s.r.o. se pohybuje v doporučeném intervalu. Výjimkou je pouze rok 2016, kdy běžná likvidita dosahovala hodnot 1,44, avšak tato hodnota je pouze mírně pod dolní hranicí. Zbylé roky se již dostává do rozmezí, takže společnosti nehrozí platební neschopnost.



Graf č. 8: Běžná likvidita

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společností v letech 2016-2020)

2.2.3.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability informují o výnosnosti, tedy schopnosti podniku dosahovat zisku využitím svého investovaného kapitálu. Mezi ukazatele patří rentabilita celkových aktiv, rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita tržeb. Výsledné hodnoty v tabulce jsou uvedeny v procentech.

Tabulka č. 9: Ukazatele rentability (v %)

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společností v letech 2016-2020)

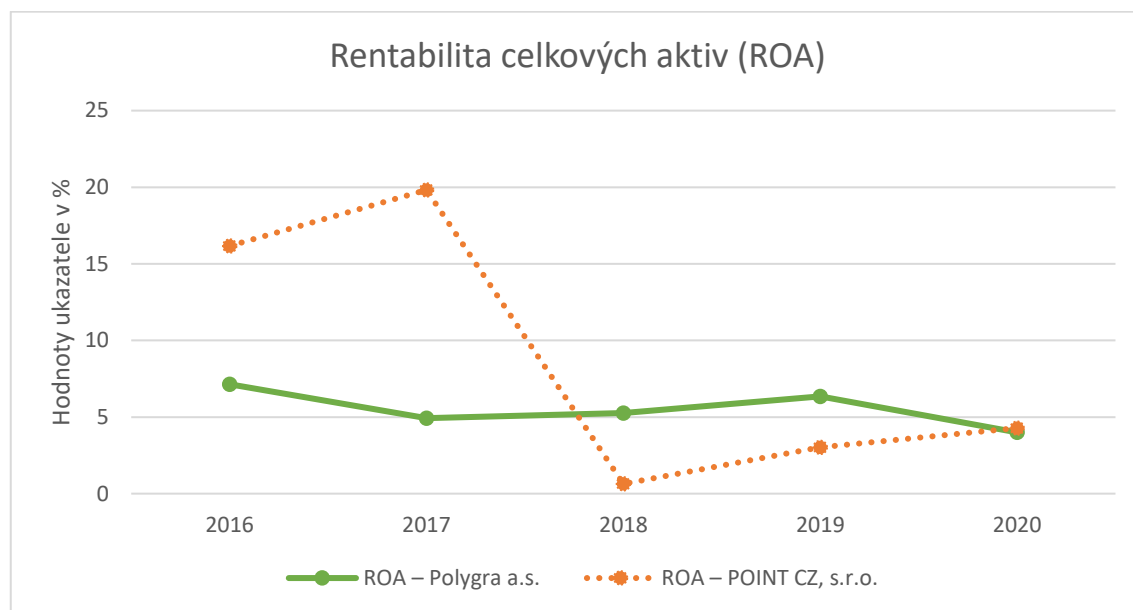
Polygra a.s.					
Ukazatel	2016	2017	2018	2019	2020
ROA	7,14	4,92	5,27	6,35	4,00
ROE	6,62	3,84	4,97	5,54	4,54
ROS	8,46	5,23	6,89	8,48	7,95
POINT CZ, s.r.o.					
ROA	16,17	19,82	0,64	3,03	4,29
ROE	21,51	20,93	-10,18	-1,72	2,46
ROS	6,49	7,71	-4,01	-0,60	0,86

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Ukazatel rentability celkových aktiv dává do poměru zisk s celkovými aktivy a zjišťuje, zda využívá podnik efektivně svá aktiva. Za ideální stav se považuje rostoucí charakter.

U společnosti Polygra a.s. je během sledovaného období spíše kolísavý trend. Nejvyšších hodnot 7,14 % dosáhla v roce 2016, naopak nejnižších 4,00 % v roce 2020. Snížení hodnot je způsobeno zvýšením celkových aktiv a současně snížením zisku.

Společnost POINT CZ, s.r.o. vykazuje v prvních dvou letech rostoucí tendenci, kdy v roce 2017 dosáhl ukazatel nejvyšší hodnoty 19,82 %, z důvodu většího zisku. V dalším roce (2018) došlo ke skokovému poklesu na nejnižší hodnotu 0,64 %, která je způsobena příliš nízkým ziskem. Následující roky hodnoty ukazatele začínají opět růst.



Graf č. 9: ROA – rentabilita celkových aktiv (v %)

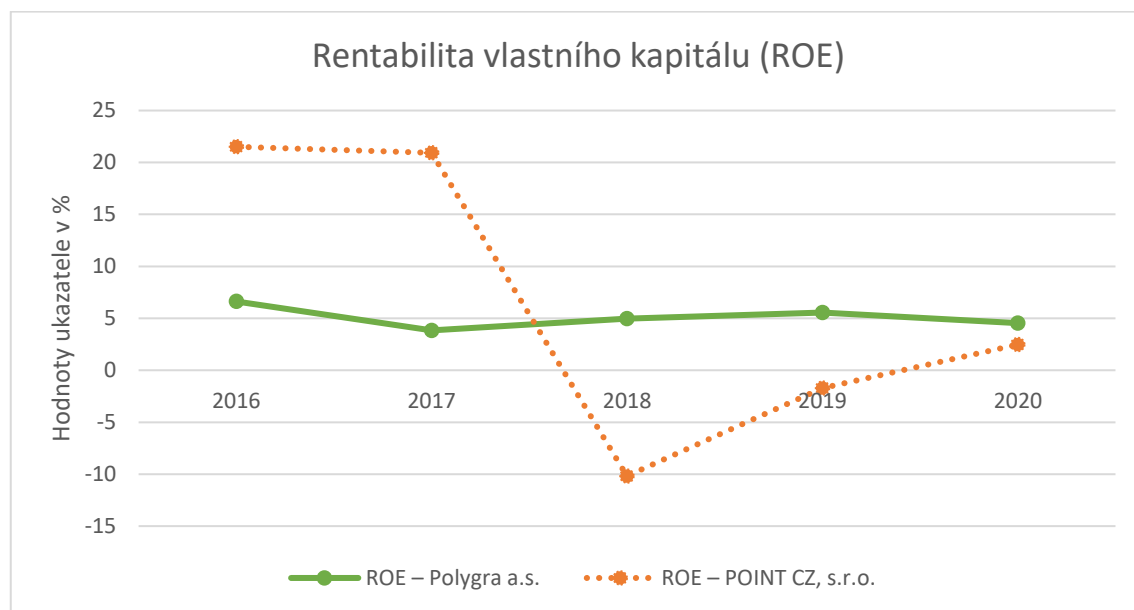
(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společností v letech 2016-2020)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu dává do poměru výsledek hospodaření po zdanění s vlastním kapitálem podniku. Zabývá se výnosností kapitálu a je důležitým ukazatelem pro akcionáře. Hodnoty společnosti Polygra a.s. mají kolísavý trend. Nejvyšších hodnot dosahuje v roce 2016 a to 6,62 %, poté v roce 2017 dojde k výraznému poklesu na 3,84 % z důvodu nízké hodnoty výsledku hospodaření po zdanění. Do roku 2019 vykazují hodnoty rostoucí trend, avšak v roce 2020 mírně klesnou na hodnotu 4,54 %.

Rentabilita vlastního kapitálu se u konkurenční společnosti pohybuje v rozmezí -10,18-21,51 %. Nejvyšších hodnot dosahuje v roce 2016 21,51 %. V roce 2018 ale dochází k velmi výraznému poklesu o -10,18 %, což je způsobeno záporným výsledkem

hospodaření po zdanění. V roce 2020 se ukazatel dostává do kladných hodnot a dochází opět k růstu o 2,46 %.



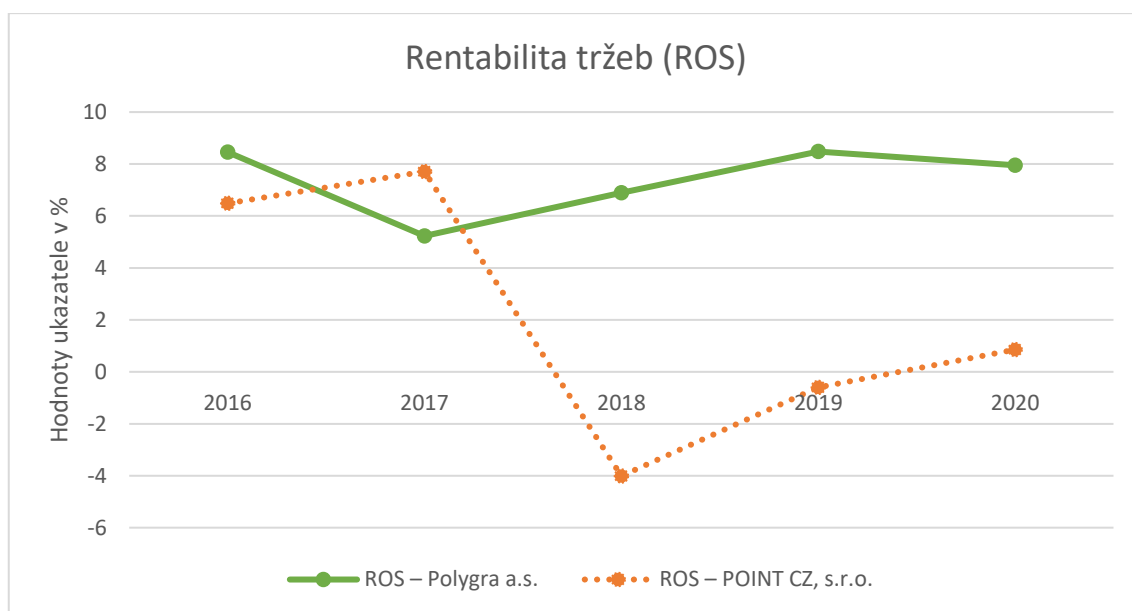
Graf č. 10: ROE – Rentabilita vlastního kapitálu (v %)

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společností v letech 2016-2020)

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb se zabývá tím, kolik korun zisku podnik vyprodukuje z 1 Kč tržeb. Stejně jako u předchozích ukazatelů i zde mají hodnoty společnosti Polygra a.s. kolísavou tendenci. Nejnižších hodnot dosahuje v roce 2017, kdy se ukazatel dostal na 5,23 % vlivem poklesu výsledku hospodaření po zdanění. V roce 2019 dosahovala rentabilita tržeb nejvyšších hodnot a to 8,48 %.

Společnost POINT CZ, s.r.o. vykazuje rostoucí tendenci v prvních dvou letech, kdy v roce 2017 dosáhla nejvyšší hodnoty 7,71 %. Následující rok (2018) došlo ke skokovému poklesu do záporných hodnot a z důvodu záporného výsledku hospodaření po zdanění dosáhl ukazatel -4,01 %. Kladného výsledku dosáhl rok až 2020, kdy se hodnota mírně zvýšila o 0,86 %.



Graf č. 11: ROS – Rentabilita tržeb (v %)

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společností v letech 2016-2020)

2.2.3.3 Ukazatele aktivity

Následující část poměrových ukazatelů představují ukazatele aktivity, které se zabývají tím, jak podnik hospodaří se svými aktivy. Mezi tyto ukazatele patří obrat celkových aktiv, obrat stálých aktiv, obrat zásob, doba obratu zásob, doba obratu pohledávek a doba obratu závazků.

Tabulka č. 10: Ukazatele aktivity

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společností v letech 2016-2020)

Polygra a.s.					
Ukazatel	2016	2017	2018	2019	2020
Obrat celkových aktiv	0,68	0,65	0,64	0,58	0,52
Obrat stálých aktiv	1,56	1,56	1,45	1,49	1,52
Obrat zásob	57,86	53,21	47,59	68,74	52,67
POINT CZ, s.r.o.					
Obrat celkových aktiv	1,37	1,27	1,06	1,26	1,23
Obrat stálých aktiv	2,32	2,24	1,81	2,17	2,12
Obrat zásob	133,81	147,73	17,05	16,76	13,51

Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel informuje o tom, kolikrát se celková aktiva v podniku obrátí v rámci jednoho roku. Minimální doporučenou hodnotou je 1, avšak čím je hodnota vyšší, tím je situace lepší. Z tabulky je patrné, že společnost Polygra a.s. nedosahuje doporučené

hodnoty ani v jednom roce. Nejvíce se přiblížila v roce 2016, kdy hodnota dosahovala 0,68. To by znamenalo, že se celková aktiva v podniku obrátila 0,68krát. Navíc klesající trend vykazuje neefektivní hospodaření s aktivy.

Konkurenční společnost POINT CZ, s.r.o. se naopak ve všech letech pohybuje nad doporučenou minimální hodnotou. Největšího obratu celkových aktiv dosahuje v roce 2016, kdy se aktiva obrátila 1,37krát. Dalo by se tak říct, že společnost svá aktiva využívá efektivně.

Obrat stálých aktiv

Ukazatel obratu stálých aktiv vyjadřuje, jak podnik efektivně využívá svého dlouhodobého majetku. Hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší než hodnota předchozího ukazatele obratu celkových aktiv. Společnost Polygra a.s. tento předpoklad splňuje v celém sledovaném období. V prvních dvou letech 2016 a 2017 dosahuje nejvyšší hodnoty 1,56 obrátů. V roce 2018 dochází k menšímu poklesu a následující dva roky vykazuje ukazatel rostoucí tendenci.

Společnost POINT CZ, s.r.o. evidovala taktéž vyšší hodnoty než v předchozím ukazateli. Maximální hodnoty dosáhla v roce 2016, kdy došlo k 2,32 obrátům. Následující roky vykazuje spíše kolísavou tendenci nežli rostoucí.

Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob udává, kolikrát se zásoby v podniku během jednoho roku prodají a následně znovu naskladní. Společnost Polygra a.s. dosahuje příznivých hodnot, kdy se hodnoty tohoto ukazatele pohybují v rozmezí 47,59-68,74 obrátů. V předposledním roce 2019 došel ukazatel k maximální hodnotě, kdy se zásoby v podniku obrátily celkem 68,74krát.

Konkurenční společnost dosahuje v prvních dvou letech vysokých hodnot, přičemž v roce 2017 je nejvyšší hodnotou 147,73 obrátů. Následující rok (2018) došlo k velmi výraznému poklesu, kdy se zásoby obrátily během roku 17,05krát. Důvodem je právě navýšení zásob oproti minulým rokům 2016 a 2017.

Tabulka č. 11: Ukazatele aktivity – doba obratu (ve dnech)

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společností v letech 2016-2020)

Polygra a.s.					
Ukazatel	2016	2017	2018	2019	2020
Doba obratu zásob	6,22	6,77	7,56	5,24	6,83
Doba obratu pohledávek	65,94	51,99	43,61	41,76	39,92
Doba obratu závazků	46,03	36,13	38,82	35,50	33,09
POINT CZ, s.r.o.					
Doba obratu zásob	2,69	2,44	21,12	21,48	26,65
Doba obratu pohledávek	83,64	105,31	97,22	87,64	112,81
Doba obratu závazků	68,22	49,47	65,25	48,92	48,57

Doba obratu zásob

Tento ukazatel udává, kolik dní jsou zásoby v podniku drženy až do doby, kdy dojde k jejich prodeji či spotřebě. Obecně platí, že hodnoty tohoto ukazatele by měly být co nejnižší. Společnost Polygra a.s. vykazuje kolísavý trend. Nejvyšších hodnot necelých 8 dní dosahovala v roce 2018. Následující rok (2019) došlo k poklesu zásob, a tak ukazatel dospěl k nejnižší hodnotě, kdy byly zásoby drženy 5,24 dní.

Společnost POINT CZ, s.r.o. vykazuje v prvních dvou letech nižší hodnoty než společnost Polygra a.s., kdy se pohybuje v rozmezí 2,44-2,69 dní. V dalších letech hodnoty skokově vzrostly vlivem zvýšení zásob a největších hodnot dosáhl ukazatel v roce 2020 přibližně 27 dnů. Což znamená, že se společnosti zvyšují náklady z důvodu skladování zásob.

Doba obratu pohledávek

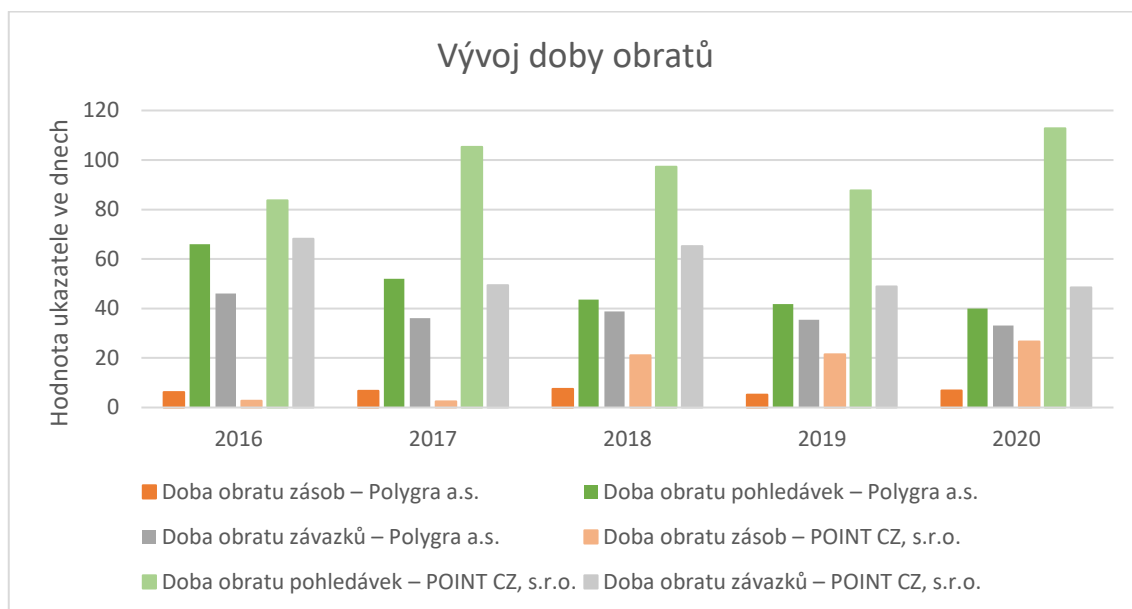
U ukazatele doby obratu pohledávek je žádoucí, aby dosahoval co nejnižších hodnot, neboť čím menší hodnoty, tím méně zdrojů je potřebných k financování pohledávek. Právě nižších hodnot dosahuje společnost Polygra a.s., které se pohybují v rozmezí 66 až 40 dní. Navíc ukazatel vykazuje během sledovaného období klesající tendenci.

Hodnoty konkurenční společnosti jsou spíše kolísavé. Nejnižších hodnot dosahuje v roce 2016, kdy byla doba obratu 83,64 dní. Naopak nejdéle doby nabývá v roce 2020 a to přibližně 113 dnů.

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků vyjadřuje, kolik dní splácí podnik své závazky. Hodnoty tohoto ukazatele by měly být alespoň stejné, jako hodnoty doby obratu pohledávek. Avšak za ideální stav se považují hodnoty vyšší. V tomto případě nesplňuje dané požadavky ani jedna ze společností. Společnost Polygra a.s. dosahuje nejvyšších hodnot a to 46 dní v roce 2016. V dalších letech dochází převážně k poklesu, kromě roku 2018, kdy došlo k mírnému nárůstu na necelých 39 dní.

Společnost POINT CZ, s.r.o. nabývá v rámci tohoto ukazatele kolísavých hodnot, které se pohybují v rozmezí 48,92-68,22 dní. Maximální hodnoty lehce nad 68 dní dosáhla v roce 2016. Následující pokles hodnot je dán snížením krátkodobých závazků společně se zvýšením tržeb.



Graf č. 12: Ukazatele aktivity – vývoj doby obratů (ve dnech)

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společností v letech 2016-2020)

2.2.3.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti poměrují vlastní kapitál podniku s kapitálem cizím. Informují tak o výši rizika, které se pojí se zadlužeností. Obecně platí, že čím je zadluženost vyšší, tím je daná situace pro podnik rizikovější. Mezi ukazatele zadluženosti patří celková zadluženost, koeficient samofinancování a míra zadluženosti. Výsledné hodnoty jsou v tabulce uvedeny v procentech.

Tabulka č. 12: Ukazatele zadluženosti (v %)

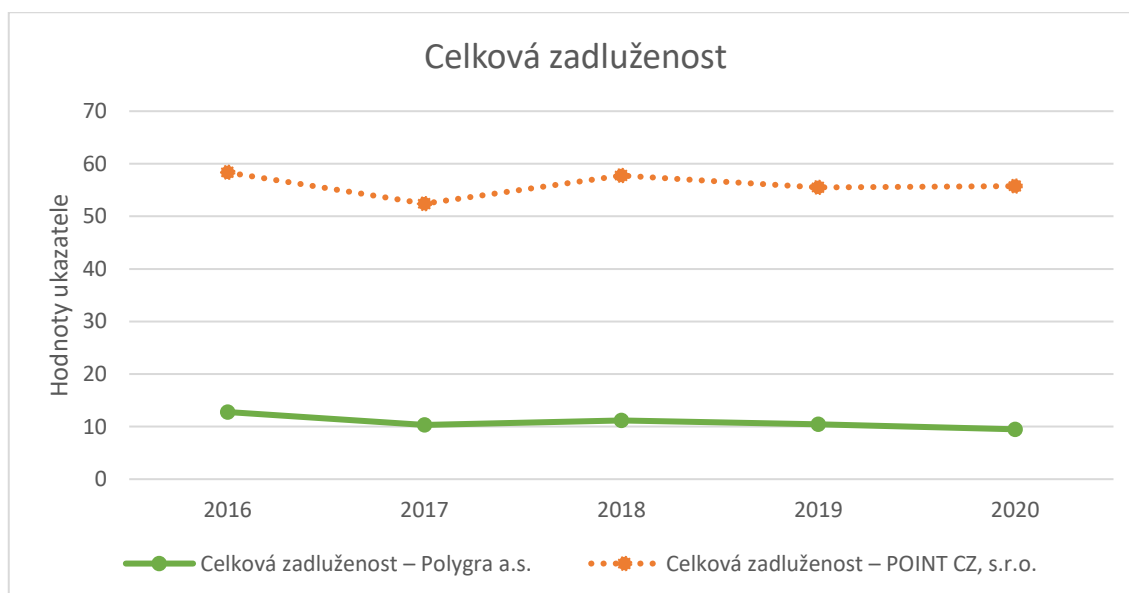
(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společností v letech 2016-2020)

Polygra a.s.					
Ukazatel	2016	2017	2018	2019	2020
Celková zadluženost	12,77	10,32	11,16	10,46	9,49
Koeficient samofinancování	86,81	89,27	88,43	89,37	90,39
Míra zadluženosti	14,71	11,56	12,24	11,70	10,50
POINT CZ, s.r.o.					
Celková zadluženost	58,34	52,42	57,73	55,52	55,74
Koeficient samofinancování	41,38	46,75	41,81	44,10	42,92
Míra zadluženosti	140,99	112,14	138,06	125,89	129,87

Celková zadluženost

Ukazatel dává do poměru cizí kapitál s celkovými aktivy podniku. Doporučené hodnoty se uvádí v rozmezí 30-60 %, avšak platí, že čím je ukazatel nižší, tím lépe. V mnohem nižším rozmezí se pohybuje společnost Polygra a.s., jejichž nejvyšší hodnota celkové zadluženosti byla v roce 2016 a to 12,77 %. Od roku 2018 má navíc klesající tendenci a v roce 2020 dosahuje nejnižší hodnoty 9,49 %.

Společnost POINT CZ, s.r.o. v porovnání během pozorovaného období dosahuje vyšších hodnot, avšak stále se pohybuje v optimálním rozmezí. V roce 2016 nabývá nejvyšších hodnot 58,34 %, tím se tak nejvíce přiblížila k horní hranici doporučených hodnot. Další roky hodnoty spíše kolísají mezi 52,42-57,73 %.

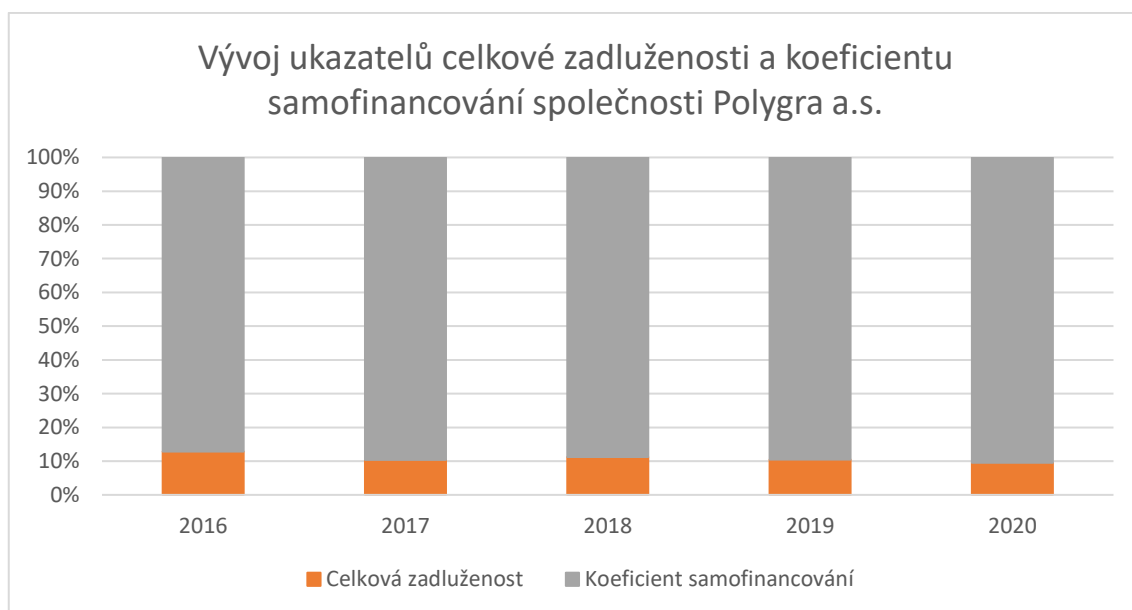
**Graf č. 13: Celková zadluženost (v %)**

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společností v letech 2016-2020)

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování slouží jako ukazatel, který doplňuje celkovou zadluženost a dává do poměru vlastní kapitál a celková aktiva. U společnosti Polygra a.s. je z tabulky patrné, že svá aktiva z největší části financuje právě vlastním kapitálem. Hodnoty se pohybují mezi 86,81-90,39 %. Cizí zdroje tak k financování využívá minimálně.

Společnost POINT CZ, s.r.o. dosahuje nižších hodnot v intervalu 41,38-46,75 %, což znamená, že svůj majetek financuje z větší části spíše cizími zdroji nežli vlastním kapitálem.



Graf č. 14: Vývoj ukazatelů zadluženosti

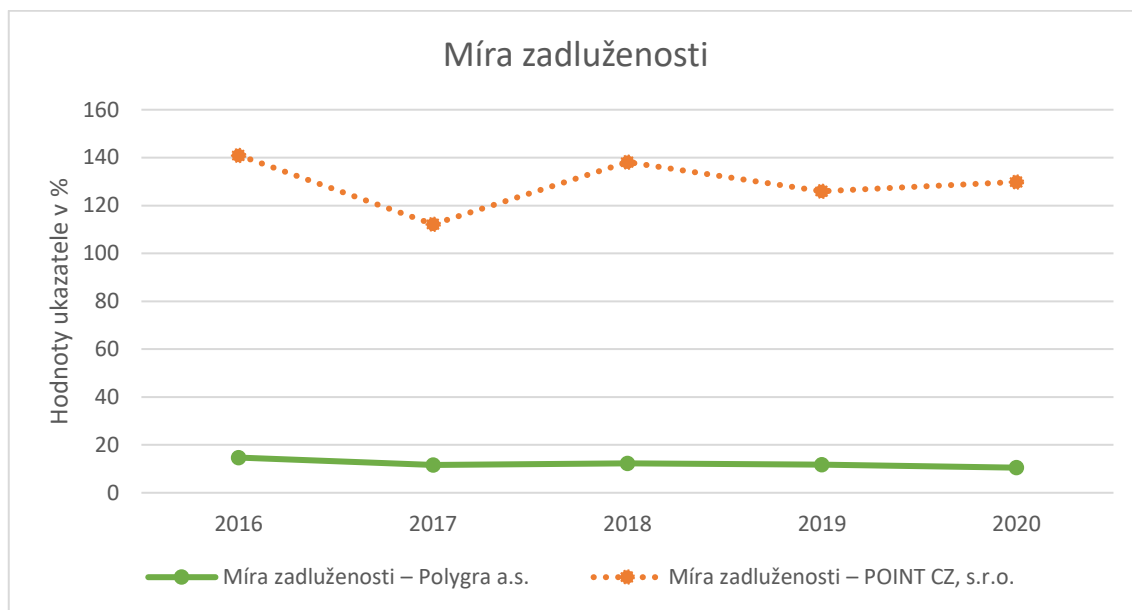
(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti Polygra a.s. v letech 2016-2020)

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti poměruje cizí a vlastní kapitál. Jedná se o velmi důležitý ukazatel pro banky, který používají při rozhodování, zdali poskytnou úvěr. Společnost Polygra a.s. dosahuje velmi nízké míry zadluženosti. Nejvyšších hodnot dosáhla v roce 2016, kdy byl ukazatel 14,71 %, což je způsobeno nárůstem cizích zdrojů a snížením vlastního kapitálu. Avšak od roku 2018 vykazuje klesající tendenci a ukazatel klesal až do hodnoty 10,5 %, kdy v roce 2020 došlo ke zvýšení vlastního kapitálu.

Míra zadluženosti se u konkurenční společnosti POINT, CZ s.r.o. pohybuje v mnohem vyšších hodnotách, které jsou navíc kolísavé. Ve všech letech tak převažují cizí zdroje

nad vlastním kapitálem. Nejvíce dosahuje v roce 2016 téměř 141 %. Naopak nejnižších hodnot nabývá hned rok poté (2017), kdy došlo k výraznému poklesu na 112,14 %, což je zapříčiněno navýšením vlastního kapitálu.



Graf č. 15: Míra zadluženosti (v %)

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společností v letech 2016-2020)

2.2.4 Analýza soustav ukazatelů

Následující kapitola je zaměřena na analýzu soustav ukazatelů, které se využívají k zjištění celkové finanční situace podniku, tedy pokud podnik prosperuje nebo naopak spěje k bankrotu. Tato analýza zahrnuje bonitní i bankrotní modely a pro výpočty bude využita soustava bilančních analýz, zastupující bonitní model, a Tafflerův model, který spadá do modelů bankrotních.

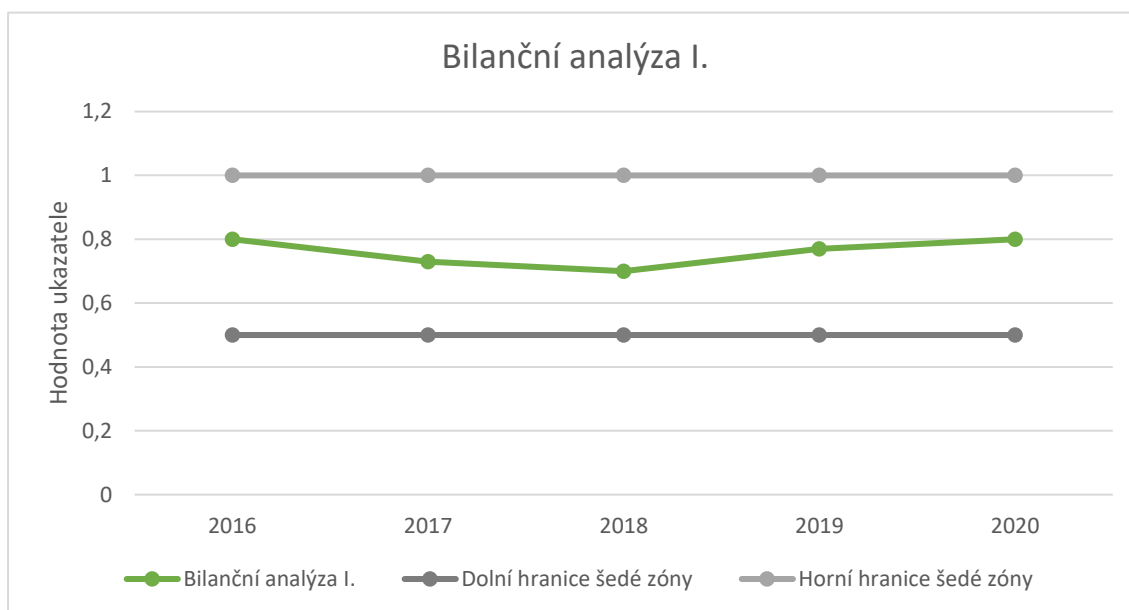
Soustava bilančních analýz

Soustava bilančních analýz umožňuje ověřit finanční situaci v podniku snadným a rychlým způsobem. Je tvořena třemi úrovněmi, avšak v rámci této práce bude využita pouze první úroveň, neboť jako jediná umožňuje velmi rychlou analýzu.

Tabulka č. 13: Bilanční analýza I.

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společností v letech 2016-2020)

Bilanční analýza I.					
Ukazatel	2016	2017	2018	2019	2020
S	1,99	2,13	2,00	2,28	2,66
L	0,66	0,66	0,52	0,54	0,56
A	0,34	0,33	0,30	0,29	0,26
R	0,53	0,31	0,40	0,44	0,36
Výsledný ukazatel C	0,80	0,73	0,70	0,77	0,80



Graf č. 16: Bilanční analýza I.

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti Polygra a.s. v letech 2016-2020)

První úroveň pracuje se čtyřmi poměrovými ukazateli a jedním celkovým ukazatelem a určuje, zda je podnik bonitní nebo mu naopak hrozí bankrot. Jedná se ale pouze o orientační pohled na situaci v podniku. Z tabulky i grafu je patrné, že se společnost nachází ve všech letech v tak zvané „šedé zóně“, což je oblast, ve které nelze jednoznačně posoudit finanční situaci. Pohybuje se tak v rozmezí 0,5-1. Výsledný ukazatel C vykazuje během let 2016-2018 klesající tendenci. Nejnižší hodnoty dosahuje v roce 2018, kdy se ukazatel C dostal na hodnotu 0,7, což je zapříčiněno poklesem ukazatele likvidity (L) a stability (S). Avšak od tohoto roku začínají hodnoty růst. V roce 2020 je hodnota celkového ukazatele 0,8, stejně tak, jako tomu bylo v roce 2016. Důvodem je zvýšení ukazatele stability (S) a likvidity (L). Vzhledem k rostoucí tendenci je možné říct, že situace v podniku není špatná, neboť se pomalu blíží k horní hranici šedé zóny, která po

překročení již vykazuje prosperující podnik. Ale z hlediska šedé zóny nelze přesně určit, jestli podnik spěje k bankrotu.

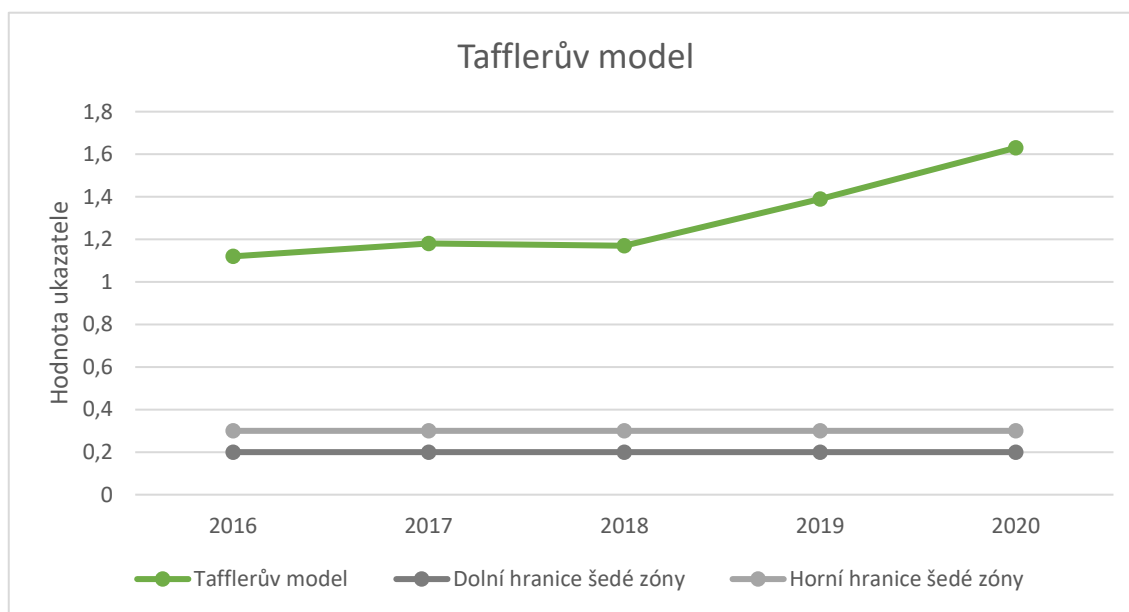
Tafflerův model

Tento model používá čtyři poměrové ukazatele a sleduje riziko bankrotu podniku. Existuje jak v základním, tak i v modifikovaném tvaru. V této práci je zvolen pro výpočet modifikovaný tvar, který má oproti základnímu tvaru z hlediska hodnocení navíc zvolené hodnoty určující „šedou zónu“.

Tabulka č. 14: Tafflerův model

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společností v letech 2016-2020)

Tafflerův model					
Ukazatel	2016	2017	2018	2019	2020
x1	0,81	0,63	0,78	1,01	1,07
x2	4,35	5,58	4,97	5,77	6,92
x3	0,09	0,07	0,07	0,06	0,47
x4	0,68	0,65	0,64	0,58	0,52
Výsledný ukazatel T(m)	1,12	1,18	1,17	1,39	1,63



Graf č. 17: Tafflerův model

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti Polygra a.s. v letech 2016-2020)

Na grafu je jasně vidět, že se podnik v celém pozorovaném období pohybuje vysoko nad horní hranicí šedé zóny. Šedá zóna je v tomto modelu, přesněji v jeho modifikovaném tvaru, pouze úzce vymezena v intervalu 0,2-0,3. Hodnoty vyšší než 0,3 značí malou

pravděpodobnost bankrotu. Jelikož se ale hodnoty podniku pohybují v rozmezí až 1,12-1,63 a navíc mají rostoucí trend, je tak možné říct, že má společnost Polygra a.s. opravdu malou pravděpodobnost bankrotu.

2.2.5 Shrnutí výsledků finanční analýzy

Z provedené horizontální analýzy aktiv vyplývá, že k největšímu nárůstu celkových aktiv došlo v roce 2018, kdy se jejich hodnota zvýšila o 5,49 %. Dlouhodobý majetek se také zvýšil, jeho hodnota vzrostla oproti minulému roku ze záporných hodnot až na 11,35 %. Příčinou je obnova dvou automobilů pro logistiku, nákup skládací knihařské linky, páskovacího a balícího stroje a vrtačkou papíru. Oběžná aktiva vykazovala spíše kolísavý trend. Největší nárůst zaznamenala v roce 2019 o 13,45 %, což je způsobeno výrazným navýšením peněžních prostředků o 18,53 %.

Jelikož platí rovnost aktiv a pasiv v podniku, je patrné, že k největšímu nárůstu celkových pasiv došlo opět v roce 2018, kdy se skokově zvýšila hodnota výsledku hospodaření o 35,54 %. Stejně tak se ze záporných hodnot navýšily také cizí zdroje, jejichž hodnota vzrostla o 14,03 %, z důvodu nárůstu krátkodobých a dlouhodobých závazků o 10,55 % a o 14,92 %. Vlastní kapitál podniku má převážně rostoucí trend, nejvyššího nárůstu došlo v roce 2019 o 5,18 %, tedy o více jak 3 600 tis. Kč.

Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát vyplývá, že tržby měly během období převážně klesající charakter. K jedinému nárůstu došlo v roce 2018 o 2,90 %, naopak největší pokles zaznamenal rok 2020, kdy hodnoty klesly o 8,94 %. Taktéž i provozní výsledek hospodaření výrazně klesl o 35,16 %, oproti předchozímu roku 2019, kdy vzrostl o 25,38 %. Výsledek hospodaření má největší pokles v roce 2017 o 40,18 %, další dva roky se pohybuje v kladných hodnotách a v roce 2020 opět klesá o 14,65 %.

Vertikální analýza aktiv ukázala, že na celkových aktivech mají největší podíl oběžná aktiva, která se pohybují v rozmezí 55,41-65,61 %. Oběžná aktiva jsou převážně tvořena podílem peněžních prostředků, který se pohybuje kolem 41,96-58,90 %. U vertikální analýzy pasiv převažuje nad cizími zdroji právě vlastní kapitál podniku, jehož podíl se pohyboval mezi 86,81-90,39 %. Nejvíce je tvořen výsledkem hospodaření minulých let.

Z analýzy rozdílových ukazatelů plyne schopnost podniku splácet své závazky. Čistý pracovní kapitál dosahuje ve všech letech kladných hodnot včetně rostoucího charakteru,

stejně tomu tak je i v případě ukazatele čisté pohotové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový fond. Znamená to, že je podnik schopen včas splácet veškeré své krátkodobé závazky, neboť disponuje značným množstvím oběžných aktiv (i bez zásob) a peněžních prostředků.

U okamžité likvidity dosahovala společnost ve všech letech mnohem vyšších hodnot v rozmezí 4,83-12,4, než je doporučováno, což z hlediska platební schopnosti značí, že sice nehrozí žádná rizika, ale naopak dochází k neefektivnímu využívání peněžních prostředků. Pohotová likvidita se také pohybuje ve vyšších hodnotách od 6,26-13,61 s rostoucí tendencí. Podnik je schopen splácet krátkodobé závazky bez nutného prodeje zásob, avšak disponuje zbytečně větším množstvím zásob, než je potřeba. U běžné likvidity, stejně jako v u předchozích ukazatelů, dosahuje podnik vyšších hodnot od 6,40 do 13,81. Znamená to zachování platební schopnosti, ale opět vysoké hodnoty značí neefektivní hospodaření s aktivy.

Rentabilita celkových aktiv dosahuje nejvyšší hodnoty 7,14 % v roce 2016. Nejnižšího nárůstu dochází v roce 2020 o 4 %. U rentability vlastního kapitálu dochází k nejvyššímu nárůstu opět v roce 2016 a to 6,62 %. Nejnižší hodnoty 3,84 % nabývá hned následující rok 2017, z důvodu nízké hodnoty výsledku hospodaření po zdanění. Hodnoty rentability tržeb se během sledovaného období pohybovaly v rozmezí 5,23-8,48 %.

Co se týče obratu celkových aktiv, společnost nedosahuje doporučené hodnoty 1 ani v jednom roce. Hodnoty obratu se pohybují mezi 0,52-0,68, přičemž od roku 2018 navíc mírně klesají. To značí, že podnik nevyužívá své aktiva efektivně. Ukazatel obratu stálých aktiv by měl být vyšší než ukazatel celkových aktiv. Tuto podmínku podnik splňuje v celém období. Obrat zásob se pohybuje v rozmezí 47,59-68,74 obrátů.

Oproti tomu doba obratu zásob by měla mít klesající charakter. V tomto případě dochází spíše ke kolísání hodnot, přičemž nejnižší doby dosáhl podnik v roce 2019 a to 5,24 dní. Doba obratu pohledávek se v porovnání s konkurenčním podnikem pohybovala v nižším rozmezí a to 41,76-65,94 dní. U doby obratu závazků je požadující, aby hodnoty byly alespoň stejné jako u doby obratu pohledávek anebo vyšší. To společnost nesplňuje ani v jednom roce, neboť se pohybuje v rozmezí 33,09-46,03 dní.

Celková zadluženost dosahuje v podniku velmi nízkých hodnot, které se pohybují od 12,77 % do 9,49 %. Je tak zřejmé, že podnik financuje svá aktiva převážně vlastním

kapitálem, neboť koeficient samofinancování se pohybuje v rozmezí 86,81-90,39 %. Míra zadluženosti se pohybuje mezi 10,50-14,71 %, což opět značí, že je podnik financován hlavně vlastním kapitálem.

Z provedené soustavy bilančních analýz vyplývá, že se podnik v celém období pohybuje v „šedé zóně“, což je oblast, ve které není možné jednoznačně posoudit, zdali je podnik bonitní anebo mu hrozí bankrot. Oproti tomu ale Tafflerův model jasně ukázal, že se podnik pohybuje mnohem výše nad horní hranicí šedé zóny, a to značí opravdu malou pravděpodobnost bankrotu.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Třetí a také poslední kapitola této bakalářské práce se věnuje představení vlastních návrhů řešení, které by vedly ke zlepšení stávající finanční situace společnosti Polygra a.s. Opatření jsou navržena na základě dosažených výsledků z finanční analýzy společnosti, která byla provedena v předchozí kapitole, tedy v analytické části.

3.1 Zhodnocení volných peněžních prostředků

Podle výsledků z provedené finanční analýzy z let 2016 až 2020 je možné říct, že se společnost nachází v dobré finanční situaci, neboť nebyly nalezeny žádné závažné finanční problémy, které by v blízké budoucnosti mohly ohrozit její fungování. I přesto však existuje oblast, kde by mohlo dojít ke značnému zlepšení, protože dosažené hodnoty neodpovídají hodnotám doporučeným. Tou oblastí je ukazatel likvidity.

Tabulka č. 15: Okamžitá likvidita

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společností Polygra a.s. v letech 2016-2020)

v tis. Kč	2016	2017	2018	2019	2020
Peněžní prostředky	31 834	35 757	37 233	44 134	50 737
PP v pokladně	109	109	66	133	82
PP na účtech	31 725	35 648	37 167	44 001	50 655
Krátkodobé závazky	6 592	5 004	5 532	4 820	4 091
Okamžitá likvidita	4,83	7,15	6,73	9,16	12,4

Doporučené hodnoty poměrového ukazatele okamžité likvidity se pohybují v rozmezí 0,2-0,5. Z tabulky je patrné, že okamžitá likvidita společnosti dosahuje během sledovaného období několikanásobně vyšších hodnot, než je doporučeno. A jelikož se každým rokem množství peněžních prostředků zvyšuje, má také okamžitá likvidita převážně rostoucí charakter. Krátkodobé závazky společnosti naopak vykazují klesající trend, kromě menšího nárůstu v roce 2018, který tak způsobil i mírný pokles likvidity. V posledním roce 2020 je mezi krátkodobými závazky a peněžními prostředky nejvyšší rozdíl, a to dokonce přes 46 mil. Kč.

Je tedy zřejmé, že společnost Polygra a.s. disponuje příliš vysokým množstvím krátkodobého finančního majetku. Takto vysoké hodnoty okamžité likvidity totiž značí jeho neefektivní využívání, neboť nepřináší žádný výnos a vzhledem k neustálému růstu inflace také ztrácí svou hodnotu.

Vhodným řešením je tak volné peněžní prostředky zhodnotit investováním, a to buď do dlouhodobého majetku nebo využít finančních produktů ve formě termínovaného vkladu či spořicího účtu. Při větších investici je však potřeba brát v úvahu, že v budoucnu může nastat nějaká neočekávaná událost, a tak je zapotřebí určitou část peněžních prostředků ponechat, aby zůstala zachována platební schopnost podniku. V následujících návrzích budou využity všechny výše zmíněné možnosti investování za účelem snížení okamžité likvidity.

3.1.1 Investice do tiskového stroje

První možností, jak zhodnotit přebytečné peněžní prostředky, je investice do nového pětibarvového tiskového stroje KOMORI LITHRONE 540 RP+L, který by ve společnosti nahradil nynější pětibarvový tiskový stroj KOMORI LITHRONE S-529MC. Oba stroje jsou zaměřeny na ofsetový archový tisk, přičemž novější stroj by umožnil potisk na větší formát papíru o velikosti 720 x 1030 mm (přibližně formát B1+), zatímco současný stroj potiskuje pouze do maximálního rozměru 530 x 750 mm (přibližně formát B2+). Očekává se také vyšší rychlost tisku, efektivnost a levnější cena tiskovin většího nákladu. Jelikož by šlo pouze o nahrazení tiskového stroje není potřeba navyšovat počet zaměstnanců, neboť jeho obsluhu by zajistili dosavadní tiskaři. Stávající stroj by se před nákupem nového stroje nechat ocenit a následně by byl prodán, tím by tak společnost získala další peněžní prostředky. Pořizovací cena tiskového stroje KOMORI LITHRONE 540 RP+L se pohybuje kolem 40 000 000 Kč včetně DPH.



Obrázek č. 5: KOMORI LITHRONE 540 RP+L
(Zdroj: machineryeurope.com, 2022)

Financování úvěrem

I přesto, že společnost Polygra a.s. disponuje značným množstvím peněžních prostředků, bylo by vhodné, vzhledem k výši pořizovací ceny stroje, část financovat vlastními zdroji a část pomocí dlouhodobého úvěru. Míra zadluženosti, tedy poměr mezi vlastními a cizími zdroji, je v roce 2020 pouze 10,5 %, proto by společnost představovala pro poskytovatele úvěru velmi bonitního klienta.

Pro poskytnutí úvěru byla vybrána Fio banka a.s., která nabízí podnikatelský úvěr již od 3 mil. Kč s dobou splatnosti od 1 roku až do 8 let, přičemž tato doba se dá na základě individuální dohody prodloužit. Podnikatelský úvěr může být poskytnut i za účelem investičního financování, což v tomto případě představuje právě pořízení hmotného majetku, tedy tiskového stroje. Úroková sazba je vázána na tržní úrokové sazby PRIBOR a je vypočítávaná na denní bázi. Jednou z výhod, které Fio banka nabízí, je například předčasné splacení úvěru bez jakýchkoliv sankcí (Fio.cz, 2022). Společnost Polygra a.s. by jistě takto vysoký úvěr chtěla splácet déle než 8 let, a proto bude stanovena délka splácení na 10 let, která lze dle dohody prodloužit. Pokud by se však rozhodla splatit úvěr i dříve než za 10 let, nemusela by tak platit žádné poplatky navíc.

Tabulka č. 16: Parametry úvěru od Fio banky

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Fio.cz, 2022)

Společnost poskytující úvěr	Fio banka a.s.
Výše úvěru	20 000 000 Kč
Doba splácení úvěru	10 let
Úroková sazba	5,9 % p.a.
Platba	2 704 499,65 Kč/rok

Úvěr by byl poskytnut ve výši 20 mil. Kč, představující tak polovinu pořizovací ceny tiskového stroje. Druhou polovinu by společnost zaplatila již z vlastních zdrojů. Jelikož je úroková sazba počítána na denní bázi, bude v rámci této bakalářské práce pro výpočet splátkového kalendáře použita sazba, která se dle dostupných informací pohybuje kolem 5,9 % p.a. (pujcka.co, 2022). Doba splácení je určena na 10 let.

Pro výpočet splátkového kalendáře bude použit vzorec, který udává výši anuitní splátky.

$$a = U \times \frac{i \times (1 + i)^n}{(1 + i)^n - 1}$$

Vzorec č. 24: Anuitní splátka

(Zdroj: Hypoindex.cz, 2022)

Kde: a = splátka (anuita)

U = výše úvěru

i = úroková sazba

n = počet období (Hypoindex.cz, 2022)

Výsledná částka anuity je po dosazení hodnot do vzorce č. 24 ve výši 2 704 499,65 Kč. Následující tabulka znázorňuje splátkový kalendář po dobu 10 let při vypočítané anuitní splátce.

Tabulka č. 17: Splátkový kalendář

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	Splátka (Kč)	Úrok (Kč)	Úmor (Kč)	Zůstatek úvěru (Kč)
0	-	-	-	20 000 000 ,00
1	2 704 499,65	1 180 000,00	1 524 499,65	18 475 500,35
2	2 704 499,65	1 090 054,52	1 614 445,13	16 861 055,23
3	2 704 499,65	994 802,26	1 709 697,39	15 151 357,84
4	2 704 499,65	893 930,11	1 810 569,53	13 340 788,31
5	2 704 499,65	787 106,51	1 917 393,14	11 423 395,17
6	2 704 499,65	673 980,32	2 030 519,33	9 392 875,84
7	2 704 499,65	554 179,67	2 150 319,97	7 242 555,87
8	2 704 499,65	427 310,80	2 277 188,85	4 965 367,02
9	2 704 499,65	292 956,65	2 411 524,99	2 553 824,03
10	2 704 499,65	150 675,62	2 553 824,03	0,00
Celkem	27 044 996,46	7 044 996,46	20 000 000	-

Pokud by si společnost vzala na pořízení tiskového stroje KOMORI úvěr na 20 mil. Kč zaplatila by za 10 let splácení celkem 27 044 996,46 Kč, což znamená, že samotné úroky činí, při úrokové sazbě 5,9 p.a., 7 044 996,46 Kč.

Odpisy

Tiskový stroj KOMORI patří do druhé odpisové skupiny, což znamená, že dané zařízení bude odepisováno celkem 5 let pomocí rovnoměrných odpisů. Jelikož je společnost plátcem DPH, vstupní cena majetku bude v hodnotě bez DPH, tedy 31 600 000 Kč. Následující tabulka tak znázorňuje odpisy nového tiskového stroje.

Tabulka č. 18: Odpisy tiskového stroje

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	Hodnota na začátku roku	Roční odpis	Zůstatková cena	Oprávký celkem
1	31 600 000 Kč	3 476 000 Kč	28 124 000 Kč	3 476 000 Kč
2	28 124 000 Kč	7 031 000 Kč	21 093 000 Kč	10 507 000 Kč
3	21 093 000 Kč	7 031 000 Kč	14 062 000 Kč	17 538 000 Kč
4	14 062 000 Kč	7 031 000 Kč	7 031 000 Kč	24 569 000 Kč
5	7 031 000 Kč	7 031 000 Kč	0 Kč	31 600 000 Kč

V prvním roce je stroj odepisován sazbou 11 %, z původní hodnoty to tak představuje částku 3 476 000 Kč. V dalších letech je sazba již ve výši 22,25 % a proto bude odpisová částka až do úplného odepsání v hodnotě 7 031 000 Kč.

Tabulka č. 19: Změna likvidity po pořízení tiskového stroje

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel	Před pořízením stroje	Po pořízení stroje
Okamžitá likvidita	12,4	7,51

Po pořízení tiskového stroje, který by byl z poloviny financován vlastními zdroji, by došlo ke snížení okamžité likvidity z 12,4 na hodnotu 7,51. Pro ještě větší snížení likvidity může společnost využít dalších níže uvedených možností investice v podobě termínovaného vkladu či spořicího účtu.

3.1.2 Termínovaný vklad

Pokud by se společnost Polygra a.s. rozhodla investovat do tiskového stroje a část jeho pořizovací ceny nechala financovat úvěrem, může zbylé volné peněžní prostředky zhodnotit vložením na termínovaný vklad.

Principem těchto vkladů je jednorázové vložení sjednané částky na účet, se kterou již nelze po předem stanovenou dobu disponovat, protože za předčasný výběr hrozí sankční poplatky. Z tohoto důvodu je ale termínovaný vklad výhodnější než spořicí účet, neboť nabízí vyšší zhodnocení. Platí, že čím déle zůstávají peněžní prostředky na termínovaném účtu, tím vyšší úrok banka poskytne (penize.cz, 2022).

Tabulka č. 20: Srovnání nabídek termínovaných vkladů na 10 let

(Zdroj: Vlastní zpracování dle nabídek jednotlivých bank/spořitelních družstev)

Doba spoření	J&T BANKA, a.s.	NEY spořitelní družstvo	Banka CREDITAS
1 rok	3,65 % p.a.	4,00 % p.a.	3,00 % p.a.
2 roky	3,90 % p.a.	3,50 % p.a.	-
3 roky	3,90 % p.a.	3,40 % p.a.	2,50 % p.a.
4 roky	3,90 % p.a.	3,00 % p.a.	-
5 let	3,90 % p.a.	3,10 % p.a.	2,00 % p.a.
10 let	3,90 % p.a.	3,20 % p.a.	2,20 % p.a.
Minimální vklad	1 000 000 Kč	20 000 Kč	5 000 Kč

Dle výše uvedeného srovnání termínovaných vkladů je zřejmé, že nejvyšší úrok nabízí J&T BANKA, a.s., jako druhé je NEY spořitelní družstvo a na třetím místě Banka CREDITAS. Značným rozdílem jsou výše minimálních vkladů u jednotlivých bank či spořitelních družstev. Jelikož společnost Polygra a.s. disponuje velkým množstvím volných peněžních prostředků, není výše vkladu nijak omezující, a tak bude na základě nejvýhodnějšího úroku vybrána J&T BANKA, a.s.

Při volbě termínovaného vkladu na dobu 10 let nabízí J&T BANKA, a.s. pro firmy pevnou úrokovou sazbu 3,90 % p.a po celé období. Požadovaná minimální hodnota vkladu je 1 milion Kč a jeho vedení je zcela zdarma. Ze zákona jsou vklady pojištěny do výše ekvivalentu 100 000 EUR (jtbanka.cz, 2022).

Tabulka č. 21: Termínovaný vklad u J&T BANKA, a.s.

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Počet let	Vložená částka	Úroková sazba	Čistý výnos	Naspořeno
1 rok	10 000 000 Kč	3,65 % p.a.	310 250 Kč	10 310 250 Kč
2 roky	10 000 000 Kč	3,90 % p.a.	675 929 Kč	10 675 929 Kč
3 roky	10 000 000 Kč	3,90 % p.a.	1 033 790 Kč	11 033 790 Kč
4 roky	10 000 000 Kč	3,90 % p.a.	1 405 608 Kč	11 405 608 Kč
5 let	10 000 000 Kč	3,90 % p.a.	1 791 926 Kč	11 791 926 Kč
10 let	10 000 000 Kč	3,90 % p.a.	3 961 617 Kč	13 961 617 Kč

Pro založení termínovaného vkladu byla vybrána částka 10 000 000 Kč. V případě, že by se zvolilo období 1 roku, dosahoval by čistý výnos výše 310 250 Kč, při úrokové sazbě 3,65 % p.a. Další roky nabízí již stejně vysokou sazbu 3,90 % p.a. Pokud by se tedy peněžní prostředky uložily po dobu 10 let, byl by čistý výnos téměř 4 miliony Kč.

Tabulka č. 22: Změna likvidity po zavedení termínovaného vkladu

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel	Před investicí do stroje	Po investici a vložení vkladu
Okamžitá likvidita	12,4	4,98

Pokud by společnost investovala do tiskového stroje a následně využila také termínovaný vklad, na který by byla vložena částka 10 mil. Kč, došlo by ke snížení okamžité likvidity až na hodnotu 4,98. Vložením peněz na termínovaný vklad po dobu 10 let, tedy stejnou dobu, po kterou by splácela poskytnutý úvěr, může společnost získat zpět více jak polovinu částky ze zaplacených úroků.

3.1.3 Spořicí účet

Další možností je založení spořicího účtu. Oproti termínovanému vkladu nabízí spořicí účet nižší úrokovou sazbu, avšak značnou výhodou je, že peněžní prostředky nejsou vázány výpovědní lhůtou a jsou tedy kdykoliv k dispozici (equabank.cz, 2022).

Tabulka č. 23: Srovnání nabídek spořicího účtu

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Banka	Pásmo úročené částky	Úroková sazba
Trinity Bank	neomezeně	0,05 % p.a.
Fio banka	nad 10 mil. Kč	0,10 % p.a.
MONETA Money Bank	5 mil. – 19 999 999 Kč	0,10 % p.a.
Equabank	do 25 mil. Kč	0,10 % p.a.
Raiffeisenbank	do 30 mil. Kč	1,10 % p.a.

Z tabulky vyplývá, že nejvýhodnější úrok 1,10 % p.a. nabízí Raiffeisenbank při vkladu do 30 000 000 Kč. Pokud částka na spořicího účtu překročí pásmo 30 mil. Kč, je přebytek úročen sazbou 0,01 % p.a. Minimální vklad není požadován a vedení účtu je zcela zdarma, avšak pod podmínkou, že se k firemnímu spořicího účtu zavede také firemní běžný účet (rb.cz, 2022).

Tabulka č. 24: Spořicí účet u Raiffeisenbank

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Počet let	Vložená částka	Úroková sazba	Čistý výnos	Naspořeno
1 rok	5 000 000 Kč	1,10 % p.a.	46 750 Kč	5 046 750 Kč
2 roky	5 000 000 Kč	1,10 % p.a.	94 014 Kč	5 094 014 Kč
3 roky	5 000 000 Kč	1,10 % p.a.	141 798 Kč	5 141 798 Kč
4 roky	5 000 000 Kč	1,10 % p.a.	190 108 Kč	5 190 108 Kč
5 let	5 000 000 Kč	1,10 % p.a.	238 949 Kč	5 238 949 Kč

Pro zavedení spořicího účtu byla zvolena částka 5 000 000 Kč. Po prvním roce by čistý výnos činil 46 750 Kč, pokud by se však ponechaly peněžní prostředky na účtu déle, může za 5 let dosáhnout čistý výnos hodnoty až 238 949 Kč.

Tabulka č. 25: Změna likvidity po celkovém zhodnocení peněžních prostředků
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel	Před zhodnocením	Po celkovém zhodnocení
Peněžní prostředky	50 737	15 737
Krátkodobé závazky	4 091	4 091
Okamžitá likvidita	12,4	3,85

Kdyby se společnost Polygra a.s. rozhodla provést všechny možnosti investice, došlo by k celkovému snížení okamžité likvidity z původní hodnoty 12,4 až na hodnotu 3,85.

3.2 Zhodnocení návrhů

Tato návrhová část se věnuje samotným návrhům, které by vedly ke zlepšení finanční situace podniku. Z výsledků finanční analýzy bylo zjištěno, že společnost Polygra a.s. disponuje značným množstvím peněžních prostředků, neboť ukazatel okamžité likvidity vyšel mnohonásobně vyšší, než je doporučováno. Všechny návrhy se tak soustředí na zhodnocení volných peněžních prostředků. První návrh je zaměřen na investici do nového tiskového stroje KOMORI LITHRONE 540 RP+L, který by byl, vzhledem k vysoké pořizovací ceně, z části financován úvěrem a z části vlastními zdroji. Jeho pořízením by došlo ke zefektivnění výroby, rychlejšímu tisku a levnější ceny tiskovin většího nákladu, zároveň by umožňoval potisk na větší formát než dosavadní stroj. Jelikož by společnost na úrocích z poskytnutého úvěru zaplatila více jak 7 mil. Kč, je zde jako další návrh možnost zhodnotit zbylé peněžní prostředky vložním na termínovaný vklad. Pokud by se vložila částka 10 mil. Kč po dobu 10 let, může to společnosti vrátit více jak polovinu částky, kterou zaplatí na úrocích. Druhou možností, jak zhodnotit alespoň část prostředků, je využitím spořicího účtu, který už však nenabízí tak vysoké zhodnocení, jako termínovaný vklad. Jeho výhodou je však, že peněžní prostředky jsou podniku kdykoliv k dispozici. Po celkovém zhodnocení peněžních prostředků by došlo ke snížení okamžité likvidity o více jak dvě třetiny.

ZÁVĚR

Hlavním cílem této bakalářské práce je navrhnout opatření, které by vedly ke zlepšení stávající finanční situace společnosti Polygra a.s. Návrhy jsou zpracovány na základě dosažených výsledků z provedené finanční analýzy v časovém období 2016-2020. Práce obsahuje tři části, jež se dělí na teoretickou, analytickou a návrhovou.

První část se věnuje základním teoretickým informacím o finanční analýze. Jsou zde definovány důležité pojmy, metody analýzy, jednotlivé ukazatele a vzorce, společně s jejich doporučenými hodnotami.

Tyto informace jsou nadále použity v druhé části, jež představuje část analytickou. Na úvod je představena společnost Polygra a.s. včetně jejího konkurenčního podniku POINT CZ, s.r.o. Následuje samotné provedení finanční analýzy společnosti. Pro její zpracování jsou využity účetní výkazy společností, mezi které se řadí rozvaha a výkaz zisku a ztrát. Výsledné hodnoty jsou následně okomentovány, zaznamenány do tabulek či grafů a vybrané ukazatele porovnány také s konkurenčním podnikem.

Poslední část návrhová se zaměřuje na samotné návrhy, které by mohly pomoci ke zlepšení současné finanční situace společnosti. První návrh se věnuje investici do tiskového stroje KOMORI LITHRONE 540 RP+L, neboť z výsledků finanční analýzy vyšlo, že má společnost mnoho peněžních prostředků. Další návrhy se zaměřují na zhodnocení těchto prostředků za pomoci terminovaného vkladu či spořicího účtu, aby tak došlo ke snížení okamžité likvidity podniku.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

Banka CREDITAS: Termínované vklady až 3,0 % p.a. *Chtějte víc od své banky* [online]. Banka CREDITAS [cit. 2022-03-20]. Dostupné z: <https://www.creditas.cz/terminovane-vklady/>

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

Equa bank: Spořicí účet pro firmy. *Equa bank – Moderní banka bez poplatků a pro každého* [online]. Equa bank, © 2011–2022 [cit. 2022-03-20]. Dostupné z: <https://www.equabank.cz/firmy/depozita/sporici-ucet>

Fio banka: Fio spořicí účet. *Fio banka – účty bez poplatků a podmínek* [online]. Fio banka, © 2022 [cit. 2022-03-20]. Dostupné z: <https://www.fio.cz/bankovni-sluzby/sporeni/fio-sporici-ucet>

Fio banka: Podnikatelské úvěry, agroúvěr. *Fio banka – účty bez poplatků a podmínek* [online]. Fio banka, © 2022 [cit. 2022-03-20]. Dostupné z: <https://www.fio.cz/bankovni-sluzby/uvery/podnikatelske-uvery>

J&T banka: Pro firmy. *J&T Banka* [online]. J&T Banka, © 2022 [cit. 2022-03-20]. Dostupné z: <https://www.jtbank.cz/produkty/firmy.html>

J&T banka: Termínované vklady. *J&T Banka* [online]. J&T Banka, © 2022 [cit. 2022-03-20]. Dostupné z: <https://www.jtbank.cz/produkty/terminovane-vklady.html>

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

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.

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

MACHINERY EUROPE s.r.o.: KOMORI LITHRONE 540 RP + L. *Použité polygrafické stroje* [online]. MACHINERY EUROPE, © 2000-2022 [cit. 2022-03-20]. Dostupné z: <https://www.machineryeurope.com/stroj/komori-lithrone-540-rp-l>

MONETA Money Bank: Spořicí účty pro podnikatele. *Online, i na pobočce* [online]. MONETA Money Bank, a.s., © 2022 [cit. 2022-03-20]. Dostupné z: <https://www.moneta.cz/sporeni-a-investice/sporici-ucty-pro-podnikani>

NEY spořitelní družstvo: Termínovaný vklad. *Výhodné spoření, termínované vklady a úvěry* [online]. NEY spořitelní družstvo, © 2022 [cit. 2022-03-20]. Dostupné z: https://www.ney.cz/terminovany-vklad?gclid=EAiaIQobChMIte2u9urH9gIVBLp3Ch2evANvEAAYASAAEgK4NfD_BwE

NOVOTNÝ, Radovan. Jak spočítat anuitní splátky. *Hypindex.cz - Odborný server společnosti Fincentrum & Swiss Life Select a.s.* [online]. Fincentrum & Swiss Life Select, © 2008–2022, 14.11.2017 [cit. 2022-03-20]. Dostupné z: <https://www.hypindex.cz/clanky/spocitat-anuitni-splatky/>

Penize.cz: Termínované vklady. *Peníze.cz - Největší web o osobních financích na českém internetu* [online]. Peníze.CZ a dodavatelé, © 2000–2022 [cit. 2022-03-20]. Dostupné z: <https://www.penize.cz/terminovane-vklady>

POINT CZ: O nás. *Produkty a služby* [online]. POINT CZ [cit. 2022-03-20]. Dostupné z: <https://www.pointcz.com/cs/o-nas>

Polygra: O firmě. *Tiskárna Polygra Brno* [online]. [cit. 2022-03-20]. Dostupné z: <https://www.polygra.cz/cz/o-firme>

Půjčka.co: Fio – podnikatelský úvěr. *Rychlé půjčky online* [online]. Půjčka.co srovnání [cit. 2022-03-20]. Dostupné z: <https://www.pujcka.co/fio-podnikatelsky-uver>

Raiffeisenbank: Firemní spořicí účet. *Firmy a korporace* [online]. Raiffeisenbank, © 2022 [cit. 2022-03-20]. Dostupné z: <https://www.rb.cz/firmy/zhodnocovani-prostredku/sporici-ucet>

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

Sbírka listin: POINT CZ, s.r.o. *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2016-2020 [cit. 2022-03-20]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=562334>

Sbírka listin: Polygra a.s. *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2016-2020 [cit. 2022-03-20]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=367688>

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

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3.*, aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0413-0.

TRINITY BANK: Spořicí účet Výhoda+. *Ryze česká banka s 25letou historií* [online]. TRINITY BANK, © 2022 [cit. 2022-03-20]. Dostupné z: https://www.trinitybank.cz/podnikatele-a-firmy-vkladove_produkty-vyhoda-pro-firmy/

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku. 2.* aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. ISBN 978-80-271-1701-7.

Výpis z obchodního rejstříku: POINT CZ, s.r.o. *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2022-03-20]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=562334&typ=PLATNY>

Výpis z obchodního rejstříku: Polygra a.s. *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2022-03-20]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=367688&typ=PLATNY>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

a.s.	akciová společnost
ČPP	čisté pohotové prostředky
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPPF	čistě peněžně-pohledávkový fond
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před zdaněním a nákladovými úroky
EBT	zisk před zdaněním
mil.	milion
Např.	například
ROA	rentabilita celkových aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
tis.	tisíc
VH	výsledek hospodaření
ZK	základní kapitál
č.	číslo
s.	strana

SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Konstrukce čistého pracovního kapitálu	20
Obrázek č. 2: Logo společnosti Polygra a.s.....	32
Obrázek č. 3: Organizační struktura společnosti	33
Obrázek č. 4: Logo společnosti POINT CZ, s.r.o.....	34
Obrázek č. 5: KOMORI LITHRONE 540 RP+L	63

SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK

Tabulka č. 1: Struktura rozvahy.....	14
Tabulka č. 2: Horizontální analýza aktiv	35
Tabulka č. 3: Horizontální analýza pasiv.....	36
Tabulka č. 4: Horizontální analýza VZZ	37
Tabulka č. 5: Vertikální analýza aktiv (v %)	38
Tabulka č. 6: Vertikální analýza pasiv (v %).....	40
Tabulka č. 7: Rozdílové ukazatele (v tis. Kč).....	41
Tabulka č. 8: Ukazatele likvidity	44
Tabulka č. 9: Ukazatele rentability (v %).....	47
Tabulka č. 10: Ukazatele aktivity	50
Tabulka č. 11: Ukazatele aktivity – doba obratu (ve dnech)	52
Tabulka č. 12: Ukazatele zadluženosti (v %)	54
Tabulka č. 13: Bilanční analýza I.	57
Tabulka č. 14: Tafflerův model	58
Tabulka č. 15: Okamžitá likvidita.....	62
Tabulka č. 16: Parametry úvěru od Fio banky	64
Tabulka č. 17: Splátkový kalendář	65
Tabulka č. 18: Odpisy tiskového stroje	66
Tabulka č. 19: Změna likvidity po pořízení tiskového stroje	66
Tabulka č. 20: Srovnání nabídek termínovaných vkladů na 10 let.....	67
Tabulka č. 21: Termínovaný vklad u J&T BANKA, a.s.	67
Tabulka č. 22: Změna likvidity po zavedení termínovaného vkladu.....	68
Tabulka č. 23: Srovnání nabídek spořicíh účtů.....	68
Tabulka č. 24: Spořicí účet u Raiffeisenbank	68
Tabulka č. 26: Změna likvidity po celkovém zhodnocení peněžních prostředků	69

SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ

Graf č. 1: Struktura aktiv v letech 2016 až 2020	39
Graf č. 2: Struktura pasiv v letech 2016 až 2020	41
Graf č. 3: Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)	42
Graf č. 4: Čisté pohotové prostředky (v tis. Kč)	43
Graf č. 5: Čistý peněžně-pohledávkový fond (v tis. Kč)	44
Graf č. 6: Okamžitá likvidita	45
Graf č. 7: Pohotová likvidita	46
Graf č. 8: Běžná likvidita	47
Graf č. 9: ROA – rentabilita celkových aktiv (v %)	48
Graf č. 10: ROE – Rentabilita vlastního kapitálu (v %)	49
Graf č. 11: ROS – Rentabilita tržeb (v %)	50
Graf č. 12: Ukazatele aktivity – vývoj doby obrátů (ve dnech)	53
Graf č. 13: Celková zadluženost (v %)	54
Graf č. 14: Vývoj ukazatelů zadluženosti	55
Graf č. 15: Míra zadluženosti (v %)	56
Graf č. 16: Bilanční analýza I.	57
Graf č. 17: Tafflerův model	58

SEZNAM POUŽITÝCH VZORCŮ

Vzorec č. 1: Absolutní změna horizontální analýzy	19
Vzorec č. 2: Relativní změna horizontální analýzy	19
Vzorec č. 3: Vertikální analýza.....	19
Vzorec č. 4: Čistý pracovní kapitál.....	20
Vzorec č. 5: Čisté pohotovové prostředky	21
Vzorec č. 6: Čistý peněžně-pohledávkový fond	21
Vzorec č. 7: Okamžitá likvidita	22
Vzorec č. 8: Pohotová likvidita.....	22
Vzorec č. 9: Běžná likvidita.....	23
Vzorec č. 10: Rentabilita celkových aktiv	24
Vzorec č. 11: Rentabilita vlastního kapitálu	24
Vzorec č. 12: Rentabilita tržeb	24
Vzorec č. 13: Obrat celkových aktiv	25
Vzorec č. 14: Obrat stálých aktiv.....	25
Vzorec č. 15: Obrat zásob.....	26
Vzorec č. 16: Doba obratu zásob	26
Vzorec č. 17: Doba obratu pohledávek.....	26
Vzorec č. 18: Doba obratu závazků	27
Vzorec č. 19: Celková zadluženost.....	27
Vzorec č. 20: Koeficient samofinancování.....	28
Vzorec č. 21: Míra zadluženosti	28
Vzorec č. 22: Bilanční analýza I – Celkový ukazatel	29
Vzorec č. 23: Tafflerův model.....	30
Vzorec č. 24: Anuitní splátka	64

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Aktiva společnosti Polygra a.s. (v tis. Kč)	I
Příloha č. 2: Pasiva společnosti Polygra a.s. (v tis. Kč).....	II
Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti Polygra a.s. (v tis. Kč)	III

Příloha č. 1: Aktiva společnosti Polygra a.s. (v tis. Kč)

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společností v letech 2016-2020)

ROZVAHA (V TIS. KČ)						
Ozn.	AKTIVA	2016	2017	2018	2019	2020
	Aktiva celkem	75 869	76 175	80 359	83 627	86 135
B.	Dlouhodobý majetek	33 093	31 881	35 498	32 717	29 282
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	51	26	2	0	0
2.	Ocenitelná práva	51	26	2	0	0
2.1.	Software	51	26	2	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	33 042	31 855	35 496	32 717	29 282
1.	Pozemky a stavby	12 214	17 767	20 067	19 906	19 299
1.1.	Pozemky	1 255	1 255	1 255	1 255	1 255
1.2.	Stavby	10 959	16 512	18 812	18 651	18 044
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	16 999	14 088	15 429	12 811	9 983
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	3 829	0	0	0	0
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	460	0	0	0	0
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	3 369	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	42 168	43 894	44 526	50 514	56 517
C.I.	Zásoby	891	937	1 078	711	845
1.	Materiál	473	491	651	487	568
2.	Nedokončená výroba a polotovary	418	446	427	224	277
C.II.	Pohledávky	9 443	7 200	6 215	5 669	4 935
2.	Krátkodobé pohledávky	9 443	7 200	6 215	5 669	4 935
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	9 191	6 677	5 849	5 393	4 865
2.4.	Pohledávky – ostatní	252	523	366	276	70
4.3.	Stát – daňové pohledávky	182	436	299	205	0
4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	79	60	65	64
4.6.	Jiné pohledávky	5	8	7	6	6
C.IV.	Peněžní prostředky	31 834	35 757	37 233	44 134	50 737
1.	Peněžní prostředky v pokladně	109	109	66	133	82
2.	Peněžní prostředky na účtech	31 725	35 648	37 167	44 001	50 655
D.	Časové rozlišení aktiv	608	400	335	396	336
1.	Náklady příštích období	227	120	156	130	133
3.	Příjmy příštích období	381	280	179	266	203

Příloha č. 2: Pasiva společnosti Polygra a.s. (v tis. Kč)

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společností v letech 2016-2020)

ROZVAHA (V TIS. KČ)						
Ozn.	PASIVA	2016	2017	2018	2019	2020
	Pasiva celkem	75 869	76 175	80 359	83 627	86 135
A.	Vlastní kapitál	65 863	67 999	71 061	74 740	77 855
A.I.	Základní kapitál	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
1.	Základní kapitál	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	200	200	200	200	200
2.	Kapitálové fondy	200	200	200	200	200
2.1.	Ostatní kapitálové fondy	200	200	200	200	200
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	59 303	63 191	65 326	68 396	72 118
1.	Nerozdělený zisk minulých let	59 303	63 191	65 326	68 396	72 118
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	4 360	2 608	3 535	4 144	3 537
B.+C.	Cizí zdroje	9 691	7 862	8 965	8 748	8 173
B.	Rezervy	1 165	1 015	1 315	1 590	1 890
4.	Ostatní rezervy	1 165	1 015	1 315	1 590	1 890
C.	Závazky	8 526	6 847	7 650	7 158	6 283
C.I.	Dlouhodobé závazky	1 934	1 843	2 118	2 338	2 192
2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	0	97	32	0
8.	Odložený daňový závazek	1 934	1 843	2 021	2 306	2 192
C.II.	Krátkodobé závazky	6 592	5 004	5 532	4 820	4 091
2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	0	65	65	32
4.	Závazky z obchodních vztahů	4 339	3 016	3 462	2 722	1 810
8.	Závazky ostatní	2 253	1 988	2 005	2 033	2 249
8.3.	Závazky k zaměstnancům	1 099	994	1 025	1 046	971
8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	636	579	572	604	539
8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	428	352	351	333	686
8.6.	Dohadné účty pasivní	90	63	57	50	53
D.	Časové rozlišení	315	314	333	139	107
1.	Výdaje příštích období	315	314	333	139	107

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti Polygra a.s. (v tis. Kč)

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společností v letech 2016-2020)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT (V TIS. KČ)						
Ozn.	POLOŽKY	2016	2017	2018	2019	2020
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	51 557	49 858	51 305	48 875	44 508
II.	Tržby za prodej zboží	2	0	4		4
A.	Výkonová spotřeba	26 487	25 460	26 773	24 645	22 039
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	0	3		3
2.	Spotřeba materiálu a energie	21 737	19 523	20 722	19 030	17 399
3.	Služby	4 748	5 937	6 048	5 615	4 637
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)		-27	18	204	-54
C.	Aktivace (-)	-71	-83	-61	-58	-97
D.	Osobní náklady	14 903	15 607	16 767	16 150	15 029
1.	Mzdové náklady	10 961	11 531	12 413	12 026	11 587
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	3 942	4 076	4 354	4 124	3 442
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	3 650	3 800	4 086	3 880	3 182
2.2.	Ostatní náklady	292	276	268	244	260
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	4 985	5 063	3 912	1 830	3 432
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	5 172	5 070	4 074	3 575	3 434
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	5 172	5 070	4 074	3 575	3 434
3.	Úpravy hodnot pohledávek	-187	-7	-162	-1 745	-2
III.	Ostatní provozní výnosy	847	537	1 081	592	-140
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	268	0	555	139	
2.	Tržby z prodaného materiálu	359	353	366	356	192
	Jiné provozní výnosy	220	184	160	97	-332
F.	Ostatní provozní náklady	687	628	746	1 386	580
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	190	0	238	289	
2.	Prodaný materiál					40
3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	65	66	75	71	68
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období		300	300	275	300
5.	Jiné provozní náklady	432	262	133	751	172
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	5 415	3 747	4 235	5 310	3 443
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	12	9	14	16	15
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	12	9	14	16	15

I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti		-450			
VII.	Ostatní finanční výnosy	3	4	187	24	1 163
K.	Ostatní finanční náklady	76	1 036	96	484	226
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-51	-573	105	-444	952
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	5 354	3 174	4 340	4 866	4 395
L.	Daň z příjmů	994	566	805	722	858
1.	Daň z příjmů splatná	1 193	657	627	437	972
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	-199	-91	178	285	-114
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	4 360	2 608	3 535	4 144	3 537
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	4 360	2 608	3 535	4 144	3 537
*	Čistý obrat za účetní období	52 421	50 408	52 591	49 507	45 550