

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE



PODNIKOVÁ EKONOMIKA

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

NÁZEV BAKALÁŘSKÉ PRÁCE/TITLE OF THESIS

Finanční analýza společnosti Johnson & Johnson, s.r.o. za pomoci vybraných metod

TERMÍN UKONČENÍ STUDIA A OBHAJoba (MĚSÍC/ROK)

Říjen 2020

JMÉNO A PŘÍJMENÍ STUDENTA / STUDIJNÍ SKUPINA

Beata Barčotová / PE 55

JMÉNO VEDOUCÍHO BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Ing. Radka Pešková, Ph.D.

PROHLÁŠENÍ STUDENTA

Odevzdáním této práce prohlašuji, že jsem zadanou bakalářskou práci na uvedené téma vypracoval/a samostatně a že jsem ke zpracování této bakalářské práce použil/a pouze literární prameny v práci uvedené.

Jsem si vědom/a skutečnosti, že tato práce bude v souladu s § 47b zák. o vysokých školách zveřejněna, a souhlasím s tím, aby k takovému zveřejnění bez ohledu na výsledek obhajoby práce došlo.

Prohlašuji, že informace, které jsem v práci užil/a, pocházejí z legálních zdrojů, tj. že zejména nejde o předmět státního, služebního či obchodního tajemství či o jiné důvěrné informace, k jejichž použití v práci, popř., k jejichž následné publikaci v souvislosti s předpokládanou veřejnou prezentací práce, nemám potřebné oprávnění.

Datum a místo: V Praze dne 1. 9. 2020

PODĚKOVÁNÍ

Rád/a bych tímto poděkoval/-a vedoucímu bakalářské práce za metodické vedení a odborné konzultace, které mi poskytl/a při zpracování mé bakalářské práce.

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

SOUHRN

1. Cíl práce:

Cílem této bakalářské práce je za pomoci vybraných metod finanční analýzy vyhodnotit finanční zdraví zvolené společnosti Johnson & Johnson, s.r.o.

2. Výzkumné metody:

Teoreticko-metodologická část práce obsahuje literární rešerši, která byla zpracována za pomoci komparace sekundárních zdrojů. Zdroje se zabývají finančním řízením podniku a finanční analýzou a jsou dílem českých autorů.

Analytická část práce zahrnuje samotnou finanční analýzu společnosti Johnson & Johnson, s.r.o. za pomoci vybraných metod. Konkrétně byly zkoumány absolutní ukazatelé, v rámci kterých byla provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Dále byly hodnoceny poměrové ukazatelé, konkrétně ukazatelé rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. V neposlední řadě byla pozornost zaměřena na vybrané bonitní a bankrotní modely. Výsledky analýzy byly vyhodnoceny na základě porovnání výsledků s doporučenými hodnotami či na základě komparace s výsledky konkurenční společnosti GlaxoSmithKline, s.r.o. Jako vstupní data pro finanční analýzu byly využity účetní výkazy obou společností.

3. Výsledky výzkumu/práce:

Na základě provedených analýz účetních výkazů lze konstatovat, že v průběhu sledovaného období zvyšovala společnost Johnson & Johnson, s.r.o. svůj vlastní kapitál na úkor cizích zdrojů. Vlastní kapitál se zvýšil mezi lety 2014 a 2018 o 42 %. Dále byl vysledován pokles celkových tržeb a nízký výsledek hospodaření v roce 2018, který byl zapříčiněn snižující se hrubou marží. Společnost dosahovala uspokojivých výsledků v rentabilitě vlastního kapitálu, rentabilitě tržeb, běžné likviditě a ukazatelů zadluženosti. Pozitivní hodnocení finančního zdraví společnosti vyšlo také u Altmanova modelu a bonitního modelu Aspekt Global Rating. Naopak rezervy byly zjištěny v rámci doby obratu zásob, doby splatnosti pohledávek i závazků a okamžité likvidity.

4. Závěry a doporučení:

Po provedené finanční analýze společnosti Johnson & Johnson, s.r.o. lze konstatovat, že se ve sledovaném období jedná o ziskový a prosperující podnik. Společnost dosahovala uspokojivých hodnot v oblasti běžné likvidity a také ukazatel zadluženosti naznačoval nízkou míru věřitelského rizika. Na základě výsledků ukazatelů aktivity bylo doporučeno zaměřit se na zvyšování obratu zásob a na snižování doby obratu zásob aby se do budoucna předešlo možnému zvyšování nákladů. Dále bylo pro zachování finanční rovnováhy doporučeno snížit dobu splatnosti pohledávek tak, aby byla kratší než doba splatnosti závazků. V rámci likvidity bylo doporučeno zvýšit pohotovou a okamžitou likviditu podniku, např. pomocí zvýšení hodnoty krátkodobého finančního majetku.

KLÍČOVÁ SLOVA

Finanční analýza, absolutní ukazatele, poměrové ukazatele, bonitní modely, bankrotní modely

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

SUMMARY

1. Main objective:

The aim of this bachelor thesis is to evaluate the financial health of the selected company Johnson & Johnson, s.r.o. with the help of selected methods of financial analysis.

2. Research methods:

The theoretical and methodological part of the work contains a literature search, which was processed using a comparison of secondary sources. The sources deal with the financial management of the company and financial analysis and are the work of Czech authors. The analytical part of the work includes the financial analysis of Johnson & Johnson, s.r.o. using selected methods. Specifically, the absolute indicators were examined, within which a horizontal and vertical analysis of the balance sheet and profit and loss statement was performed. Furthermore, ratio indicators were evaluated, specifically indicators of profitability, activity, liquidity and indebtedness. Last but not least, attention was focused on selected creditworthiness and bankruptcy models. The results of the analysis were evaluated on the basis of a comparison of the results with the recommended values or on the basis of a comparison with the results of the competing company GlaxoSmithKline, s.r.o. The financial statements of both companies were used as input data for the financial analysis.

3. Result of research:

Based on the performed analyzes of financial statements, it can be stated that Johnson & Johnson, s.r.o. their own capital at the expense of external resources. Equity increased by 42% between 2014 and 2018. Furthermore, a decline in total sales and a low profit in 2018 was observed, which was caused by a declining gross margin. The company achieved satisfactory results in return on equity, return on sales, current liquidity and indebtedness ratios. A positive assessment of the company's financial health was also made for Altman's model and the Aspekt Global Rating creditworthiness model. On the contrary, provisions were determined within the time of inventory turnover, maturity of receivables and payables and immediate liquidity.

4. Conclusions and recommendation:

Following a financial analysis by Johnson & Johnson, s.r.o. it can be stated that in the monitored period it is a profitable and prosperous company. The company achieved satisfactory values in the area of current liquidity and the debt ratio also indicated a low level of credit risk. Based on the results of the activity indicators, it was recommended to focus on increasing inventory turnover and reducing inventory turnover time in order to avoid possible cost increases in the future. Furthermore, in order to maintain the financial balance, it was recommended to reduce the maturity of receivables so that it is shorter than the maturity of liabilities. As part of liquidity, it was recommended to increase the ready and immediate liquidity of the company, eg by increasing the value of short-term financial assets.

KEYWORDS

Financial analysis, absolute indicators, ratio indicators, creditworthiness models, bankruptcy models

JEL CLASSIFICATION

G3 Corporate Finance and Governance

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Jméno a příjmení:	Beata Barčotová
Studijní program:	Ekonomika a management (Bc.)
Studijní obor:	Podniková ekonomika
Studijní skupina:	PE 55
Název BP:	Finanční analýza společnosti Johnson & Johnson, s.r.o. za pomoci vybraných metod
Zásady pro vypracování (stručná osnova práce):	<ol style="list-style-type: none">1. Úvod2. Teoreticko-metodologická část – uživatelé finanční analýzy, zdroje informací pro finanční analýzu, analýza absolutních ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů, metodika, souhrnné indexy hodnocení3. Analytická část práce – informace o společnosti, analýza absolutních ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů, souhrnné indexy hodnocení4. Závěr
Seznam literatury: (alespoň 4 zdroje)	<ul style="list-style-type: none">• MULAČOVÁ, V., MULAČ, P. <i>Obchodní podnikání ve 21. Století</i>. 1. vydání. Praha : Grada, 2013. 520 s. ISBN 978-80-247-4780-4.• RŮČKOVÁ, P. <i>Finanční analýza : Metody, ukazatele, využití v praxi</i>. 5. aktualizované vydání. Praha : Grada, 2015. 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.• TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, P., JELÍNKOVÁ, E. <i>Podniková ekonomika – klíčové oblasti</i>. Praha : Grada, 2018. 256 s. ISBN 978-80-271-0689-9.• VOCHOZKA, M. <i>Metody komplexního hodnocení podniku</i>. Praha : Grada, 2011. 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.
Harmonogram:	<ul style="list-style-type: none">• Zpracování cílů a metodiky do 30. 06. 2020• Zpracování teoretické části do 17. 07. 2020• Zpracování výsledků do 21. 08. 2020• Finální verze do 01. 09. 2020
Vedoucí práce:	Ing. Radka Pešková, Ph.D.

prof. Ing. Milan Žák, CSc.
rektor

V Praze dne 1. 6. 2020

Prof. Ing.
Milan
Žák CSc.

Digitálně podepsal Prof.
Ing. Milan Žák CSc.
DN: cn=Prof. Ing. Milan Žák
CSc., c=CZ, o=Vysoká škola
ekonomie a
managementu, a.s.,
givenName=Milan, sn=Žák,
serialNumber=ICA-
10393535

Obsah

1	Úvod	1
2	Teoreticko-metodologická část práce	2
2.1	Uživatelé finanční analýzy	2
2.1.1	Externí uživatelé	2
2.1.2	Interní uživatelé	3
2.2	Zdroje informací pro finanční analýzu	3
2.2.1	Rozvaha	3
2.2.2	Výkaz zisku a ztráty	5
2.3	Analýza absolutních ukazatelů	6
2.3.1	Horizontální analýza (analýza trendů)	6
2.3.2	Vertikální analýza (procentní analýza)	7
2.3.3	Bilanční pravidla	7
2.4	Analýza poměrových ukazatelů	8
2.4.1	Ukazatel rentability	8
2.4.2	Ukazatel aktivity	10
2.4.3	Ukazatel likvidity	11
2.4.4	Ukazatel zadluženosti	12
2.4.5	Ukazatel kapitálového trhu	14
2.5	Souhrnné indexy hodnocení	14
2.5.1	Soustava hierarchicky uspořádaných skupin	14
2.5.2	Soustava účelově vybraných ukazatelů	15
2.6	Metodika	19
3	Analytická část práce	20
3.1	Informace o společnosti	20
3.1.1	Informace o konkurenčním podniku	21
3.2	Analýza absolutních ukazatelů	21
3.2.1	Horizontální analýza	21
3.2.2	Vertikální analýza	23
3.3	Analýza poměrových ukazatelů	25
3.3.1	Ukazatel rentability	25
3.3.2	Ukazatel aktivity	29
3.3.3	Ukazatel likvidity	32
3.3.4	Ukazatel zadluženosti	34
3.4	Souhrnné indexy hodnocení	35

3.4.1 Bankrotní modely	35
3.4.2 Bonitní modely	35
4 Závěr	38
Literatura	41
Seznam příloh.....	43
Přílohy	I

Seznam tabulek

Tabulka 1 Kralickův Quicktest - bodové hodnocení.....	17
Tabulka 2 Částečné vyhodnocení Aspekt Global Rating.....	18
Tabulka 3 Rentabilita aktiv	25
Tabulka 4 Hrubá marže	26
Tabulka 5 Rentabilita vlastního kapitálu.....	27
Tabulka 6 Rentabilita investovaného kapitálu	28
Tabulka 7 Rentabilita tržeb	28
Tabulka 8 Obrat aktiv.....	29
Tabulka 9 Obrat zásob.....	30
Tabulka 10 Doba splatnosti pohledávek	31
Tabulka 11 Doba obratu závazků.....	31
Tabulka 12 Ukazatel likvidity	33
Tabulka 13 Ukazatel zadluženosti.....	34
Tabulka 14 Kralickův Quicktest - Johnson & Johnson, s.r.o.....	36
Tabulka 15 Kralickův Quicktest - GlaxoSmithKline, s.r.o.....	36

Seznam grafů

Graf 1 Vertikální analýza rozvahy - aktiva	23
Graf 2 Vertikální analýza rozvahy - pasiva.....	24
Graf 3 Složení krátkodobých závazků	24
Graf 4 Rentabilita aktiv	26
Graf 5 Rentabilita vlastního kapitálu	27
Graf 6 Doba obratu zásob.....	30
Graf 7 Splatnost pohledávek/závazků	32
Graf 8 Ukazatel likvidity – Johnson & Johnson, s.r.o.....	32
Graf 9 Okamžitá likvidita.....	34
Graf 10 Altmanův model.....	35
Graf 11 Aspekt Global Rating.....	37

Seznam vzorců

Vzorec 1 Horizontální analýza – absolutní změna.....	7
Vzorec 2 Horizontální analýza – procentuální změna.....	7
Vzorec 3 Rentabilita aktiv	8
Vzorec 4 Rentabilita aktiv 2	8
Vzorec 5 Rentabilita vlastního kapitálu	9
Vzorec 6 Rentabilita investovaného kapitálu.....	9
Vzorec 7 Rentabilita tržeb.....	9
Vzorec 8 Rentabilita tržeb 2.....	9
Vzorec 9 Obrat aktiv	10
Vzorec 10 Obrat zásob	10
Vzorec 11 Doba obratu zásob	10
Vzorec 12 Doba splatnosti pohledávek.....	11
Vzorec 13 Doba obratu závazků	11
Vzorec 14 Běžná likvidita	11
Vzorec 15 Pohotová likvidita.....	12
Vzorec 16 Okamžitá likvidita	12

Vzorec 17 Debt ratio	13
Vzorec 18 Debt equity.....	13
Vzorec 19 Equity ratio	13
Vzorec 20 Ukazatel úrokového krytí.....	13
Vzorec 21 Altmanův model	15
Vzorec 22 Kralickův Quicktest 1	16
Vzorec 23 Kralickův Quicktest 2	16
Vzorec 24 Kralickův Quicktest 3	16
Vzorec 25 Kralickův Quicktest 4	16
Vzorec 26 Aspekt Global Rating - ukazatel provozní marže.....	17
Vzorec 27 Aspekt Global Rating - ukazatel běžného ROE.....	17
Vzorec 28 Aspekt Global Rating - ukazatel krytí odpisů.....	18
Vzorec 29 Aspekt Global Rating - ukazatel krátkodobé likvidity	18
Vzorec 30 Aspekt Global Rating - ukazatel vlastního financování	18
Vzorec 31 Aspekt Global Rating - ukazatel provozní rentability aktiv	18
Vzorec 32 Aspekt Global Rating - ukazatel využití aktiv.....	18

1 Úvod

Většině podniků, které berou své podnikatelské cíle vážně, jde o pravidelné dosahování zisku. Toho lze dosáhnout nejen na základě na venek viditelných propagací ve formě vhodných marketingových aktivit, kdy se společnost snaží oslovit a získat více zákazníků, ale je nesmírně důležité zaměřit se také na analýzu finančního zdraví podniku.

Finanční analýzu můžeme chápat jako soubor činností, které si dávají za cíl vyhodnotit finanční situaci podniku. Díky ní lze rozpoznat zdraví podniku a případně odhalit jeho slabé stránky. Ty je dobré znát, aby bylo možné do budoucna předejít hrozbám vedoucím až k možnému zániku podniku. Důležité je ovšem znát i silné stránky společnosti, které lze do budoucna využít jako příležitosti ke konkurenceschopnosti a k zefektivnění podnikatelských výsledků.

K podkladům umožňujícím vykonání finanční analýzy patří základní účetní výkazy. Na základě těchto výkazů je možné díky jednotlivým finančním ukazatelům posoudit, jak si daná společnost vede po finanční stránce. Například v rámci analýzy absolutních ukazatelů lze provést horizontální a vertikální analýzu výkazů. Díky horizontální analýze lze zkoumat změnu jednotlivých položek výkazů a jejich vývoj v určené časovém horizontu. Vertikální analýza poté zkoumá poměr jednotlivých položek z výkazu ke zvolené základně. Na základě výsledků lze navrhnout opatření, která by mohla vést k vylepšení ekonomické situace dané společnosti.

Cílem této práce je zhodnotit finanční zdraví vybrané společnosti za pomoci vybraných ukazatelů finanční analýzy. Pro dosažení potřebného výsledku je nutné vyhodnotit jednotlivé ukazatele, na základě kterých mohou být následně navržena opatření ke zlepšení.

Tato bakalářská práce je rozdělena na dvě hlavní části. V rámci první teoreticko-metodologické části jsou pomocí literární rešerše, vysvětleny jednotlivé pojmy týkající se finanční analýzy a dále jsou představeny její jednotlivé metody, které jsou následně využity ve druhé části práce. Literární rešerše je zpracována pomocí komparace sekundárních zdrojů zabývajících se finančním řízením podniku a finanční analýzou. Druhou částí práce je část analytická. V rámci té je provedena finanční analýza vybrané společnosti Johnson & Johnson, s.r.o., která působí na farmaceutickém trhu. Nejprve je představena vybraná společnost, u níž je následně provedena samotná finanční analýza za pomoci vybraných metod. Vyhodnocení jednotlivých ukazatelů probíhá za pomoci srovnání s doporučenými hodnotami či výsledky konkurenční společnosti. Pro účely této práce byla vybrána jako konkurenční společnost GlaxoSmithKline, s.r.o. působící též ve farmaceutickém průmyslu.

Pro finanční analýzu společnosti Johnson & Johnson, s.r.o. bylo zvoleno jako pětileté sledované období rozmezí let 2014 až 2018. Jako podklady pro zpracování jednotlivých ukazatelů byly využity účetní výkazy společnosti z definovaného období.

V závěru práce jsou shrnuty výsledky provedené analýzy a navržena doporučení, která by mohla vést ke zlepšení prosperity podniku.

2 Teoreticko-metodologická část práce

Finanční analýza ukazuje komplexní zhodnocení finanční situace a je nedílnou součástí finančního řízení podniku (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 17). Dle Růčkové (2015, s. 9) existuje mnoho způsobů, kterými lze definovat pojem „finanční analýza“. Jako nejužitečnější autorka uvádí definici, která vykresluje finanční analýzu jako systematický rozbor získaných dat, které jsou součástí účetních výkazů a lze si ji představit jako rozbor kterékoli činnosti, v souvislosti se kterou můžeme uvažovat o čase a penězích. Kalouda (2011, s. 152) charakterizuje finanční analýzu jako metodický nástroj, dle kterého můžeme posoudit tzv. „finanční zdraví“ analyzovaného podniku. Dle Černohorského a Teplého (2011, s. 271) je cílem finanční analýzy provést diagnózu finančního hospodaření podniku, jejímž cílem je vytvořit podklady pro rozhodování a docílení finanční stability podniku. S tímto popisem souhlasí také Vochozka (2011, s. 12) a dodává, že je finanční analýza prováděna hlavně před finančním rozhodováním v podniku a její zpracování spadá do kompetencí finančních manažerů a vrcholového vedení podniku.

2.1 Uživatelé finanční analýzy

Informace, které ukazují finanční zdraví podniku, nejsou důležité pouze pro manažery a vrcholové vedení společnosti, ale také pro mnoho dalších (Vochozka, 2011, s. 12). Z důvodu množství uživatelů, kteří mohou finanční analýzu využít, je dle Růčkové (2015, s. 11) důležité formulovat cíl, ke kterému má analýza dospět. Autorka uvádí členění uživatelů na 3 základní skupiny včetně stručného popisu každé skupiny:

Management – zaměřuje se primárně na platební schopnost podniku v krátkodobém časovém horizontu. Zkoumá hlavně strukturu zdrojů, finanční nezávislost podniku a likviditu, neboli, platební schopnost. Položkou finanční analýzy, na kterou se také management zaměřuje, je ziskovost, jelikož se přímo zodpovídají vlastníkům společnosti.

Vlastník (investor) – pro tuto skupinu je cílem finanční analýzy ověřit si, zda investované prostředky jsou řádně využívány a také náležitě zhodnocovány. Jelikož je v jejich zájmu především výnos, zajímají se o maximalizaci tržní hodnoty. Tuto skutečnost zkoumají například pomocí ukazatelů ziskovosti a vztahů peněžních toků k dlouhodobým závazkům.

Věřitel – vyžaduje vrácení vložených finančních prostředků. Může se jednat například o banky, které zajímá především dlouhodobá likvidita a hodnocení ziskovosti podniku v delším časovém období. Krátkodobí věřitelé zkoumají platební schopnosti krátkodobých závazků a průběh cash flow.

Vochozka (2011, s. 12) má na rozdíl od Růčkové (2015, s. 12) širší škálu členění uživatelů finanční analýzy, kdy dělí uživatele na externí a interní.

2.1.1 Externí uživatelé

Externí uživatele Vochozka (2011, s. 12) společně s Černohorským a Teplým (2011, s. 272) dělí dále následovně:

Státní orgány – pomocí určitých prvků finanční analýzy kontroluje stát např. daňové povinnosti, nebo je využívá pro rozhodování o státních zakázkách nebo dotacích (Černohorský a Teplý, 2011, s. 272).

Investoři – jsou dle Vochozky (2011, s. 13) poskytovatelé kapitálu, kteří získávají pomocí finanční analýzy podniku informace potřebné pro rozhodování v případě zvažování investic.

Banky – pro tuto skupinu je zajímavých hned několik finančních ukazatelů, které kladou důraz na ziskovost, stabilitu, zadlužení a likviditu podniku (Mulačová, Mulač, 2013, s. 148).

Obchodní partneři – Vochozka (2011, s. 13) popisuje tyto uživatele jako ty, kteří sledují stejné ukazatele jako banky, tedy hlavně zadluženost, solventnost a likviditu podniku.

Černohorský a Teplý (2011, s. 272) doplňují další dvě skupiny externích uživatelů o následující včetně popisu:

Burzovní makléři – kteří rozhodují o obchodech s akciemi či dluhopisy podniků a zjišťují, zda je výhodné do akcií investovat nebo je prodat.

Analytici, daňoví a ekonomičtí poradci, účetní znalci – tato skupina se dle autorů zajímá o vývoj finančního zdraví zkoumaného podniku.

2.1.2 Interní uživatelé

Mezi interní uživatele zařazují Černohorský a Teplý (2011, s. 272) společně s Vochozkou (2011, s. 13) následující dvě skupiny:

Manažeři – potřebují informace vyplývající z finanční analýzy pro strategické řízení podniku a ve většině případů jsou to právě oni, kdo finanční analýzy zpracovává (Vochozka, 2011, s. 13).

Zaměstnanci – zajímají se zejména o stabilitu a ziskovost podniku z hlediska možného vývoje růstu mezd (Černohorský a Teplý, 2011, s. 272).

2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro vypovídající finanční analýzu jsou dle Růčkové (2015, s. 21) potřebné základní účetní výkazy, mezi které patří Rozvaha, Výkaz zisku a ztráty a Výkaz Cash flow. Stejně základní zdroje uvádí také Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 21).

2.2.1 Rozvaha

Rozvaha je dle Knápkové, Pavelkové a Šteker (2013, s. 23) základním účetním výkazem, ze kterého je možné zjistit druh majetku, který podnik vlastní, včetně zdrojů jeho financování. Dle Rubákové (2015, s. 21) je rozvaha přehled o aktivech a pasivech podniku ke konkrétnímu okamžiku. Zpravidla se sestavuje k poslednímu dni kalendářního roku (Růčková, 2015, s. 22). Pro finanční analýzu je důležité zpracovat srovnání minulých období, nikoli pracovat pouze s aktuálními výkazy (Mulačová, Mulač, 2013, s. 150). Rubáková (2015, s. 21) dále uvádí T-formu, jako jednu z možných forem rozvahy, kdy se v levé části tabulky uvádějí aktiva a v pravé části pasiva. Kalouda (2011, s. 18) dodává, že aktiva zaznamenávají majetek podniku a pasiva kapitálové zdroje. Zmínění autoři se shodují na základní rovnici, která udává nutnost rovnosti součtu aktiv a pasiv.

Aktiva

Pod aktivy se rozumí vložené prostředky, u kterých se v budoucnu očekává jejich ekonomický přínos (Vochozka, 2011, s. 15). Růčková (2015, s. 24) uvádí jako základní hledisko členění aktiv dle likvidity jednotlivých položek. Konkrétně se aktiva dělí na dlouhodobý majetek a oběžná aktiva, do kterých spadají zásoby a pohledávky (Rubáková, 2015, s. 21). Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 23) rozšiřují toto dělení o pohledávky za upsaný základní kapitál a časové rozlišení.

Dlouhodobý majetek

Za dlouhodobý majetek se považuje takový majetek, jehož doba užívání je delší než jeden rok, jeho spotřeba je postupná a vyjadřuje se pomocí odpisů (Růčková, Roubíčková, 2012, s. 85). Dlouhodobý majetek se dále dělí na dlouhodobý hmotný, nehmotný a finanční majetek (Růčková, 2015, s. 25). Do dlouhodobého hmotného majetku Vochozka (2011, s. 15) zařazuje nemovitosti, například pozemky, budovy a stavby. Růčková a Roubíčková (2012, s. 86) rozšiřují výčet příkladů o stroje, výrobní haly, automobily a umělecká díla. Autorky dále upozorňují, že ne všichni dlouhodobý hmotný majetek přechází do nákladů firmy pomocí odpisů, ale jsou i položky, například pozemky či umělecká díla, které se neodepisují, jelikož se jedná o aktiva, která se postupem času zhodnocují. Dlouhodobý nehmotný majetek nemá dle Růčkové (2015, s. 25) fyzickou podstatu a jeho ekonomický prospěch je v především užívání s ním souvisejících práv, například se jedná o ochranné známky, patenty licence či software. Do dlouhodobého finančního majetku zařazují Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 28) dluhopisy, termínované vklady či úvěrové cenné papíry u kterých ale musí být splatnost delší než 1 rok.

Oběžná aktiva

Oběžná aktiva dle Vochozky (2011, s. 15) v podniku zastávají odlišnou roli oproti stálým aktivům, jelikož stále mění svou podobu a zajišťují tak plynulost reprodukčního procesu. Oběžný majetek se obrací velmi rychle, a čím větší je rychlost obratu, tím přináší větší zisk (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 28). Růčková (2015, s. 25) rozděluje oběžná aktiva do dvou skupin dle charakteru na položky v podobě věcné a peněžní. Mezi věcné položky majetku autorka zařazuje materiál, suroviny, hotové výrobky či polotovary, u kterých se dá předpokládat, že se během jednoho roku přemění na finanční prostředky. Peněžní položky popisuje Vochozka (2011, s. 15) na příkladu peněz v pokladně, na bankovních účtech, pohledávek či krátkodobých cenných papírů.

Časové rozlišení

Tato část rozvahy zohledňuje zůstatky účtů časového rozlišení nákladů příštích období (například předem zaplacené nájemné) a příjmů příštích období, kam lze zařadit provedené ale zatím nevyúčtované práce (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 29).

Pasiva

Pasiva je možné ve finanční praxi označit jako stranu zdrojů financování podniku (Růčková, 2015, s. 26). Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 31) dělí pasiva na tři části – vlastní kapitál, cizí kapitál a časové rozlišení.

Vlastní kapitál

Vochozka (2011, s. 16) zmiňuje důležitost vlastního kapitálu a udává, že se jedná o hlavní část pasiv, jejíž primární složkou je základní kapitál. Růčková (2015, s. 27) zmiňuje obsah základního kapitálu, který tvoří souhrn finančních a nefinančních vkladů společníků dané společnosti, jehož minimální výše je dána zákonem o obchodních korporacích a zapisuje se do obchodního rejstříku. Dle §58 zákona č. 513/1991 Sb., zákona o obchodních korporacích, vkládají komanditní společnosti, společnosti s ručním omezeným a akciové společnosti základní kapitál povinně. Autoři se shodují na dalších položkách, které tvoří vlastní kapitál, kam vedle základního kapitálu řadí dále kapitálové fondy, rezervní fondy, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období.

Kapitálové fondy zahrnují dle Vochozky (2011, s. 16) emisní ážio. Tento termín vysvětluje Růčková (2015, s. 27) jako rozdíl mezi tržní a nominální hodnotou akcie. Rubáková (2015, s. 18) doplňuje informaci ohledně darů a dotací, které také spadají do rozvahové položky

kapitálové fondy. Výsledek hospodaření minulých let vysvětluje Vochozka (2011, s. 16) jako neuhrazenou ztrátu či nerozdělený zisk. Poslední položkou tvořící vlastní kapitál je výsledek hospodaření běžného účetního období, který se dle Rubákové (2015, s. 18) využívá jako krátkodobý vlastní zdroj k výplatě dividend, podílů ze zisku či jako vklad do rezervního nebo jiných dobrovolných fondů.

Cizí kapitál

Cizí kapitál, jinými slovy cizí zdroje, představuje dle Růčkové (2015, s. 27) určitý dluh společnosti, který musí být uhrazen v různě dlouhém časovém horizontu. Vochozka (2011, s. 16) definuje cizí kapitál jako zdroje, které si daná společnost zapůjčila od jiných subjektů na určité období a za tuto výpůjčku platí cenu za zapůjčení, takzvaný úrok. Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 34) dělí cizí kapitál na rezervy, krátkodobé a dlouhodobé závazky a na bankovní úvěry.

Rezervy jsou dle Vochozky (2011, s. 17) rozsáhlou složkou cizího kapitálu, kterou firmy vytvářejí pro případ rozsáhlého jednorázového výdaje v budoucnosti či pro případ nenadálé změny v hospodaření podniku. Autor dělí rezervy na zákonné a účetní. Zákonné rezervy vymezuje zákon č. 593/1992 Sb., Zákona České národní rady o rezervách pro zajištění základu daně z příjmů. Zmíněný zákon uvádí jako zákonné rezervy například rezervu na opravy hmotného majetku či rezervu na pěstební činnost. Vochozka (2011, s. 17) v souvislosti s účetními rezervami odkazuje na zákon č. 586/1992 Sb., Zákona České národní rady o daních z příjmů. Zákon v této souvislosti rezervy na daň z příjmu, rezervu na rizika a ztráty či rezervu na důchody apod.

Krátkodobé a dlouhodobé závazky se dělí především na základě délky jejich časového horizontu (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 34). Dle stejných autorů krátkodobé závazky např. vůči dodavatelům jsou kratší než jeden rok, oproti tomu dlouhodobé závazky jsou zpravidla delší než rok. Příklady typů závazků představuje Rubáková (2015, s. 18) jako závazky vůči dodavatelům, zaměstnancům, institucím sociálního zabezpečení či závazky vůči finančnímu orgánu. Závazky vůči dodavatelům vznikají dle autorky na základě dodání majetku či služeb dané účetní jednotce, závazky vůči zaměstnancům jsou zapříčiněny tím, že mzdy nejsou vypláceny poslední den v měsíci, ale až s několikadenním zpožděním.

Časové rozlišení

Časové rozlišení na straně pasiv zahrnuje dle Vochozky (2011, s. 17) výdaje příštích období, za které lze považovat pozadu placené nájemné či provize a dále zahrnuje výnosy příštích období. Jako příklad výnosů příštích období autor uvádí dopředu přijaté nájemné a obecně všechny služby, které jsou placeny s předstihem.

2.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty neboli Výsledovka zachycuje náklady, výnosy a výsledek hospodaření podniku za určité období (Růčková, 2015, s. 31). Výsledek hospodaření je dle Knápkové, Pavelkové a Šteker (2013, s. 37) rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady, kdy v případě kladného výsledku se jedná o zisk, v opačném případě o ztrátu. Výnosy interpretuje Vochozka (2011, s. 17) jako finance, které podnik získal za určité účetní období bez ohledu na to, zda byly peníze skutečně ve stejném období inkasovány. Náklady představují finanční prostředky, které byly podnikem vynaloženy pro získání výnosů, i za předpokladu, že se skutečnému zaplacení nemuselo dojít ve stejném období (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 37).

Dle komparace jednotlivých autorů se vyskytují dva pohledy na členění Výkazu zisku a ztráty. Vochozka (2011, s. 17) společně s Růčkovou (2015, s. 31) vycházejí ze členění nákladů dle nákladových druhů a primárně tak dělí Výsledovku na část provozní, finanční a mimořádnou. Výsledek hospodaření z provozní činnosti definuje Vochozka (2011, s. 17) jako rozdíl provozních výnosů a provozních nákladů. Růčková (2015, s. 32) označuje výsledek hospodaření z provozní činnosti jako nejdůležitější položku. Tuto skutečnost autorka podkládá tvrzením, že tato položka odráží schopnost podniku vytvářet ze své hlavní činnosti kladný výsledek hospodaření. Jako příklad dílčích částí provozního výsledku autorka uvádí výsledek z prodeje zboží či investičního majetku a materiálu.

Druhý pohled na členění Výkazu zisku a ztráty přináší Synek a kolektiv (2012, s. 74) společně s Knápkovou, Pavelkovou a Štekerem (2013, s. 37), kteří předkládají členění nákladů dle účelu na druhové a účelové. Druhové členění spočívá v soustředování nákladů do stejnorodých skupin spojených s činností jednotlivých výrobních faktorů (Synek a kolektiv, 2012, s. 81). Dle stejného zdroje takto pojaté třídění nákladů odpovídá na otázku, co bylo spotřebováno. Jako základní nákladové druhy uvádějí Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 37) spotřebu surovin a materiálu, odpisy dlouhodobého majetku a mzdové náklady. Synek a kolektiv (2012, s. 81) dělí tyto náklady dále na prvotní a druhotné, přičemž za prvotní považují náklady, které nelze dále členit, a mají spojitost se stykem podniku s jeho okolím nebo zaměstnanci, ku příkladu se jedná o spotřebu materiálu či mzdové náklady. Příklad druhotných nákladů stejný zdroj uvádí na interních nákladech komplexního charakteru, tedy takových nákladech, které se dají rozložit na původní nákladové druhy. Dle autorů druhotné náklady vznikají se spotřebou vnitropodnikových výkonů a jedná se třeba o výrobu elektrické energie pro vlastní spotřebu či výrobu náradí. Naopak účelové členění sleduje dle Knápkové, Pavelkové a Štereka (2013, s. 38) příčinu vzniku nákladů, tedy na jaký účel byly náklady vynaloženy (např. na výrobu, správu odbytu). V účelovém členění Synek a kolektiv (2012, s. 81) dále dělí náklady dle místa vzniku a odpovědnosti a poté dle výkonu. Náklady dle místa vzniku a odpovědnosti odpovídají dle stejného zdroje na otázku, kde náklady vznikly a kdo je zodpovědný za jejich vznik. Jedná se o práci s hospodářskými či nákladovými středisky, které si podniky pro řízení nákladů vytvářejí (Synek a kolektiv, 2012, s. 82). Náklady výkonu jsou takto pojmenovány díky tomu, že je lze kalkulovat na výkon či na výrobek (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 38). Díky účelovému třídění nákladů podle výkonu je možné dle Synka a kolektivu (2012, s. 82) zjistit rentabilitu jednotlivých výrobků a služeb a řídit tak výrobovou strukturu. I přes to, že je pro podniky účelové členění vhodnější jelikož může odhalit vysoké náklady na řízení, volí společnosti dle Knápkové, Pavelkové a Šteker (2013, s. 38) spíše druhové členění Výsledovky.

2.3 Analýza absolutních ukazatelů

Vochozka (2011, s. 19) popisuje absolutní ukazatele jako stavové a tokové veličiny, které jsou obsahem účetních výkazů. Stavové veličiny vysvětluje Růčková (2015, s. 41) jako veličiny, které se vztahují k určitému časovému okamžiku (data z rozvahy), kdežto tokové veličiny se vztahují k určitému časovému intervalu (data z výkazu zisku a ztráty).

2.3.1 Horizontální analýza (analýza trendů)

Pojmenování „horizontální“ vychází ze skutečnosti, že je srovnáván absolutní ukazatel v rámci stejného řádku rozvahy a výkazu zisku a ztráty (Mulačova, Mulač, 2013, s. 152). Dle Kaloudy (2011, s. 158) bývá v praxi označována také jako analýza časových řad. Tato analýza dle Růčkové (2015, s. 115) odpovídá na otázku o kolik, resp. o kolik procent se změnila jednotlivé položky finančních výkazů v čase. Pro výpočty autorka uvádí tyto vzorce:

Vzorec 1 Horizontální analýza – absolutní změna

$$\text{absolutní změna} = \text{hodnota v běžném období} - \text{hodnota v předchozím období} \quad (1)$$

Vzorec 2 Horizontální analýza – procentuální změna

$$\text{procentuální změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} * 100 \quad (2)$$

Výstupem je obvykle časový trend zkoumaného ukazatele, který je využíván pro predikci jeho budoucího vývoje (Kalouda, 2011, s. 158). Při zpracování je potřeba posuzovat jak absolutní tak i procentní změny, které se dle Mulačové, Mulače (2013, s. 152) zaznamenávají pomocí dvou typů indexů – řetězových a bazických. Řetězový index vysvětluje Růčková (2015, s. 115) jako rozbor meziročního srovnání a bazický index jako srovnání s výchozím obdobím.

2.3.2 Vertikální analýza (procentní analýza)

Dle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013, s. 68) spočívá vertikální analýza ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů v poměru ke zvolené základně, která vyjadřuje 100%. Za základnu tito autoři udávají v případě rozvahy výši aktiv/pasiv a v případě výkazu zisku a ztráty celkových nákladů/výnosů. S tímto vysvětlením souhlasí Mulačová a Mulač (2013, s. 152), kteří dodávají, že je vždy tento poměr zkoumán v jednom určitém období.

2.3.3 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla se dle Vochozky (2011, s. 21) zakládají na praktických zkušenostech s vytvářením kapitálové struktury. Autor dále upozorňuje, že se nejedná o striktní pravidla, ale spíše o doporučený postup, kterým by se pro dosažení dlouhodobé finanční rovnováhy mělo vedení podniku řídit. Kalouda (2011, s. 174) tato pravidla označuje jako Zlatá pravidla financování. Dle Mulačové a Mulače (2013, s. 153) bilanční pravidla navazují na vertikální analýzu rozvahy a zabývají se vazbou aktiv a zdrojů jejich financování.

Vochozka (2011, s. 21) shodně s Mulačovou a Mulačem (2013, s. 153) uvádějí například následující pravidla:

Zlaté bilanční pravidlo financování

Význam tohoto pravidla vidí Vochozka (2011, s. 21) ve sladění časového horizontu majetku a časového horizontu zdrojů, ze kterých je majetek financován. Kalouda (2011, s. 97) toto tvrzení doplňuje informací, ze které vyplývá, že dlouhodobá aktiva mají být dle zmíněného pravidla financována dlouhodobými zdroji, naopak krátkodobá aktiva krátkodobými zdroji.

Zlaté pravidlo vyrovnaní rizika

Dle Mulačové a Mulače (2013, s. 153) sleduje toto pravidlo vztahy na straně pasiv a říká, že vlastní zdroje by měly převyšovat zdroje cizí. Vochozka (2011, s. 21) není v tomto tvrzení tak striktní a říká, že poměr vlastního kapitálu a cizích zdrojů může být 1:1. Za ideální variantu autor také ale také vidí, když je větší část financována vlastním kapitálem.

Zlaté pari pravidlo

Obsahem tohoto pravidla je dle Vochozky (2011, s. 21) vztah dlouhodobého majetku a vlastních zdrojů, kdy by měl být dle autora dlouhodobý majetek financován výlučně vlastním kapitálem.

2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou dle Mulačové a Mulače (2013, s. 154) nejčastěji využívaným ukazatelem finanční analýzy, jelikož dávají jednotlivé jevy do vzájemných vazeb a souvislostí. Poměrové ukazatele jsou dle Růčkové (2015, s. 41) definovány jako podíl dvou položek ze základních účetních výkazů, kdy hodnota ukazatele vyjadřuje velikost ukazatele v čitateli na jednotku ukazatele ve jmenovateli. Mulačová a Mulač (2013, s. 155) upozorňují na rozdíl principu rozvahových položek a údajů z výsledovky, kdy rozvahové položky označují jako stavové (náležící k určitému datu) a údaje z výsledovky mají podle nich dynamický charakter (shromažďují pohyb za určité období). Stejný zdroj proto doporučuje do vzorců pro jednotlivé ukazatele zahrnout průměrné hodnoty příslušných rozvahových položek za celé předmětné období. Kalouda (2011, s. 154) spolu s dalšími autory dělí poměrové ukazatele na ukazatel rentability, aktivity, likvidity, zadluženosti a ukazatel finančního nebo kapitálového trhu.

2.4.1 Ukazatel rentability

Tento ukazatel bývá dle Vochozky (2011, s. 22) označován také jako ukazatel výnosnosti či návratnosti. Rentabilitu popisuje Růčková (2015, s. 57) jako schopnost podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu. Mulačová a Mulač (2013, s. 155) zdůrazňují, že z pohledu podniku je žádoucí maximalizace jeho výnosnosti. Rentabilitu lze obecně vyjádřit jako poměr zisku k částce vloženého kapitálu (Růčková, 2015, s. 58).

V rámci výpočtu ukazatelů rentability bude počítáno také s tzv. hrubou marží. Ta se dle Synka a kol. (2012, s. 76) vypočte jako rozdíl mezi tržbami a náklady na prodané zboží.

Rentabilitu lze počítat hned pro několik rozvahových položek, za nejčastější považuje Vochozka (2011, s. 22) výpočet rentability aktiv.

Rentabilita aktiv

Pro výpočet rentability aktiv (ROA – Return on Assets) uvádí Kalouda (2011, s. 155) vzorec

Vzorec 3 Rentabilita aktiv

$$ROA = \frac{\text{čistý zisk po zdanění}}{\text{celková aktiva}}. \quad (3)$$

Mulačová a Mulač (2013, s. 156) uvádějí dle jejich názoru interpretačně vhodnější vzorec pro výpočet rentability aktiv ve tvaru

Vzorec 4 Rentabilita aktiv 2

$$ROA = \frac{\text{ČZ} + \text{Ú} * (1 - t)}{A}, \quad (4)$$

kde ROA představuje rentabilitu aktiv, ČZ čistý zisk po zdanění, Ú nákladové úroky, t sazbu daně ze zisku, A celková aktiva. Stejný zdroj vysvětluje svoje tvrzení o vhodnější interpretaci uvedeného vzorce na skutečnosti, že tento výpočet ilustruje čistou produkční sílu podniku a poměruje tak celkový čistý výstup pro akcionáře a věřitele s celkovým kapitálem.

Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity) vyjadřuje dle Vochozky (2011, s. 23) kolik čistého zisku připadá na jednu korunu kapitálu, který akcionář investoval. Kalouda (2011, s. 155) počítá rentabilitu vlastního kapitálu pomocí vzorce

Vzorec 5 Rentabilita vlastního kapitálu

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}}. \quad (5)$$

Shodný vzorec pro výpočet uvádí také Mulačová a Mulač (2013, s. 156) a doplňují důvod proč je výpočet založen na čistém zisku. Dle stejného zdroje je to z důvodu, že toto matematické vyjádření hodnotí pouze rentabilitu kapitálu, což je z pohledu vlastníků/akcionářů jedním ze základních měřítek hodnocení úspěšnosti jejich investic.

Rentabilita investovaného kapitálu

Tento ukazatel vyjadřuje dle Růčkové (2015, s. 60) míru zhodnocení celkových aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. Vochozka (2011, s. 23) uvádí definici pro výpočet rentability investovaného kapitálu (ROCE – Return of Capital Employed), která vyjadřuje, jakou výši provozního hospodářského výsledku před zdaněním získal podnik z jedné koruny vlastního kapitálu. Pro výpočet tohoto ukazatele uvádí Mulačová a Mulač (2013, s. 157) vztah

Vzorec 6 Rentabilita investovaného kapitálu

$$ROCE = \frac{EBIT}{VK + R + DCP}, \quad (6)$$

kde ROCE vyjadřuje rentabilitu celkového investovaného kapitálu, EBIT zisk před platbou úroků a daní, VK vlastní kapitál, R rezervy, DCP dlouhodobá cizí pasiva.

Rentabilita tržeb

Vochozka (2011, s. 23) poukazuje na důležitost rentability tržeb (ROS – Return on Sales) z hlediska efektivnosti podniku. Dle Mulačové a Mulače (2013, s. 157) ilustruje tento ukazatel podíl ziskové přírážky na celkových tržbách, jinými slovy je ukazatelem ziskové marže. Rentabilita tržeb vyjadřuje dle Růčkové (2015, s. 62) jak je podnik schopný dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik efektu dokáže podnik vyprodukovat za jednu korunu tržeb. Mulačová a Mulač (2013, s. 156) uvádějí pro výpočet vzorec

Vzorec 7 Rentabilita tržeb

$$ROS = \frac{\check{C}Z}{T}, \quad (7)$$

kde ROS představuje rentabilitu tržeb, ČZ čistý zisk a T tržby. Tito autoři společně s Vochozkou (2011, s. 23) uvádějí druhou obměnu výpočtu, kde je v čitateli počítáno s položkou EBIT. Vochozka (2011, s. 23) představuje tuto variantu pomocí vzorce

Vzorec 8 Rentabilita tržeb 2

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{Tržby z prodeje zboží}}, \quad (8)$$

kde EBIT představuje zisk před platbou úroků a daní. Mulačová a Mulač (2013, s. 157) uvádějí tuto podobu výpočtu pro určení hrubé ziskovosti marže.

2.4.2 Ukazatel aktivity

Ukazatelé aktivity měří dle Růčkové (2015, s. 67) schopnost podniku využívat investované finanční prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu. Synek a kolektiv (2012, s. 355) dodávají, že tento ukazatel měří efektivnost hospodaření podniku se svými aktivy a dále vysvětlují, že má-li jich podnik více než je potřebné, vznikají mu zbytečné náklady a tím se snižuje zisk a naopak, má-li jich podnik nedostatek přichází o možné tržby. Dle Vochozky (2011, s. 24) lze pracovat se dvěma formami tohoto ukazatele. Jako první možnost autor uvádí dobu obratu, která vyjadřuje počet dní, druhou variantou je počet obrátů za rok. Mulačová a Mulač (2013, s. 158) doplňují, že žádoucím stavem pro podnik je maximalizace obratu jednotlivých složek aktiv, respektive minimalizace dob obratu.

Obrat aktiv

Ukazatel obratu aktiv by měl dle Vochozky (2011, s. 24) dosahovat co nejvyšších hodnot a minimálně by měl být roven jedné. Pro jeho výpočet uvádějí Mulačová a Mulač (2013, s. 158) vzorec

Vzorec 9 Obrat aktiv

$$\text{obrat aktiv} = \frac{T}{A}, \quad (9)$$

kde T představují tržby, A aktiva. Stejný zdroj dále vysvětluje, že čím vyšší bude hodnota výpočtu, tím efektivněji podnik hospodaří. Dále Mulačová a Mulač (2013, s. 158) doplňují tvrzení Vochozky (2011, s. 24) ohledně minimální hodnoty o vysvětlení, že celková aktiva by se měla obrátit alespoň jednou do roka, aby se dalo hospodaření podniku považovat za efektivní.

Obrat zásob

Tento ukazatel udává počet obrátek zásob za sledované období, za které Synek a kolektiv (2012, s. 355) považují obvykle rok. Taušl Procházková a Jelínková (2018, s. 142) uvádějí pro výpočet obratu zásob vzorec

Vzorec 10 Obrat zásob

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}, \quad (10)$$

který doplňují o své pojetí ukazatele, které interpretují, jako kolikrát si podnik vydělá na tržbách svou běžnou činností na hodnotu zásob.

Doba obratu zásob

Dobu obratu zásob Kalouda (2011, s. 155) počítá pomocí vzorce

Vzorec 11 Doba obratu zásob

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\frac{\text{tržby}}{365}}, \quad (11)$$

kdy výsledek uvedeného výpočtu určuje počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku, než dojde k jejich spotřebě či prodeji. Pokud je zásobou hotový výrobek nebo zboží, je doba obratu zásob také indikátorem likvidity (Vochozka, 2011, s. 25). Růčková (2015, s. 67) doplňuje obecně platné tvrzení, které udává, že čím je kratší doba obratu zásob a vyšší obratovost zásob, tím lépe. Autorka dále upozorňuje na v současné době hojně využívanou zásobovací politiku systémem just-in-time, který se využívá zejména v souvislosti se zakázkovou výrobou.

Doba splatnosti pohledávek

Doba splatnosti pohledávek ukazuje dle Taušl Procházkové a Jelínkové (2018, s. 143) průměrný počet dní, které podnik čeká, až dostane zapláceno za již prodané výrobky či služby. Synek a kolektiv (2012, s. 356) nazývají tento ukazatel jako průměrnou dobu inkasa a uvádějí pro výpočet vzorec

Vzorec 12 Doba splatnosti pohledávek

$$\text{průměrná doba inkasa} = \frac{\text{pohledávky}}{\frac{\text{tržby}}{365}}. \quad (12)$$

V této souvislosti doporučuje Růčková (2015, s. 67) dodržovat běžnou dobu splatnosti, kterou má každá faktura danou. Autorka při delší než deklarované době splatnosti považuje za nedodržování obchodně-úvěrové politiky ze strany obchodních partnerů. Vochozka (2011, s. 25) doplňuje, že čím je doba splatnosti delší, tím déle poskytuje podnik bezplatný obchodní úvěr svým obchodním partnerům.

Doba obratu závazků

Růčková (2015, s. 67) doplňuje další ukazatel a to dobu obratu závazků, který se vypočte pomocí vzorce

Vzorec 13 Doba obratu závazků

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\frac{\text{tržby}}{365}}. \quad (13)$$

Dle autorky tento vztah vyjadřuje rychlost, jakou jsou spláceny závazky podniku. Růčková (2015, s. 68) dále konstatuje, že obecně platí tvrzení, že doba obratu pohledávek by měla být kratší než doba obratu závazků a to z důvodu zachování finanční rovnováhy v dané společnosti. Taušl Procházková a Jelínková (2018, s. 143) nazývají tento ukazatel jako dobu splatnosti krátkodobých pohledávek.

2.4.3 Ukazatel likvidity

Ukazatele likvidity informují o schopnosti podniku splácet své závazky a jsou měřítkem krátkodobého rizika (Mulačová, Mulač, 2013, s. 157). Likvidita se dle Synka a kolektivu (2012, s. 51) dělí do tří stupňů, které mají v čitateli vždy složky likvidních aktiv a ve jmenovateli krátkodobé závazky. Taušl Procházková a Jelínková (2018, s. 143) upozorňují, že se v případě ukazatelů likvidity jedná o majetek, ve kterém má podnik vázané své zdroje a který neprodukuje žádný zisk. Dle stejného zdroje by se měl tedy podnik snažit nalézt rozumný poměr likvidity. Růčková (2015, s. 55) spolu s Mulačovou a Mulačem (2013, s. 157) dělí stupně likvidity na likviditu běžnou, pohotovou a okamžitou.

Běžná likvidita

Tento ukazatel bývá označován jako likvidita 3. stupně (Kalouda, 2011, s. 142). Ukazatel dle Vochozky (2011, s. 27) měří, kolikrát pokryjí běžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Mulačová a Mulač (2013, s. 157) uvádějí pro výpočet vzorec

Vzorec 14 Běžná likvidita

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobá pasiva}}. \quad (14)$$

Dle Růčkové (2015, s. 56) běžná likvidita vypovídá o tom, jak by podnik zvládl uspokojit své věřitele, kdyby veškerá oběžná aktiva proměnil okamžitě na hotovost. Čím vyšší je dle autorky hodnota tohoto ukazatele, tím je zachování platební schopnosti podniku pravděpodobnější. Doporučené výsledné hodnoty se dle jednotlivých autorů mírně odlišují. Taušl Procházková a Jelínková (2018, s. 144) doporučují udržení výsledku tohoto ukazatele v rozmezí 1,5 – 2,5. Kalouda (2011, s. 142) má interval užší s rozmezím hodnot 2 – 2,5.

Pohotová likvidita

Vochozka (2011, s. 27) označuje tento ukazatel jako likviditu 2. stupně. Synek a kolektiv (2012, s. 355) nazývají tento ukazatel jako rychlou likviditu, kterou interpretují jako ideální pro vystižení okamžité platební schopnosti. Mulačová a Mulač (2013, s. 158) počítají pohotovou likviditu pomocí vzorce

Vzorec 15 Pohotová likvidita

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}. \quad (15)$$

U tohoto ukazatele se dle autorů vhodné výsledky také odlišují. Vochozka (2011, s. 27) uvádí ideální interval 0,7 – 1. Taušl Procházková a Jelínková (2018, s. 144) uvádějí identický doporučený interval jako Synek a kolektiv (2012, s. 355) v rozmezí 1 – 1,5. Růčková (2015, s. 56) dodává, že pokud se výsledná hodnota rovná 1, znamená to, že by byl podnik schopen vyrovnat své závazky, aniž by musel prodat své zásoby.

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita bývá dle Kaloudy (2011, s. 142) označována jako likvidita 1. stupně. Tento typ označuje Vochozka (2011, s. 27) jako likviditu hotovostní. Jedná se o nejpřísnější ukazatel likvidity, který informuje o tom, jakou část krátkodobých pasiv je schopen podnik okamžitě uhradit (Mulačová, Mulač, 2013, s. 158). Vochozka (2011, s. 27) uvádí pro výpočet vzorec

Vzorec 16 Okamžitá likvidita

$$\text{hotovostní likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}. \quad (16)$$

Doporučené výsledné hodnoty se dle jednotlivých autorů opět odlišují. Taušl Procházková a Jelínková (2018, s. 144) shodně s Knápkovou, Pavelkovou a Štekerem (2013, s. 91) doporučují interval 0,2 – 0,5. Vochozka (2011, s. 27) se také přiklání k hodnotám okolo 0,2. Růčková (2015, s. 55) uvádí ideální výslednou hodnotu okolo 0,6. Synek a kolektiv (2012, s. 354) upozorňují, že je výsledek vhodné vždy porovnat s průměrem daného odvětví.

2.4.4 Ukazatel zadluženosti

Ukazatele zadluženosti jsou dle Mulačové a Mulače (2013, s. 159) indikátorem rizikovitosti a reflektují míru zapojení cizích zdrojů do financování činnosti podniku. Pojem zadluženost vyjadřuje dle Růčkové (2015, s. 64) skutečnost, že podnik využívá k financování své činnosti cizí zdroje. Dle názoru Taušl Procházkové a Jelínkové (2018, s. 146) sebou využívání cizích zdrojů nese určitou míru rizika, ale při správné míře využití je považováno za levnější zdroj financování než využití pouze vlastního kapitálu.

Ukazatel věřitelského rizika (debt ratio)

Tento ukazatel vyjadřuje dle Vochozky (2011, s. 26) míru věřitelského rizika. Pro jeho výpočet autor uvádí vzorec

Vzorec 17 Debt ratio

$$\text{debt ratio} = \frac{\text{celkové cizí zdroje}}{\text{aktiva}}. \quad (17)$$

Dle Růčkové (2015, s. 64) se jedná o základní ukazatel celkové zadluženosti, pro který platí, že se riziko věřitelů zvyšuje se zvyšující se výslednou hodnotou tohoto ukazatele. Z tohoto důvodu věřitelé preferují nízkou hodnotu debt ratio (Růčková, 2015, s. 65). Stejný zdroj upozorňuje, že je tento ukazatel nutné posuzovat v souvislosti s celkovou výnosností podniku a také se strukturou cizího kapitálu.

Míra zadluženosti (debt equity)

Tento ukazatel dle Vochozky (2011, s. 26) udává poměr cizích zdrojů a vlastního kapitálu, který v podobě vzorce vypadá následovně

Vzorec 18 Debt equity

$$\text{debt equity} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní zdroje}}. \quad (18)$$

Autor dále doporučuje poměr těchto složek v poměru 1:1 a dodává, že se při zohlednění finančního rizika lze za bezpečnou míru zadlužení považovat 40% cizího kapitálu.

Koeficient samofinancování (equity ratio)

Jako další ukazatel měření zadluženosti Růčková (2015, s. 65) uvádí koeficient samofinancování, který považuje za doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika a doporučuje hodnotu součtu těchto dvou ukazatelů přibližně 1. Pro výpočet tohoto koeficientu uvádí Kalouda (2011, s. 157) vzorec

Vzorec 19 Equity ratio

$$\text{equity ratio} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}. \quad (19)$$

Růčková (2015, s. 65) považuje tento ukazatel pro hodnocení celkové finanční situace podniku jako jeden z nejdůležitějších z poměrových ukazatelů zadluženosti.

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí je dle Růčkové (2019, s. 65) konstruován proto, aby společnost zjistila, zda je pro ni dluhové zatížení únosné. Dle Taušl Procházkové a Jelínkové (2018, s. 146) udává přiměřenost efektu hospodaření z hlediska nutnosti platit úroky. Výpočet provádí Vochozka (2011, s. 26) dle vzorce

Vzorec 20 Ukazatel úrokového krytí

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}, \quad (20)$$

kde EBIT představuje zisk před zdaněním a platbou úroků. Mulačová a Mulač (2013, s. 160) doplňují, že čím je hodnota ukazatele vyšší, tím má podnik větší schopnost splácet úvěry, respektive větší možnost čerpat nový úvěr. Dle autorů je doporučovaná výsledná hodnota

alespoň 3. S tímto tvrzením souhlasí také Tauš Procházková a Jelínková (2018, s. 147) a dodávají, že by vypočtený ukazatel neměl klesnout pod hodnotu 1, která by znamenala, že podnik není z provozní činnosti schopen hradit náklady na cizí kapitál.

2.4.5 Ukazatel kapitálového trhu

Ukazatele kapitálového trhu jsou dle Vochozky (2011, s. 28) podstatné zejména pro investory společnosti, pro které je primární zájem o vědomí reálné návratnosti jejich investice. Do ukazatelů odrážející tržní hodnotu společnosti spadá dle Růčkové (2015, s. 68) například účetní hodnota akcie, která odráží uplynulou výkonnost firmy a je tedy žádoucí, aby v čase vykazovala rostoucí tendenci. Mulačová a Mulač (2013, s. 160) doplňují další z možných ukazatelů ve formě výnosnosti akcie, která je dána poměrem čistého zisku po zdanění a počtem emitovaných akcií.

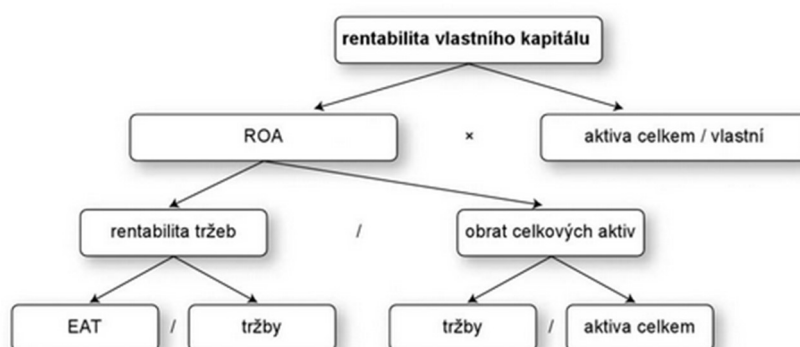
2.5 Souhrnné indexy hodnocení

Cílem souhrnných indexů hodnocení je dle Růčkové (2015, s. 71) vyjádření souhrnné charakteristiky celkové ekonomické situace a výkonnosti podniku za pomoci jednoho čísla. Autorka (2015, s. 71) v této souvislosti upozorňuje na nižší vypovídající schopnost tohoto hodnocení a dodává, že je vhodný např. pro rychlé a globální srovnání podniků. Souhrnné indexy dělí Černohorský a Teplý (2011, s. 278) do dvou základních skupin, které označují jako soustavu hierarchicky uspořádaných ukazatelů a soustavu účelově vybraných ukazatelů.

2.5.1 Soustava hierarchicky uspořádaných skupin

Tato skupina je založena na matematické provázanosti, při čemž na vrcholu pyramidy ční základní ukazatel, který je postupně rozkládán na podrobnější části (Černohorský a Teplý, 2011, s. 278). S tímto popisem souhlasí také Růčková (2015, s. 71) a dodává, že vrcholový ukazatel je rozkládán aditivní či multiplikativní metodou. Autorka dále doplňuje, že se tyto rozklady často uvádějí z důvodu větší přehlednosti v grafické podobě. Autorka (2015, s. 71) jako podklad svého tvrzení uvádí nejtypičtější příklad pyramidového rozkladu v podobě Du Pont rozkladu. Tento rozklad je dle stejného zdroje (2015, s. 71) zaměřen na rozklad rentability vlastního kapitálu, což dokládá následující Obrázek 1.

Obrázek 1 Du Pont rozklad



Zdroj: Růčková (2015)

Z obrázku 1 je patrný pyramidový rozklad, kdy je vrcholový ukazatel dále členěn, v tomto případě je vrcholovým ukazatelem rentabilita vlastního kapitálu.

2.5.2 Soustava účelově vybraných ukazatelů

Cílem této soustavy ukazatelů je dle Černohorského a Teplého (2011, s. 278) diagnostika a predikce ekonomické situace podniku. Autoři do soustavy účelně vybraných ukazatelů řadí bankrotní a bonitní modely. Růčková (2015, s. 72) upozorňuje na fakt, že mezi bankrotními a bonitními modely neexistuje striktní hranice, jelikož výsledkem obou modelů je přiřazení jediné číselné charakteristiky danému podniku. Rozdíl autorka (2015, s. 72) spatřuje především v účelu, k jakému byly vytvořeny.

Bankrotní modely

Bankrotní modely dle Růčkové (2015, s. 72) vycházejí z faktu, že každá firma je ohrožena bankrotem a tento model má tak uživatele informovat, zda je společnost ohrožena bankrotem v dohledné době. Do bankrotních modelů řadí Černohorský a Teplý (2011, s. 278) např. Altmanův model, Index důvěryhodnosti (Index IN) či Tafflerův model.

Altmanův model

Altmanův model neboli Altmanův index finančního zdraví podniku je dle Růčkové (2015, s. 73) typickým příkladem souhrnného indexu hodnocení a vychází z propočtu indexů celkového hodnocení. Jeho oblíbenost v podmínkách České republiky vychází dle autorky pravděpodobně z jednoduchosti jeho výpočtu. Autorka dále upozorňuje na důležitost skutečnosti, zda společnost patří do skupiny firem obchodovatelných na burze či nikoli. Pro výpočet Altmanova modelu pro společnost obchodovanou na burze uvádí stejný zdroj (2015, s. 73) rovnici:

Vzorec 21 Altmanův model

$$Z = 1,2 X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6 X_4 + 1 X_5, \quad (21)$$

kde X_1 vyjadřuje podíl pracovního kapitálu k celkovým aktivům

X_2 rentabilita čistých aktiv

X_3 EBIT/aktiva celkem

X_4 tržní hodnota ZJ / celkové závazky nebo průměrný kurz akcií / nominální hodnota cizích zdrojů

X_5 tržby / aktiva celkem

Růčková (2015, s. 73) dále interpretuje výsledky následovně:

Hodnota indexu	stav podniku
$Z < 1,81$	pásmo bankrotu
$1,81 < Z < 2,99$	pásmo šedé zóny
$Z > 2,99$	pásmo prosperity

Vochozka (2011, s. 92) upřesňuje, že u firmy, která dosáhne hodnoty pod 1,81, jsou patrné poměrně výrazné finanční problémy a je zde také možnost bankrotu. V pásmu šedé zóny dle autora nelze firmy označovat ani jako úspěšné ani jako firmy s problémy. Růčková (2015, s. 74) považuje Altmanův model za nejefektivnější prostředek k odhalení nepřiměřených úvěrových rizik. Stejný zdroj konstatuje, že jeho využití je vhodné zejména u firem střední velikosti, jelikož větší podniky zřídka kdy bankrotují a malé podniky naopak nemají dostatečné informace pro provedení takového analýzy.

Bonitní modely

Cílem bonitních modelů je dle Růčkové diagnostika finančního zdraví společnosti a je nutné provést komparaci firem v rámci daného oboru podnikání. Do bonitních modelů řadí Černohorský a Teplý (2011, s. 278) např. Kralickův Quicktest, Tamariho model či Soustavu bilančních analýz podle Rudolfa Douchy.

Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest hodnotí za pomoci čtyř ukazatelů finanční a výnosovou situaci společnosti (Růčková, 2015, s. 131). Celková hodnota tohoto testování se získá jako průměr bodového hodnocení jednotlivých ukazatelů, které mají totožnou váhu (Vochozka, 2011, s. 118).

Jednotlivé ukazatele nazývá Váchal, Vochozka a kol. (2013, s. 237) Kvóta vlastního kapitálu (K1a), Doba splácení dluhu z cash flow (K1b), Cash flow v tržbách (K1c), Rentabilita aktiv (K1d) a pro jejich výpočet uvádí následující vzorce:

Vzorec 22 Kralickův Quicktest 1

$$K1a = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}} \quad (22)$$

Vzorec 23 Kralickův Quicktest 2

$$K1b = \frac{\text{závazky}}{\text{provozní cash flow}} \quad (23)$$

Vzorec 24 Kralickův Quicktest 3

$$K1c = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{tržby}} \quad (24)$$

Vzorec 25 Kralickův Quicktest 4

$$K1d = \frac{(\text{čistý zisk} + \text{nákl. úroky} * (1 - \text{daň}))}{\text{tržby}} \quad (25)$$

Označení ukazatelů se u jednotlivých autorů liší. Váchal, Vochozka a kol (2013, s. 237) využívají označení K1a – K1d, Růčková (2015, s. 84) uvádí R1 – R4. Rozdílné označení ale nehraje pro určení výsledku žádnou roli. Další rozdíly dle jednotlivých autorů jsou v procesu bodování výsledků jednotlivých ukazatelů. Váchal, Vochozka a kol (2013, s. 237), jejichž bodování bude využito pro potřeby této práce, uvádí bodovou škálu 1 – 5 shodně jako Rejnuš (2014, s. 284). Oproti tomu Růčková (2015, s. 84) uvádí bodovou stupnici 0 – 4. Jelikož mají obě skupiny uzpůsobené výsledné hodnocení své stupnici, nemělo by to mít zásadní vliv na celkový výsledek vypovídající o bonitě podniku.

Bodové ohodnocení jednotlivých ukazatelů dle Váchala, Vochozky a kol (2013, s. 237-238) shrnuje následující tabulka 1.

Tabulka 1 Kralickův Quicktest - bodové hodnocení

Ukazatel	Výborný (1 bod)	Velmi dobrý (2 body)	Průměrný (3 body)	Špatný (4 body)	Ohrožen insolvencí (5 bodů)
K1a	(0,3 ; ∞)	(0,2 ; 0,3 >	(0,1 ; 0,2 >	(0 ; 0,1 >	(- ∞ ; 0 >
K1b	(- ∞ ; 3 roky)	< 3 roky ; 5 let)	< 5 roky ; 12 let)	< 12 let ; 30 let)	< 30 let ; ∞)
K1c	(0,1 ; ∞)	(0,08 ; 0,1 >	(0,05 ; 0,08 >	(0 ; 0,05 >	(- ∞ ; 0 >
K1d	(0,15 ; ∞)	(0,12 ; 0,15 >	(0,08 ; 0,12 >	(0 ; 0,08 >	(- ∞ ; 0 >

Zdroj: Vlastní zpracování (2020), inspirace Váchal, Vochozka a kol (2013, s. 237-238) a Rejnuš (2014, s. 284).

Na základě získaných bodů dle Tabulky 1 se pomocí prostého aritmetického průměru vypočte výsledná hodnota Kralickova Quicktestu (K1) (Váchal, Vochozka a kol, 2013, s. 237). Autoři dále uvádějí výsledné intervaly pro vyhodnocení bonity podniku:

Výsledek	Hodnocení
$K1 \in < 1 ; 2)$	bonitní podnik
$K1 \in < 2 ; 3)$	šedá zóna
$K1 \in < 3 ; 5)$	bankrotní podnik

S tímto hodnocením celkového výsledku souhlasí také Rejnuš (2014, s. 284).

Aspekt Global Rating

Aspekt Global Rating patří dle Finanalysis (Finanalysis, 2020) do bonitních modelů a jedná se o ratingové hodnocení, které bylo sestaveno společností ASPEKT Central Europe Groupe a.s. pro české prostředí. Tento model využívá dle stejného zdroje data z účetních výkazů a velmi citlivě reaguje na změny odpisů. Tentýž zdroj dále upozorňuje, že vliv odpisů je v tomto modelu negativní, jelikož v případě, že odpisy klesnou na polovinu, vzroste výsledná hodnota o 79 %.

Aspekt Global Rating je dle Finanalysis (Finanalysis, 2020) složen ze 7 ukazatelů, které se skládají celkem z 20 položek účetních výkazů. Snahou tohoto modelu je dle stejného zdroje minimalizovat vliv odvětví na výsledky hodnocení zvoleného podniku a zaměřuje se primárně na provozní část hospodaření podniku.

Pro výpočet zmíněných 7 ukazatelů uvádí Finanalysis ((Finanalysis, 2020) následující vzorec:

Vzorec 26 Aspekt Global Rating - ukazatel provozní marže

$$\text{ukazatel provozní marže} = \frac{\text{provozní hospodářský výsledek} + \text{odpisy}}{\text{tržby za prodej výrobků a zboží}} \quad (26)$$

Vzorec 27 Aspekt Global Rating - ukazatel běžného ROE

$$\text{ukazatel běžného ROE} = \frac{\text{hospodářský výsledek za běžné období}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (27)$$

Vzorec 28 Aspekt Global Rating - ukazatel krytí odpisů

$$\text{ukazatel krytí odpisů} = \frac{\text{provozní výsledek hospodaření} + \text{odpisy}}{\text{odpisy}} \quad (28)$$

Vzorec 29 Aspekt Global Rating - ukazatel krátkodobé likvidity

$$\text{ukazatel krátkodobé likvidity} = \frac{\text{finanční majetek} + 0,7 * \text{krátkodobé pohledávky}}{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}} \quad (29)$$

Vzorec 30 Aspekt Global Rating - ukazatel vlastního financování

$$\text{ukazatel vlastního financování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{pasiva celkem}} \quad (30)$$

Vzorec 31 Aspekt Global Rating - ukazatel provozní rentability aktiv

$$\text{ukazatel provozní rentability aktiv} = \frac{\text{provozní výsledek hospodaření} + \text{odpisy}}{\text{aktiva celkem}} \quad (31)$$

Vzorec 32 Aspekt Global Rating - ukazatel využití aktiv

$$\text{ukazatel využití aktiv} = \frac{\text{tržby za prodej vlastních výrobků a zboží}}{\text{aktiva celkem}} \quad (32)$$

Celková hodnota Aspekt Global Rating se poté dle Finanalysis (Finanalysis, 2020) vypočte jako součet výsledných hodnot jednotlivých ukazatelů. Pro vyhodnocení uvádí stejný zdroj následující rozdělení včetně komentáře:

Tabulka 2 Částečné vyhodnocení Aspekt Global Rating

Hodnota AGR	Rating	Komentář k ratingu
AGR ∈ < 8,5 ; ∞)	AAA	Optimálně hospodařící subjekt blížící se „ideálnímu podniku“
AGR ∈ < 7 ; 8,5)	AA	Velmi dobře hospodařící subjekt se silným finančním zdravím
AGR ∈ < 5,75 ; 7)	A	Stabilní a zdravý subjekt s minimálními rezervami v rentabilitě či likviditě

Zdroj: Finanalysis (2020)

Tabulka 2 zahrnuje nejlepší 3 pozice v hodnocení Aspekt Global Rating, které budou dostačující pro vyhodnocení tohoto ukazatele u sledovaného podniku. Kompletní vyhodnocení zahrnující celou škálu hodnocení je součástí Přílohy 9.

2.6 Metodika

Bakalářská práce je rozdělena na 4 části – úvod, teoreticko-metodologickou část, analytickou část a závěr. V rámci teoreticko-metodologické části je provedena literární rešerše zpracovaná za pomoci komparace sekundárních zdrojů. Zdroje se zabývají finančním řízením podniku a finanční analýzou a jsou dílem českých autorů.

Analytická část je zaměřena na vyhodnocení finanční situace společnosti Johnson & Johnson, s.r.o. za pomoci analýzy absolutních a poměrových ukazatelů a za pomoci vybraných bonitních a bankrotních modelů. V rámci absolutních ukazatelů je zaměřena pozornost na horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Analýza poměrových ukazatelů obsahuje výsledky ukazatelů rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Pro komplexní pohled na ekonomickou situaci podniku je součástí analytické části také Kralickův Quicktest, Aspekt Global Rating či Altmanův model zastupující bankrotní modely. Tato část je zpracována pomocí finančních výkazů společnosti z let 2014 – 2018, které jsou součástí přílohy. Jelikož se jedná o delší sledované období, je možné pozorovat vývoj jednotlivých ukazatelů a vyhodnotit tak finanční zdraví podniku v průběhu pěti let.

Pro finanční analýzu byla vybrána společnost Johnson & Johnson, s.r.o., která je součástí farmaceutického trhu a zabývá se prodejem volně prodejného lékárenského sortimentu. Pro srovnání vybraných ukazatelů byla vybrána společnost GlaxoSmithKline, s.r.o., která je blíže představena v teoreticko-metodologické části.

Pro vyhodnocení výsledků byla využita metoda srovnání s doporučenými výsledky či srovnání s konkurenční společností. V rámci jednotlivých ukazatelů bylo využito také srovnání v čase. Na základě výsledků došlo ke zhodnocení celkové finanční situace podniku ve sledovaném období. Následně byla navržena doporučení, která by mohla zlepšit stávající finanční situaci sledovaného podniku.

3 Analytická část práce

Předmětem analytické části práce je představení sledovaného podniku Johnson & Johnson, s.r.o. a vybraného konkurenčního podniku GlaxoSmithKline, s.r.o. Následně je provedena samotná finanční analýza za pomoci vybraných metod. Konkrétně bude zkoumána finanční situace Johnson & Johnson, s.r.o. za pomoci analýzy absolutních a poměrových ukazatelů doplněných o vybrané bonitní a bankrotní modely. U vybraných ukazatelů je provedeno také srovnání s konkurenčním podnikem GlaxoSmithKline, s.r.o.

3.1 Informace o společnosti

Společnost Johnson & Johnson, s.r.o. působí v České republice a na Slovensku jako obchodní a distribuční společnost, která vznikla zapsáním do obchodního rejstříku Městského soudu v Praze dne 30. října 1991 (Justice.cz, 2020). Mezi hlavní činnosti společnosti patří dle výpisu z obchodního rejstříku (2020) distribuce léčiv a nákup, skladování a prodej zdravotnických prostředků.

Základní informace o společnosti:

Název:	Johnson & Johnson, s.r.o.
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Základní kapitál:	454 738 000 Kč
Sídlo firmy:	Walterovo náměstí 329/1, Jinonice, 158 00, Praha 1
IČO:	411 93 075
Jednatel:	Ing. Michala Malát, MHA

Zdroj: Justice.cz (2020)

Identifikace skupiny:

Společnost je dle přílohy účetní závěrky (Justice.cz, 2020) majoritně vlastněna společností Johnson & Johnson Inc. a společností JNJ International Investment LLC, kdy jsou obě zapsány se sídlem ve Spojených státech amerických. Společnost Johnson & Johnson Inc. je dle stejného zdroje zároveň mateřskou společností celé skupiny. Vklad společnosti Johnson & Johnson Inc. činil 454 718 000 Kč a společnosti JNJ International Investment LLC 20 000 Kč.

Společnost Johnson & Johnson, s.r.o. působící na trhu České republiky je tedy součástí globální skupiny Johnson & Johnson, která dle svých webových stránek (2020) nabízí nejširší škálu zdravotnických produktů na světě a dále poskytuje také komplexní služby v oblasti zdravotnických prostředků. Skládá se ze tří sektorů – sektor spotřební, sektor zdravotnických prostředků a sektor farmaceutický.

Spotřební sektor – Consumer Healthcare se dle stejného zdroje zaměřuje na oblast kosmetiky, osobní hygieny a volně prodejných léků. Konkrétně se specializuje na kategorie péče o dítě, péče o pleť a vlasy (např. značky Clean&Clear, Neutrogena), dámská hygiena a péče (o.b.), ústní hygiena (Listerine), péče o oči (Visine), léčbu horních cest dýchacích (Olynth), závislosti na tabáku (Nicorette), alergií (Livostin), průjmů (Imodium), lupivosti (Nizoral) či bolesti dětských dásní (Calgel).

Sektor zdravotnických prostředků je specializován na technologie, řešení a poskytování služeb v oblasti chirurgie, kardiovaskulárního onemocnění, ortopedie, traumatologie, sportovního lékařství, estetické chirurgie a oční péče.

Do farmaceutického sektoru spadá široké portfolio produktů, které pomáhají celému spektru terapeutických oblastí, mezi které patří onkologie, infekční onemocnění, imunologie či neurologie.

3.1.1 Informace o konkurenčním podniku

Pro potřeby mezipodnikového srovnání v rámci jednotlivých ukazatelů byla vybrána společnost GlaxoSmithKline, s.r.o. Jedná se o společnost působící též na farmaceutickém trhu s předmětem podnikání výroba, obchod a distribuce léčiv, distribuce zdravotních prostředků (Justice.cz2, 2020). Dle stejného zdroje vznikla společnost GlaxoSmithKline, s.r.o. zapsáním do obchodního rejstříku Městského soudu v Praze dne 19. ledna 1993.

Základní informace o společnosti:

Název:	GlaxoSmithKline, s.r.o.
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Základní kapitál:	1 102 308 000 Kč
Sídlo firmy:	Hvězdova 1734/2c, Nusle, 140 00, Praha 4
IČO:	481 14 057
Jednatel:	EMMANUELLE ISABELLE BOISHARDY

Zdroj: Justice.cz2 (2020)

Ve společnosti GlaxoSmithKline, s.r.o. je jediným společníkem firma SETFIRST LIMITED sídlící ve Spojeném království Velké Británie a Severního Irsku (Justice.cz2, 2020), jejíž vklad odpovídá celé výši základního kapitálu. Společnost GlaxoSmithKline, s.r.o. se dále dělí na dvě divize – divize Pharmaceuticals a Consumer Health Care. První divize zastřešuje léky na předpis a vakcíny, kdežto druhá divize Consumer Health Care má silnou pozici v oblasti ústní hygieny a volně prodejných léčiv (GSK, 2020). Mezi nejznámější značky společnosti GlaxoSmithKline, s.r.o. patří např. Parodontax, Sensodyne, Odol, Corega, Aquafresh z oblasti ústní hygieny či Panadol, Voltaren, Theraflu, Fenistil, Cetebe, Zovirax z oblasti volně prodejných léčiv.

3.2 Analýza absolutních ukazatelů

V rámci analýzy absolutních ukazatelů bude provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty, dle postupu popsaného v teoreticko-metodologické části.

3.2.1 Horizontální analýza

Provedení horizontální analýzy společnosti Johnson & Johnson, s.r.o. bude rozděleno na dvě části a to horizontální analýzu rozvahy a horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty. Výpočty budou prováděny za pomoci vzorce uvedeného v teoreticko-metodologické části, konkrétně se bude jednat o vzorec č. 2 pro výpočet procentuální změny, na základě kterého bude možné porovnat změny mezi jednotlivými účetními obdobími.

Horizontální analýza rozvahy

Kompletní horizontální analýza rozvahy společnosti Johnson & Johnson, s.r.o. je součástí přílohy 3.

Jak lze vypožorovat z vypracované horizontální analýzy aktiv, docházelo meziročně spíše k poklesu celkových aktiv. Na průběžném snižování hodnoty celkových aktiv (vyjma nárůstu 2016/2017) měla vliv hlavně výše oběžných aktiv, která mezi lety 2014 až 2016 klesala v průměru o 8 %. Skokový nárůst oběžných aktiv byl zaznamenán ve sledovaném období pouze mezi lety 2016 a 2017, kdy meziroční nárůst činil 17,16% a hodnota celkových aktiv tak dosáhla celkové výše 1 920 milionů Kč. Nárůst mezi zmíněnými lety byl zapříčiněn nárůstem hodnoty pohledávek, kdy dlouhodobé pohledávky vzrostly mezi lety 2016 a 2017 o více než 12 %. Meziroční nárůst krátkodobých pohledávek poté činil necelých 15 % a jejich výše se tak dostala na hodnotu přes 1 373 mil. Kč. Jejich hodnota byla ovlivněna zejména položkou Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba. Výše této položky zaznamenala mezi uvedenými lety nárůst o více než 302 %.

V rámci dlouhodobého majetku jsou na základě řetězových indexů zřejmé zhruba 20% meziroční výkyvy. Tato položka ale v rámci celkových aktiv nedosahuje zásadních hodnot v porovnání s oběžnými aktivy, proto tyto změny nepředstavují zásadní pokles či nárůst. V rámci položek dlouhodobého hmotného majetku vykazuje každoroční pokles v řádu několik desítek % položka stavby.

V souvislosti s meziročním poklesem aktiv je samozřejmě svázán také průběžný pokles pasiv. V rámci celkových pasiv je možné pozorovat nárůst vlastního kapitálu a naopak strmý pokles cizích zdrojů.

Vlastní kapitál se v porovnání let 2014 a 2018 téměř zdvojnásobil. Stejnou hodnotu v rámci celého sledovaného období vykazovala položka základní kapitál, jehož hodnota byla vyčíslena na téměř 455 milionů Kč. Taktéž beze změny zůstala ve sledovaném období položka kapitálové fondy s hodnotou téměř 55 mil. Kč. Položkou, která nejvíce ovlivnila průběžný nárůst vlastního kapitálu, je výsledek hospodaření minulých let. Nárůst této položky je zapříčiněn tím, že si sledovaná společnost, na rozdíl od konkurenční společnosti GlaxoSmithKline, s.r.o., nerozdělovala zisk z minulých let.

Na rozdíl od vlastního kapitálu vykazovala ve sledovaném období spíše klesající tendenci položka cizí zdroje. Jejich hodnota dosahovala v roce 2018 pouhých 59 % z výše cizích zdrojů vykázaných v roce 2014. Cizí zdroje jsou ovlivněny klesajícími položkami rezervy a závazky. Jelikož společnost v rámci závazků neuvádí žádné dlouhodobé závazky, jedná se pouze o závazky krátkodobé. Ty jsou nejvíce ovlivněny položkou závazky z obchodních vztahů, u kterých je znatelný v období 2014 až 2017 průměrný měsíční pokles o 16 %. Meziroční nárůst závazků z obchodních vztahů je patrný až mezi posledníma dvěma lety sledovaného období, kdy nárůst činil necelých 30 %. Další významnou položkou v rámci krátkodobých závazků jsou závazky ovládaná nebo ovládající osoba. Zde je v prvních třech letech sledovaného období viditelná snaha o splácení tohoto závazku. V roce 2016 zaznamenala tato položka pokles oproti roku 2014 o necelých 84 %. V roce 2017 je však identifikován další prudký nárůst závazků ovládaná nebo ovládající osoba a to o celých 441 %. Během posledního sledovaného roku opět došlo ke splacení části těchto závazků a jeho hodnota klesla o necelých 68 %.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Kompletní horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti Johnson & Johnson, s.r.o. je součástí přílohy 6.

V rámci horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty můžeme pozorovat negativní trend ve vývoji tržeb, což je zapříčiněno vysoce konkurenčním prostředím ve farmaceutickém průmyslu, následkem čehož je snižována významnost jednotlivých společností na trhu. Celkové tržby dosahují v roce 2018 pouze 85 % z hodnoty vykázané v roce 2014. V jednotlivých letech sledovaného období můžeme pozorovat dílčí fluktuace tržeb okolo průměrné hodnoty za období, nicméně je zřejmý negativní trend.

Negativní vývoj v oblasti tržeb má konsekvence i v nákladové části výkazu zisku a ztráty. Konkrétně ve výkonové spotřebě, neboť pokles této položky nákladů, která přímo souvisí s tržbami, nedosahuje takové výše jako pokles tržeb. To je důsledkem skutečnosti, že v rámci výkonové spotřeby je určitý podíl fixních nákladů, které neovlivňují změny v tržbách. Tento fakt vyúsťuje v negativní vývoj hrubé marže ve sledovaném období. Hrubá marže negativně ovlivňuje výsledek hospodaření, neboť ostatní položky výkazu zisku a ztráty nevykazují ve sledovaném období výraznější dynamiku.

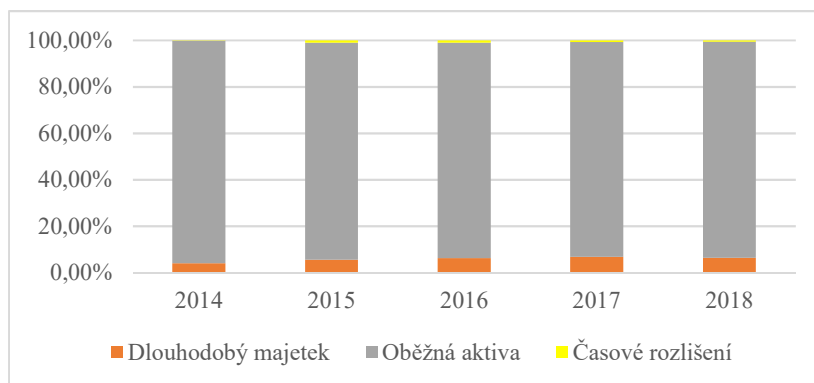
3.2.2 Vertikální analýza

V rámci vertikální analýzy bude zkoumán poměr vyjadřující strukturu jednotlivých položek účetních výkazů k celku. U rozvahy tvoří základnu výše aktiv/pasiv, v případě výkazu zisku a ztráty se jedná o celkové náklady/výnosy.

Vertikální analýza rozvahy

Jak ukazuje rozvaha společnosti Johnson & Johnson, s.r.o., která je součástí Přílohy 1, má společnost ve sledovaném období 2014 – 2018 poměrně stabilní celkovou výši aktiv a pasiv. Jejich výše se pohybuje v rozmezí 1,6 – 1,9 miliardy Kč, přičemž takřka totožných hodnot dosahují zkoumané roky 2014 a 2018, kdy se výše aktiv pohybuje okolo 1,86 mld. Kč. Jak je patrné z následujícího grafu, který byl sestaven na základě dat v Příloze 2, výrazně se nemění ani složení aktiv, kde výrazně převládají oběžná aktiva nad dlouhodobým majetkem.

Graf 1 Vertikální analýza rozvahy - aktiva

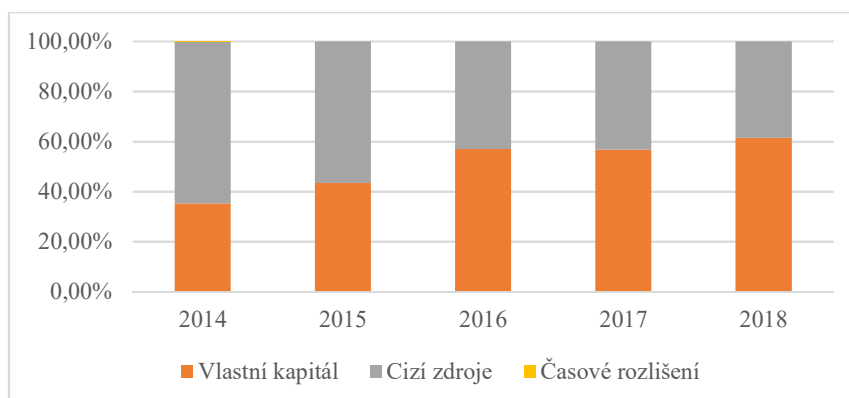


Zdroj: Vlastní zpracování (2020)

Z grafu 1 je dále zřejmé, že největší podíl oběžných aktiv byl zaznamenán v roce 2014. V tomto roce dosahovalo jeho procentuální zastoupení v celkových aktivech 96% a klesajícím trendem se snížilo v roce 2018 až na necelých 93%. Naopak největší podíl dlouhodobého majetku vykázala společnost Johnson & Johnson, s.r.o. v roce 2017 a jeho hodnota činila 129 mil. Kč, což odpovídá 6,75% z celkové sumy aktiv. Co se týče časového rozlišení, jeho zastoupení je s max. 1% téměř nezatelné.

Následující graf 2, jehož vstupní data jsou součástí přílohy 2, zachycuje změnu podílu vlastního kapitálu a cizích zdrojů v průběhu sledovaného období.

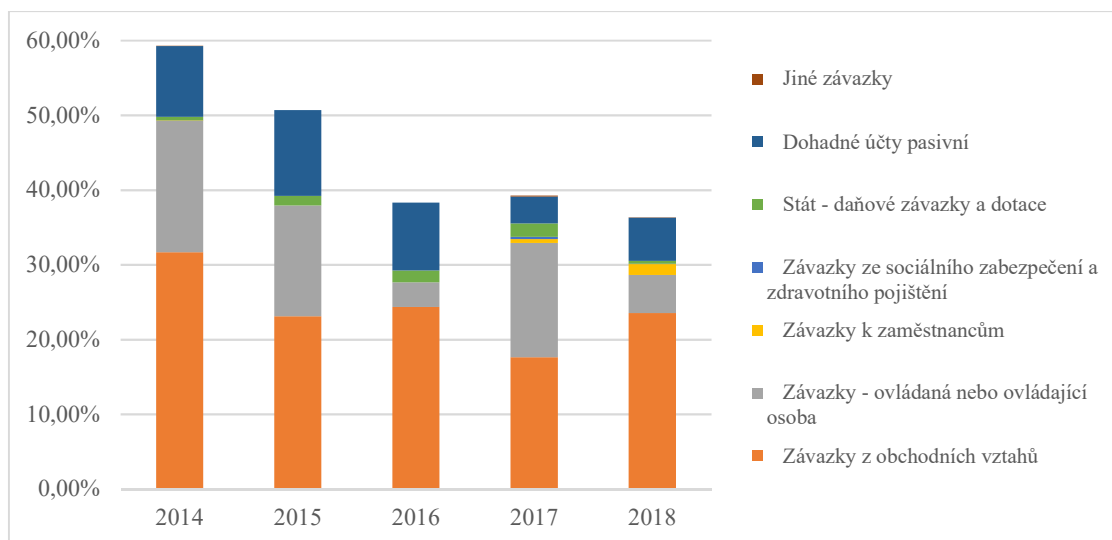
Graf 2 Vertikální analýza rozvahy - pasiva



Zdroj: Vlastní zpracování (2020)

Jak je patrné z grafu 2, podnik čím dál více financoval své podnikatelské aktivity pomocí vlastních zdrojů, což je zřejmé ze zvyšujícího se podílu vlastního kapitálu na úkor cizích zdrojů. Dle údajů z přílohy 2 je dále možné sledovat, že se zásadně neměnila hodnota základního kapitálu, který se v průběhu zvoleného období stále pohyboval kolem 25%. Naopak podíl cizích zdrojů se z počátečních 65% snížil na necelých 39%. Proto bude zajímavé, podívat se na strukturu cizích zdrojů detailněji. Jelikož jsou nejvyšším podílem v cizích zdrojích zastoupeny krátkodobé závazky, na jejich strukturu se zaměřuje následující graf 3.

Graf 3 Složení krátkodobých závazků



Zdroj: Vlastní zpracování (2020)

Největší zastoupení v rámci krátkodobých závazků zachycuje graf 3 v podobě závazků z obchodních vztahů. Druhou složkou, která ovlivňuje výši krátkodobých závazků, jsou závazky – ovládaná nebo ovládající osoba. Tato složka činila v letech 2014, 2015 a 2017 zhruba třetinu celkových krátkodobých závazků a vykazuje v rámci krátkodobých závazků největší dynamiku. Tento fakt je zjevně zapříčiněn doplňováním likvidity od mateřské společnosti formou krátkodobých půjček, neboť stav finančních prostředků je v kontextu celkové finanční pozice společnosti Johnson & Johnson, s.r.o. velice nízký – viz okamžitá likvidita. Společnost

tudíž očividně čerpá finanční prostředky od mateřské společnosti dle aktuálních potřeb tak, aby byla schopna dostát svým splatným závazkům – z obchodních vztahů, k zaměstnancům a jiným. Neschopnost dostát svým splatným závazkům je v obchodních kruzích špatným znamením, mnohdy je předzvěstí nesolventnosti společnosti. Je třeba si dále všimnout, že společnost Johnson & Johnson, s.r.o. nemá žádné bankovní úvěry, tudíž vztah s mateřskou společností je v rámci finanční pozice společnosti naprosto zásadní. Položka Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba je tedy velmi pravděpodobně nejdůležitější položkou v rámci krátkodobých závazků, byť není v jednotlivých letech položkou dosahující nejvyšších hodnot.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty pracuje s údaji vyjadřujícími podíl jednotlivých položek k celkovým výnosům/nákladům podniku. Kompletní horizontální analýza rozvahy společnosti Johnson & Johnson, s.r.o. je součástí přílohy 5.

Na základě výsledků vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty je možné pozorovat meziročně velmi podobný podíl jednotlivých položek. Celkové tržby zastupují po celé sledované období zhruba 98 % veškerých výnosů. Tržby dosáhly největšího objemu v roce 2015, kdy jejich hodnota přesáhla 3 miliardy Kč.

V rámci hodnocení nákladů dosahuje výkonová spotřeba sledované společnosti ve sledovaném období hodnot mezi 80 a 85 %. Také podíl osobních nákladů zůstává na stejné úrovni. Mezi lety 2014 a 2018 se zvýšil o pouhých 0,75 %.

Podíl výsledku hospodaření před zdaněním k celkovým výnosům vzrostl mezi lety 2014 a 2016 o více než 3,5 %. V následující dvou letech došlo opět k jeho poklesu na hodnotu 2,63 %, která je ještě nižší než v roce 2014.

3.3 Analýza poměrových ukazatelů

V rámci analýzy poměrových ukazatelů bude zkoumáno několik ukazatelů vykreslujících celkový obraz o finanční situaci společnosti Johnson & Johnson, s.r.o. V této části práce budou zkoumány ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Dále proběhne srovnání vybraných ukazatelů s výsledky konkurenčního podniku GlaxoSmithKline, s.r.o.

3.3.1 Ukazatel rentability

V rámci ukazatele rentability bude zpracována rentabilita aktiv, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita investovaného kapitálu a rentabilita tržeb.

Rentabilita aktiv

Rentabilita aktiv dává do poměru čistý zisk po zdanění a celková aktiva. Pro výpočet byl využit vzorec č. 3. Výsledné hodnoty za jednotlivé roky představuje následující tabulka 3.

Tabulka 3 Rentabilita aktiv

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Johnson & Johnson, s.r.o.	5,20%	5,69%	10,58%	8,06%	2,87%

Zdroj: Vlastní zpracování (2020)

Z tabulky 3 je patrné, že celková výnosnost kapitálu společnosti Johnson & Johnson, s.r.o. se drží v letech 2014 – 2017 nad 5 %. V roce 2016 dosáhla rentabilita aktiv dokonce necelých 11 %. V prvních třech letech sledovaného období docházelo k postupnému růstu hodnot tohoto

ukazatele, což se dá označit za pozitivní trend. Poté naopak docházelo k postupnému poklesu. Jednoznačně nejslabším rokem v rámci rentability aktiv je rok 2018. V tomto roce dosáhl zmíněný ukazatel hodnoty necelá 3%, což je způsobeno několika faktory. Tím nejmarkantnějším je velmi nízký výsledek hospodaření společnosti v roce 2018. Ten dosahuje hodnoty pouze 53 mil. Kč, což je třetinová hodnota oproti předchozímu roku, ve kterém realizovala společnost Johnson & Johnson, s.r.o. celkový zisk 154 mil. Kč.

Takto nízký výsledek hospodaření v roce 2018 je způsoben především nižším ukazatelem hrubé marže v tomto roce viz následující tabulka 4.

Tabulka 4 Hrubá marže

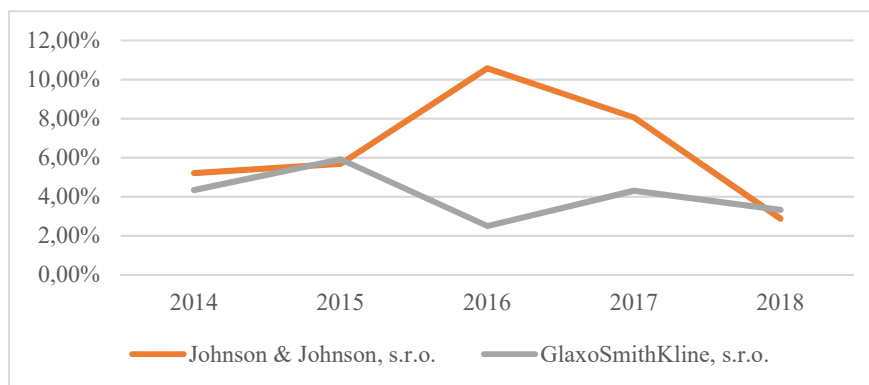
Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Hrubá marže	1 167 591	1 086 210	1 065 739	1 097 441	918 136

Zdroj: Vlastní zpracování (2020)

Nejnižší hodnota hrubé marže v roce 2018 je zapříčiněna zvyšujícími se náklady na prodanou jednotku zboží. Jinými slovy dochází k růstu variabilních (jednicových) nákladů. Dalším důležitým faktorem je růst osobních nákladů, které dosahují o 30 mil. Kč vyšší hodnoty než v roce 2017.

Porovnání výsledných hodnot výpočtu rentability aktiv s konkurenčním podnikem zachycuje následující graf 4.

Graf 4 Rentabilita aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování (2020)

Na grafu 4 můžeme pozorovat u obou podniků v letech 2014, 2015 a 2018 téměř totožné výsledky u rentability aktiv. Největší rozdíl je znatelný v roce 2016, kdy Johnson & Johnson, s.r.o. dosahoval hodnot rentability aktiv přes 10 %, u společnosti GlaxoSmithKline, s.r.o. to byla pouhá 2,5 %.

U společnosti Johnson & Johnson, s.r.o. je jedním z důvodů vysoké rentability aktiv v roce 2016 pokles celkových aktiv, konkrétně dvou položek, a to pohledávek z obchodních vztahů a zboží. Druhým faktorem je nejvyšší hodnota výsledku hospodaření v tomtéž roce za celé sledované období, což pouze dokládá souvislost mezi zmiňovaným úbytkem zboží a vysokými tržbami. Tyto výsledky značí úspěšný rok pro Johnson & Johnson, s.r.o.

Jelikož se jedná o konkurenční subjekty a oba jsou tak součástí stejného, farmaceutického, trhu, může vydařený rok pro Johnson & Johnson, s.r.o. souviset s horšími výsledky společnosti GlaxoSmithKline, s.r.o. Společnost Johnson & Johnson, s.r.o. vykázala v roce 2016 nadprůměrné výsledky především v tržbách, které ukazují na získání většího podílu v rámci

market sharu, čehož mohl dosáhnout právě na úkor konkurenčního podniku. Oproti tomu GlaxoSmithKline, s.r.o. vykázalo v roce 2016 zhruba třetinovou hodnotu výsledku hospodaření oproti roku 2015. Nižší výsledek hospodaření mezi zmiňovanými lety je způsoben opět snižující se hrubou marží, která je v roce 2016 nižší zhruba o 40 %, než byla v roce 2015.

Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu dává do poměru čistý zisk po zdanění a vlastní kapitál. Pro výpočet byl využit vzorec č. 5. Výsledné hodnoty pro jednotlivé roky představuje následující tabulka 5.

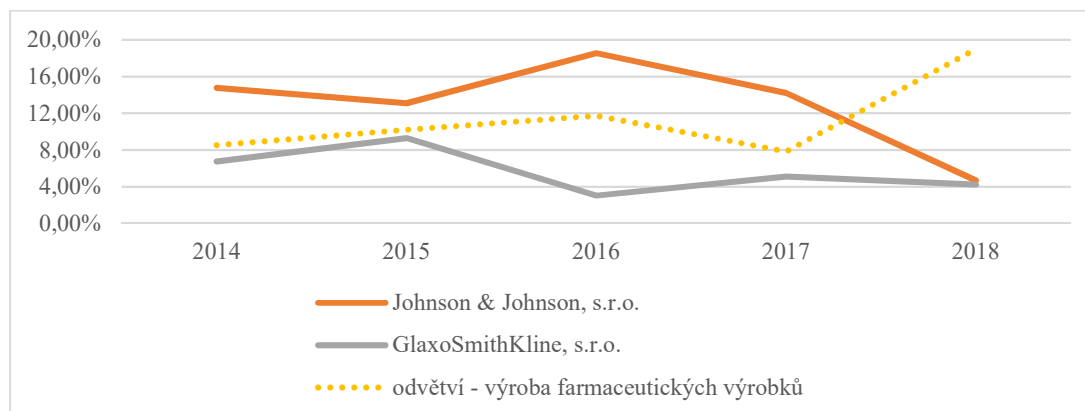
Tabulka 5 Rentabilita vlastního kapitálu

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Johnson & Johnson, s.r.o.	14,76%	13,10%	18,55%	14,20%	4,68%

Zdroj: Vlastní zpracování (2020)

V letech 2014 až 2017 můžeme sledovat poměrně stabilní výši ukazatele výnosnosti vlastního kapitálu, kdy se jeho výše pohybovala kolem 15 %. Oproti tomu v roce 2018 nabyla téměř třetinové hodnoty, necelých 5 %. Jelikož se ale výnosnost pohybuje stále v kladných číslech, můžeme hovořit o uspokojivém výsledku tohoto ukazatele. Porovnání s konkurenčním podnikem a odvětvím zaměřujícím se na výrobu farmaceutických výrobků zachycuje následující graf 5.

Graf 5 Rentabilita vlastního kapitálu



Zdroj: Vlastní zpracování (2020)

Z grafu 5 je patrné, že ani u jednoho podniku v rámci sledovaného období nedošlo k propadu výnosnosti vlastního kapitálu do záporných hodnot, což je dobrá zpráva pro majitele obou společností, jelikož se povedlo v obou případech zhodnotit vložený vlastní kapitál. Největší rozdíl v hodnotách rentability vlastního kapitálu je zřetelný v roce 2016. Ten je opět zapříčiněn rozdíly ve výsledcích hospodaření obou společností, kdy společnost Johnson & Johnson, s.r.o. vykázala nejvyšší výsledek hospodaření za sledované období a GlaxoSmithKline, s.r.o. naopak nejnižší. Stručná analýza výsledku hospodaření byla popsána výše u rentability aktiv.

Nutno podotknout, že vlastní kapitál u společnosti Johnson & Johnson, s.r.o. roste z toho důvodu, že nedochází k rozdělování výsledku hospodaření minulých let. Proto má tento ukazatel ve sledovaném období klesající tendenci. V tomto případě však klesající trend neznamená zhoršující se hospodaření společnosti, neboť je vlastní kapitál v roce 2018 téměř dvojnásobný oproti roku 2014.

Naopak společnost GlaxoSmithKline, s.r.o. si výsledek hospodaření minulých let rozděluje, důsledkem čehož je vlastní kapitál v roce 2018 naopak o zhruba 40 mil. Kč nižší, než v roce 2014. Pokud by GlaxoSmithKline, s.r.o. postupovalo stejně jako Johnson & Johnson, s.r.o., tedy by si společnost nerozdělovala výsledek hospodaření minulých let, dosahoval by tento ukazatel horších hodnot než za současné situace.

Data z odvětví výroby farmaceutických výrobků byla pro potřeby srovnání získána z MPO (2020). Z grafu 5 lze vyčíst, že společnost Johnson & Johnson, s.r.o. v letech 2014 až 2017 zhruba kopíruje vývoj tohoto ukazatele napříč odvětvím výroby farmaceutických výrobků a po celou tuto dobu se drží nad průměrem odvětví. Jediný rozkol přichází v roce 2018, kdy hodnoty rentability vlastního kapitálu sledované společnosti klesají i přes to, že hodnoty odvětví stoupají. To může být zapříčiněno vstupem nových společností do odvětví. Jelikož je farmaceutický trh velice konkurenční prostředí, vstup nových hráčů a tím rostoucí síla trhu, mohl vyvolat pokles výsledku hospodaření u sledované společnosti a tím zmenšit její market share.

Rentabilita investovaného kapitálu

Rentabilita investovaného kapitálu dává do poměru zisk před zdaněním a ve jmenovateli součet vlastního kapitálu, rezerv a dlouhodobých závazků. Pro výpočet byl využit vzorec č. 6. Výsledné hodnoty za obě společnosti pro jednotlivé roky představuje následující tabulka 6.

Tabulka 6 Rentabilita investovaného kapitálu

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Johnson & Johnson, s.r.o.	15,22%	18,63%	22,42%	17,46%	6,68%
GlaxoSmithKline, s.r.o.	8,61%	11,21%	4,16%	6,78%	5,85%

Zdroj: Vlastní zpracování (2020)

Jelikož jsou u společnosti Johnson & Johnson, s.r.o. nulové dlouhodobé závazky, je prudký pokles rentability investovaného kapitálu v roce 2018 ovlivněn vysokou hodnotou vlastního kapitálu a nízkým výsledkem hospodaření. Jak již bylo uvedeno u rentability aktiv, vysoký vlastní kapitál je ovlivněn skutečností, že si sledovaná společnost nerozděluje výsledek hospodaření minulých let.

Společnost GlaxoSmithKline, s.r.o. také v rozvaze nevykazuje žádné dlouhodobé závazky. Nejvýraznější změna ukazatele rentability investovaného kapitálu je u této společnosti dle tabulky 5 patrná mezi lety 2015 – 2016, kdy pokles činil více než 7 %. Nízká hodnota v roce 2016 je způsobena několikanásobně nižším výsledkem hospodaření v porovnání s rokem 2015. Důvod nižšího výsledku hospodaření v roce 2016 je popsán výše u rentability aktiv.

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb dává do poměru čistý zisk po zdanění a celkové tržby. Pro výpočet byl využit vzorec č. 7. Výsledné hodnoty za obě společnosti pro jednotlivé roky představuje následující tabulka 7.

Tabulka 7 Rentabilita tržeb

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Johnson & Johnson, s.r.o.	2,79%	3,24%	5,36%	5,07%	1,80%
GlaxoSmithKline, s.r.o.	1,81%	2,85%	1,12%	2,26%	2,02%

Zdroj: Vlastní zpracování (2020)

Vývoj ukazatele rentability tržeb lze u společnosti Johnson & Johnson, s.r.o. hodnotit pozitivně, jelikož má spíše rostoucí tendenci. Nejnižší hodnoty dosáhl tento ukazatel v roce 2018, kdy jeho hodnota činila 1,8 %. V tomto roce je výsledná hodnota zapříčiněna nízkým výsledkem hospodaření, což jak bylo popsáno u rentability aktiv, je zapříčiněno především nižším ukazatelem hrubé marže a zvyšujícími se osobními náklady.

U společnosti GlaxoSmithKline, s.r.o. je nejnižší hodnota rentability tržeb v roce 2016, kdy jeho hodnota dosáhla 1,12 %. Důvodem je především nízký výsledek hospodaření, který je opět ovlivněn snižující se hrubou marží.

Pro shrnutí lze konstatovat, že společnost GlaxoSmithKline, s.r.o. ve sledovaném období postupně ztrácí svůj podíl na trhu, jelikož je možné pozorovat klesající osobní náklady, což lze považovat za důkaz snižování celkových nákladů. Výše osobních nákladů činí v roce 2018 pouhých téměř 60 % z hodnoty uvedené ve výkazu zisku a ztráty pro rok 2014. Dále je možné ve sledovaném období pozorovat výrazný pokles celkových tržeb, které v roce 2018 činily jen necelých 55 % oproti tržbám vykázaných v roce 2014, což značí pokles tržeb téměř o polovinu. V rámci srovnání obou společností lze konstatovat, že sledovaná společnost Johnson & Johnson, s.r.o. ve srovnání s konkurenčním podnikem GlaxoSmithKline, s.r.o. vylepšuje svůj podíl v rámci market share a to i přes to, že se společnosti GlaxoSmithKline, s.r.o. podařilo zvrátit špatný výsledek v roce 2016 úsporou nákladů. Snižující náklady se projevily především v položce jiné provozní náklady, což může být dle zkušeností autorky zapříčiněno snižováním položky dary, které jsou u velkých farmaceutických společností často využívaným nástrojem v rámci veřejně prospěšných aktivit.

3.3.2 Ukazatel aktivity

V rámci ukazatele aktivity bude pro potřeby této práce zkoumán obrat aktiv, obrat zásob, doba obratu zásob, doba splatnosti pohledávek a doba obratu závazků. Všechny tyto ukazatele budou zároveň porovnány s výsledky konkurenčního podniku.

Obrat aktiv

Obrat aktiv dává do poměru tržby a aktiva. Pro výpočet byl využit vzorec č. 9. Výsledné hodnoty pro jednotlivé roky představuje následující tabulka 8.

Tabulka 8 Obrat aktiv

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Johnson & Johnson, s.r.o.	1,86	1,76	1,97	1,59	1,60
GlaxoSmithKline, s.r.o.	2,40	2,08	2,23	1,91	1,65

Zdroj: Vlastní zpracování (2020)

Dle tabulky 8 je patrné, že obrat aktiv sledované společnosti Johnson & Johnson, s.r.o. dosahuje poměrně stabilních hodnot a po celé sledované období se drží nad úrovní hodnoty 1, která je považována za minimální doporučenou hodnotu. Znamená to, že celková aktiva se obrátí alespoň 1x do roka, tudíž lze hospodaření podniku považovat za efektivní.

V rámci tohoto ukazatele vychází ještě lépe společnost GlaxoSmithKline, s.r.o., která začala sledované období na velmi vysoké úrovni, hodnotě 2,4. Sice zaznamenává s dalším vývojem postupný pokles, stále se ale drží na velmi uspokojivých hodnotách.

Obrat zásob

Obrat zásob dává do poměru tržby a zásoby. Pro výpočet byl využit vzorec č. 10. Výsledné hodnoty pro jednotlivé roky představuje následující tabulka 9.

Tabulka 9 Obrat zásob

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Johnson & Johnson, s.r.o.	12,86	9,33	11,22	8,77	8,82
GlaxoSmithKline, s.r.o.	5,97	6,57	6,55	4,09	4,12

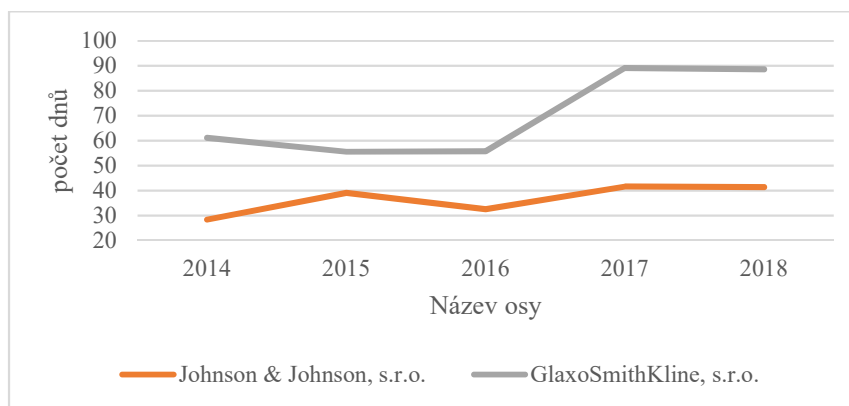
Zdroj: Vlastní zpracování (2020)

Tento ukazatel sděluje, kolikrát je jednotlivá položka zásob přeměněna v hotovost a znovu naskladněna. Platí proto, že čím větší hodnoty dosahuje, tím rychleji se zásoby spotřebovávají a jsou efektivnější. Ze srovnání je ve sledovaném období patrný spíše klesající trend u obou společností. Společnost Johnson & Johnson, s.r.o. dosáhla nejlepšího výsledku hned v počátku sledovaného období, tedy v roce 2014, kdy hodnota obratu zásob vyšplhala na 12,86. Naopak nejnižšího výsledku dosáhla v roce 2017, kdy klesla hodnota na 8,77. Stále ale v porovnání s konkurenčním podnikem dosahuje lepších výsledků. Společnost GlaxoSmithKline, s.r.o. měla v rámci sledování obratu zásob nejúspěšnější rok 2015, kdy jeho hodnota činila 6,57.

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob dává do poměru zásoby a průměrné denní tržby. Pro výpočet byl využit vzorec č. 11. Výsledné hodnoty pro jednotlivé roky představuje následující graf 6.

Graf 6 Doba obratu zásob



Zdroj: Vlastní zpracování (2020)

Na základě srovnání meziročních hodnot u společnosti Johnson & Johnson, s.r.o. je zřejmý trend zvyšující se doby obratu zásob, který souvisí také s postupným růstem zásob vykázaných touto společností. Jedná se o opačný vývoj, než jaký je u tohoto ukazatele doporučován, tedy spíše zkracování doby obratu zásob.

Obdobný vývoj je sledován také u konkurenčního podniku, jehož hodnoty určující počet dnů, po které jsou zásoby drženy v podniku, také v průběhu sledované období stoupají. Dokonce ještě markantněji než u výchozího sledovaného podniku.

Pokud budou společnosti i nadále zvyšovat tento ukazatel, bude jim hrozit zastarávání zásob a jejich následná neprodejnost. Jelikož se meziročně nejedná o sezónní fluktuaci v rámci

poptávky, měly by si dát obě společnosti do budoucna pozor na zvyšující se náklady spojené např. se skladováním zboží.

Doba splatnosti pohledávek

Doba splatnosti pohledávek dává do poměru pohledávky a průměrné denní tržby. Pro výpočet byl využit vzorec č. 12. Výsledné hodnoty pro jednotlivé roky představuje následující tabulka 10.

Tabulka 10 Doba splatnosti pohledávek

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Johnson & Johnson, s.r.o.	145,37	153,21	136,76	166,60	169,70
GlaxoSmithKline, s.r.o.	86,09	73,68	67,23	72,92	74,24

Zdroj: Vlastní zpracování (2020)

Také u tohoto ukazatele můžeme sledovat u společnosti Johnson & Johnson, s.r.o. meziročně se zvyšující dobu splatnosti pohledávek, což opět neodpovídá doporučeným standardům. Běžně je dle informací v teoretické části práce doporučováno dodržovat obvyklou splatnost faktur. Jelikož jsou pohledávky sledované společnosti inkasovány s výrazně delší časovou lhůtou, může se podnik postupem času dostat do potíží v rámci finanční rovnováhy.

Naopak je toho u konkurenčního podniku, u kterého můžeme pozorovat snahu o vylepšení, tedy zkracování, doby splatnosti pohledávek. Společnost GlaxoSmithKline, s.r.o. se z 86 dnů na počátku sledovaného období, přes drobná kolísání, dopracovala na 75 denní dobu splatnosti pohledávek. Nejedná se stále o ideální stav, ale je zde patrná snaha na tomto ukazateli do budoucna dále pracovat.

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků dává do poměru závazky a průměrné denní tržby. Pro výpočet byl využit vzorec č. 13. Výsledné hodnoty pro jednotlivé roky představuje následující tabulka 11.

Tabulka 11 Doba obratu závazků

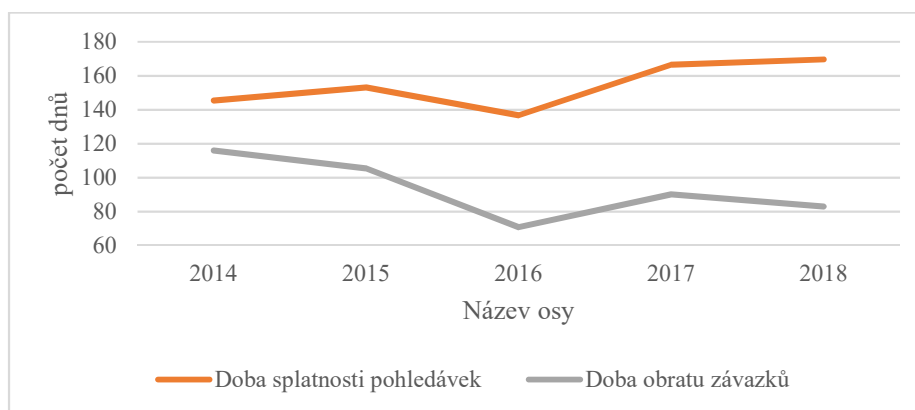
Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Johnson & Johnson, s.r.o.	116,00	105,35	70,78	90,09	82,96
GlaxoSmithKline, s.r.o.	49,33	59,42	24,97	25,35	39,20

Zdroj: Vlastní zpracování (2020)

Z tabulky 11 lze pozorovat snahu obou podniků pracovat s dobou obratu závazků tak, aby lhůta pro vyrovnání jejich závazků byla co nejkratší. To lze jednoznačně považovat za správný postup do budoucna, což jistě ocení i věřitelé obou podniků.

V rámci cash flow je zajímavé sledovat také porovnání lhůt pro splatnost pohledávek a závazků, což zachycuje následující graf 7.

Graf 7 Splatnost pohledávek/závazků



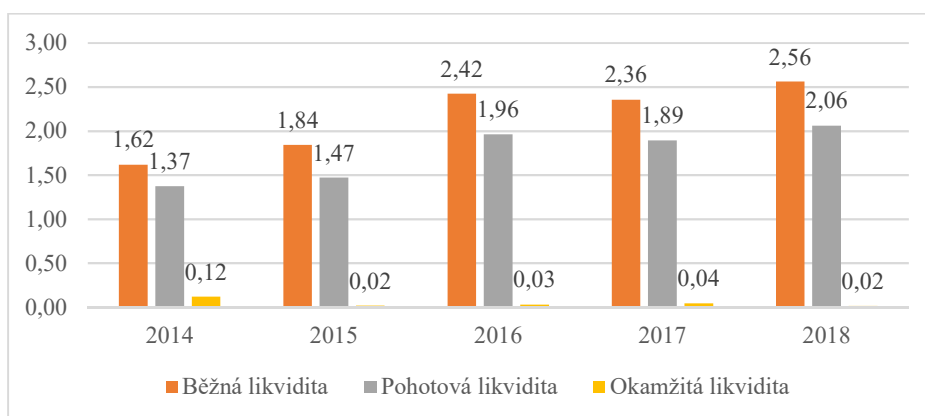
Zdroj: Vlastní zpracování (2020)

Z grafu 7 je jasně viditelné, že společnost Johnson & Johnson, s.r.o. v tomto případě nectí základní pravidlo ohledně doporučovaných postupů, které znějí, že aby mohla být zachována finanční rovnováha dané společnosti, měla by být doba splatnosti pohledávek kratší než doba obratu závazků. Dle grafu se největší rozptyl v délkách splatnosti projevil v roce 2018, kdy byla doba splatnosti pohledávek vyšší dokonce o 87 dnů oproti době obratu závazků. Přesto je dle výkazů v příloze finanční situace podniku ve sledovaném období stabilní. V tomto případě by bylo do budoucna rozhodně vhodné doporučit zkrácení doby splatnosti pohledávek tak, aby byla kratší než splatnost závazků a byla tak zachována finanční rovnováha.

3.3.3 Ukazatel likvidity

Další oblastí, díky které bude hodnocena finanční situace společnosti Johnson & Johnson, s.r.o. je oblast likvidity. Likvidita bude zkoumána pomocí tří ukazatelů – běžné, pohotovové a okamžité likvidity.

Graf 8 Ukazatel likvidity – Johnson & Johnson, s.r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování (2020)

Pomocí běžné likvidity lze zjistit, jaké množství krátkodobých závazků je kryto krátkodobými aktivy. Běžná likvidita se po celé sledované období drží v doporučeném intervalu 1,5 – 2,5, což naznačuje pravděpodobnější zachování platební schopnosti. V roce 2018 sice ukazatel stoupl na hodnotu 2,56, přesto se jedná o slušné výsledky vypovídající o efektivním využívání finančních prostředků.

Za předpokladu vynechání nejméně likvidní položky krátkodobých aktiv, zásob, dostaneme ukazatel pohotové likvidity. Ten se u společnosti Johnson & Johnson, s.r.o. pohybuje v letech 2014 a 2015 v doporučeném intervalu 1 – 1,5. Jelikož zásoby představují minoritní část oběžných aktiv, neovlivnily nijak markantně vývoj pohotové likvidity. Vyšší hodnoty tohoto ukazatele v letech 2016 – 2018 by měly být pro management podniku upozorněním o lehce upadající výnosnosti podnikání, které může být zapříčiněno příliš velkou částí oběžných aktiv vázaných ve formě pohotových prostředků.

Výsledky okamžité likvidity se pohybují pod minimální hodnotou doporučené hranice, kterou je interval 0,2 – 0,5. To je zapříčiněno nedostatečným množstvím finančních prostředků, kterými společnost disponuje na svých bankovních účtech.

Pro srovnání byly vypočteny ukazatele likvidity také pro konkurenční společnost GlaxoSmithKline, s.r.o. Jejich hodnoty shrnuje následující tabulka 12.

Tabulka 12 Ukazatel likvidity

GlaxoSmithKline, s.r.o.	2014	2015	2016	2017	2018
Běžná likvidita	2,98	2,90	6,43	7,43	5,59
Pohotová likvidita	1,75	1,96	4,20	3,92	3,32
Okamžitá likvidita	0,00	0,72	1,51	1,04	1,43

Zdroj: Vlastní zpracování (2020)

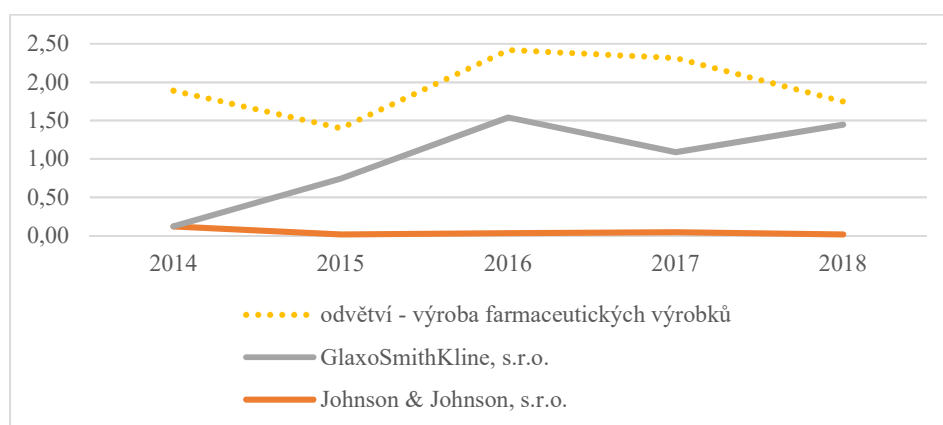
Z tabulky 12 lze pozorovat prudký nárůst běžné likvidity mezi lety 2015 a 2016. Ten je zapříčiněn skokovým ponížením hodnoty oběžných aktiv mezi uvedenými roky. Zejména se jednalo o snížení hodnot položek zásoby a krátkodobé pohledávky. Vyšší hodnoty tohoto ukazatele značí příznivější zachování platební schopnosti tohoto podniku.

Pohotová likvidita se u společnosti GlaxoSmithKline, s.r.o. pohybuje po celé sledované období nad doporučenou hodnotou. To je zapříčiněno průběžným snižováním hodnot krátkodobých pohledávek a krátkodobých závazků. Vyšší hodnoty tohoto ukazatele v porovnání s doporučenými hodnotami značí, stejně jako u společnosti Johnson & Johnson, s.r.o., snižující se výnosnost podnikání.

Vyšší hodnoty v rámci okamžité likvidity v letech 2015 – 2018 značí také neefektivní hospodaření, kdy je velmi mnoho prostředků vázáno v položce ostatní krátkodobý finanční majetek.

Na základě doporučení autorů v teoretické části je provedeno také porovnání hodnot okamžité likvidity s průměrem daného odvětví, což zachycuje následující graf 9. Hodnoty z odvětví výroby farmaceutických výrobků byly pro potřeby srovnání získány z MPO (2020).

Graf 9 Okamžitá likvidita



Zdroj: Vlastní zpracování (2020)

Z grafu 9 můžeme pozorovat, že obě společnosti se v hodnocení okamžité likvidity nacházejí hluboko pod průměrem firem ve stejném odvětví. V tomto případě to není ale zásadní, jelikož průměrná hodnota odvětví se drží značně nad doporučeným intervalem 0,2 – 0,5.

3.3.4 Ukazatel zadluženosti

Dalším důležitým ukazatelem finanční situace podniku je ukazatel zadluženosti. Platí zde, že čím vyšší je zadluženost podniku, tím větší je riziko pro věřitele. V rámci ukazatele zadluženosti budou zkoumány tři složky – ukazatel věřitelského rizika (Debt ratio), míra zadluženosti (Debt equity) a koeficient samofinancování (equity ratio). Výsledné hodnoty zachycuje následující tabulka 13.

Tabulka 13 Ukazatel zadluženosti

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Debt ratio	0,65	0,57	0,43	0,43	0,39
Debt equity	1,84	1,30	0,75	0,76	0,63
Equity ratio	0,35	0,43	0,57	0,57	0,61

Zdroj: Vlastní zpracování (2020)

Ukazatel věřitelského rizika (Debt ratio) dává do poměru cizí zdroje a celková aktiva. Jedná se o základní ukazatel celkové zadluženosti. Obecně platí, že čím vyšší je výsledná hodnota tohoto ukazatele, tím se zvyšuje riziko věřitelů. V tomto případě má společnost Johnson & Johnson, s.r.o. poměrně stabilní výsledky s hodnotou okolo 0,5. Nízká míra věřitelského rizika naznačuje minimální zadluženost, jelikož podnikání financuje zejména z vlastních zdrojů.

Další ukazatel pro měření zadluženosti se nazývá míra zadluženosti neboli Debt equity. Vypočítá se jako poměr cizích zdrojů a vlastního kapitálu. Tento ukazatel se zvyšuje s mírou zadluženosti. V případě sledovaného podniku v rámci pěti letého období, které bylo analyzováno, dochází k postupnému snižování hodnot tohoto ukazatele, což je způsobeno rostoucí hodnotou vlastního kapitálu. Vyšší hodnota vlastního kapitálu než cizích zdrojů koresponduje s definicí Zlatého pravidla vyrovnání rizika, která je součástí teoretické části práce.

Posledním zkoumaným ukazatelem v rámci zadluženosti je koeficient samofinancování (equity ratio). Ten byl vypočítán jako podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech. Slouží jako doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika. Doporučené vyhodnocení říká, že součet

Debt ratio a Equity ratio by měl dosahovat přibližně hodnoty 1. Po celé sledované období dosahuje společnost Johnson & Johnson, s.r.o. přímo hodnoty 1, což je vynikající výsledek.

3.4 Souhrnné indexy hodnocení

V této části práce bude zkoumána finanční prosperita podniku pomocí vybraných bankrotních a bonitních modelů.

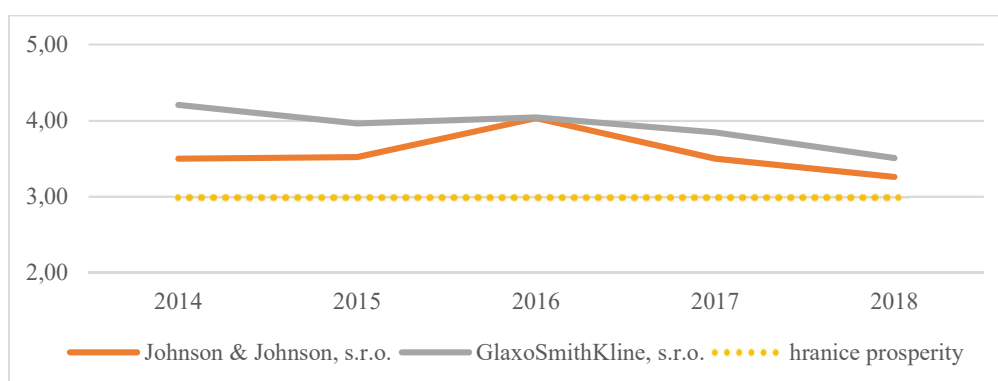
3.4.1 Bankrotní modely

V rámci bankrotních modelů bude zkoumána ohroženost podniku bankrotem v dohledné době. Finanční zdraví podniku a jeho srovnání s konkurenční společností bude provedeno pomocí Altmanova modelu.

Altmanův model

Vypočtené hodnoty Altmanova modelu pro společnost Johnson & Johnson, s.r.o. zachycuje následující graf 10, součástí kterého je také srovnání s výsledky konkurenčního podniku GlaxoSmithKline, s.r.o.

Graf 10 Altmanův model



Zdroj: Vlastní zpracování (2020)

Z grafu 10, na kterém je zobrazena také spodní hranice určující prosperitu podniku, je krásně viditelné, že se oba podniky v celém sledovaném období drží nad touto hranicí. Lze tedy hodnotit, že obě společnosti patří k úspěšným podnikům s minimálním rizikem bankrotu. To je dáno především značným podílem vlastního kapitálu.

Z tohoto srovnání lze dále konstatovat, že konkurenční podnik GlaxoSmithKline, s.r.o. dosahuje v rámci sledovaného období v průměru vyšších hodnot než sledovaný podnik Johnson & Johnson, s.r.o. Na téměř totožné úrovni se pohybovaly v roce 2016, který byl pro společnost Johnson & Johnson, s.r.o. zároveň nejúspěšnějším v rámci tohoto ukazatele, kdy dosahovaly mírně nad hodnotu 4. Nejnižší hodnoty dosáhl sledovaný podnik v roce 2018, kdy se výsledek Altmanova modelu rovnal 3,26. Tato hodnota je ale stále nad minimální hranicí prosperity a proto se stále jedná o uspokojivý výsledek týkající se minimálního rizika bankrotu.

3.4.2 Bonitní modely

Tato část práce hodnotí finanční zdraví společnosti Johnson & Johnson, s.r.o. za pomoci dvou bonitních modelů, kterými jsou Kralický Quicktest a Aspekt Global Rating.

Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktestu je rozdělen do 4 parametrů. Každý parametr je zvlášť bodovaný a výsledkem je jedna celková hodnota vyznačující, zda se podnik pohybuje v bonitní, šedé či bankrotní zóně. Výsledky všech sledovaných let jsou zahrnuty v následující tabulce 14.

Tabulka 14 Kralickův Quicktest - Johnson & Johnson, s.r.o.

Johnson & Johnson, s.r.o.	2014	2015	2016	2017	2018
Kvóta vlastního kapitálu	1	1	1	1	1
Doba splácení dluhu z cash flow	3	2	2	2	1
Cash flow v tržbách	4	3	3	3	2
Rentabilita aktiv	4	4	3	4	4
Celková známka	3	2,5	2,25	2,5	2

Zdroj: Vlastní zpracování (2020)

Na základě vyhodnocení Kralickova Quicktestu vypočteného pro společnost Johnson & Johnson, s.r.o. lze soudit, že má sledovaný podnik vynikající výsledky v zastoupení vlastního kapitálu při financování vlastních aktivit. Tato položka, kvóta vlastního kapitálu, je po celé sledované období hodnocena známkou 1.

Dalším hodnoceným parametrem je doba splácení dluhu. Z pohledu tohoto parametru nevykazoval podnik na začátku sledovaného období nijak oslňující výsledky. V rámci meziročního srovnání je zde patrný progres, kdy přes uspokojivé roky 2015 – 2017 dosáhla společnost vynikajícího výsledku tohoto parametru v roce 2018.

Kde je patrný výrazný prostor pro zlepšení hodnocení, jsou následující dva parametry – Cash flow v tržbách a rentabilita aktiv. Oba dosahují průměrných až špatných výsledků. Výsledná hodnota Kralickova Quicktestu se pohybuje mezi hodnotami 2 a 3, což řadí podnik do šedé zóny. V roce 2018 se výsledek přiblížil spodní hranici určující bonitní podnik. Pokud bude společnost dále pracovat a vylepšovat jednotlivé ukazatele, zejména pak rentabilitu aktiv, má do budoucna šanci stát se dle hodnocení Kralickova Quicktestu bonitním podnikem.

Následující tabulka 15 zachycuje výsledné hodnoty Kralickova Quicktestu pro konkurenční společnost GlaxoSmithKline, s.r.o.

Tabulka 15 Kralickův Quicktest - GlaxoSmithKline, s.r.o.

GlaxoSmithKline, s.r.o.	2014	2015	2016	2017	2018
Kvóta vlastního kapitálu	1	1	1	1	1
Doba splácení dluhu z cash flow	2	1	1	1	1
Cash flow v tržbách	3	3	1	1	1
Rentabilita aktiv	4	4	4	4	4
Celková známka	2,5	2,25	1,75	1,75	1,75

Zdroj: Vlastní zpracování (2020)

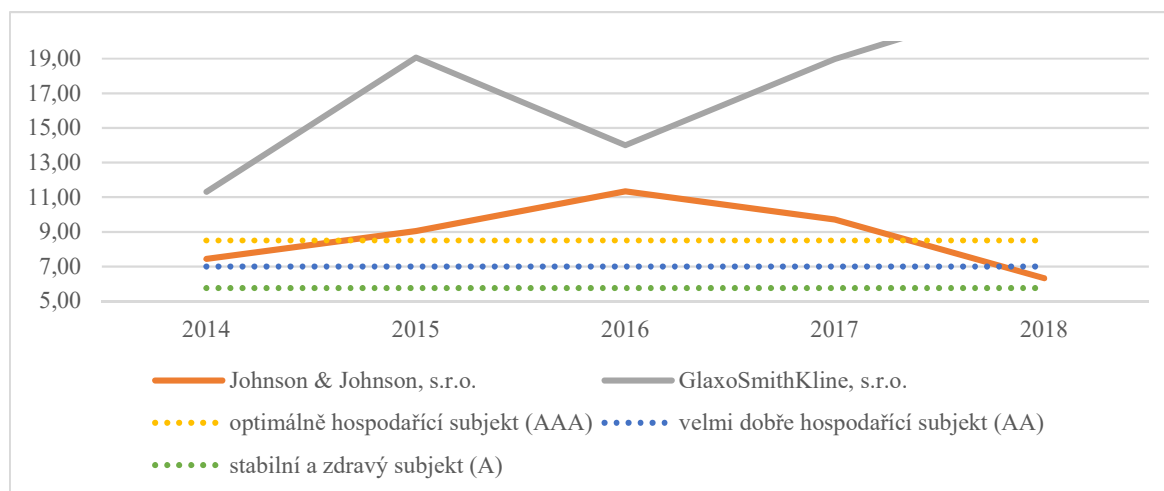
Co se týče porovnání bodového hodnocení výsledků Kralickova Quicktestu, shodně výborných výsledků dosáhly obě společnosti pouze u parametru kvóta vlastního kapitálu. Lepších výsledných hodnot dosáhla konkurenční společnost GlaxoSmithKline, s.r.o. u parametru hodnotícího dobu splácení dluhů. GlaxoSmithKline, s.r.o. eviduje nejdelší dobu splácení dluhu v roce 2014, kdy lhůta činila 3 roky. Oproti tomu u Johnson & Johnson, s.r.o. činí lhůta až 7 let. Shodně neuspokojivé výsledky vykazují oba podniky u rentability aktiv. Co se týče

celkového hodnocení, dosahuje GlaxoSmithKline, s.r.o. příznivějších výsledků než sledovaný podnik. Jeho hodnoty se pohybují v rozmezí 1,75 až 2,5. V prvních dvou letech byl podnik dle výsledných hodnot zařazen do šedé zóny, od roku 2016 se již řadí mezi podniky bonitní. U obou sledovaných společností je rámci časového srovnání znát jistý progres.

Aspekt Global Rating

Dalším bonitním modelem, který je v této práci analyzován pro zjištění bonity společnosti Johnson & Johnson, s.r.o. je Aspekt Global Rating. Vypočteno bylo všech 7 dílčích ukazatelů a výsledné hodnoty pro jednotlivé roky jsou zaznamenány v následujícím grafu 11.

Graf 11 Aspekt Global Rating



Zdroj: Vlastní zpracování (2020)

Graf 11 přehledně zachycuje výsledné hodnoty Aspekt Global Rating pro sledovanou společnost Johnson & Johnson, s.r.o. a také pro konkurenční podnik GlaxoSmithKline, s.r.o. Součástí grafu jsou také hranice jednotlivých výsledných úrovní. Z výsledků je možné definovat, že se po celé sledované období držel konkurenční podnik vysoko nad hodnotou 8,5, která je spodní hranicí pro určení optimálně hospodařícího subjektu blížícího se „ideálnímu podniku“. Tato úroveň je dle Finanalysis (Finanalysis, 2020) označována jako AAA, tedy nejvyšší možná.

V úrovni AAA můžeme v letech 2015 až 2017 pozorovat také výsledky společnosti Johnson & Johnson, s.r.o. Z nejvyšší úrovně vypadl podnik pouze v okrajových letech sledovaného období. V roce 2014 dosahovala hodnota tohoto modelu sledované společnosti 7,44, což ho řadilo do druhé nejvyšší úrovně označující velmi dobře hospodařící subjekt se silným finančním zdravím. V rámci tohoto ukazatele byl nejslabším obdobím poslední sledovaný rok 2018. V tomto roce sledovaná společnost dosáhla v Aspekt Global Rating hodnoty 6,32, která ho zařadila do kategorie A s definicí stabilní a zdravý subjekt s minimálními rezervami v rentabilitě či likviditě. Oba tyto ukazatele byly podrobněji zkoumány v předchozích kapitolách.

4 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo za pomoci vybraných metod finanční analýzy vyhodnotit finanční zdraví zvoleného podniku Johnson & Johnson, s.r.o. a na základě zjištěných výsledků navrhnout doporučení pro zlepšení ekonomické situace společnosti. Vyhodnocení výsledků jednotlivých ukazatelů proběhlo na základě komparace s doporučenými hodnotami či s výsledky vybraného konkurenčního podniku GlaxoSmithKline, s.r.o. U rentability vlastního kapitálu a okamžité likvidity také proběhlo srovnání podniku s hodnotami odvětví zaměřujícího se na výrobu farmaceutických výrobků.

Finanční analýza byla provedena za pomoci analýzy absolutních a poměrových ukazatelů a dále za pomoci vybraných bankrotních a bonitních modelů. V rámci analýzy absolutních ukazatelů byla provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. V rámci analýzy poměrových ukazatelů byla zaměřena pozornost na ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Všechny ukazatele byly zkoumány za pětileté období v letech 2014 až 2018.

Výsledkem horizontální analýzy rozvahy společnosti Johnson & Johnson, s.r.o. bylo zjištění, že na straně aktiv došlo v rámci řetězových indexů mezi lety 2016 a 2017 ke skokovému nárůstu oběžných aktiv o více než 17 %. V těchto letech byl zaznamenán jediný meziroční nárůst oběžných aktiv ve sledovaném období. Ten byl zapříčiněn nárůstem hodnoty dlouhodobých (o 12 %) a krátkodobých pohledávek, které zaznamenaly růst o necelých 15 %. Krátkodobé pohledávky byly ovlivněny zejména položkou pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba, jejichž hodnota mezi lety 2016 a 2017 vzrostla o více než 300 %.

Na straně pasiv byl ve sledovaném pětiletém období v rámci horizontální analýzy rozvahy pozorován nárůst vlastního kapitálu a strmý pokles cizích zdrojů. V roce 2018 byla zjištěná hodnota vlastního kapitálu téměř dvojnásobná oproti roku 2014. Příčina byla identifikována v podobě nárůstu hodnot u položky výsledek hospodaření minulých let, která byla ovlivněna skutečností, že si společnost Johnson & Johnson, s.r.o., na rozdíl od konkurenční společnosti GlaxoSmithKline, s.r.o., nerozdělovala zisk z minulých let. Dále byl zaznamenán pokles cizích zdrojů, jejichž hodnota v roce 2018 činila pouhých 59 % z výše této položky vykázané v prvním roce sledovaného období. Zde byla příčina identifikována např. v položce závazky – ovládaná nebo ovládající osoba, kdy byla v prvních třech letech pozorována snaha o splácení tohoto závazku. V roce 2016 bylo splaceno necelých 84 %, ovšem v následujícím roce došlo opět k navýšení těchto závazků. Vyhodnoceno bylo meziroční navýšení o více než 440 %. V letech 2016 až 2018 je možné pozorovat vyšší hodnotu vlastního kapitálu než cizích zdrojů, což odpovídá Zlatému pravidlu vyrovnání rizika.

V rámci analýzy absolutních ukazatelů byla dále provedena vertikální analýza rozvahy. Ukázalo se, že má společnost Johnson & Johnson, s.r.o. ve sledovaném období poměrně stabilní celkovou výši aktiv, potažmo i pasiv. Vertikální analýza na straně aktiv prokázala, že se v průběhu let nemění ani podílové složení celkových aktiv. Z analýzy dále vyplynulo, že majoritní část aktiv tvoří oběžná aktiva. Ta dosahovala v každém sledovaném roce zastoupení minimálně 92 %. Zbylé jednotky procent si rozdělil dlouhodobý majetek s minoritním podílem časového rozlišení.

Vertikální analýza pasiv prokázala rostoucí podíl vlastního kapitálu na úkor cizích zdrojů. Podíl cizích zdrojů se snížil z počátečních 65 % v roce 2014, na necelých 39 % v roce 2018. Pokles této položky byl zapříčiněn primárně změnou v hodnotě krátkodobých závazků. Největší změny hodnot byly identifikovány u závazků z obchodních vztahů a u závazků – ovládaná nebo ovládající osoba. U druhé jmenované položky bylo možné sledovat největší dynamiku. Ta byla zapříčiněna doplňováním likvidity od mateřské společnosti formou krátkodobých půjček, které

byly potřebné, aby mohla společnost Johnson & Johnson, s.r.o. dostát svým splatným závazkům. Jelikož sledovaná společnost nevykazuje žádné bankovní úvěry, byla položka závazky – ovládaná nebo ovládající osoba identifikována jako pravděpodobně jedna z nejdůležitějších v rámci krátkodobých závazků.

Z výsledků vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty je také možné sledovat velmi podobné zastoupení jednotlivých položek ve vztahu k celkovým výnosům/nákladům. Největší zastoupení v rámci výnosů mají celkové tržby, které s hodnotou pohybující se kolem 3 miliard Kč, dosahují podílu zhruba 98 %. Z nákladů tvoří 80 až 85 % výkonová spotřeba, kde je nejvýraznější zastoupení nákladů vynaložených na prodané zboží, které se pohybuje v hodnotách okolo 65 %.

V další kapitole této závěrečné práce byly zkoumány poměrové ukazatele. Nejprve byly hodnoceny vybrané ukazatele rentability. Vyhodnocením rentability aktiv bylo zjištěno, že se hodnota tohoto ukazatele držela mezi lety 2014 až 2017 nad úrovní 5 %. Největší pokles byl zaznamenán v roce 2018, kdy hodnota rentability aktiv činila pouhá necelá 3 %, což bylo zapříčiněno velmi nízkým výsledkem hospodaření. Zde byl identifikován dopad nízké hrubé marže, která byla příčinou nízkého výsledku hospodaření. Snižující se hrubá marže byla ovlivněna růstem nákladů na prodanou jednotku zboží. V rámci rentability vlastního kapitálu proběhla hned dvě srovnání výsledků sledované společnosti Johnson & Johnson, s.r.o. Nejdříve došlo ke srovnání výsledků s konkurenčním podnikem GlaxoSmithKline, s.r.o., které ukázalo největší rozdíl mezi společnostmi v roce 2016. Jako důvod byly identifikovány rozdíly ve výsledcích hospodaření obou podniků. Opět to bylo ovlivněno skutečností, že si sledovaná společnost, na rozdíl od té konkurenční, nerozděluje výsledek hospodaření minulých let. Následně byla komparována data sledovaného podniku s vývojem odvětví výroby farmaceutických výrobků. Toto srovnání ukázalo v prvních 4 letech velmi podobný vývoj, kdy se hodnoty rentability vlastního kapitálu společnosti Johnson & Johnson, s.r.o. pohybovaly nad průměrem odvětví. Výrazný rozdíl vývoje přišel v roce 2018, kdy i přes rostoucí hodnoty odvětví, byly výsledky tohoto ukazatele sledovaného podniku klesající. Tento důvod byl autorkou přičítán k možnému vstupu nových subjektů do odvětví, následkem čehož byla zvýšena konkurence a u sledovaného podniku došlo k mírné ztrátě pozice na trhu.

Dalším zkoumaným ukazatelem byl ukazatel aktivity. Velmi dobrých výsledků dosahovala ve sledovaném období společnost Johnson & Johnson, s.r.o. v obratu aktiv. Opačný trend oproti doporučení byl zjištěn u obratu zásob, kdy sledovaná společnost v průběhu let spíše snižovala hodnotu tohoto ukazatele. S tím je spojena doba obratu zásob, která byla ve sledovaném období spíše rostoucí. V rámci těchto ukazatelů autorka doporučuje zaměřit se na zvyšování obratu zásob a na snižování doby obratu zásob. Pokud by společnost pokračovala v nyní nastaveném trendu, pravděpodobně by zaznamenala zvyšující se náklady např. za skladování zboží. Další doporučení autorky spočívá v zaměření se na dobu splatnosti pohledávek a závazků. Zde by bylo v rámci dlouhodobého zachování finanční rovnováhy vhodné snížit dobu splatnosti pohledávek tak, aby byla kratší než doba splatnosti závazků.

Hodnocení ukazatelů likvidity společnosti Johnson & Johnson, s.r.o. proběhlo pomocí 3 ukazatelů. Uspokojivé výsledky byly prokázány v oblasti běžné likvidity. Společnost by ale měla zvýšit svou pohotovou a okamžitou likviditu např. za pomoci zvýšení hodnoty krátkodobého finančního majetku či volných peněžních prostředků. Byla by tak lépe připravena na neočekávané situace.

Posledním poměrovým ukazatelem který byl v rámci této práce zkoumán, byl ukazatel zadluženosti. V tomto ohledu dosahovala společnost Johnson & Johnson, s.r.o. velmi dobrých výsledků, které naznačovaly nízkou míru věřitelského rizika.

V poslední analytické kapitole nazvané souhrnné indexy hodnocení byla provedena analýza společnosti Johnson & Johnson, s.r.o. za pomoci vybraných bonitních a bankrotních modelů. Z bankrotních modelů byl pro potřeby závěrečné práce vybrán Altmanův model. Na základě jeho výsledků bylo možné označit společnost Johnson & Johnson, s.r.o. v průběhu celého sledovaného období za úspěšný podnik s minimálním rizikem bankrotu.

Na základě provedeného Kralickova Quicktestu nelze spatřovat tak pozitivní výsledky jako tomu bylo u předchozího modelu. Výsledkem Quicktestu bylo zařazení společnosti do šedé zóny a to i přes to, že v rámci kvóty vlastního kapitálu dosáhla společnost vynikajících výsledků. Prostor pro zlepšení odhalil tento ukazatel u cash flow a rentability aktiv. Oba tyto ukazatele již byly hodnoceny samostatně a bylo navrženo doporučení pro zlepšení. Kralickův Quicktest tak pouze potvrdil provedené předchozí analýzy.

Posledním hodnoceným byl bonitní model Aspekt Global Rating zaměřující se primárně na provozní část hospodaření podniku. Jeho výsledky řadily společnost Johnson & Johnson, s.r.o. po 3 roky ze sledovaného období do nejlepší kategorie označené AAA, signalizující optimálně hospodařící subjekt blížící se „ideálnímu podniku“. Také ve zbývajících dvou letech dosahoval na základě tohoto modelu podnik uspokojivých výsledků, které označovaly podnik jak stabilní až velmi dobře hospodařící subjekt.

Závěrem lze na základě výsledků provedené finanční analýzy konstatovat, že analyzovaná společnost Johnson & Johnson, s.r.o. představuje ziskový podnik, který v mnoha ohledech lze považovat za prosperující. Pokud se společnost zaměří na zjištěné nedostatky např. v rámci rentability aktiv či likvidity a přijme uvedená doporučení, mohlo by jí to přinést další zlepšení finančních ukazatelů a mohla by si tak vylepšit své finanční zdraví, které je již ve sledovaném období na dobré úrovni.

Literatura

ČERNOHORSKÝ, J. a TEPLÝ, P. *Základy financí* 1. vydání. Praha : Grada Publishing, a.s., 2011. 304 s. ISBN 978-80-247-2669-3.

KALOUDA, F. *Finanční řízení podniku*. 2. rozš. vyd. Plzeň : Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 2011. 299 s. ISBN 978-80-7380-315-5.

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. a ŠTEKER, K. *Finanční analýza : komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha : Grada Publishing, a.s., 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, D., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. 1. vyd. Praha : C. H. Beck, 2015. 341 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

MULAČOVÁ, V., MULAČ, P. *Obchodní podnikání ve 21. Století*. 1. vydání. Praha : Grada Publishing, a.s., 2013. 520 s. ISBN 978-80-247-4780-4.

REJNUŠ, O. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha : Grada Publishing, a. s., 2014. 760 s. ISBN 978-80-247-3671-6

RUBÁKOVÁ, V. *Účetnictví pro úplné začátečníky 2015*. Praha : Grada Publishing, a.s., 2015. 192 s. ISBN 978-80-247-5497-0.

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualizované vydání. Praha : Grada Publishing, a.s., 2015. 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

RŮČKOVÁ, P., ROUBÍČKOVÁ, M. *Finanční management*. Praha : Grada Publishing, a.s., 2012. 296 s. ISBN 978-80-247-4047-8.

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

SYNEK, M. a kolektiv *Manažerská ekonomika*. 5. aktualizované vydání. Praha : Grada Publishing, a.s., 2012. 480 s. ISBN 978-80-247-3494-1.

TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, P. a JELÍNKOVÁ, E. *Podniková ekonomika – klíčové oblasti*. Praha : Grada Publishing, a.s., 2018. 256 s. ISBN 978-80-271-0689-9.

VÁCHAL, J. a VOCHOZKA M. a kol. *Podnikové řízení*. Praha : Grada Publishing, a.s., 2013. 688 s. ISBN 978-80-247-4642-5

VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha : Grada Publishing, a.s., 2011. 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Zákony

Zákon č. 513/1991 Sb., Zákon o obchodních korporacích, ve znění pozdějších předpisů.

Zákon č. 586/1992 Sb., Zákon České národní rady o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů.

Zákon č. 593/1992 Sb., Zákon České národní rady o rezervách pro zjištění základu daně z příjmů, ve znění pozdějších předpisů.

Internetové zdroje

Finanalysis: *Použité bankrotní modely [online]*. [cit. 2020-08-13]. Dostupné z WWW: <<http://www.finanalysis.cz/pouzite-bankrotni-modely.html>>.

GSK: *O nás [online]*. [cit. 2020-08-03]. Dostupné z WWW: <<https://cz.gsk.com/cs-cz/o-nas/nase-historie/>>.

Justice: *Účetní závěrky Johnson & Johnson, s.r.o. [online]*. [cit. 2020-07-28]. Dostupné z WWW: <<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=196875>>.

Justice.cz: *Úplný výpis z obchodního rejstříku [online]*. [cit. 2020-07-29]. Dostupné z WWW: <<https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=196875&typ=UPLNY>>.

Justice.cz2: *Úplný výpis z obchodního rejstříku [online]*. [cit. 2020-08-03]. Dostupné z WWW: <<https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=734345&typ=UPLNY>>.

MPO: *Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA [online]*. [cit. 2020-08-13]. Dostupné z WWW: <<https://www.mpo.cz/benchmarking/infa.html>>.

Seznam příloh

Příloha 1 Rozvaha Johnson & Johnson, s.r.o. za roky 2014 – 2018 (v tis. Kč)	I
Příloha 2 Vertikální analýza rozvahy	III
Příloha 3 Horizontální analýza rozvahy	V
Příloha 4 Výkaz zisku a ztráty Johnson & Johnson, s.r.o za roky 2014 - 2018 (v tis. Kč)	VII
Příloha 5 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	VIII
Příloha 6 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	IX
Příloha 7 Rozvaha GlaxoSmithKline, s.r.o. za roky 2014 – 2018 (v tis. Kč)	X
Příloha 8 Výkaz zisku a ztráty GlaxoSmithKline, s.r.o. za roky 2014 - 2018 (v tis. Kč)	XII
Příloha 9 Vyhodnocení Aspekt Global Rating	XIII

Přílohy

Příloha 1 Rozvaha Johnson & Johnson, s.r.o. za roky 2014 – 2018 (v tis. Kč)

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
AKTIVA CELKEM	1 876 034	1 752 287	1 638 447	1 919 573	1 859 927
B. Dlouhodobý majetek	74 672	96 850	101 153	129 611	119 206
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	2 068	3 906	762	1 910	1 897
B.I.2. Ocenitelná práva	2 043	1 524	762	112	1 897
B.I.2.1. Software	2 043	1 524	762	112	1 897
B.I.3. Jiný dlouhodobě nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.I.5. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	25	2 382	0	1 798	0
B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	2 382	0	1 798	0
B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	25	0	0	0	0
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	72 413	92 753	100 200	123 777	113 385
B.II.1. Pozemky a stavby	5 441	1 752	1 128	643	412
B.II.1.2. Stavby	5 441	1 752	1 128	643	412
B.II.2. Hmotné movité věci a jejich soubory	66 481	91 001	83 829	102 596	110 709
B.II.5. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	491	0	15 243	20 538	2 264
B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	491	0	15 243	20 538	2 264
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	191	191	191	3 924	3 924
B.III. 1. Podíly - ovládaná osoba	191	191	191	3 924	3 924
C. Oběžná aktiva	1 796 934	1 636 714	1 520 058	1 774 902	1 729 341
C.I. Zásoby	272 029	330 075	288 473	347 893	336 788
C.I.1. Materiál	0	0	0	141	0
C.I.3. Výrobky a zboží	272 029	330 075	288 473	347 752	336 788
C.I.3.2. Zboží	272 029	330 075	288 473	347 752	336 788
C.II. Dlouhodobé pohledávky	26 407	20 387	17 473	19 580	10 235
C.II.1. Odložená daňová pohledávka	26 407	20 387	17 473	19 580	10 235
C.III. Krátkodobé pohledávky	1 366 378	1 271 765	1 194 885	1 373 533	1 371 567
C.III.1. Pohledávky z obchodních vztahů	991 629	981 944	862 214	617 045	750 371
C.III.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	135 007	156 420	154 934	623 466	481 959
C.III.3. Stát - daňové pohledávky	7 093	0	651	0	34 713
C.III.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	2 461	2 293	1 733	1 280	1 424
C.III.5. Dohadné účty aktivní	228 506	130 832	174 967	131 742	102 897
C.III.6. Jiné pohledávky	1 682	276	386	0	203
C.IV. Krátkodobý finanční majetek	132 120	14 487	19 227	33 896	10 751
C.IV.1. Peníze	38	0	0	0	0
C.IV.2 Účty v bankách	132 082	14 487	19 227	33 896	10 751
D.I. Časové rozlišení	4 428	18 723	17 236	15 060	11 380
D.I.1. Náklady příštích období	4 428	18 723	17 236	15 060	11 380

PASIVA CELKEM	1 876 034	1 752 287	1 638 447	1 919 573	1 859 927
A. Vlastní kapitál	661 268	760 969	934 254	1 088 925	1 142 358
A.I. Základní kapitál	454 738	454 738	454 738	454 738	454 738
A.I.1. Základní kapitál	454 738	454 738	454 738	454 738	454 738
A.II. Kapitálové fondy	55 982	55 982	55 982	55 982	55 982
A.II.1. Ostatní kapitálové fondy	55 982	55 982	55 982	55 982	55 982
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let	52 917	150 559	250 249	423 534	578 205
A.IV.1. Nerozdělený zisk z minulých let	52 917	150 559	250 249	423 534	578 205
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období	97 631	99 690	173 285	154 671	53 433
	1 214 564	991 318	704 193	830 648	717 569
B. Cizí zdroje					
B.I. Rezervy	103 187	102 832	76 794	77 320	42 047
B.I.1. Rezerva na daň z příjmů	12 154	20 455	14 597	3 219	0
B.I.2. Ostatní rezervy	91 033	82 377	62 197	74 101	42 047
B.II. Závazky	1 111 377	888 486	627 399	753 328	675 522
B.II.2. Krátkodobé závazky	1 111 377	888 486	627 399	753 328	675 522
B.II.2.1. Závazky z obchodních vztahů	594 388	405 265	398 959	338 482	437 738
B.II.2.2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	330 688	259 217	54 225	293 407	94 703
B.II.2.3. Závazky k zaměstnancům	228	0	0	9 983	27 094
B.II.2.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0	0	0	6 018	1 302
B.II.2.5. Stát - daňové závazky a dotace	8 649	22 392	26 079	34 294	6 824
B.II.2.6. Dohadné účty pasivní	177 340	201 612	148 136	69 259	107 320
B.II.2.7. Jiné závazky	84	0	0	1 885	541
C. Časové rozlišení	202	0	0	0	0
C.I. Výdaje příštích období	202	0	0	0	0
C.II. Výnosy příštích období	0	0	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku (2020)

Priloha 2 Vertikální analýza rozvahy

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
B. Dlouhodobý majetek	3,98%	5,53%	6,17%	6,75%	6,41%
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	0,11%	0,22%	0,05%	0,10%	0,10%
B.I.2. Ocenitelná práva	0,11%	0,09%	0,05%	0,01%	0,10%
B.I.2.1. Software	0,11%	0,09%	0,05%	0,01%	0,10%
B.I.3. Jiný dlouhodobě nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.I.5. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,14%	0,00%	0,09%	0,00%
B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,14%	0,00%	0,09%	0,00%
B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	3,86%	5,29%	6,12%	6,45%	6,10%
B.II.1. Pozemky a stavby	0,29%	0,10%	0,07%	0,03%	0,02%
B.II.1.2. Stavby	0,29%	0,10%	0,07%	0,03%	0,02%
B.II.2. Hmotné movité věci a jejich soubory	3,54%	5,19%	5,12%	5,34%	5,95%
B.II.5. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,03%	0,00%	0,93%	1,07%	0,12%
B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,03%	0,00%	0,93%	1,07%	0,12%
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	0,01%	0,01%	0,01%	0,20%	0,21%
B.III. 1. Podíly - ovládaná osoba	0,01%	0,01%	0,01%	0,20%	0,21%
C. Oběžná aktiva	95,78%	93,40%	92,77%	92,46%	92,98%
C.I. Zásoby	14,50%	18,84%	17,61%	18,12%	18,11%
C.I.1. Materiál	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%
C.I.3. Výrobky a zboží	14,50%	18,84%	17,61%	18,12%	18,11%
C.I.3.2. Zboží	14,50%	18,84%	17,61%	18,12%	18,11%
C.II. Dlouhodobé pohledávky	1,41%	1,16%	1,07%	1,02%	0,55%
C.II.1. Odložená daňová pohledávka	1,41%	1,16%	1,07%	1,02%	0,55%
C.III. Krátkodobé pohledávky	72,83%	72,58%	72,93%	71,55%	73,74%
C.III.1. Pohledávky z obchodních vztahů	52,86%	56,04%	52,62%	32,14%	40,34%
C.III.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	7,20%	8,93%	9,46%	32,48%	25,91%
C.III.3. Stát - daňové pohledávky	0,38%	0,00%	0,04%	0,00%	1,87%
C.III.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,13%	0,13%	0,11%	0,07%	0,08%
C.III.5. Dohadné účty aktivní	12,18%	7,47%	10,68%	6,86%	5,53%
C.III.6. Jiné pohledávky	0,09%	0,02%	0,02%	0,00%	0,01%
C.IV. Krátkodobý finanční majetek	7,04%	0,83%	1,17%	1,77%	0,58%
C.IV.1. Peníze	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.IV.2 Účty v bankách	7,04%	0,83%	1,17%	1,77%	0,58%
D.I. Časové rozlišení	0,24%	1,07%	1,05%	0,78%	0,61%
D.I.1. Náklady příštích období	0,24%	1,07%	1,05%	0,78%	0,61%

PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A. Vlastní kapitál	35,25%	43,43%	57,02%	56,73%	61,42%
A.I. Základní kapitál	24,24%	25,95%	27,75%	23,69%	24,45%
A.I.1. Základní kapitál	24,24%	25,95%	27,75%	23,69%	24,45%
A.II. Kapitálové fondy	2,98%	3,19%	3,42%	2,92%	3,01%
A.II.1. Ostatní kapitálové fondy	2,98%	3,19%	3,42%	2,92%	3,01%
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let	2,82%	8,59%	15,27%	22,06%	31,09%
A.IV.1. Nerozdělený zisk z minulých let	2,82%	8,59%	15,27%	22,06%	31,09%
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období	5,20%	5,69%	10,58%	8,06%	2,87%
B. Cizí zdroje	64,74%	56,57%	42,98%	43,27%	38,58%
B.I. Rezervy	5,50%	5,87%	4,69%	4,03%	2,26%
B.I.1. Rezerva na daň z příjmů	0,65%	1,17%	0,89%	0,17%	0,00%
B.I.2. Ostatní rezervy	4,85%	4,70%	3,80%	3,86%	2,26%
B.II. Závazky	59,24%	50,70%	38,29%	39,24%	36,32%
B.II.2. Krátkodobé závazky	59,24%	50,70%	38,29%	39,24%	36,32%
B.II.2.1. Závazky z obchodních vztahů	31,68%	23,13%	24,35%	17,63%	23,54%
B.II.2.2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	17,63%	14,79%	3,31%	15,29%	5,09%
B.II.2.3. Závazky k zaměstnancům	0,01%	0,00%	0,00%	0,52%	1,46%
B.II.2.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,00%	0,00%	0,00%	0,31%	0,07%
B.II.2.5. Stát - daňové závazky a dotace	0,46%	1,28%	1,59%	1,79%	0,37%
B.II.2.6. Dohadné účty pasivní	9,45%	11,51%	9,04%	3,61%	5,77%
B.II.2.7. Jiné závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,10%	0,03%
C. Časové rozlišení	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.I. Výdaje příštích období	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.II. Výnosy příštích období	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku (2020)

Příloha 3 Horizontální analýza rozvahy

Rok	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18
AKTIVA CELKEM	-6,60%	-6,50%	17,16%	-3,11%
B. Dlouhodobý majetek	29,70%	4,44%	28,13%	-8,03%
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	88,88%	-80,49%	150,66%	-0,68%
B.I.2. Ocenitelná práva	-25,40%	-50,00%	-85,30%	1593,75%
B.I.2.1. Software	-25,40%	-50,00%	-85,30%	1593,75%
B.I.3. Jiný dlouhodobě nehmotný majetek	x	x	x	x
B.I.5. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	9428,00%	-100,00%	x	-100,00%
B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	x	-100,00%	x	-100,00%
B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	-100,00%	x	x	x
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	28,09%	8,03%	23,53%	-8,40%
B.II.1. Pozemky a stavby	-67,80%	-35,62%	-43,00%	-35,93%
B.II.1.2. Stavby	-67,80%	-35,62%	-43,00%	-35,93%
B.II.2. Hmotné movité věci a jejich soubory	36,88%	-7,88%	22,39%	7,91%
B.II.5. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-100,00%	x	34,74%	-88,98%
B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-100,00%	x	34,74%	-88,98%
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	1954,45%	0,00%
B.III. 1. Podíly - ovládaná osoba	0,00%	0,00%	1954,45%	0,00%
C. Oběžná aktiva	-8,92%	-7,13%	16,77%	-2,57%
C.I. Zásoby	21,34%	-12,60%	20,60%	-3,19%
C.I.1. Materiál	x	x	x	-100,00%
C.I.3. Výrobky a zboží	21,34%	-12,60%	20,55%	-3,15%
C.I.3.2. Zboží	21,34%	-12,60%	20,55%	-3,15%
C.II. Dlouhodobé pohledávky	-22,80%	-14,29%	12,06%	-47,73%
C.II.1. Odložená daňová pohledávka	-22,80%	-14,29%	12,06%	-47,73%
C.III. Krátkodobé pohledávky	-6,92%	-6,05%	14,95%	-0,14%
C.III.1. Pohledávky z obchodních vztahů	-0,98%	-12,19%	-28,43%	21,61%
C.III.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	15,86%	-0,95%	302,41%	-22,70%
C.III.3. Stát - daňové pohledávky	-100,00%	x	-100,00%	x
C.III.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	-6,83%	-24,42%	-26,14%	11,25%
C.III.5. Dohadné účty aktivní	-42,74%	33,73%	-24,70%	-21,90%
C.III.6. Jiné pohledávky	-83,59%	39,86%	-100,00%	x
C.IV. Krátkodobý finanční majetek	-89,03%	32,72%	76,29%	-68,28%
C.IV.1. Peníze	-100,00%	x	x	x
C.IV.2 Účty v bankách	-89,03%	32,72%	76,29%	-68,28%
D.I. Časové rozlišení	322,83%	-7,94%	-12,62%	-24,44%
D.I.1. Náklady příštích období	322,83%	-7,94%	-12,62%	-24,44%

PASIVA CELKEM	-6,60%	-6,50%	17,16%	-3,11%
A. Vlastní kapitál	15,08%	22,77%	16,56%	4,91%
A.I. Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.I.1. Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.II. Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.II.1. Ostatní kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let	184,52%	66,21%	69,25%	36,52%
A.IV.1. Nerozdělený zisk z minulých let	184,52%	66,21%	69,25%	36,52%
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období	2,11%	73,82%	-10,74%	-65,45%
B. Cizí zdroje	-18,38%	-28,96%	17,96%	-13,61%
B.I. Rezervy	-0,34%	-25,32%	0,68%	-45,62%
B.I.1. Rezerva na daň z příjmů	68,30%	-28,64%	-77,95%	-100,00%
B.I.2. Ostatní rezervy	-9,51%	-24,50%	19,14%	-43,26%
B.II. Závazky	-20,06%	-29,39%	20,07%	-10,33%
B.II.2. Krátkodobé závazky	-20,06%	-29,39%	20,07%	-10,33%
B.II.2.1. Závazky z obchodních vztahů	-31,82%	-1,56%	-15,16%	29,32%
B.II.2.2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	-21,61%	-79,08%	441,09%	-67,72%
B.II.2.3. Závazky k zaměstnancům	-100,00%	x	x	171,40%
B.II.2.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	x	x	x	-78,36%
B.II.2.5. Stát - daňové závazky a dotace	158,90%	16,47%	31,50%	-80,10%
B.II.2.6. Dohadné účty pasivní	13,69%	-26,52%	-53,25%	54,95%
B.II.2.7. Jiné závazky	-100,00%	x	x	-71,30%
C. Časové rozlišení	-100,00%	x	x	x
C.I. Výdaje příštích období	-100,00%	x	x	x
C.II. Výnosy příštích období	x	x	x	x

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku (2020)

Příloha 4 Výkaz zisku a ztráty Johnson & Johnson, s.r.o za roky 2014 - 2018 (v tis. Kč)

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
I. Tržby za prodej výrobků a služeb	926 120	925 326	793 798	894 092	799 565
II. Tržby za prodej zboží	2 570 991	2 153 023	2 441 793	2 158 088	2 172 558
A. Výkonová spotřeba	2 949 968	2 531 681	2 651 338	2 491 626	2 551 368
A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží	2 329 520	1 992 139	2 169 852	1 954 739	2 053 987
A.2. Spotřeba materiálu a energie	51 647	44 114	43 036	62 389	52 302
A.3. Služby	568 801	495 428	438 450	474 498	445 079
D. Osobní náklady	348 732	312 340	307 812	290 506	319 354
D.1. Mzdové náklady	247 604	225 711	221 006	213 975	226 551
D.2. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	101 128	86 629	86 806	76 531	92 803
D.2.1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	74 465	64 081	71 620	69 128	81 183
D.2.2. Ostatní náklady	26 663	22 548	15 186	7 403	11 620
E. Úpravy hodnot v provozní oblasti	41 160	35 535	33 140	50 868	44 945
E.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	41 160	35 535	38 374	48 584	47 263
E.1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	41 160	35 535	38 374	43 503	52 344
E.1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	0	0	0	5 081	-5 081
E.2. Úpravy hodnot zásob		462	-5 132	2 795	-2 252
E.3. Úpravy hodnot pohledávek		-462	-102	-511	-66
III. Ostatní provozní výnosy	39 314	13 029	25 928	63 239	36 174
III.1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	30 022	3 160	5 396	6 761	3 183
III.3. Jiné provozní výnosy	9 292	9 869	20 532	56 478	32 991
F. Ostatní provozní náklady	74 628	50 489	39 023	70 411	13 653
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	29 243	574	4 039	3 103	7 892
F.3. Daně a poplatky v provozní oblasti	3 363	3 942	5 097	4 219	2 161
F.4. Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-8 936	-8 658	-20 180	11 904	-32 054
F.5. Jiné provozní náklady	50 958	54 631	50 067	51 185	35 654
* Provozní výsledek hospodaření	121 937	161 333	230 206	212 008	78 977
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	1 378	6	8	32	3 772
VI.1. Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	1 378	6	8	32	3 772
J. Nákladové úroky a podobné náklady	3 345	454	16	4	775
J.1. Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba		450	16	4	775
J.2. Ostatní nákladové úroky a podobné náklady		4	0	0	0
VII. Ostatní finanční výnosy	1 563	235	1	204	6
K. Ostatní finanční náklady	5 188	214	3 554	8 606	2 827
* Finanční výsledek hospodaření	-5 592	-427	-3 561	-8 374	176
** Výsledek hospodaření před zdaněním	116 345	160 906	226 645	203 634	79 153
L. Daň z příjmů	18 714	61 216	53 360	48 963	25 720
L.1. Daň z příjmů splatná	25 573	55 196	50 446	51 070	16 436
L.2. Daň z příjmů odložená	-6 859	6 020	2 914	-2 107	9 284
** Výsledek hospodaření po zdanění	97 631	99 690	173 285	154 671	53 433
*** Výsledek hospodaření za účetní období	97 631	99 690	173 285	154 671	53 433
Čistý obrát za účetní období = I.+II.+III.+IV.+V.+VI.+VII.	3 539 366	3 091 619	3 261 528	3 115 655	3 012 075

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku (2020)

Priloha 5 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
I. Tržby za prodej výrobků a služeb	26,17%	29,93%	24,34%	28,70%	26,55%
II. Tržby za prodej zboží	72,64%	69,64%	74,87%	69,27%	72,13%
A. Výkonová spotřeba	83,35%	81,89%	81,29%	79,97%	84,70%
A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží	65,82%	64,44%	66,53%	62,74%	68,19%
A.2. Spotřeba materiálu a energie	1,46%	1,43%	1,32%	2,00%	1,74%
A.3. Služby	16,07%	16,02%	13,44%	15,23%	14,78%
D. Osobní náklady	9,85%	10,10%	9,44%	9,32%	10,60%
D.1. Mzdové náklady	7,00%	7,30%	6,78%	6,87%	7,52%
D.2. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	2,86%	2,80%	2,66%	2,46%	3,08%
D.2.1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2,10%	2,07%	2,20%	2,22%	2,70%
D.2.2. Ostatní náklady	0,75%	0,73%	0,47%	0,24%	0,39%
E. Úpravy hodnot v provozní oblasti	1,16%	1,15%	1,02%	1,63%	1,49%
E.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1,16%	1,15%	1,18%	1,56%	1,57%
E.1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	1,16%	1,15%	1,18%	1,40%	1,74%
E.1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	0,00%	0,00%	0,00%	0,16%	-0,17%
E.2. Úpravy hodnot zásob	0,00%	0,01%	-0,16%	0,09%	-0,07%
E.3. Úpravy hodnot pohledávek	0,00%	-0,01%	0,00%	-0,02%	0,00%
III. Ostatní provozní výnosy	1,11%	0,42%	0,79%	2,03%	1,20%
III.1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0,85%	0,10%	0,17%	0,22%	0,11%
III.3. Jiné provozní výnosy	0,26%	0,32%	0,63%	1,81%	1,10%
F. Ostatní provozní náklady	2,11%	1,63%	1,20%	2,26%	0,45%
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,83%	0,02%	0,12%	0,10%	0,26%
F.3. Daně a poplatky v provozní oblasti	0,10%	0,13%	0,16%	0,14%	0,07%
F.4. Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-0,25%	-0,28%	-0,62%	0,38%	-1,06%
F.5. Jiné provozní náklady	1,44%	1,77%	1,54%	1,64%	1,18%
* Provozní výsledek hospodaření	3,45%	5,22%	7,06%	6,80%	2,62%
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	0,04%	0,00%	0,00%	0,00%	0,13%
VI.I. Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	0,04%	0,00%	0,00%	0,00%	0,13%
J. Nákladové úroky a podobné náklady	0,09%	0,01%	0,00%	0,00%	0,03%
J.1. Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,03%
J.2. Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VII. Ostatní finanční výnosy	0,04%	0,01%	0,00%	0,01%	0,00%
K. Ostatní finanční náklady	0,15%	0,01%	0,11%	0,28%	0,09%
* Finanční výsledek hospodaření	-0,16%	-0,01%	-0,11%	-0,27%	0,01%
** Výsledek hospodaření před zdaněním	3,29%	5,20%	6,95%	6,54%	2,63%
L. Daň z příjmů	0,53%	1,98%	1,64%	1,57%	0,85%
L.1. Daň z příjmů splatná	0,72%	1,79%	1,55%	1,64%	0,55%
L.2. Daň z příjmů odložená	-0,19%	0,19%	0,09%	-0,07%	0,31%
** Výsledek hospodaření po zdanění	2,76%	3,22%	5,31%	4,96%	1,77%
*** Výsledek hospodaření za účetní období	2,76%	3,22%	5,31%	4,96%	1,77%
Čistý obrat za účetní období = I.+II.+III.+IV.+V.+VI.+VII.	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku (2020)

Priloha 6 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Rok	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18
I. Tržby za prodej výrobků a služeb	-0,09%	-14,21%	12,63%	-10,57%
II. Tržby za prodej zboží	-16,26%	13,41%	-11,62%	0,67%
A. Výkonová spotřeba	-14,18%	4,73%	-6,02%	2,40%
A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží	-14,48%	8,92%	-9,91%	5,08%
A.2. Spotřeba materiálu a energie	-14,59%	-2,44%	44,97%	-16,17%
A.3. Služby	-12,90%	-11,50%	8,22%	-6,20%
D. Osobní náklady	-10,44%	-1,45%	-5,62%	9,93%
D.1. Mzdové náklady	-8,84%	-2,08%	-3,18%	5,88%
D.2. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	-14,34%	0,20%	-11,84%	21,26%
D.2.1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-13,94%	11,76%	-3,48%	17,44%
D.2.2. Ostatní náklady	-15,43%	-32,65%	-51,25%	56,96%
E. Úpravy hodnot v provozní oblasti	-13,67%	-6,74%	53,49%	-11,64%
E.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-13,67%	7,99%	26,61%	-2,72%
E.1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	-13,67%	7,99%	13,37%	20,32%
E.1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	x	x	x	- 200,00%
E.2. Úpravy hodnot zásob	x	x	154,46%	180,57%
E.3. Úpravy hodnot pohledávek	x	-77,92%	400,98%	-87,08%
III. Ostatní provozní výnosy	-66,86%	99,00%	143,90%	-42,80%
III.1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	-89,47%	70,76%	25,30%	-52,92%
III.3. Jiné provozní výnosy	6,21%	108,05%	175,07%	-41,59%
F. Ostatní provozní náklady	-32,35%	-22,71%	80,43%	-80,61%
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-98,04%	603,66%	-23,17%	154,33%
F.3. Daně a poplatky v provozní oblasti	17,22%	29,30%	-17,23%	-48,78%
F.4. Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-3,11%	133,08%	x	x
F.5. Jiné provozní náklady	7,21%	-8,35%	2,23%	-30,34%
* Provozní výsledek hospodaření	32,31%	42,69%	-7,91%	-62,75%
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	-99,56%	33,33%	300,00%	x
VI.1. Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	-99,56%	33,33%	300,00%	x
J. Nákladové úroky a podobné náklady	-86,43%	-96,48%	-75,00%	x
J.1. Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	x	-96,44%	-75,00%	x
J.2. Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	x	100,00%	x	x
VII. Ostatní finanční výnosy	-84,96%	-99,57%	x	-97,06%
K. Ostatní finanční náklady	-95,88%	x	142,15%	-67,15%
* Finanční výsledek hospodaření	-92,36%	733,96%	135,16%	x
** Výsledek hospodaření před zdaněním	38,30%	40,86%	-10,15%	-61,13%
L. Daň z příjmů	227,11%	-12,83%	-8,24%	-47,47%
L.1. Daň z příjmů splatná	115,84%	-8,61%	1,24%	-67,82%
L.2. Daň z příjmů odložená	-	-	-	-
L.2. Daň z příjmů odložená	187,77%	-51,59%	172,31%	540,63%
** Výsledek hospodaření po zdanění	2,11%	73,82%	-10,74%	-65,45%
*** Výsledek hospodaření za účetní období	2,11%	73,82%	-10,74%	-65,45%
Čistý obrat za účetní období = I.+II.+III.+IV.+V.+VI.+VII.	-12,65%	5,50%	-4,47%	-3,32%

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku (2020)

Příloha 7 Rozvaha GlaxoSmithKline, s.r.o. za roky 2014 – 2018 (v tis. Kč)

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
AKTIVA CELKEM	2 019 067	2 106 726	1 523 937	1 519 884	1 614 706
B. Dlouhodobý majetek	33 725	18 842	16 160	10 110	6 619
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	12 908	6 782	6 187	3 149	2 512
B.I.2. Ocenitelná práva	10 012	5 670	5 152	2 274	2 143
B.I.2.1. Software	7 517	5 456	3 378	2 274	2 075
B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva	2 495	214	1 774	0	68
B.I.3. Jiný dlouhodobě nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.I.5. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	2 896	1 112	1 035	875	369
B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	2 896	1 112	1 035	875	369
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	20 317	11 560	9 473	6 961	4 107
B.II.1. Pozemky a stavby	11 343	9 486	7 712	5 830	3 375
B.II.1.2. Stavby	11 343	9 486	7 712	5 830	3 375
B.II.2. Hmotné movité věci a jejich soubory	8 974	2 074	1 539	1 131	602
B.II.5. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	222	0	130
B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	222	0	130
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	500	500	500	0	0
B.III. 1. Podíly - ovládaná osoba	500	500	500	0	0
C. Oběžná aktiva	1 958 679	2 065 919	1 493 401	1 496 291	1 595 947
C.I. Zásoby	813 289	666 794	518 091	707 682	646 128
C.I.1. Materiál	0	0	0	0	0
C.I.3. Výrobky a zboží	813 289	666 794	518 091	707 682	646 128
C.I.3.2. Zboží	813 289	666 794	518 091	707 682	646 128
C.II. Dlouhodobé pohledávky	10 313	11 018	8 254	6 775	7 876
C.II.1. Odložená daňová pohledávka	10 313	11 018	8 254	6 775	7 876
C.III. Krátkodobé pohledávky	1 134 884	872 759	616 751	572 084	533 195
C.III.1. Pohledávky z obchodních vztahů	659 220	662 562	502 898	458 364	412 502
C.III.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	446 954	195 020	85 968	108 429	58 542
C.III.3. Stát - daňové pohledávky	16 686	1 987	21 227	996	8
C.III.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	7 453	6 919	4 494	2 167	2 016
C.III.5. Dohadné účty aktivní	3 135	3 405	1 200	500	59 116
C.III.6. Jiné pohledávky	1 436	2 866	964	1 628	1 011
C.IV. Krátkodobý finanční majetek	193	515 348	350 305	209 750	408 748
C.IV.1. Peníze	0				
C.IV.2 Účty v bankách	193	348	305	750	748
C.IV.1 Ostatní krátkodobý finanční majetek	0	515 000	350 000	209 000	408 000
D.I. Časové rozlišení	26 663	21 965	14 376	13 483	12 140
D.I.1. Náklady příštích období	26 663	21 965	14 376	13 483	12 140

PASIVA CELKEM	2 019 067	2 106 726	1 523 937	1 519 884	1 614 706
A. Vlastní kapitál	1 301 415	1 338 304	1 251 792	1 279 163	1 267 475
A.I. Základní kapitál	1 102 308	1 102 308	1 102 308	1 102 308	1 102 308
A.I.1. Základní kapitál	1 102 308	1 102 308	1 102 308	1 102 308	1 102 308
A.II. Kapitálové fondy	1 212	1 212	1 212	1 212	1 212
A.II.1. Ostatní kapitálové fondy	1 212	1 212	1 212	1 212	1 212
A.III. Fondy ze zisku	110 231	110 231	110 231	110 231	110 231
A.III.1. Ostatní rezervní fondy	110 231	110 231	110 231	110 231	110 231
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let	0	0	0	0	0
A.IV.1. Nerozdělený zisk z minulých let	0	0	0	0	0
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období	87 664	124 553	38 041	65 412	53 724
B. Cizí zdroje	712 483	764 238	265 159	235 884	344 544
B.I. Rezervy	56 286	51 521	33 054	34 629	58 819
B.I.1. Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	8 663
B.I.2. Ostatní rezervy	56 286	51 521	33 054	34 629	50 156
B.II. Závazky	656 197	712 717	232 105	201 255	285 725
B.II.2. Krátkodobé závazky	656 197	712 717	232 105	201 255	285 725
B.II.2.1. Závazky z obchodních vztahů	288 554	346 615	94 225	132 056	221 984
B.II.2.2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
B.II.2.3. Závazky k zaměstnancům	13 511	10 859	14 029	7 183	14 659
B.II.2.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	5 427	4 401	4 401	3 366	6 291
B.II.2.5. Stát - daňové závazky a dotace	18 458	6 314	11 974	5 809	12 360
B.II.2.6. Dohadné účty pasivní	329 873	344 278	107 286	52 642	30 427
B.II.2.7. Jiné závazky	374	250	190	199	4
C. Časové rozlišení	5 169	4 184	6 986	4 837	2 687
C.I. Výdaje příštích období	5 169	4 184	6 986	4 837	2 687

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku (2020)

Příloha 8 Výkaz zisku a ztráty GlaxoSmithKline, s.r.o. za roky 2014 - 2018 (v tis. Kč)

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
I. Tržby za prodej výrobků a služeb	1 528	1 283	1 126	1 047	905 971
	678	907	260	659	
II. Tržby za prodej zboží	3 326	3 094	2 266	1 849	1 754
	721	030	766	823	282
A. Výkonová spotřeba	4 259	3 880	3 008	2 562	2 266
	164	464	722	111	556
A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží	3 610	3 113	2 607	2 365	2 126
	190	428	014	168	937
A.2. Spotřeba materiálu a energie	38 132	35 009	15 946	8 571	5 444
A.3. Služby	610 842	732 027	385 762	188 372	134 175
D. Osobní náklady	349 324	297 633	250 504	211 692	208 134
D.1. Mzdové náklady	250 530	217 886	187 700	154 893	150 872
D.2. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	98 794	79 747	62 804	56 799	57 262
D.2.1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	75 819	65 060	53 747	46 683	45 817
D.2.2. Ostatní náklady	22 975	14 687	9 057	10 116	11 445
E. Úpravy hodnot v provozní oblasti	20 245	7 680	6 478	-1 878	14 460
E.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	0	4 773	8 334	7 461	4 614
E.1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	20 245	11 586	8 334	7 461	4 614
E.1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	0	-6 813	0	0	0
E.2. Úpravy hodnot zásob	0	224	-3 960	0	10 131
E.3. Úpravy hodnot pohledávek	0	2 683	2 104	-9 339	-285
III. Ostatní provozní výnosy	4 688	228 893	145 367	4 709	109 709
III.1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	2 021	1 635	760	384	225
III.3. Jiné provozní výnosy	2 667	227 258	144 607	4 325	109 484
F. Ostatní provozní náklady	115 649	263 832	218 599	40 367	204 885
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	36	1 931	2 160	307	369
F.3. Daně a poplatky v provozní oblasti	22 459	20 113	16 654	11 229	12 100
F.4. Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-23 974	-4 765	-18 467	1 575	15 527
F.5. Jiné provozní náklady	117 128	246 553	218 252	27 256	176 889
* Provozní výsledek hospodaření	119 205	157 221	54 090	89 899	75 927
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	0	30	44	141	2 689
VI.I. Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	0		0	0	2 570
VI.II. Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0	30	44	141	119
J. Nákladové úroky a podobné náklady	561		0	0	0
VII. Ostatní finanční výnosy	415	228	156	779	118
K. Ostatní finanční náklady	2 125	1 627	802	1 278	1 086
* Finanční výsledek hospodaření	-2 271	-1 369	-602	-859	1 721
** Výsledek hospodaření před zdaněním	116 934	155 852	53 488	89 041	77 648
L. Daň z příjmů	29 270	31 299	15 447	23 629	23 924
L.1. Daň z příjmů splatná	25 292	32 004	12 683	22 150	25 025
L.2. Daň z příjmů odložená	3 978	-705	2 764	1 479	-1 101
** Výsledek hospodaření po zdanění	87 664	124 553	38 041	65 412	53 724
*** Výsledek hospodaření za účetní období	87 664	124 553	38 041	65 412	53 724
Čistý obrat za účetní období = I.+II.+III.+IV.+V.+VI.+VII.	4 860	4 607	3 538	2 903	2 772
	502	088	593	111	769

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku (2020)

Příloha 9 Vyhodnocení Aspekt Global Rating

Hodnota AGR	Rating	Komentář k ratingu
AGR \in $(8,5 ; \infty)$	AAA	Optimálně hospodařící subjekt blíží se „ideálnímu podniku“
AGR \in $(7 ; 8,5)$	AA	Velmi dobře hospodařící subjekt se silným finančním zdravím
AGR \in $(5,75 ; 7)$	A	Stabilní a zdravý subjekt s minimálními rezervami v rentabilitě či likviditě
AGR \in $(4,75 ; 5,75)$	BBB	Stabilní průměrně hospodařící subjekt
AGR \in $(4 ; 4,75)$	BB	Průměrně hospodařící subjekt, jehož finanční zdraví má poměrně jasné rezervy
AGR \in $(3,25 ; 4)$	B	Subjekt s jasnými rezervami a problémy, které je třeba velmi dobře sledovat
AGR \in $(2,5 ; 3,25)$	CCC	Podprůměrně hospodařící subjekt, jehož rentabilita i likvidita vyžadují ozdravení
AGR \in $(1,5 ; 2,5)$	CC	Nezdravě hospodařící subjekt s krátkodobými i dlouhodobými problémy
AGR \in $(-\infty ; 1,5)$	C	Subjekt na pokraji bankrotu se značnými riziky a častými krizemi

Zdroj: Finanalysis (2020)