



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE MEZINÁRODNÍHO PODNIKU VYDAVATELSTVÍ SLOVART, S. R. O. A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE INTERNATIONAL PUBLISHING COMPANY
SLOVART, S. R. O. AND PROPOSALS FOR ITS IMPROVEMENT

DIPLOMOVÁ PRÁCE

MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Bc. Katarína Dlhá

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. et Ing. Kateřina Procházková, Ph.D.

BRNO 2023

Zadání diplomové práce

Ústav:	Ústav ekonomiky
Studentka:	Bc. Katarína Dlhá
Vedoucí práce:	Ing. et Ing. Kateřina Procházková, Ph.D.
Akademický rok:	2022/23
Studijní program:	Mezinárodní ekonomika a obchod

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

Zhodnocení finanční situace mezinárodního podniku vydavatelství SLOVART, s. r. o. a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použitých zdrojů
Seznam příloh

Cíle, kterých má být dosaženo:

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

Základní literární prameny:

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., REMEŠ, D. a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

KEŘKOVSKÝ, M. a O. VYKYPĚL. Strategické řízení: teorie pro praxi. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2006. ISBN 80-7179-578-X.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: Metody, ukazatele, využití v praxi. 7. vyd. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3124-2.

SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271- 9869-6.

VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2020. ISBN 978-80-271-1890-8.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2022/23

V Brně dne 5.2.2023

L. S.

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

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Diplomová práca analyzuje finančnú situáciu vybraného podniku s medzinárodným presahom Vydavateľstvo SLOVART, s. r. o. Diplomová práca je zložená z troch častí. Prvá časť je teoretická a vymedzuje základné teoretické definície, ktoré sú neskôr použité v analytickej časti. Druhá časť je analytická a hodnotí okolie podniku pomocou PESTLE analýzy, Porterovho modelu piatich síl a modelu 7S. Následne metódou finančnej analýzy a vybraných ukazovateľov hodnotí finančnú situáciu podniku na základe účtovných výkazov za obdobie 2014 – 2021. Posledná časť práce sa orientuje na návrhy prispievajúce k zlepšeniu finančnej situácie podniku.

Kľúčové slová

Finančná analýza, PESTLE analýza, McKensy model 7S, Vydavateľstvo SLOVART, s. r. o.

Abstract

The diploma thesis analyses financial situation of the international company of choosing Vydavateľstvo SLOVART, s. r. o. The diploma thesis consists of three parts. The first part is theoretical and specify main theoretical definitions, which are later used in the analytical part. The second part is analytical and it describes area around company with PESTLE analysis, Porter model and model 7S. Subsequently, financial analysis of the chosen indicators defines the financial situation of the company with the data from accounting's reports for the period 2014 to 2021. Final part of the thesis deals with the proposals which leads to improvement of the financial situation of the company.

Key words

Financial analysis, PESTLE analysis, McKensy model 7S, Publishing company SLOVART, s. r. o.

Bibliografická citácia

DLHÁ, Katarína. *Zhodnocení finanční situace mezinárodního podniku vydavatelství SLOVART, s. r. o. a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2023 [cit. 2023-05-07]. Dostupné z: <https://www.vut.cz/studenti/zav-prace/detail/152079>. Diplomová práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Kateřina Procházková.

Čestné prehlásenie

Prehlasujem, že predložená diplomová práca je pôvodná a spracovala som ju samostatne. Prehlasujem, že citácia použitých prameňov je úplná, že som vo svojej práci neporušila autorské práva (v zmysle Zákona č. 121/2000 Sb., o práve autorskom a o právach súvisiacich s právom autorským).

V Brne, dňa

.....

podpis študenta

Pod'akovanie

Na tomto mieste by som sa v prvom rade chcela poďakovať vedúcej svojej diplomovej práce pani Ing. et Ing. Kateřine Procházkové, Ph.D. za všetky odborné a cenné rady a pripomienky, vďaka ktorým som sa vždy vedela správne pustiť do novej časti práce, v neposlednom rade jej patrí veľká vďaka za všetok čas, ktorý mi v priebehu písania práce venovala. Tiež by som chcela poďakovať spoločnosti Vydavateľstvo SLOVART, s. r. o. najmä teda pani Ivane Bottyanovej, za všetok jej čas a spoluprácu pri zodpovedaní mojich otázok. Na koniec patrí veľká vďaka aj mojim rodičom, sestram a kamarátom, ktorí pri mne nie len počas písania práce, ale aj počas celého štúdia stáli a boli mojou morálnou oporou.

Obsah

Úvod.....	1
1 Cieľ a metodika práce	2
2 Teoretické východiská práce.....	3
2.1 Strategická analýza prostredia	3
2.1.1 PESTLE analýza	3
2.1.2 Porterov konkurenčný model 5 síl	5
2.1.3 McKinseyho model 7S	6
2.2 Finančná analýza	7
2.2.1 Zdroje informácií pre finančnú analýzu	7
2.2.2 Metódy finančnej analýzy	10
2.2.3 Analýza absolútnych a tokových ukazovateľov.....	11
2.2.4 Analýza rozdielových ukazovateľov	12
2.2.5 Analýza pomerových ukazovateľov	13
2.2.6 Analýza súhrnných ukazovateľov	19
3 Analýza súčasného stavu	21
3.1 Základné údaje o vybranom podniku	21
3.2 História a súčasnosť spoločnosti	21
3.3 Vývoj počtu zamestnancov a ziskovej marže.....	22
3.4 Firemné portfólio produktov a služieb	22
3.5 PESTLE analýza.....	23
3.6 Porterov konkurenčný model piatich síl	28
3.7 McKinseyho model 7S	32
3.8 Horizontálna analýza	34
3.8.1 Horizontálna analýza aktív.....	34
3.8.2 Horizontálna analýza pasív	36
3.8.3 Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát	39
3.9 Vertikálna analýza	40
3.9.1 Vertikálna analýza aktív.....	41
3.9.2 Vertikálna analýza pasív	43
3.9.3 Vertikálna analýza výkazu ziskov a strát	45
3.10 Analýza rozdielových ukazovateľov	46
3.11 Analýza pomerových ukazovateľov	47

3.11.1	Ukazovatele rentability	47
3.11.2	Ukazovatele likvidity	50
3.11.3	Ukazovatele zadlženosti	53
3.11.4	Ukazovatele aktivity	55
3.12	Analýza súhrnných ukazovateľov	58
3.12.1	Karlickov Quicktest	58
3.12.2	Bankruptcy index (BI)	60
3.13	Zhrnutie informácií z analýz	61
4	Návrhy	64
4.1	Využitie finančných prostriedkov z kultúrnej dotácie	64
4.1.1	Dotácia na výskum, publikačnú a prekladateľskú činnosť v oblasti literatúry ..	64
4.1.2	Tvorba podcastu a jeho náplň	65
4.1.3	Náklady podcastu	68
4.1.4	Výnosy z podcastu	73
4.1.5	Ekonomické zhodnotenie dôležitých finančných ukazovateľov	74
4.2	Zaistenie lepšej hodnoty likvidity podniku	76
4.2.1	Ekonomické zhodnotenie ukazovateľov likvidity	77
4.3	Zapojenie cudzieho kapitálu do podnikania	78
4.3.1	Ekonomické zhodnotenie ukazovateľov zadlženosti	80
4.4	Zhodnotenie návrhovej časti	81
5	Záver	82
	Zdroje	83
	Zoznam tabuliek	88
	Zoznam grafov	90
	Zoznam obrázkov	92
	Zoznam vzorcov	93
	Zoznam príloh	94

ÚVOD

Situácia na svetovom trhu je v súčasnosti veľmi nestála a dynamická. Firmy majú čoraz ťažšiu úlohu zvládať promptne reagovať na rýchlo sa meniace nestále podmienky na trhu a udržať si tak svoje ťažko vydobyté postavenie v konkurenčnom prostredí. Nevyspytateľná politická situácia, neistota na svetovom trhu a stále sa navyšujúce množstvo podnikov s novým moderným technologickým vybavením, ktoré konkurenčný boj presúva na novú úroveň, stavia podniky do náročnej situácie v boji o udržanie si svojho miesta na trhu. Aby bol podnik schopný rýchlo reagovať na všetky možné hrozby vonkajšieho prostredia musí mať neustály prehľad o trhu, respektíve o trhoch, na ktorých pôsobí.

Okrem pravidelného analyzovania prostredia podniku, aby bol podnik pružný a schopný dostať svoje miesto vo svojej oblasti podnikania, je nutné aby mal prehľad aj o svojom finančnom zdraví. Jeden z nástrojov ako tento prehľad dosiahnuť je finančná analýza so svojim spektrom ukazovateľov. Najmä pokiaľ je finančná analýza robená s dostatočným predstihom, dokáže podnik naviesť na správnu cestu predikovaním nielen minulosti, súčasnosti, ale aj budúceho pôsobenia a vývoja podniku na trhu.

Cieľom tejto diplomovej práce je zhodnotenie finančnej situácie vybraného podniku podnikajúceho na medzinárodnej úrovni. Práca bude orientovaná na podnik Vydavateľstvo SLOVART s. r. o. a skúmané bude jeho okolie a finančné zdravie za pomoci ukazovateľov finančnej analýzy. Spoločnosť pôsobí na slovenskom trhu už od roku 1991 a v súčasnosti vydáva knihy nielen slovenských autorov, ale aj mnohých svetových spisovateľov. Medzi diela, s ktorými firma naplňa knižný trh nielen na Slovensku, ale aj v Českej republike, patrí tiež moderná literatúra pre deti, či rôzne monografie výtvarných aj iných umelcov. (slovart.sk, 2022)

Podkladom pre hodnotenie finančnej výkonnosti spoločnosti budú použité účtovné výkazy za obdobie 2014 – 2021, ktoré budú kľúčové pri vyhodnotení stávajúcej situácie, ktorá bude ďalej podkladom pre analyzovanie nedostatkov a ich možné odstránenie alebo eliminovanie v podobe návrhov na zlepšenie situácie podniku.

1 CIEĽ A METODIKA PRÁCE

Hlavným cieľom diplomovej práce je návrh opatrení na zlepšenie situácie, či postavenia podniku na trhu. Základným podkladom pre dosiahnutie tohto cieľa bude zhodnotenie stávajúcej situácie podniku z finančného hľadiska za sledované obdobie 2014 – 2021. Údaje potrebné k tvorbe analýzy sú verejne dostupné ako jednotlivé účtovné výkazy spoločnosti. Konkrétne budú dáta čerpané zo súvahy, výkazu ziskov a strát a z výkazu Cash flow.

Tento hlavný cieľ práce bude dosiahnutý pomocou splnenia jednotlivých dielčích cieľov, ktoré boli vytýčené nasledovne:

- literárna rešerš opisujúca danú problematiku, konkrétny zber potrebných údajov a vymedzenie dôležitých teoretických definícií,
- analýza súčasného stavu spoločnosti aplikovaním teoretických poznatkov,
- vyhodnotenie výsledných hodnôt jednotlivých analýz a zhrnutie situácie,
- konkrétne predstavenie návrhov na zlepšenie situácie podniku.

Diplomová práca je rozdelená na tri časti. Teoretická časť práce pokrýva dôležitý popis a definovanie jednotlivých ukazovateľov nielen finančnej analýzy, ale aj zvyšných analýz použitých v tejto práci (PESTE analýza, Porterova matica piatich síl, McKensy model). Takto definované metódy budú ďalej použité v práci. V analytickej časti bude najprv predstavená vybraná spoločnosť Vydavateľstvo SLOVART, spol. s r. o. a zvyšok časti bude venovaný jednotlivým výpočtom ukazovateľov vybraných analýz. Tieto budú ďalej samostatne porovnávané s odporúčanými hodnotami alebo odborovými priemerami. Na takto zhodnotené výsledky naviaže posledná časť diplomovej práce, v ktorej budú formulované návrhy na zlepšenie stavu spoločnosti.

Metodika diplomovej práce zahŕňa teda hlavne analýzu a komparáciu. Analýza je proces, na základe ktorého je možné rozdeliť celok na menšie časti. Okrem týchto dvoch metód bude práca využívať aj proces syntézy. Syntéza jednotlivé diely získané analýzou spája do konečného celku, čiže jej záverom sú výsledné hodnoty. Komparáciou ako procesom je tieto jednotlivé výsledky syntézy možné porovnávať s odbornými hodnotami, či hodnotami konkurenčného prostredia. Avšak bude v práci použitá aj metóda pozorovania, najmä pri sledovaní a zisťovaní údajov z okolia podniku, či vnútra podniku, ktoré budú použité v konkrétnych analýzach. (Čížek, 1969)

2 TEORETICKÉ VÝCHODISKÁ PRÁCE

Nasledujúca časť diplomovej práce obsahuje kapitoly rozoberajúce teoretické definície vybraných metód, analýz a ukazovateľov, hodnotiacich finančné zdravie podniku. Pre správne vykonanie celej finančnej analýzy podniku je nutné chápať teoretickú podstatu analýzy. Preto je dôležité preštudovanie jednotlivých ukazovateľov analýzy, od ktorých sa bude odvíjať zvyšok diplomovej práce.

2.1 Strategická analýza prostredia

Ako napovedá názov analýzy, jedná sa o analýzu prostredia podniku, konkrétne o analýzu vonkajšieho aj vnútorného okolia danej spoločnosti. Strategické analýzy okolia podniku poukazujú na možné aspekty, ktoré môžu ovplyvniť chod spoločnosti a pružný podnik by mal vedieť rýchlo reagovať. Výsledky týchto analýz napomáhajú firme k lepšiemu poznaniu prostredia, v ktorom podniká. (Jakubíková, 2013)

Vonkajšie okolie podniku môže byť ďalej rozčlenené ešte na mikroekonomické prostredie a makroekonomické prostredie. Javy nachádzajúce sa v makroekonomickom prostredí majú určitý vplyv aj na mikroekonomické prostredie podniku. Je preto logické analyzovať obe prostredia, aby vedel podnik reagovať na vplyvy vonkajšieho prostredia komplexne. (Jakubíková, 2013)

Makroekonomické prostredie podniku definuje časť okolia s aktívnym vplyvom spoločnosti, kde vznikajú jednotlivé javy, ktoré podnik ovplyvňujú. Spoločnosť ako taká, nemá dostatočnú silu toto prostredie ovplyvniť, môže však správnou analýzou upraviť svoje ciele a rozhodnutia podľa týchto vplyvov. (Sedláčková, Buchta, 2006)

Mikroekonomické prostredie môže byť označené ako samostatné odvetvie, v ktorom spoločnosť vykonáva svoju podnikateľskú činnosť. Dôležité je správne definovať odvetvie pôsobenia podniku. Správna analýza mikroekonomického prostredia pomôže firme definovať svoje postavenie v konkurenčnom boji. (Sedláčková, Buchta, 2006)

2.1.1 PESTLE analýza

Analýza rozširuje pôvodnú PEST analýzu a hodnotí sledované faktory mikrookolia a makrookolia, ktoré pôsobia na daný podnik. Okrem politicko-právnych faktorov, ekonomických, sociokultúrnych a technologických faktorov, zahŕňa rozšírená verzia analýzy aj legislatívne a v neposlednom rade, aj ekologické faktory. (Jakubíková, 2013)

Politicko-právne faktory

Položka politicko-právnych faktorov sledovaných analýzou vysvetľuje pojmy ako politická a vládna stabilita a s nimi spojené aj konkrétne opatrenia fiškálnej politiky vlády. Zahŕňa v sebe taktiež aj veľkosť a šírku vplyvov jednotlivých politických strán, či otázku ochrany životného prostredia, alebo výšku daňového zaťaženia štátu, v ktorom podnik vykonáva svoju činnosť. (Jakubíková, 2013)

Ekonomické faktory

Ekonomická stránka analýzy hodnotí stav ekonomických ukazovateľov v krajine, ktoré by mohli mať významný vplyv na podnik. Sleduje hodnoty miery nezamestnanosti, veľkosť miery inflácie, úroveň vývoja hrubého domáceho produktu, či úrokových sadzieb. Spoločnosť podnikajúca na medzinárodnej úrovni túto analýzu môže využiť aj na sledovanie kolísania hodnôt menových kurzov. (Jakubíková, 2013)

Sociokultúrne faktory

Faktory poukazujú na spoločenské faktory v danej oblasti. Sledujú životnú úroveň, aj úroveň vzdelania obyvateľstva v krajine. Posudzujú aj kultúrne hodnoty, napríklad tradície, jazyk obyvateľov, náboženskú štruktúru apod. (Jakubíková, 2013)

Technologické faktory

Do položky technologických faktorov analýzy patria najmä výsledky vedy a výskumu, ktoré môžu prispieť k podnikovým aktivitám firmy. Sleduje sa teda hlavne súčasné tempo technického pokroku a modernizácia trendov vo výskume a vývoji. (Jakubíková, 2013)

Legislatívne faktory

Legislatívne faktory zahŕňajú legislatívu, ktorá by mohla ovplyvniť činnosť spoločnosti. Patria sem zákony na národnej aj medzinárodnej úrovni a legislatíva Európskej únie. (Jakubíková, 2013)

Ekologické faktory

Faktory riešia problematiku životného prostredia. Sústreďujú teda zákony riešiace environmentálne témy, napríklad legislatíva týkajúca sa recyklácie a odpadu. (Sedláčková, Buchta, 2006)

2.1.2 Porterov konkurenčný model 5 síl

Porterov model 5 síl analyzuje konkurenčné prostredie sledovaného podniku, resp. okolie, ktoré podnik nedokáže v úplnej miere ovplyvniť. Spoločnosti väčšinou Porterov model využívajú v momente, keď s podnikaním začínajú alebo expandujú na nové trhy a potrebujú preskúmať konkurenčnú silu existujúcich podnikov. Na základe správnej analýzy konkurenčného prostredia dokáže podnik správne definovať produkt, ktorý bude na danom trhu ziskový a nájde si svoje umiestnenie v konkurenčnom boji. (Fotr, 2017)

Porterov konkurenčný model 5 síl pozostáva z týchto častí:

- vyjednávacía sila zákazníkov,
- vyjednávacía sila dodávateľov,
- miera konkurencie,
- hrozba vstupu na trh,
- hrozba substitútov. (Fotr, 2017)

Vyjednávacía sila zákazníkov

Vyjednávacou silou zákazníkov alebo odberateľov, definuje najmä otázka ceny. Sila a dosah vyjednávacíj sily zákazníkov je závislá od ich možností určovať si podmienky pri určitých tovaroch a službách. Táto skutočnosť môže pre podnik predstavovať hrozbu v prípade, že zákazníci majú vysokú schopnosť požadovať nízke ceny, ktoré podnik dosiahne iba zvyšovaním svojich nákladov. Na druhú stranu, nízka schopnosť zákazníkov ovplyvňovať proces tvorby ceny, poskytuje spoločnosti príležitosť ponúkať produkty za vyššie ceny a dosahovať vysoké zisky. (Sedláčková, Buchta, 2006)

Vyjednávacía sila dodávateľov

V prípade, že okolie podniku predstavujú slabí dodávatelia, v okolí sa nachádza príležitosť pre odberateľov znížiť ceny ich vstupov a požadovať vyššiu kvalitu. Avšak, ak sú dodávatelia schopní zvyšovať ceny vstupov alebo znižovať kvalitu vstupov odberateľskému podniku, predstavujú pre podnik jasnú hrozbu v podobe nízkych ziskov. (Sedláčková, Buchta, 2006)

Miera konkurencie

Ukazovateľ hodnotí stávajúcu konkurenciu na danom trhu. Miera konkurencie je vyššia, čím väčší bude aj počet konkurenčných podnikov v odvetví, v ktorom podnik pôsobí. (Sedláčková, Buchta, 2006)

Hrozba vstupu na trh

Tento bod Porterovho modelu analyzuje vstup potenciálnej konkurencie na trh. Enormný príliv nových podnikov do odvetvia v značnej miere eliminujú možné bariéry vstupu na trh. Tak isto podniky už pôsobiace na trhu majú oproti potenciálnym novým konkurentom výhodu v oddanosti zákazníkov, ktorí už značku ich produktu poznajú a dôverujú jej. (Sedláčková, Buchta, 2006)

Hrozba substitútov

Pod hrozbou substitútov si možno predstaviť podniky, ktoré vyrábajú produkty alebo poskytujú služby, ktoré môžu ľahko nahradiť pôvodný produkt, či službu. Ide teda o produkty, ktoré uspokojujú rovnaké alebo podobné potreby odberateľov. (Sedláčková, Buchta, 2006)

2.1.3 McKinseyho model 7S

Model analyzuje vnútorné prostredie vybranej firmy. V podstate sleduje interné faktory pôsobiace na podnik a opisuje ich ako celok javov, ktoré spolu navzájom súvisia a ovplyvňujú sa. Model nesie názov poradenskej spoločnosti McKinsey a je tvorený siedmimi faktormi, ktoré v preklade do angličtiny, začínajú na písmeno S. (Keřkovský, Vykypěl 2006)

Množinu siedmich aspektov McKinseyho modelu tvorí:

- Strategy (stratégia) – vyjadruje spôsob akým podnik funguje, napĺňa s voju víziu, či udržiava svoje konkurenčné postavenie na trhu. (Keřkovský, Vykypěl, 2006)
- Systems (systémy) – táto podskupina modelu sa obracia na systémy a mechanizmy podniku. Definuje spôsoby akými sú tieto systémy použité v rámci riadenia celej spoločnosti. (Keřkovský, Vykypěl, 2006)
- Structure (štruktúra) – definuje podnik podľa jeho hierarchie a členenia jednotlivých firemných útvarov. (Mallya, 2007)
- Staff (zamestnanci) – odpovedá na otázku riadenia ľudských zdrojov spoločnosti. Sleduje vzdelanie firemných zamestnancov a orientuje sa na ich motiváciu. (Mallya, 2007)
- Skills (schopnosti) – analyzuje súčasné znalosti zamestnancov spoločnosti a sleduje možné cesty ku zlepšeniu. (Mallya, 2007)
- Style (štýl) – jedná sa o komunikáciu vedenia s podriadenými. Definuje, či je táto komunikácia nastavená v rámci efektivity správne. (Keřkovský, Vykypěl, 2006)

- Shared values (zdieľané hodnoty) – popisuje primárne hodnoty spoločnosti, popisuje firemnú kultúru a či je správne definovaná vízia podniku medzi zamestnancami. (Keřkovský, Vykypěl, 2006)

Týchto sedem ukazovateľov tvorí jednotný celok, ktorý ovplyvňuje fungovanie podniku ako takého zvnútra. Model najčastejšie využívajú manažéri podniku a skutočnosti zistené touto analýzou premietajú do svojho rozhodovania o nastavení firemných cieľov. (Keřkovský, Vykypěl, 2006)

2.2 Finančná analýza

Finančná analýza predstavuje najčastejšie využívanú metódu rozboru finančných ukazovateľov výkonnosti v prípade, že je potrebné posúdiť zdravie podniku z finančného hľadiska alebo jeho výkonnosť. Je úzko spätá s ekonomickým prostredím a napomáha vrcholovým manažérom vyhodnocovať stratégiu spoločnosti. Ak chce byť firma konkurencieschopná a pružne reagujúca na rýchlo sa meniace podnikateľské prostredie na trhu, len veľmi ťažko sa zaobíde bez posúdenia finančnej výkonnosti. (Růčková, 2021)

2.2.1 Zdroje informácií pre finančnú analýzu

Růčková (2021) pokladá kvalitné informačné dáta využívané ukazovateľmi finančnej analýzy za gro celkovej úspešnosti skúmania finančného zdravia podniku. Okrem kvality získaných informácií je dôležitá aj komplexnosť týchto údajov. Je preto nutné, aby vykonávateľ finančnej analýzy čerpal z overených zdrojov, ktoré obsahujú súbor pravdivých komplexných informácií. Za smerodajný prvotný zdroj súhrnných dát pre metódu finančnej analýzy sú považované účtovné výkazy. Sekundárny zdroj informácií je možné definovať ako údaje získané od vedenia spoločnosti, dáta namerané od vedúcich pracovníkov jednotlivých oddelení firmy, informácie z vykonaného auditu, či štatistiky podniku. (Knápková, 2017)

Najrelevantnejšie zdroje informácií pre finančnú analýzu poskytujú vnútro podnikové zdroje, do ktorých patria už spomínané účtovné výkazy, ktoré vychádzajú z interných údajov každej spoločnosti. Kredibilita týchto údajov vedie k presnejším výsledkom finančného analyzovania a eliminuje veľkosť odchýlok od reálneho stavu. (Růčková, 2021)

Forma a štruktúra jednotlivých účtovných výkazov spoločnosti spolu s častotou uverejňovania informácií je záväzne stanovená pravidlami vydanými Ministerstvom financií. (Růčková, 2021)

Medzi primárne zdroje informácií na základe ktorých je postavený celý komplex finančnej analýzy patria:

- súvaha,
- výkaz ziskov a strát,
- výkaz cash flow,
- príloha účtovnej závierky,
- prehľad o zmenách vlastného kapitálu. (Růčková, 2021, Knápková, 2017)

Súvaha a výkaz ziskov a strát majú presne stanovenú podobu, sú teda štandardizované, na rozdiel od výkazu peňažných tokov spoločnosti, ktorého štruktúra nie je pevne daná. (Růčková, 2021)

Súvaha

Súvaha ako jeden z účtovných výkazov poskytuje základný náhľad do prehľadu o všetkom majetku podniku v štatistickom vyjadrení. Podáva teda informácie o majetku, ktorým spoločnosť disponuje a o zdrojoch, ktorými bol tento majetok obstaraný. (Růčková, 2021)

Hodnota majetku podniku na jednej strane musí súhlasiť s účtovnou hodnotou, ktorá predstavuje všetky zdroje obstarania tohto majetku. Platí teda v súvahe tzv. bilančné pravidlo, kedy sa aktíva rovnajú pasívam. (Knápková, 2017)

Súvaha poskytuje najmä informácie, na ktorých základe je možné sledovať vývoj bilančnej sumy a jej stav v konkrétnom okamiku, celkovú štruktúru aktív aj pasív a ich vývoj v čase ako aj relácie medzi jednotlivými zložkami majetku a zdrojov financovania. (Růčková, 2021)

Výkaz ziskov a strát

Ako aj súvaha, tak aj výkaz ziskov a strát patrí medzi základné, primárne zdroje informácií pre jednotlivé finančné ukazovatele a zostavuje sa v ročných intervaloch, ak sa spoločnosť nerozhodne pre interval kratší. (Růčková, 2021)

Najdôležitejším údajom sledovaným vo výkaze ziskov a strát je hodnota hospodárskeho výsledku a jeho vývoj v jednotlivých rokoch. Komplexne štruktúra výkazu zachytáva vzťah medzi dosiahnutými výnosmi spoločnosti za dané obdobie a nákladmi, ktoré boli vynaložené na dosiahnutie týchto výnosov. (Vochozka, 2020)

Všeobecne finančná analýza hľadá vo výkaze ziskov a strát odpoveď na otázku, ako bola konečná hodnota výsledku hospodárenia ovplyvnená jednotlivými položkami výnosov a nákladov. (Růčková, 2021)

Výkaz cash flow

Tiež nazývaný ako výkaz o tvorbe a použití peňažných prostriedkov je jednou z mladších metód radiacich sa do finančnej analýzy. Poskytuje všetky potrebné údaje o príjmoch a výdajoch spoločnosti v určitom časovom rozmedzí, ktoré sú ďalej analyzované a slúžia k posúdeniu reálnej finančnej situácie, v ktorej sa vybraný podnik nachádza. (Růčková, 2021)

Výkaz peňažných tokov v skratke značí množstvo vytvorených peňažných prostriedkov a ekvivalentov v sledovanom rozpätí (príjmy), a účel, ku ktorému boli použité (výdaje), pričom najvýhodnejšie je vnímaná situácia kedy príjmy spoločnosti prevyšujú výdaje. (Vochozka, 2020)

Podľa Růčkovej (2021) môže byť výkaz cash flow tvorený dvomi formami. Prvou je bilančná forma, ktorá poukazuje na jednej strane na tvorbu peňažných prostriedkov a ekvivalentov a na druhej strane ich konkrétne využitie. Druhou formou je retrográdne pojatie cash flow.

Výkaz o príjmoch a výdajoch sa vo svojej podstate kvantifikuje buď priamo alebo nepriamo. A teda buď analyzuje príjmy a výdaje podniku v danom časovom úseku alebo transformuje zisk do pohybu peňažných prostriedkov a ekvivalentov. (Růčková, 2021)

So svojím štruktúrnym rozdelením na tri časti:

- výrobná činnosť,
- investičná činnosť,
- finančná činnosť,

tvorí v podstate doplnok k súvahe a výkazu ziskov a strát. (Vochozka, 2020)

Príloha účtovnej závierky

Príloha účtovnej závierky obsahuje doplňujúce informácie, ktoré môžu byť pri finančnej analýze podstatné. Tieto údaje doplňujú dáta z účtovných výkazov, ktoré slúžia najmä pre externých užívateľov a upresňujú informácie obsiahnuté v súvahe a výkaze ziskov a strát. (Knápková, 2017)

Prehľad o zmenách vlastného kapitálu

Výkaz tvorí doplnok ku strane zdrojov financovania v súvahe a sleduje zmeny jednotlivých položiek vo vlastnom kapitále. Spresňuje položky súvahy, ktoré sledujú bežné a minulé účtovné obdobie a teda informuje o výkyvoch vlastného kapitálu. (Růčková, 2021)

2.2.2 Metódy finančnej analýzy

Neustále sa rozvíjajúce metódy finančnej analýzy sa v praxi používajú najmä kvôli svojej jednoduchosti. Postupy finančnej analýzy sú ľahko aplikovateľné, ale zároveň sú vnímané ako efektívne metódy s vysokou výpovednou hodnotou. (Knápková, 2017)

Vždy je dôležité vybrať primeraný postup, či metódu finančnej analýzy a to s ohľadom na tri základné požiadavky:

- Účelnosť – metóda analýzy musí byť kompatibilná so zvoleným cieľom podniku. Tento cieľ si každá spoločnosť volí individuálne podľa jej požiadaviek a na základe nich je potom volená konkrétna metóda finančnej analýzy.
- Nákladovosť – táto požiadavka kontroluje, či náklady na zvolený postup analýzy priamoúmerne zodpovedajú úžitku, ktorý z nej účtovná jednotka má.
- Spoľahlivosť – dôležité je čerpať z kvalitných a spoľahlivých vstupných údajov. (Růčková, 2021)

Všeobecne samozrejme platí, že čím spoľahlivejšia je metóda analýzy vybraná, tým menšie je riziko vysokých odchýlok v konečných výsledkoch, či chybných záverov. (Růčková, 2021)

Postupy a metódy analyzovania finančnej výkonnosti spoločnosti je možné deliť na technickú a fundamentálnu analýzu. Fundamentálna analýza sa opiera o súvislosti medzi ekonomickými a mimoekonomickými postupmi. Nezakladá sa na zložitých algoritmoch a spracováva získané informácie a znalosti. Naopak, technická analýza je založená na využití matematicko-štatistických metód a algoritmov. Obidve analýzy sú však vzájomne previazané, keďže metódy technickej analýzy by neboli možné bez poznatkov z fundamentálnej analýzy. Je teda pravidlom, že sa obe analýzy v praxi kombinujú. (Růčková, 2021)

Využívaním množstva matematických ukazovateľov je možné finančnú analýzu zaradiť do technickej analýzy. Vo svojej podstate pracuje finančná analýza s dvomi skupinami postupov; elementárne metódy a vyššie metódy. Vyššie metódy operujú s hlbšími znalosťami

matematických a štatistických algoritmov, ktoré sa v praxi bežne nepoužívajú. V tejto práci budú teda použité elementárne metódy finančnej analýzy. (Růčková, 2021)

Metódy elementárnej analýzy obsahujú:

- analýzu absolútnych ukazovateľov,
- analýzu tokových ukazovateľov,
- analýzu rozdielových ukazovateľov,
- analýzu pomerových ukazovateľov,
- analýzu sústav ukazovateľov. (Knápková, 2017)

2.2.3 Analýza absolútnych a tokových ukazovateľov

Analýza absolútnych ukazovateľov ako jedna z metód finančnej analýzy, tiež nazývaná ako analýza stavových ukazovateľov, čerpá číselné informácie priamo z účtovných výkazov, konkrétne zo súvahy podniku. Spoločnosť touto metódou sleduje stavové veličiny, ktoré sa viažu k určitému časovému momentu. (Růčková, 2021)

Údaje z účtovných výkazov, ktoré boli vo výkazoch zachytené v určitom časovom intervale, definujú ekonomické pramene ako tokové veličiny. Analýza tokových ukazovateľov pracuje s informáciami z výkazu ziskov a strát. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017)

Obe analýzy sú pokladané za základ finančnej analýzy ako takej. Ich podstata je postavená na percentuálnom rozbere získaných informácií a na ich podielovej analýze. (Vochozka, 2020)

Horizontálna analýza

Horizontálna analýza predstavuje vývojovú metódu elementárnej analýzy. Jej podstata tkvie v časovom porovnávaní jednotlivých číselných dát z účtovných výkazov. Konečný výstup analýzy trendov je konkrétna časová rada údajov, využívajúca sa k lepším predikciám v budúcom vývoji podniku. (Knápková, 2017)

Absolútnu zmenu analyzuje metóda horizontálnej analýzy na základe tohto vzorca:

$$\text{Absolútna zmena} = \text{ukazovateľ}_t - \text{ukazovateľ}_{t-1}$$

Rovnica 1: Absolútna zmena (Knápková, 2017)

Percentuálne možno vyjadriť zmenu nasledujúcim vzorcom:

$$\text{Percentuálna zmena} = \frac{(\text{absolútna zmena} \times 100)}{\text{ukazovateľ}_{t-1}}$$

Rovnica 2: Percentuálna zmena (Knápková, 2017)

Vertikálna analýza

Metóda vertikálnej analýzy naopak vyjadruje percentuálnu silu určitej položky k vopred zvolenej základni. Najčastejšie sa určuje percentuálny podiel danej položky na celkovej hodnote aktív alebo pasív. Vertikálna analýza teda skúma internú štruktúru absolútnych ukazovateľov. (Knápková, 2017)

Hodnoty, ktoré možno potom porovnať s výsledkami analýz konkurentov alebo s odborovým priemerom, sa všeobecne počítajú pomocou nasledujúceho vzorca:

$$\text{Percentuálny podiel} = \frac{\text{hodnota}_t}{\text{hodnota}_n} \times 100$$

Rovnica 3: Percentuálny podiel (Vochozka, 2020)

2.2.4 Analýza rozdielových ukazovateľov

K správne riadeniu finančnej situácie v spoločnosti a k jej korektnému hodnoteniu sa najčastejšie používa metóda analýzy rozdielových ukazovateľov. Ako samotný názov analýzy napovedá, pôjde o hodnotenie situácie pomocou jednoduchého rozdielu dvoch skupín stavových veličín, pričom jedna bude vychádzať zo súvahy a druhá z výkazu ziskov a strát. Súhrn týchto stavových veličín možno označiť ako fond finančných prostriedkov. (Knápková, 2017, Sedláček, 2011)

Čistý pracovný kapitál

Je pokladaný za primárny ukazovateľ analýzy rozdielových ukazovateľov. Významne vplýva na platobnú schopnosť podniku, keďže vo svojej podstate definuje rozdiel medzi obežným majetkom podniku a jeho krátkodobými cudzími prostriedkami. Z likvidného hľadiska je dôležité, aby spoločnosť disponovala prebytkom obežných (likvidných) aktív nad krátkodobými cudzími zdrojmi. (Knápková, 2017)

Literatúra definuje dva možné prístupy k dosiahnutiu výsledkov ukazovateľa čistého pracovného kapitálu:

- manažérsky prístup.
- investorský prístup. (Bartoš, 2019)

$$\text{ČPK} = \text{obežné aktíva} - \text{krátkodobé pasíva}$$

Rovnica 4: ČPK - manažérsky spôsob (Bartoš, 2019)

$$\text{ČPK} = \text{dlhodobé pasíva} - \text{dlhodobé aktíva}$$

Rovnica 5: ČPK - investorský spôsob (Bartoš, 2019)

Čisté pohotovité prostriedky

Ukazovateľ čistých pohotových prostriedkov posudzuje finančné prostriedky spoločnosti z hľadiska okamžitej likvidity, ktorá je práve na základe týchto pohotových prostriedkov vyjadrená, keďže čisté pohotovité prostriedky vo svojej podstate definujú rýchlo premeniteľné peniaze. Najvyšší stupeň likvidity v tomto prípade všeobecne predstavuje iba hotovosť a prostriedky na bankových účtoch. Je však možné do tejto skupiny zahrnúť aj termínované vklady krátkodobého charakteru a krátkodobé cenné papiere. Ich časová zložka z nich tvorí prostriedky z vysokou likviditou. (Knápková, 2017)

$$\text{ČPP} = \text{čistý pracovný kapitál} - \text{zásoby} - \text{krátkodobé pohľadávky}$$

Rovnica 6: Čisté pohotovité prostriedky (Sedláček, 2011)

2.2.5 Analýza pomerových ukazovateľov

V konečnom dôsledku najčastejšie využívaný nástroj finančnej analýzy. Metóda analýzy pomerových ukazovateľov je pre zostavovateľa jednoduchým meradlom finančnej situácie podniku, skrz rýchle a jednoduché získanie informácií potrebných pre analýzu. Údaje získavané z účtovných výkazov sú verejne dostupné a ľahko dohľadateľné pre bežného užívateľa. (Knápková, 2017)

Sedláček (2011) vo svojej literatúre uvádza, že konečné výsledky analýzy definujú situáciu v rozmedzí určitého časového obdobia, čo vlastne popisuje základný rozdiel od ukazovateľov stavových, ktoré sú spravidla zostavované k danému dňu. Vníma tiež túto metódu finančnej analýzy ako doplnkovú k analýzam hlbším.

Podľa teritória, ktoré pomerové ukazovatele pokrývajú ich možno rozdeliť na:

- ukazovatele rentability,
- ukazovatele likvidity,
- ukazovatele zadĺženosti,
- ukazovatele aktivity. (Knápková, 2017)

Ukazovatele rentability

Ukazovatele rentability ako jedna z pomerových metód finančnej analýzy bývajú často označované ako ukazovatele výnosnosti podniku. Pomeriavajú vzťah medzi firemným hospodárskym výsledkom dosiahnutým k určitému momentu a vstupom podľa zvolenej preferencie (aktíva, kapitál alebo tržby). (Vochozka, 2020)

Pri finančnej analýze, najmä čo sa ukazovateľov rentability týka, je dôležité vymedzenie zisku, ktoré Růčková (2021) delí do troch kategórií:

- EBIT – výsledok hospodárenia pred odčítaním úrokov a daní, je na úrovni výrobného výsledku hospodárenia,
- EBT – zisk pred zdanením,
- EAT – zisk po zdanení alebo tiež nazývaný čistý výsledok hospodárenia za bežné účtovné obdobie.

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA)

Ukazovateľ určuje vzťah zisku spoločnosti s celkovým vloženým kapitálom, pričom neprihliada na to, či bol obstaraný vlastnými alebo cudzími zdrojmi. Najčastejšie sa pre dosiahnutie výsledkov ukazovateľa rentability aktív používa kategória zisku EBIT. (Růčková, 2021)

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celkové aktíva}} \times 100$$

Rovnica 7: Rentabilita aktív (Scholleová, 2017)

Rentabilita vlastného kapitálu (ROE)

Analyzuje výnosnosť vlastníckmi vloženého kapitálu spoločnosti. Slúži najmä ako nástroj, ktorým vlastníci a investori firmy zisťujú, či nimi vložený kapitál prináša postačujúci výnos. (Sedláček, 2011)

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

Rovnica 8: Rentabilita vlastného kapitálu (Růčková, 2021)

Rentabilita tržieb (ROS)

Ukazovateľ udáva výsledný pomer zisku a tržieb spoločnosti, sleduje aká veľká časť zisku podniku je vytvorená z jednej koruny tržieb. Je všeobecne známe, že optimálne hodnoty dosahuje spoločnosť v momente, kedy ukazovateľ generuje vysoké hodnoty. (Růčková, 2021)

$$ROS = \frac{EAT}{tržby}$$

Rovnica 9: Rentabilita tržieb (Růčková, 2021)

Ukazovatele likvidity

V rámci hodnotenia likvidity podniku definuje finančná analýza úzko späté pojmy likvidita a solventnosť. Růčková (2021) definuje likviditu ako jednu z podmienok solventnosti podniku, pričom solventnosť popisuje ako schopnosť spoločnosti dostať svojim finančným záväzkom v presne dohodnutom časovom úseku. Sedláček (2011) charakterizuje likviditu firmy ako množinu všetkých likvidných nástrojov, ktorými firma disponuje a ktoré môže použiť pri úhrade svojich záväzkov v splatnosti. Metóda finančnej analýzy rozlišuje tri druhy likvidity, pričom každý výsledok pomerového vzťahu týchto troch ukazovateľov hodnotí odlišnú časť obežného majetku oproti krátkodobým záväzkom podniku. (Růčková, 2021)

Okamžitá likvidita (hotovostná likvidita)

Najlikvidnejšie aktíva spoločnosti zastupuje likvidita prvého stupňa. Ukazovateľ okamžitej likvidity, ako názov napovedá, hodnotí stav spoločnosti a jej možnosti uhradiť svoje záväzky veriteľom, ak by v daný moment premenila svoje aktíva na peniaze. Optimálne hodnoty ukazovateľa hotovostnej likvidity by sa mali pohybovať medzi 0,2 a 0,5. (Růčková, 2021)

$$Okamžitá\ likvidita = \frac{krátkodobý\ finančný\ majetok + peňažné\ prostriedky}{krátkodobé\ záväzky}$$

Rovnica 10: Okamžitá likvidita (Knápková, 2017)

Pohotová likvidita

Ukazovateľ likvidity druhého stupňa neberie do úvahy nelikvidnú časť obežných aktív a zásoby tak nie sú vo výpočtoch vôbec zahrnuté. Pohotová likvidita býva preto často v praxi označovaná ako acid test a hodnotí firmu z pohľadu jej likvidnosti splatiť svoje dlhy bez nutnosti odpredania firemných zásob. Optimum ukazovateľa sa nachádza v rozmedzí 1 – 1,5. (Růčková, 2021)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{obežné aktíva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé záväzky}}$$

Rovnica 11: Pohotová likvidita (Růčková, 2021)

Bežná likvidita

Likvidita tretieho stupňa vo všeobecnosti analyzuje likviditu podniku ako takú, nevynecháva žiadnu málo likvidnú zložku obeznejo majetku ako v predchádzajúcich ukazovateľoch. Podnik je z pohľadu bežnej likvidity platobne schopný v prípade, že dokaze transformovať obežný majetok na hotovosť v časovom intervale výsledných hodnôt od 1,5 do 2,5. (Růčková, 2021) Čím viac sa výsledky analýzy približujú hornej hranici intervalu, tým schopnejsi podnik po finančnej stránke je. Hodnoty by však nemali prekroit hraničnú hodnotu, mohlo by to poukazovať na fakt, že spoločnosť disponuje s prili vysokým čistým pracovným kapitálom. (Knápková, 2017)

$$\text{Bežná likvidita} = \frac{\text{obežné aktíva}}{\text{krátkodobé záväzky}}$$

Rovnica 12: Bežná likvidita (Růčková, 2021)

Ukazovatele zadlženosti

Ukazovatele zadlženosti hodnotia celkovú finančnú stabilitu spoločnosti. Analyzovaný je teda konkrétne vzťah medzi vlastným kapitálom spoločnosti a cudzími zdrojmi, ktorými firma disponuje. Tento vzťah určuje v akom pomere firma kryje svoj dlhodobý majetok zdrojmi na základe ich obstarania. Pre spoločnosť je najdôležitejšie najst optimálne zloženie svojej kapitálovej štruktúry. (Růčková, 2021)

Okrem toho, že je kapitál získaný cudzími zdrojmi všeobecne chápaný ako lacnejšia alternativa, uvádza Knápková (2017) ako východu financovania cudzími zdrojmi tiež efekt daňového titu. Efekt daňového titu opisuje ako jasnú možnosť spoločnosti úrokmi z cudzieho kapitálu zniit svoje daňové zataenie.

Celková zadlženosť (debt ratio)

Ukazovateľ je vnímaný ako základný ukazovateľ pri analyzovaní zadlženosti podniku. Udáva pomer cudzieho a vlastného kapitálu v spoločnosti, charakterizuje teda kapitálovú štruktúru daného podniku. Percentuálne by sa podnik mal pohybovať niekde v rozmedzí 30 % - 60 %. Vysie percento ukazovateľa predstavuje riziko pre veritelov v podobe možnej neschopnosti spoločnosti vyplácať dlhy. (Růčková, 2021)

Pri analýze celkovej firemnej zadlženosti je podľa Knápkovej (2017) tiež dôležité správne definovať odvetvie, v ktorom spoločnosť podniká.

$$\text{Celková zadlženosť} = \frac{\text{cudzíe zdroje}}{\text{celkové aktíva}}$$

Rovnica 13: Celková zadlženosť (Knápková, 2017)

Koeficient samofinancovania (equity ratio)

Ukazovateľ býva často dôležitý pri rozhodovaní veriteľov, či spoločnosti poskytnúť úver alebo nie. Predstavuje v podstate reverzný, doplnkový ukazovateľ k ukazovateľovi celkovej zadlženosti. Súčet oboch ukazovateľov by sa tak mal blížiť nule. (Sedláček, 2011)

$$\text{Koeficient samofinancovania} = \frac{\text{vlastný kapitál}}{\text{celkové aktíva}}$$

Rovnica 14: Koeficient samofinancovania (Sedláček, 2011)

Úrokové krytie

Ukazovateľ úrokového krytia vyjadruje, koľkokrát zisk spoločnosti prevyšuje nákladové úroky. Ak sa hodnoty ukazovateľa v čase vyvíjajú rovnomerne, nie je treba zvyšovať pozornosť. V prípade, že analyzovaná hodnota vyjde 1, podnik zvládne zaplatiť úroky, ale nedisponuje s dostatočným množstvom potrebným k tvorbe čistého zisku. Odporúčané hodnoty ukazovateľa sa teda majú rovnať až päťnásobku. (Knápková, 2017)

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

Rovnica 15: Úrokové krytie (Knápková, 2017)

Ukazovatele aktivity

Skupina ukazovateľov aktivity hodnotí schopnosť spoločnosti správne využiť peňažné ekvivalenty vložené investormi. Analyzujú tiež interné zložky kapitálu podľa určitých druhov aktív a pasív spoločnosti. Literatúra delí ukazovatele na dva typy. Ukazovateľ obratu hodnotí obrat určitej zložky kapitálu v čase a ukazovateľ doby obratu meria dobu, počas ktorej sú aktíva viazané v určitej forme. (Růčková, 2021)

Obrat celkových aktív

Ukazovateľ obratu celkových aktív spoločnosti meria vzťah dosiahnutých tržieb s celkovým vloženým kapitálom, preto je možné ho tiež označiť za ukazovateľ viazanosti celkového vloženého kapitálu. (Růčková, 2021)

Optimálna dolná hranica dosiahnutej hodnoty ukazovateľa je podľa odbornej literatúry 1. Všeobecne je však známe, že odvetvie v ktorom firma podniká, môže ovplyvniť výsledky ukazovateľa. (Vochozka, 2020)

$$\text{Obrat celkových aktív} = \frac{\text{tržby}}{\text{celkové aktíva}}$$

Rovnica 16: Obrat celkových aktív (Vochozka, 2020)

Doba obratu zásob

Ukazovateľ meria ako dlho trvá proces zmeny zásob na finančné ekvivalenty a spätnú transformáciu na zásoby. (Knápková, 2017)

Pre podnik je najoptimálnejšie, čo sa výsledných hodnôt ukazovateľa týka, čím nižšia hodnota, tým lepšie. (Vochozka, 2020)

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

Rovnica 17: Doba obratu zásob (Knápková, 2017)

Doba obratu pohľadávok

Ukazovateľ doby obratu pohľadávok analyzuje platobnú schopnosť odberateľov spoločnosti. Rozoberá existenčnú dobu kapitálu podniku v pohľadávkovej forme od okamžiku vzniku pohľadávky až po jej splatenie odberateľom. Pre podnik je najlepšie, aby výsledná hodnota ukazovateľa bola čo najnižšia. (Knápková, 2017)

Všeobecne je dolná optimálna hranica hodnôt ukazovateľa vnímaná ako doba splatnosti faktúr. Pre firmy je však už celkom bežné zmluvne upravovať platobné podmienky s jednotlivými odberateľmi, a preto treba brať pri výsledkoch ukazovateľa doby obratu pohľadávok ohľad na analyzovanú firmu. (Růčková, 2021)

$$\text{Doba obratu pohľadávok} = \frac{\text{priemerný stav pohľadávok}}{\text{tržby}} \times 360$$

Rovnica 18: Doba obratu pohľadávok (Knápková, 2017)

Doba obratu záväzkov

Ukazovateľ pracuje na podobnom princípe ako ukazovateľ doby obratu pohľadávok, akurát analyzuje dobu existencie záväzkov v podniku. Výsledná hodnota ukazovateľa teda sleduje

počet dní, za ktoré je spoločnosť schopná dostať všetkým svojim dlhom, ktoré má voči dodávateľom. (Růčková, 2021)

Najpriaznivejší stav dosahuje spoločnosť v prípade, že hodnota ukazovateľa doby obratu záväzkov je vyššia ako hodnota ukazovateľa doby obratu pohľadávok, alebo je jej aspoň rovná. V tomto prípade obdrža podnik platby od svojich odberateľov skôr ako zaplatí svojim dodávateľom a prostriedky môže použiť práve na tieto dlhy. (Knápková, 2017)

$$\text{Doba obratu záväzkov} = \frac{\text{dodávateľské záväzky}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

Rovnica 19: Doba obratu záväzkov (Scholleová, 2017)

2.2.6 Analýza súhrnných ukazovateľov

Jednotlivé druhy analýz nemajú komplexnú vypovedajúcu schopnosť, preto sa v rámci finančnej analýzy podniku spracovávajú tzv. sústavy ukazovateľov, ktorých výsledná hodnota analyzuje spoločnosť ako celok. Táto hodnota vyjadruje nielen finančné zdravie a ekonomickú situáciu podniku, ale tiež jeho výkonnosť. (Scholleová, 2017)

Knápková (2017) popisuje sústavy ukazovateľov ako radu indikátorov, ktoré využívajú jednotlivé pomerové ukazovatele. Rozlišuje dva druhy modelov spadajúcich pod analýzu súhrnných ukazovateľov; bonitné a bankrotné modely. Zámerom bankrotných modelov je predikcia budúcej finančnej situácie spoločnosti, naopak bonitné modely diagnostikujú stávajúcu situáciu podniku. (Sedláček, 2011)

Karlickov Quicktest

Sedláček (2011) uvádza, že tento bonitný model hodnotí finančnú stránku spoločnosti na základe štyroch aspektov; likvidita, stabilita, rentabilita a hospodársky výsledok. V Českej republike je používaný od roku 1993 a radí sa k modelom, ktoré nepodliehajú zbytočným rušivým vplyvom a poskytuje relatívne presné výsledky analýzy. Model sa skladá zo štyroch rovníc tvoriacich sústavu a tieto rovnice sa ďalej členia do dvoch základných kategórií. Prvá kategória rovníc modelu hodnotí finančnú stabilitu analyzovanej spoločnosti, naopak zvyšné dve rovnice sledujú výnosovú situáciu podniku. (Růčková, 2021)

Růčková (2021) vyobrazila rovnice potrebné pre správne využitie Karlickovho Quicktestu nasledovne:

Tabuľka 1: Bodové hodnotenie rovníc Karlickovho Quicktestu (Růčková, 2021)

	0 bodov	1 bod	2 body	3 body	4 body
$R1 = \frac{\text{vlastný kapitál}}{\text{aktíva celkom}}$	< 0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	> 0,3
$R2 = \frac{(\text{cudzie zdroje} - \text{peniaze} - \text{b. účty})}{\text{výrobný cash flow}}$	< 3	3-5	5-12	12-30	> 30
$R3 = \frac{EBIT}{\text{celkové aktíva}}$	< 0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	> 0,15
$R4 = \frac{\text{výrobný cash flow}}{\text{výkony}}$	< 0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	> 0,1

Takto dosiahnuté výsledky metódy Karlickovho rýchleho testu bývajú následne hodnotené trojfázovo. V prvom kroku sa súčet prvých dvoch rovníc (R1 a R2) vydeli dvomi a podnik tak získa výslednú hodnotu analýzy svojej finančnej stability. Výnosovú situáciu meria spoločnosť tak, že vydeli súčet rovníc R3 a R4 dvomi. Následný súčet výsledkov oboch fáz vydelený na polovicu hodnotí celkovú situáciu analyzovanej firmy. (Růčková, 2021)

Růčková (2021) ďalej uvádza, že bonitná situácia firmy je v pozitívnej oblasti, ak výsledné hodnoty testu prekračujú hodnotu 3. Taktiež popisuje, že interval 1 – 3 predstavuje pre firmu tzv. šedú zónu a pokiaľ sa výsledky testu nachádzajú pod hodnotou 1, značí to problémy s bonitou spoločnosti.

Bankruptcy index (BI)

Vo svojej podstate moderný bankrotný model bol vyvinutý Ing. Michalom Karasom a prof. Ing. Máriou Režňákovou, CSc. Autori pracovali so súhrnom nazhromaždených informácií a údajov z intervalu rokov 2008 – 2010 a model najprv pracoval iba s českou menou. V súčasnosti je možné využívať index aj pre spoločnosti obchodujúce s menou EUR. (Karas, 2014)

$$BI = -11,8356(X_1 + 0,9306)^{-0,4949} + 9,9934(X_2 + 1,1965)^{-1,4560} + 10,9205(X_3)^{0,0765}$$

Rovnica 20: Bankruptcy Index (Karas, 2014)

Karas (2014) ďalej popísal neznáme ukazovatele v rovnici nasledovne:

- X_1 - obrat celkových aktív,
- X_2 - pomer quick assets a tržieb, pričom quick assets predstavujú obežné aktíva očistené o zásoby,
- X_3 - hodnota celkových aktív spoločnosti.

3 ANALÝZA SÚČASNÉHO STAVU

V nasledujúcej časti diplomovej práce je predstavená vybraná spoločnosť vrátane základných informácií a samotných výsledkov ukazovateľov finančnej analýzy v sledovanom období rokov 2014 – 2021. Finančná analýza spoločnosti sa odvíja od teoretických definícií a znalostí, ktoré boli predstavené v predchádzajúcej časti diplomovej práce.

3.1 Základné údaje o vybranom podniku

Názov účtovnej jednotky:	Vydavateľstvo SLOVART, spol. s r.o.
Právna forma:	Spoločnosť s ručením obmedzeným
Identifikačné číslo:	17311462
Sídlo:	Bojnická 10, 830 00 Bratislava - mestská časť Nové Mesto
Dátum zápisu do OR:	29.04.1991
Predmet podnikania:	Vydávanie neperiodickej literatúry a obchodná činnosť spojená aj s vydavateľskou činnosťou, ďalej tiež obchodovanie s neperiodickou literatúrou a jej doplnkovým sortimentom
SK NACE:	46.49.0 Veľkoobchod s ostatnými domácimi potrebami

Údaje poskytol portál registreuz.sk.

3.2 História a súčasnosť spoločnosti

Vydavateľstvo SLOVART, spol. s r. o. vzniklo zápisom do obchodného registra ako jednoosobová spoločnosť s ručením obmedzeným dňa 29. 04. 1991. Spoločnosť založil Ing. Juraj Heger, ktorý je tiež jej jediným spoločníkom. Spolu s Ing. Soňou Hegerovou tvoria jediných konateľov spoločnosti. V súčasnosti spoločnosť zamestnáva 45 zamestnancov, podľa zákona teda tvorí malú účtovnú jednotku. (registreuz.sk, 2022)

Spoločnosť sa stala medzinárodnou v momente, keď začala okrem kníh domácich autorov vydávať a distribuovať aj knižné publikácie zahraničných autorov. Medzi priority vydavateľstva patrí mimo iné v súčasnosti aj distribúcia umeleckých kníh slovenského pôvodu do zahraničia. Vydavateľstvo SLOVART, s. r. o. spolupracuje v dnešnej dobe s rôznymi zahraničnými partnermi po celej Európe, aj svete. Svoje pôsobenie v roku 1994 rozšírila v momente, keď okrem Slovenskej republiky začala pôsobiť aj v Českej republike. Tam

spoločnosť vytvorila svoje dcérske podnikanie pre český čitateľský trh v Prahe. (slovart.sk, 2022)

Knihy, ktoré spoločnosť vydáva sú okrem kamenných predajní na Slovensku a v Českej republike tiež dostupné aj na Amazone a môžu osloviť celú škálu zahraničných zákazníkov. O rok neskôr po svojej expanzii do Českej republiky, v roku 1995, začalo vydavateľstvo publikovať aj knihy v poľskom jazyku. Taktiež jednou zo špeciálnych stránok portfólia vydavateľstva je dovoz a predaj kníh v anglickom jazyku. (slovart.sk, 2022)



Obrázok 1: Vydavateľstvo SLOVART, s. r. o. - logo (slovart.sk, 2022)

3.3 Vývoj počtu zamestnancov a ziskovej marže

Tabuľka 2: Vývoj počtu zamestnancov a ziskovej marže (Vlastné spracovanie podľa interných štatistík spoločnosti SLOVART, s. r. o.)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Počet zamestnancov	29	35	41	44	44	45	46	46
Zisková marža (%)	2,33	2,76	3,03	3,70	3,07	2,64	2,29	8,92

Na základe firemných štatistík je možné posúdiť, že čo sa týka počtu zamestnancov a ziskovej marže v priebehu rokov vydavateľstvo rástlo. V porovnaní s percentuálnou ziskovou maržou v roku 2014 (2,33%) narástla táto takmer o 6% na hodnotu 8,92% v roku 2021. Každým rokom tiež spoločnosť naberá nových zamestnancov, tento jav je spôsobený faktom, že spoločnosť neustále rastie a s príchodom nových zákaziek potrebuje rozdeliť množstvo práce medzi viac ľudí.

3.4 Firemné portfólio produktov a služieb

Vydavateľstvo SLOVART, s. r. o. plní knižný trh vysokou mierou hodnotných kníh uznávaných slovenských aj svetových spisovateľov. Okrem toho vydáva aj monografie známych výtvarných umelcov a nezaostáva ani v publikácii modernej literatúry pre deti. Na druhú stranu sa tiež špecializuje na oblasť dovozu cudzojazyčných kníh. K svojmu širokému portfóliu vydavateľstvo radí najmä klasickú, ale aj modernú beletriu, science fiction aj fantasy

publikácie, tiež vydáva knihy o výtvarnom umení, architektúre, grafickom, či interiérovom dizajne. (slovart.sk, 2022)

Spoločnosť ako taká, okrem vydávania knižných publikácií zaobstaráva aj kompletný predaj práv na knihy ich zmluvných autorov aj do zahraničia, či poskytuje vydávanie titulov autorov aj v iných jazykoch. (slovart.sk 2022)

Okrem kníh predávajú na svojich stránkach aj v kamenných predajniach doplnkový tovar, napríklad rôzne záložky do kníh. Spoločnosť sa prispôbila modernej dobe a k svojmu portfóliu zahrnula aj predaj audiokníh. Vydáva tiež svoj vlastný štvrť-ročník, respektíve sezónny katalóg, ktorý pripraví čitateľa na knižné novinky vychádzajúce pod strechou vydavateľstva v najbližších mesiacoch. Tento katalóg je pokladaný za zvláštnu kategóriu portfólia vydavateľstva a vychádza online na stránkach vydavateľstva každú sezónu. V katalógu sú, okrem spomínaných noviniek, ktoré práve vyšli alebo sa pod záštitou vydavateľstva chystajú vyjsť, taktiež obsiahnuté zaujímavé rozhovory s vybranými autormi, či novinky zo sveta. (slovart.sk, 2022)

Vydavateľstvo SLOVART, s. r. o. sa môže pýšiť viacerými oceneniami svojich titulov, napríklad prestížna literárna Cena Dominika Tatarku či Najkrajšia kniha Slovenska. (slovart.sk, 2022)

3.5 PESTLE analýza

Analýza patrí do strategickej analýzy vonkajších vplyvov, ktoré priamo zasahujú podnikateľskú aktivitu vybranej spoločnosti. Jedná sa o rozšírený model PEST analýzy, ktorý skúma politické, ekonomické, sociálne, technologické, legislatívne aj environmentálne faktory pôsobiace na vonkajšie okolie firmy.

Politické faktory

Politická situácia v dnešnom svete je napätá v rôznych ohľadoch a veľmi nestála. Svet stále rieši následky prebiehajúceho vojenského konfliktu Ruska na Ukrajine. Väčšina sveta sa tiež ocitla v energetickej kríze, ktorá s týmto konfliktom súvisí. V súčasnosti reagujú na rast cien energií nielen domácnosti, ale najmä firmy a veľké spoločnosti. (peniaze.sk, 2022)

Táto energetická kríza teda zasiahla aj Slovenskú republiku a podľa prezidentky Zuzany Čaputovej a z jej prejavu na Valnom zhromaždení OSN, nie je riešenie uchýliť sa k poduške

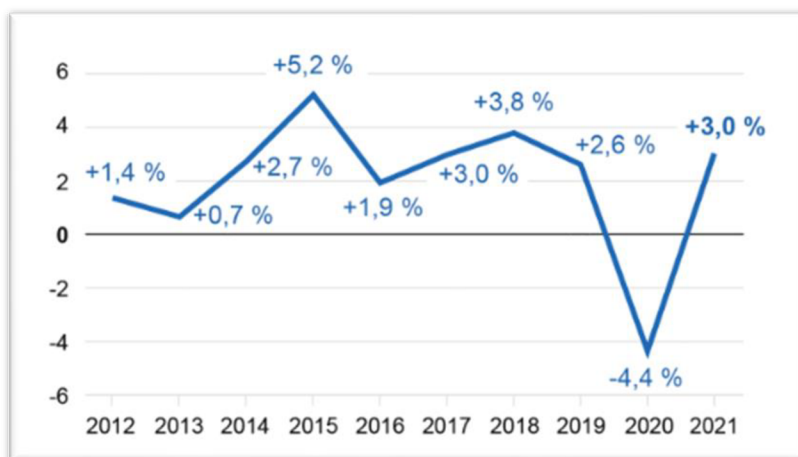
z dotácií na uhlie alebo plyn, dôležité bude v blízkom čase upriamiť pozornosť na alternatívne zdroje energie. (Čaputová, 2022)

Čo sa týka politických faktorov na domácej pôde, v súčasnosti je predsedom vlády Slovenskej republiky Eduard Heger od roku 2021, post prijal predčasne namiesto bývalého predsedu vlády Igora Matoviča. V čase jeho menovania bol členom politickej strany Obyčajní ľudia a nezávislé osobnosti (OĽANO), k dnešnému dňu, 16. 04. 2023 sa však radí k predstaviteľom a zakladateľom politickej strany Demokrati. Medzi hlavné úlohy súčasnej vlády s ohľadom na politickú nestabilitu a situáciu vo svete, patrí okrem iného napríklad aj zmena návrhu zákona, ktorým sa tak isto dopĺňa aj zákon č. 404/2011 Z. z. o pobyte cudzincov a o zmene alebo doplnení niektorých ďalších zákonov v znení neskorších predpisov alebo návrh zmeny rozpočtov pre školy a školské zariadenia, či zmena podmienok dôležitých pre chod obchodných spoločností. (vlada.gov.sk, 2022)

Dňa 15. 12. 2022 bola súčasnej vláde Eduarda Hegera vyslovená nedôvera občanmi Slovenskej republiky, ktorá politickú situáciu v krajine skomplikovala. (vlada.gov.sk, 2022)

Ekonomické faktory

Ekonomická časť analýzy zahŕňa množinu dôležitých faktorov ovplyvňujúcich firmu z ekonomického hľadiska, napríklad rast HDP, kolísanie menových kurzov, či zmeny úrokových alebo inflačných mier v krajine. Najdôležitejším faktorom, ktorý vplýva v tomto ohľade na spoločnosť a jej okolie, je výška hrubého domáceho produktu. Vydavateľstvo SLOVART, spol. s r. o. radíme podľa SK NACE do odvetvia 46.49.0 – Veľkoobchod s ostatnými domácimi potrebami. Podľa údajov z minulého roku patrí odvetvie veľkoobchodu k skupine odvetví, ktorá zaznamenala medziročný nárast ukazovateľa HDP. Celkovo medziročný rast HDP na Slovensku úzko súvisí s rastom pridanej hodnoty, podľa štatistík, približne o 2,4%. (statistics.sk, 2022)



Obrázok 2: Medziročná zmena HDP SR v stálych cenách (statistics.sk, 2022)

Keďže vydavateľstvo má dcérsku spoločnosť v Českej republike, na nasledujúcom obrázku je zobrazený súhrn vybraných ukazovateľov za obdobie roku 2021:

	Česká republika
Hrubý domáci produkt (mil.Kč)	6 108 428
Hrubá pridaná hodnota (mil.Kč)	5 550 548
Produkce (mil.Kč)	13 527 827
Mezispotreba (mil.Kč)	7 977 279

Obrázok 3: Ekonomické ukazovatele ČR - vlastné spracovanie (Český štatistický úrad - verejná databáza)

HDP v eurozóne predpokladá 4 %-ný pokles v roku 2022, keďže pretrvávajúci vojenský konflikt a jeho dopady na ekonomiku spomaľujú rast. (Oficiálne webové stránky Európskej únie, 2022)

Keďže spoločnosť spolupracuje s českým trhom, vplyva na ňu aj menová politika, konkrétne zmeny menového kurzu EUR/CZK. Z údajov k 31. 12. 2021 je možné vyčítať, že minulý rok sa hodnota jedného eura pohybovala okolo hranice 25,645 českých korún. (kurzy.cz, 2022)

K dnešnému dňu, 18. 04. 2023, predstavuje jedno euro približne 23,3819 českých korún. (čnb.cz, 2023)

Inflácia na Slovensku dosahovala v roku 2021 rekordnú hodnotu 3,2 % čo predstavuje najvyššiu infláciu v krajine od roku 2012. (kurzy.sk, 2022) V Českej republike bola v roku 2021 inflácia na úrovni 3,8 %, tak isto ako na Slovensku sa v roku 2022 predpokladal nárast miery inflácie.

Táto prognóza bola naplnená a hodnota inflácie v roku 2022 na Slovensku narástla až na hodnotu 12,8%. Úroveň inflácie v Českej republike v roku 2022 dosiahla až hodnotu 15,1%. (statistics.sk, 2023 cszo.cz, 2023) Aj Európska únia dosahuje v súčasnosti rekordné hodnoty medziročného nárastu miery inflácie a v roku 2022 predpokladala infláciu na úrovni 6,1 %, tá v decembri 2022 dosahovala až úrovne 9,2%. (Oficiálne webové stránky Európskej únie, 2022)

Veľmi zásadný faktor, ktorý firmu ovplyvňuje zvonku a priamo zasahuje do jej podnikateľskej činnosti, je pretrvávajúci nedostatok tlačiarenského papiera. Kríza papiera sužuje nielen slovenský, ale aj český vydavateľský trh už dva roky. Keďže bolo papiera málo a niektoré druhy neboli v tlačiarňach dostať vôbec, celosvetovo stúpili ceny vstupov a tak boli vydavateľstvá nútené zdražiť. To platí aj pre Vydavateľstvo SLOVART, s. r. o., kde sa tento nedostatok pred rokom odrazil najmä na dodávateľsko-odberateľských vzťahoch, papiera bolo málo a firme sa tak predlžovali dodacie lehoty a zvyšovali ceny. Od roku 2022 sa situácia začínala s odchádzajúcou pandémiou stabilizovať, vydavateľstvu sa tak dodacie lehoty vrátili do normálu i keď ceny ostali vyššie. Vydavateľstvo však stále kalkuluje opatrnejšie a objednáva každý titul a každú dotlač po predošlej dôkladnej kalkulácii. Každá kniha vydaná pod záštitou Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. sa tiež tlačí inde, používa sa iný typ papiera a tiež iný formát, spoločnosť si tak reguluje svoje dodávateľsko-odberateľské vzťahy. (Bottyánová, 2022)

Sociálne faktory

Čo sa týka vývoja počtu obyvateľov na Slovensku prognózy ukazujú pokles do roku 2060, najprv však dôjde k stagnácii počtu populácie približne do roku 2030. Tento pokles sa bude ročne blížiť hranici 0,2 %. Na základe súčasne, aj historicky dostupných údajov je logické, že sa zníži prirodzený prírastok obyvateľstva v krajine, tento bude pravdepodobne z určitej časti kompenzovaný nárastom migrácie do krajiny. Teda nebude krajina trpieť vysokým nedostatkom pracovnej sily, klesajúci počet obyvateľstva v produktívnom veku budú firmy nahrádzať migrujúcimi pracovníkmi. (statistics.sk, 2022)

Podobné demografické zmeny čakajú aj Českú republiku, ktorej štatistické prognózy ukazujú pokles produktívne činného obyvateľstva do roku 2050 približne na 56 %, čo je takmer o celých 10 % oproti súčasnému stavu. (čsú.cz, 2022)

V prípade knižného trhu bude v budúcnosti dôležité sledovať trendy. Zákazník sa na trhu rozhoduje podľa preferencií, ale tiež častejšie bude podľa prognóz dnešnej generácie preferovať pohodlie, ktoré bude ovplyvňovať jeho názory na spotrebiteľskom trhu. (Mikolášová, 2020)

V súčasnosti pre vydavateľstvo nie je starnúci trend obyvateľstva veľký problém a nepredpokladá sa, že ním bude v budúcnosti. Vydavateľstvo sa orientuje na širokú škálu publikácií pre všetky vekové kategórie. Publikuje obrázkové knihy pre deti, knihy rôznych žánrov pre mládež, dievčenské romány, romány aj novely od svetoznámych autorov, aj historické publikácie, či literatúru faktu, pod ktorú síce zatiaľ nespádajú učebnice, ale knihy zamerané na ekonómiu, manažment, marketing, medicínu a matematiku. (Bottanyova, 2022, slovart.sk, 2023)

Na druhú stranu okrem starnutia populácie zaznamenáva štát v posledných rokoch nárast žiakov materských i základných škôl, či konzervatórnych učilíšť. Naopak gymnázia a vysoké školy monitorujú v posledných desiatich rokoch úpadok záujmu študentov. Aj toto sú faktory, s ktorými vydavateľstvo v rámci svojho okolia musí počítať, keďže vydáva množstvo tematicky ladených kníh. (statistics.sk, 2023)

Tabuľka 3: Vývoj počtu žiakov na jednotlivých školách za posledných desať rokov (Vlastné spracovanie podľa údajov zo statistics.sk)

	Materské školy	Základné školy	Konzervatória	Stredné odb. školy	Gymnázia	Vysoké školy
2012	149 511	430 139	2 985	157 956	80 346	135 736
2021	173 170	468 540	3 197	132 413	73 249	108 379

Technologické faktory

Vydavateľstvo SLOVART, s. r. o. patrí do skupiny SK NACE 46.49.0, ktorá zahŕňa hlavne veľkoobchodný a maloobchodný predaj rôzneho druhu tovarov a taktiež poskytovanie služieb s týmto tovarom súvisiacich. (nace.sk, 2022)

S knižným trhom sú v súčasnosti spojené aj zvyšujúce sa náklady a zbieranie sa po kríze, ktorá nastala zatvorením kníhkupectiev, množstvo kamenných predajní preto buď neprežilo, alebo sa snažilo expandovať svoje služby do online podoby. Od roku 2015 existuje fond na podporu umenia, ktorý vo svojej dnešnej forme dotačného systému Ministerstva kultúry tieto druhy podnikania podporuje doteraz. (hl.rs, 2022)

Kníhkupectvá a vydavateľstvá napredujú s dobou a Vydavateľstvo SLOVART, s. r. o. tak zahrnuje do svojich služieb aj audioknihy. Tieto druhy kníh sú dostupné po zakúpení všade v telefóne, či počítači zákazníka. Systémy a licencie na takéto druhy knižných publikácií zvýšili

spočiatku náklady spoločnosti, no je to technika, ktorá im umožnila nestratiť miesto na trhu a napredovať. (slovart.sk, 2022)

Legislatívne faktory

Tak ako každá právnická osoba aj Vydavateľstvo SLOVART, s. r. o. musí dodržiavať celú škálu zákonov. Na základe firemného zakladateľského pôvodu je na Slovensku dôležitý zákon 595/2003 Z. z. Zákon o dani z príjmov. Okrem iného firmu pri každodennej činnosti ovplyvňujú aj paragrafy Zákona o dani z pridanej hodnoty č. 222/2004 Z. z., ktorého česká podoba vplýva tiež na predaje dcérskej spoločnosti vydavateľstva v Prahe, 235/2004 Sb. Zákon o dani z pridanej hodnoty. Keďže spoločnosť pracuje s veľkým množstvom osobných údajov, je dôležitá tiež firemná znalosť Zákona o ochrane osobných údajov č. 18/2018 Z. z. vo verzii pre Slovenský trh a č. 110/2019 Sb. Zákon o zpracování osobních údajů pre českú odnož podnikania. (zakonypreludi.sk, 2022, zakonyprolidi.cz, 2022)

Čo sa týka bežnej praxe, vydavateľstvo musí dodržiavať na dennej báze radu noriem, pričom záleží na type publikácie. Pri vytváraní bibliografických citácií a odkazov sa štandardne používa medzinárodná norma citovania ISO 690 a ISO 690-2, avšak pre účely slovenskej praxe boli tieto normy prebrané v upravenom znení ako norma STN ISO 690, ktorá upravuje celkový obsah, formu aj štruktúru daného publikovaného textu. Vydavateľstvo tiež používa aj normy pre českú republiku, keďže v tom štáte pôsobí so svojou dcérskou spoločnosťou a aj na slovenskom trhu vydáva publikácie v českom jazyku, ČSN ISO 690-2, ktorá upravuje okrem iného najmä bibliografické citácie. Každá knižná publikácia musí zároveň obsahovať číslo ISBN a všetky ich vydané periodiká zas číslo ISSN podľa noriem. (Bottyanova, 2023)

Ekologické faktory

V dnešnej dobe sú ekologické faktory veľkou témou. Vybraná firma nevykazuje žiadny extrémne špeciálny prístup k ochrane klímy, čo sa však týka pracovníkov spoločnosti ako takých, dbá aby dodržiavali všetky Európskou úniou stanovené normy. Samozrejme sa spoločnosť snaží redukovať množstvo odpadu a tiež ich časťou online predajom redukovať celkovú vynaloženú spotrebu. (slovart.sk, 2022)

3.6 Porterov konkurenčný model piatich síl

Porterova konkurenčná analýza skúma vonkajšie prostredie z trochu iného hľadiska ako vyššie uvádzaná PESTLE analýza. Porterov model piatich síl analyzuje prostredie spoločnosti a skúma hrozby, či možné príležitosti na základe piatich faktorov okolia.

Vyjednávací sila zákazníkuv

Portfólio odberateľov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. sa delí na dva základné druhy; kníhkupectvá a konečný spotrebiteľ. Knihy vydávané vydavateľstvom, či doplnkový tovar, ktorý ponúkajú, si zákazník môže jednoducho objednať na ich stránkach www.slovart.sk alebo www.slovart.cz. Čo sa týka väčších odberateľov spoločnosti, za zmienku rozhodne stojí, že nárast tržieb v roku 2021 dosiahla firma vďaka internetovému obchodu u jej najväčšieho odberateľa, firmy Martinus, s. r. o. Cenová politika spoločnosti je pre každého zákazníka nastavená pri uzavretí zákazky s daným odberateľom. DPH zodpovedá platným právnym predpisom o dani z pridanej hodnoty na území Slovenskej republiky, knihy teda podliehajú 10 % dani z príjmov a ostatné produkty 20 %. Cenu za dodanie si spoločnosť účtuje samostatne (v prípade objednávky nad 30 eur si podnik poplatky za prepravu neúčtuje) a konečná cena býva odberateľovi v plnej výške vyfakturovaná. Objednávka nemusí byť zaplatená okamžite, tovar firma expeduje do troch pracovných dní od prebratia a záväzného potvrdenia objednávky, v prípade, že má daný tovar naskladnený. Pokiaľ objednaný tovar zákazníkom nie je vypredaný, je možné ho zo strany vydavateľstva expedovať do 21 dní. Firma prijíma štyri druhy spôsobov platby, najčastejšie je však využívaná platba bankovým prevodom. (slovart.sk, 2022, Poznámky k účtovnej závierke, 2021)

Fungovanie spoločnosti najviac ovplyvnia veľké firmy, ktoré od vydavateľstva odoberajú publikácie. Najväčší zákazníci s najväčším podielom na tržbách vydavateľstva sú na Slovensku kníhkupectvá Panta Rhei a Martinus. Ich podiel na celkových tržbách tvorí až dve tretiny, zvyšok je rozdelený medzi menšie kníhkupectvá, školy, konečných spotrebiteľov a menších podnikateľov. (Bottyánova, 2023)

Vyjednávací sila dodávateľov

Medzi najväčších firemných dodávateľov je možné v prvom rade zaradiť zahraničné vydavateľstvá, od ktorých vydavateľstvo kupuje knihy a najmä tlačiarne, firma si však tieto spoločnosti nepraje menovať. Čo sa týka tlačiarň z celkového počtu, s ktorými vydavateľstvo spolupracuje, je 95% pokladaných za veľké tlačiarenské spoločnosti. Vydavateľstvo v rámci svojich dodávateľsko-odberateľských vzťahov spolupracuje so širokou škálou logistických firiem, napríklad Direct Parcel Distribution SK s. r. o. či samozrejme Slovenská pošta, a. s. (slovart.sk, 2022)

Firma si nemôže veľmi diktovať prepravné podmienky, tie si určujú logistické firmy. Vzhľadom na veľkosti dodávok, ktoré pomocou týchto podnikov firma distribuuje, nie sú pre

ňu náklady vynaložené týmto druhom logistiky zničujúce. Konečnú cenu tak najviac ovplyvňuje množstvo a cena vstupných surovín, najmä papiera. Papier tvorí väčšinovú časť konečnej ceny knihy a je do istej miery pokladaný za objektívnu položku. Na trhu však vládne dostatočne veľká konkurencia, takže firmu zásadne neovplyvní rozhodnutie konkurenta vybočiť z trendu a zvýšiť ceny. (Bottyanova, 2022)

Dodávateľom firemnej bezpečnosti predstavuje podnik AutoCont SK a. s., spoločnosť má viacero druhov technológií chrániacich jej IT infraštruktúru, či orientujúcich sa na kybernetickú bezpečnosť, keďže Vydavateľstvo SLOVART, s. r. o. narába dennodenne s vysokým množstvom osobných údajov, je pre nich spolupráca s touto firmou veľmi dôležitá. (slovart.sk, 2022, autocont.sk, 2022)

Miera konkurencie

Na knižnom trhu Slovenskej republiky pôsobí množstvo vydavateľských spoločností. Vydavateľstvo SLOVART, s. r. o. síce patrí medzi najväčšie existujúce vydavateľské podniky na trhu, avšak konkurenciu má veľkú. Ich najväčším konkurentom je vydavateľstvo IKAR, ktoré na trhu pôsobí už od roku 1990 a vydáva okrem kníh slovenských autorov aj zahraničné publikácie, taktiež vo svojom portfóliu disponuje elektronickými knihami, či po novom aj tematickými podcastami na platforme Spotify. (literama.sk, 2022, ikar.sk, 2022)

Jedno zo starších vydavateľstiev pôsobiacich podobne ako SLOVART s. r. o. okrem slovenského trhu aj na tom českom, je vydavateľstvo Svojtka & Co, ktoré sa špecializuje najmä na publikácie zakúpené od svetoznámych nakladateľstiev. Čo sa portfólia týka, je však najbližším konkurentom vydavateľstvo IKAR a vydavateľstvo DAXE, ktoré je na trhu od roku 1999 a škálu svojej ponuky má veľmi širokú. Vydávané knihy vedia osloviť aj dospelých, aj deti a vydávajú aj množstvo mesačníkov, či časopisov. (literama.sk, 2022)

Vydavateľstvo SLOVART, s. r. o. pôsobí svojimi publikáciami skrz ich dcérsku spoločnosť v Prahe aj na českom trhu, kde je konkurencia v oblasti nakladateľského odvetvia tiež veľmi vysoká. Okrem už spomínaného vydavateľstva Svojtka & Co, ktoré tiež pôsobí na území Českej republiky, je možné vypichnúť niekoľko známych vydavateľských spoločností pôsobiacich na trhu, napríklad jedna z najstarších vydavateľských spoločností Albatros, s rozmanitým vydavateľským portfóliom. (iliteratura.cz, 2022)

V prospech Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. hrá na trhu množstvo faktorov, jednými z najdôležitejších, tradície a dobré meno, a teda počas rokov pôsobenia si vydobyli miesto medzi poprednými hráčmi a môžu sa pýšiť množstvom lojálnych zákazníkov. (slovart.sk, 2022)

Hrozba vstupu na trh

Možnosť vstupu nového konkurenta na trh je v tomto odvetví relatívne vysoká. Spoločnosť musí brať do úvahy vydavateľstvá tlačených kníh, aj firmy vydávajúce e-knihy. Taktiež nie je na škodu spomenúť, že v dnešnej dobe sa čoraz viac autorov, hlavne prvoautorov, rozhoduje pre možnosť vydať knihu samonákladom, tzv. self-publishing. (selfpublishing.com, 2022)

Čo sa týka budúceho trendu vývoja tohto odvetvia, je možné predpovedať, že self-publishing bude čoraz viac rásť a to najmä na trhu s elektronickými publikáciami. Už teraz začínajú pomaly ovládať túto časť vydavateľského odvetvia. Vydavateľstvá ako také však stále majú navrch v otázke ako knihu dostať do kamenných predajní a predat' verejnosti. Ich náklady sú v porovnaní so ziskom zanedbateľné, keďže majú možnosť vybrať si akú knihu vydajú pod svojou strechou a či má kniha potenciál. (selfpublishing.com, 2022)

Pre vydavateľstvo takého charakteru ako je SLOVART, s. r. o. žiadna výrazná hrozba nového konkurenta v podobe podniku v blízkej dobe nehrozí. Na trhu úspešne podniká už 31 rokov a zastáva veľkú časť vydavateľského trhu. (slovart.sk, 2022)

Hrozba substitútov

Analýza substitútov v rámci modelu piatich síl je v prípade vydavateľstiev značne zložitá. Tlačené knihy ako také je možné nahradiť elektronickými knihami, či podcastami, no v dnešnej dobe ide väčšina vydavateľstiev ruka v ruke s novodobými technológiami a ako je to aj v prípade Vydavateľstva SLOVART, s. r. o., svoje publikácie majú dostupné ako v tlačenej, tak v online forme. Čo sa týka autorov a ich možnosti voľby publikácie knihy skrz vydavateľstvo, je možné vnímať ako substitút aj možnosť vlastného vydania a teda self-publishing. (selfpublishing.com, 2022, slovart.sk, 2022)

V prípade sledovania analýzy substitútov z väčšieho meradla môže byť substitúcia kníh vydaná vydavateľstvami obsiahnutá aj v mediálnom priemysle. Konkrétne v podobe filmových pásov. Nie je žiadna novinka, že knihy popredných autorov sa v dnešnej dobe dostávajú do filmového spracovania. V modernej online dobe a hlavne, keď sa berie do úvahy mladšia generácia, je to práve ten nástroj, na ktorý sa budú obracať. Avšak na základe štatistík má zatiaľ stále lepšie hodnotenia knižná predloha ako samotný film. (bhg.com, 2022)

3.7 McKinseyho model 7S

Po analýze vonkajšieho makro aj mikro priestoru, ktoré ovplyvňujú fungovanie spoločnosti, nasleduje analýza jeho interných častí. McKinseyho analýza hodnotí vnútorné prostredie firmy z pohľadu siedmych aspektov.

Strategy (stratégia)

Stratégia ako jeden z aspektov McKinseyho modelu definuje firemné ciele a vízie, ktoré majú z krátkodobého aj z dlhodobého hľadiska. Čo sa Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. týka, popredný dlhodobý cieľ je uspokojiť požiadavky trhu a byť tak najlepšie vydavateľstvo tlačených, aj audiokníh v odvetví. Na základe širokého portfólia a stále narastajúcich tržieb sa im na základe tejto vízie darí napredovať a udržiavať si tak miesto popredného hráča na trhu. Každodenne sa snažia ako vydavateľstvo stavať do popredia zákazníka a venovať práve jemu najväčšiu pozornosť. Spoločnosť preto pravidelne analyzuje prania a potreby jednotlivých cieľových skupín na trhu a ostáva tak v centre diania. (slovart.sk, 2022)

Systems (systémy)

Vydavateľstvo SLOVART, s. r. o. nepotrebuje pre svoju každodennú činnosť žiadne špeciálne druhy systémov, či technológií. E-shop si spravuje spoločnosť interne a bezpečnosť IT infraštruktúry firma rieši spolupracou s treťou stranou, firmou AutoCont SK. Táto spoločnosť má na starosti, mimo iného, aj bezpečnosť osobných údajov, poskytnutých vydavateľstvu od ich zákazníkov. Tí však majú možnosť vymazania digitálnej stopy, kontaktovaním zodpovedného pracovníka spoločnosti. (slovart.sk, 2022)

Structure (štruktúra)

Spoločnosť je malou účtovnou jednotkou, ktorá má jediného spoločníka Ing. Juraja Hegera. Spolu s manželkou sú jedinými konateľmi spoločnosti. Záležitosti celého vydavateľstva podliehajú rozhodnutiu spoločníka v písomnej forme. Ing. Juraj Heger je okrem spoločníka a konateľa aj riaditeľom vydavateľstva. Celá spoločnosť má momentálne 45 zamestnancov. (Výročná správa spoločnosti, 2021)

Vydavateľstvo je ako celok rozdelené na 12 rozličných oddelení, ktoré spolu úzko súvisia a spolupráca je jednou z ich každodenných úloh. Patrí sem:

- oddelenie foreign rights,
- marketing a propagácia,

- export manager,
- obchodné oddelenie,
- oddelenie pre čitateľský klub, knižnice a školy,
- import sales department,
- eshop,
- právnické oddelenie zaoberajúce sa licenčnými a tovarovými zmluvami,
- ekonomické oddelenie,
- výroba,
- redakcia. (slovart.sk, 2022)

Vydavateľstvo SLOVART, s. r. o. je teda rozdelené čo sa každodennej podnikateľskej činnosti týka, na viacero malých skupín. Táto vlastnosť je typická pre funkčnú organizačnú štruktúru, ktorá je uplatňovaná v tejto spoločnosti. Každé oddelenie vo firme má svojho teamleadera, ktorý je za dané oddelenie zodpovedný. (Bottyanova, 2023)

Style (štýl)

Ako bolo spomenuté, dôležité rozhodnutia ohľadom celkového podnikateľského toku spoločnosti rieši jediný spoločník firmy. Tieto rozhodnutia vznikajú pri výkone pôsobnosti valného zhromaždenia a musia byť písomné, obsahujúce podpis spoločníka. Takto je konané v zmysle platného § 132 zákona č. 513/1991 Zb. Obchodného zákonníka. Jednotlivé otázky súvisiace s propagáciou, predajom, či otázky každodennej práce riešia vedúci jednotlivých oddelení. (Výročná správa, 2021)

Zamestnanci spoločnosti pracujú pod demokratickým štýlom vedenia, ktorý je známy svojou obojstrannou komunikáciou medzi zamestnancami a vedením. Táto komunikácia medzi jednotlivými zamestnancami a riaditeľom vydavateľstva funguje najmä skrz tímových lídrov na jednotlivých oddeleniach, ktorí prezentujú záujmy svojich zamestnancov. (Bottyanova, 2023)

Staff (spolupracovníci)

Spoločnosť sa vyznačuje malým kolektívom v podobe 45 zamestnancov. Každý z nich je vo svojom odbore profesionál, čo dokazuje množstvo úspešných rokov na trhu aj pri takto malej, ale fungujúcej firme. Vedúci pracovníci majú, čo sa týka motivácie zamestnancov, jednoduchšie túto úlohu plniť v menšej skupinke pracujúcich, čo je pre spoločnosť výhodou. (slovart.sk, 2022)

Skills (schopnosti)

Vydavateľstvo nevykladá v súčasnosti žiadne náklady na výskum a vývoj, avšak čo sa týka zamestnancov, všetci sú to kvalifikovaní odborníci, vyškolení na danú pozíciu. (slovart.sk, 2022)

Shared values (zdieľané hodnoty)

Tým, že sú pracovníci začlenení do tak úzkeho kolektívu je u nich najdôležitejší dopyt po spoľahlivosti a lojálnosti voči spoločnosti. Dôležitá je tiež samostatnosť a kreativita myslenia, na druhú stranu však aj kolektívny duch pri vytváraní špičkovej práce. (Bottyánova, 2022)

3.8 Horizontálna analýza

Metóda horizontálnej analýzy v rámci hodnotenia finančnej výkonnosti finančnou analýzou sleduje položky v riadkoch súvahy a ich absolútne hodnoty a zmeny v čase.

3.8.1 Horizontálna analýza aktív

Tabuľka 4: Horizontálna analýza aktív v % (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. v rozmedzí rokov 2014 - 2021)

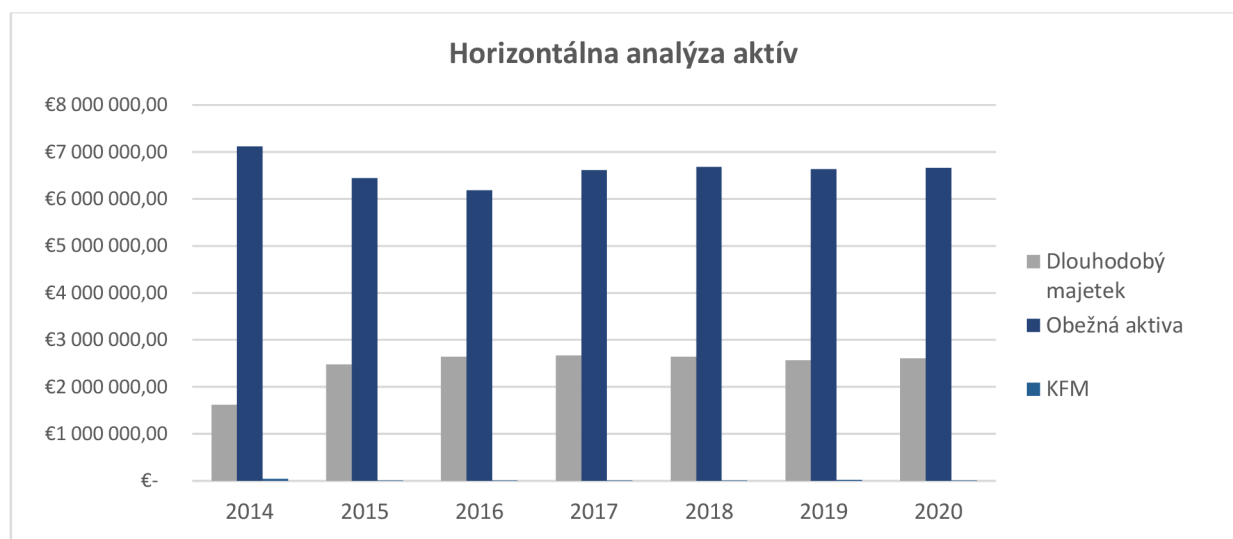
Aktíva	2015/2014	2016/2015	2017/2016	2018/2017	2019/2018	2020/2019	2021/2020
Aktíva celkom	5,72	1,92	0,09	2,34	-0,13	-4,53	0,79
Dlhodobý majetok	4,39	52,92	6,59	0,94	-0,93	-2,86	1,54
DNM	0,00	-25,84	-34,84	-53,48	-100	0,00	0,00
DHM	0,59	85,54	-32,06	-32,48	-36,54	-42,83	21,49
DFM	2,62	52,97	9,04	2,36	0,10	-2,30	1,38
Obežné aktíva	3,68	-9,44	-4,05	6,92	1,02	-0,72	0,48
Zásoby	-0,92	10,05	0,37	4,26	4,29	-6,24	-0,28
Dlhodobé pohľadávky	0,00	4983,95	-14,24	8,08	-5,19	0,00	0,00
Krátkodobé pohľadávky	9,39	-37,66	-14,54	14,64	-7,47	15,24	3,08
KFM	1559,92	-86,51	-31,04	-8,00	39,25	301,02	-86,35
Časové rozlíšenie	36,64	-0,82	15,10	-28,00	-9,50	-61,24	1,66

V tabuľke sú zobrazené percentuálne zmeny dôležitých položiek majetkovej štruktúry podniku za obdobie od roku 2014 do 2021. Najviac v čase meniteľnými položkami aktív spoločnosti je,

podľa výsledných percentuálnych hodnôt horizontálnej analýzy, dlhodobý nehmotný majetok a krátkodobý finančný majetok. Najväčší medziročný nárast zaznamenali percentuálne hodnoty hneď v roku 2015, kedy krátkodobý finančný majetok spoločnosti vzrástol oproti roku 2014 až o 1 559,92%. Táto zmena bola zapríčinená rapídny nárastom prostriedkov na bankových účtoch podniku, keďže v jednej z dvoch bánk, s ktorými vydavateľstvo spolupracuje, bol k dátumu 31. 12. 2015 zostatok o 30 000 eur vyšší ako zvyčajne, keďže spoločnosť počas roka neminula všetky finančné prostriedky tak ako plánovala. (Bottyánova, 2023)

Tak isto aj položka dlhodobého nehmotného majetku vykazovala signifikantný nárast v roku 2015 oproti predchádzajúcemu obdobiu. V roku 2014 firma nedisponovala žiadnym nehmotným majetkom, avšak nasledujúci rok sa rozhodla zainvestovať a kúpiť softvér. Vydavateľstvo disponovalo softvérom pre odbyt a účtovníctvo od roku 1999, ten však bol plne odpísaný a následne v roku 2015 sa položka v súvahe obnovila kvôli plánovanému upgradu časti odbytu v súvislosti s vytvorením nového e-shopu. Dlhodobý nehmotný majetok od roku 2019 znovu vykazuje nulové hodnoty až do konca sledovaného obdobia, keďže táto vylepšená verzia softvéru pre odbyt a účtovníctvo sa vo firme odpisovala po dobu štyroch rokov. (Bottyánova, 2023)

Prvotný nárast položky dlhodobých pohľadávok bol v roku 2015 zapríčinený daňovou pohľadávkou vo výške 1 171 euro, ktorú sa vydavateľstvo rozhodlo odložiť. Spoločnosť sa pre rovnaký krok rozhodla aj v nasledujúcom roku, kedy sa hodnota odloženej daňovej pohľadávky vyšplhala až na 59 533 euro, nasledujúce roky je zaznamenaný skôr klesajúci trend položky. (Bottyánova, 2023)



Graf 1: Horizontálna analýza aktív (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. v rozmedzí rokov 2014 - 2021)

Z grafu je značné, že najväčšiu časť majetkovej štruktúry podniku predstavuje položka dlhodobého majetku, oproti obežným aktívam tvorí každoročne viac ako polovicu podielu na celkových aktívach. V grafe takmer neviditeľná hodnota predstavuje krátkodobý finančný majetok, ktorého každoročná hodnota je oproti ostatným aktívam zanedbateľná a najväčšiu časť položky krátkodobého finančného majetku predstavujú prostriedky na účtoch v bankách.

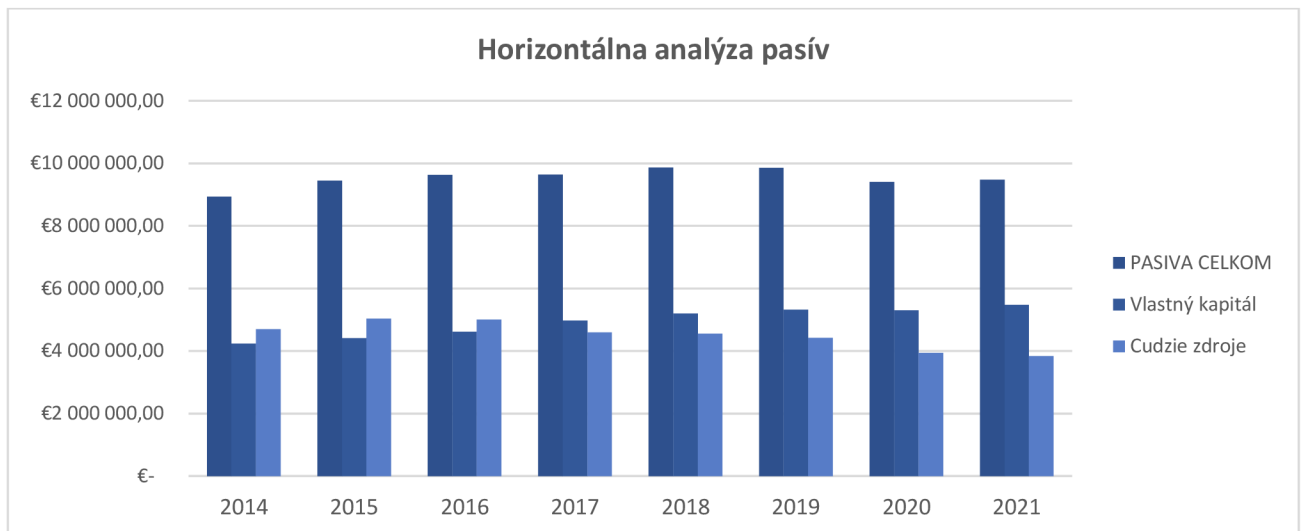
3.8.2 Horizontálna analýza pasív

Tabuľka 5: Horizontálna analýza pasív v % (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. v rozmedzí rokov 2014 - 2021)

Pasíva	2015/2014	2016/2015	2017/2016	2018/2017	2019/2018	2020/2019	2021/2020
Pasíva celkom	5,72	1,92	0,09	2,34	-0,13	-4,53	0,79
Vlastný kapitál	3,98	4,78	7,70	4,47	2,40	-0,48	3,39
Základný kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatné fondy zo zisku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zákonné rezervné fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VH minulých rokov	4,38	4,24	4,46	5,63	4,45	0,87	-6,48
VH po zdanení	0,89	9,73	31,89	-16,56	-15,70	-17,20	391,09
Cudzí zdroje	7,29	-0,59	-8,33	-0,79	-2,88	-10,84	-2,65
Dlhodobé záväzky	488,34	15,85	-81,83	-28,45	-37,00	15,90	24,25
Dlhodobé b. úvery	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-46,33
Krátkodobé záväzky	5,96	-4,52	-8,54	-2,64	-5,83	-19,31	13,05
Krátkodobé rezervy	2,79	29,98	4,78	2,24	0,52	-14,88	13,75
Bežné b. úvery	1,30	4,42	0,00	3,94	1,87	-8,45	-17,95
Časové rozlíšenie	0,00	0,00	0,00	55,76	-6,24	56,96	-0,35

Podobne ako pri analýze zmien aktív spoločnosti v čase aj horizontálna analýza pasív využíva vo svojej podstate údaje a informácie z účtovných výkazov spoločnosti, konkrétne hodnoty zo strany pasív v súvahe pre jednotlivé roky. Z percentuálnych výsledných hodnôt horizontálnej analýzy pasív je viditeľné, že spoločnosť si svoj investovaný základný kapitál po celú dobu drží na nemennej úrovni (59 750 eur) a tak isto aj čo sa týka fondov, vydavateľstvo tvorí každý rok zo zákona rezervný fond v hodnote 6 639 eur a zo zisku každoročne odloží na ostatné fondy 1 759 eur. Tieto položky sa v súvahe počas celého obdobia nemenili. Najväčšiu percentuálnu zmenu je možné vidieť v hodnotách výsledku hospodárenia po zdanení v poslednom roku sledovaného obdobia. Spoločnosť si drží počas celého obdobia hodnoty výsledku hospodárenia na relatívne podobnej úrovni, čo sa zmení v roku 2021 skokovým nárastom z hodnoty 109 348 eur z predchádzajúceho roka až na 536 999 eur. Túto zmenu spoločnosť vysvetľuje nárastom tržieb z predaja tovaru v roku 2021 až o 1,2 milióna eur, ktorú však už nekopirovali náklady na hospodársku činnosť, najmä náklady na obstaranie tovaru. Vydavateľstvo muselo po období pandémie starostlivo zvažovať so svojimi editormi plán na počet a druh vydaných knižných titulov, takže ich náklady z tejto činnosti neboli vysoké. V roku 2022 vydavateľstvo, podľa slov pani Bottaynovej, zaznamenávalo väčší rozmach čo sa štruktúry, počtu knižných titulov a konečných vydaných kusov týka. (Bottaynova, 2023)

Z analýzy je tiež možné vyčítať, že vydavateľstvu v roku 2020 pribudli prostriedky v pasívnej položke dlhodobých úverov. V máji 2020 totiž spoločnosť načerpala štátom schválený COVID úver so zárukou na obdobie štyroch rokov. Následne toho istého roku v novembri čerpalo vydavateľstvo aj termínovaný COVID úver so štátnou zárukou, ktorý začalo splácať po roku od poskytnutia v pravidelných mesačných splátkach. (Bottaynova, 2023)



Graf 2: Horizontálna analýza pasív (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. v rozmedzí rokov 2014 - 2021)

Čo sa týka zloženia kapitálovej štruktúry podniku z grafu č. 2 je zreteľné, že vydavateľstvo disponuje od roku 2017 z väčšej časti vlastným kapitálom. Podiel vlastného a cudzieho kapitálu sa každým ďalším rokom zväčšuje v prospech vlastných zdrojov investovaných do podniku. Na začiatku sledovaného obdobia však vydavateľstvo čerpalo viac kapitálu z cudzích zdrojov, najmä kvôli položke krátkodobých finančných výpomocí, ktoré boli v roku 2017 splatené.

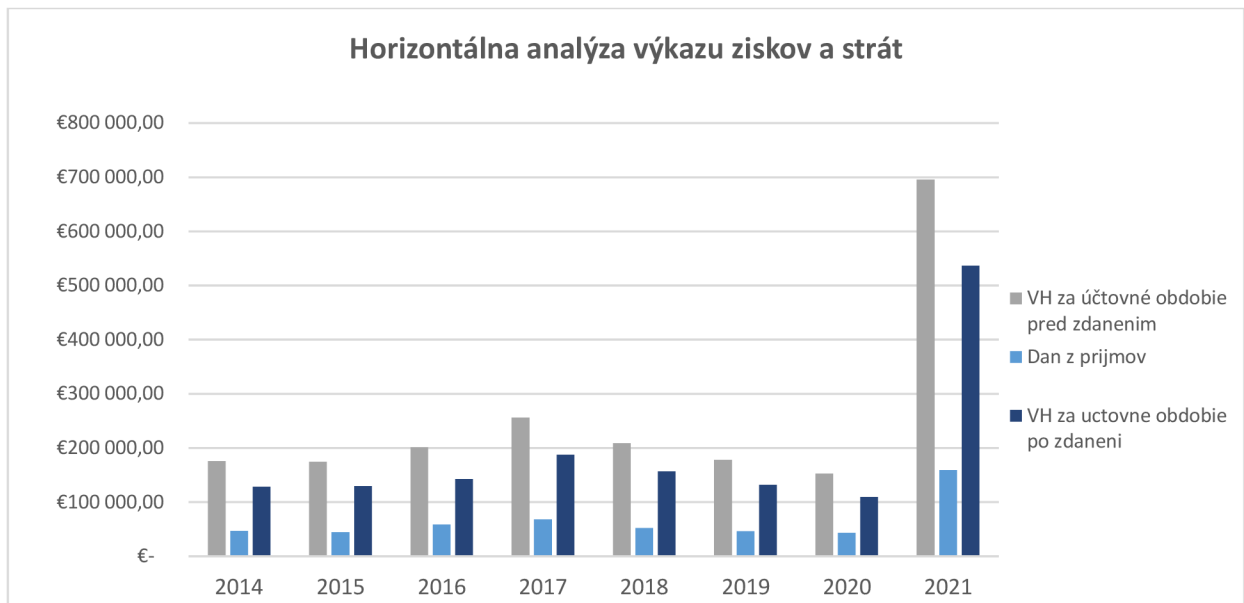
3.8.3 Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát

Tabuľka 6: Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát v % (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. v rozmedzí rokov 2014 – 2021)

Výkaz ziskov a strát	2015/2014	2016/2015	2017/2016	2018/2017	2019/2018	2020/2019	2021/2020
Čistý obrat	-88,72	5,44	2,13	-0,01	-0,99	-3,14	18,38
Osobné náklady	19,71	10,73	-10,51	-10,60	6,12	-9,61	11,23
Dane a poplatky	-21,56	-4,32	-29,50	-8,86	382,47	-58,35	-19,31
Odpisy DNM a DHM	48,29	9,87	16,46	2,85	-25,72	-35,48	-52,65
Tržby z predaja IM a materiálu	-85,88	349,61	-97,56	499,52	46,68	118,16	-89,59
VH z hosp. činnosti	-15,36	7,21	-8,68	25,37	-12,41	-9,72	207,54
VH z fin. činnosti	-37,11	-11,94	-119,36	-859,62	-7,48	-0,31	-48,33
VH za účt. obdobie pred zdanením	-0,71	15,38	27,33	-18,42	-14,68	-14,42	356,42
Daň z príjmov	-5,12	31,87	16,24	-23,53	-11,61	-6,43	268,50
VH za účt. obdobie po zdanení	0,89	9,73	31,89	-16,56	-15,70	-17,20	391,09

Z výsledných hodnôt analýzy výkazu ziskov a strát je zrejmé, že hodnoty osobných nákladov medziročne kolísali, najmä kvôli personálnym zmenám v spoločnosti a legislatívnym zmenám v daňových sadzbách na slovenskom trhu. Odpisy sa každým rokom zmenšovali, tým pádom sa ich percentuálna medziročná zmena zvyšovala. Tento trend bol najmä z dôvodu každoročného odpisovania softvéru a ďalších dlhodobých hmotných majetkov vo vlastníctve firmy. Najväčšia zmena bola zaznamenaná v náraste prostriedkov položiek výsledku hospodárenia za účtovné obdobie pred zdanením, daňou z príjmov a výsledkom hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení. Ako už bolo popísané pri horizontálnej analýze pasív, nárast výsledku hospodárenia bol spôsobený nesúmernou zmenou medzi nárastom tržieb z predaja tovaru a nákladov na obstaranie tovaru. Medziročná zmena položky dane z príjmov závisí od ročných percentuálnych zmien nastavených štátom vo vyhláškach a zákonoch. Nárast o 268,50 % v poslednom roku bol tiež zapríčinený vyššími zdaniteľnými výnosmi vydavateľstva, ktoré

presiahli sumu 49 790 eur a tak musela spoločnosť vo svojej zdaniteľnej činnosti použiť vyššiu sadzbu dane z príjmov, konkrétne 21 %. (Bottyanova, 2023)



Graf 3: Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát (Vlastná spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. v rozmedzí rokov 2014 - 2021)

Z hodnôt v grafe č. 3 je značné, že v roku 2021 dosahuje vydavateľstvo najlepšie výsledky. Podiel dane z príjmov na výsledku hospodárenia pred jeho zdanením sa v konečnom výsledku počas sledovaného obdobia signifikantne nemení.

3.9 Vertikálna analýza

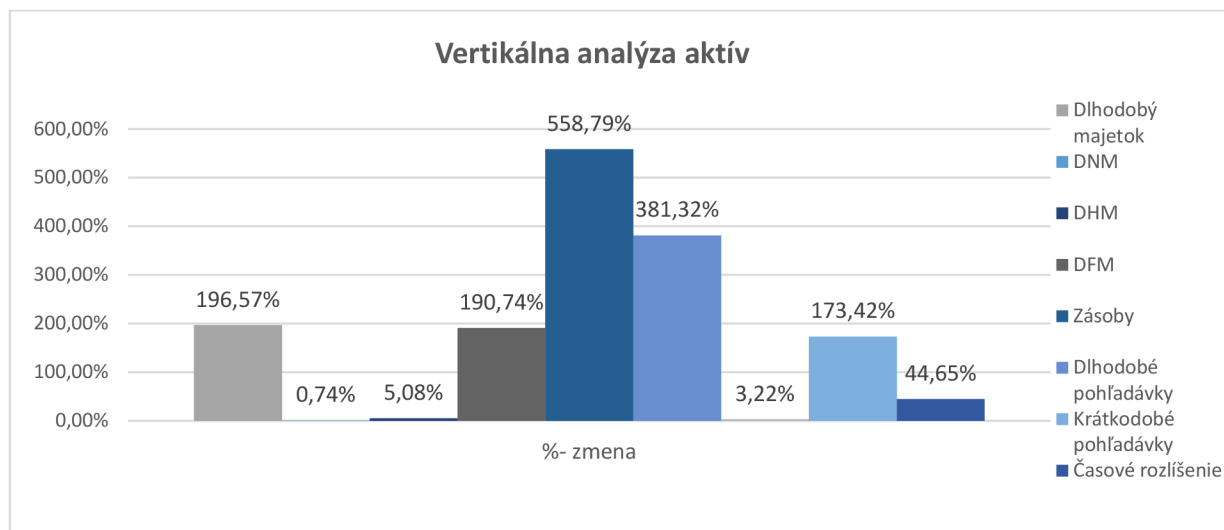
Metóda vertikálnej analýzy vyjadruje percentuálny podiel analyzovanej položky k vopred zvolenej základni. V práci boli základne zvolené ako hodnoty celkových aktív, celkových pasív a čistého obratu spoločnosti.

3.9.1 Vertikálna analýza aktív

Tabuľka 7: Vertikálna analýza aktív v % (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. v rozmedzí rokov 2014 - 2021)

Aktíva	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Aktíva celkom	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlhodobý majetok	17,39	17,18	25,77	27,45	27,07	26,85	27,32	27,53
DNM	0,00	0,31	0,22	0,14	0,07	0,00	0,00	0,00
DHM	0,75	0,71	1,30	0,88	0,58	0,37	0,22	0,27
DFM	16,64	16,16	24,25	26,42	26,42	26,48	27,10	27,26
Obežné aktíva	76,80	75,31	66,92	64,15	67,02	67,80	70,50	70,28
Zásoby	46,58	43,65	47,14	47,27	48,15	50,28	49,39	48,86
Dlhodobé pohľadávky	0,00	0,01	0,62	0,53	0,56	0,53	0,48	0,49
Krátkodobé pohľadávky	30,19	31,24	19,11	16,32	18,28	16,93	20,44	20,90
KFM	0,03	0,41	0,05	0,04	0,03	0,05	0,20	0,03
Časové rozlíšenie	5,81	7,51	7,31	8,40	5,90	5,35	2,17	2,19

Z charakteru spoločnosti vyplývajú aj pomery jednotlivých zložiek majetku na firemných aktívach. Vydavateľstvo nevlastní žiadne významné majetky dlhodobého charakteru ako sú výrobné stroje alebo budovy. Najväčšiu časť dlhodobého majetku tvorí dlhodobý finančný majetok, ktorý tvoria najmä podielové cenné papiere spoločnosti a podiely v prepojených účtovných jednotkách, keďže vydavateľstvo vlastní tiež dcérsku spoločnosť v Českej republike. Obežné aktíva však aj tak zostávajú v analýze s najväčším podielom na celkových aktívach. Najväčšiu časť obežného majetku firmy zastáva položka tovaru. V priebehu rokov je pomer jednotlivých častí majetku na aktívach ako základnej položky, pomerne vyvážený, nedochádza k žiadnym veľkým výkyvom.



Graf 4: Vertikálna analýza aktív (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. v rozmedzí rokov 2014 - 2021)

Z údajov v grafe č. 4 je možné vyčítať percentuálnu zmenu v podieloch jednotlivých zložiek aktív na vybranej základnej položke. Najväčšiu percentuálnu zmenu v priebehu sledovaného obdobia vykazujú obežné aktíva, vo všeobecnosti aj kvôli veľkému podielu, ktorý od začiatku analyzovaných rokov zastávajú na celkovom majetku vydavateľstva. Najmenší podiel a teda aj zmenu vyказuje dlhodobý nehmotný majetok.

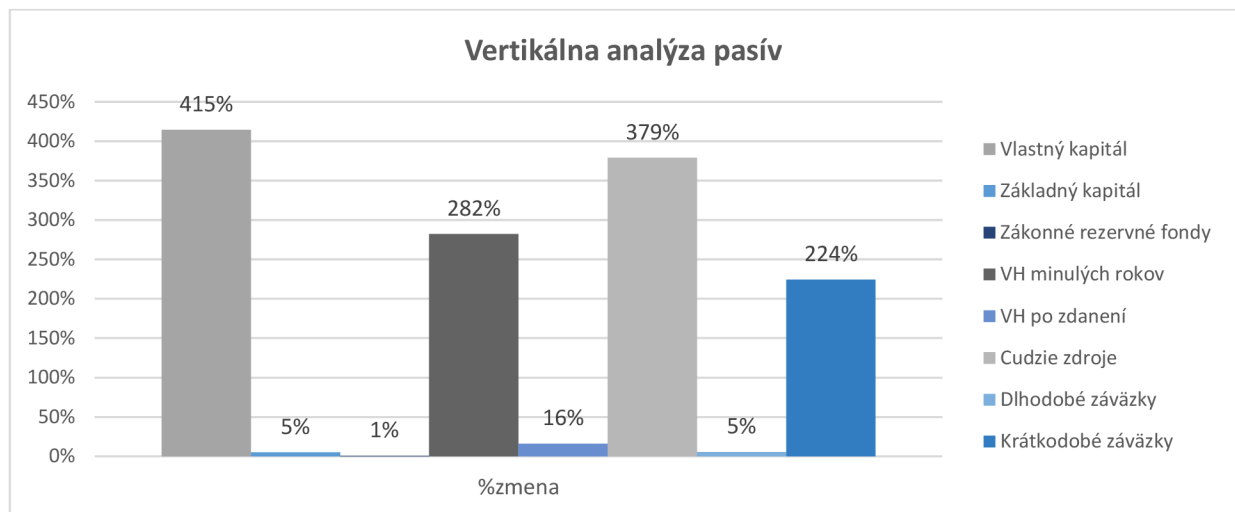
3.9.2 Vertikálna analýza pasív

Tabuľka 8: Vertikálna analýza pasív v % (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. v rozmedzí rokov 2014 - 2021)

Pasíva	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Pasíva celkom	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastný kapitál	47,45	46,67	47,98	51,63	52,71	54,04	56,34	57,79
Základný kapitál	0,67	0,63	0,62	0,62	0,61	0,61	0,64	0,63
Ostatné fondy zo zisku	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Zákonné rezervné fondy	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07
VH minulých rokov	32,84	32,42	33,16	34,61	35,72	37,36	39,47	36,62
VH po zdanení	1,44	1,37	1,48	1,95	1,59	1,34	1,16	5,67
Cudzie zdroje	52,55	53,33	52,02	47,64	46,18	44,91	41,95	40,51
Dlhodobé záväzky	0,33	1,83	2,08	0,38	0,26	0,17	0,20	0,25
Dlhodobé b. úvery	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,77	0,94
Krátkodobé záväzky	33,15	33,23	31,13	28,44	27,06	25,52	21,57	24,19
Krátkodobé rezervy	0,41	0,40	0,51	0,53	0,53	0,54	0,48	0,54
Bežné b. úvery	18,40	17,63	18,06	18,04	18,33	18,69	17,93	14,59
Časové rozlíšenie	0,00	0,00	0,00	0,73	1,11	1,05	1,72	1,70

Základnou položkou pre vypočítanie podielov v kapitálovej štruktúre boli podľa tabuľky č. 8 zvolené celkové pasíva. Najväčší podiel na pasívach spoločnosti mali až do roku 2017 cudzie zdroje, v nasledujúcom roku viac ako polovičné percento naopak tvorili zdroje vlastného kapitálu. Keďže firmou tvorené fondy zo zisku, či fondy tvorené na základe zákona sa rokmi vôbec nemenili, aj ich podiel na kapitálovej štruktúre bol počas celého obdobia stabilný. Zmena je viditeľná na pomere dlhodobých bankových úveroch k pasívam, kedy v posledných dvoch

rokoch vzrástlo pomerové percento položky z nuly na 1,77%. Ako bolo povedané pri horizontálnej analýze pasív, spoločnosť začala čerpať štátom schválený úver určený k pomoci podnikania počas pandémie. Všetky kapitálové položky vo firme sú počas celej doby sledovaného obdobia vo vyváženom pomerovom trende.



Graf 5: Vertikálna analýza pasív (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. v rozmedzí rokov 2014 - 2021)

Percentuálnu zmenu pomeru jednotlivých kapitálových položiek k celkovým pasívam znázorňuje graf č. 5, z ktorého je tiež zreteľné, že vlastné zdroje a cudzí kapitál tvorili najväčšie percento pasív spoločnosti. Signifikantný podiel však má aj výsledok hospodárenia vydavateľstva po jeho zdanení.

3.9.3 Vertikálna analýza výkazu ziskov a strát

Tabuľka 9: Vertikálna analýza výkazu ziskov a strát v % (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. v rozmedzí rokov 2014 - 2021)

Výkaz ziskov a strát	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Čistý obrat	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Osobné náklady	1,64	1,96	2,17	1,94	1,74	1,84	1,67	1,85
Dane a poplatky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00
Odpisy DNM a DHM	0,05	0,07	0,08	0,09	0,09	0,07	0,04	0,02
Tržby z predaja IM a materiálu	0,05	0,01	0,03	0,00	0,00	0,01	0,01	0,00
VH z hosp. činnosti	0,53	0,45	0,48	0,44	0,55	0,48	0,43	1,33
VH z fin. činnosti	-0,21	-0,13	-0,12	0,02	-0,17	-0,16	-0,16	-0,08
VH za účt. obdobie pred zdanením	0,32	0,31	0,36	0,46	0,38	0,32	0,27	1,25
Daň z príjmov	0,08	0,08	0,11	0,12	0,09	0,08	0,08	0,29
VH za účt. obdobie po zdanení	0,23	0,23	0,26	0,34	0,28	0,24	0,20	0,97

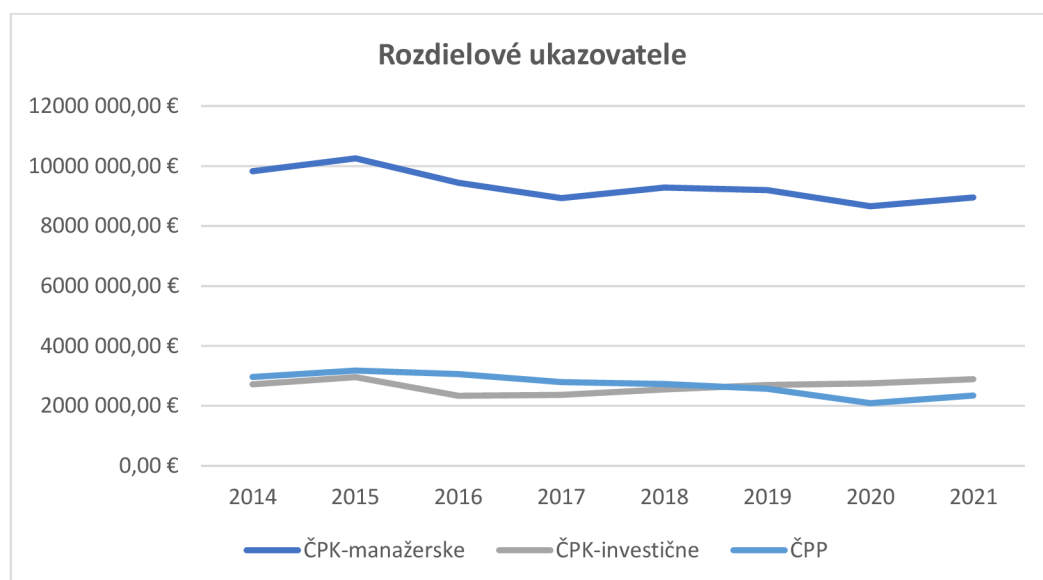
Ako základňa pre výpočet pomeru zvyšných položiek výkazu ziskov a strát bol zvolený čistý obrat spoločnosti. Ako je z tabuľky č. 9 zrejmé, hodnoty čistého obratu spoločnosti dosahovali počas celého obdobia sledovaných rokov také hodnoty, že podiel zvyšných položiek sa zdá zanedbateľný. Najväčší podiel na čistom obrate spoločnosti mali počas rokov osobné náklady, ktoré sa počas sledovanej doby moc nemenili, je to samozrejme aj tým, že firma zamestnávala každý rok podobné množstvo ľudí a zákonom dané povinné sadzby, ktoré spadajú pod záštitu osobných nákladov sa v priebehu rokov tiež významne nemenili. Podiel výsledku hospodárenia na celkovom čistom obrate spoločnosti má rastúci charakter a v roku 2021 pred svojim zdanením tvoril 1,25 % na čistom obrate. Táto skutočnosť odzrkadľuje už spomínaný nárast zisku v poslednom roku, kvôli nepomerom v náraste nákladov a tržieb spoločnosti v poslednom medziroku. Tak isto aj pomer dane z príjmov, ktorý posledný rok dosahoval 0,29% podiel na čistom obrate, keďže spoločnosť v tomto roku zdaňovala vyššími sadzbami oproti rokom minulým.

3.10 Analýza rozdielových ukazovateľov

Tabuľka 10: Rozdielové ukazovatele (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. v rozmedzí rokov 2014 - 2021)

Ukazovateľ (v tis. eur)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ČPK man. spôsob	9 825	10 254	9 440	8 923	9 279	9 191	8 657	8 954
ČPK inv. spôsob	2 715	2 959	2 338	2 367	2 554	2 694	2 747	2 891
ČPP	2 964	3 179	3 062	2 795	2 727	2 570	2 091	2 341

Z hodnôt analýzy rozdielových ukazovateľov spoločnosti je zrejmé, že hodnoty ukazovateľa čistého pracovného kapitálu, aj čistých peňažných prostriedkov sa držali počas celého obdobia v kladných číslach. Situácia je teda čo sa týka finančnej stránky stability podniku, dobrá. Najvyššiu hodnotu čistého pracovného kapitálu dosahuje vydavateľstvo v roku 2015, je to tiež z dôvodu, že v tom roku disponovala spoločnosť vysokým množstvom obežných aktív až v hodnote 7 115 498 eur. Ukazovateľ čistých peňažných prostriedkov pracuje s hodnotami čistého pracovného kapitálu, preto mierne kopíruje trend vývoja tohto ukazovateľa. Pre dodávateľov, s ktorými vydavateľstvo spolupracuje v rámci svojich dodávateľsko-odberateľských vzťahov, je pozitívna situácia, v ktorej sa firma vďaka kladným hodnotám nachádza, keďže vo všeobecnosti platí fakt, že čím vyššie hodnoty rozdielových ukazovateľov, tým lepšie pre finančnú výkonnosť a platobnú schopnosť podniku.



Graf 6: Rozdielové ukazovatele (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. v rozmedzí rokov 2014 - 2021)

Na grafe zobrazujúcom priebeh rozdielových ukazovateľov analyzovaných v rozmedzí rokov 2014 – 2021 je možno vidieť celkový trend vývoja, ktorý má mierne rastúci charakter.

3.11 Analýza pomerových ukazovateľov

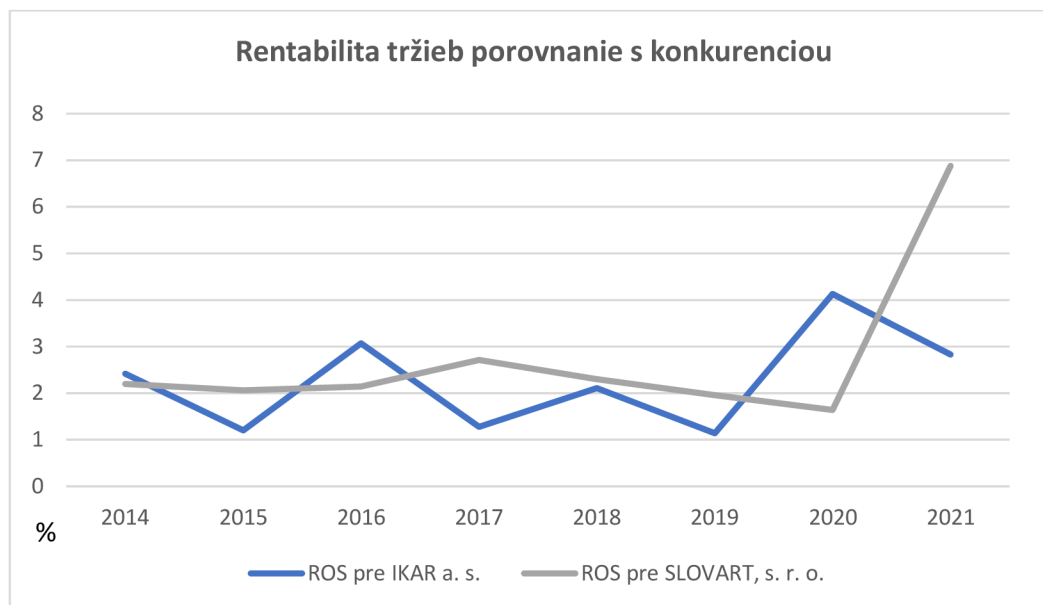
Metóda pomerových ukazovateľov je jednou z najvyužívanejších v procese finančnej analýzy podniku. Z každého druhu analyzovaných druhov ukazovateľov budú v tejto kapitole práce vybrané základné ukazovatele, ktorých výsledné hodnoty budú pre účely využiteľnosti porovnávané so strednými hodnotami ukazovateľov vybranej konkurenčnej spoločnosti Vydavateľstvo IKAR a. s. a optimálnymi odporúčanými trhovými hodnotami jednotlivých ukazovateľov, ak existujú.

3.11.1 Ukazovatele rentability

Tabuľka 11: Ukazovatele rentability (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. v rozmedzí rokov 2014 - 2021)

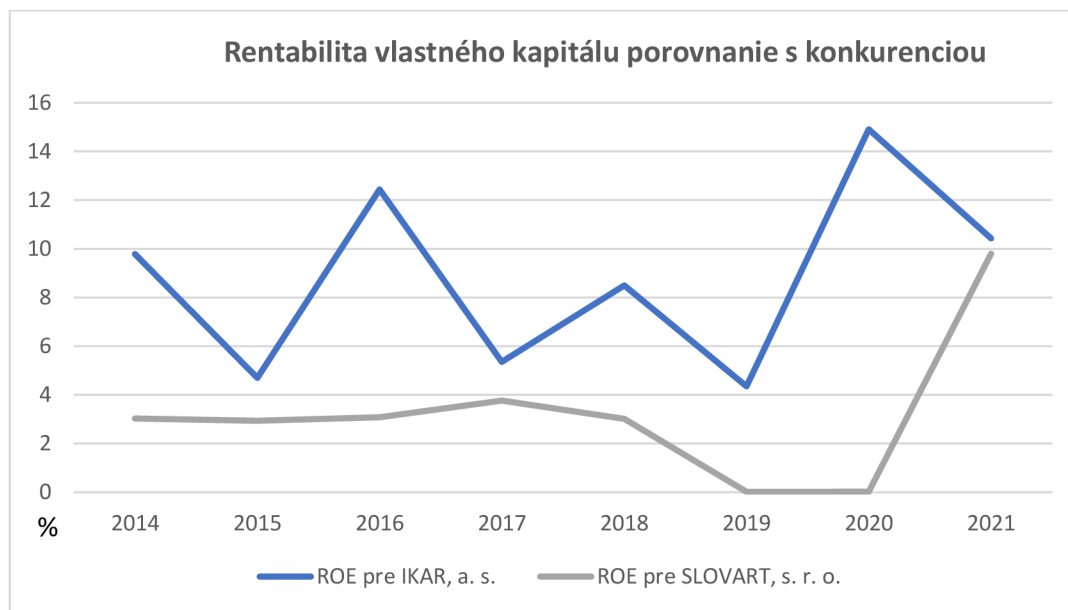
Ukazovateľ (v %)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ROA	1,96	1,84	2,09	2,66	2,12	1,81	1,62	7,34
ROE	3,03	2,94	3,08	3,77	3,01	2,48	2,06	9,80
ROS	2,20	2,06	2,14	2,71	2,30	1,96	1,64	6,88

Všeobecne platí, že čím vyššie výsledné hodnoty ukazovateľov rentability firma dosahuje, tým lepšie pre jej finančnú situáciu. Z hodnôt v tabuľke č. 11 je zrejmé, že vydavateľstvo SLOVART, s. r. o. je počas analyzovaného obdobia rentabilné. Okrem mierneho prepadu v hodnotách všetkých troch ukazovateľov v rokoch 2019 a 2020, si svoje hodnoty firma udržuje stabilne nad hodnotou 2%. V týchto rokoch bola spoločnosť ovplyvnená najmä začínajúcou pandémiou COVID-19 a krízou tlačového papiera, obe skutočnosti skomplikovali chod podnikania firmy a zisky spoločnosti nedosahovali takej úrovne ako predchádzajúce roky. V roku 2021 však vydavateľstvo zaznamenáva skok v hodnotách analyzovaných ukazovateľov. Tržby spoločnosti v tomto roku dosahovali rentabilitu až 6,88%, čo bol oproti minulému roku (1,64%) veľký nárast k lepšiemu. Podobne na tom boli v roku 2021 tiež ukazovatele rentability aktív a vlastného kapitálu. Táto náhla zmena situácie v podnikových účtovných výkazoch bola komentovaná pri horizontálnej analýze ako nepomer medzi tržbami z predaja tovaru a nákladmi na ich obstaranie.



Graf 7: Porovnanie s konkurenciou ukazovateľa rentability tržieb (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. a účtovných výkazov IKAR, a. s. v rozmedzí rokov 2014 - 2021)

Vydavateľstvo SLOVART, s. r. o. bolo pre účely tejto práce a analyzovaniu hodnôt ukazovateľov rentability porovnávané s jedným z firemných konkurentov. Z grafu č. 7 je zrejmé, že i keď konkurenčná spoločnosť disponuje väčšou časťou trhového podielu a hodnoty tržieb, či čistého výsledku hospodárenia sú oproti vydavateľstvu SLOVART jednoznačne vyššie, stredné hodnoty ukazovateľa rentability tržieb kolíšu v podobnom rozmedzí. Všeobecne vyššie hodnoty ukazovateľa rentability tržieb sú na trhu uznávané a z tohto hľadiska je možné vypovedať, že obe spoločnosti sa v prvých rokoch s prvenstvom skôr striedali, ale obe oscilovali približne v rovnakom intervale hodnôt. Z tohto hľadiska je možné posúdiť, že vydavateľstvo sa od svojho konkurenta až tak veľmi nelíši. Väčší odklon hodnôt ukazovateľa vydavateľstvo SLOVART, s. r. o. vykazoval až rok 2019 a nasledujúci rok 2020, ktoré boli pre vydavateľstvo z rôznych už spomínaných stránok kritickejšie a preto aj hodnota ukazovateľa rentability tržieb poklesla na hodnotu 1,96%. V roku 2019 zažívala pokles hodnôt aj konkurencia a tak sa tento rok čo sa týka hospodárenia oboch spoločností nejaví ako značný problém s činnosťou na trhu. Avšak konkurenčná spoločnosť sa s prebiehajúcou pandémiou a začínajúcou krízou tlačiarenského papiera vyrovnala rýchlejšie a nárast ich tržieb a čistého zisku spôsobil vzrast hodnôt rentability tržieb približne o 3% oproti minulému roku. Situáciu si však neboli schopní udržať na rovnakej úrovni a v roku 2021 vykazovalo lepšie hodnoty vydavateľstvo SLOVART, ktoré malo, vo všeobecnosti, posledný rok sledovaného obdobia najlepší.



Graf 8: Porovnanie s konkurenciou ukazovateľa rentability vlastného kapitálu (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. a účtovných výkazov IKAR, a. s. v rozmedzí 2014 - 2021)

Ukazovateľ rentability vlastného kapitálu vykazuje medzi spoločnosťami väčšie výkyvy ako porovnanie predchádzajúceho pomerového ukazovateľa. Čo sa týka hodnôt ukazovateľa rentability vlastného kapitálu aj tu platí, že čím väčšie hodnoty spoločnosť dosahuje, tým lepšie na tom po finančnej stránke je. Z grafu č. 8 je teda zrejmé, že sa vydavateľstvo SLOVART, s. r. o. drží dlhodobo skôr v intervale pod konkurenčnými hodnotami. Tento fakt je možné vysvetliť najmä veľkosťou konečného výsledku hospodárenia po zdanení. Keďže konkurenčná spoločnosť sa na trhu nachádza o pár rokov dlhšie ako vydavateľstvo SLOVART, má väčšiu výhodu čo sa týka značky a dobrého know-how. Avšak čo sa týka vlastného kapitálu, disponujú obe spoločnosti relatívne podobnými hodnotami v priebehu celého sledovaného obdobia. Aj tento ukazovateľ kopíruje trend analyzovanej situácie v období rokov 2019 – 2021. Konkurenčná spoločnosť vykazuje nárast výsledných hodnôt už v roku 2020, kedy sledovaná spoločnosť zažíva ešte obdobie prepadu. Avšak ako aj pri predchádzajúcom ukazovateli rentability, v roku 2021, nasleduje nárast hodnôt sledovanej spoločnosti oproti začínajúcemu poklesu výsledných hodnôt konkurenta.

3.11.2 Ukazovatele likvidity

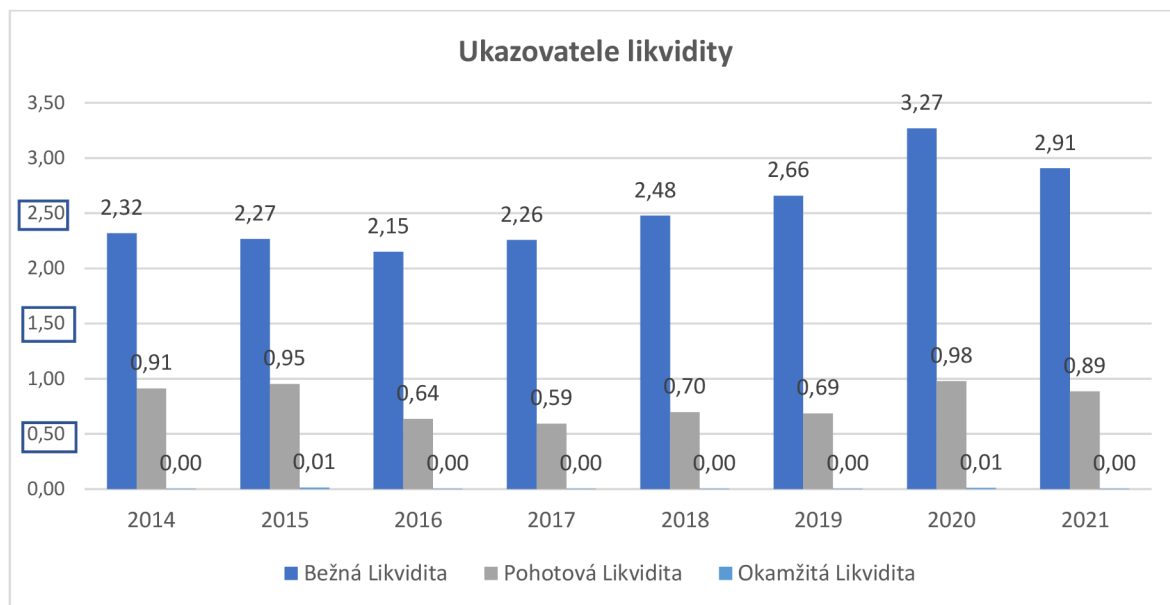
Tabuľka 12: Ukazovatele likvidity (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. v rozmedzí rokov 2014 - 2021)

Ukazovateľ likvidity	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Okamžitá	0,0008	0,0123	0,0017	0,0013	0,0012	0,0018	0,0091	0,0011
Pohotovú	0,91	0,95	0,64	0,59	0,70	0,69	0,98	0,89
Bežná	2,32	2,27	2,15	2,26	2,48	2,66	3,27	2,91

Optimálne hodnoty ukazovateľa okamžitej likvidity sa pohybujú v rozmedzí 0,2 – 0,5, avšak z hodnôt v tabuľke č. 12 je viditeľné, že firma ani v jednom roku sledovaného obdobia tieto hodnoty nespĺnila. So svojimi nízkymi hodnotami sa firma ani len neblíži dolnej hranici odporúčaných hodnôt. Situácia je spôsobená nízkymi peňažnými prostriedkami vo vlastníctve podniku, oproti ktorým však disponuje s krátkodobými záväzkami v rade niekoľkých miliónov. Najviac viditeľný nárast hodnôt zaznamenala spoločnosť v roku 2020, kedy vydavateľstvu narástli peňažné prostriedky.

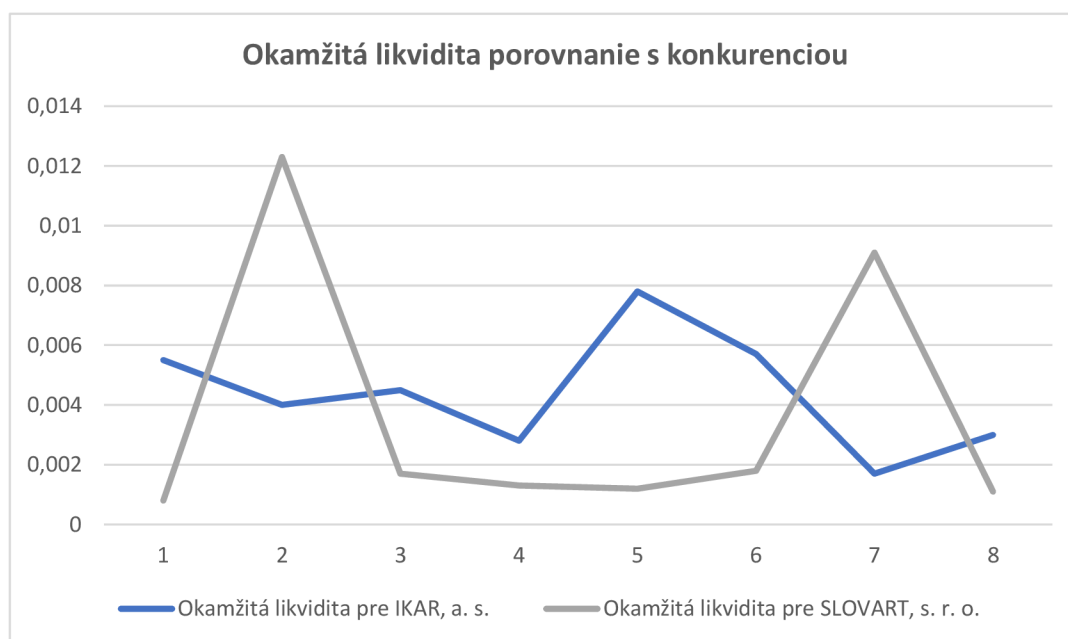
Ukazovateľ pohotovej likvidity zastáva optimum výsledných hodnôt od 1 do 1,5. Vydavateľstvo síce nedosiahlo ani v hodnotách tohto ukazovateľa dolnú hranicu optima, vo väčšine rokov analyzovaného obdobia sa k dolnej hranici približuje. V roku 2020 bola spoločnosť s hodnotou 0,98 najbližšie k splneniu trhového optima. Firma si svoje obežné aktíva a zásoby drží v relatívne stabilných hodnotách počas rokov, krátkodobé záväzky vykazujú mierne kolísanie, ale nič čo by signifikantne mohlo ovplyvniť hodnoty ukazovateľa. Na základe toho sa hodnoty pohybujú relatívne podobným tempom.

Ukazovateľ bežnej likvidity bol svojimi hodnotami ako jediný z trojice schopný splniť rozpätie odporúčaných hodnôt (1,5 – 2,5). V roku 2020 dokonca toto rozmedzie prekročil. Tento ukazovateľ na rozdiel od predchádzajúceho, zahŕňa aj hodnotu zásob, preto sú obežné aktíva pomerovo väčšie ako krátkodobé záväzky spoločnosti a hodnoty ukazovateľa vysoké. V priemere sa však pohybujú stabilne v optimálnom rozmedzí.



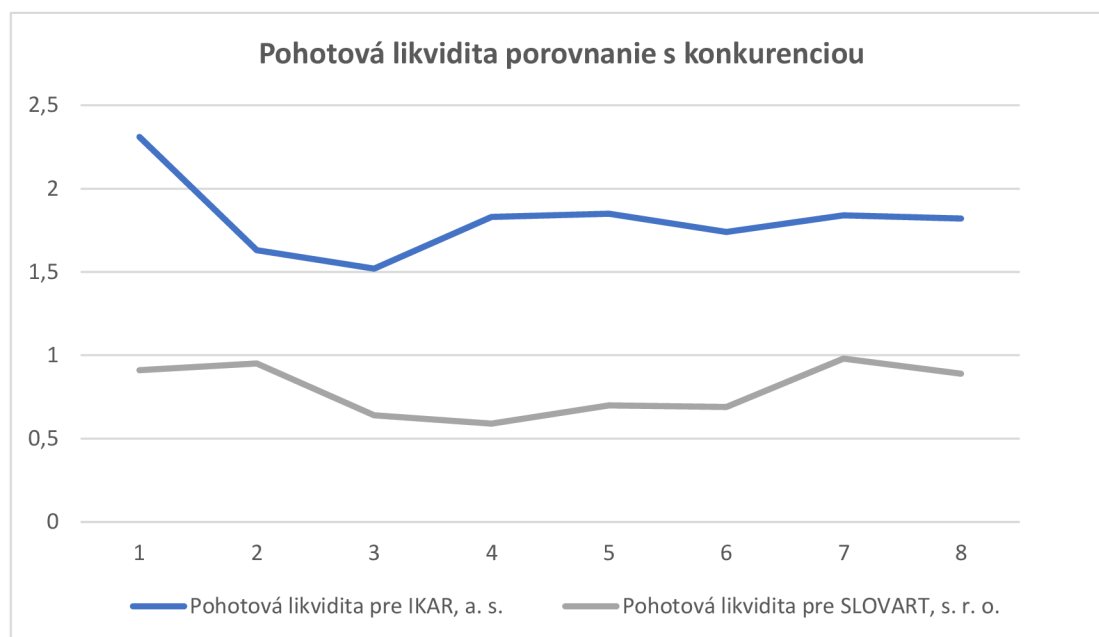
Graf 9: Ukazovatele likvidity (Vlastné spracovanie podľa úctovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. v rozmedzí rokov 2014 - 2021)

Z grafu č. 9 je jasné vidieť ako sa v priebehu sledovaného obdobia menili všetky tri sledované ukazovatele likvidity spoločnosti. Na grafe sú tiež zvýraznené horné hranice odporúčaných hodnôt ukazovateľov. Je teda zrejme, že spoločnosť dosiahla odporúčané hodnoty intervalov iba čo sa týka ukazovateľa bežnej likvidity. Pohotovú likvidita sa svojimi hodnotami vo väčšine rokov približovala dolnej odporúčanej hranici, avšak počas celého obdobia ju ani raz neprekročila a hodnoty okamžitej likvidity nedosiahli ani zďaleka odporúčané hodnoty.



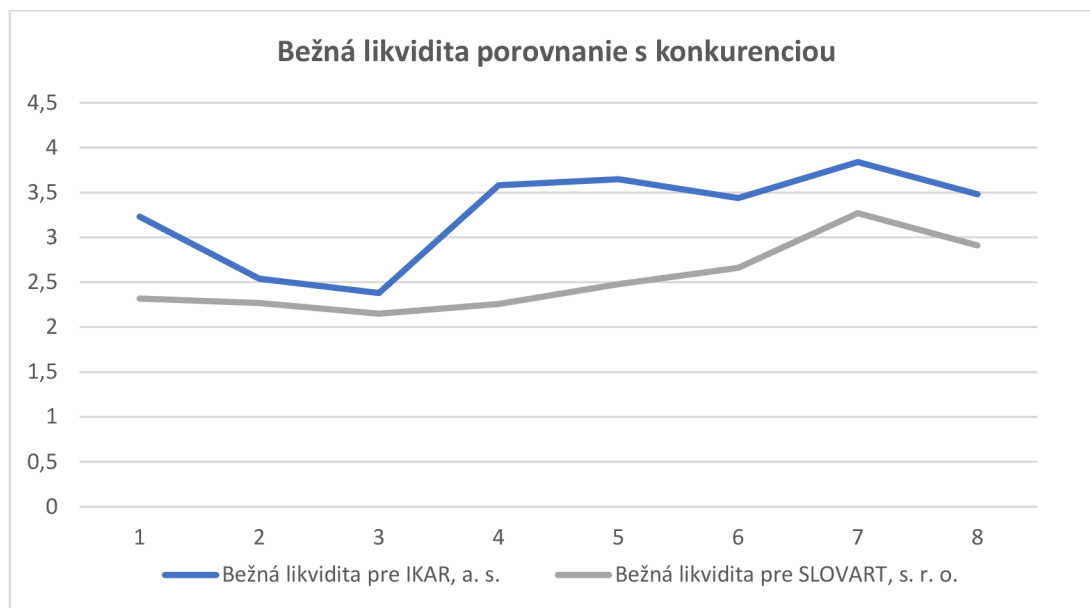
Graf 10: Okamžitú likvidita porovnanie s konkurenciou (Vlastné spracovanie podľa úctovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. a IKAR, a. s. v rozmedzí rokov 2014 - 2021)

Ukazovateľ okamžitej likvidity s porovnaním s konkurenčnou firmou potvrdzuje fakt, že na knižnom trhu sa stredné hodnoty okamžitej likvidity zvyknú pohybovať pod literatúrou odporúčanými hodnotami. Sice sú hodnoty konkurenta mierne vyššie ako hodnoty ukazovateľa sledovanej spoločnosti, je to však z dôvodu veľkosti konkurenčného podniku, vďaka čomu disponuje s mierne vyššími hodnotami obežných aktív v pomere ku krátkodobým záväzkom. V rokoch 2015 a 2020 dosahovala úroveň vyšších hodnôt na trhu sledovaná spoločnosť, to bolo spôsobené úbytkom peňažných prostriedkov v konkurenčnej firme, pričom tento fakt ovplyvnil hodnotu obežných aktív.



Graf 11: Pohotovú likvidita porovnanie s konkurenciou (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. a IKAR, a. s. v rozmedzí rokov 2014 - 2021)

Z porovnania ukazovateľa pohotovej likvidity už je možné pozorovať, že hodnoty konkurenta dosahujú odporúčaných hodnôt intervalu 1 – 1,5, pričom okrem roku 2016 tento interval hodnotami podnik skôr presahuje. Je teda možné konštatovať, že Vydavateľstvo SLOVART, s. r. o. sa síce k dolnej hranici intervalu svojimi hodnotami blíži, od stredných hodnôt konkurenta sa značne líši. Tento jav je spôsobený najmä dvojnásobným držaním zásob na strane sledovanej firmy oproti svojej konkurencii. Nízke hodnoty zásob a zároveň nízke krátkodobé záväzky na strane konkurenta spôsobujú vysoké hodnoty ukazovateľa, ktoré sa nachádzajú nad intervalom odporúčaných hodnôt.



Graf 12: Okamžitá likvidita porovnanie s konkurenciou (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. a IKAR, a. s. v rozmedzí rokov 2014 - 2021)

Ako aj v prípade predchádzajúceho ukazovateľa likvidity, aj bežná likvidita vykazuje na strane konkurenta značne vyššie hodnoty ako likvidita sledovanej spoločnosti. Z grafu č. 12 je viditeľné, že Vydavateľstvo SLOVART, s. r. o. bez problémov splnilo odporúčané rozpätie hodnôt pre ukazovateľ bežnej likvidity. Na druhú stranu konkurenčná firma IKAR sa nachádza vysoko nad doporučenými hodnotami, čo je spôsobené už spomínaným nesúlalom medzi krátkodobými záväzkami a obežnými aktívami, ktoré v tomto prípade zahŕňajú aj položku zásob.

3.11.3 Ukazovatele zadlženosti

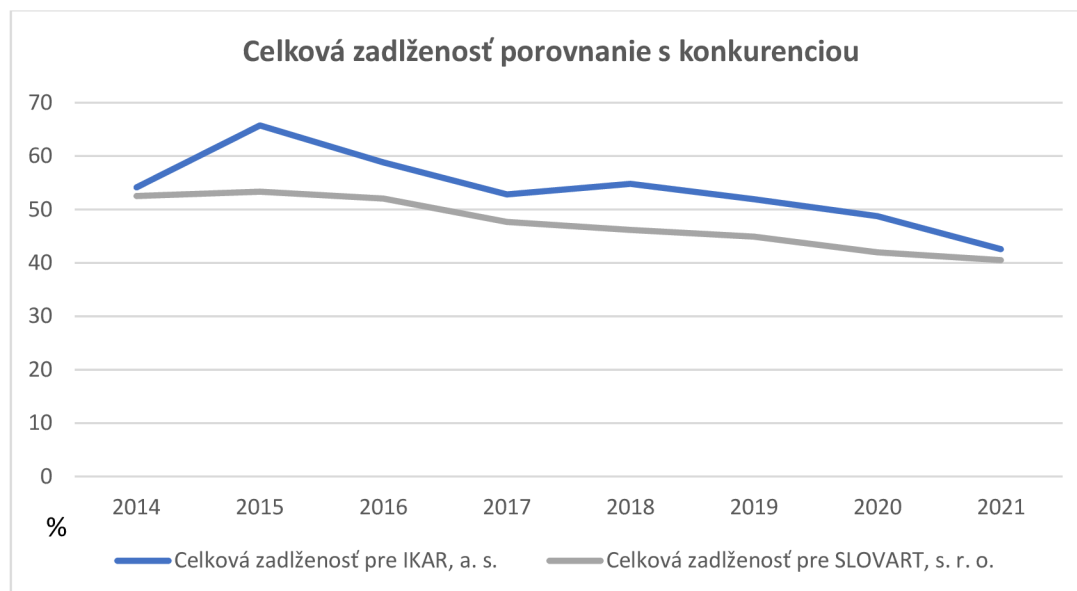
Tabuľka 13: Ukazovatele zadlženosti (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. v rozmedzí rokov 2014 - 2021)

Ukazovateľ	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Celková zadlženosť (%)	52,55	53,33	52,02	47,64	46,18	44,91	41,95	40,51
Koeficient samofinancovania (%)	47,45	46,67	47,98	51,63	52,71	54,04	56,34	57,79
Úrokové krytie	3,89	4,02	4,54	5,47	4,28	3,74	3,42	16,86

Z hodnôt celkovej zadlženosti a koeficientu samofinancovania je možné vyčítať, že na začiatku obdobia využíval podnik skôr cudzie zdroje k financovaniu svojich podnikových aktivít, ale ako čas išiel, od roku 2017, časť cudzích zdrojov nahradili prostriedky vlastného obstarania finančného majetku. Tieto hodnoty majú ku koncu roka 2021 tiež klesajúci charakter, čo

znamená, že vydavateľstvo stále viac a viac preferuje vlastný kapitál. Vlastný kapitál je vo všeobecnosti považovaný za drahší ako kapitál obstaraný cudzími zdrojmi, to však spoločnosť nijako neohrozuje a svoje aktivity zvláda financovať v plnej miere a včas. Spoločnosť tiež splňa optimálne percentuálne rozmedzie ukazovateľa celkovej zadlženosti, ktoré sa pohybuje od 40% do 60%. Ukazovateľ celkovej zadlženosti bude tiež porovnaný s konkurenčnou firmou.

Čo sa týka ukazovateľa úrokového krytia, odporúčané hodnoty definuje trh v ideálnom počte jeden a viac, najideálnejšie ak hodnoty prekročia hranicu 5. S poklesom cudzích zdrojov klesajú medziročne firme aj nákladové úroky, a teda každoročne dosiahla firma optimálne hodnoty vyššie ako 1. V roku 2020 začalo vydavateľstvo poberať štátom schválenú podporu v podobe COVID úroku, čo sa odrazilo aj v nižších hodnotách ukazovateľa. V roku 2021 sa však hodnoty vyšplhali až na 16,86 vďaka nepomeru medzi nákladovými úrokmi a vysokým výsledkom hospodárenia pred zdanením.



Graf 13: Porovnanie s konkurenciou ukazovateľa celkovej zadlženosti (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. a účtovných výkazov IKAR, a. s. v rozmedzí rokov 2014 - 2021)

Z pohľadu zadlženosti podniku a jeho komparáciou s konkurenčnou firmou IKAR, je z výsledných percentuálnych hodnôt jasne viditeľný klesajúci trend na oboch frontoch. Taktiež možno konštatovať, že konkurenčný podnik je oproti vydavateľstvu SLOVART zadlžený pomerne viac, nie však signifikantne. Hodnoty ukazovateľa sa v oboch prípadoch pohybujú v rozmedzí nad 40 % a hranicu 60 % prekročí konkurenčný podnik iba raz, v roku 2015, kedy firma vykazovala nerovnomerný pokles celkového majetku oproti značnému nárastu cudzích zdrojov. Čo sa týka sledovanej firmy, vydavateľstvo SLOVART, počas rokov žiadne veľké výkyvy v hodnotách zadlženosti nevykazuje.

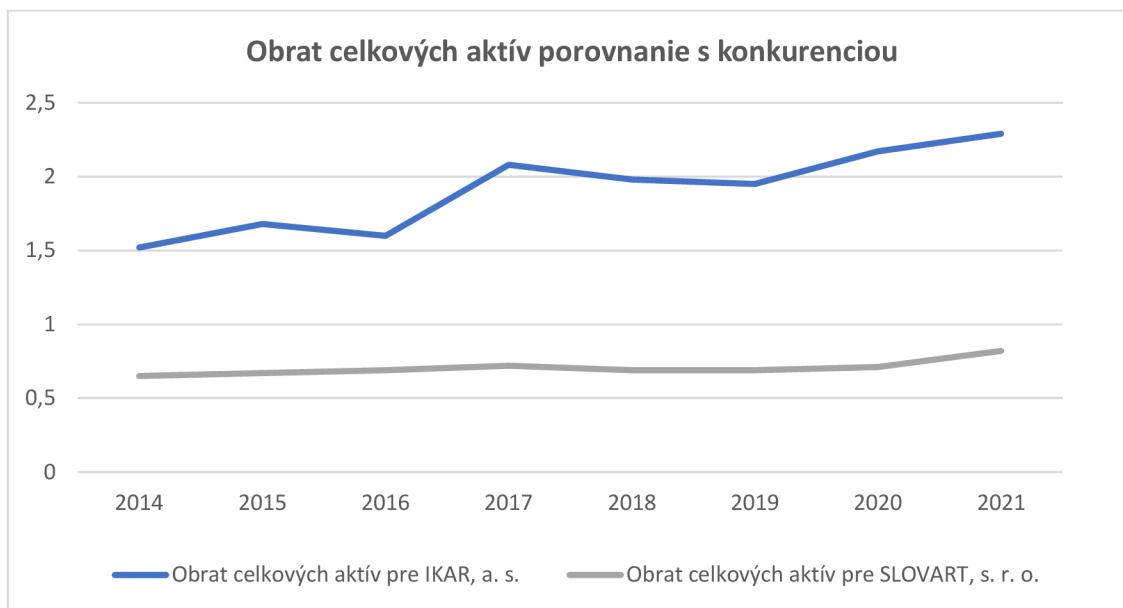
3.11.4 Ukazovatele aktivity

Tabuľka 14: Ukazovatele aktivity (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. v rozmedzí rokov 2014 - 2021)

Ukazovateľ	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Obrat aktív	0,65	0,67	0,69	0,72	0,69	0,69	0,71	0,82
Doba obratu zásob (dni)	256	235	246	237	251	264	251	214
Doba obratu pohľadávok (dni)	166	168	103	85	98	92	106	94
Doba obratu záväzkov (dni)	182	179	162	143	141	134	109	106

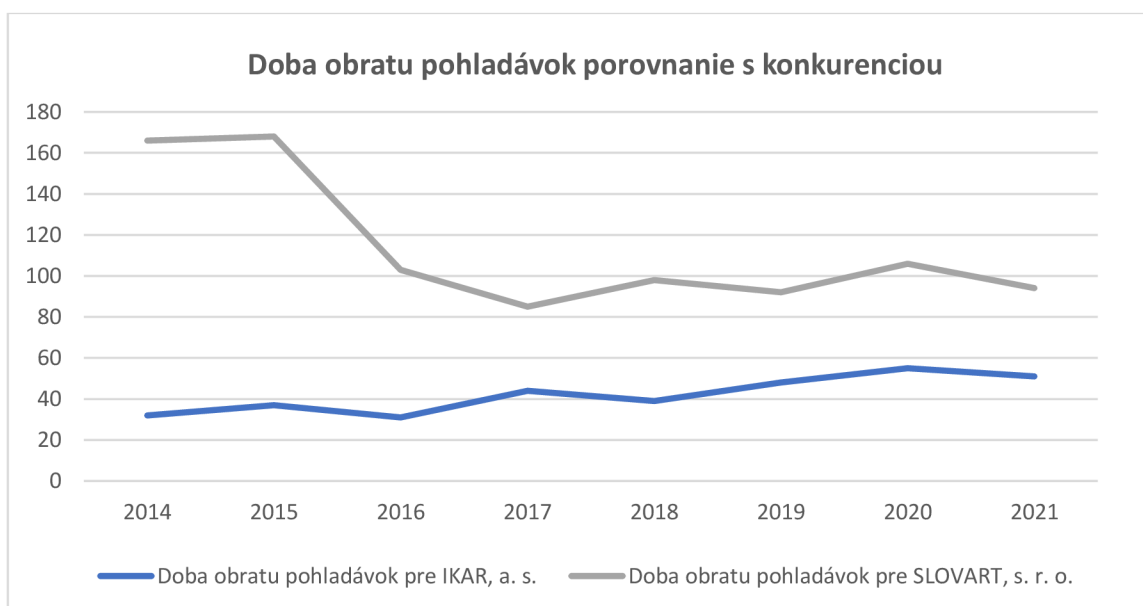
Obrat celkových aktív ako hlavný ukazovateľ aktivity skúmaný v práci, meria celkovú produkčnú efektívnosť podniku. Hodnotí teda dĺžku časového úseku, za ktorý sa aktíva vo firme obrátia. Firma by vo všeobecnosti mala dať pozor ak sa hodnoty ukazovateľa v čase zhoršujú. Z výsledkov podľa tabuľky č. 14 je však značné, že výsledné hodnoty obratu aktív spoločnosti vykazujú skôr zlepšujúci sa trend.

Čo sa týka ďalších ukazovateľov aktivity, pri hodnotení doby obratu, je treba brať na zreteľ, že tieto by sa mali v čase znižovať a vykazovať čoraz nižšie hodnoty, aby bola firma pokladaná za platobne schopnú. Z výsledných hodnôt vyobrazených v tabuľke č. 14 je zrejmé, že všetky tri analyzované ukazovatele doby obratu vykazujú klesajúci trend. Dôležité je tiež podotknúť, že doba obratu pohľadávok by mala byť nižšia ako doba obratu záväzkov, pokiaľ je firma považovaná za platobne schopnú. V prípade vydavateľstva SLOVART s. r. o. je tento jav splnený, spoločnosť tak nemá problém s platením svojich záväzkov načas, keďže k tomu môže použiť finančné prostriedky získané zo svojich obchodných vzťahov s odberateľmi.



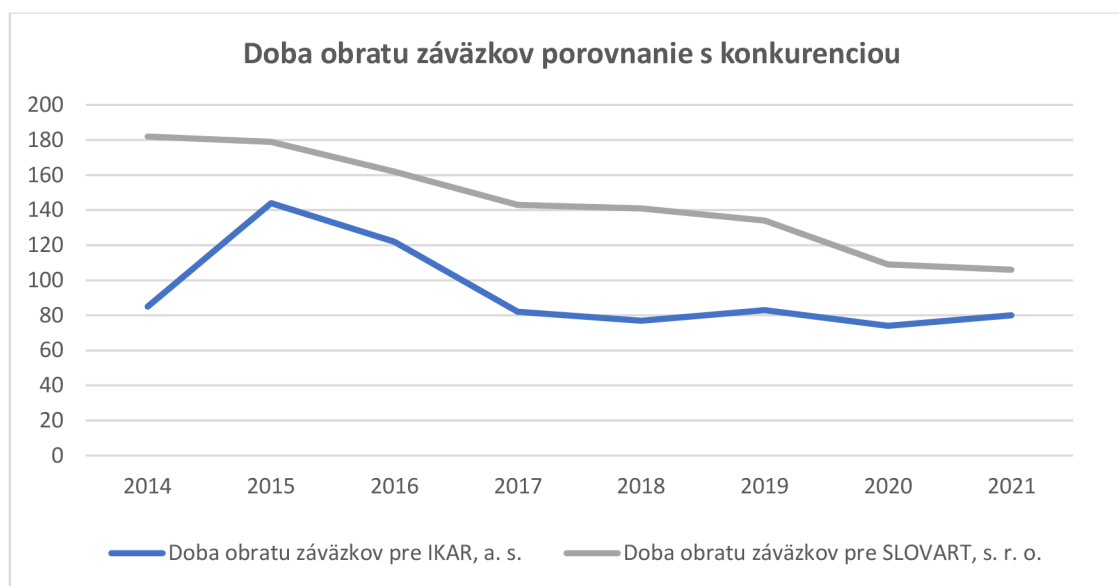
Graf 14: Porovnanie s konkurenciou ukazovateľa obratu celkových aktív (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. a účtovných výkazov firmy IKAR, a. s. v rozmedzí rokov 2014 - 2021)

Z pohľadu analyzovania produkčnej efektívnosti podniku a jeho konkurenta je možné potvrdiť, že hodnoty ukazovateľa obratu celkových aktív sa pri oboch spoločnostiach v čase zlepšujú. Firma, aj jej konkurent zaznamenávajú rastúci trend výsledných hodnôt, čo sa týka rýchlosti rastu, konkurenčná firma IKAR, a. s. vykazuje rýchlejšie tempo, avšak to môže byť ovplyvnené najmä veľkosťou spoločnosti a tým pádom aj jej zdrojov. Tento jav taktiež vplýva na fakt, že hodnoty konkurenčného podniku sa po celé obdobie nachádzajú v hodnotovo vyššom intervale ako hodnoty obratu celkových aktív vydavateľstva SLOVART, s. r. o.



Graf 15: Porovnanie s konkurenciou ukazovateľa doby obratu pohľadávok (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. a účtovných výkazov firmy IKAR, a. s. v rozmedzí rokov 2014 - 2021)

Z porovnania ukazovateľa doby obratu pohľadávok ako jedného z najdôležitejších ukazovateľov aktivity podniku je dôležité poukázať na fakt, že i keď konkurenčná spoločnosť vykazuje nižšie hodnoty ukazovateľa doby obratu, čiže je schopná obdržať platby od svojich odberateľov relatívne rýchlejšie ako sledovaná spoločnosť, je na druhú stranu vidieť priaznivejší sklon krivky vydavateľstva SLOVART. Krivka konkurencie sa v priebehu obdobia mierne zvyšuje, čo znamená, že aj platby od odberateľov firma dostáva každým rokom v rozmedzí väčšieho počtu dní. Hodnoty ukazovateľa doby obratu pohľadávok sledovanej firmy síce začínali na hodnotách presahujúcich 160 dní, avšak v roku 2016 sa spoločnosti podarilo aj vďaka novým zmluvným podmienkam znížiť interval obdržaných platieb a tento trend si ponechala aj počas celého zvyšného obdobia.



Graf 16: Porovnanie s konkurenciou ukazovateľa doby obratu záväzkov (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. a účtovných výkazov IKAR, a. s. v rozmedzí rokov 2014 - 2021)

Zo spomínaného faktu je dôležité, aby firemné hodnoty doby ukazovateľa záväzkov boli vyššie ako hodnoty doby ukazovateľa pohľadávok. V prípade vydavateľstva SLOVART s. r. o. už bolo komentované, že tento fakt spoločnosť splnila a je teda možné ju pokladať za platobne schopnú. Firma tiež spĺňa aj klesajúci trend oboch ukazovateľov, to značí stále sa zlepšujúcu finančnú situáciu. Čo sa konkurenčnej firmy týka, hodnoty ukazovateľa doby obratu záväzkov sú nižšie ako jej doba obratu pohľadávok, čiže peňažné prostriedky obdrží skôr ako nimi zaplatí svoje záväzky a dlhy. Okrem nárastu na začiatku sledovaného obdobia, v roku 2015, sa konkurenčnej firme tiež darí udržiavať klesajúci trend rastu, avšak nie v takom tempe ako sledovanej firme.

3.12 Analýza súhrnných ukazovateľov

V tejto kapitole bude hodnotená súhrnná finančná situácia podniku pomocou jedného bonitného a jedného bankrotného modelu.

3.12.1 Karlickov Quicktest

Tabuľka 15: Hodnoty ukazovateľov Karlickovho Quicktestu (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. v rozmedzí rokov 2014 -2021)

Ukazovateľ	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
R1	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6	0,6
R2	38	30	27	19	22	26	29	7
R3	0,02	0,02	0,02	0,03	0,02	0,02	0,02	0,07
R4	0,02	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,02	0,07

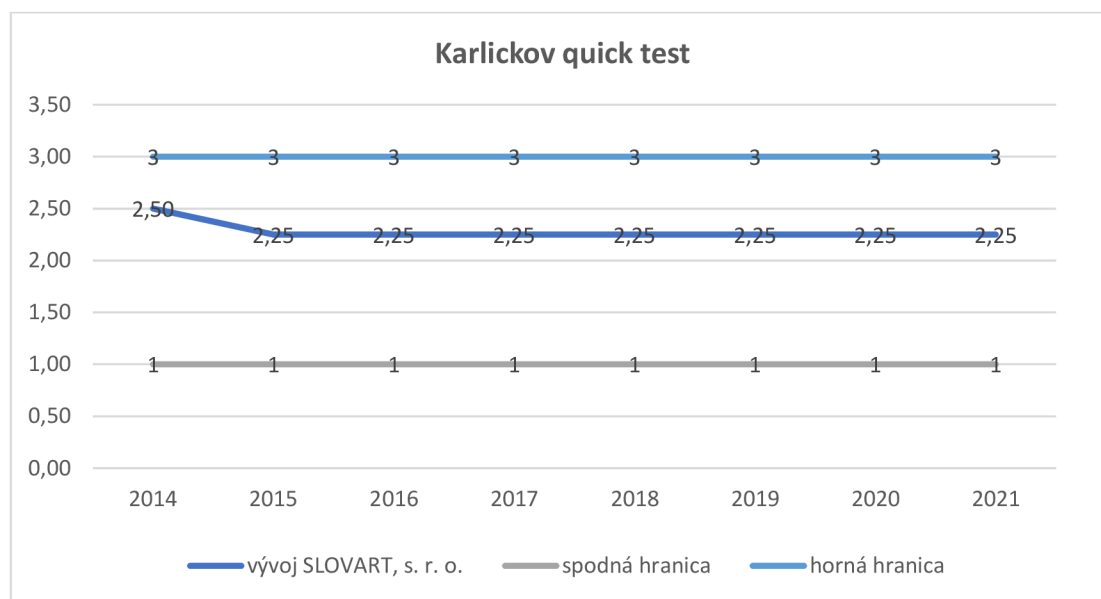
Prvé dva ukazovatele sú považované za ukazovatele finančnej stability podniku a hodnotia kvótu vlastného kapitálu a dobu splácania dlhov v rokoch. Výsledné hodnoty prvého ukazovateľa sa počas celého obdobia držali približne na rovnakej úrovni a kvóta vlastného kapitálu tak dosahovala až do roku 2019 približne 50%, až následným poklesom celkových aktív v roku 2020 sa kvóta vlastného kapitálu mierne zvýšila. Čo sa týka doby splácania dlhov, je možné podotknúť, že ukazovateľ má relatívne klesajúci trend, v roku 2021 dosiahla firma dokonca hodnotu 7 rokov ako dobu potrebnú k splateniu podnikových záväzkov.

Ukazovatele rentability aktív a tržieb sa počas celého obdobia držali na podobnej úrovni a je možné povedať, že hodnoty mali počas rokov skôr stagnujúci charakter. Oba ukazovatele zaznamenali nárast až v roku 2021, ktorý bol už aj v predchádzajúcich analýzach označený za najziskovejší rok podniku.

Tabuľka 16: Bodové hodnotenie firmy podľa Karlickovho Quicktestu (Vlastné spracovanie podľa výsledných hodnôt ukazovateľa)

Ukazovateľ	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
R1	4	4	4	4	4	4	4	4
R2	4	3	3	3	3	3	3	2
R3	1	1	1	1	1	1	1	1
R4	1	1	1	1	1	1	1	2
Priemer	2,5	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25

V tabuľke č. 16 je vyobrazené konkrétne bodové hodnotenie štyroch skúmaných aspektov spoločnosti. Prvé dva ukazovatele hodnotia finančnú stránku firmy a zvyšné dva merajú situáciu výkonnosti podniku. Výsledným hodnotám boli priradené body podľa všeobecne zaužívaných štandardov Karlickovho rýchleho testu. Takto obodované hodnoty firmy boli v konečnom dôsledku spriemerované, aby v každom roku bola firme pridelená bonitná známka. Podnik sa hodnotí na intervale od 1 do 3, pričom ak hodnoty spadnú pod hodnotu 1, firma je považovaná ako ohrozená z finančného hľadiska. Najbonitnejšia je firma ak sa jej priemerné výsledné body pohybujú nad hodnotou 3. Z výsledkov v tabuľke č. 13 je zrejmé, že sledovaná firma sa hodnotovo nachádza presne v intervale 1 – 3, v tzv. šedej zóne.



Graf 17: Bodové hodnotenie firmy podľa Karlickovho Quicktestu (Vlastné spracovanie podľa výsledných hodnôt ukazovateľov)

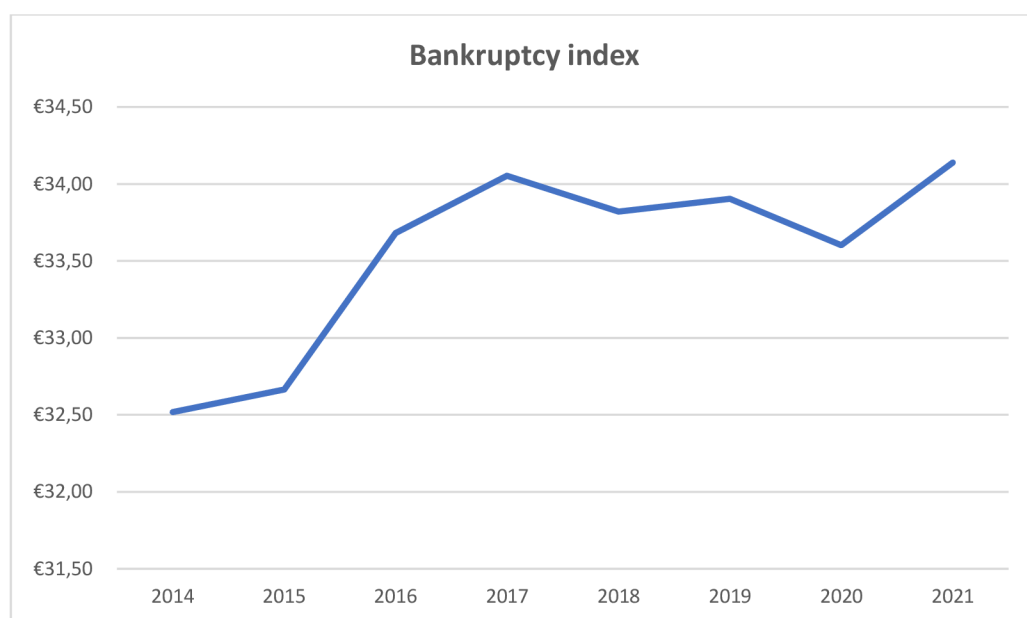
V grafe č. 17 je zobrazená predchádzajúca bodová situácia a je jasne viditeľné, že sledovaný podnik spadá do šedej zóny intervalu. Okrem vyššej hodnoty v roku 2014, spoločnosť dosahovala stabilnú finančnú, aj výkonovú situáciu počas celého zvyšku sledovaného obdobia a nehrozí jej z bonitného hľadiska žiadny závažný problém.

3.12.2 Bankruptcy index (BI)

Tabuľka 17: Bankruptcy index (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. v rozmedzí rokov 2014 - 2021)

Ukazovateľ	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
X1	0,65	0,67	0,69	0,72	0,69	0,69	0,71	0,82
X2	0,46	0,47	0,29	0,24	0,27	0,26	0,30	0,26
X3	8 936 638	9 447 704	9 628 717	9 637 561	9 863 049	9 850 101	9 403 545	9 478 212
BI	32,52	32,66	33,68	34,05	33,82	33,90	33,60	34,14

Model Bankruptcy index kategorizuje podniky na dve kategórie podľa ich ability, dosiahnuť a prekročiť hodnotu 23,826. Firma je považovaná za bankrotnú a teda v ohrození, ak výsledky podniku nedosahujú hodnotu 23,826. Naopak, ak túto hodnotu prekročia, bankrotný index považuje takéto podniky za aktívne. Hodnoty vydavateľstva SLOVART s. r. o. počas celého sledovaného obdobia boli vyššie ako hraničná hodnota 23,826 a je teda počas celej dĺžky obdobia považovaný za aktívny a teda mu nehrozí nebezpečenstvo bankrotu. Z tabuľky č. 17 je tiež možné vyčítať, že hodnoty podniku vykazujú mierne rastúce tempo a teda je možné predpokladať, že ani v budúcnosti by nemal podnik padnúť do bankrotnej zóny.



Graf 18: Bankruptcy index (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. v rozmedzí rokov 2014 - 2021)

Z grafu č. 18 je možné vidieť vývoj hodnôt bankrotného indexu podniku, ktorý v priebehu rokov zaznamenáva rastúci trend a sledovaná firma sa tak nachádza mimo ohrozenia bankrotu.

3.13 Zhrnutie informácií z analýz

Posledná kapitola analytickej časti práce hodnotí jednotlivé analýzy a ich prínosy, či hrozby pre sledovanú spoločnosť. Všetky využité metódy hodnotia firmu z charakteru jej finančnej a výkonovej oblasti. Pri implementovaní analýzy PESTLE vyšli na povrch rôzne príležitosti, ktoré môže firma využiť k zlepšeniu svojej situácie na trhu, ale na druhú stranu aj možné hrozby, ktoré na vydavateľstvo pôsobia zvonku a pri nedostatočnom uchopení a riešení týchto hrozieb môžu firme v budúcnosti uškodiť. Jednou z najväčších príležitostí pre firmu v dnešnej dobe je stále sledovanie trendov, ktoré ovplyvňujú dnešnú generáciu na knižnom trhu. Firma už teraz vydáva okrem tlačенých kníh aj audio-knihy, ktoré sa tešia veľkej popularite najmä medzi mladými. Jednou z neprebádaných príležitostí však v tomto ohľade tiež môže byť zaradenie do svojho portfólia aj rôznych tematických podcastov, ktorými sa môže pýšiť nejedna konkurenčná firma vydavateľstva SLOVART, s. r. o. V sociálnych ukazovateľoch analýzy bolo síce zistené generačné starnutie spoločnosti, avšak toto z pohľadu spoločnosti nie je v tento moment, ani najbližšie roky jej podnikania, vnímané ako hrozba. Naopak, i keď v súčasnosti poklesom populácie taktiež klesajú aj počty študentov na gymnáziách či vysokých školách, na druhej strane predstavujú materské školy, základné školy a konzervatória prirodzený nárast v posledných desiatich rokoch. Oproti roku 2012, kedy základné školy disponovali 430 139 žiakmi, prišiel v roku 2021 nárast približne o 30 000 na 468 540. V podobnom percentuálnom duchu predstavuje nárast žiakov aj v materských školách. (statistics.sk, 2023) Javí sa teda pre vydavateľstvo správne chopiť sa príležitosti do svojho portfólia kníh zaradiť aj učebnice pre základné školy, ktoré budú istotne potrebné aj v budúcnosti a dopyt po nich sa výrazne nezmení. Jednou z najväčších príležitostí pre vydavateľstvo však môže byť štátom podporovaný fond na podporu umenia, pod ktorého záštitou je vedený aj dotačný systém Ministerstva kultúry. Naopak, vďaka analýze boli taktiež zistené hrozby nachádzajúce sa v okolí podniku, ktoré by vydavateľstvo nemalo brať na ľahkú váhu. Z analýzy politických faktorov vyplýva najmä stále pretrvávajúci vojenský konflikt na Ukrajine, ktorý okrem nestabilnej politickej situácie v Európskej únii a vo svete, priniesol i neustále rastúce ceny energií a vstupov. Úzko s tým súvisí aj súčasná nestabilita menového kurzu EUR/CZK, kedy z analýzy ekonomických faktorov ku dňu 18. 04. 2023 vychádzalo, že jedno euro predstavuje 23,3815 českých korún, pričom ešte na začiatku roka predstavoval kurz, podľa Českej národnej banky, jedno euro v hodnote 23,75 českých korún. Vydavateľstvo spolupracuje so svojou dcérskou spoločnosťou v Prahe a mnoho dodávateľov majú spoločných, neustála zmena menového kurzu teda výrazne ovplyvňuje podnikateľskú činnosť spoločnosti. Ďalšou už

prebiehajúcou hrozbou, s ktorou sa spoločnosť potýka, je kríza tlačiarenskeho papiera. Vydavateľstvo sa túto situáciu snaží zvládnuť a jej dopady eliminovať hlavne dôkladnými kalkuláciami nákladov a diverzifikáciou materiálu a tlačenia jednotlivých publikácií.

Z nasledujúcej analýzy vonkajšieho prostredia, Porterovho modelu piatich síl, je možné konštatovať, že najväčšou prednosťou a teda príležitosťou vydavateľstva je jeho dlhoročné pôsobenie na slovenskom i na českom trhu, a teda jeho značka. Tak isto je príležitosťou aj firemné postavenie na trhu, za 30 rokov svojho pôsobenia je Vydavateľstvo SLOVART, s. r. o. považované za druhé najväčšie vydavateľstvo na slovenskom knižnom trhu a za jedno z piatich najväčších na českom trhu. Zaujíma aj časť zahraničných trhov mimo Slovenskej republiky a Českej republiky so svojimi zmluvnými spoluprácami so zahraničnými autormi, knihami vydávanými v poľskom, či anglickom jazyku apod. Knihy vydávané v cudzom jazyku sú vnímané ako príležitosť najmä zo strany dnešnej generácie, ktorá sa čím ďalej, tým viac vzdeláva a svoje každodenné činnosti spája s anglickým či iným jazykom. Taktiež sú tieto knihy prínosom pre prírív ľudí do štátu dôsledkom migrácie za prácou, ktorá sa každým rokom zvyšuje. Čo sa týka konkurencie a teda prípadných hrozieb pre spoločnosť, na knižný trh neexistujú žiadne veľké bariéry, ktoré by zabránili vstupu novej konkurencie. Hrozbou v tomto ohľade môžu byť pre vydavateľstvo vnímané nielen spoločnosti, ktoré vydávajú tlačené knihy, ale aj spoločnosti špecializujúce sa na predaj e-knží, ktorých v súčasnosti pribúda. Tiež sa čím ďalej tým viac objavujú na trhu autori vydávajúci svoje knihy na vlastnú päsť vďaka tzv. crowdfundingovým spoločnostiam, ktoré takýmto autorom po dosiahnutí cieľovej čiastky na knihu pomáhajú s marketingom a predajom.

Z vnútornej analýzy na základe metódy 7S vyplývajú pre firmu najmä silné stránky vyškolených zamestnancov, ktorí sa orientujú na knižnom trhu, čo je v prípade takto malej spoločnosti veľká výhoda a preto nepotrebujú na žiadny aspekt svojho podnikania zamestnávať tretiu stranu. Najväčšou silnou stránkou je však firemná stratégia, ktorá je vo všetkých aspektoch orientovaná na zákazníka a jeho potreby, či požiadavky. Medzi slabé stránky je však treba zaradiť neexistenciu oddelenia výskumu a vývoja, a preto keď sa chcú alebo potrebujú zamestnanci dovedieť, aby mohli lepšie chápať posun trhu, musia tak urobiť na vlastnú päsť, mimo firmy.

Čo sa týka konkrétnych metód finančnej analýzy, horizontálna analýza, vertikálna analýza ani konkrétne pomerové ukazovatele nevykazovali žiadne významné nedostatky, ktoré by mohli negatívne ovplyvniť finančné zdravie spoločnosti. Ako veľkou silnou stránkou môže byť dokonca považovaný rozdiel medzi nákladmi a tržbami v poslednom roku sledovania, kedy

takto ušetrené prostriedky môže firma použiť na financovanie nových projektov. Kladné hodnoty rozdielových ukazovateľov poukazujú na finančnú stabilitu v dodávateľsko-odberateľských vzťahoch a spôsobilosť dostať všetkým svojim záväzkom včas, odzrkadľujú hodnoty doby obratu pohľadávok a doby obratu záväzkov, ktoré spolu navzájom súvisia. Za mierne nedostatky možno považovať stále narastajúci podiel vlastného kapitálu na kapitálovej štruktúre podniku, čo svedčí o fakte, že spoločnosť čím ďalej, tým menej využíva cudzie zdroje k financovaniu a zaťažuje svoje podnikanie drahším vlastným kapitálom. V súčasnosti, keďže ani z ukazovateľov zadlženosti nemožno vyčítať žiadny veľký problém, to firmu a jej podnikanie neohrozuje, avšak neustále navyšovanie vlastného kapitálu môže byť pre nich v budúcnosti drahšou záležitosťou. Ďalším nedostatkom je ukazovateľ okamžitej likvidity, ktorý nedosahuje odporúčané hodnoty a firma sa nachádza veľmi nízko pod dolnou odporúčanou hranicou, keďže po porovnaní s konkurentom aj konkurenčná firma dosahovala podobne nízke hodnoty ukazovateľa, je možné predpokladať, že je tento jav na danom trhu normálny. Hodnoty pohotovej likvidity mala síce spoločnosť lepšie ako konkurent, avšak nedosahovala dolnú odporúčanú hranicu intervalu hodnôt, preto sa tu naskytuje možnosť na zlepšenie.

Z hodnôt súhrnných ukazovateľov je možné konštatovať, že vydavateľstvo sa bonitne nachádza v tzv. šedej zóne a tak mu nehrozí žiadne väčšie nebezpečenstvo a celkovo je jeho finančná a výkonová situácia dobrá. Na základe výsledkov Bankruptcy indexu je možné podnik považovať za schopný a riziko bankrotu mu v najbližších rokoch nehrozí.

4 NÁVRHY

Návrhová časť diplomovej práce zašitiťuje návrhy na zlepšenie situácie v spoločnosti Vydavateľstvo SLOVART, s. r. o. Tieto návrhy sa opierajú o výsledné informácie strategických analýz a hodnoty jednotlivých ukazovateľov použitej metódy hodnotenia finančnej situácie podniku, finančnej analýzy. Zo zhrnutia analýz vyplýva pre firmu pár možných návrhov, ktoré prispejú k zlepšeniu jej postavenia na trhu a tiež eliminujú problémové oblasti podniku. Návrhy riešené v tejto kapitole sa opierajú najmä o využitie štátneho fondu na podporu kultúry v podobe dotácií od Ministerstva kultúry Slovenskej republiky a následné využitie tejto investície k podpore širšieho portfólia a udržaní si miesta na knižnom trhu. Ďalšie návrhy sa sústreďujú najmä na väčšie využitie cudzieho kapitálu a zlepšenie hodnôt okamžitej likvidity.

4.1 Využitie finančných prostriedkov z kultúrnej dotácie

Hlavný návrh diplomovej práce sa opiera o využitie príležitosti načrtnutej v technologických faktoroch PESTLE analýzy. Od roku 2015 disponuje slovenský trh možnosťou financovania aktivít v oblasti umenia fondom na podporu umenia, ktorý poskytuje dotácie od Ministerstva kultúry pre potenciálne projekty, či inštitúcie a ich kultúrne projekty. Tento návrh ďalej pracuje s príležitosťou spomínanou v sociálnych faktoroch analýzy prostredia a síce s možnosťou prehĺbenia firemného portfólia, konkrétne tvorbou tematických podcastov tvorených pod záštitou vydavateľstva. Návrh tiež okrajovo súvisí s možným problémom financovania veľkou časťou vlastného kapitálu tým, že prostriedky poskytnuté dotáciou ovplyvnia stav cudzích zdrojov skrz zaradenia do krátkodobých záväzkov spoločnosti.

Podstatou návrhu je popísanie vybranej dotácie z celkovej ponuky fondu, spôsobu podania žiadosti a príjmu investícií na účet spoločnosti, následné prepočítanie všetkých nákladov, ktoré firma pri tvorbe podcastu vynaloží. Po analýze dosahu v oblasti cieľovej skupiny a prepočte priemerného nárastu tržieb vydavateľstva budú vypočítané nové hodnoty dôležitých ukazovateľov finančnej analýzy.

4.1.1 Dotácia na výskum, publikačnú a prekladateľskú činnosť v oblasti literatúry

Pre firmu Vydavateľstvo SLOVART, s. r. o. bola vybraná z celkovej ponuky fondu, dotácia 3.5.2 Výskum, publikačná a prekladateľská činnosť – literatúra. Táto konkrétna dotácia sa nachádza v podprograme 3.5 Literatúra - výskum a vzdelávanie, ktorý zároveň patrí do podporovanej tretej skupiny fondu - Výskum a vzdelávanie, pod ktorej záštitou Ministerstvo kultúry podporuje vzdelávacie a výskumné aktivity rôznych oblastí kultúry od divadla, tanca,

hudby, literatúry až po kreatívny priemysel. Investičné prostriedky z dotácie sú určené na podporu výskumu v oblasti literatúry a literárnych dejín, zašitiťujú aj realizáciu či publikáciou cudzojazyčnej literatúry z odborného, výskumného hľadiska. Mimo iného sú finančné prostriedky z dotácie tiež poskytované na podporu, či krytie nákladov zvukových alebo zvukovo-obrazových záznamov o literatúre a celkovej kultúre na knižnom trhu. (fpu.sk, 2023)

Oprávnení žiadatelia sú takí, ktorí si o podporu danej dotácie žiadosť ešte nepredkladali a majú vypracovaný podrobný plán k využitiu dotácie, taktiež môžu dôkladne preukázať, že podnikateľské aktivity žiadateľov sa točia v oblasti výskumu, reflexie umenia odborného charakteru, literatúry, či kultúrneho alebo kreatívneho priemyslu. Žiadateľom môže byť fyzická osoba, právnická osoba, nadácia, záujmové združenie právnických osôb, občianske združenie, ale aj nezisková organizácia, ktorá sa v rámci svojej aktivity pohybuje vo vymedzených oblastiach. Títo žiadatelia predkladajú žiadosť odbornej komisii, ktorá túto žiadosť ďalej posudzuje a buď v prospech žiadateľa prijíma alebo zamietá. Žiadateľovi o dotáciu môže byť poskytnutá finančná podpora vo výške maximálne 200 000 eur. Konkrétna vybraná dotácia však disponuje s rozmedzím poskytovanej dotačnej pomoci od 2 000 do 50 000 eur so spolufinancovaním 5%. (fpu.sk, 2023)

Každá žiadosť o dotáciu musí byť s povinnými prílohami podaná v súlade s časovým harmonogramom poskytovania vybranej dotácie v konkrétnom roku. Žiadosť je schválená a prostriedky poskytnuté žiadateľovi v prípade, že nápad obdrží v komisnom výbere viac ako 50% hlasov. (fpu.sk, 2023)

4.1.2 Tvorba podcastu a jeho náplň

Podcast je zvukový program na internete, najčastejšie vo formáte MP3, ktorý je možné počúvať, či sťahovať kdekkoľvek s prístupom na internet. Dnešná generácia si tento nástroj obľúbila a počúva podcasty pri práci, cvičení, či v aute. Práve vďaka tejto svojej flexibilitate je v dnešnom svete podcast veľmi populárny a na určitých leveloch nahrádza knihy, seriály, ale aj hudbu. Jeho popularita narastá najmä vďaka širokému spektru tematických podcastov, ktoré človeka zaujmú, zabavia, ale aj vzdelajú nie len počas voľného času, ale aj pri výkone iných činností. V súčasnosti má množstvo rádii, televíznych programov, slávnych osobností, či vydavateľstiev z radov konkurenčných firiem Vydavateľstvo SLOVART, s. r. o. svoje streamovacie kanály pre tvorbu podcastu a tieto im prinášajú veľkú popularitu v dnešnom svete. (skpodcasty.sk, 2023)

V prvom rade je dôležité, aby mala firma nápad na náplň svojho podcastu, zapamätateľný názov a logo. Keďže sa jedná o vydavateľstvo špecializujúce sa na publikáciu mnohých známych aj neznámych slovenských, či českých spisovateľov, zahraničných svetových diel, ale aj knihy v cudzom jazyku, spektrum nápadov je široké. Zo začiatku by však vydavateľstvo mohlo venovať relácie svojho podcastu knižným novinkám chystajúcim sa publikovať pod strechou vydavateľstva a rozhovorom zo zákulisia písania jednotlivých príbehov, či kníh, ale aj rôzne knižné zaujímavosti, ktoré by potenciálneho čitateľa namotivovali ku kúpe knihy alebo e-knihy na stránkach vydavateľstva. Jednotlivé zvukové relácie by na streamovacích platformách firma vysielala raz do týždňa, s možnosťou jednej dlhšej relácie v priebehu mesiaca, kde by vystupoval prizvaný hosť.

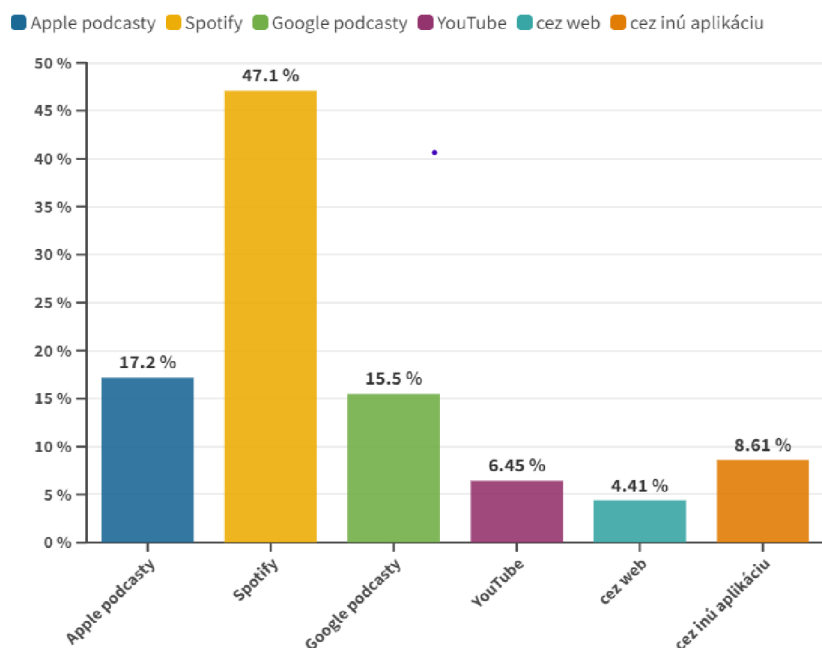


Obrázok 4: Logo podcastu (Vlastné spracovanie)

Obrázok č. 4 zobrazuje ako by mohlo vyzerat' logo podcastu. Boli vybrané tmavšie, intímnejšie farby, čo lepšie podtrhne celkový dojem u poslucháča. Celkový vzhľad je jednoduchý a jasne naznačuje, že sa jedná o knižný podcast. Keďže jednotlivé relácie sa budú orientovať na novinky vo svete kníh, ale aj na zaujímavosti z tvorby kníh publikujúcich spisovateľov vydavateľstva, bol vybraný názov Kniha medzi riadkami, ktorý interpretuje práve základný obsah celého podcastu a síce, že poslucháč sa dozvie niečo zaujímavé a naučí sa niečo nové.

Po vytvorení loga, popisu a zjednotení žánru, na ktorý bude podcast cieľiť, je dôležité nahrat' podcast na správnu podcastovú platformu, z ktorej sa bude ďalej distribuovať. Na trhu existuje mnoho hostingových platforiem pre podcasty, napríklad Podbean, Audacity, či Anchor. Pre vydavateľstvo bola vybraná platforma Anchor.fm, ktorú od roku 2019 spravuje Spotify, bude teda pre vydavateľstvo jednoduchšie ďalej distribuovať podcast. Platforma je zadarmo, nemá

žiadne obmedzenia a okrem nahrávania tam môže užívateľ svoj podcast ďalej upravovať a publikovať. Od roku 2021 je tiež možné prostredníctvom Anchor.fm spoplatniť cez platformu vyprodukovaný podcast na Spotify. Od novembra 2021 je táto funkcia dostupná aj na Slovensku a v Českej republike spolu s ďalšími 27 krajinami na svete. Pre Vydavateľstvo SLOVART, s. r. o. bude však zo začiatku lepšie svoje podcasty poslucháčom nespoplatňovať. (skpodcasty.sk, 2023)



Obrázok 5: Aplikácie na počúvanie podcastov podľa prieskumu denníka SME (podcasty.sme.sk, 2023)

Podľa prieskumu denníka SME boli monitorované údaje počúvanosti vzorky 3 832 respondentov podcastu na rôznych streamovacích platformách. Z obrázku č. 5 je jasne vidieť, že Spotify má najväčší záber užívateľov a poslucháčov podcastov a preto bude táto platforma vybraná aj pre distribúciu knižného podcastu vydavateľstva SLOVART.

S následnou distribúciou podcastu, respektíve jeho zdieľaním na streamovacích platformách, súvisí tzv. RSS feed, ktorý v podstate tvorí zdroj podcastu na webe vo formáte značkovacieho jazyka. Jednou z výhod použitia hostingovej platformy pre nahrávanie podcastu Anchor.fm je jeho vlastníctvo platformou Spotify, cez ktorú počúvajú hudbu a podcasty v dnešnej dobe milióny ľudí po celom svete. K distribúcii podcastu na Spotify stačí, aby malo vydavateľstvo vytvorený účet Spotify for Podcasters a vygenerovaný RSS feed pre vybranú platformu. V nasledujúcom kroku potom stačí tento RSS feed nahráť spolu s URL adresou a nastaviť všetky informácie o podcaste. Takto vytvorený podcast bude na platforme Spotify dostupný nasledujúci deň. (skpodcasty.sk, 2023, sitevrhsti.cz, 2023)

Akonáhle je podcast dostupný, je treba ho dostať aj do povedomia cieľovej skupiny poslucháčov. Cieľová skupina je v tomto prípade definovaná ako skupina potenciálnych aj súčasných zákazníkov vydavateľstva, ľudia, ktorí čítajú knihy, ale aj ľudia, ktorých zaujíma knižný trh. V tomto prípade nie je cieľová skupina ohraničená vekom, je definovaná iba možnosťou prístupu k internetu.

V súčasnosti existuje veľké množstvo ciest ako dostať svoj produkt, či službu k veľkému počtu ľudí z cieľovej skupiny. Dôležité pre vydavateľstvo budú sociálne siete a platformy marketingu, ktoré už k svojej každodennej činnosti používa. Link priamo na podcast bude umiestnený na stránkach vydavateľstva, na jeho Facebooku, či Instagrame, bežný užívateľ sa tak ľahko preklikne priamo na Spotify k reláciám podcastu Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. Okrem bežnej marketingovej propagácie, ktorú spoločnosť používa pri predaji publikovaných kníh, bude nutné podcast propagovať aj inak. Keďže sa jedná o nový produkt vydavateľstva, je nutné ho najprv dostať do povedomia ľudí a postupom času orientovať marketingové nástroje cestou získania stále väčšieho počtu poslucháčov. K tomuto je možné využiť pomoc knižných influencerov, zaoberajúcimi sa recenziami, kritikou, ale aj propagáciou zaujímavých knižných noviniek, či zaujímavostí z knižného trhu ako takého. Jeden z najznámejších profilov na Instagrame s knižným obsahom na slovenskom a českom knižnom trhu je @caroknih, jedná sa o úspešnú blogerku pochádzajúcu zo Slovenska, ktorá žije v Brne a ktorú na sociálnych sieťach sleduje vyše 9 tisíc ľudí. Vydavateľstvo sa pýši tým, že rado spolupracuje s úspešnými mladými ľuďmi, či influencermi. Je preto toto jedna z možností propagácie ich kníh a hlavne podcastu. Dôležité tiež bude umiestnenie cielenej reklamy na Google, či sociálnych sieťach, kde pomocou správne zvolených kľúčových slov môže vydavateľstvo osloviť široké spektrum užívateľov aj mimo rád svojich zákazníkov.

4.1.3 Náklady podcastu

Čo sa nákladov na projekt ako celku týka, najviac peňazí firma zainvestuje do vybavenia a spôsobu marketingu. Keďže sa jedná o profesionálny projekt firmy rozšíriť svoje pôsobenie a portfólio, je potrebné investovať do profesionálneho vybavenia.

Tabuľka 18: Náklady na tvorbu podcastu (Vlastné spracovanie)

Položka	Náklad (eur)
Mikrofón na podcast	807
Slúchadlá na podcast (dva páry)	576
Softvér na úpravu zvukovej stopy	0
Autorské práva na hudobný podmaz	15
Redaktor podcastu externista	18 000
Marketing	2 550
Moderátor podcastu (0,3 úväzok)	5 196
Logo podcastu	120
Špeciálny hosť	2 400
Ročný náklad	29 664

V tabuľke č. 18 sú zobrazené približné hodnoty jednotlivých aspektov a vybavenia potrebných k tvorbe a konečnej distribúcii podcastu, zobrazuje teda možný rozpočet v prvom roku tvorby pre Vydavateľstvo SLOVART, s. r. o. V rozpočte bolo počítané s profesionálnym zvukovým vybavením. Mikrofón Rode PodMic vhodný pre nahrávanie zvukových stôp, či podcastov je vokálny a dynamický, čo firme poskytne pri nahrávaní zvuku profesionálnu kvalitu vďaka zabudovanému pop filtru a redukcii proti nežiadúcim vibráciám. V sume 807 eur je započítaný celý set, ktorý obsahuje dva mikrofóny, dva stojany na mikrofóny na stôl a plne integrovanú štúdióvu dosku pre nahrávanie a výrobu podcastov na napojenie mikrofónov a úpravu zvuku. Tento set bol vybraný z dôvodu jeho kvalitného a profesionálneho vybavenia, aby kvalita podcastu vydavateľstva bola čo najvyššia a tiež z dôvodu občasných relácií podcastu formou rozhovoru. Firma teda zainvestuje rovno do dvoch mikrofónov, ktoré sú plne kompatibilné. Tak isto treba investovať do dvoch párov kvalitných slúchadiel, pre moderátora podcastu a prípadného host'a. Boli vybrané profesionálne slúchadlá vhodné do štúdia Audio-Technica ATH-M50X s frekvenčným rozsahom 15 – 28,000 Hz a citlivosťou 99 dB. Tie by firmu vyšli jedny za 288 eur. (muziker.sk, 2023)

V predchádzajúcej podkapitole bol vybraný softvér na nahrávanie a úpravu zvukového záznamu Anchor.fm, ktorý pod strechou platformy Spotify poskytuje služby užívateľom zdarma, firma preto nebude mať žiadne dodatočné náklady na nákup licencie profesionálneho softvéru. (skpodcasty.sk, 2023)

Pre správne upútanie a navodenie atmosféry pre poslucháča podcastu je dôležité začínať reláciu jednoduchou a zapamätateľnou znelkou, ktorú si poslucháč automaticky spojí s podcastom. Hudbu alebo časť hudobnej skladby, či znelky však nemôže firma umiestniť vo svojom podcaste len tak, potrebuje autorské práva. Databáza AudioJungle poskytuje kúpu licencie na hudobné stopy, ktoré môžu byť použité vo videách, či podcastoch. Pri využití Licence Royalty Free programu, platí firma za vybranú hudobnú stopu iba raz, a to pri prvom nákupe. Takto obstaraná hudobná znelka je však limitovaná na určitý počet použití, ktoré však nie sú nijak limitované časovo. Po vybraní počtu použití si firma musí licenciu obnoviť. V priemere jedna takto zakúpená skladba s možnosťou použitia 10 000 krát stojí približne 15 eur. (digitalninomadstvi.cz, 2023, audiojungle.net, 2023)

Keďže Vydavateľstvo SLOVART, s. r. o. je malá firma špecializujúca sa na publikáciu kníh a ich marketing, s prácou na podcaste nemá skúsenosti. Avšak existujú redaktori podcastov, ktorí okrem tvorby scenára, nahrávku tiež zostrihajú, upravujú a pridávajú hudobné efekty. Redaktori podcastov pracujúci externe si zvyčajne na trhu práce zvyknú zarobiť približne 1 500 eur mesačne. Okrem redaktora by vydavateľstvo ďalej potrebovalo zamestnať aj moderátora podcastu, osobu, ktorá má príjemný hlas a dokáže svojim vystupovaním zaujať. Keďže v predchádzajúcej podkapitole bolo uvedené, že podcast by bol vydávaný raz do týždňa, stačí firme zamestnať moderátora na 0,3 úväzok, čiže 12 hodín práce týždenne na skrátený pracovný pomer. V priemere by takýto pracovník firmu vyšiel 400 – 440 eur. Tento zamestnanec by firmu ešte mesačne vyšiel na 33 eur na platení zákonných odvodov, čiže v priemere 396 eur ročne. V rozpočtovej tabuľke č. 18 bolo počítané s dolnou hranicou a teda ročne by takýto zamestnanec vydavateľstvo vyšiel na 5 196 eur. (cz.indeed.com, 2023)

Vydavateľstvo má v rámci svojej spoločnosti marketingové oddelenie, ktoré by sa sústredilo aj v rámci tejto oblasti o celkový marketing, nie je preto nutné, aby firma najímala nového pracovníka špecializujúceho sa na marketing ohľadom distribúcie podcastu. Ako už bolo spomínané, spoločnosť k propagácii využije svoje už existujúce webové stránky a sociálne siete. Nové náklady pre firmu v oblasti marketingu však bude predstavovať už spomínaná spolupráca s knižným influencerom. Influenceri dostávajú za svoje služby pre jednotlivé firmy zaplatené buď peňažne alebo v barterovej podobe, zasielaním firemných produktov zadarmo, či s väčšími percentuálnymi zľavami. Na slovenskom aj českom trhu nie je možné zistiť presné čiastky, ktoré sú influencerom vyplácané za príspevok na sociálnych sieťach. Časopis Forbs však urobil výskum, kde bolo zapojených niekoľko ľudí takto podnikajúcich na sociálnych

sieťach a na základe prieskumu vytvoril orientačné peňažné príspevky, ktoré sú poskytované za ich služby. Cenové hladiny sa pohybujú podľa výšky počtu skladovateľov. (forbes.sk, 2023)

Tabuľka 19: Ceny influencerov na Slovensku (Vlastné spracovanie podľa forbes.sk)

Spektrum dosahu (počet skladovateľov)	Cena za príspevok (eurá)
0 – 10 000	Barter - 250
10 000 – 50 000	150 - 600
50 000 – 100 000	300 – 1 200
100 000 – 500 000	500 – 3 500

Už spomínaný profil na Instagrame zaoberajúci sa recenziami a propagáciou kníh a zdieľaním zaujímavostí z knižného trhu, @caroknih, má k dnešnému dňu dosah v počte 9 720 skladovateľov. Influencerka teda spadá do prvej cenovej kategórie a v prípade, že by možná spolupráca neprebíhala barterovým ohodnotením, je nutné počítať s hornou hranicou 250 eur za jeden príspevok. V predpoklade, že by sa cena príspevku nepohybovala na hornej hranici, pre účely tejto práce by blogerka za jeden príspevok dostala zaplatené 100 eur. Zo začiatku by vydavateľstvo skúsilo spoluprácu po dobu troch mesiacov. Blogerka by vydávala čo relácia podcastu, to jeden príspevok. Firmu by teda spolupráca vyšla za tri mesiace na 1 200 eur.

Vydavateľstvo by zároveň, ako už bolo spomínané, raz do mesiaca vydávalo reláciu podcastu so špeciálnym hosťom. Jednalo by sa väčšinou o spisovateľa vychádzajúcej knihy, ktorý by si takto zvýšil marketing svojho diela a v rámci tejto propagácie priblížil dej svojho príbehu potenciálnym čitateľom. Zároveň by za výstup v podcaste dostal zaplatené 200 eur.

V priebehu troch mesiacov by firma svoj marketing sústredila aj na platenú reklamu pomocou Google Ads, kde rozpočet je čisto na rozhodnutí firmy. Pre účely práce bolo počítané s hodnotou 15 eur na deň. V priebehu 90 dní by to firmu vyšlo na 1 350 eur. V prípade úspešnosti tohto marketingového nástroja, môže firma kedykoľvek obnoviť reklamu, či navýšiť rozpočet.

Náklady na predstavené logo sa tiež môžu líšiť. Je pravdepodobné, že vydavateľstvo spolupracuje v rámci svojej činnosti s grafikmi, ktorí môžu pre podcast vytvoriť logo lacnejšie ako externá firma, ktorá sa na logá špecializuje. Podľa prieskumu trhu však minimálny cenový náklad pre tvorbu loga predstavuje 120 eur. (webfusion.cz, 2023)

Žiadosť o dotáciu a celková administratíva okolo dotácie by firme neprinesla žiadny dodatočný náklad, keďže o všetko by sa starala pani Bottyanova, ktorá má vo firme na starosti mimo administratívnych záležitostí tiež kontakt s úradnou verejnosťou a štátnymi orgánmi.

Je treba podotknúť, že väčšina položiek rozpočtu je tvorená jednorazovými nákladmi, ktoré firma vynaloží na začiatku a v ďalších mesiacoch ju tieto náklady už nezaťažia. Celkový nákladový rozpočet by pri takto stanovených cenách spoločnosť vyšiel v hodnote 29 664 eur v priebehu prvého roku tvorby podcastu. Ak by firma využila prostriedky z vybranej dotácie od Ministerstva kultúry a jej žiadosť o dotáciu by bola schválená, projekty bývajú financované v rozmedzí 2 000 – 50 000 eur s 5% samofinancovaním. Z nákladovej čiastky 29 664 eur by samofinancovanie vyšlo firmu vo výške 1 483,20 eur. Aj po schválení žiadosti o dotáciu však firme na projekt nemusí Fond na podporu kultúry poskytnúť peňažné prostriedky v takej hodnote, ktorá by pokryla zvyšok nákladov. K pokrytiu väčšiny nákladov rozpočtu a pre účely tejto práce bolo počítané so situáciou, kedy firma požiada a dostane dotáciu v hodnote 20 000 eur na projekt. Z konečného rozpočtu by teda firemné náklady na tvorbu podcastu, po pokrytí nákladov obdržanou dotáciou, tvorili 9 664 eur.

Tabuľka 20: Prehľad prostriedkov na pokrytie rozpočtu (Vlastné spracovanie)

Peňažné prostriedky z dotácie	20 000 eur
Samofinancovanie (5%)	1 483,20 eur
Zvyšné náklady firmy	8 180,80 eur

Peňažné prostriedky, ktoré firma získa schválením štátnej dotácie sa v Slovenskej republike účtujú cez interný doklad, keďže prostriedky sú chápané ako nenávratná investícia a nejdú podľa zákonov o podvojnóm účtovníctve do nákladov firmy. V prípade, že sú prostriedky z takto poskytnutej dotácie využité na úhradu nákladov na projekt a nie sú investované, jedná sa o prevádzkovú dotáciu, ktorá ovplyvní účet s premenlivým zostatkom 346 (Dotácie zo štátneho rozpočtu) a výnosový účet daňový 648 (Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti). (slov-lex.sk, 2023)

MD	D
346	648

Obrázok 6: účtovanie štátnej dotácie v SR (Vlastné spracovanie podľa 431/2002 Z. z. Zákonu o účtovníctve)

Z obrázku č. 6 zobrazujúceho podvojný spôsob účtovania štátnej dotácie, je čitateľné, že prostriedky zo štátnej dotácie ovplyvnia v konečnom dôsledku stav na strane výnosov, a teda aj konečný výsledok hospodárenia a účet 346 ďalej ovplyvní hodnotu na strane pasív v súvahe spoločnosti. Účet dotácií zo štátneho rozpočtu spadá pod krátkodobé záväzky, teda hodnota dotácie ovplyvní cudzie zdroje podniku.

4.1.4 Výnosy z podcastu

Predpokladané výnosy budú počítané na základe dosahu konkurenčného podcastu od vydavateľstva IKAR, a. s. Podcast Knižný kompas od vydavateľstva IKAR je dostupný na viacerých platformách okrem Spotify využíva spoločnosť tiež napríklad YouTube, či Apple Podcasts. Keďže platforma Spotify nezverejňuje spektrum dosahu v podobe počte prehratí jednotlivých relácií podcastu, boli použité údaje z dostupných videí na platforme YouTube, ktoré sú obsahovo úplne rovnaké ako na Spotify. Počet prehratí jednotlivých relácií podcastu Knižný kompas sa pohybuje v rozmedzí od 115 – 11 000 prehratí. Najviac majú samozrejme epizódy so špeciálnym hosťom. Od roku vzniku 2020, má podcast na platforme YouTube 232 024 vzhliadnutí, čo pri týždennom vydávaní relácií tvorí približne 2 400 vzhliadnutí na jednu reláciu. Spotify je oproti YouTube viac využívaná aplikácia pre počúvanie podcastov, je teda možné predpokladať, že výsledky dosahu na tejto platforme by boli vyššie. (podcast.kniznykompas.sk, 2023)

V dnešnej dobe, kedy podcasty v podstate len začínajú na slovenskom a českom trhu, neexistuje dostatok monitorovaných štatistických dát. Nie je teda možné zistiť celkovú úspešnosť návštevnosti stránky tvorcu podcastu, poprípade kúpy produktu recenzovanom v podcaste. Z interných štatistík vydavateľstva IKAR vyplýva, že od roku založenia podcastu uplynuli dva roky a návštevnosť ich webových stránok narástla ročne približne o 12%, čo približne tvorí o 32 návštevníkov mesačne viac ako predchádzajúce roky. Taktiež z výkazov vydavateľstva je zrejmé, že približný nárast tržieb od roku 2020 sa pohyboval v okolí 5,4%. Firma nemá možnosť zistiť či bol nárast podnikových tržieb spôsobený dosahom podcastu, bola to však jediná väčšia zmena opierajúca sa o marketing v priebehu týchto dvoch rokov. Po komunikácií s konateľom spoločnosti je možno posúdiť, že vydavateľstvo pripisuje podcastu približne 6% z celkového 12%-tného nárastu návštevnosti ich stránky a teda je možné, že približne 3% nárastu tržieb vďaka firma podcastu o knižných novinkách, ktoré vydávajú pod svojou strechou. (Carná, 2023)

Pre podcast Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. bude pre účely tejto práce počítané s priemerným počtom 1 000 prehratí na jednu reláciu na platforme Spotify, ktorá je považovaná za dominantu v tejto kategórii, samozrejme je rátané, že poslucháči sa o podcaste dozvedeli aj cez sociálne siete na základe spolupráce s influencerom a tiež vďaka platenej reklame. Je preto predpoklad 1 000 prehratí na jednu reláciu ako úspech marketingovej stratégie. Pre výpočet predpokladaných tržieb budú použité percentá vykazované konkurenčnou spoločnosťou. Ak by sme teda predpokladali so 6%-tným nárastom návštevnosti stránok vydavateľstva, čo by znamenalo, že približne každý ôsmy poslucháč podcastu sa vďaka nemu pozrie na webové stránky vydavateľstva. Podľa konkurenčného nárastu tržieb o 3% z ich knižného podcastu vyplýva, že približne každý druhý si kúpi knihu. Priemerná cena knihy na stránkach Vydavateľstva SLOVART je 15 eur. Takže pri počte 16 návštevníkov stránky mesačne na základe recenzií a obsahu podcastu, ktorý vychádza raz do týždňa, na jednu reláciu podcastu vydavateľstva pripadajú 4 nové návštevníci za týždeň. Ak si každý druhý kúpi knihu za 15 eur, vychádza to vydavateľstvo na 1 440 eur navyše každý mesiac. Dokopy by tržby ročne vzrástli o 17 280 eur.

Náklady po odpočítaní prostriedkov z dotácie boli v prechádzajúcej podkapitole vyčíslené v hodnote 6 580 eur, je teda zrejme, že vydavateľstvo by nebolo zavedením podcastu a jeho marketingu stratové, naopak vykazovalo by výnosy v hodnote 10 700 eur.

4.1.5 Ekonomické zhodnotenie dôležitých finančných ukazovateľov

Na základe predchádzajúcich podkapitol práce je zrejme, že tento návrh ovplyvní najmä firemné náklady a tržby, a vo výsledku celkový výsledok hospodárenia po zdanení podniku. Ako bolo spomenuté, peniaze z poskytnutej dotácie nákladové účty podniku neovplyvnia, avšak hodnota sa v účtovníctve podniku preniesie na účty, ktoré vo výsledku ovplyvnia cudzie zdroje podniku a najmä výsledok hospodárenia podniku.

Tabuľka 21: Zmena jednotlivých položiek účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. po dotácii (Vlastné spracovanie)

	Pred dotáciou (eur)	Zmena (eur)	Po dotácii (eur)
Náklady	7 062 018	9 664	7 071 682
Tržby	7 804 577	17 280	7 821 857
Krátkodobé záväzky	2 292 574	20 000	2 312 574
Cudzie zdroje	3 839 844	20 000	3 859 844
Pasíva	9 478 212	20 000	9 498 212
VH	695 884	20 000	715 884
VH po zdanení	536 999	-	579 866

Z tabuľky č. 21 vyplývajú zmeny v položkách účtovných výkazov spoločnosti spôsobené prijatou dotáciou a následným využitím prostriedkov implementovaním ich spolu s dodatočnými nákladmi podniku do projektu na tvorbu knižného podcastu. Tieto zmeny ďalej ovplyvnia niektoré dôležité finančné ukazovatele spoločnosti a jej finančnú situáciu či postavenie na trhu.

Tabuľka 22: Zmena finančných ukazovateľov (Vlastné spracovanie)

	Pred dotáciou	Po dotácii
ROS (%)	6,88	9,15
Celková zadlženosť (%)	40,51	40,72

Najdôležitejšie finančné ukazovatele, ktoré bolo treba sledovať kvôli ich zmene, bola rentabilita tržieb a celková zadlženosť firmy. Je možné teda konštatovať, že čo sa týka ukazovateľa rentability tržieb, zvýšil sa takmer o 3%, čo pre firmu značí dobrý finančný vývoj, keďže všeobecne platí, čím vyššia hodnota ukazovateľa, tým výnosnejšie tržby podniku sú. Avšak na druhú stranu ukazovateľ zadlženosti sa príliš nezmenil. Jeho malý nárast o 0,21% je zapríčinený nízkym prírastkom k cudzím zdrojom oproti celkovej hodnote aktív podniku. Je teda možné podotknúť, že návrh zlepšil rentabilitu podniku, jeho tržby a celkové zisky, avšak čo sa zadlženosti týka, spoločnosť naďalej financuje svoje aktivity až so 60% účasťou vlastných zdrojov.

4.2 Zaistenie lepšej hodnoty likvidity podniku

Z analýzy finančných ukazovateľov vyšla podniku najhoršie hodnota okamžitej likvidity, a preto sa ďalší návrh na zlepšenie firemnej situácie bude opierať práve o túto slabú stránku podniku. Príčinou je viditeľný nesúlad medzi vysokými krátkodobými záväzkami podniku a nedostačujúcimi peňažnými prostriedkami, ktoré podnik drží v pokladni a na svojich účtoch v bankách. Problémom, ktorý môže z tejto situácie nastať, je nedostatok finančných prostriedkov k splateniu práve vzniknutých záväzkov. Ako riešenie sa ponúka buď zníženie krátkodobých záväzkov alebo navýšenie prostriedkov na bankovom účte. Firma vykazuje najvyššiu hodnotu krátkodobých záväzkov v položke súvahy pripadajúcej záväzkom z obchodných stykov, až 1 833 842 eur z celkových 2 292 574 eur pripadajúcim na súčet krátkodobých záväzkov firmy. Na strane aktív však hodnota peňažných prostriedkov v roku 2021 dosahuje iba hodnoty 2 514 eur, ktoré v plnom počte drží spoločnosť v hotovosti. Firma takéhoto charakteru, nepotrebuje držať v hotovosti príliš veľké množstvo peňazí, avšak oproti záväzkom, ktoré ročne vykazuje, je to viditeľný nesúlad a momentálne nepokrýva svojimi prostriedkami ani 20% krátkodobých dlhov. Tomuto nepomáha ani fakt, že v roku 2021 nedisponovala firma žiadnymi finančnými prostriedkami na účte v banke. Vydavateľstvo vlastní bežný účet vo Všeobecnej úverovej banke (VUB, a. s.), na ktorom ku koncu účtovného obdobia roku 2021 nevykazovala žiadne prostriedky. Účet jej slúži najmä ako prostriedok k možnosti čerpania kontokorentu, ktorým spoločnosť ručí za svoju dcérsku spoločnosť v Prahe, Nakladatelství SLOVART, s. r. o. (registreuz.sk, 2023)

Navýšenie peňažných prostriedkov, ktoré spoločnosť bude mať na účte kedykoľvek k dispozícii na splatenie okamžitých záväzkov, sa javí ako správny krok k zníženiu nesúladu medzi peňažným majetkom a krátkodobými záväzkami podniku a následným zlepšením hodnoty okamžitej likvidity. Vydavateľstvo svoje čisté zisky delí medzi spoločníkov a rezervné fondy, ktoré tvorí zo zákona. Určitú časť záúčtuje ako vlastné imanie, ale aj napriek tomu firme každoročne ostane niekoľko miliónov eur v nerozdelenom zisku z minulých rokov. Ku koncu roku 2021 disponovala firma čiastkou 3 471 176 eur, ktorú vykazovala ako nerozdelený zisk minulých rokov a túto čiastku ďalej vo svojom podnikaní nemá firma v pláne zatiaľ nijako využiť. (registreuz.sk, 2023)

Tento návrh sa teda orientuje na zabezpečenie aspoň 20 %-tnej časti krátkodobých záväzkov rýchlo dosiahnuteľnými finančnými prostriedkami, a teda peniazmi na bankovom účte spoločnosti. Ako možnosť sa javí založenie podnikateľského účtu špeciálne na tieto prostriedky

vo VUB banke, s ktorou už má firma skúsenosti. Banka ponúka pre skúsených podnikateľov program VUB Biznis účet Aktiv, ktorý je prvých 6 mesiacov od založenia zadarmo, potom si automaticky strháva poplatok v hodnote 11 eur mesačne. (vub.sk, 2023)

Tento účet by malo vydavateľstvo kvázi rezervný, na ktorý by odkladali určité percento zo zisku a tieto peniaze by tvorili likvidnú zložku potrebnú na krytie okamžitých dlhov. Aby bola firma schopná okamžite pokryť aspoň 20% z celkových záväzkov, potrebuje v súčte, hotovostne aj na účte v banke, držať aspoň 458 514,80 euro. Aby si podnik ľahšie kontroloval likvidné aktíva na založenom účte by každý rok mohla mať spoločnosť prostriedky v celkovej hodnote 500 000 eur. Finančný majetok by tak tvorilo niekoľko tisíc eur, ktoré drží podnik v hotovosti a minimum 500 000 eur v banke ako rezerva.

Tabuľka 23: Prehľad zmeny položiek rozvahy (Vlastné spracovanie)

Položka	Čiastka (eur)
Krátkodobé záväzky	2 292 574
Peniaze v hotovosti	2 514
Peniaze na účte v banke	500 000

V tabuľke č. 23 je zobrazená zmena finančného majetku vydavateľstva po investovaní prvej čiastky z prostriedkov nerozdeleného zisku na účet slúžiaci k rýchlej výplate vzniknutých dlhov.

4.2.1 Ekonomické zhodnotenie ukazovateľov likvidity

Najkritickejšie hranice výsledných hodnôt vykazoval ukazovateľ okamžitej likvidity, na ktorý bol tento návrh zameraný.

Tabuľka 24: Zmena okamžitej likvidity podniku (Vlastné spracovanie)

Okamžitá likvidita predtým	0,0011
Okamžitá likvidita potom	0,2192

Je zrejmé, že 20 % krytia krátkodobých záväzkov finančnými prostriedkami firmy stačí, aby sa likvidita spoločnosti dostala na spodnú hranicu odporúčaných hodnôt ukazovateľa okamžitej likvidity, ktorá zastáva interval 0,2 – 0,5.

Tabuľka 25: Zmena ukazovateľov likvidity (Vlastné spracovanie)

	Predtým	Potom
Pohotová likvidita	0,89	1,1
Bežná likvidita	2,91	3,12

Čo sa týka zvyšných dvoch ukazovateľov likvidity, nárast prostriedkov na účte v banke ovplyvní celkovú hodnotu obežných aktív a tak sa zmenia hodnoty aj pohotovej a bežnej likvidity. Je viditeľné, že tento nárast prostriedkov zlepšil hodnoty pohotovej likvidity podniku, ktorá sa teraz s hodnotou 1,1 pohybuje v odporúčanom intervale hodnôt 1 – 1,5. Na druhú stranu, ukazovateľ bežnej likvidity, ktorý nevyraďuje najmenej likvidnú časť majetku, zásoby, prekročil hranicu odporúčaných hodnôt rozmedzia 1,5 – 2,5, ale vydavateľstvo sa s hodnotou ukazovateľa 3,12 teraz viac blíži hodnote konkurenčného podniku, ktorá bola v poslednom roku 3,48 a celkovo sa celé obdobie pohybovala v priemere hodnoty 3, takže sa dá predpokladať, že vyššie hodnoty ukazovateľa bežnej likvidity sú na knižnom trhu v poriadku.

4.3 Zapojenie cudzieho kapitálu do podnikania











Ďalší návrh sa opiera o potenciálny problém čoraz väčšieho zapájania vlastného kapitálu do podnikateľskej činnosti. Tento fakt síce svedčí o čoraz väčšej samostatnosti firmy, na druhú stranu jej percento celkovej zadlženosti sa každým rokom znižuje a teda to firmu môže vo výsledku vyjsť drahšie ako zapojenie väčšieho množstva cudzích zdrojov. Tento návrh sa bude ďalej orientovať na vysoké ceny energií a nájmu a ich možné eliminovanie.

Vydavateľstvo SLOVART, s. r. o. si prenajíma podnikateľské, kancelárske priestory v Bratislave od firmy Protetika Trade, a. s. a ročne zaplatí na nájme 52 376 eur bez energií. Tento nájom patrí na trhu s prenájomom nebytových nehnuteľností, respektíve s prenájomom priestorov k podnikateľskej činnosti, k priemerným čiastkam, ktoré podnikatelia platia v hlavnom meste. Avšak je tu možnosť, že by firmu vyšlo lacnejšie, ak by si kancelárske priestory kúpila. Kúpa nebytového priestoru sa v Bratislave pohybuje približne v rozmedzí od 200 000 eur do 2 000 000 eur v závislosti od rozmerov, veľkosti, vybavenia a samozrejme lokality priestoru. (nehnutelnosti.sk, 2023)

Vydavateľstvo je pokladané za malú účtovnú jednotku s celkovým počtom zamestnancov 45, ktorý sa v priebehu rokov veľmi nemenil a je možné predpokladať, že sa v najbližších rokoch ani meniť nebude. Nepotrebuje teda spoločnosť k svojej každodennej podnikateľskej činnosti veľké priestory. Obchodné priestory určené ako kancelársky komplex s výmerou 342 metrov

štvorcových v Bratislave v časti Staré mesto by vydavateľstvo zohňalo za celkových 950 000 eur. (nehnutelnosti.sk, 2023)

Spoločnosť by kúpu tejto nehnuteľnosti financovala kombináciou vlastných zdrojov a hypotekárneho úveru, pričom vlastnými úsporami by financovala čiastku v hodnote 450 000 eur a výška celkovej hypotéky by bola 500 000 eur s fixáciou úrokovej sadzby na tri roky a splácaním úveru po dobu 15 rokov. Takto stanovený úver je na Slovensku úverovaný sadzbou v rozmedzí 3 – 4,5%. (financnykompas.sk, 2023)

Banka	Pôžička	Úroková sadzba	Mesačná splátka	Preplatená suma	Poplatok za poskytnutie
 Prima Banka	Hypotéka	3,40 %	3 549,91 €	138 983,68 €	0,00 €
 Fio banka	Fio hypotéka	3,58 %	3 594,09 €	146 935,85 €	0,00 €
 365 banka	Hypotéka	3,75 %	3 636,11 €	154 800,20 €	300,00 €
 CSOB	Účelový úver na bývanie	3,85 %	3 660,97 €	159 224,24 €	250,00 €
 BKS Bank	Úver na bývanie	4,00 %	3 698,44 €	165 869,13 €	150,00 €
 UniCredit Bank	Hypoúver Invest	4,09 %	3 721,03 €	169 785,52 €	0,00 €
 VÚB BANKA	VÚB Hypotéka na bývanie	4,09 %	3 721,03 €	169 785,52 €	0,00 €
 TATRA BANKA	Hypotéka TB	4,19 %	3 746,23 €	174 320,79 €	0,00 €
 SLOVENSKÁ spoiteľňa	Hypotéka bez prekážok	4,19 %	3 746,23 €	174 320,79 €	0,00 €
 mBank	mHYPOTÉKA účelová	4,34 %	3 784,21 €	181 157,32 €	0,00 €

Obrázok 7: Porovnanie hypotekárnych úverov v SR (financnykompas.sk, 2023)

Na základe hodnoty nehnuteľnosti a maximálnej hodnoty úveru 500 000 eur so stanovenou fixáciou a dobou splácania bolo hypotekárnou online kalkulačkou porovnaných 10 slovenských bánk s ich podmienkami poberania hypotéky. Firmu by najlacnejšie vyšiel úver v Prima Banke s úrokovou sadzbou 3,4% a mesačnou splátkou 3 549,91 eur. Výhodou tohto úveru sú nulové poplatky za poskytnutie. Časť úveru je tiež možné predčasne splatiť a to v celkovej výške 20% z istiny pred výročným dňom uzavretia takejto zmluvy. Banka si ďalej neúčtuje žiadne ďalšie poplatky pri expresnom spracovaní úveru ani pri možnosti čerpania ďalšieho úveru. Poplatok

150 eur sa platí banke v prípade, že by firma vyžadovala zmenu v zmluve o úvere alebo je takto nastavený aj poplatok pri zmene zabezpečenia nehnuteľnosti. Zmluvne stanovená sankčná úroková sadzba je od roku 2013 stanovená na hodnotu 5% a pri neplatení je povinný klient zaplatiť 15 eur pri prvej upomienke a 30 eur pri druhej upomienke. (financnykompas.sk, 2023)

Tabuľka 26: Porovnanie mesačnej platby hypotéky a nájmu (Vlastné spracovanie)

Nájom priestorov cez Protetika Trade, a. s.	Hypotečný úver k nákupu priestorov v Prima Banka
4 364,67 eur	3 549,91 eur

Z porovnania mesačnej splátky hypotéky a mesačného nájmu v tabuľke č. 26 vyplýva, že spoločnosť by kúpou ušetrila 814,76 eur mesačne. Pri stále sa zvyšujúcich zálohách na energie by takto ušetrená suma z mesačného nájmu určite prišla vhod.

4.3.1 Ekonomické zhodnotenie ukazovateľov zadlženosti

Vydavateľstvo sa v roku 2021 nachádzalo na hranici 40% čo sa týka celkovej zadlženosti, poberaním hypotečného úveru po dobu 15 rokov toto zaťaženie vlastným kapitálom čiastočne zlepšilo.

Tabuľka 27: Porovnanie ukazovateľov zadlženosti (Vlastné spracovanie)

	Predtým (%)	Potom (%)
Celková zadlženosť	40,51	46
Koeficient samofinancovania	57,79	53,04

Z hodnôt ukazovateľov zadlženosti v tabuľke č. 27 je možné vidieť, že zaťaženie vlastným kapitálom, ktoré bolo v poslednom roku sledovaného obdobia značne vysoké, blížilo sa k hranici 60%, sa po uplatnení finančných prostriedkov z cudzích zdrojov znížilo. Po vyjadrení peňažných atribútov v súvahe spoločnosti sa percento celkového zadlženia zdvihlo na hodnotu 46%, čo je približne o 5% vyššie ako pred uplatnením úveru a zároveň to firmu nijak značne neohrozuje, lebo percento neprekračuje všeobecne odporúčanú hornú hranicu celkovej zadlženosti 60%. Je teda možné konštatovať, že kúpou vlastných priestorov by spoločnosť ušetrila na mesačnom nájme a znížila tak časť svojich nákladov týkajúcich sa chodu spoločnosti, a zároveň by tak pomer svojej majetkovej a kapitálovej štruktúry zlepšila.

4.4 Zhodnotenie návrhovej časti

Z analýz vyplynulo množstvo príležitostí a hrozieb ako aj slabých a silných stránok firmy Vydavateľstvo SLOVART, s. r. o., avšak ako bolo v návrhovej časti spomenuté, práca sa orientovala na podchytenie príležitosti rozšíriť svoje portfólio o podcast využitím možnosti štátnej dotácie. Tento návrh popisoval najmä využitie finančných prostriedkov od štátu a rozpočítanie zvyšku financovania do vlastných nákladov spoločnosti. Podcast mal za úlohu upevniť trhové postavenie vydavateľstva najmä voči konkurenčným spoločnostiam. V konečnom dôsledku po zahrnutí nákladov, aj predpokladaných finančných výnosov, bola vypočítaná aj vyššia hodnota rentability podniku, najmä teda percento rentability tržieb, ktorý sa pri aplikovaní tohto návrhu javí ako základný finančný ukazovateľ.

Návrhová časť sa ďalej orientovala na zlepšenie slabej stránky zistenej pri analyzovaní likvidity podniku, a teda zvýšenie hodnôt okamžitej likvidity spoločnosti. Využitím prostriedkov z nerozdeleného zisku z minulých rokov, pre ktoré firma nemá žiadne iné využitie, sa eliminoval nesúlad medzi peňažnými prostriedkami a krátkodobými záväzkami spoločnosti. Tento krok zlepšil nie len ukazovateľ okamžitej likvidity, ale celkovo hodnoty všetkých troch ukazovateľov likvidít.

Posledný návrh cielil na eliminovanie hrozby financovania podnikania z veľkej časti drahším vlastným kapitálom. Návrh počítal s hypotekárnym úverom, ktorý mimo iného zmenší náklady na chod podniku, ktoré sú po pripočítaní všetkých nákladov na energie vysoké. Prijatím cudzích prostriedkov do podnikania sa zlepšil podnikový pomer kapitálovej a majetkovej štruktúry, a teda aj konečné percento celkovej zadlženosti podniku.

5 ZÁVER

Cieľom tejto diplomovej práce je zhodnotenie finančnej situácie podniku medzinárodného charakteru a následná orientácia na návrhy s cieľom zlepšiť, či upevniť postavenie na trhu. Analyzované boli údaje získané z účtovných aj interných výkazov spoločnosti v rozmedzí sledovaných rokov od 2014 do 2021.

Práca obsahuje tri časti, teoretickú, analytickú a návrhovú časť. Prvá časť teoreticky vymedzuje rozhranie diplomovej práce a jej problematiky. Definuje základné pojmy a postupy, ktoré sú ďalej využité v analytickej časti práce. Druhá časť diplomovej práce definuje vybranú spoločnosť Vydavateľstvo SLOVART, s. r. o., jej pôsobenie na slovenskom aj českom trhu, popisuje celkové portfólio, s ktorým na trhu podniká a v rámci strategických analýz hodnotí vnútorné aj vonkajšie prostredie, ktoré na firmu a jej pôsobenie na trhu vplýva. Boli teda popísané konkurenčné vplyvy, dodávateľsko-odberateľské vzťahy, politická situácia vo svete, ale aj interné systémy, či organizačná štruktúra, ktoré tiež pôsobia na bezproblémový chod podnikateľskej činnosti podniku. Následne táto časť práce rieši aj problematiku metódy finančnej analýzy a teda hodnotí finančné zdravie podniku z pohľadu vybraných finančných ukazovateľov. Následne bola analytická časť zhrnutá a na základe výsledných hodnôt, či zistených údajov zo strategickej analýzy, boli formulované príležitosti a hrozby podniku, slabé a silné stránky, ktoré sa stali základom výberu možných návrhov na zlepšenie situácie.

V poslednej časti boli formulované konkrétne návrhy orientujúce sa sčasti na slabé stránky podniku, ale aj jeho možné príležitosti na trhu. Spoločnosť vo výsledku nevykazovala známky nestability, či hrozbu bankrotu, na základe finančných ukazovateľov bola hodnotená ako samostatná, stabilná a finančne zdravá spoločnosť a teda boli návrhy orientované na upevnenie trhového postavenia a zlepšenie najslabšie hodnotených ukazovateľov. Najproblematickejšia oblasť hodnotená finančnou analýzou bola likvidita podniku, na ktorý sa vzťahoval jeden z návrhov. Z výsledkov finančnej analýzy bol tiež zistený potenciálny problém s veľkým množstvom vlastného kapitálu, ktorý firma používa k svojej podnikateľskej činnosti a ktorý sa každým rokom zväčšuje. Hlavný návrh sa však opieral o údaje zistené zo strategickej analýzy a teda o príležitosť využitia zdrojov zo štátnej kultúrnej dotácie a zlepšenie si tak konkurenčného postavenia a rentability.

ZDROJE

Audio – Sounds effects. *Audiojungle – Popular sounds effects* [online]. Copyright © [cit. 03.03.2023] Dostupné z: <https://audiojungle.net/>

AUTOCONT Slovensko | AUTOCONT SK. *AUTOCONT Slovensko | AUTOCONT SK* [online]. Dostupné z: <https://www.autocont.sk/#>

BARTOŠ, Vojtěch. Finanční analýza a plánování (prednáška). Brno: VUT v Brne, Fakulta podnikatelská, 2019.

Book or Movie? A Survey Settles the Debate on Which Is Better. *Better Homes & Gardens: Fresh Takes on Home, Garden & Food* [online]. Dostupné z: <https://www.bhg.com/news/book-vs-movie-debate/>

ČAPUTOVÁ, Zuzana. Prejav prezidentky Slovenskej republiky. New York: 77. Valné zhromaždenie OSN, 2022.

Česká národní banka. [online]. Copyright © ČNB 2022 [cit. 07.10.2022]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/>

Česká nakladatelství – iLiteratura.cz. *iLiteratura – zdroj vaší knižní inspirace* [online]. Copyright © Rita I. Kindlerová [cit. 12.10.2022]. Dostupné z: <https://www.iliteratura.cz/clanek/14671-ceska-nakladatelstvi>

Čížek F. : Filosofie, metodologie, věda. Svoboda, Praha 1969, s. 53

Domov | Úrad vlády SR. *Domov | Úrad vlády SR* [online]. Copyright © 2022 [cit. 06.10.2022]. Dostupné z: <https://www.vlada.gov.sk/>

Európska komisia, oficiálne webové sídlo. *European Commission | Choose your language | Choisir une langue | Wählen Sie eine Sprache* [online]. Dostupné z: https://ec.europa.eu/info/index_sk

Firmy a podnikatelia | VÚB banka. *VÚB banka - všetko čo je možné. | VÚB banka* [online]. Dostupné z: <https://www.vub.sk/firmy-a-podnikatelia>

FOTR, Jiří, Emil VACÍK, Miroslav ŠPAČEK a Ivan SOUČEK. Úspěšná realizace strategie a strategického plánu. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0434-5.

Hlas ľudu - novinovo–vydavateľská ustanovizeň -. *Hlas ľudu - novinovo–vydavateľská ustanovizeň* - [online]. Copyright © 2021 COPYRIGHT [cit. 07.10.2022]. Dostupné z: <https://hl.rs/>

Hudební banka aneb jak na licence hudby legálně. *Digitální nomádi: Cestuj po světě a pracuj odkudkoli - Jak na to?* [online]. Copyright © 2011 [cit. 03.03.2023]. Dostupné z: <https://digitalninomadstvi.cz/hudebni-banka-aneb-jak-ziskat-hudbu-legalne/>

Hypotéka – porovnajete si hned' aktuálnu ponuku všetkých bánk | FinancnyKompas.sk. *Najvýhodnejšie finančné produkty | FinancnyKompas.sk* [online]. Copyright © 2023 financnykompas.sk [cit. 11.03.2023]. Dostupné z: <https://www.financnykompas.sk/hypoteka>

IKAR, a.s | Vydavateľstvo | O nás. *IKAR, a.s. - S LÁSKOU KU KNIHÁM* [online]. Dostupné z: <https://www.ikar.sk/vydavatelstvo/o-nas.html>

Indeed – Vyhľadávání nabídek práce. *Nabídky práce* [online]. Copyright © 2023 [cit. 03.03.2023]. Dostupné z: <https://cz.indeed.com/>

JAKUBÍKOVÁ, Dagmar. *Strategický marketing: strategie a trendy. 2., rozš. vyd.* Praha: Grada, 2013. Expert. ISBN 978-80-247-4670-8.

Jak vytvořit podcast: Průvodce pro vlastní podcast krok za krokem. *Sociální sítě: Rozcestník pro správu a marketing na sociálních sítích* [online]. Copyright © 2023. Všechna práva vyhrazena. Icons made by [cit. 03.03.2023]. Dostupné z: <https://sitevhrsti.cz/jak-vytvorit-podcast/>

KARAS, M.; REŽŇÁKOVÁ, M. An Analysis of the Robustness of Bankruptcy Prediction Models – Industrial Concerns in the Czech Republic in the Years 1999– 2013. In *Proceeding of the 23rd IBIMA conference*. IBIMA publishing, 2014. s. 988- 997. ISBN: 978-0-9860419-2- 1.

KEŘKOVSKÝ, Miloslav a Oldřich VYKYPĚL. *Strategické řízení: teorie pro praxi. 2.* vyd. Praha: C.H. Beck, 2006, xiv, 206 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9453-8.

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

Koľko sa dá zarobiť cez Instagram? Odborníci aj influencerka vysvetľujú cenotvorbu - Forbes. *Forbes* [online]. Copyright © Barecz [cit. 03.03.2023]. Dostupné z: <https://www.forbes.sk/kolko-sa-da-zarobit-cez-instagram-odbornici-aj-influencerka-vysvetluju-cenotvorbu/>

Kolik stojí tvorba loga v roce 2023 - Webfusion. *Tvorba webových stránek - Webfusion* [online]. Copyright © 2015 [cit. 03.03.2023]. Dostupné z: <https://webfusion.cz/kolik-stoji-tvorba-loga-v-roce-2023/>

MALLYA, Thaddeus. *Základy strategického řízení a rozhodování*. 1. vyd. Praha: Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1911-5.

MIKOLÁŠOVÁ, Sandra, c2020. TOP 10 trendů digitálního marketingu pro rok 2021. Aira GROUP, s.r.o. [online]. Praha: Aira [cit. 2022-07-10]. Dostupné z: <https://blog.aira.cz/top10-trendu-digitalniho-marketingu-pro-rok-2021>

Muziker - Milión radostí. *Muziker - Milión radostí* [online]. Copyright © 2004 [cit. 03.03.2023]. Dostupné z: <https://www.muziker.sk/>

Nehnutelnosti.sk | Reality, špecialisti na realitnú inzerciu. *Nehnutelnosti.sk | Reality, špecialisti na realitnú inzerciu*. [online]. Copyright © 2015 [cit. 11.03.2023]. Dostupné z: <https://www.nehnutelnosti.sk/>

Podcasty | Knižny kompas. *Podcasty | Knižny kompas* [online]. Dostupné z: <https://podcast.kniznykompas.sk/valeria-malikova-rocne-nam-pride-do-vydavatelstva-vyse-400-rukopisov?page=1&per-page=5>

Pôžičky, Kurzy mien, Akcie, Hypotéka, Bývanie, Dôchodok, Dane, Investície - Peniaze.sk. *Pôžičky, Kurzy mien, Akcie, Hypotéka, Bývanie, Dôchodok, Dane, Investície - Peniaze.sk* [online]. Copyright © 2022 Peniaze.sk a dodávateľia. Všetky práva vyhradené. [cit. 06.10.2022]. Dostupné z: <https://www.peniaze.sk/>

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: Metody, ukazatele, využití v praxi. 7. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2021. 165 s. ISBN 978-80-271-3124-2.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Expert (Grada). ISBN 978-80-271- 9869-6.

SEDLÁČKOVÁ, Helena a Karel BUCHTA. Strategická analýza. 2., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2006. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9367-1.

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

Self-Publishing in 2022: A Beginner's Guide to Success. *SelfPublishing.com: #1 Resource for Self-Publishing a Book* [online]. Copyright © 2022 [cit. 12.10.2022]. Dostupné z: <https://selfpublishing.com/self-publishing/>

SK NACE. *SK NACE* [online]. Copyright © 2022 [cit. 07.10.2022]. Dostupné z: <http://www.nace.sk/>

Slovarť - vydavateľstvo najlepších kníh. [online]. Dostupné z: <https://www.slovarť.sk/>

Statistiky krajiny. [online]. Copyright © 2022 [cit. 07.10.2022]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/statistiky>

Slovenské podcasty | Informácie o podcastoch. *Slovenské podcasty | Informácie o podcastoch* [online]. Copyright © 2021 [cit. 03.03.2023]. Dostupné z: <https://skpodcasty.sk/>

Štatistiky Slovenskej republiky. [online]. Copyright © 2022 [cit. 07.10.2022]. Dostupné z: https://slovak.statistics.sk/wps/portal/ext/themes/!ut/p/z1/jZBBD0IwEEXPwgk6LQXKckApGIK0CGI3hpUhUXRhPL-VsLUwu8m8I5_5xJCemGn4jLfhPT6n4W73iwmvWVMzjLIMd_qYQXFKmWjKkAFQcp4BFRUiSSiCqPTeAlhLfeAUeECMPaNSqim7DmTHrO9TCVXbAmTR4jsCfj78GYTFTyXmPCoBRCKDKDBvdax8H9Dflu8I2OQ7ALPWn5kR1wdrHbwerZ0eRvS8Lx2UKUg!/dz/d5/L2dBISEvZ0FBIS9nQSEh/

VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2020. ISBN 978-80-271-1890-8.

Vydavateľstvo IKAR, a. s. – Carná Lucia. Komunikácia so zodpovednou osobou vydavateľstva. Bratislava: Základné informácie o spoločnosti, 2023.

Vydavateľstvo SLOVART, spol. s. r. o. – Bottonyová Ivana. Komunikácia so zodpovednou osobou vydavateľstva. Bratislava: Základné informácie o spoločnosti, 2022.

Vydavateľstvo SLOVART, spol. s r.o. - IČO: 17311462 - DIČ: 2020291592 - účtovné závierky a výročné správy - hospodárske výsledky | registeruz.sk. [online]. Copyright © 2011 [cit. 06.10.2022]. Dostupné z: <https://www.registeruz.sk/cruz-public/domain/accountingentity/show/298420>

Vývoj mēn. [online]. Copyright © 2022 [cit. 07.10.2022]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/kurzy-men/>

Vývoj kurzu mien. [online]. Copyright © 2022 [cit. 07.10.2022]. Dostupné z: <https://kurz-euro.zones.sk/>

Zákony pro lidi - Sbírka zákonů ČR v aktuálním konsolidovaném znění. *Zákony pro lidi - Sbírka zákonů ČR v aktuálním konsolidovaném znění* [online]. Copyright © AION CS, s.r.o. 2010 [cit. 07.10.2022]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/>

Zbierka zákonov, právne predpisy, oblasti práva, register častok. *Zbierka zákonov, právne predpisy, oblasti práva, register častok* [online]. Copyright © [cit. 07.10.2022]. Dostupné z: <https://www.zakonypreludi.sk/>

Zoznam vydavateľov | kníhkupectvo Literama.sk. *Literama.sk - kníhkupectvo* [online]. Copyright © 2009 [cit. 12.10.2022]. Dostupné z: <https://www.literama.sk/sk/knihy-vydavatelja>

3.5.2 Výskum, publikačná a prekladateľská činnosť – literatúra | FPU. [online]. Copyright © 2021 Fond na podporu umenia. [cit. 26.02.2023]. Dostupné z: <https://www.fpu.sk/sk/podpora/3-5-2-vyskum-publikacna-a-prekladatelska-cinnost-literatura/>

431/2002 Z.z. - Zákon o účtovníctve - SLOV-LEX. [online]. Dostupné z: <https://www.slov-lex.sk/pravne-predpisy/SK/ZZ/2002/431/20230101>

ZOZNAM TABULIEK

Tabuľka 1: Bodové hodnotenie rovníc Karlickovho Quicktestu (Růčková, 2021).....	20
Tabuľka 2: Vývoj počtu zamestnancov a ziskovej marže (Vlastné spracovanie podľa interných štatistík spoločnosti SLOVART, s. r. o.).....	22
Tabuľka 3: Vývoj počtu žiakov na jednotlivých školách za posledných desať rokov (Vlastné spracovanie podľa údajov zo statistics.sk).....	27
Tabuľka 4: Horizontálna analýza aktív v % (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. v rozmedzí rokov 2014 - 2021)	34
Tabuľka 5: Horizontálna analýza pasív v % (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. v rozmedzí rokov 2014 - 2021)	36
Tabuľka 6: Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát v % (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. v rozmedzí rokov 2014 – 2021)	39
Tabuľka 7: Vertikálna analýza aktív v % (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. v rozmedzí rokov 2014 - 2021)	41
Tabuľka 8: Vertikálna analýza pasív v % (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. v rozmedzí rokov 2014 - 2021)	43
Tabuľka 9: Vertikálna analýza výkazu ziskov a strát v % (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. v rozmedzí rokov 2014 - 2021).....	45
Tabuľka 10: Rozdielové ukazovatele (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. v rozmedzí rokov 2014 - 2021)	46
Tabuľka 11: Ukazovatele rentability (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. v rozmedzí rokov 2014 - 2021)	47
Tabuľka 12: Ukazovatele likvidity (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. v rozmedzí rokov 2014 - 2021)	50
Tabuľka 13: Ukazovatele zadlženosti (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. v rozmedzí rokov 2014 - 2021)	53
Tabuľka 14: Ukazovatele aktivity (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. v rozmedzí rokov 2014 - 2021)	55
Tabuľka 15: Hodnoty ukazovateľov Karlickovho Quicktestu (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. v rozmedzí rokov 2014 -2021).....	58
Tabuľka 16: Bodové hodnotenie firmy podľa Karlickovho Quicktestu (Vlastné spracovanie podľa výsledných hodnôt ukazovateľa)	58

Tabuľka 17: Bankruptcy index (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. v rozmedzí rokov 2014 - 2021).....	60
Tabuľka 18: Náklady na tvorbu podcastu (Vlastné spracovanie)	69
Tabuľka 19: Ceny influencerov na Slovensku (Vlastné spracovanie podľa forbes.sk)	71
Tabuľka 20: Prehľad prostriedkov na pokrytie rozpočtu (Vlastné spracovanie)	72
Tabuľka 21: Zmena jednotlivých položiek účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. po dotácií (Vlastné spracovanie)	75
Tabuľka 22: Zmena finančných ukazovateľov (Vlastné spracovanie).....	75
Tabuľka 23: Prehľad zmeny položiek rozvahy (Vlastné spracovanie)	77
Tabuľka 24: Zmena okamžitej likvidity podniku (Vlastné spracovanie).....	77
Tabuľka 25: Zmena ukazovateľov likvidity (Vlastné spracovanie).....	78
Tabuľka 26: Porovnanie mesačnej platby hypotéky a nájmu (Vlastné spracovanie)	80
Tabuľka 27: Porovnanie ukazovateľov zadlženosti (Vlastné spracovanie)	80

ZOZNAM GRAFOV

Graf 1: Horizontálna analýza aktív (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. v rozmedzí rokov 2014 - 2021)	35
Graf 2: Horizontálna analýza pasív (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. v rozmedzí rokov 2014 - 2021)	38
Graf 3: Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát (Vlastná spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. v rozmedzí rokov 2014 - 2021).....	40
Graf 4: Vertikálna analýza aktív (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. v rozmedzí rokov 2014 - 2021).....	42
Graf 5: Vertikálna analýza pasív (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. v rozmedzí rokov 2014 - 2021).....	44
Graf 6: Rozdielové ukazovatele (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. v rozmedzí rokov 2014 - 2021).....	46
Graf 7: Porovnanie s konkurenciou ukazovateľa rentability tržieb (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. a účtovných výkazov IKAR, a. s. v rozmedzí rokov 2014 - 2021)	48
Graf 8: Porovnanie s konkurenciou ukazovateľa rentability vlastného kapitálu (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. a účtovných výkazov IKAR, a. s. v rozmedzí rokov 2014 - 2021)	49
Graf 9: Ukazovatele likvidity (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. v rozmedzí rokov 2014 - 2021).....	51
Graf 10: Okamžitá likvidita porovnanie s konkurenciou (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. a IKAR, a. s. v rozmedzí rokov 2014 - 2021)....	51
Graf 11: Pohotová likvidita porovnanie s konkurenciou (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. a IKAR, a. s. v rozmedzí rokov 2014 - 2021)....	52
Graf 12: Okamžitá likvidita porovnanie s konkurenciou (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. a IKAR, a. s. v rozmedzí rokov 2014 - 2021)....	53
Graf 13: Porovnanie s konkurenciou ukazovateľa celkovej zadlženosti (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. a účtovných výkazov IKAR, a. s. v rozmedzí rokov 2014 - 2021)	54
Graf 14: Porovnanie s konkurenciou ukazovateľa obratu celkových aktív (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. a účtovných výkazov firmy IKAR, a. s. v rozmedzí rokov 2014 - 2021).....	56

Graf 15: Porovnanie s konkurenciou ukazovateľa doby obratu pohľadávok (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. a účtovných výkazov firmy IKAR, a. s. v rozmedzí rokov 2014 - 2021)	56
Graf 16: Porovnanie s konkurenciou ukazovateľa doby obratu záväzkov (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. a účtovných výkazov IKAR, a. s. v rozmedzí rokov 2014 - 2021)	57
Graf 17: Bodové hodnotenie firmy podľa Karlickovho Quicktestu (Vlastné spracovanie podľa výsledných hodnôt ukazovateľa).....	59
Graf 18: Bankruptcy index (Vlastné spracovanie podľa účtovných výkazov Vydavateľstva SLOVART, s. r. o. v rozmedzí rokov 2014 - 2021).....	60

ZOZNAM OBRÁZKOV

Obrázok 1: Vydavateľstvo SLOVART, s. r. o. - logo (slovart.sk, 2022)	22
Obrázok 2: Medziročná zmena HDP SR v stálych cenách (statistics.sk, 2022)	25
Obrázok 3: Ekonomické ukazovatele ČR - vlastné spracovanie (Český štatistický úrad - verejná databáza).....	25
Obrázok 4: Logo podcastu (Vlastné spracovanie)	66
Obrázok 5: Aplikácie na počúvanie podcastov podľa prieskumu denníka SME (podcasty.sme.sk, 2023)	67
Obrázok 6: účtovanie štátnej dotácie v SR (Vlastné spracovanie podľa 431/2002 Z. z. Zákona o účtovníctve).....	72
Obrázok 7: Porovnanie hypotekárnych úverov v SR (financnykompas.sk, 2023)	79

ZOZNAM VZORCOV

Rovnica 1: Absolútna zmena (Knápková, 2017).....	11
Rovnica 2: Percentuálna zmena (Knápková, 2017)	12
Rovnica 3: Percentuálny podiel (Vochozka, 2020)	12
Rovnica 4: ČPK - manažérsky spôsob (Bartoš, 2019).....	13
Rovnica 5: ČPK - investorský spôsob (Bartoš, 2019).....	13
Rovnica 6: Čisté pohotové prostriedky (Sedláček, 2011)	13
Rovnica 7: Rentabilita aktív (Scholleová, 2017)	14
Rovnica 8: Rentabilita vlastného kapitálu (Růčková, 2021).....	14
Rovnica 9: Rentabilita tržieb (Růčková, 2021)	15
Rovnica 10: Okamžitá likvidita (Knápková, 2017).....	15
Rovnica 11: Pohotová likvidita (Růčková, 2021)	16
Rovnica 12: Bežná likvidita (Růčková, 2021)	16
Rovnica 13: Celková zadlženosť (Knápková, 2017).....	17
Rovnica 14: Koeficient samofinancovania (Sedláček, 2011)	17
Rovnica 15: Úrokové krytie (Knápková, 2017)	17
Rovnica 16: Obrat celkových aktív (Vochozka, 2020)	18
Rovnica 17: Doba obratu zásob (Knápková, 2017)	18
Rovnica 18: Doba obratu pohľadávok (Knápková, 2017)	18
Rovnica 19: Doba obratu záväzkov (Scholleová, 2017)	19
Rovnica 20: Bankruptcy Index (Karas, 2014).....	20

ZOZNAM PRÍLOH

Príloha 1: Súvaha - strana aktív 2014-2017 (v eurách).....	I
Príloha 2: Súvaha - strana aktív 2018-2021 (v eurách).....	I
Príloha 3: Súvaha - strana pasív 2014-2017 (v eurách)	II
Príloha 4: Súvaha - strana pasív 2018-2021 (v eurách)	II
Príloha 5: Výkaz ziskov a strát 2014-2017 (v eurách).....	III
Príloha 6: Výkaz ziskov a strát 2018-2021 (v eurách).....	IV
Príloha 7: Výkaz Cash Flow 2014-2017 (v eurách).....	IV
Príloha 8: Výkaz Cash Flow 2018-2021 (v eurách).....	V

PRÍLOHY

Príloha 1: Súvaha - strana aktív 2014-2017 (v eurách)

Aktíva	2014	2015	2016	2017
AKTIVA Celkom	8 936 638	9 447 704	9 628 717	9 637 561
Dlhodobý majetok	1 554 506	1 622 806	2 481 585	2 645 099
DNM	-	28 905	21 436	13 967
DHM	67 018	67 414	125 081	84 975
DFM	1 487 488	1 526 487	2 335 068	2 546 157
Obežné aktíva	6 862 941	7 115 498	6 443 573	6 182 637
Zásoby	4 162 265	4 124 160	4 538 809	4 555 453
Dlhodobé pohľadávky	-	1 171	59 533	51 055
Krátkodobé pohľadávky	2 698 353	2 951 607	1 840 031	1 572 543
KFM	2 323	38 560	5 200	3 586
Časové rozlíšenie	519 191	709 400	703 559	809 825

Zdroj: účtovné výkazy spoločnosti SLOVART, s. r. o. 2014 – 2017

Príloha 2: Súvaha - strana aktív 2018-2021 (v eurách)

Aktíva	2018	2019	2020	2021
AKTIVA Celkom	9 863 049	9 850 101	9 403 545	9 478 212
Dlhodobý majetok	2 670 045	2 645 081	2 569 407	2 609 076
DNM	6 498	-	-	-
DHM	57 376	36 409	20 816	25 289
DFM	2 606 171	2 608 672	2 548 591	2 583 787
Obežné aktíva	6 610 690	6 678 009	6 629 879	6 661 480
Zásoby	4 749 511	4 953 051	4 644 110	4 631 148
Dlhodobé pohľadávky	55 179	52 315	45 102	46 411
Krátkodobé pohľadávky	1 802 701	1 668 049	1 922 244	1 981 407
KFM	3 299	4 594	18 423	2 514
Časové rozlíšenie	582 314	527 011	204 259	207 656

Zdroj: účtovné výkazy spoločnosti SLOVART, s. r. o. 2018 – 2021

Príloha 3: Súvaha - strana pasív 2014-2017 (v eurách)

Pasíva	2014	2015	2016	2017
PASIVA Celkom	8 936 638	9 447 704	9 628 717	9 637 561
Vlastný kapitál	4 240 620	4 409 356	4 620 132	4 975 910
Základní kapitál	59 750	59 750	59 750	59 750
Ostatné fondy zo zisku	1 759	1 759	1 759	1 759
Zákonné rezervné fondy	6 639	6 639	6 639	6 639
oceň. Rozdiely z precenenia	1 109 244	1 148 242	1 216 658	1 384 674
VH minulých let	2 934 639	3 063 228	3 192 966	3 335 326
VH zdanení po	128 589	129 738	142 360	187 762
Cudzie zdroje	4 696 018	5 038 348	5 008 585	4 591 133
Dlhodobé záväzky	29 336	172 596	199 948	36 325
Dlhodobé bankové úvery	-	-	-	-
Krátkodobé záväzky	2 962 658	3 139 299	2 997 331	2 741 224
Krátkodobé rezervy	36 670	37 692	48 992	51 334
Bežné bankové úvery	1 644 160	1 665 567	1 739 120	1 739 056
Krátkodobé finančné výpomoci	23 194	23 194	23 194	23 194
Časové rozlíšenie	-	-	-	70 518

Zdroj: účtovné výkazy spoločnosti SLOVART, s. r. o. 2014 – 2017

Príloha 4: Súvaha - strana pasív 2018-2021 (v eurách)

Pasíva	2018	2019	2020	2021
PASIVA Celkom	9 863 049	9 850 101	9 403 545	9 478 212
Vlastný kapitál	5 198 349	5 323 249	5 297 533	5 477 295
Základní kapitál	59 750	59 750	59 750	59 750

Ostatné fondy zo zisku	1 759	1 759	1 759	1 759
Zákonné rezervné fondy	6 639	6 639	6 639	6 639
oceň. Rozdiely z precenenia	1 450 441	1 443 273	1 408 209	1 400 972
VH minulých let	3 523 088	3 679 760	3 711 828	3 471 176
VH po zdanení	156 672	132 068	109 348	536 999
Cudzie zdroje	4 554 858	4 423 868	3 944 373	3 839 844
Dlhodobé záväzky	25 991	16 374	18 978	23 580
Dlhodobé bankové úvery	-	-	166 669	89 456
Krátkodobé záväzky	2 668 786	2 513 294	2 027 990	2 292 574
Krátkodobé rezervy	52 483	52 754	44 902	51 077
Bežné bankové úvery	1 807 598	1 841 446	1 685 834	1 383 157
Krátkodobé finančné výpomoci	-	-	-	-
Časové rozlíšenie	109 842	102 984	161 639	161 073

Zdroj: účtovné výkazy spoločnosti SLOVART, s. r. o. 2018 – 20121

Príloha 5: Výkaz ziskov a strát 2014-2017 (v eurách)

Výkaz zisku a strát	2014	2015	2016	2017
Čistý obrat	55 631 281	6 276 460	6 617 963	6 758 688
Osobné náklady	911 918	1 091 643	1 208 774	1 081 729
Dane a poplatky	2 389	1 874	1 793	1 264
Odpisy	26 420	39 179	43 046	50 130
Tržby z predaja IM a materiálu	26 916	3 800	17 085	417
VH z hosp. činnosti	293 545	248 470	266 397	243 269
VH z fin. činnosti	- 118 087	- 74 262	- 65 393	12 663

VH za účtovné obdobie pred zdanením	175 458	174 208	201 004	255 932
Daň z príjmov	46 869	44 470	58 644	68 170
VH za účtovné obdobie po zdanení	128 589	129 738	142 360	187 762

Zdroj: účtovné výkazy spoločnosti SLOVART, s. r. o. 2014 – 2017

Príloha 6: Výkaz ziskov a strát 2018-2021 (v eurách)

Výkaz zisku a strát	2018	2019	2020	2021
Čistý obrat	6 757 996	6 690 826	6 481 053	7 672 336
Osobné náklady	967 028	1 026 204	927 545	1 031 662
Dane a poplatky	1 152	5 558	2 315	1 868
Odpisy	51 561	38 298	24 709	11 700
Tržby z predaja IM a materiálu	2 500	3 667	8 000	833
VH z hosp. činnosti	304 991	267 139	241 178	741 726
VH z fin. činnosti	- 96 191	- 88 993	- 88 713	- 45 842
VH za účtovné obdobie pred zdanením	208 800	178 146	152 465	695 884
Daň z príjmov	52 128	46 078	43 117	158 885
VH za účtovné obdobie po zdanení	156 672	132 068	109 348	536 999

Zdroj: účtovné výkazy spoločnosti SLOVART, s. r. o. 2014 – 2017

Príloha 7: Výkaz Cash Flow 2014-2017 (v eurách)

Výkaz Cash Flow	2014	2015	2016	2017
Výrobný CF	122 453	168 917	185 406	237 892

Zdroj: účtovné výkazy spoločnosti SLOVART, s. r. o. 2014 – 2017

Príloha 8: Výkaz Cash Flow 2018-2021 (v eurách)

Výkaz Cash Flow	2018	2019	2020	2021
Výrobný CF	208 233	170 366	134 057	548 699

Zdroj: účtovné výkazy spoločnosti SLOVART, s. r. o. 2018 – 2021