

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Diplomová práce

**Využití finanční analýzy při rozboru
výsledků hospodaření podniku**

Bc. Antonín Růžička

© 2020 ČZU v Praze

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bc. Antonín Růžička

Hospodářská politika a správa
Veřejná správa a regionální rozvoj

Název práce

Využití finanční analýzy při rozboru výsledků hospodaření podniku

Název anglicky

Financial analysis of a chosen firm

Cíle práce

Hlavním cílem této diplomové práce je zhodnotit výsledky hospodaření a finanční situaci vybraného podniku v daném období. K rozboru hospodaření podniku budou použity zvolené ukazatele finanční analýzy. Na základě zjištěných výsledků budou navržena nápravná opatření.

Metodika

Diplomová práce je složena z úvodu, teoretické části, praktické části a závěru. Teoretická část, nebo také literární rešerše, slouží k lepšímu pochopení základních informací a nástrojů při tvorbě finanční analýzy. Znalosti z této části budou aplikovány při samotné finanční analýze vybraného podniku. Finální výsledky analýzy budou přeneseny a zpracovány do grafické podoby a tabulek. Zjištěné výsledky jsou shrnuty v závěru práce, který slouží jako doporučení, která by mohla přispět ke zlepšení současného stavu hospodaření vybraného podniku.

Doporučený rozsah práce

60 – 80 stran

Klíčová slova

Finanční analýza, podnik, rozvaha

Doporučené zdroje informací

- HNILICA, J. – KISLINGEROVÁ, E. *Finanční analýza : krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.
- HOLEČKOVÁ, J. – GRÜNWARD, R. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
- KISLINGEROVÁ, E. – SYNEK, M. *Podniková ekonomika*. Praha: C.H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-336-3.
- PILÁTOVÁ, J. – PILAŘOVÁ, I. *Účetní závěrka, základ daně, finanční analýza podnikatelských subjektů roku 2016*. Praha: 1. Vox, 2016. ISBN 978-80-87480-50-2.
- RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.
- SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- SYNEK, M. *Manažerská ekonomika*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.
- VEBER, J. – SRPOVÁ, J. *Podnikání malé a střední firmy*. Praha: Grada, 2008. ISBN 978-80-247-2409-6.

Předběžný termín obhajoby

2019/20 LS – PEF

Vedoucí práce

doc. Ing. Karel Tomšík, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 13. 3. 2020

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 13. 3. 2020

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 05. 04. 2020

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou diplomovou práci „Využití finanční analýzy při rozboru výsledku hospodaření podniku“ jsem vypracoval samostatně pod vedením vedoucího diplomové práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autor uvedené diplomové práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušil autorská práva třetích osob.

V Praze dne 6. dubna 2020

Poděkování

Rád bych touto cestou poděkoval panu doc. Ing. Karlu Tomšíkovi, Ph.D., za vedení a konzultace v rámci mé diplomové práce. Dále bych rád poděkoval panu Romanu Petrovi za poskytnutí firemních údajů.

Využití finanční analýzy při rozboru výsledků hospodaření podniku

Abstrakt

Cílem této diplomové práce je s využitím metody finanční analýzy zhodnotit hospodaření vybrané společnosti a na základě syntézy poznatků navrhnout doporučení pro její další směřování, především ve finanční oblasti.

V literární rešerši jsou charakterizovány pojmy, které jsou klíčové pro porozumění širších souvislostí v dané problematice. Jedná se především o představení pojmů jako je podnik, jeho cíle, rizika a jeho hodnocení. Je provedena komparace jednotlivých právních forem podnikání. V souladu s tématem je popsán předmět a funkce finanční analýzy, vyjmenovány zdroje potřebných údajů pro její zpracování a vysvětleny možné metody, včetně užití jednotlivých finančních ukazatelů. Tato část práce je vypracována s využitím metody analýzy informací z dostupné literatury a relevantních elektronických zdrojů.

V úvodu praktické části je představena společnost COPY GENERAL s. r. o., je popsáno její produktové portfolio, vysvětlena její struktura a identifikováni konkurenti v odvětví. Pomocí vybraných metod finanční analýzy je zhodnoceno hospodaření podniku v letech 2014-2018. Výsledky jsou interpretovány formou tabulek a grafů. Samostatná kapitola je věnována vyhodnocení a vlastním doporučením. Závěr shrnuje základní aspekty diplomové práce.

Klíčová slova: finanční analýza, podnik, účetní uzávěrka, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, horizontální a vertikální analýza

Financial Analysis of a Chosen Firm

Abstract

The objective of this diploma thesis is to evaluate economic results of COPY GENERAL s. r. o. through financial analysis for the 2014-2018 period. For these results are given concrete recommendations.

In the theoretical part are explained topics which should be known for the better understanding of key information beyond usual knowledge. These topics are: company, company and its objectives, risks and company evaluation. There are compared common legal forms of business. For the purpose of financial analysis are explained functions and subject of financial analysis, sources and different methods using financial indexes.

In the introduction of the practical part is COPY GENERAL s. r. o. described, also as its ownership structure, competitors and product portfolio. Due to chosen methods of financial analysis is company business management analysed. The results are interpreted in the form of spreadsheets and graphs. A separate chapter is devoted to evaluation and own recommendations. The conclusion summarizes the basic aspects of the thesis.

Keywords: financial analysis, company, financial statements, balance, list of profit and loss, horizontal and vertical analysis

Obsah

1 Úvod	10
2 Cíle a metodika práce	12
2.1 Cíle	12
2.2 Metodika	12
3 Literární rešerše.....	13
3.1 Podnik	13
3.1.1 Cíle podniku	14
3.1.2 Rizika podniku.....	14
3.1.3 Hodnocení podniku	15
3.2 Právní formy podnikání.....	17
3.2.1 Společnost s ručením omezeným (s. r. o.).....	17
3.2.2 Akciová společnost (a. s.).....	17
3.2.3 Veřejná obchodní společnost (v. o. s.)	18
3.2.4 Komanditní společnost (k. s.).....	18
3.3 Finanční analýza.....	19
3.4 Zdroje pro finanční analýzu	21
3.4.1 Rozvaha	22
3.4.2 Výkaz cash flow	26
3.4.3 Výkaz zisků a ztrát	27
3.5 Metody finanční analýzy	29
3.5.1 Metody elementární analýzy	31
3.5.2 Absolutní ukazatele finanční analýzy	34
3.5.3 Přímá analýza intenzivních ukazatelů (poměrová analýza)	34
3.5.4 Ukazatel EVA.....	42
3.5.5 Bonitní a bankrotní modely	43
4 Praktická část.....	45
4.1 Představení společnosti – COPY GENERAL s. r. o.	45
4.1.1 Základní údaje společnosti	46
4.1.2 Struktura společnosti a portfolio služeb	46
4.1.3 Charakteristika odvětví.....	49
4.2 Finanční analýza COPY GENERAL s. r. o.	50
4.2.1 Analýza pomocí absolutních ukazatelů	54
4.2.2 Analýza poměrových ukazatelů	63
4.2.3 Ekonomicky přidaná hodnota (EVA).....	70

4.2.4 Model IN	71
5 Zhodnocení výsledků a doporučení.....	74
6 Závěr	77
7 Seznam použité literatury	78
8 Seznam obrázků, tabulek a grafů.....	80

1 Úvod

Diplomová práce se zabývá finanční analýzou společnosti COPY GENERAL s. r. o., která je pro širokou veřejnost známá především jako poskytovatel polygrafických služeb. Obsah diplomové práce je rozdělen do tří hlavních částí.

První částí práce je literární rešerše, která poskytuje fundamentální informace o podniku a jeho fungování a vytváří tak základnu poznatků důležitých pro část praktickou. Úvodní kapitoly této části práce se věnují charakteristice podniku a tomu, z jakých právních forem podnikání je na výběr. Poté jsou vysvětleny principy finanční analýzy, které jsou potřebné k pochopení širšího kontextu této práce. Je zmíněna především důležitost finanční analýzy pro finanční a strategické plánování podniku. V rešerši jsou dále uvedeny nejčastější metody finanční analýzy, které jsou podrobněji doplněny potřebnými poznatky. Jedná se o jednotlivé výpočty vybraných ukazatelů. Důležitou součástí pro interpretaci výsledků jsou i jejich doporučené hodnoty, neboť bez nich by výsledky některých ukazatelů neposkytovaly relevantní informace.

V druhé části diplomové práce provádí autor vlastní finanční analýzu. V úvodu této části je představen podnik COPY GENERAL s. r. o. Informace o podniku jsou potřebné zejména pro lepší znalost portfolia služeb a pro pochopení širších souvislostí o konkurentech v odvětví. Bez základních znalostí o fungování podniku by některé informace mohly být nepřesné i zavádějící. Pro finanční analýzu autor vybral vhodné metody popsané v literární rešerši, tak, aby s jejich využitím naplnil cíle stanovené v diplomové práci. Tyto metody jsou použity pro zjištění stávajícího výkonu a dlouhodobějšího finančního zdraví podniku. V některých případech jsou výsledky porovnány s doporučenými hodnotami, a pokud to bylo možné a smysluplné, autor srovnává výsledky i s konkurentem v odvětví.

Cíl diplomové práce má dvě roviny. První rovina je ryze osobní. Vzhledem k tomu, že autor je ve firmě zaměstnán na nižší manažerské pozici, rozhodl se využít příležitosti k načerpání nových znalostí o finanční situaci podniku. Tyto širší znalosti autor využije v každodenní praxi. Pomohou mu v pochopení finanční provázanosti jednotlivých aspektů, případně i v návrzích opatření, vedoucích ke zlepšení výkonu podniku.

Druhá rovina je čistě účelová a má na základě finanční analýzy poskytnout relevantní data pro zhodnocení finančního zdraví vybraného podniku. Ačkoliv by finanční analýza měla být důležitým základem pro finanční řízení podniku, v praxi na její realizaci není vždy dostatek času. COPY GENERAL se svou velikostí řadí mezi střední podniky a nedisponuje řadou analytiků, kteří by finanční analýzy prováděli na pravidelné bázi. Vedení firmy samozřejmě pro své rozhodování využívá určité části finanční analýzy, nicméně se nejedná o ucelenou a časově provázanou analýzu. Výsledek finanční analýzy bude na závěr autor interpretovat, hodnotit a navrhne vhodná doporučení pro budoucí směřování společnosti.

2 Cíle a metodika práce

2.1 Cíle

Hlavním cílem této diplomové práce je na základě zhodnocení výsledků hospodaření a finanční situace vybraného podniku v daném období navrhnout vhodná opatření, která by mohla vést ke zlepšení současného stavu. K rozboru hospodaření podniku budou použity zvolené ukazatele finanční analýzy.

2.2 Metodika

Hlavní metodou v praktické části je metoda analýzy, a to analýzy finanční u vybraného podniku. Výsledky jsou interpretovány formou grafů a tabulek. Na základě syntézy výsledků, případně komparace dat, jsou v závěru vyslovena vlastní doporučení. Metodou použitou v části teoretické je analýza a komparace informací z odborných monografií a relevantních elektronických zdrojů. V závěru jsou sumarizovány zjištěné poznatky.

3 Literární rešerše

3.1 Podnik

Dle Srpové (2010, str.35) můžeme v dnešní době podnik charakterizovat různými způsoby. Podnik může mít například podobu subjektu, v jejímž nitru se mění vstupy na výstupy. V užším pojetí definice může být podnik i právně a ekonomicky vymezenou jednotkou, která byla založena za účelem zisku. Synek a kol. (2006, str. 72) doplňují, že podnik je definovaný jako institucionalizované podnikání. Přesná definice podniku však není nikde uvedena, a tak lze v literatuře najít zmínky o diskuzích, zda je například domácnost také podnikem. Synek dále cituje Samuelsona a Begga, kteří dělí podniky podle způsobu vlastnictví, a to na podniky jednotlivce (single nebo individual proprietorship), podniky ve vlastnictví společenství (partner ship), společnost (company nebo corporation), družstva (cooperative societies), státní podniky (government ownership). Podobné rozřazení je zakotveno i v právních normách České republiky.

Vochozka (2012, str. 35) uvádí, že *„podnikem je každý subjekt, který vykonává hospodářskou činnost bez ohledu na jeho právní formu, je základním prvkem národního hospodářství a tvoří jej:*

1. *hmotné složky podnikání (movitý a nemovitý majetek),*
2. *osobní složky podnikání (zaměstnanci a zaměstnavatelé),*
3. *nehmotné složky podnikání (obchodní jméno, patenty, licence, ochranné známky, know-how atd.).“*

Mezi hlavní funkce podniku patří několik činností. Důležitou funkcí z hlediska podniku je funkce výrobní, tedy produkce určitého výrobku nebo služby. Funkce ekonomická je pravděpodobně tou nejdůležitější, neboť spočívá v generování zisku na základě uspokojení cizích potřeb. Dalšími neméně důležitými funkcemi jsou funkce společenské, vzdělávací nebo sociální, kterou se myslí především společenská odpovědnost. Sociální funkce se v dnešní konkurenceschopné době stává stále důležitějším aspektem. Aby společnost mohla být dlouhodobě či trvale úspěšná, musí neustále plnit očekávání od svého okolí. Nutno podotknout, že společenská odpovědnost zahrnuje proaktivní přístup podniku, který je nad rámec legislativních povinností.

3.1.1 Cíle podniku

Základním motivem podnikání je zhodnocení vloženého kapitálu. Podnikatel nebo zakladatel firmy může mít počáteční kapitál vlastní nebo vypůjčený. Synek a kol. (2010, str. 3) dále uvádí, že „*zhodnocování se týká pouze vlastního kapitálu. S nadsázkou lze říct, že opatřování cizího kapitálu je jen prostředkem ke zhodnocení vlastního kapitálu.*“ Výše vloženého kapitálu se liší v závislosti na oboru.

Důležitým cílem podniku je také uspokojit potřeby zákazníků, protože spokojení zákazníci mohou být částečnou zárukou zisku. Podnik prostřednictvím své nabídky produktů a služeb uspokojuje potřeby zákazníků. Preference zákazníků se mohou lišit v závislosti na jejich zálibách, zvyklostech a potřebách.

Pokud firma dokáže uspokojit potřeby zákazníků, zhodnocuje svůj kapitál a rostou jí tržby a zvyšuje tím svou hodnotu na trhu. Firma nemusí zvyšovat pouze svou finanční hodnotu, ale může také zvyšovat svou sociální hodnotu. Ve své podstatě jde o filozofii podniku, která vytváří společenské poslání. To ovlivňuje celou řadu zainteresovaných osob tzv. stakeholderů, což jsou lidé, kteří jsou spjati s vývojem podniku. Podle Jakubíkové (2008, str. 19) je k dosažení úspěchu podniku zapotřebí správné strategické řízení. „*Strategické řízení je dynamický proces tvorby a implementace rozvojových záměrů, které mají zásadní význam pro rozvoj firmy.*“

3.1.2 Rizika podniku

Aby společnost obstála na poli konkurence, tak musí nastavit strategii a politiku, která bude eliminovat hrozby plynoucí z trhu. „*Jako obecná tendence se prosazuje snaha většiny podnikatelských subjektů o minimalizaci rizika.*“ (Synek a kol., 2010 str. 3)

Vochozka a Mulač (2012, str. 51) definují rizika podnikání jako určité nebezpečí, plynoucí z nedosažení předpokládaných výsledků. Rizika dále rozdělují do tří kategorií. Jsou jimi:

1. Obecná rizika.
2. Rizika související s podnikatelskou činností.
3. Rizika vyplývající z nedostatečné odbornosti provádění některých činností.

Ad. 1

Obecná rizika jsou spojena především se škody na majetku v důsledku živelných událostí. Tyto události mohou být relativně neškodné, ale také mohou dosahovat katastrofických rozměrů. Velké nebezpečí živelných škod je především jejich nečekaný nástup a podnik tak může mít nejen obrovské peněžní ztráty, ale v nejhorších případech i ztráty na lidských životech. Obecná rizika se velmi těžko ovlivňují a můžeme je spíše jen předpovídat. Oproti tomu rizika související s podnikatelskou činností můžeme na základě kvality produktů nebo služeb relativně dobře ovlivnit.

Ad. 2

Rizika související s podnikatelskou činností se dělí do dvou základních kategorií. První kategorie se zaměřuje na rizika z pohledu kupujícího. Druhá kategorie se zaměřuje na rizika z pohledu poskytovatele produktu, tedy prodávajícího.

Ad. 3

Rizika vyplývající z nedostatečné odbornosti provádění některých činností v současné době výrazně vzrostla. Je to především kvůli globalizaci a dalším regulačním opatřením, které se dějí na celém světě. Do skupiny těchto rizik patří:

- riziko nesprávného odhadu budoucího vývoje,
- a riziko nepříznivých důsledků porušování předpisů upravující podnikání.

Rizika pro společnosti, které figurují na globálním trhu, celkově vzrostla. Hlavní příčinou jsou velmi rychlé změny napříč celým světem. Změny přichází rychle a bez varování. Mezi velká rizika se například řadí globální ekonomická krize.

3.1.3 Hodnocení podniku

V dnešní době, která je charakteristická svými globálnímu dopady a rychlými změnami, může poměrně náhle dojít k nečekané hospodářské krizi. Za těchto okolností má hodnocení podniku velmi opodstatněný význam. Společnosti se rozvíjí, ale i krachují, a tak se hodnocení podniku stává nejen pro banky a pojišťovny důležitým nástrojem, jak analyzovat současnou situaci a eliminovat tak potencionální rizika. Hodnocení podniku

má mnoho účelů, které hrají významnou roli pro použití různých způsobů hodnocení. (Vochozka, 2011, str. 9)

3.1.3.1 Hodnocení podniku podnikem samotným

K hodnocení podniku podnikem samotným dochází poměrně často a děje se tak z několika důvodů. Výsledky hodnocení mohou posloužit buď samotnému managementu firmy, nebo jejím vlastníkům. Management firmy se zpravidla zaměřuje na dvě časové linie. První linií jsou výsledky za minulá nebo minulá období, které slouží jako zpětná vazba. A právě na základě těchto informací se podnik může rozhodnout, jakým směrem bude nadále směřovat. Další osoby, které jsou v podniku zainteresované a mají zájem o co nejpřesnější informace, jsou samotní majitelé. Obvykle je zajímá, zda si podnik vede dobře a tím pádem, zda se jim i vyplácí jejich investice (Vochozka, 2011, str. 9).

3.1.3.2 Hodnocení z důvodu vlastnické změny ve společnosti

Pakliže se v podniku schyluje ke změně vlastnické struktury, nebo pokud podnik zvažuje prodej, prodej části, nebo například fúzi společností, je pro kupujícího i prodávajícího důležité znát, jaká je tržní hodnota podniku. Ve výsledné ceně se jistě projeví i právní forma společnosti a s tím související způsob ručení. V neposlední řadě nejde zapomenout ani na subjektivní hodnocení a intuici, které mohou vést k nákupu perspektivní společnosti, která bude v budoucnu vykazovat pozitivní vývoj (Vochozka, 2011, str. 9).

3.1.3.3 Hodnocení podniku ze strany externích subjektů

Chod podniku není ovlivňován pouze interním prostředím, ale také na něj působí externí vlivy. Těmito vlivy se myslí externí skupiny, které ovlivňují chod společnosti. Takováto skupina subjektů je v moderní literatuře označována jako tzv. „steakholdeři“. Mezi stakeholdery patří například banky, dodavatelé, zaměstnanci, odborové a oborové organizace a jiné skupiny, které přímo ovlivňují fungování společnosti.

Mezi výše zmíněnými institucemi se hodnocením nejvíce zabývají banky, které krátkodobě i dlouhodobě financují podniky v podobě úvěrů. Každý zájemce o úvěr je pečlivě zkoumán a hodnocen za pomoci dalších subjektů jako jsou ratingové a scoringové společnosti. Banky si ověřují, zda jsou jejich potenciální klienti schopni plnit své závazky včas

a v dostatečné míře. Banky v tomto případě mají výhodu, protože většinou mají k dispozici daleko rozsáhlejší a aktuálnější informace, než je jen účetní uzávěrka (Vochozka, 2011, str. 10).

3.2 Právní formy podnikání

Právní formy podnikání se neustále vyvíjí, a tak je logické, že se i často legislativně aktualizují. V roce 2014 vstoupil v účinnost nový občanský zákoník a zákon o obchodních korporacích, který mění některá zaběhnutá pravidla (Švarcová a kol., 2014, str. 56).

3.2.1 Společnost s ručením omezeným (s. r. o.)

Synek a kol. (2006, str. 75) řadí společnost s ručením omezením do tzv. kapitálové společnosti. V případě dluhů společnosti totiž účastníci ručí pouze do výše jejich vkladu.

Společnost s ručením omezením je dle Švarcové a kol. (2014, str. 68) „*společnost, jejíž základní kapitál je tvořen vklady společníků a jejíž společníci ručí za závazky společnosti omezeně do výše upsaných vkladů.*“ Tuto společnost zakládají jeden nebo více společníků, kteří ručí pouze do výše jejich nesplicených vkladů zapsaného do obchodního rejstříku. Dle zákona o obchodních korporacích § 142 je minimální výše vkladu 1 Kč, pokud by nebylo ve společenské smlouvě uvedeno jinak.

Společníci do společnosti nemusí vkládat pouze peněžní kapitál, ale také nepeněžní věci, jako je například osobní automobil, či jiný majetek. Služby nebo práce se však do nepeněžních vkladů nepočítají. Jakýkoli nepeněžní vklad musí nejdříve ocenit znalec, aby se zjistila skutečná hodnota majetku resp. vkladu. Orgány společnosti jsou (v pořadí nejvyšší orgán – statutární orgán – kontrolní orgán): valná hromada, jednatelé a dozorčí rada, která není povinná (Švarcové a kol., 2014, str. 69).

3.2.2 Akciová společnost (a. s.)

Stejně jako společnost s ručením omezením spadá dle Synka a kol (2006, str. 75) akciová společnost do kapitálových společností. K založení akciové společnosti je potřeba základního kapitálu, který je stanoven na 2 000 000 Kč, pokud není účetnictví společnosti vedené v eurech. Je-li účetnictví v eurech, je částka stanovena na 80 000 eur. Charakteristickým atributem akciové společnosti je emise akcií. Akcie mohou být dvojího

typu a dělíme je buď podle druhu anebo formy. Pokud je dělíme podle druhu, tak mluvíme o akciích na jméno, nebo na majitele, anebo to jsou tzv. speciální akcie. Dělíme-li akcie podle formy, tak hovoříme o akciích listinných, nebo zaknihovaných, které jsou modernější a jsou uvedeny v počítači Centrálního depozitáře cenných papírů. Akcionáři se dělí o zisk podle podílu vlastněných akcií v podobě vyplácených dividend. Také se podílí na řízení společnosti a na likvidačním zůstatku, pokud jde společnost do likvidace.

Nejvyšším orgánem společnosti je valná hromada. Pokud má společnost schválen tzv. dualistický systém, je statutárním orgánem představenstvo a kontrolním orgánem je dozorčí rada. Pokud je nastaven monistický systém, tak je namísto představenstva vybrán statutární ředitel a místo dozorčí rady je rada správní (Švarcová a kol., 2014, str. 68-69).

3.2.3 Veřejná obchodní společnost (v. o. s.)

Veřejnou obchodní společnost zakládají nejméně dvě osoby a ručí za veškeré závazky celým svým majetkem společně a nerozdílně. V případě zisků, ale i ztrát jsou částky rozděleny spravedlivě mezi všechny společníky rovným dílem. K založení veřejné obchodní společnosti je potřeba sepsat společenskou smlouvu, která stanovuje vedení společnosti, jednání jménem společnosti a také zákaz konkurence. Zákaz konkurence znamená, že žádný ze společníků nesmí podnikat ve stejném oboru, bez souhlasu ostatních vlastníků (Synek a kol., 2004, str. 74).

3.2.4 Komanditní společnost (k. s.)

K založení komanditní společnosti je zapotřebí alespoň dvou společníků. U toho druhu společnosti ručí společníci rozdílně podle vkladu, avšak minimálně jeden z nich musí ručit za dluhy společnosti neomezeně (komplementář) a minimálně jeden z nich omezeně (komanditista). Vklad plní komanditista ve výši, kterou stanovuje společenská smlouva. Není-li uvedeno ve smlouvě jinak, tak se zisk a ztráta dělí mezi společnost a komplementáře rovným dílem (Zákon č. 90/2012 sb., hlava III.). Statutárním orgánem jsou komplementáři.

3.3 Finanční analýza

Jak již bylo uvedeno v předchozích kapitolách, základním předpokladem každé společnosti je generovat zisk. Aby byl podnik úspěšný, tak musí rozvíjet své schopnosti, být připravený k změnám a učit se ze svých úspěchů a neúspěchů. K tomu, aby bylo možné diagnostikovat úspěšnost podniku v jeho počinání, nám pomáhá finanční analýza. Předmětem finanční analýzy „*je získávání a analýza informací o kvalitativních a kvantitativních vlastnostech zkoumaných jevů*“ (Sedláček, 2011, str. 3).

Růčková (2019, str. 9) konstatuje, že v dnešní rychlé až turbolentní době, je finanční analýza důležitým prvkem při rozhodování podniku. Dodává, že existuje široká škála definic finanční analýzy, ale dle autorky je nejužitečnější definicí tvrzení, že „*finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech*“. Postup finanční analýzy spočívá v analyzování účetních dat, která se z pohledu účetnictví vztahují k jednomu vybranému časovému horizontu a jsou relativně izolována. Aby data mohla být efektivně využita, tak musí projít finanční analýzou. Smyslem samotné analýzy je dodat relevantní informace, na jejichž základě se může společnost strategicky rozhodnout.

Taušl Procházková a kol. dodává, že „*finanční analýza by se měla provádět pokud možno v pravidelných intervalech. Prostřednictvím zjištěných informací může podnik odhalit mnohé o finanční výkonnosti a zdraví podniku. Výstupy z analýzy vždy poskytují informace o minulém průběhu hospodaření podniku a současném stavu.*“

Autorka dále uvádí, že historie finanční analýzy s největší pravděpodobností sahá do doby, kdy vznikly peníze samotné. V dostupné literatuře je uvedeno, že kolébkou moderní analýzy jsou Spojené státy americké. Nutno podotknout, že v době jejího vzniku, šlo pouze o modely více či méně teoretické. K praktické aplikaci se dostáváme až v několika posledních desetiletích. Aplikace finanční analýzy se zcela přirozeně měnila i s vývojem společnosti a reagovala tak na momentální trendy. Největší změnou prošla v době, kdy začaly na scénu přicházet počítače a to hlavně kvůli tomu, že se začali měnit i matematické principy a důvody, které vedly k jejich sestavování. Zpočátku se finanční analýza vyznačovala pouze absolutní změnou v účetních výsledcích. Později se ukázalo, že výkaz zisku a ztráty jsou pro úvěrové společnosti kvalitním zdrojem pro zjišťování

likvidity podniky, tedy jejich schopností splácet úvěry. Podnik, který není schopný splácet své závazky nemůže na trhu přežít. Na tomto základě lze říci, že Spojené státy americké můžeme považovat za první stát, který použil odvětvové přehledy k analýze podniků a jejich schopnosti přežít, pomocí rozvah a výkazů zisku a ztráty jednotlivých společností.

Historie finanční analýzy na našem území se datuje na začátek minulého století, kdy byl tento pojem poprvé použit profesorem Dr. Pazourkem. V jeho podání však šlo o pojem, který se již nepoužívá, ale z výše uvedeného je nám již známo, že šlo o pojem *bilanční analýza*. Dr. Pazourek tento pojem použil ve svém spise s názvem *Bilance akciových společností*. Název bilanční analýza se používal zhruba do začátku druhé světové války. Od jejího konce se objevuje pojem *finanční analýza*, který se v literatuře začíná hojně vyskytovat od roku 1989. Tato terminologie je jistě do značné míry ovlivněna britskou a americkou terminologií. Zajímavostí je, že například v sousedním Německu se však stále používá pojem *bilanční analýza*, respektive *bilanční kritika*, která zahrnuje hodnocení následujících dokumentů: rozvahy, výkazu zisku a ztráty, příloh a výroční zprávy. Česká republika po boku s dalšími rozvinutými zeměmi finanční analýzu využívá jako klíčový nástroj při hodnocení reálné ekonomické situace firmy. Výsledky analýzy se čím dál tím více stávají základním atributem pro strategické rozhodování firmy nejen v oblasti finančního managementu, ale i v dalších strategických oblastech rozhodování (Růčková, 2019, str. 9-10).

Raška (2007, str. 91) dodává, že znalost finančního postavení podniku je klíčová pro každého manažera, který musí zodpovědně a dobře rozhodovat o řízení podniku. Autor zároveň upozorňuje, že finanční analýza má i slabé stránky, které spočívají ve správné respektive ve špatné interpretaci finálních údajů. K problematice interpretaci dat dochází především v otázkách vlivu sezonních faktorů, rozdílných účetních praktik, nebo v možné rozdílnosti vypovídajících schopností účetních výkazů. Aby se chybné interpretaci předešlo, je dle autora nezbytné pracovat s tzv. zásadou verného zobrazení skutečnosti.

Další slabou stránkou uvedenou v literatuře je dle Hobzy a kol. (2015, str. 9) skutečnost, že výsledky finanční analýzy disponují velkou mírou ukazatelů, a proto se ne vždycky podaří návrhy na zlepšení realizovat. Dle autorů je k tomu zapotřebí velkého koordinačního úsilí mezi jednotlivými oblastmi podniku jakou jsou: nákup, odbyt, výroba atd.

Úspěšnost podniku můžeme definovat několika způsoby, ale Růčková (2019, str. 10) udává, že podnik by měl být úspěšný v dosahování finanční stability. Tu můžeme hodnotit na základě dvou kritérií:

Schopnost vytvářet zisk, zajišťovat přírůstek majetku, zhodnocovat vložený kapitál – jelikož podstata každého podniku je generování zisku, lze říci, že tento bod je ve skutečnosti fundamentální složkou každého podniku.

Zajištění platební schopnosti podniku – přestože se může u řady subjektů nejednat o primární účel společnosti, tak bez platební schopnosti nemá podnik na trhu konkurenční šanci na přežití.

S jistotou nelze určit, které z kritérií je pro podnik důležitější, ale dle Růčkové (2019, s. 10) by obzvláště malé a střední podniky měly ve svém rozhodování cílit na vyváženost obou aspektů.

3.4 Zdroje pro finanční analýzu

Kvalita finanční analýzy může být ovlivněna několika faktory. Těmi základními jsou její zdroje. Pokud jsou vstupy relevantní, lze předpokládat, že i samotná analýza bude mít správnou vypovídající hodnotu. Nejedná se však pouze o přesnost dat, ale i komplexnost všech údajů. V dnešní době má finanční analytik daleko větší možnosti ve vyhledávání dat a je tedy schopen obsáhnout daleko širší škálu informací. Lze tedy předpokládat, že komplexní údaje mají o firmě daleko větší vypovídající hodnotu než jen izolovaná data (Růčková, 2019, str. 21).

Většina informací, která je k finanční analýze zapotřebí je volně přístupná z veřejných zdrojů, nebo z informací, které společnost poskytne (Kislingerová a kol., 2008, str. 1). Synek a kol. (2003, str. 336) doplňuje, že zdroje pro finanční analýzu jsou finanční výkazy: rozvaha, výkaz zisku a ztrát, výkaz cash flow, popř. další údaje z účetnictví nebo i z různých statistických šetření.

At' už je analyzováno cokoliv, je třeba „mít stále na paměti, že zdrojem pro všechny navazující analýzy jsou právě tyto výkazy (spolu s výroční zprávou) a bude zcela jistě zapotřebí se k nim během analýzy vracet.“ Kislingerová a kol. (2008, str. 1-2). dále upozorňují, že i podnikové účetnictví, které má jasně státem daná pravidla, může být

upraveno do stavu, který ne zcela přesně reflektuje realitu. I přesto, že se za těchto okolností dá mluvit o trestném jednání, není takovéto počínání výjimkou.

Zajímavým vodítkem, které může sloužit jako srovnání výsledků finanční analýzy, je dle Knápkové a kol. (2013, str. 18) vyhodnocení analýz, které provádí Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR. Tyto výsledky jsou agregovaně uváděny dle klasifikace ekonomických činností.

3.4.1 Rozvaha

Dle Hanese (2005, str. 11) je rozvaha jeden z klíčových finančních výkazů, který ukazuje hodnotu společnosti. Synek a kol. (2003, str. 58) uvádí, že rozvaha je přehled v písemné formě o majetku podniku a zdrojů jeho financování vždy k určitému datu. Růčková (2019, str. 23) charakterizuje rozvahu jako účetní výkaz, ve kterém jsou účetní hodnoty rozděleny na dlouhodobý hmotný a dlouhodobý nehmotný majetek (aktiva) a na zdroje jejich financování (pasiva) vždy k určitému datu. Finanční rozvaha se obvykle dělá k poslednímu dni roku, nebo po kratších časových intervalech. Cílem rozvahy je získání přehledu o třech základních částech, ve kterých se hodnotí majetková situace podniku, zdroje financování a finanční situace podniku. Synek a kol. (2003, str. 58) doplňují, že rozvaha by měla být sestavena vždy tak, aby údaje v ní byly přehledné. K získání relevantních dat, která povedou ke správnému rozhodování podniku a ke zjištění vývoje finanční situace je dobré porovnat rozvahu minimálně dva jdoucí roky po sobě.

Majetková struktura ukazuje, v jakých druzích nabytý majetek je, jaká je jeho cena a opotřebení a do jaké míry je složení majetku optimální. Zdroje financování naopak vypovídají o tom, jak byl majetek financován. Rozlišují se výše vlastních zdrojů, zdrojů cizích a jejich struktura. Posledním údajem je finanční situace podniku, kde se například objevují údaje o dosaženém zisku, nebo o tom, zda je podnik schopný dostát svým závazkům (Růčková, 2019, str. 23).

Obrázek 1: Struktura rozvahy

Aktiva	Rozvaha podniku k datu	Pasiva
Dlouhodobá aktiva		Vlastní kapitál
Nehmotná - software - ochranné známky - licence - patenty		- základní kapitál - kumulovaný* výsledek hospodaření**
Hmotná - pozemky - budovy - stroje a zařízení		
Finanční investice - podíly v jiných společnostech (akcie) - poskytnuté půjčky		Dluhy (cizí kapitál)
		Dlouhodobé dluhy - dlouhodobé úvěry (pouze dlouhodobá část)
Krátkodobá aktiva		
Zásoby - materiál - nedokončená výroba - výrobky - zboží		Krátkodobé dluhy - krátkodobá část dlouhodobého úvěru - krátkodobé úvěry a půjčky - dluhy vůči dodavatelům - dluhy vůči zaměstnancům - dluhy vůči státu
Pohledávky - pohledávky za odběrateli - poskytnuté zálohy (např. dodavatelům) - ostatní pohledávky		
Peníze - bankovní účet - pokladna (hotovost)		
Aktiva celkem		Pasiva celkem

Zdroj: https://kfua.vse.cz/media/predmety/1FU201/sbirka/kap_01.pf

Jedním ze způsobů, jak rozvahu analyzovat, je horizontální a vertikální analýza. Oba způsoby jsou schopné interpretovat data v různých časových intervalech a také v jiných souvislostech. Velmi zjednodušeně lze říci, že horizontální analýza nám ukazuje vývoj v čase a vertikální analýza ukazuje strukturu finančního výkazu vztaženou k určitému bodu (např. celková bilanční suma) (Kislingerová a kol., 2008, str. 9).

3.4.1.1 Aktiva

Aktiva společnosti představují její majetek, respektive její majetkovou strukturu, která je v rozvaze relativně podrobně vypsána. Obecně se dá říci, že aktiva jsou ekonomické zdroje, kterým podnik v daném časovém období disponuje. Na tyto zdroje lze nahlížet z ekonomického a právního hlediska. Pokud se hovoří o zdrojích z ekonomického hlediska, tak jde především o ekonomickou stránku podniku. Z právního hlediska jde o kapitál. Klíčové je však to, zda tyto zdroje mohou, nebo lépe řečeno přinesou do budoucna ekonomický prospěch. V rozvaze jsou aktiva členěny podle jasných pravidel od nejméně likvidních položek až po ty nejlikvidnější. Jde tedy především o dobu jejich upotřebitelnosti (Růčková, 2019, str. 25).

Podle Vochozky (2011, str. 15) se aktiva dělí na tři skupiny podle časového horizontu:

1. stálá aktiva (dlouhodobý majetek),
2. krátkodobý oběžný majetek,
3. přechodná aktiva.

Dlouhodobý majetek se dělí na dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek. Do hmotného dlouhodobého majetku se řadí především nemovitosti nebo předměty z drahých kovů či ložiska. Další důležitou skupinou jsou samostatné movité věci s užitnou dobou více jak jeden rok. Dlouhodobý nehmotný de facto nemá fyzickou podobu a je tvořen především právy, patenty nebo softwary. „*Proces postupného jak fyzického, tak i morálního opotřebení dlouhodobého hmotného i nehmotného majetku je vyjádřen formou odpisů*“ (Vochozka, 2011, str. 15).

Krátkodobý majetek tvoří dle Růčkové (2019, str. 26) „*peněžní prostředky a věcné položky majetku (suroviny, materiál, rozpracovaná výroba, hotové výrobky a polotovary), u nichž lze předpokládat, že se přemění na peněžní prostředky během jednoho roku.*“ Autorka dále uvádí, že krátkodobý majetek je velmi důležitým aspektem při určování likvidity firmy. Oběžná aktiva představují pro firmu ne zcela efektivní zhodnocení prostředků, ale je zapotřebí si uvědomit, že jsou zároveň nutné pro kontinuální chod daného podniku.

Ostatní aktiva „zachycují zejména zůstatek účtů časového rozlišení nákladů příštích období: předem placené nájemné, příjmy příštích období – práce provedené a dosud nevyúčtované, aktivní kurzové rozdíly apod.“ (Růčková, 2019, str. 26).

3.4.1.2 Pasiva

Pasiva vycházejí z latinského slova Pasíva a v překladu znamená „trpěné“ položky. Jde o vyjádření závazků vůči akcionářům, dodavatelům, vlastním zaměstnancům a bankám. Dá se i říci, že se jedná o zdroje financování aktiv (Synek, 2003, str. 58).

Dle Růčkové (2019, str. 27) se pasiva dělí na:

1. **Vlastní kapitál** je širší pojem, který bývá často zaměňován za základní kapitál. Ve skutečnosti jde o dva různé pojmy, kdy základní kapitál je jednou ze složek vlastního kapitálu. Základní kapitál je tvořen peněžním a nepeněžním souhrnem vkladů společníků, který je uveden v Zákoně o obchodních korporacích a zapisuje se do obchodního rejstříku. Dále do vlastního kapitálu patří: kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného období (Růčková, 2019, str. 28). Vochozka (2011, str. 16) dodává, že vlastní kapitál je hlavní částí pasiv a bývá uveden na prvním místě.
2. Do **cizího kapitálu** patří takové zdroje, které si podnik půjčil od jiných fyzických nebo právnických osob a platí za ně úrok. Úrok se tak ve skutečnosti stává nákladem podniku, který musel vynaložit v souvislosti s použitím cizího kapitálu (Vochozka, 2011, str. 16).

Podle Růčkové (2019, str. 28) je pro firmu stále výhodnější vykazovat náklady ve formě úroků z cizího kapitálu, neboť je levnější než kapitál vlastní. Děje se tak, protože cizí kapitál v sobě zahrnuje rezervy, které se dělí na zákonné a ostatní dlouhodobé závazky, které mají v den vystavení účetní uzávěrky dobu splatnosti delší jak 12 měsíců, a dále v sobě zahrnují odložený daňový závazek. Cizí kapitál se dále dělí na krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci.

3. **Ostatní pasiva** hrají podobnou roli jako ostatní aktiva. Z absolutního hlediska mají relativně malý podíl na celkových pasivech. Ostatní pasiva jsou časově rozlišena na výdaje a výnosy příštích období a dohadné účty.

Knapková a kol. (2013, str. 26) upozorňuje, že u dlouhodobého hmotného i nehmotného majetku může hrát ve výsledku nezanedbatelnou roli i stáří majetku. Z toho vyplývá, že podnik, který si nově pořídil majetek na tom bude jinak, než podnik, který má své pasiva již z větší části odepsána.

3.4.2 Výkaz cash flow

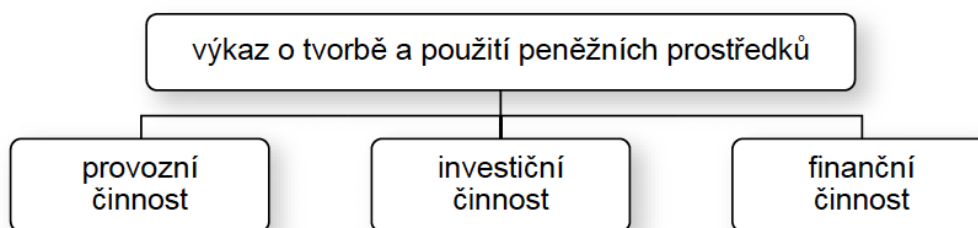
V literatuře je výkaz cash flow také nazýván jako *výkaz o tvorbě a použití finančních prostředků*. V ostatních zemích se můžeme setkat s označením *výkaz o změnách ve finanční situaci (Statement of Changes in Financial Situations)* nebo *výkaz o tvorbě a užití fondů (Statement of Sources and Applications of Funds)* (Růčková, 2019, str. 35).

Výkaz cash flow zachycuje vznik a použití peněžních prostředků. „*Jinými slovy jde o přehled příjmů a výdajů podniku za dané období, přičemž je žádoucí, aby příjmy převyšovaly výdaje*“ (Vochozka, 2011, str. 18). Růčková (2019, str. 35) doplňuje, že se jedná o bilanční výkaz, který se v České republice začal požívat relativně nedávno. Poprvé se výkaz cash flow použil v roce 1993 nepřímou metodou, o které je více napsáno v dalších odstavcích.

Do výkazu cash flow jsou zahrnuty nejen peněžní prostředky, ale i peněžní ekvivalenty. Krom přírůstků (příjmy) a úbytků (výdaje) patří mezi peněžní ekvivalenty především likvidní krátkodobý majetek, který je možné poměrně rychle přeměnit do peněžních prostředků, u kterých se nepředpokládá, že by svou hodnotu rychle změnily. Peněžními prostředky se míní zejména peníze v hotovosti, peníze na účtech včetně pasivního, ceniny, a peníze od dalších subjektů, které jsou na cestě. Z obrázku 2 je zřejmé, že se výkaz dělí na tři základní části:

1. provozní činnost,
2. investiční činnost,
3. finanční činnost.

Obrázek 2: Tři základní části výkazu cash flow



Zdroj: Růčková, 2019, str. 36

Provozní činnost je nejdůležitější částí, protože pomáhá zjistit skutečný stav výsledku hospodaření, který je podložený reálně vydělanými penězi. Také nám ukazuje, zda a jak je produkce peněz ovlivněna změnami na poli pracovního kapitálu.

Růčková (2019, str. 35) upozorňuje, že v České republice je dle novely zákona o účetnictví povinnost zařadit do účetnictví i výkaz o peněžních tocích. Naopak nikde není uvedeno, jakou podoby výkaz cash flow má mít. Firmy si taky mají možnost zvolit jednu ze dvou metod sestavení.

- a) **Přímá metoda** – sledování příjmů a výdajů společnost za určité období.
- b) **Nepřímá metoda** – do pohybu peněžních prostředků se transformuje zisk.

Většina společnosti si však vybírá metodu nepřímou.

Též autorka dále uvádí, že nespornou výhodou výkazu finančních toků je fakt, že není zkreslen metodou odepisování majetku. Na rozdíl od výsledku hospodaření se díky rovnoměrnému a zrychlenému odpisu majetku vykáží stejné finanční toky.

3.4.3 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát (*výkaz zisku a ztráty*) je také velmi často označován jako výsledovka. Výsledovka vyjadřuje výsledek hospodaření podniku. Jde tedy o vztah mezi výnosy a náklady. Tento vztah můžeme vyjádřit jako $\text{výnosy} - \text{náklady} = \text{výsledek hospodaření}$ (Vochozka, 2011, str. 17).

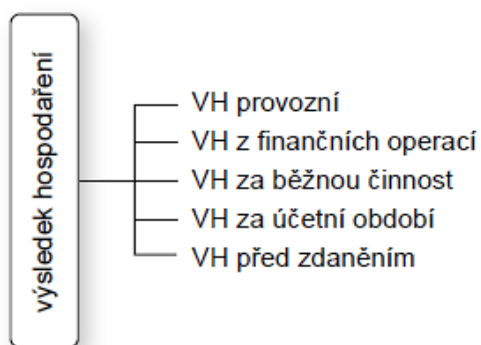
Růčková (2019, str. 32) ale upozorňuje na to, že se ve skutečnosti nejedná o pohyb příjmů a výdajů. Dále doplňuje, že jde o písemný přehled, který je, na rozdíl od rozvahy, udávaný

za určité období. Periodicita se může lišit, ale zpravidla se sestavuje jednou do roka. Existují však i výjimky a některé subjekty výkaz zisků a ztrát sestavují v kratších intervalech. Režňáková (2012, str. 9) dodává, že pokud je rozdíl mezi výnosy a náklady kladný, jedná se o zisk. Pokud je však rozdíl záporný, hovoří se o ztrátě.

Výsledovka je z hlediska analýzy ziskovosti podniku klíčovým nástrojem, díky kterému obvykle nalezneme odpověď na otázku „*jak jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty ovlivňují nebo spíš ovlivňovaly výsledek hospodaření.*“ Jak již bylo zmíněno výše, je však třeba mít neustále na paměti, že výsledek hospodaření není to samé jako faktický peněžní pohyb příjmů a výdajů, což může být v některých případech zavádějící. Je to z toho důvodu, že výkaz zisků a ztrát je vždy uváděný za určité období, které může mít na finální výsledek hospodaření nezanedbatelný vliv. Z toho lze vyvodit, že skutečný čistý zisk nemusí vždy korespondovat s reálnou hotovostí vzniklou v daném období. Zjednodušeně řečeno se tak náklady „*vůbec nemusí objevit ve stejném období, za jaké se objevují ve výkazu zisků a ztrát*“ (Růčková, 2019, str. 34).

Růčková (2019, str. 33) dále uvádí, že výsledky z výkazu zisků a ztrát se dělí do několika skupin, které se od sebe liší skladbou nákladů a výnosů. Výsledky se tak člení dle následujícího schématu.

Obrázek 3: Členění výsledku hospodaření



Zdroj: Růčková, 2019, str. 33

Jako nejdůležitější výsledek označuje autorka hospodaření z provozní činnosti. Je to hlavně z toho důvodu, že tento výsledek reflektuje schopnost společnosti vytvářet zisk ze své

hlavní činnosti. Na druhou stranu však dodává, že i ostatní výsledky jsou důležité (Růčková, 2019, str. 33).

3.5 Metody finanční analýzy

Dle dostupných zdrojů je k dispozici celá řada technik a metod díky kterým můžeme provádět finanční analýzu. Velkou překážkou při provádění finanční analýzy může být skutečnost, že nikde kodifikováno a ani jiným způsobem legislativně upraveno, jak má finanční analýza vypadat. I přes to se však v praxi používají obecně platné principy, které mají za úkol, stejně jako účetnictví, podat věrný obraz o stavu hospodaření podniku (businessinfo.cz, 2009).

Růčková (2019, str. 43) dodává, že díky matematickým, statistickým a ekonomickým vědám se vyvinulo mnoho metod, které se můžou úspěšně aplikovat. V širším kontextu je však nutné brát ohled na interpretaci jednotlivých dat a dbát na přiměřenost volby metody finanční analýzy. Autorka se zmiňuje hned o několik faktorech – účelnost, nákladnost a spolehlivost.

1. **Účelnost** – každý analytik by měl myslet na to, že finanční analýza vede především k nějakému cíli a podle toho by měl správně volit analytické metody. Velice zjednodušeně lze říci, že na jednoduché otázky můžeme volit jednoduché metody finanční analýzy a naopak. Ne vždy však lze toto pravidlo jednoduše aplikovat, a proto je potřeba si uvědomit, že každá společnost je jiná, a kvůli tomu je nutné se vyvarovat interpretaci dogmatických odpovědí (Růčková, 2019, str. 43).
2. **Nákladnost** – zadavatel analýzy musí vždy zvážit, zda se mu z finančního hlediska vyplatí analýzu realizovat. Nejen vzhledem k časové náročnosti je potřeba, aby finanční analýzu prováděl kvalifikovaný pracovník, a ne vždy se vložená investice do získání dat pro strategické rozhodování podniku může vrátit (Růčková, 2019, str. 43).
3. **Spolehlivost** – k tomuto faktoru se dá přistupovat ze dvou úhlů. Prvním způsobem je srovnávání dat s jinými společnostmi. Tento způsob může pomoci v porovnání výsledků dvou společností, ale stejně tak může vést k zavádějící interpretaci výsledků. Je to především z toho důvodu, že každá společnost se něčím liší, a tak se logicky nesrovnávají stejná data. Oproti tomu je lepší se soustředit na zvýšení

kvality vstupních dat. Zde poté platí relativně logická hypotéza, která říká, že kvalitní vstupní data se rovnají spolehlivějším výsledkům z finanční analýzy (Růčková, 2019, str. 43).

V souvislosti s předešlými odstavci Růčková (2019, str. 43) dodává, že každá dobrá analytická společnost nebo analytik, by měli volit metody, které jsou vázané na cíl. K tomu poté patří i zpětná vazba a faktická kontrola toho, zda daná metoda skutečně funguje. V obecné rovině funguje předpoklad, že čím lepší jsou použité metody, tím kvalitnější a spolehlivější závěry budou. V neposlední řadě nejde opomíjet ani samotnou prezentaci výsledků. Každý analytik by si měl uvědomit, pro koho dané výsledky prezentuje a na tom základě přizpůsobit interpretaci výsledků. V tomto ohledu platí jednoduchá pomůcka, která spočívá ve vizualizaci výsledků. Přehledné grafy a vizuální podoba analýzy napomůžou nejen laikům k lepšímu pochopení výsledků.

Každá metoda finanční analýzy se skládá z jednotlivých finančních ukazatelů. „*Obvykle jsou vymežovány jako formalizované zobrazení hospodářských procesů. Finančním ukazatelem také rozumíme číselnou charakteristiku ekonomické činnosti podniku.*“ Zpravidla se finanční ukazatele uvádějí v jednotkách, které jsou přímo převzaté z účetních výkazů. Nejčastěji se tak uvádějí v jednotkách peněžních. Ovšem i díky ostatním aritmetickým operacím můžeme získat jednotky jiné, jako je například čas nebo procenta. Krom výše zmíněných existuje celá řada ukazatelů, a také velmi pestrá škála kritérií pro jejich dělení. V rámci ekonomie se velmi často hovoří o dvou přístupech k hodnocení ekonomických procesů. Prvním přístupem je fundamentální analýza a druhým přístupem je analýza technická (Růčková, 2019, str. 44).

Vochozka (2011, str. 37) vysvětluje, že **fundamentální analýza** spočívá především ve vyhledávání vhodných akcií na akciovém trhu s cílem co největšího kapitálového zisku. Vhodnými akciemi se rozumí akcie, které jsou v momentu nákupu podhodnoceny a předpokládá se u nich budoucí finanční nárůst. Analytik de facto zkoumá vliv makroekonomických veličin, porovnává akcie jednotlivých firem, analyzuje odvětví a na základě zjištěných informací odpovídá na otázky, zda je akcie správně ohodnocena. Oproti tomu **technická analýza** klade důraz na matematické, matematicko-statistické a další algoritimizované metody s cílem zpracování a posouzení velkého množství dat,

na jejímž základě se dají posoudit výsledky z ekonomického hlediska (Vochozka, 2011, str. 37).

Růčková (2019, str. 44) doplňuje, že je velmi důležité, aby se při realizaci analýz oba typy vhodně kombinovaly. Zároveň dodává, že z výše uvedeného se dá odvodit, že finanční analýza má spíš blíže k technické analýze, neboť pracuje s matematickými postupy, které vedou k výkladu výpočetních hodnot. Samotná finanční analýza poté pracuje s dvojicí metod – elementární metody a vyšší metody. Elementární metody se řadí k univerzálním metodám a není k nim zapotřebí hlubší znalost matematické statistiky a ani širší teoretické základy. Oproti tomu vyšší metody vyžadují nejen pokročilou znalost statistiky, teoretické a praktické dovednosti, ale i relativně nákladné softwarové nástroje. Z toho důvodu se tato diplomová práce zabývá především elementárními metodami.

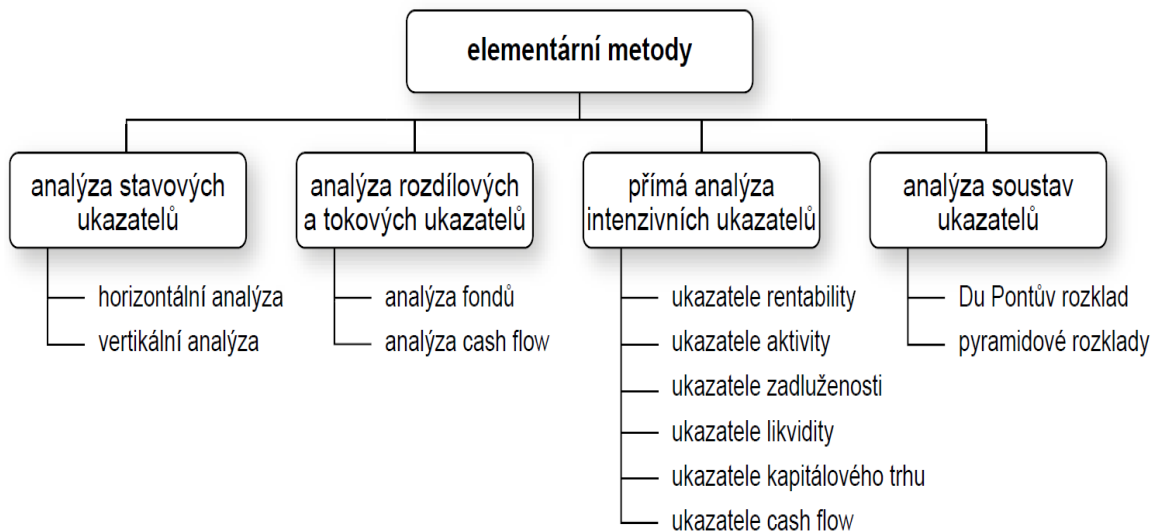
3.5.1 Metody elementární analýzy

Elementární analýzy vycházejí především z údajů, které jsou ve veřejně přístupných výkazech nebo se z nich dají odvodit. Vždy je dobré mít na paměti, že u finančních výkazů hraje velkou roli časové období, a proto zde rozlišujeme stavové a tokové veličiny. Stavové veličiny jsou takové, které se vztahují k určitému časové stavu, to znamená k určitému datu. Oproti tomu tokové veličiny vymezují určité časové období. Mimo jiné je i velmi důležité, aby při tvorbě analýzy byla kvalitně zpracována časová řada, neboť čím delší je posuzovaný interval, tím pravděpodobněji budou výsledky přesnější. Přesné výsledky poté vedou ke správné interpretaci dané situace (Růčková, 2019, str. 44).

Knápková a kol. (2013, str. 62) uvádějí v rámci elementární analýzy několik nejvíce používaných metod. Patří mezi ně:

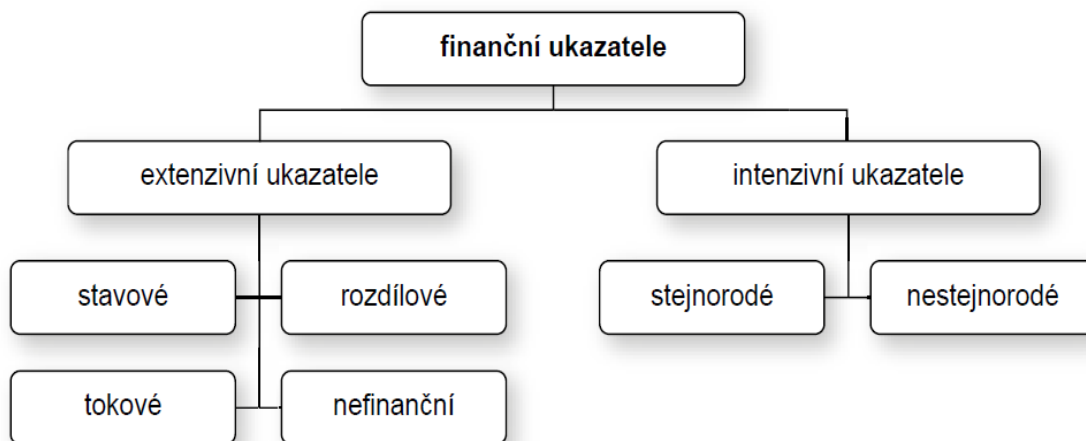
- analýza stavových (absolutních) ukazatelů,
- analýza tokových ukazatelů,
- analýzy rozdílových ukazatelů,
- přímá analýza intenzivních ukazatelů (poměrová analýza),
- a souhrnné ukazatele hospodaření.

Obrázek 4: Schéma rozdělení elementární metody finanční analýzy



Zdroj: Růčková, 2019, str. 48

Obrázek 5: Členění finančních ukazatelů



Zdroj: Růčková, 2019, str. 46

Růčková (2019, str. 46) uvádí, že v dnešní době je spíše tendence k členění ukazatelů na extenzivní (objemové) a intenzivní (relativní).

Extenzivní ukazatelé jsou dle Růčkové (2019, str. 45) „*nositeli informací o rozsahu či objemu analyzované položky a představují kvantitu v přirozených (objemových) jednotkách, což znamená, že v případě analýzy základních účetních výkazů jde o kvantitu*

v peněžních jednotkách.“ Do kategorie extenzivních ukazatelů patří stavové, rozdílové, tokové a nefinanční ukazatele.

- **Stavové ukazatele** – jsou základním kamenem pro ostatní druhy ukazatelů. Zachycují krytí majetku vždy k určitému časovému stavu. Jde především o položky rozvahy.
- **Rozdílové ukazatele** – představují vždy rozdíl v určitý časový okamžik, zejména jde o rozdíl skupin aktiv a pasiv.
- **Tokové ukazatele** – představují změnu stavu extenzivních ukazatelů za určitý časový interval. Typickým ukazatelem je například zisk, který získáme rozdílem mezi výnosy a náklady.
- **Nefinanční ukazatele** – hlavním zdrojem pro nefinanční ukazatele jsou účetnictví a evidence. Jejich funkce je především ve zpřesnění finančních ukazatelů, avšak i přesto jsou nedílnou součástí analýzy.

Intenzivní ukazatele „charakterizují míru, v jaké jsou extenzivní ukazatele podnikem využívány a jak silně či rychle se mění.“ Většinou se jedná o podíl dvou extenzivních ukazatelů, ale může jít i podíl dvou tokových ukazatelů. Intenzivní ukazatele se dále dělí na stejnorodé intenzivní ukazatele a nestejnorodé intenzivní ukazatele. Stejnorodé intenzivní ukazatele se vyjadřují poměrem extenzivních ukazatelů. Tento poměr je vždy vyjádřený ve stejných jednotkách. Oproti tomu extenzivní ukazatele jsou vždy vyjádřeny poměrem dvou ukazatelů, které nejsou vyjádřeny ve stejných jednotkách. Lze sem řadit například obrátové a rychlostní ukazatele.

Intenzivní ukazatele jsou využívány hlavně kvůli tomu, že dokáží provádět analýzu časového vývoje finanční situace dané firmy. Pokud se totiž ve firmě konstantně používá stejná metoda finanční analýzy, vede to ke spolehlivějším výsledkům. To pak na pomyslné časové ose umožňuje lepší situační orientaci dané společnosti. Dalším využitím intenzivních ukazatelů jsou průřezové analýzy, ve kterých se srovnává i několik firem najednou. V neposlední řadě pak slouží jako základní kámen pro sestavování dlouhodobých, a i krátkodobých finančních plánů (Růčková, 2019, str. 46).

3.5.2 Absolutní ukazatele finanční analýzy

Dle Knapkové a kol. (2013, str. 67) „se absolutní ukazatelé využívají zejména k analýze vývojových trendů (srovnání vývoje v časových řadách – horizontální analýza) a k procentuálnímu rozboru komponent (jednotlivé položky výkazů se vyjádří jako procentní podíly těchto komponent – vertikální analýza.“

Vochozka (2011, str. 20) doplňuje, že vertikální a horizontální analýza jsou momentálně nejpoužívanějšími nástroji finanční analýzy.

Knápková a kol. (2013, str. 68) dále popisuje horizontální analýzu jako analýzu, která se zabývá komparací změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. De facto jde o analýzu trendů zabývající se časovými změnami. Výsledkem pro výpočet analýzy je procentuální vyjádření absolutní výše změn k výchozímu roku.

$$\begin{aligned} \text{Absolutní změna} &= \text{Ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \\ \% \text{ změna} &= (\text{Absolutní změna} \times 100 / \text{Ukazatel}_{t-1}) \end{aligned}$$

Autorka rovněž vysvětluje **vertikální analýzu** jako procentuální podíl jednotlivých účetních položek k jediné zvolené základně, která je vyjádřena ve 100 %. Vertikální analýza ve skutečnosti usnadňuje porovnání mezi jednotlivými roky nebo mezi konkurenčními firmami v oboru.

3.5.3 Přímá analýza intenzivních ukazatelů (poměrová analýza)

Řadí se mezi nejpoužívanější metody při tvorbě finanční analýzy. Hlavní výhodou analýzy poměrovými ukazateli je totiž fakt, že vychází z veřejně dostupných základních účetních výkazů. Výsledkem této analýzy je poměr několik položek základních výkazů k jiné položce nebo skupině. Poměrové ukazatele se dělí dle obrázku níže.

Obrázek 6: Členění poměrových ukazatelů



Zdroj: Růčková, 2015, str. 58

3.5.3.1 Ukazatele likvidity

Likvidita, resp. ukazatele likvidity patří mezi nejdůležitější poměrové ukazatele a určují, zda je podnik schopný platit své závazky. Zjednodušeně řečeno ukazuje, co má firma zaplatit a hlavně, jak to bude platit (Kalouda, 2015, str. 60).

Vochozka (2011, str. 26) doplňuje, že k tomu aby podnik správně fungoval, musí mít vázané určité peněžní prostředky v aktivech, zásobách, pohledávkách a na účtech. Za předpokladu, že podnik tyto podmínky splňuje a je schopný je profinancovat, hovoří se o likvidním podniku.

Pokud firma není dostatečně likvidní, neznamená to jen že nebude schopna dostát svým závazkům, ale může se stát, že nebude schopna ani reagovat na příležitosti, které vzniknou ze situace na trhu. Na druhou stranu pokud je likvidita příliš vysoká, znamená to, že společnost může mít problémy s rentabilitou kapitálu (Růčková, 2019, str. 58).

Likvidita se v literatuře dělí na běžnou, pohotovou a okamžitou. Knápková a kol. (2013, str. 93) uvádí výpočet pro ukazatele **běžné likvidity (likvidita III. stupně)** jako podíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Výsledek tohoto výpočtu by dle autorky měl být ideálně mezi 1,5-2,5. Nicméně podle dostupné literatury a ostatních autorů se může lišit. V rámci výpočtu je důležité, aby se bralo v úvahu realistické nacenění zásob a aby byla důkladně zvážena struktura pohledávek. Odečteny pro výpočet by měly být jak neprodejné zásoby, tak i nedobytné pohledávky. Pakliže se výsledné číslo ukazatele blíží k 1, je firemní likvidita riziková.

Pohotová likvidita je také někdy označována jako *acid test* nebo **likvidita II. stupně**. Při tomto výpočtu je ideální, aby číselník byl stejný jako jmenovatel. Správný poměr by tedy měl být 1 : 1, případně 1,5 : 1. Z toho vyplývá, že při poměru 1 ku 1 je podnik schopen dostát svým závazkům, aniž by musel prodat své zásoby. Pokud je pohotová likvidita příliš vysoká, znamená to, že podnik má velkou část aktiv ve formě pohotových prostředků přinášející malý nebo žádný úrok (Růčková, 2019, str. 60).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Okamžitá likvidita je posledním ukazatelem z této skupiny. Někdy je také označována jako **likvidita I. stupně**. Pokud se mluví o schopnosti podniku hradit své závazky v danou chvíli, jedná se o nepřesnější ukazatel. Pro výpočet platí, že podíl mezi peněžními prostředky a krátkodobými závazky by měl být 0,2 (Vochozka, 2011, str. 27).

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

3.5.3.2 Ukazatele rentability

Pokud je podnik schopný zhodnocovat vložené prostředky mluví se rentabilitě. V rámci finanční analýzy se výnosnost tedy schopnost dosahovat zisku počítá poměřováním

dosaženého zisku s jinou výkazovou položkou. „U těchto poměrových ukazatelů se nejčastěji vychází ze dvou základních účetních výkazů, a to výkazu zisku a ztráty a rozvahy“ (Růčková, 2019, str. 61-62).

Zpravidla se při výpočtu v čitateli objevují některé z položek odpovídající výsledku hospodaření a ve jmenovateli nějaký druh kapitálu. Tento ukazatel je z pohledu nejen akcionářů, ale i investorů bezesporu nejdůležitější, neboť hodnotí celkovou efektivitu podniku. V literatuře se neuvádí žádný konkrétní výsledek, nicméně samotná hodnota ukazatele by se měla v průběhu let zvyšovat (předpokládá se tak v rostoucí ekonomice) (Hobza a kol., 2015, str. 58).

Knápková a kol. (2013, str. 99) uvadí hned několik ukazatelů rentability. Jsou jimi *rentabilita tržeb*, *rentabilita celkového kapitálu*, *rentabilita vlastního kapitálu*, *rentabilita investovaného kapitálu* a *rentabilita úplatného kapitálu*.

Rentabilita tržeb (ROS – Return On Sales) je vyjádřena jako podíl zisku a tržeb, kdy zisk může být vyčíslen před i po zdanění nebo EBIT (vhodné pro srovnání s jinými podniky). Výsledkem je zisková marže, což je ukazatel, který je zpravidla velmi důležitý pro hodnocení úspěšnosti podnikání. Pokud se místo tržeb použijí výnosy, tak ukazatel vyjadřuje kolik čistého zisku připadá na 1 Kč celkových výnosů podniku (Knápková a kol., 2013, str. 98).

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}}$$

Rentabilita celkového kapitálu (ROA – Return On Assets) je důležitým ukazatelem měřící výkonnost podniku. Pro výpočet se ve jmenovateli doporučuje použít EBIT (Knápková a kol., 2013, str. 99).

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}}$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return On Equity) je počítána jako podíl mezi ziskem a vlastním kapitálem. Tento ukazatel vyjadřuje výnosnost vloženého kapitálu vlastníky a investory (Kalouda, 205, str. 62).

V praxi je při finančních analýzách využíván finančními řediteli a také je velmi důležitým ukazatelem pro akcionáře a investory, protože vyjadřuje hodnotu čistého zisku na 1 Kč investovaného kapitálu (Vochozka, 2011, str. 35).

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Kubíčková a Jindřichovská (2015, str. 127) doplňují, že existuje podobný ukazatel, který však porovnává zisk s dlouhodobým kapitálem. Tento ukazatel se nazývá ukazatel rentability dlouhodobého kapitálu (ROCE – Return On Capital Employed). Dle Knápkové a kol. (2013, str. 92) může být v literatuře také označován jako rentabilita úplatného kapitálu.

$$\text{Rentabilita úplatného kapitálu} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Vlastní kapitál} + \text{Dlouhodobé závazky}}$$

Pod pojmem úplatný kapitál se nachází všechny nákladový kapitál. To je vlastní kapitál a krátkodobé a dlouhodobé cizí zdroje nesoucí úrok.

Rentabilita investovaného kapitálu (ROI – Return On Investment) měří výnosnost dlouhodobého kapitálu. Nicméně v literatuře neexistuje jednotné vysvětlení toho ukazatele (Knápková a kol., 2013, str. 101).

$$\text{Rentabilita investovaného kapitálu} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Dlouhodobý kapitál}}$$

Například Růčková (2015, str. 63) přirovnává rentabilitu investovaného kapitálu k rentabilitě celkového vloženého kapitálu.

3.5.3.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity dle autorky Růčkové (2019, str. 70) jsou zajímavým způsobem propojeny s ukazateli rentability a tím pádem je vhodně doplňují. Cílem ukazatelů aktivity je zodpovědět otázku jak dobře je s aktivy podnikem hospodařeno a jak popřípadě toto hospodaření ovlivňuje výnosnot a likviditu.

Ukazatele aktivity můžeme také v literatuře najít pod pojmem řízení aktiv. „*S pomocí těchto ukazatelů lze také zjistit, zda je velikost jednotlivých druhů aktiv v rozvaze v poměru k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám podniku přiměřená*“ (Knápková a kol., 2013, str. 103).

Podle toho, jak podnik nakládá s aktivy, tak ovlivňuje i výsledek rentability a likvidity. Z toho lze usoudit, že jednotlivé ukazatele jsou navzájem propojeny. Tento fakt je zjevný především na **ukazateli obratu celkových aktiv** (též označován jako *vázanost celkového vloženého kapitálu*).

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

Ukazatel obratu aktiv by měl být ve výsledku minimálně 1, ale obecně platí pravidlo, že čím větší, tím lepší. Je ovšem třeba mít na paměti, že jednotlivé výsledky se mohou lišit v návaznosti na odvětví, ve kterém firma podniká. Pokud je výsledek menší než 1, znamená to, že podnik neefektivně hospodáří s majetkovou vybaveností. Místo tržeb lze do rovnice dosadit i výnosy. V takovém případě je nutné mít na paměti, že podnik může mít několik druhů výnosů z jiných aktivit, a proto je potřeba dané výnosy zkombinovat. Docílí se tím daleko přesnějších výsledků (Knápková a kol., 2013 str. 104).

Dalším ukazatelem je **ukazatel obratovosti zásob**. Výsledkem je poměr tržeb a průměrného stavu zásob.

$$\text{Obratovost zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Příbuzným ukazatelem je **dobra obratu zásob**, který bere v potaz počet dnů v roce.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}} \times 360$$

V současné době je dobré si uvědomit odvětví, ve kterém společnost podniká, protože většina firem se kloní k politice zásobování „just in time“. Na druhou stranu jsou obory,

ve kterých je nutné mít relativně velkou míru zásob pro výrobu koncového produktu. Všeobecně pak platí, že „čím vyšší obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím lepší je situace“ (Růčková, 2019, str. 70).

Doba obratu pohledávek vyjadřuje poměr mezi průměrným stavem pohledávek a průměrných denních tržeb. Ve skutečnosti to vypovídá o čase, který musí podnik čekat na úhradu faktur od svých odběratelů. Čím je tento čas delší, tím horší (Knápková a kol., 2013, str. 105).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav pohledávek}}{\text{Tržby}} \times 360$$

Knápková a kol. (2013, str. 105) dále zmiňují další ukazatel, kterým je **doba obratu závazků**. Tento ukazatel funguje podobě jako doba obratu pohledávek s tím rozdílem, že jde o závazky podniku k jiným subjektům. Paradoxně může být pro podnik výhodné, pokud je doba obratu závazků větší než součet obratu zásob a pohledávek. Je však dobré myslet na to, že je zde velmi tenká hranice mezi tím, co je pro podnik výhodné a kde už začíná nízká hodnota likvidity.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} \times 360$$

3.5.3.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti znázorňují vztah mezi cizími a vlastními zdroji. V rámci hospodaření firmy může i relativně vysoká zadluženost přispívat k rentabilitě vlastního kapitálu (Kislingerová a kol., 2008, str. 32).

Růčková (2015, str. 68) doplňuje, že v dnešní době je nemyslitelné, aby jakýkoliv větší podnik nefinancoval své aktiva z cizích zdrojů. Výhodou tohoto financování je totiž fakt, že jednoznačně zvyšuje výnosnost vloženého kapitálu. Pokud by však podnik chtěl financovat svá aktiva pouze z cizího kapitálu, a zákon by to dovoľoval, měl by určitě relativně hodně obtíží při jeho získávání. Na druhou stranu čím větší je zadluženost podniku, tím více jsou akcionáři obezřetnější, protože s mírou zadluženosti roste i míra rizikovosti investice do podniku, resp. tím rizikovější jsou akcie.

„Z výše uvedeného vyplývá, že každá firma by měla usilovat o optimální finanční strukturu, tzn. o co nejvhodnější poměr vlastního a cizího kapitálu, protože ten rozhoduje o výši nákladů na kapitál“ (Knápková a kol., 2013, str. 83).

Nejvýznamnějším ukazatelem, díky kterému lze zjistit riziko pro věřitele, je **ukazatel věřitelského rizika** (Debt ratio) nebo také celková zadluženost. Uvedený ukazatel je vyjádřen poměrem mezi cizím kapitálem a celkovými aktivy. Standardně platí, že riziko roste s hodnotou ukazatele (Sedláček, 2011, str. 64).

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

V obecné rovině je z pohledu věřitelů lepší, když má podnik hodnoty nižší, nicméně z krátkodobého hlediska platí, že u stabilních podniků, může mít vyšší zadluženost příznivé dopady na celkové zvýšení rentability (Růčková, 2019, str. 69).

Dalším ukazatelem, který se používá k měření zadluženosti je **koeficient samofinancování** (Equity ratio).

$$\text{Equity ratio} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Jedná se o doplňkový model, který je vhodný kombinovat s ukazatelem věřitelského rizika. Pokud se sečtou oba ukazatelé, měly by dát přibližně 1 (Růčková, 2019, str. 69).

Dalším ukazatelem zadluženosti je dle Knápkové a kol. (2013, str. 87) **ukazatel úrokového krytí**. Vzhledem k tomu, že tento ukazatel určuje výši zadluženosti pomocí schopnosti splácet úroky, může být velmi důležitý.

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

Pokud úrokové krytí bude 1, znamená to, že podnik je schopný dostát svým závazkům a platit tak úroky věřitelům, ale nezbydou mu žádné prostředky pro uhrazení daní.

Dokonce by ani majiteli nezbylo nic v podobě čistého zisku. Proto je doporučená hodnota ukazatele zpravidla vyšší než 5.

Existují i další ukazatelé, které zejména v jejich kombinaci mohou znatelně zlepšit posouzení možnosti zadlužení. Jsou jimi **maximální úroková míra** spolu s **ukazatelem podmínek pro zadlužení**.

$$\text{Maximální úroková míra} = \frac{\text{Finanční náklady}}{(\text{Vlastní kapitál} + \text{Bankovní úvěry} + \text{Obligace})}$$

3.5.4 Ukazatel EVA

Růčková (2019, str. 53) tvrdí, že moderním nástrojem řízení pravděpodobně bude ukazatel EVA (Economic Value Added), jejímž autory byli v roce 1990 Stevard a Stern. Klíčovým smyslem ekonomické přidané hodnoty je předpoklad, že investice „vytváří svým investorům hodnotu pouze v tom případě, že její očekávaná výnosnost přesáhne její kapitálovou nákladovost.“ Tuto větu lze přetransformovat do rovnice níže.

$$EVA = EBIT \times (1 - \text{daňová sazba v \%}) - WACC \times C$$

Podstata metody EVA tedy počítá s tím, že společnosti berou maximalizaci zisku jako jeden z hlavních cílů. To znamená, že podniku nejde maximalizaci účetního zisku. Teorie ekonomické přidané hodnoty se oproti jiným ukazatelům rentability liší v tom, že není uváděna v procentech, ale je vyjádřena v peněžních jednotkách – jde tedy o absolutní ukazatel.

Knápková a kol. (2013, str. 153) doplňuje, že hodnota EVA lze pro orientační účely vypočítat následně:

$$EVA = \check{C}Z - r_e \times VK$$

kde:

$\check{C}Z$ = čistý zisk;

r_e = náklady na vlastní kapitál;

VK = vlastní kapitál.

3.5.5 Bonitní a bankrotní modely

Bonitní a bankrotní modely se řadí do takzvaných účelově vybraných ukazatelů. Oba dva modely si jsou v zásadě velmi podobné, protože mají za cíl vystihnout celkové finanční zdraví podniku. Rozdílný je akorát přístup jednotlivých modelů k dané problematice. Bonitní modely vyjadřují, zda jsou výsledky hospodaření podniku dobré, nebo špatné. Zpravidla poté dochází i ke komparaci s ostatními konkurenty v odvětví. Oproti tomu bankrotní modely jsou postaveny na určitých před bankrotních symptomech, které predikují, zda je společnost bankrotem ohrožena. Mezi tyto signály můžou patřit problémy s rentabilitou vloženého kapitálu, běžné likvidity nebo problémy s výší čistého kapitálu (Růčková, 2019, str. 80).

3.5.1.1 Model IN – Index důvěryhodnosti

Index důvěryhodnosti patří především mezi bankrotní modely, který byl v minulých letech sestaven manžely Neumaierovými. Modely IN vychází z českého prostředí, a proto věrně reflektují specifika účetních výkazů a ekonomickou situaci v ČR. Červinek (2005, str. 144) doplňuje, že modely IN se v průběhu čas vyvíjely a tím se rozrůstala i jejich řada. V roce 1995 vznikl bankrotní model IN95, v roce 1999 vznikl spíše bonitní model IN99 a v roce 2012 vznikl model IN01, který v sobě dokonce propojoval bonitní i bankrotní model.

IN95

Výpočet pro model IN95 uvádí autoři Knápková a kol. (2013, str. 133) následující rovnicí:

$$\begin{aligned} IN95 = & V1 \times \frac{Aktiva}{Cizí zdroje} + V2 \times \frac{EBIT}{Nákladové úroky} + V3 \times \frac{EBIT}{Aktiva} + V4 \times \frac{Tržby}{Aktiva} \\ & + V5 \times \frac{Oběžná aktiva}{Kátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry} \\ & - V6 \times \frac{Závazky po době splatnosti}{Tržby} \end{aligned}$$

Autorka dále vysvětluje, že „ukazatelé V1-V6 představují podíl významnosti ukazatele k jeho kritériální hodnotě. Váha ukazatele V2 = 0,11 a V5 = 0,10, u ostatních vah jsou respektována odvětvová specifika.“

V internetových zdrojích (Bankrotní modely, 2020) lze nalézt hodnotu ostatních ukazatelů pro polygrafický průmysl, kde:

$$V1 = 0,23$$

$$V3 = 6,07$$

$$V4 = 0,44$$

$$V6 = 16,99$$

Výsledná kvalifikace společnosti se následně srovnává s následujícími intervaly:

$IN > 2$ = uspokojivá finanční situace

$1 < IN \leq 2$ = šedá zóna nevyhraněných výsledků

$IN \leq 1$ = Ohrožení vážnými finančními problémy

IN99

Další modifikaci modelu IN, kterou vyhledávají spíše vlastníci podniku je model hodnotící výkonnost podniku IN99. Výpočet tohoto spíše bonitního modelu je následující (Knápková a kol., 2013, str. 134):

$$IN99 = -0,017 \times \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} + 4,573 \times \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} + 0,481 \times \frac{\text{Výnosy}}{\text{Aktiva}} + 0,015 \times \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}}$$

Autorka dále specifikuje, že hodnota výsledku, která převyšuje 2,07 je žádoucí, protože to znamená, že firma dosáhla ekonomického zisku. Pokud je hodnota indexu v intervalu mezi výše zmíněným číslem a 0,684, nachází se podnik v šedé zóně, která může předznamenávat budoucí problémy. Výsledek pod 0,684 značí záporný ekonomický zisk.

4 Praktická část

Na základě detailní literární rešerše budou v praktické části aplikovány nabyté poznatky. Cílem je analyzovat výsledek hospodaření vybrané společnosti, která se zabývá tiskovými řešeními pro segment B2B a B2C zákazníků, za období 2014–2018. Nejprve zde budou popsány základní údaje o společnosti. V rámci výpočtů ukazatelů finanční analýzy je vycházeno z veřejně dostupných zdrojů.

4.1 Představení společnosti – COPY GENERAL s. r. o.

Společnost COPY GENERAL s. r. o. se specializuje na kompletní tisková řešení pro firmy a koncové zákazníky, která zahrnují i pokročilejší tiskové techniky. Firma začala své působení v roce 1992, kdy otevřela svou první ryze tiskovou pobočku na Senovážném náměstí. Od první chvíle měla pobočka jako první v ČR otevřeno nonstop. Právě díky neomezené pracovní době, obecně dobré dostupnosti (centrum Prahy) a skvělému poradenství se COPY GENERAL vrylo do podvědomí široké veřejnosti jako spolehlivé místo pro tisk a kopírování. V tehdejší době na pobočce na Senovážném náměstí pracoval i spoluzakladatel společnosti Roman Petr.

Postupem času bylo zřejmé, že zákazníci potřebují mnohem více než jen maloformátové výtisky a kopie, a tak společnost začala rozšiřovat své portfolio služeb. COPY GENERAL začalo pomáhat architektům s tiskem objemné projektové dokumentace. V dnešní době je společnost jedničkou v tisku AEC. Krom tiskových řešení se firma začala zajímat i o datové a online služby pro architekty. Vyvinula vlastní aplikaci pro tisk projektové dokumentace, díky které mohou architekti zadávat tisky odkudkoliv. COPY GENERAL tisky následně zpracuje, vytiskne a doručí ve velmi krátkém časovém intervalu.

Díky vývoji nejen samotné společnosti, ale i díky technologickému pokroku, společnost nyní nabízí komplexní servis od grafických návrhů, realizace řešení, doručení zakázky vlastní kurýrní službou až po samotnou instalaci.

4.1.1 Základní údaje společnosti

Obchodní jméno: COPY GENERAL s. r. o.

Sídlo: Senovážné náměstí 871/26, Praha 1 – Nové město, 110 00

Obrázek 7: Logo společnosti



Zdroj: MKT oddělení COPY GENERAL

Identifikační číslo: 452 80 436

DIČ: CZ48280436

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání: výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Jednatel: Roman Petr

Společníci: COPY GENERAL INTERNATIONAL, LLC.

4.1.2 Struktura společnosti a portfolio služeb

Celkově je ve firmě zaměstnáno okolo 150 zaměstnanců a její fungování je podle zaměření výroby rozděleno do několika divizí:

- SHOP
- PLAN
- DISPLAY
- PRINT

Krom výše zmíněných divizí má firma ve své struktuře i HR oddělení, obchodní oddělení, školící oddělení, IT oddělení, marketingové oddělení a oddělení zákaznické podpory.

Divize SHOP

Divize SHOP se skládá z retailových poboček. Po celé České republice je celkem 6 poboček. Čtyři z nich jsou v Praze a dále po jedné v Brně a Plzni. V Praze se pobočky

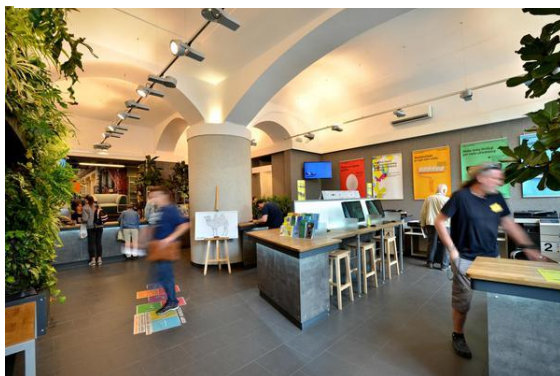
nachází na Senovážném náměstí, Vinohradech, Smíchově a Holešovicích. Pobočky jsou rovnou srovnány dle velikosti. Aktuálně žádná z poboček nemá z bezpečnostních důvodů NONSTOP otevírací dobu. Většina poboček se však vyznačuje na dnešní poměry nadstandardní otevírací dobou a designově vybaveným interiérem. Pobočky taktéž slouží jako výdejní místo pro ostatní výrobní divize.

Portfolio služeb:

- Maloformátový tisk a kopírování
- Velkoformátový tisk a kopírování
- Grafické služby
- Diplomové práce
- Dokončovací práce
- Razítka

Obrázek 9: Pobočka COPY GENERAL

Senovážné náměstí



Zdroj: Mkt oddělení COPY GENERAL

Obrázek 8: Pobočka COPY GENERAL

Londýnská



Zdroj: Mkt oddělení COPY GENERAL

Divize PLAN

Jak už název napovídá, divize PLAN se zaměřuje na tisk projektové dokumentace. To znamená tisk stavebních plánů k různým objektům, jako byly například: Fakultní nemocnice v Motole, Palladium, Jaderná elektrárna Dukovany, dálnice D1 a řada dalších.

Divize PLAN se kromě tisku zaměřuje i na datové a IT služby. Dokáže vybavit kancelář IT technikou, v případě potřeby zapůjčit plotry, či zajistit klientům konzultanta pro tisková

řešení. Divize sídlí v kancelářích, které jsou mimo pobočky. Divize PLAN má k dispozici vlastní nonstop výrobu a obchodní oddělení.

Divize DISPLAY

Tato divize se specializuje na tisk velkoformátových specialit jako je potisk dřeva, kovu, skla nebo desek. Výrobky z divize Display mohou mít stánky na veletrhy, obalové materiály pro různé druhy zboží, polepy výloh, polepy aut nebo například tapety.

Pod divizi Display spadá i vlastní kurýrní služba, které zajišťuje přepravu materiálu a zakázek mezi pobočkami a doručování hotových zakázek k zákazníkům. Divize Display disponuje i instalačním oddělením, které má na starosti zaměřování prostor před samotnou výrobou a poté instalaci výrobků u klientů.

Divize PRINT

Zaměřuje se maloformátové tiskoviny, které se vyrábí ve větších objemech. Divize Print má své obchodní oddělení a jedná se víceméně o klientelu ze segmentu B2C, nebo funguje jako podpora pro pobočky v případě velkých zakázek nebo při náročnějších tiskových technikách. Tím se myslí například tisk čířým nebo stříbrným či neonovým tonerem.

Dceřiné společnosti

COPY GENERAL s.r.o. je propojeno s dalšími dceřinými společnostmi. Jsou jimi COPY GENERAL ONSITE SERVICES s. r. o. a COPY GENERAL TECHNOLOGY s. r. o. Všechny společnosti na veřejnosti vystupují jednotně pod jednou obchodní značkou, ale majetková struktura se v rámci jednotlivých společností liší. Společně však tvoří komplexní celek, který je produktově velmi široce rozkročen.

COPY GENERAL TECHNOLOGY s. r. o.

COPY GENERAL TECHNOLOGY s.r.o. se zaměřuje na prodej tiskových zařízení HP. Postupem času se společnost stala výhradními dodavateli včetně servisního zastoupení na území ČR a vyhrála několik ocenění jako HP partner roku.

COPY GENERAL ONSITE SERVICES s. r. o.

ONSITE SERVICES s.r.o. se vymyká všeobecnému pojetí o COPY GENERAL. Tato společnost totiž svým klientům nabízí nejen tiskové, ale i datové služby. Výsledkem této kombinace je například transakční tisk. Ve skutečnosti jde o zpracování velkého množství

dat, které se následně převede do tiskové podoby. Tisková data se poté vytisknou, dají do obálek a rozesílají adresátům. Příkladem takové služby jsou nejčastěji faktury nebo jiné výpisy. V rámci této spolupráce operuje i několik samostatných středisek u významných klientů, kde jim poskytují tiskové služby. Společně s transakčními tisky se společnost zaměřuje na marketingové direct kampaně. Je zde tedy snaha o určitou transformaci do netiskového prostředí.

4.1.3 Charakteristika odvětví

Papír jako médium pro přenos informací je stále více tlačen do kouta digitálními metodami a tak zle předpokládat, že ani polygrafický trh nečeká žádná hvězdná budoucnost. Nicméně jak je vidět na samotných výsledcích hospodaření, dá se najít cesta, jak se uplatnit i na relativně specifickém trhu. Je také důležité zmínit, že COPY GENERAL se primárně specializuje na digitální tisk, který je charakteristický svou rychlostí a nižšími náklady při tisku menších objemů.

Na opačné straně digitálního tisku je ofsetový tisk, který je primárně určen pro tisk větších objemů.

Zajímavým fenoménem je 3D tisk, který už dnes nachází uplatnění v průmyslu, armádě nebo zdravotnictví. Nicméně toto odvětví je z hlediska jeho zařazení vcelku komplikované a pro účely této diplomové práce není relevantní.

4.1.3.1 Analýza konkurentů

Vzhledem ke komplexním službám je relativně těžké porovnávat společnost s ostatními poskytovateli reprografických služeb. Pokud se však „vytrhnou“ jednotlivé divize z širšího kontextu, lze nalézt relativně velké množství jiných poskytovatelů podobných služeb. Jedná se především živnostníky v menších tiskárnách, ale figurují zde i poměrně velké a zaběhnuté společnosti se sítí několika poboček v rámci České republiky. Hlavními konkurenty jsou:

- Powerprint
- RAFO
- Xcopy

- Sovacopy

Většina společností nabízí velice podobné služby včetně možnosti objednání produktů přes online kanály. U některých větších společností jde však nalézt poměrně propracovaný online systém pro konfiguraci jednotlivých produktů.

4.2 Finanční analýza COPY GENERAL s. r. o.

Zdrojem pro finanční analýzu byly použity veřejně dostupné zdroje. Jedná se především o rozvahu a výsledek hospodaření v letech 2014-2018, které jsou dostupné na portálu ejustice.cz. Dalšími zdroji byly interní dokumenty, které v této diplomové práci nejsou písemně uvedeny, protože slouží primárně pro interní použití, ale byly využity k přesnější interpretaci některých výsledků.

Tabulka 1: Přehled aktiv společnosti COPY GENERAL s.r.o. v letech 2014-2018 ve zjednodušené podobě (v tis. Kč)

AKTIVA CELKEM	2014	2015	2016	2017	2018
		38 770	51 022	59 402	62 458
Dlouhodobý majetek	10 308	13 472	12 492	26 767	22 534
Dlouhodobý nehmotný majetek	284	115	45	270	3 410
Dlouhodobý hmotný majetek	6 546	8 207	9 276	24 210	17 543
Dlouhodobý finanční majetek	3 478	5 150	3 171	2 287	1 581
Oběžná aktiva	27 535	36 238	45 873	31 627	37 038
Zásoby	4 946	4 755	4 780	4 629	4 286
Dlouhodobé pohledávky	471	327	315	659	969
Krátkodobé pohledávky	19 256	18 182	23 827	20 359	20 585
Krátkodobý finanční majetek	2 862	12 974	16 951	5 980	11 198
Časové rozlišení	927	1 312	1 037	4 064	2 621

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek z období 2014-2018

Pokud se na uvedenou tabulku podíváme podrobněji, tak zjistíme, že největší část aktiv je tvořena oběžnými aktivy. Nicméně ze sumy aktivity lze vidět, že hodnota čtyři roky po sobě rostla. Relativně velké navýšení se odehrálo v roce 2015, kdy došlo k přetažení několika provozoven ze společnosti COPY GENERAL ONSITE SERVICES s. r. o.

Mezi lety 2017 a 2018 je naopak vidět drobný propad, ale vzhledem k celkové části rozdílu cca 250 tis. se jedná o zanedbatelné číslo.

Skokový růst zaznamenala absolutní hodnota dlouhodobého majetku, která se především v roce 2017 zvýšila o více než 100 %. Bylo to hlavně díky investicím do výrobních strojů a zařízení, které bylo nutné pořídit pro další rozšíření portfolia služeb.

Z hlediska oběžných aktiv lze pozorovat pozvolný pokles skladových zásob.

Tabulka 2: Přehled pasiv společnosti COPY GENERAL s.r.o. v letech 2014-2018 ve zjednodušené podobě (v tis. Kč)

PASIVA CELKEM	2014	2015	2016	2017	2018
	38 770	51 022	59 402	62 458	62 193
Vlastní kapitál	19 529	25 404	30 602	26 089	29 352
Základní kapitál	100	100	100	100	100
Kapitálové fondy	200	200	200	200	200
Rezervní fondy, ...	10	10	10	10	10
VH minulých let	17 423	19 218	18 895	16 792	20 779
VH účetního období	1 796	5 876	11 397	8 987	8 263
Cizí zdroje	16 272	24 125	25 862	33 474	30 864
Rezervy			0	0	0
Dlouhodobé závazky	1 371	3 012	3 072	13 626	8 686
Krátkodobé závazky	14 901	21 113	22 790	19 848	22 178
Bankovní úvěry	0	0	0	0	0
Časové rozlišení pasiv	2 969	1 493	2 938	2 895	1 977

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek z období 2014-2018

Z výše uvedené tabulky je patrné, že v roce 2017 nastal zlom, kdy většinou položkou kapitálu nebyly vlastní zdroje, ale zdroje cizí. Je to především kvůli nárůstu dlouhodobých závazků, tedy závazků, které jsou delší než jeden rok. Od roku 2015 došlo i ke skokovému navýšení závazků do jednoho roku. Hlavní roli zde hráli závazky z obchodních vztahů a daňové závazky a dotace. Nárůst také zaznamenaly i závazky vůči zaměstnancům, u kterých lze předpovídat, že budou při podobném počtu zaměstnanců dále růst (nedojde-li ke závažným makroekonomickým změnám, nebo ke změně ekonomického fungování společnosti).

**Tabulka 3: Výkaz zisku a ztráty COPY GENERAL s.r.o. v letech 2014–2018
ve zjednodušeném rozsahu (tis. Kč)**

Položka	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	143 006	175 409	186 340	190 869	190 878
Tržby za prodej zboží	278	2 124	1 390	1 240	370
Výkonová spotřeba	73 355	85 735	91 964	93 420	84 336
Náklady vynaložené na prodané zboží	211	1 857	1 199	863	0
Spotřeba materiálu a energie	20 545	24 990	28 336	29 991	33 992
Služby	51 810	60 745	62 429	62 566	50 334
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0	0	0	0
Aktivace	0	0	0	0	0
Osobní náklady	63 493	76 550	76 385	81 721	86 277
Mzdové náklady	46 272	55 532	55 734	59 811	63 300
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	15 919	18 779	20 651	21 910	22 977
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1 301	2 239	-	-	-
Ostatní náklady	1 503	1 712	1 793	2 080	1 921
Úpravy hodnot v provozní oblasti			3 840	5 175	8 642
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	3 061	2 340	3 840	5 175	8 489
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	-	2 340	3 840	5 175	8 489
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	0	0	0	0	0
Úpravy hodnot zásob	0	0	0	0	0
Úpravy hodnot pohledávek	0	0	0	0	153
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	15	408	290	583	525

Položka	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby z prodeje materiálu	0	0	0	0	0
Ostatní provozní výnosy	603	482	1 142	1 675	1 267
Jiné provozní výnosy	654	575	852	1 092	742
Ostatní provozní náklady	619	738	1 252	1 446	1 383
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	129	0	0	0
Zůstatková cena prodaného materiálu	0	129	0	0	0
Daně a poplatky	-	65	61	50	45
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
Jiné provozní náklady	1 503	1 712	1 191	1 396	1 338
Provozní výsledek hospodaření	2 314	7 659	15 431	12 022	11 877
Výnosové úroky	168	170	126	81	27
Nákladové úroky	191	118	265	333	391
Ostatní finanční výnosy	654	575	100	128	360
Ostatní finanční náklady	619	738	1 088	1 245	631
Finanční výsledek hospodaření	12	-111	-1 127	-1 369	-635
Daň z příjmů za běžnou činnost	530	1 672	2 907	1 666	2 979
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1 796	5 876	11 397	8 987	8 263
Výsledek hospodaření za účetní období	1 796	5 876	11 397	8 987	8 263
Výsledek hospodaření před zdaněním	2 326	7 548	14 304	10 653	11 242
Čistý obrat za účetní období	144 749	179 168	189 098	193 993	192 902

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek z období 2014-2018

Dle Tabulky 3 výkazu zisku a ztráty je zřejmé, že největší výnosovou položkou jsou tržby z výrobků a služeb. Je to dáno především tím, že společnost COPY GENERAL je zaměřena na zakázkovou výrobu. Většina produktů s přidanou hodnotou jsou výrobky, které jsou jedinečné kombinací materiálu, tiskové techniky a dokončovacího zpracování. S výrobou je logicky spojena i výkonová spotřeba. Vysoká výkonová spotřeba je zcela

přirozená u podniků, které se zabývají převážně výrobou a u COPY GENERAL tomu není jinak.

Další výnosovou položkou jsou tržby za prodané zboží, které u analyzované společnosti nejsou nijak vysoké. Opět je to dáno především tím, že se COPY GENERAL zaměřuje především na výrobu a prodej zboží je pouze doplňkového charakteru.

Velmi výraznou nákladovou položkou jsou osobní náklady, které se v převažující většině týkají mzdových nákladů. Důvodem je především fakt, že společnost zaměstnává mnoho lidí nejenom na pobočkách, ale i ve výrobě a ostatních podpůrných oddělení. Tuto skutečnost potvrzuje i poměrně vysoký podíl osobních nákladů na celkové tržbě za prodané zboží, výrobky a služby. Pro rok 2014 a 2015 byla z veřejně dostupných zdrojů k dispozici pouze zpráva auditora. V této zprávě je výkaz zisku a ztráty jinak graficky zpracovaný a došlo v něm i k částečné změně řádků. Z toho důvodu jsou některé řádky v roce 2016-2018 nulové. Zejména se jedná o náklady na sociální a zdravotní pojištění.

Velmi pozitivní jevem je meziroční růst čistého obrátu v letech 2014-2017. Jedinou výjimkou je rok 2018, ve kterém došlo ke stagnaci, nebo spíše k mírnému poklesu, ale vzhledem k absolutní hodnotě nejde o žádnou tragédii. Tento pokles byl způsoben především nárůstem provozních nákladů.

4.2.1 Analýza pomocí absolutních ukazatelů

V rámci této kapitoly je provedena vertikální a horizontální analýza základních účetních výkazů pomocí absolutních ukazatelů. Absolutní ukazatelé slouží k vyjádření procentuální změny v určitém čase. Změnou může být buď nárůst, nebo podíl k jiné položce výkazu.

4.2.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Tabulka 4 uvedena níže, zobrazuje procentuální změnu aktiv, která je vypočítána dle vzorečku v teoretické části této diplomové práce. Z tabulky je patrné, že celková suma aktiv meziročně rostla. Nutno podotknout, že navýšení v roce 2015 bylo opravdu markantní a jedná se o procentuální nejvyšší nárůst, poté lze sledovat postupné snižování kladného meziročního růstu, který se v roce 2018 zastavil na 0 %.

Nejvyšší meziroční procentuální nárůst zaznamenal dlouhodobý nehmotný majetek, avšak jeho absolutní číslo není nikterak vysoké. Za nárůstem může být nákup grafických softwarů, nebo softwarových tiskových ovladačů. V této optice se již může zdát toto číslo poměrně vysoké.

Naopak největší meziroční pokles zaznamenal v roce 2017 krátkodobý finanční majetek, a to zejména peněžní prostředky na účtech.

Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv (v %)

AKTIVA CELKEM	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
	31,6	16,4	5,1	-0,4
Dlouhodobý majetek	30,7	-7,3	114,3	-15,8
Dlouhodobý nehmotný majetek	-59,5	-60,9	500,0	1163,0
Dlouhodobý hmotný majetek	25,4	13,0	161,0	-27,5
Dlouhodobý finanční majetek	48,1	-38,4	-27,9	-30,9
Oběžná aktiva	31,6	26,6	-31,1	17,1
Zásoby	-3,9	0,5	-3,2	-7,4
Dlouhodobé pohledávky	-30,6	-3,7	109,2	47,0
Krátkodobé pohledávky	-5,6	31,0	-14,6	1,1
Krátkodobý finanční majetek	353,3	30,7	-64,7	87,3
Časové rozlišení	41,5	-21,0	291,9	-35,5

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek z období 2014-2018

Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv (v %)

PASIVA CELKEM	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
	31,6	16,4	5,1	-0,4
Vlastní kapitál	30,1	20,5	-14,7	12,5
Základní kapitál	0,0	0,0	0,0	0,0
Kapitálové fondy	0,0	0,0	0,0	0,0
Rezervní fondy, ...	0,0	0,0	0,0	0,0
VH minulých let	10,3	-1,7	-11,1	23,7
VH účetního období	227,2	94,0	-21,1	-8,1
Cizí zdroje	48,3	7,2	29,4	-7,8

PASIVA CELKEM	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
	31,6	16,4	5,1	-0,4
Rezervy	-	-	-	-
Dlouhodobé závazky	119,7	2,0	343,6	-36,3
Krátkodobé závazky	41,7	7,9	-12,9	11,7
Bankovní úvěry	-	-	-	-
Časové rozlišení pasiv	-49,7	96,8	-1,5	-31,7

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek z období 2014-2018

V předchozí Tabulce 5 jsou znázorněny procentuální změny za jednotlivá období. Z tabulky je zřejmý každoroční nárůst celkových pasiv.

Hodnota vlastního kapitálu se v průběhu sledovaných čtyř let měnila na obě strany. V roce 2015 a 2016 docházelo k výraznému nárůstu, který byl v roce 2017 zakončený 15% propadem. V roce 2018 pak opět následoval 13% nárůst.

U základního kapitálu k žádným změnám nedošlo, a tak jeho hodnota zůstala na 10 000,-. Stejně tak nedošlo ani ke změně u kapitálových fondů a rezervních fondů.

Nejvyšším nárůstem se může chlubit výsledek hospodaření účetního období v roce 2015, kde byl o 227 procent vyšší oproti roku 2012. Takto vysoké navýšení nevzniklo nativně, ale bylo způsobeno přetažením několika středisek z dceřiné společnosti. Naopak nejvyšší absolutní hodnotou u této položky je výsledek 11 397 000,- z roku 2016, ve kterém došlo ještě k téměř 100% navýšení. V letech 2017 a 2018 lze pozorovat pokles výsledku hospodaření.

Do výsledku hospodaření minulých let patří zisky, které nebyly rozděleny mezi vlastníky, respektive jsou určeny k dalšímu použití, protože nebyly uloženy do žádných fondů.

V rámci cizích zdrojů je patrné, že v letech 2015-2017 docházelo k neustálému navyšování, které skončilo v roce 2018. Toto navyšování se dá i vzhledem k navyšování vlastního kapitálu pochopit. Ojedinělým případem je rok 2017, ve kterém došlo ke skokovému navýšení cizího kapitálu, a to zejména kvůli ostatním dlouhodobým závazkům.

V roce 2017 lze vyzorovat náhlému navýšení dlouhodobých závazků, které můžou korelovat s navýšením dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku v témže roce.

U krátkodobých závazků je vidět zřetelný pokles v roce 2017, který je především zapříčiněn menšími zisky a tím pádem i menšími daněmi, které firma musela uhradit.

4.2.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V tabulce níže je provedena horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2014-2018. Hlavní položkou je v tomto výkazu ukazatel tržby z prodejů výrobků a služeb, který je každoročně nejvyšší. Pro lepší čitelnost jsou nulové položky ve výkazu zisku a ztráty smazány.

Tabulka 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti COPY GENERAL s. r. o. v letech 2014-2018 (v %)

Položka	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	22,7	6,2	2,4	0,0
Tržby za prodeje zboží	664,0	-34,6	-10,8	-70,2
Výkonová spotřeba	16,9	7,3	1,6	-9,7
Náklady vynaložené na prodané zboží	780,1	-35,4	-28,0	-100,0
Spotřeba materiálu a energie	21,6	13,4	5,8	13,3
Služby	17,2	2,8	0,2	-19,6
Osobní náklady	20,6	-0,2	7,0	5,6
Mzdové náklady	20,0	0,4	7,3	5,8
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	18,0	10,0	6,1	4,9
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	72,1	-100	-	-
Ostatní náklady	13,9	4,7	16,0	-7,6
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-	-	34,8	67,0
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-23,6	64,1	34,8	64,0
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	-	64,1	34,8	64,0
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	2620,0	-28,9	101,0	-9,9
Ostatní provozní výnosy	-20,1	136,9	46,7	-24,4

Položka	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
Jiné provozní výnosy	-12,1	48,2	28,2	-32,1
Ostatní provozní náklady	19,2	69,6	15,5	-4,4
Daně a poplatky			-18,0	-10,0
Jiné provozní náklady	13,9	-30,4	17,2	-4,2
Provozní výsledek hospodaření	231,0	101,5	-22,1	-1,2
Výnosové úroky	1,2	-25,9	-35,7	-66,7
Nákladové úroky	-38,2	124,6	25,7	17,4
Ostatní finanční výnosy	-12,1	-82,6	28,0	181,3
Ostatní finanční náklady	19,2	47,4	14,4	-49,3
Finanční výsledek hospodaření	-1025,0	915,3	21,5	-53,6
Daň z příjmů za běžnou činnost	215,5	73,9	-42,7	78,8
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	227,2	94,0	-21,1	-8,1
Výsledek hospodaření za účetní období	227,2	94,0	-21,1	-8,1
Výsledek hospodaření před zdaněním	224,5	89,5	-25,5	5,5
Čistý obrat za účetní období	23,8	5,5	2,6	-0,6

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek z období 2014-2018

Vývoj tržeb za výrobky a služby se od roku 2014 neustále zvyšoval. Největší nárůst nastal v roce 2015. Od tohoto roku až do konce sledovaného období procentuální nárůst stále pokračoval, avšak jeho hodnota pozvolna klesala až do roku 2018, kde se nárůst pohyboval pouze v desetinách procenta.

V roce 2015 se skokově zvýšily i tržby za prodej zboží. V procentuálním vyjádření je to celkem „divoké“ číslo, ale vzhledem minimálnímu podílu na celkových tržbách to není až tak důležité. Takto vysokému nárůstu tržeb obecně napomohlo již zmíněné spojení s několika provozovny s COPY GENERAL ONSITE SERVICES s. r. o.

V závislosti na větších tržbách z produktů a služeb je logické, že se zvýšila spotřeba materiálu a energie. Oproti tomu se od roku 2015 neustále snižovaly náklady na prodané zboží. To bylo způsobeno především poměrně razantním snížením tržeb z prodeje zboží. Tento pokles pro firmu není zásadní, protože se primárně zaměřuje na výrobu a služby

a zboží jako takové neprodává. Pokles mohl být způsobený subdodávkami nebo jinou metodikou účtování.

Další položkou jsou osobní náklady, respektive mzdové náklady, které každoročně rostly.

Z hlediska výsledku hospodaření za jednotlivá účetní období vyčnívá rok 2015, ve kterém došlo k opravdu výraznému navýšení. Dále je následován rokem 2016, který byl také velmi úspěšným. Oproti tomu v letech 2017 a 2018 docházelo k poklesu. V 2018 je zajímavé, že ač nedošlo k poklesu tržeb za prodej výrobků a služeb, byl pokles výsledku hospodaření za účetní období 8,1 %.

4.2.1.3 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza rozvahy spočívá ve vyjádření podílu jednotlivých položek k celkové bilanční sumě. Tato analýza je stejně jako horizontální analýza vyjádřena v procentech a spolu s ní poskytuje komplexnější pohled na rozbor položek rozvahy.

Vertikální analýza aktiv

Z uvedené tabulky 7 lze zjistit, že ve všech sledovaných letech tvoří nadpoloviční většinu oběžná aktiva. V roce 2014-2016 byla oběžná aktiva zastoupena v rozvaze více jak 70 %. Velký podíl na těchto číslech mělo vysoké procento krátkodobých pohledávek, což jsou zejména pohledávky z obchodních vztahů.

Zajímavostí je rok 2017, ve kterém je na první pohled zřejmé, že došlo k razantnímu snížení oběžných aktiv. Zejména došlo ke snížení podílu krátkodobého finančního majetku o téměř 20 %. Oproti tomu dlouhodobý hmotný majetek zaznamenal téměř dvacetiprocentní nárůst. Opět to má souvislost s investicí do modernizace tiskových a dokončovacích zařízení.

Z Tabulky 7 je také zřejmé, že COPY GENERAL má na retailové poměry poměrně velké procento dlouhodobého majetku. V porovnání s ostatními retailovými společnostmi to je o 10-15 % více. Je to dáno zejména tím, že společnost disponuje vlastními výrobními zařízeními, bez kterých by nebylo možné výrobky produkovat.

Hodnota zásob má klesající tendenci. Může to být způsobeno pozvolným zefektivňováním výroby, nebo čím dál tím lepší dostupností materiálu u dodavatelů. V dnešní době je zásobování záležitostí několika dnů, a tak se firmě nevyplatí držet zbytečně velké zásoby.

Tabulka 7: Vertikální analýza rozvahy aktiv v letech 2014-2018 (v %)

AKTIVA CELKEM	2014	2015	2016	2017	2018
	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Dlouhodobý majetek	26,6	26,4	21,0	42,9	36,2
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,7	0,2	0,1	0,4	5,5
Dlouhodobý hmotný majetek	16,9	16,1	15,6	38,8	28,2
Dlouhodobý finanční majetek	9,0	10,1	5,3	3,7	2,5
Oběžná aktiva	71,0	71,0	77,2	50,6	59,6
Zásoby	12,8	9,3	8,0	7,4	6,9
Dlouhodobé pohledávky	1,2	0,6	0,5	1,1	1,6
Krátkodobé pohledávky	49,7	35,6	40,1	32,6	33,1
Krátkodobý finanční majetek	7,4	25,4	28,5	9,6	18,0
Časové rozlišení	2,4	2,6	1,7	6,5	4,2

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek z období 2014-2018

Vertikální analýza pasiv

Z Tabulky 8 je na první pohled zřejmé, že za sledované období byl poměr mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji vyrovnaný. Společnost pro své financování využívá přibližně z padesáti procent vlastní kapitál a stejným poměrem jsou zastoupeny i cizí zdroje.

Samotný vlastní kapitál je tvořen výsledky hospodaření z minulých let a výsledky hospodaření z účetních období. Největší úspěch firmy můžeme sledovat v roce 2016, kdy výsledek hospodaření za účetní období dělal téměř 20 % podílu na celkových pasivech. Navzdory tomu, že společnost nevyužívala žádné bankovní úvěry, je velká část cizích zdrojů tvořena především dlouhodobými a krátkodobými závazky.

Krátkodobé závazky plynou především z nákupu materiálu nebo zboží na fakturu. Další položkou krátkodobých závazků jsou mzdy zaměstnanců, které se každý rok mírně zvyšovaly.

Podíl dlouhodobých závazků se zvýšil v roce 2017, což mohlo být způsobeno nákupem dlouhodobého majetku na úvěr.

Tabulka 8: Vertikální analýza rozvahy pasiv v letech 2014-2018 (v %)

PASIVA CELKEM	2014	2015	2016	2017	2018
	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Vlastní kapitál	50,4	49,8	51,5	41,8	47,2
Základní kapitál	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2
Kapitálové fondy	0,5	0,4	0,3	0,3	0,3
Rezervní fondy, ...	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
VH minulých let	44,9	37,7	31,8	26,9	33,4
VH účetního období	4,6	11,5	19,2	14,4	13,3
Cizí zdroje	42,0	47,3	43,5	53,6	49,6
Rezervy	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dlouhodobé závazky	3,5	5,9	5,2	21,8	14,0
Krátkodobé závazky	38,4	41,4	38,4	31,8	35,7
Bankovní úvěry	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Časové rozlišení pasiv	7,7	2,9	4,9	4,6	3,2

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek z období 2014-2018

4.2.1.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

V Tabulce 9 je vytvořena vertikální analýza zisku a ztráty, pro jejíž potřebu se jednotlivé položky výsledovky vztahují k tržbám z prodeje výrobků a služeb. Je to především z toho důvodu, že tržby z prodeje výrobků a služeb jsou pro společnost klíčové. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty obecně slouží pro zpřesnění horizontální analýzy, což se v této kapitole potvrdilo.

Z tabulky je zřejmé, že největší podíl na tržbách mají výkonová spotřeba a osobní náklady. Výkonová spotřeba zpravidla představuje náklady na vynaložené výrobky. Ve výrobních odvětví je vyšší podíl výkonové spotřeby absolutně přirozený.

Dalším zmíněným nákladem jsou osobní náklady, a to zejména náklady na mzdy. V tomto případě se znovu jedná o velmi vysoký podíl k celkovým tržbám. Naneštěstí se jedná o vysoké procento i v porovnání s ostatními společnostmi.

Co se týče tržeb, společnosti se nejvíce dařilo v roce 2018, ale vzhledem k vysokým osobním nákladům, se nejednalo o nejlepší rok v rámci výsledku hospodaření za sledované období. Z hlediska podílu výsledku hospodaření za účetní období se společnosti nejvíce dařilo v roce 2016, ve kterém se může pyšnit hodnotou 6 % s nominálním výsledkem 11 397 000 Kč.

Tabulka 9: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2014-2018 (v %)

Tržby z prodeje výrobků a služeb	2014	2015	2016	2017	2018
	100	100	100	100	100
Tržby za prodej zboží	0	1	1	1	0
Výkonová spotřeba	51	49	49	49	44
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	1	1	0	0
Spotřeba materiálu a energie	14	14	15	16	18
Služby	36	35	34	33	26
Osobní náklady	44	44	41	43	45
Mzdové náklady	32	32	30	31	33
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	11	11	11	12
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1	1	10	10	11
Ostatní náklady	1	1	1	1	1
Úpravy hodnot v provozní oblasti	0	0	2	3	5
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	100	100	100	100	100
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	0	0	0	0
Ostatní provozní výnosy	0	0	1	1	1
Jiné provozní výnosy	0	0	0	1	0
Ostatní provozní náklady	0	0	1	1	1
Jiné provozní náklady	1	1	1	1	1

Tržby z prodeje výrobků a služeb	2014	2015	2016	2017	2018
Provozní výsledek hospodaření	2	4	8	6	6
Ostatní finanční výnosy	0	0	0	0	0
Ostatní finanční náklady	0	0	1	1	0
Finanční výsledek hospodaření	0	0	-1	-1	0
Daň z příjmů za běžnou činnost	0	1	2	1	2
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1	3	6	5	4
Výsledek hospodaření za účetní období	1	3	6	5	4
Výsledek hospodaření před zdaněním	2	4	8	6	6

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek z období 2014-2018

4.2.2 Analýza poměrových ukazatelů

Mezi poměrové ukazatele patří ukazatel rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. O zmíněných ukazatelích je více napsáno v literární rešerši, kde jsou také představeny výpočtové vzorce. Výsledky jednotlivých výpočtů jsou porovnány s doporučenými hodnotami a poté interpretovány.

4.2.1.1 Ukazatel rentability

Na základě teoretické části této diplomové práce jsou pro účely výpočtu rentability zvolené tři nejdůležitější, respektive dvě kategorie zisku:

- 1) **EBIT** – zisk před odečtením úroků a daní (ve VH jako provozní výsledek hospodaření)
- 2) **EAT** – zisk po zdanění (také jako NP – net profit; ve VH jako výsledek hospodaření za účetní období)
- 3) **EBT** – využívá se pro srovnání firem s odlišným daňovým zatížením

Tabulka 10: Ukazatele rentability COPY GENERAL s.r.o. v období 2014-2018 (v %)

Zkratka	Ukazatel	2014	2015	2016	2017	2018
ROA (s EBIT)	Rentabilita celkového vloženého kapitálu	5,97	15,01	25,98	19,25	19,10
ROCE (s EBIT)	Rentabilita celkového investovaného kapitálu	6,46	15,46	27,33	20,18	19,72
ROE (s EAT)	Rentabilita vlastního kapitálu	9,20	23,13	37,24	34,45	28,15
ROS (s EBIT)	Rentabilita tržeb	1,61	4,31	8,22	6,26	6,21

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek z období 2014-2018

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA) byla kromě posledních dvou sledovaných let značně nestabilní a kolísala mezi hodnotami od 5,97 % až po 25,98 %. Sledované hodnoty jsou závislé na hodnotě celkových aktiv a provozního výsledku hospodářství (EBIT). Právě proto je nejlepším výsledkem hodnota 25,98 % z roku 2016, ve kterém byl EBIT nejvyšší. Naopak ne příliš povedený byl rok 2014. Kvůli velmi nízkému provoznímu výsledku, který dělal 2 314 000,-, se tento rok řadí mezi ty nejméně úspěšné.

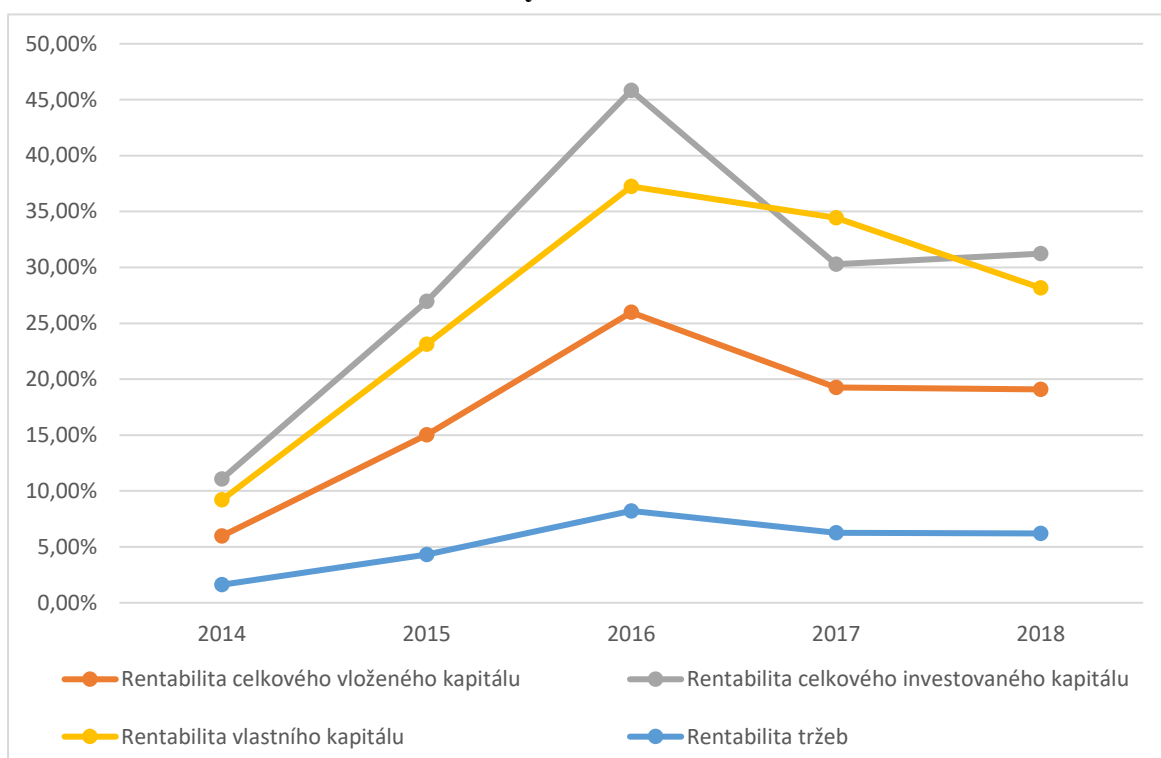
Druhou položkou v Tabulce 10 je rentabilita celkového investovaného kapitálu. Tento ukazatel, který je v literatuře zkracován na ROCE se počítá podílem EBIT a vlastním kapitálem s dlouhodobými závazky. Všeobecně lze konstatovat, že se jedná o komplexní vyjádření efektivity hospodaření podniku. Společnost COPY GENERAL byla z hlediska efektivity hospodaření obecně na velmi vysokých číslech, a to zejména v letech 2015-2018. Nejhuře na tom byla v roce 2014, kdy efektivity byla na téměř jedné třetině výsledku z minulých let.

Rentabilita vlastního kapitálu, jak název napovídá, určuje výnosnost kapitálu, který do společnosti vložili její vlastníci. Obdobně jako tomu je u předešlých ukazatelů rentability, tak i nyní byl nejlepším výsledkem číslo z roku 2016. V tomto roce výnosnost vloženého kapitálu činila přes 37 %.

Posledním ukazatelem v tabulce je rentabilita tržeb (ROS). Dle dostupných online zdrojů by se tento ukazatel měl pohybovat nad 10 % (managementmania.com, 2016). Analyzovaná společnost těchto hodnot ani jednou nedosáhla. Nejlepším výsledkem bylo dosaženo opět v roce 2016, kdy se podnik hranici 10 % nejvíce přiblížil, nicméně

mu pořád zbývala necelá dvě procenta. Je nutno ovšem podotknout, že to není žádná katastrofa, neboť ukazatel ROS je třeba vždy posuzovat v kontextu u podniků ve stejném odvětví. Například společnost Xcopy v roce 2016 dosahovala hodnot 8,58%. V roce 2018 to u té samé společnosti byly 3% a v roce 2017 8,2%. Z toho vyplývá, že COPY GENERAL i přes relativně vysoké tržby z prodeje výrobků, služeb a zboží, na tom není z hlediska rentability tržeb nijak závratně.

Graf 1: Srovnání ukazatelů rentability v letech 2014-2018



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek z období 2014-2018

Graf výše má za cíl v přehledné formě srovnat jednotlivé roky a ukazatele. Na první pohled je zřejmé, že rok 2016 byl z hlediska rentability nejlepším rokem napříč všemi rentabilními ukazateli. Na druhé straně byl rok 2014, který byl sice nejslabším článkem za sledované období, ale zároveň sloužil jako pomyslný startovací můstek pro ostatní roky. Zajímavé by bylo porovnat z hlediska vývoje roky 2017 a 2018 s rokem 2019, jehož účetní uzávěrka zatím není k dispozici.

4.2.1.2 Ukazatele aktivity

Podle ukazatelů aktivity společnost může zjistit, zda je jejich řízení aktiv dostatečně efektivní nebo zda jsou výnosnost a likvidita pozitivně ovlivňovány vývojem těchto ukazatelů.

Tabulka 11: Ukazatele aktivity v období 2014-2018

Ukazatel	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat celkových aktiv	3,70	3,48	3,16	3,08	3,08
Ukazatel obratovosti zásob	28,97	37,34	39,27	41,50	44,62
Doba obratu zásob	12,43	9,64	9,17	8,67	8,07
Doba obratu pohledávek	49,56	37,53	46,30	39,39	40,57
Doba obratu závazků	37,44	42,81	43,70	37,19	41,75

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek z období 2014-2018

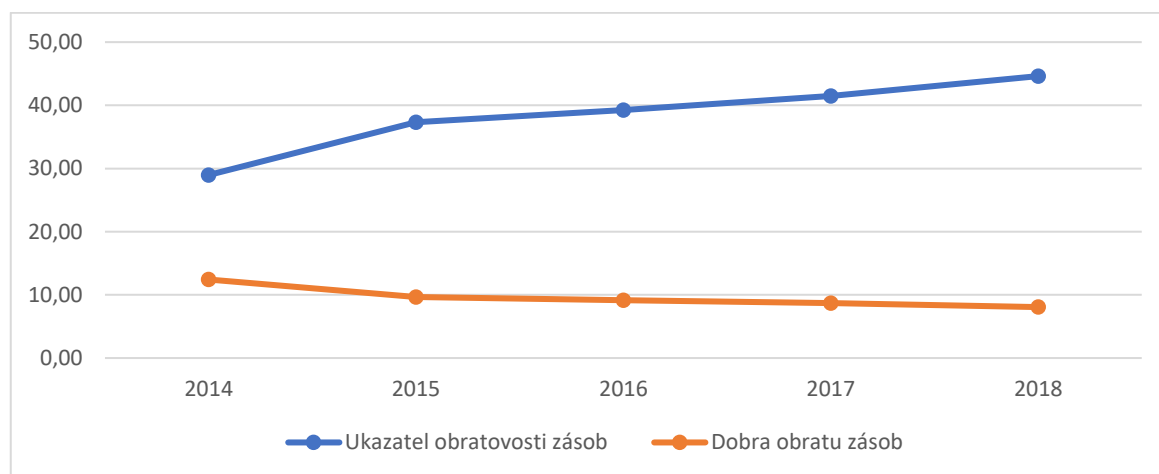
Obrat celkových aktiv ukazuje, zda společnost efektivně hospodařila se svými aktivy. Obecný předpoklad říká, že na 1 Kč aktiv by měla připadnout 1 Kč tržeb, a proto je minimální doporučená hodnota 1. Hodnoty COPY GENERAL s.r.o. byly každý rok téměř trojnásobně vyšší. Tento výsledek je dobrý i z hlediska porovnání s konkurenčními společnostmi, která dosáhla hodnoty 2,63.

Dalším ukazatelem je **ukazatel obratovosti zásob**, který udává, kolikrát se zásoby prodají a jsou zase doplněny. V západních ekonomikách se kvůli strategii „just in time“ mohou objevovat velmi vysoké hodnoty. Hodnoty se mohou měnit i v návaznosti na jiná odvětví, a proto je dobré spolu porovnávat konkurenční podniky. Pro porovnání s konkurenční firmou, která v roce 2018 dosáhla hodnoty 9,2, je výsledek COPY GENERAL s. r. o. opravdu vynikající. Celkově jsou hodnoty této společnosti za sledované roky velmi dobré. Stejně dobře lze hodnotit i vývoj ukazatele.

Doplňujícím ukazatelem je **doba obratu zásob**, která je přepočítána na dny. Platí, že čím menší číslo ukazatele, tím lepší, neboť jsou zásoby na skladě kratší dobu. Dle tabulky 11 je zřejmé, že doba obratu zásob do jisté míry koreluje s obratovostí. Ve skutečnosti to znamená, za jak dlouhou dobu jsou zásoby upotřebeny. Z grafu 12 lze pozorovat

pozitivní vývoj, neboť od roku 2014 dochází ke snižování této hodnoty. V porovnání s konkurenční společností je na tom COPY GENERAL s.r.o. v roce 2018 téměř o 50 % lépe. V rámci tohoto ukazatele na tom byla společnost COPY GENERAL s.r.o. v posledních dvou letech velmi dobře.

Graf 2: Vývoj obratovosti a obratu zásob COPY GENERAL s.r.o. v letech 2014-2018



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek z období 2014-2018

Doba obratu pohledávek je důležitým ukazatelem především pro podnik samotný, protože udává, za jak dlouho jsou splaceny podnikové pohledávky. Logicky z toho tedy vyplývá, že čím kratší tato doba je, tím větší finanční jistota z toho pro podnik plyne. Nejlépe na tom je výsledek z roku 2015, naopak nejhorší platební morálku měly odběratelé v roce 2014.

Opačný ukazatel, které charakterizuje platební schopnost podniku, je nazýván **doba obratu závazků**. Mnoho podniků se snaží splácet své závazky až na samém konci lhůty jejich splatnosti, a to hlavně kvůli tomu, aby mohly co nejdéle disponovat finančními prostředky. To má za následek v některých případech dokonce i splácení pohledávek po době jejich splatnosti. V takovémto případě však nastává otázka etiky a vůbec platebního charakteru daného podniku. Z Tabulky 11 je zřejmé, že COPY GENERAL s.r.o. po většinu sledovaného období hradila své závazky rychleji než jeho odběratelé.

4.2.1.3 Ukazatele likvidity

Ukazatelé likvidity jsou důležité především z hlediska schopnosti podniku splácet své závazky. V následující tabulce jsou vyjádřeny hodnoty pro běžnou, pohotovou a okamžitou likviditu, které jsou následně porovnány s doporučovými hodnotami.

Tabulka 12: Ukazatele likvidity COPY GENERAL s. r. o. v letech 2014-2018

Ukazatel	2014	2015	2016	2017	2018
Okamžitá likvidita	0,19	0,61	0,74	0,30	0,50
Pohotová likvidita	1,48	1,48	1,79	1,33	1,43
Běžná likvidita	1,85	1,72	2,01	1,59	1,67

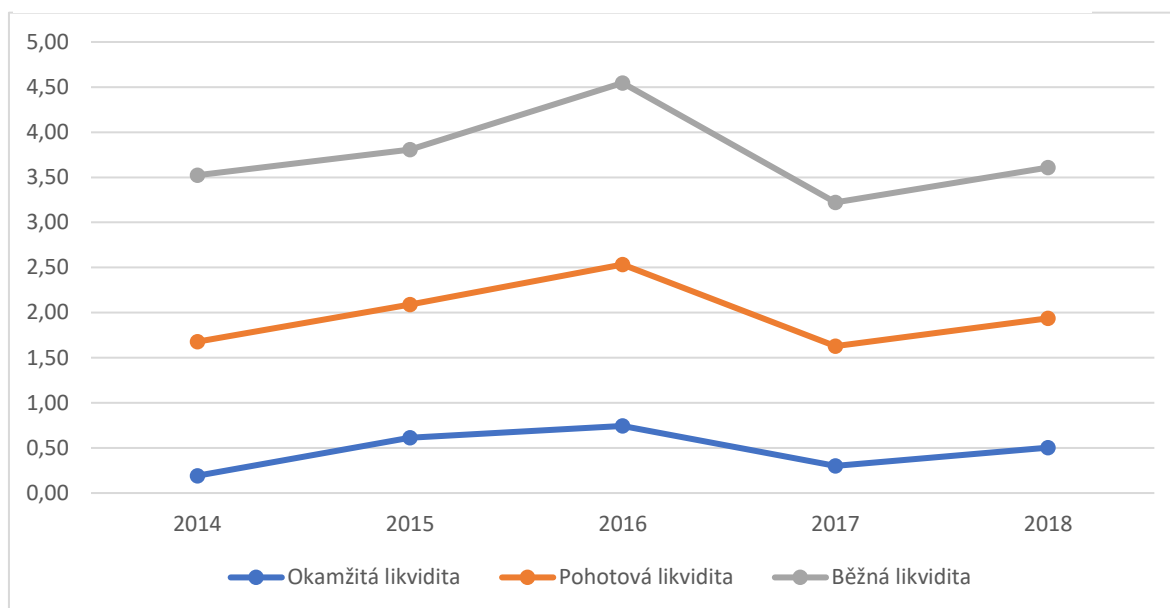
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek z období 2014-2018

Hodnota okamžité likvidity neboli také peněžní likvidity by se měla pohybovat mezi 0,2 - 0,5. Do okamžité likvidity spadají finanční prostředky, které jsou na bankovních účtech, v pokladně, krátkodobé úvěry nebo krátkodobé závazky. Spodní hranice udává určitou kritickou hodnotu, ke které se společnost COPY GENERAL s. r. o. uchýlila pouze jednou, a to v roce 2014. Od té doby se hodnota zpravidla pohybovala u vyšší hranice intervalu, což je velmi pozitivní. Na druhou stranu vysoké hodnoty toho ukazatele mohou svědčit o neefektivním využití finančních prostředků.

Pohotová likvidita by se v ideálním případě měl pohybovat v rozmezí 1-1,5. V rámci toho ukazatele se analyzovaný podnik pohybuje téměř ukázkově. Jediným rokem, kdy se pohotová likvidita pohybovala nad horní intervalu, byl rok 2016. Z analyzovaných výsledků měli věřitelé jistě radost.

Běžná aktiva udávají, jak oběžná aktiva kryjí krátkodobé cizí zdroje. Doporučená hodnota ukazatele je udávána od 1,5 do 2,5. Z Tabulky 11 je zřejmé, že hodnoty společnosti jsou v naprostém optimu. To znamená, že COPY GENERAL s. r. o. obecně nevyužívá krátkodobé cizí zdroje pro financování svého dlouhodobého majetku, a navíc je financování společnosti stále efektivní.

Graf 3: Vývoj likvidity v letech 2014-2018



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek z období 2014-2018

Z výše uvedeného grafu je zřejmé, že z pohledu věřitelů je COPY GENERAL s. r. o. velmi likvidní společností, která je schopná dostát svých závazků. Tento fakt potvrzuje i skutečnost, že velká většina ukazatelů společnosti se pohybuje v optimálním udávaném rozmezí.

4.2.1.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vypovídají o tom, jak podnik ve skutečnosti využívá cizích zdrojů k financování svých aktiv. V následující tabulce jsou uvedeny výsledky za jednotlivé ukazatele zadluženosti.

Tabulka 13: Ukazatele zadluženosti v období 2014-2018

Ukazatel	2014	2015	2016	2017	2018
Celková zadluženost	0,42	0,47	0,44	0,54	0,50
Koeficient samofinancování	0,50	0,50	0,52	0,42	0,47
Ukazatel úrokového krytí	12,12	64,91	58,23	36,10	30,38

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek z období 2014-2018

Velmi častým ukazatelem je celková zadluženost neboli také ukazatel věřitelského rizika (debit ratio). Tento ukazatel je vyjádřený poměrem celkových závazků k celkovým

aktivům. Zjednodušeně řečeno platí, že tím nižší procento, tím menší je riziko věřitelů. Společnost COPY GENERAL s. r. o. se ve většině sledovaného období držela pod 50 % procenty, což je u věřitelů obecně vítáno. Jedinou výjimkou byl rok 2017, u kterého hodnota dosahovala 54 %. I tak se ovšem stále jedná o relativně nízkou hodnotu.

Ukazatel věřitelského rizika vhodně doplňuje koeficient samofinancování (ekvity ratio). Součet těchto dvou ukazatelů by měl být zhruba roven 1. Po sečtení výsledných hodnot je zřejmé, že se společnost pohybovala několik setin pod úrovní 1. Nejlepším výsledkem byla hodnota 0,97 z roku 2015 a 2018. Je nutno podotknout, že v ostatních letech se hodnota kolísala o zhruba 0,02, což je zanedbatelné odchylnka.

Dalším ukazatelem je ukazatel úrokového krytí, který ukazuje, zda je pro firmu dluhové zatížení ještě únosné. Dle dostupných zdrojů (febmat.com, 2016) by hodnota ukazatele měla být ideálně vyšší jak 7. Z tabulky 12 je patrné, že hodnoty společnosti každý rok byly nad číslem 7. Obzvláště tomu tak bylo v letech 2015 a 2016, kdy hodnota ukazatele úrokového krytí byla okolo 60, to znamená, že podnik disponujeme dostatečnými zdroji pro splácení úroků. Pokud by byla hodnota menší než 1, tak by podnik nebyl schopný ze zisku platit úroky.

4.2.3 Ekonomicky přidaná hodnota (EVA)

Společnost COPY GENERAL s. r. o. nedisponuje žádnými bankovními úvěry. Právě díky nulovým úvěrům není tento ukazatel příliš relevantní.

Pro orientační hodnoty byl použit vzoreček z praktické části práce:

$$EVA = \check{C}Z - r_e \times VK$$

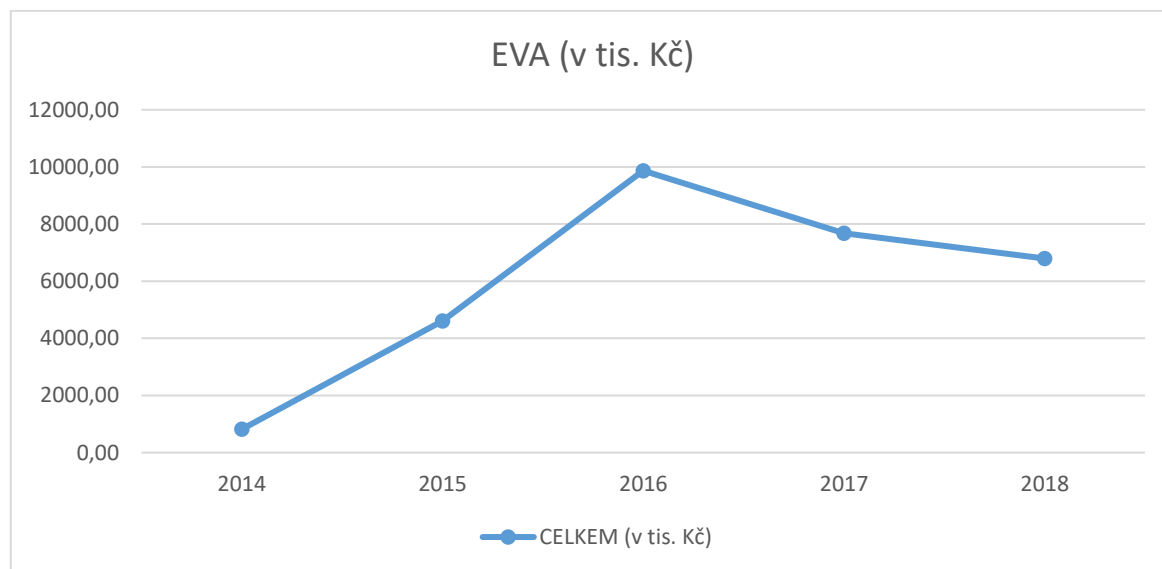
Tabulka 14: Ekonomicky přidaná hodnota v letech 2014-2018

EVA	2014	2015	2016	2017	2018
Čistý zisk (v tis. Kč)	1796	5876	11397	8987	8263
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	19529	25404	30602	26089	29352
Náklady na vlastní kapitál	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
CELKEM (v tis. Kč)	820	4 601	9 867	7 683	6 795

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek z období 2014-2018

Pro účely této diplomové práce byly náklady na vlastní kapitál určeny pomocí tzv. diskontu. Diskont se počítá jako riziková prémie banky + úrok na spořicí účet + průměrná míra inflace. U většiny českých společností je diskont 5 % (Zikmund, 2010).

Tabulka 15: Ekonomicky přidaná hodnota v letech 2014-2018



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek z období 2014-2018

Z grafu 15 je zřejmé, že společnost každoročně navyšovala ekonomickou přidanou hodnotu. Důležitým zjištěním je, že ekonomicky přidaná hodnota EVA byla ve sledovaném období vyšší než 0 (Růčková, 2019, str.52). To znamená, že investice společnosti vytvořili investorům hodnotu, neboť výnosnost přesáhla kapitálovou nákladovost.

Nejvyšší navýšenou částkou je 9 867 tis. Kč v roce 2016.

4.2.4 Model IN

Model IN95 je velmi přesným analytickým modelem, který se díky vývoji v českém prostředí dostal nad hranici 70% úspěšnosti. Právě českým specifickým je v indexu zařazení indexu *závazky po lhůtě splatnosti/tržby* (Bankrotní modely, 2020).

Tabulka 16: Výsledek indexu IN95 COPY GENERAL s. r. o. a komparace s konkurentem

Výpočet	2014	2015	2016	2017	2018	Xcopy 2018
0,23 × A/CZ	0,55	0,49	0,53	0,43	0,46	1,58
0,11 × EBIT/NÚ	1,33	7,14	6,41	3,97	3,34	0,00
6,07 × EBIT/A	0,36	0,91	1,58	1,17	1,16	0,48
0,44 × T/A	1,63	1,53	1,39	1,35	1,35	1,16
0,1 × OA/KZ+KBÚ	0,18	0,17	0,20	0,16	0,17	0,62
16,99 × ZPS/T	0,16	0,29	0,28	1,21	0,77	0,00
Index IN95	3,89	9,95	9,82	5,88	5,71	3,84

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek z období 2014-2018

Dle dostupných zdrojů (které jsou uvedeny v literární rešerši) by se měl index pohybovat nad hranicí 2. Z Tabulky 14 je zřejmé, že tyto hodnoty COPY GENERAL s. r. o. ve všech letech naplňuje. Rok 2014 byl v porovnání s ostatními roky nejhorší, nicméně se s pohodlnou rezervou drží nad spodní hranici intervalu. Následující rok 2015 byl v rámci tohoto indexu opravdu skvělý. Po roce 2015 se hodnota postupně pomalu snižovala. V roce 2018 byl index 5,71, což je stále velmi slušný výsledek. Obzvláště v porovnání s indexem konkurence, který je za rok 2019 jen 3,84.

Tabulka 17: Výsledek indexu IN99 COPY GENERAL za roky 2014-2018 a komparace s konkurentem

Výpočet	2014	2015	2016	2017	2018	Xcopy 2018
-0,017 × A/CZ	-0,04	-0,04	-0,04	-0,03	-0,03	-0,12
4,573 × EBIT/CA	0,27	0,69	1,19	0,88	0,87	0,36
0,481 × T/CA	1,78	1,67	1,52	1,48	1,48	1,26
0,015 × OA/KZ	0,03	0,03	0,03	0,02	0,03	0,09
Index IN99	2,04	2,35	2,70	2,35	2,34	1,60

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních uzávěrek z období 2014-2018

Z Tabulky 15 lze zjistit, zda podnik tvoří novou hodnotu pro vlastníka, nebo zda tomu je naopak. Vzhledem k doporučeným výsledkům lze konstatovat, že COPY GENERAL s. r. o.

od roku 2015 do roku 2018 tvoří novou hodnotu pro jeho vlastníky. Jedinou výjimkou je rok 2014, ve kterém došlo k poklesu indexu pod 2,07, kdy lze mluvit o tom, že podnik spíše tvoří hodnotu. Ve stejném intervalu, ale na opačném konci se v roce 2018 nacházela konkurenční společnost s výsledkem 1,6.

5 Zhodnocení výsledků a doporučení

Pro účely zhodnocení finanční podniku budou výsledky rozděleny do dvou částí. V první části budou výsledky shrnuty podle jednotlivých ukazatelů a v druhé části budou výsledky rozděleny z pohledu úspěšnosti a na jejich základě bude dáno doporučení ke zlepšení.

Obecně lze říci, že COPY GENERAL s. r. o. ve sledovaném období pokračoval v zavedených postupech. Občas se objevily určité změny, ale zpravidla pramenily z běžných investic podniku. Z pohledu firemní aktivity byly zajímavé roky 2015 a 2017. V roce 2015 došlo k převedení několika provozoven z dceřiné společnosti COPY GENERAL ONSITE SERVICES s. r. o., které se spojily s COPY GENERAL s. r. o. Výsledkem bylo mimo jiné razantní zvýšení tržeb z prodejů. Druhou poměrně významnou událostí bylo zakoupení nové tiskárny a obráběcího stolu Zund. Z dostupných zdrojů je tak v roce 2017 vidět náhlé zvýšení firemních aktiv, zejména pak navýšení hodnoty dlouhodobého majetku, které se financovalo z krátkodobých finančních prostředků, ze kterých ubylo téměř 11 milionů.

Z analýzy rozvahy je zřejmé postupné snižování stavu zásob, které může být způsobeno efektivnějším nákupem materiálu. K přihlídnutí k současné situaci, kdy jsou dodavatelé schopni doručit téměř jakýkoliv materiál do pár jednotek dnů, jde určitě o krok správným směrem.

Ve výkazu zisku a ztráty jsou nejpodstatnějšími položkami výnosy a náklady. Společnost má převážnou většinu svých tržeb za prodej výrobků a služeb. V absolutních číslech jde o opravdu pozitivní čísla a velmi dobrým ukazatelem je i stálý meziroční růst, který se sice v roce 2018 zastavil na 0 %, ale i přesto byly tržby o několik tisíc vyšší než v roce 2017. Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty lze pozorovat také meziroční nárůst mzdových nákladů a nákladů na materiál a energie. Zvyšování mzdových nákladů je v dnešní době palčivou otázkou.

Vcelku nepříjemným zjištěním je však neustálý růst podílu mzdových nákladů k celkovým tržbám. Osobní náklady v roce 2018 činily dokonce 48 %!

Z pohledu rentability dochází ke kolísavým výsledkům. Některé ukazatele vycházely poměrně pozitivně, u jiných nebyly hodnoty tak uspokojivé. Jedním z těch lepších ukazatelů byl ukazatel rentability vlastního kapitálu, který od roku 2014 rostl. V roce 2016

došlo k jeho kulminaci a poté postupně meziročně klesal. V tomto případě rentabilita vlastního kapitálu 37,24 % je uspokojivý výsledek. Mezi horší ukazatele se řadí ty, které poměřovaly tržby. Rentabilita tržeb ani v jednom roce dosáhla minimální doporučené hranice a ukázalo se tak, že společnost s ní má dlouhodobě problém.

Ukazatele aktivity představují opět jedny z lepších výsledků. Obrat celkových aktiv ukazuje, že společnost efektivně hospodařila se svými aktivy, a to i v porovnání s konkurencí. I z pohledu obratovosti zásob, respektive z pohledu doby obratu zásob na tom je COPY GENERAL s. r. o. opravdu dobře. Zásoby je schopen rychle točit a nezůstávají mu tak zbytečně velké sklady. Velmi pozitivní je i vývoj, který naznačuje neustálé zkracování doby obratu zásob.

Dle analýzy likvidity je naprosto zřejmé, že firma je schopna splácet své závazky a pro své dodavatele, ale i věřitele je spolehlivým partnerem. Ve všech třech sledovaných hodnotách – okamžitá likvidita, pohotová likvidita a běžná likvidita, společnost prokázala, že je likvidní, a to především díky vysokému podílu oběžných aktiv a finančních prostředků na účtech.

Se schopností splácet své závazky souvisí i celková zadluženost podniku. I bez jakýchkoliv výpočtů je dle rozvahy zřejmé, že podnik nepoužívá ke svému financování cizí zdroje v podobě úvěrů. Výsledky ukazatelů zadluženosti jen potvrzují, že firma není úvěrově zatížená a je schopná bez jakýchkoliv problémů, svou činnost financovat převážně ze svých zdrojů.

Pokud by snad COPY GENERAL s. r. o. někdy potřeboval úvěr, tak by banku jistě zajímala jeho bonita neboli důvěryhodnost. Bonita zároveň poslouží pro účely diplomové práce, neboť vyjadřuje finanční zdraví podniku. Vzhledem k doporučeným hodnotám se COPY GENERAL s. r. o. pohybuje v pásmu dobré finanční kondice a není ohrožen finančními situacemi.

Mezi velmi silné stránky podniku se řadí především právě jeho bonita. Dalšími silnými stránkami jsou likvidita a nezadluženost podniku. COPY GENERAL s. r. o. v tom ohledu stojí na silných a stabilních základech.

Na druhou stranu je potřeba zmínit značný problém s rentabilitou. Společnost sice má relativně velké tržby z prodeje výrobků, které meziročně neustále rostou, ale ziskovost

společnosti nemá pozitivní trend. Provozní výsledek hospodaření pohybující se ročně okolo 6 % není dobrým výsledkem. Hlavní příčinou jsou zejména vysoké mzdové náklady, které dosahují hranice 45 % a především (také) stále rostou.

Analyzovaná společnost by se do budoucna měla zaměřit na zlepšení stávajícího stavu, a to především prostřednictvím snižování podílu mzdových nákladů. Řešením by mohlo být navýšení tržeb z prodeje výrobků, nebo změna pracovních procesů vedoucí k větší efektivitě.

Samotným mechanismem vedoucím ke zlepšení by mohlo být přehodnocení obchodního modelu. V retailu je zastoupeno několik druhů zákazníků. Někteří požadují produkty s vysokou přidanou hodnotou a někteří naopak požadují produkty, které jsou v poměru čas/zisk velmi neefektivní. Ve skutečnosti tak dochází k časové alokaci zaměstnanců na nerentabilní produkty. Možným řešením by mohlo být snížení podílů zákazníků, kteří nevyhledávají produkty s přidanou hodnotou. V současné době společnost využívá tzv. minimum billing, tedy minimální částku zakázky, která je stanovena na 29 Kč. Do budoucna by se tato částka měla zvýšit. Cílem by mělo být zvýšení průměrné tržby na paragon. Paralelně s tím, by měl klesnout i celkový počet zákazníků, což by sekundárně vedlo ke zvýšení kvality prodejních rozhovorů. Úbytek zákazníků by mohl představovat příležitost pro zredukování počtu zaměstnanců, a tím pádem i snížení celkových mzdových nákladů.

6 Závěr

Cílem diplomové práce bylo zhodnotit finanční zdraví společnosti COPY GENERAL s. r. o., a to s využitím metody analýzy, konkrétně finanční analýzy dat z veřejně dostupných zdrojů. Byly zjištěny výsledky, na jejichž základě byla vznesena vlastní doporučení. U vybrané společnosti COPY GENERAL s. r. o. se prokázalo, že je firmou dlouhodobě stabilní, někdy možná trochu „těžkopádnou“. Na druhou stranu i u takto stabilní firmy bylo zjištěno několik nedostatků, a to především v oblasti rentability tržeb, které pramenily z vysokých osobních nákladů. Osobní náklady se v průběhu sledovaných let pohybovali mezi 41 % až 45 %. Takto vysoké osobní náklady společně s náklady na prodej výrobků měli za následek 2-8% provozní výsledek hospodářství. Doporučením autora byla změna obchodního modelu, která by vedla ke snížení mzdových nákladů a vyšší profitabilitě. Pokud by společnost pokračovala ve stávajících tendencích, tak je zvýšení rentability tržeb velmi nepravděpodobné.

V teoretické části byly charakterizovány pojmy související s tématem. Jednalo se především o definici podniku, jeho cílů, rizik a hodnocení. Představeny byly právní formy podnikání. V souladu s tématem práce byla samostatná kapitola věnována finanční analýze, jejím zdrojům a metodám. Tato část vytvořila dostatečnou teoretickou základnu pro část praktickou.

Ta potvrdila názory odborníků. Finanční analýza v praxi představuje kompetentní nástroj pro zhodnocení komplexního finančního zdraví společnosti.

7 Seznam použité literatury

Odborné monografie

ČERVINEK, Petr. *Evropské finanční systémy*. Brno: Masarykova univerzita v Brně, 2005. Sborník příspěvků z mezinárodní vědecké konference. ISBN 80-210-3753-9

HALES, Jonathan. *Accounting and Financial Analysis in the Hospitality industry*. Oxford: Elsevier Butterworth-Heinemann, 2005. ISBN 0-7506-7896-8.

JAKUBÍKOVÁ D., *Strategický marketing*. Praha: Grada Publishing a. s., 2008. ISBN 978-80-247-2690-8

KALOUDA, František. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. ISBN 978-80-7380-526-5.

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

KNÁPKOVÁ, Adriana a kol. *Finanční analýza*. Praha: Grada Publishing, a. s., 2013. 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza a hospodření firmy*. První vydání. Praha: C. H. Beck, 2015. 978-80-7400-538-1.

RAŠKA, Zdeněk. *Inovace ve finančním řízení*. Praha : Alfa Publishing, 2007. 1. vydání. ISBN 978-80-86851-65-5.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, a. s., 2011. 2. aktualizované vydání. ISBN 978-80-251-3386-6.

SYNEK, Miloslav a kol. *Manažerská ekonomika*. Praha: Grada Publishing, a. s. 2003. ISBN 80-7179-892-4.

ŠVARCOVÁ, Jena. *Ekonomie – stručný přehled*. Zlín: CEED, 2015. ISBN 978-80-87301-20-3.

TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, Petra a kol. *Podniková ekonomika – klíčové oblasti*. Praha: Grada Publishing, a. s., 2018. ISBN 978-80-271-0944-9.

REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Efektivní financování rozvoje podniku*. Praha: GRADA Publishing, a. s., 2012. ISBN 978-80-247-1835-4.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. Praha: Grada Publishing, a. s., 2019. 6. aktualizované vydání. ISBN 978-80-271-2633-0.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, a. s. 2011. ISBN 978-80-247-3657-1.

Elektronické zdroje

Bankrotní modely. *Finanční analýza podniku*. [Online] 2020. [Citace: 4. duben 2020.] Dostupné z: <http://www.finanalysis.cz/pouzite-bankrotni-modely.html>.

businessinfo.cz. *Techniky a metody finanční analýzy*. [Online] 2020. [Citace: 1. duben 2020.] Dostupné z: <https://www.businessinfo.cz/navody/techniky-a-metody-financni-analyzy/>

managementmania.com. *Rentabilita tržeb*. [Online] 2020. [Citace: 31. březem 2020.] <https://managementmania.com/cs/rentabilita-trzeb>

febmat.com. *Úrokové krytí*. [Online] 2020. [Citace: 31. 3. 2020.] Dostupné z: <https://www.febmat.com/clanek-urokove-kryti/>.

Zákon č. 90/2012 Sb. *Zákon o obchodních korporacích*. [Online] 2020. [Citace: 25. 3. 2020.] Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2012-90>

ZIKMUND, Martin. *Hodnocení investic: Čistá současná hodnota stručně a jasně*. Businessvize [Online]. 2020 [Citace 6. duben 2020]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/rizeni-a-optimalizace/hodnoceni-investic-cista-soucasna-hodnota-npv-strucne-a-jasne>

8 Seznam obrázků, tabulek a grafů

Obrázek 1 Struktura rozvahy.....	23
Obrázek 2: Tři základní části výkazu cash flow	27
Obrázek 3: Členění výsledku hospodaření.....	28
Obrázek 4: Schéma rozdělení elementární metody finanční analýzy	32
Obrázek 5: Členění finančních ukazatelů	32
Obrázek 6: Členění poměrových ukazatelů	35
Obrázek 7: Logo společnosti.....	46
Obrázek 9: Pobočka COPY GENERALE Londýnská.....	47
Obrázek 8: Pobočka COPY GENERAL Senovážné náměstí.....	47
Tabulka 1: Přehled aktiv společnosti COPY GENERAL s.r.o. v letech 2014-2018 ve zjednodušené podobě (v tis. Kč).....	50
Tabulka 2: Přehled pasiv společnosti COPY GENERAL s.r.o. v letech 2014-2018 ve zjednodušené podobě (v tis. Kč).....	51
Tabulka 3: Výkaz zisku a ztráty COPY GENERAL s.r.o. v letech 2014–2018 ve zjednodušeném rozsahu (tis. Kč)	52
Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv (v %)	55
Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv (v %)	55
Tabulka 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti COPY GENERAL s. r. o. v letech 2014-2018 (v %).....	57
Tabulka 7: Vertikální analýza rozvahy aktiv v letech 2014-2018 (v %)	60
Tabulka 8: Vertikální analýza rozvahy pasiv v letech 2014-2018 (v %)	61
Tabulka 9: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2014-2018 (v %).....	62

Tabulka 10: Ukazatele rentability COPY GENERAL s.r.o. v období 2014-2018 (v %)	64
Tabulka 11: Ukazatele aktivity v období 2014-2018	66
Tabulka 12: Ukazatele likvidity COPY GENERAL s. r. o. v letech 2014-2018	68
Tabulka 13: Ukazatele zadluženosti v období 2014-2018	69
Tabulka 14: Výsledek indexu IN95 COPY GENERAL s. r. o. a komparace s konkurentem	72
Tabulka 15: Výsledek indexu IN99 COPY GENERAL za roky 2014-2018 a komparace s konkurentem	72
Graf 1: Srovnání ukazatelů rentability v letech 2014-2018	65
Graf 2: Vývoj obratovosti a obratu zásob COPY GENERAL s.r.o. v letech 2014-2018	67
Graf 3: Vývoj likvidity v letech 2014-2018	69