

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI PRINTED S.R.O.

**FINANCIAL ANALYSIS OF THE COMPANY PRINTED
S.R.O.**

STUDIJNÍ PROGRAM

Ekonomika a management

STUDIJNÍ OBOR

Řízení a ekonomika průmyslového podniku

VEDOUCÍ PRÁCE

Doc. RNDr. Ing. Hana Scholleová, Ph.D.

BROULÍKOVÁ

PETRA

2017

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení:	Broulíková	Jméno:	Petra	Osobní číslo:	408887
Fakulta/ústav:	Masarykův ústav vyšších studií (MÚVS)				
Zadávací katedra/ústav:	Oddělení ekonomických studií				
Studijní program:	Ekonomika a management				
Studijní obor:	Řízení a ekonomika průmyslového podniku				

II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:	Finanční analýza společnosti Printed s.r.o.		
Název bakalářské práce anglicky:	Financial analysis of the company Printed s.r.o.		
Pokyny pro vypracování:	<p>CÍL: Cílem BP je vyhodnotit finanční zdraví společnosti Printed s.r.o.</p> <p>PŘÍNOS: Vyhodnocení finanční situace a návrhy pro efektivnější finanční řízení podniku.</p> <p>OSNOVA: 1. Úvod; 2. Teoretická část - metody, přístupy a ukazatele finanční analýzy; 3. Praktická část - představení společnosti, aplikace ukazatelů, modelů, analýza současného stavu, návrhy řešení a doporučení; 4. Závěr</p>		
Seznam doporučené literatury:	<p>KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ D., ŠTEKER, K. Finanční analýza. Praha: Grada Publishing, 2013.</p> <p>NÝVLTOVÁ, R., MARINIČ, P. Finanční řízení podniku. Praha: Grada Publishing, 2010. RŮŽIČKOVÁ, P. Finanční analýza, 5. vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. SCHOLLEOVÁ, H., ŠTAMFESTOVÁ, P., Finance podniku. Praha: Grada Publishing, 2015.</p>		
Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:	doc. RNDr. Ing. Hana Scholleová, Ph.D., MÚVS ČVUT v Praze, oddělení ekonomických studií		
Jméno a pracoviště konzultanta(ky) bakalářské práce:			
Datum zadání bakalářské práce:	5.12. 2016	Termín odevzdání bakalářské práce:	5.5.2017
Platnost zadání bakalářské práce:	31.8.2018		
			
Podpis vedoucí(ho) práce	Podpis vedoucí(ho) ústavu/katedry	Podpis děkana(ky)	

III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

13-04-2017	
Datum převzetí zadání	Podpis studenta(ky)

BROULÍKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. Praha: ČVUT 2017. Bakalářská práce. České vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších studií.



**MASARYKŮV ÚSTAV
VYŠŠÍCH STUDIÍ
ČVUT V PRAZE**

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem svou bakalářskou práci vypracovala samostatně. Dále prohlašuji, že jsem všechny použité zdroje správně a úplně citovala a uvádím je v příloženém seznamu použité literatury.

Nemám závažný důvod proti zpřístupňování této závěrečné práce v souladu se zákonem č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) v platném znění.

V Praze dne 5.5.2017

Petra Broulíková

Poděkování

Děkuji Doc. Haně Scholleové za pomoc při vedení mé bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat firmě Printed spol. s.r.o. za spolupráci a poskytnutí dat pro mou praktickou část práce.

Abstrakt

Cílem bakalářské práce je zpracování finanční analýzy společnosti Printed spol. s.r.o., která se zabývá návrhem, výrobou a osazováním plošných spojů. Finanční analýza je zpracovávána pro období 2011 – 2015. V teoretické části se zabývám účelem finanční analýzy, zdroji informací, ze kterých se finanční analýza provádí, a také metodami, postupy a ukazateli finanční analýzy.

V praktické části představím společnost Printed spol. s.r.o., a zpracuji finanční analýzu společnosti z dat, která jsem získala z účetních výkazů a výročních zpráv. Závěr práce je věnován shrnutí výsledků finanční analýzy, vyhodnocení finančního zdraví společnosti a doporučením, která by mohla vést k efektivnějšímu finančnímu řízení společnosti.

Klíčová slova

Finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, poměrové ukazatele, čistý pracovní kapitál, souhrnné ukazatele

Abstract

The aim of my bachelor thesis is to create a financial analysis of the company Printed spol. s.r.o., which handles design, production and installation of printed circuit board. The analysis covers the period between 2011 and 2015. The thesis contains two parts. In the first part I cover the purpose of the financial analysis, the data sources used to establish the result and key indicators.

In the second part I am introducing the company Printed spol. s.r.o. and analyse financial performance using data collected from accounting statements and annual reports. In the summary I cover the results of my analysis, provide an assessment of financial health and company performance for Printed spol s.r.o. and bring forth recommendations that could lead to stronger financial future.

Key words

Financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, financial ratios, net working capital, summary ratios

Obsah

Úvod.....	11
Teoretická část.....	12
1 Základní charakteristika finanční analýzy.....	12
1.1 Účel finanční analýzy.....	12
1.2 Zdroje informací	13
1.2.1 Účetní výkazy.....	13
1.2.2 Výroční zpráva	14
1.2.3 Ostatní zdroje informací	14
2 Uživatelé finanční analýzy	15
2.1 Interní uživatelé	15
2.2 Externí uživatelé	15
3 Metody, postupy a ukazatele finanční analýzy	16
3.1 Absolutní ukazatele	18
3.1.1 Horizontální analýza	18
3.1.2 Vertikální analýza	18
3.1.3 Bilanční pravidla	19
3.2 Poměrové ukazatele.....	19
3.2.1 Ukazatele rentability.....	20
3.2.2 Ukazatele likvidity.....	21
3.2.3 Ukazatele aktivity.....	22
3.2.4 Ukazatele zadluženosti	24
3.2.5 Ukazatele kapitálového trhu.....	25
3.2.6 Ukazatele produktivity.....	25
3.3 Rozdílové a tokové ukazatele	26
3.4 Analýza čistého pracovního kapitálu	27

3.5	Souhrnné ukazatele	28
3.5.1	Altmanova analýza	28
3.5.2	Index IN05	29
3.6	Ekonomická přidaná hodnota.....	30
3.7	Finanční páka	32
	Praktická část	33
1	Printed spol. s.r.o.....	33
1.1	Základní údaje.....	33
1.2	Historie a současnost společnosti	34
2	Charakteristika odvětví.....	35
3	Finanční analýza	36
3.1	Absolutní ukazatele	36
3.1.1	Horizontální analýza rozvahy	36
3.1.2	Vertikální analýza rozvahy.....	40
3.1.3	Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát	42
3.1.4	Bilanční pravidla	44
3.2	Poměrové ukazatele.....	46
3.2.1	Ukazatel rentability	46
3.2.2	Ukazatel likvidity	47
3.2.3	Ukazatel aktivity.....	48
3.2.4	Ukazatele zadluženosti	50
3.2.5	Ukazatele produktivity práce	50
3.3	Analýza čistého pracovního kapitálu	52
3.4	Souhrnné indexy.....	53
3.4.1	Altmanova analýza	53
3.4.2	Index IN05	54
3.5	Souhrnné zhodnocení finanční situace	54

Závěr	56
Seznam použité literatury	58
Seznam použitých zkratek	61
Seznam tabulek.....	62
Seznam obrázků.....	63
Seznam grafů	64
Seznam příloh.....	65

Úvod

Cílem bakalářské práce je zpracování finanční analýzy společnosti Printed spol. s.r.o., jež se zabývá návrhem, výrobou a osazováním plošných spojů, a také vyhodnocení finanční situace za období mezi roky 2011 – 2015.

Práce je koncipována do dvou částí, první část je teoretická a druhá – praktická – která se zabývá samotnou finanční analýzou dané společnosti.

Teoretická část je rozdělena na tři větší kapitoly. První z nich se nazývá „Základní charakteristika finanční analýzy“ a jejím obsahem je vysvětlit samotný účel finanční analýzy a také objasnit zdroje, se kterými finanční analýza pracuje. V druhé části se zaměřuji na uživatele, kterým finanční analýza slouží a kteří s ní pracují. Ve třetí, nejrozsáhlejší části, se věnuji metodám, postupům a ukazatelům finanční analýzy, mezi které patří absolutní ukazatele, poměrové ukazatele, analýza čistého pracovního kapitálu či souhrnné indexy.

Praktická část práce je věnována společnosti Printed spol. s.r.o. V úvodu této části se věnuji představení společnosti, charakteristice odvětví, ve kterém působí, a následně zpracování finanční analýzy, ve které aplikuji metody a postupy zmíněné v teoretické části práce. Tuto analýzu zpracuji na základě dat a údajů, které vychází z výročních zpráv a účetních závěrek společnosti Printed spol. s.r.o. Závěr mé bakalářské práce je věnován souhrnnému zhodnocení finanční situace společnosti.

Teoretická část

1 Základní charakteristika finanční analýzy

V odborné literatuře nalezneme různá pojetí pojmu finanční analýza. Obecně lze finanční analýzu chápat jako jakousi inventuru dosavadní činnosti a výkonnosti podniku. [1]

1.1 Účel finanční analýzy

Podle Knápkové a kolektivu slouží finanční analýza ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností. [3]

Finanční analýza je zaměřena na identifikaci problémů, silných a slabých stránek, především hodnotových procesů podniku. Informace získané pomocí finanční analýzy umožňují dospět k závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku a také představují podklad pro rozhodování jeho managementu. [2]

Finanční analýza poskytuje informace o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech za určité období došel, a tím pádem její výsledky poskytují užitečné informace pro budoucí činnost podniku. [3]

Výsledky finanční analýzy nejsou důležité jen pro vlastníky a zaměstnance firmy, ale také pro celou řadu externích uživatelů, kterým se budu věnovat v kapitole 2.

1.2 Zdroje informací

Pro zpracování finanční analýzy a získání potřebných výsledků potřebujeme data a údaje o konkrétní společnosti. Základním zdrojem je účetnictví a účetní výkazy, další informace můžeme zjistit z výroční zprávy či od samotného vedení podniku. Při vyhodnocování výsledků můžeme použít i externí data, například analýzy Ministerstva průmyslu a obchodu ČR.

1.2.1 Účetní výkazy

Mezi účetní výkazy patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow, popřípadě další data z účetnictví.

Rozvaha podává přehled o stavu majetku (aktivech) a způsobech jeho financování (pasivech) k určitému datu, přičemž musí platit, že aktiva se rovnají pasivům. Strukturu aktiv a pasiv včetně jejich obsahové charakteristiky vymezuje pro každé období Ministerstvo financí ČR. [4]

Výkaz zisku a ztráty nazýván jako „Výsledovka“ podává přehled o nákladech, výnosech a hospodářském výsledku daného podniku sestaveného k určitému datu. Náklady představují peněžní částky, které podnik v daném období vynaložil na získání výnosů. Výnosy představují peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období, bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Hospodářský výsledek je rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady podniku. [3]

$$\text{Hospodářský výsledek} = \text{výnosy} - \text{náklady}$$

Výkaz cash flow poskytuje přehled o skutečných peněžních prostředcích, které do podniku přicházejí i z něj odcházejí. Může být sestaven metodou přímou, jakožto rozdíl příjmů a výdajů, či metodou nepřímou. Metoda nepřímá je založena na korekci

hospodářského výsledku o položky, které ovlivnily výsledek hospodaření, ale nejsou spojeny s peněžními toky. [5]

1.2.2 Výroční zpráva

Výroční zpráva poskytuje informace vlastníkům společnosti, stejně tak i externím uživatelům účetních informací o finanční pozici, vývoji výkonnosti a výsledcích finančního hospodaření podniku. [6]

Rozsah výroční zprávy určuje zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví. Dle §21 musí výroční zpráva obsahovat kromě nezbytných informací pro naplnění svého účelu i další finanční a nefinanční informace:

- a) o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy
- b) o předpokládaném vývoji činnosti účetní jednotky
- c) o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje
- d) o nabytí vlastních akcií nebo vlastních podílů
- e) o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích
- f) o tom, zda účetní jednotka má pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí
- g) požadované podle zvláštních právních předpisů

1.2.3 Ostatní zdroje informací

K dalším zdrojům informací patří například články z odborného tisku, oficiální ekonomické statistiky či zprávy z tiskových konferencí. Jak jsem již zmiňovala, pro zpracování výsledků finanční analýzy můžeme využít i analýzy Ministerstva průmyslu a obchodu ČR, které na svých webových stránkách zveřejňuje finanční analýzy českého průmyslu a stavebnictví. Tato data pak mohou podnikům sloužit při srovnávání jejich finanční situace v rámci odvětví. [3]

2 Uživatelé finanční analýzy

Existuje množství různých přístupů a pojetí finanční analýzy. [4] Finanční analýzu můžeme například rozdělit podle toho, kdo analýzu provádí a kdo ji potřebuje na analýzu interní a externí.

2.1 Interní uživatelé

Interní finanční analýza slouží k potřebám podniku. Firmy se věnují rozborům finančního zdraví, aby odhalily chybné hospodaření s financemi a do budoucna se mu snažily předejít. Vychází nejen z účetních výkazů, ale i z interních dat, která získávají z účetnictví nebo informačního systému. [6] Mezi interní uživatele patří:

- Management podniku – využívá výsledky finanční analýzy pro operativní i strategické řízení procesů v podniku. Řídí strukturu majetku a kapitálu, rozhoduje o rozdělení zisku a také rozhoduje o dalších oblastech v řízení firmy.
- Vlastníci podniku – používají finanční analýzu především ke zhodnocení vloženého kapitálu či pro rozhodování o rozdělení a použití zisku.
- Zaměstnanci podniku – využívají finanční analýzu pro posouzení celkové stability firmy, především z hlediska perspektivnosti a jistoty zaměstnaní nebo možného růstu mezd. [4]

2.2 Externí uživatelé

Externí uživatelé využívají zveřejněné účetní výkazy k posouzení finanční důvěryhodnosti podniku. Těmito uživateli mohou být:

- Investoři – patří mezi ně akcionáři, společníci, majitelé podniku popř. členové družstva. Tito investoři vložili do daného podniku kapitál, z toho důvodu je zajímavá finančně-účetní situace. Potencionální investoři využívají finanční analýzu k ověření rozhodnutí, zda do podniku vložit kapitál, či nikoliv.

- Banky – dříve než poskytnou podniku úvěr, posuzují jeho bonitu. Analyzují strukturu jeho majetku, finanční zdroje a budoucí výsledek hospodaření.
- Odběratelé – zajímají se o finanční situaci v případě dlouhodobého obchodního vztahu, aby se nedostali do problému s vlastním zajištěním výroby. Ujišťují se tak, že dodavatel bude schopen dostát svým závazkům.
- Dodavatelé – v případě dlouhodobých dodavatelů je kladen důraz na dlouhodobou stabilitu obchodního vztahu s cílem zajistit svůj odbyt.
- Stát a jeho orgány – využívají finanční analýzu pro provádění statistik, kontrolu plnění daňových povinností nebo rozdělování finanční výpomoci (dotace apod.).
- Konkurenti – sledují finanční situaci podobných podniků, případně celého odvětví. Srovnávají informace se svými výsledky hospodaření, cenovou politikou, investiční aktivitou apod. [7]

3 Metody, postupy a ukazatele finanční analýzy

Metody a postupy využívané při zpracování finanční analýzy se v průběhu historického vývoje standardizovaly a v praxi jsou oblíbeny pro svou jednoduchost. [3] Tyto metody dělíme na elementární metody a metody vyšší.

Mezi elementární metody, které se využívají ve finanční analýze, patří:

- Analýza stavových (absolutních) ukazatelů – nástrojem je analýza trendů (horizontální analýza) a procentní rozbor (vertikální analýza).
- Analýza tokových ukazatelů – týká se hlavně analýzy výnosů, nákladů, zisku a cash flow.
- Analýza rozdílových ukazatelů – ukazatelem je čistý pracovní kapitál.
- Analýza poměrových ukazatelů – analýza ukazatelů rentability, likvidity, zadluženosti, aktivity, produktivity, ukazatelů kapitálového trhu, analýza ukazatelů na bázi cash flow a dalších.

- Analýza soustav ukazatelů – Du Pontův rozklad a pyramidový rozklad.
- Souhrnné ukazatele hospodaření [3]

K vyšším metodám finanční analýzy patří:

- Matematicko-statistické metody
- Nestatistické metody [8]

Tyto metody jsou využívány na specializovaných pracovištích univerzit či výzkumných pracovištích a nebudou použity v rámci praktické části práce. Ve své bakalářské práci se zaměřím na elementární metody finanční analýzy.

Postup při zpracování finanční analýzy se odlišuje podle toho, kdo finanční analýzu zpracovává. Při externím zpracování je nutné zjistit informace o společnosti, předmětu podnikání, počtu zaměstnanců apod. Další částí je zpracování analýzy vývoje odvětví, do kterého podnik spadá. Tuto část provádí jak interní, tak i externí finanční analytik a zdrojem informací mohou být například webové stránky Ministerstva průmyslu a obchodu ČR viz podkapitola 1.2.3

Dalším krokem je analýza účetních výkazů a poté následuje zhodnocení všech složek finanční rovnováhy pomocí vhodných ukazatelů. Po jejich vypočítání je důležité vyhodnotit, zda získaná hodnota vypovídá o zlepšující se finanční situaci podniku či naopak. V praxi se používají tři typy srovnávání:

- Srovnávání v čase – na základě tohoto srovnávání lze s určitou pravděpodobností předpovídat budoucí vývoj finanční situace a přijmout opatření, která by měla přispět k dobrému finančnímu zdraví.
- Srovnávání s jinými podniky v odvětví
- Srovnávání s normou nebo plánem – dochází k analýze odchylek a zjišťování příčin jejich vzniku.

Poslední krokem je zhodnocení výsledků a stanovení doporučení, která by měla vést ke zlepšení stávajícího stavu analyzované společnosti. [3]

3.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele se používají především k analýze vývojových trendů. K analýze absolutních ukazatelů se používají data, která jsou obsažena přímo v účetních výkazech společnosti.

3.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza (analýza trendů) porovnává jednotlivé položky účetních výkazů v čase. Při této analýze se zjišťuje, jak se tyto položky změnilo oproti předchozímu roku. Porovnání jednotlivých položek výkazů se provádí po řádcích – horizontálně.

Horizontální analýzu lze provádět dvěma základními způsoby, kdy sledujeme:

- Relativní růst hodnoty položky rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty.

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{hodnota}_{t-1}} * 100$$

- Absolutní růst hodnoty položky rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty.
(Scholleová, 2012)

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

3.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza (procentní rozbor) spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentuálního podílu ke zvolené základně položené jako sto procent. U rozvahy je za základnu volena obvykle výše aktiv (pasiv) a u výkazu zisku a ztráty je základnou celková výše výnosů nebo nákladů. [9] Z výsledků vertikální analýzy se dá zjistit, z jakých zdrojů byl majetek pořízen nebo do čeho podnik investoval svěřený kapitál. [3]

Výsledky vertikální i horizontální analýzy mohou být porovnávány s bilančními pravidly, která budou vysvětlena v následující kapitole.

3.1.3 Bilanční pravidla

Zlaté bilanční pravidlo porovnává dlouhodobé zdroje a dlouhodobý majetek. Dlouhodobý majetek by měl být financován dlouhodobými zdroji, oběžný majetek krátkodobými.

$$***Dlouhodobý majetek = Vlastní kapitál + Dlouhodobé dluhy***$$

Pravidlo vyrovnání rizika se zabývá vztahem vlastního a cizího kapitálu. Říká, že cizí kapitál by neměl převyšovat vlastní.

$$***Vlastní kapitál \geq Cizí zdroje***$$

Pari pravidlo sleduje efektivitu použití cizích dlouhodobých zdrojů. Vlastního kapitálu by mělo být méně než dlouhodobého majetku, aby byl vytvořen prostor pro financování dlouhodobými zdroji.

$$***Vlastní kapitál \leq Dlouhodobý majetek***$$

3.2 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy. Podstatou poměrového ukazatele je, že dává do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty popřípadě cash flow. V praxi se používá několik základních ukazatelů, mezi které patří ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity a ukazatele kapitálového trhu. [3]

3.2.1 Ukazatele rentability

Rentabilita (výnosnost) je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Obecně je rentabilita vyjadřována poměrem zisku k částce vloženého kapitálu. Pro finanční analýzu jsou nejdůležitější tři typy zisku: [10]

- EBIT - Earnings before Interests and Taxes – zisk před odečtením úroků a daní
- EAT - Earnings after Taxes – zisk po zdanění neboli čistý zisk
- EBT - Earnings before Taxes – zisk před zdaněním neboli provozní zisk

Pro zjištění výnosnosti jsou nejvíce používány tyto ukazatele rentability:

- Rentabilita aktiv
- Rentabilita vlastního kapitálu
- Rentabilita úplatného kapitálu
- Rentabilita tržeb

Ukazatel rentability aktiv (ROA – Return of Assets) poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání, hodnotí výnosnost celkového vloženého kapitálu a také se používá pro měření souhrnné efektivnosti. Pro výpočet lze využít čistý zisk i EBIT. [10]

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

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity) vypočteme jako podíl čistého zisku a vlastních aktiv. Pomocí tohoto ukazatele mohou investoři zjistit výnosnost vloženého kapitálu. [10]

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

Ukazatel rentability úplatného kapitálu (ROCE – Return on Capital Employed) vyjadřuje schopnost podniku dostatečně zhodnotit cizí úročené zdroje. Za úplatný kapitál je považován všechnen kapitál, který nese náklad, tzn. vlastní kapitál a dlouhodobé a krátkodobé cizí zdroje nesoucí úrok. Vypočtený ukazatel by měl být vyšší, než úroková míra z úvěrů. [3]

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

Ukazatel rentability tržeb (ROS – Return on Sales) vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat zisku na 1 Kč tržeb. [10]

$$ROS = \frac{EAT}{(\text{tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{tržby z prodeje zboží})}$$

3.2.2 Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky. Ukazatele likvidity poměřují to, čím je podnik schopný platit, s tím, co je nutné zaplatit. Tyto ukazatele pracují s položkami oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů. [2]

Mezi krátkodobé cizí zdroje patří krátkodobé závazky, krátkodobé bankovní úvěry a finanční výpomoci. Ukazatele likvidity se dělí do třech skupin podle stupně likvidity, a to na ukazatele běžné, pohotové a okamžité likvidity. [3]

Ukazatel běžné likvidity (likvidita 3. stupně) udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje podniku. Jinými slovy, kolikrát je podnik schopen uspokojit pohledávky věřitelů v případě, že promění všechna oběžná aktiva na hotovost. [10] Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je pravděpodobnost, že si podnik zachová platební schopnost. Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 1,5 – 2,5. [3]

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

Ukazatel pohotové likvidity (likvidita 2. stupně) nezahrnuje do oběžného majetku zásoby. Důležité je porovnat ukazatel pohotové likvidity s likviditou běžnou. Pokud by byl ukazatel pohotové likvidity nižší, ukazovalo by to na nadměrnou váhu zásob v rozvaze podniku. Ukazatel by měl nabývat hodnot v intervalu 1 – 1,5. [2]

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

Ukazatel okamžité likvidity (likvidita 1. stupně) vyjadřuje okamžitou schopnost společnosti splatit své krátkodobé závazky penězi v hotovosti či na bankovních účtech. Doporučená hodnota ukazatele 0,2 – 0,5. [10]

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

3.2.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost podniku využívat investované finanční prostředky a měří vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Při nadbytku aktiv vznikají zbytečné náklady, které snižují zisk. Naopak jejich nedostatkem přichází podnik o tržby, které by jinak mohl získat. [11] Ukazatele aktivity se počítají pro jednotlivé skupiny aktiv, mezi které patří zásoby, pohledávky, stálá aktiva, tak i pro celková aktiva. [2]

V případě ukazatelů aktiv se můžeme setkat se dvěma typy:

- Počtem obrátů (obratovostí)
- Dobou obratu

Ukazatele obratovosti informují o počtu obrátek, tzn., kolikrát převyšují roční tržby hodnotu položky, jejíž obratovost počítáme. Čím vyšší je jejich počet, tím kratší dobu je majetek vázán.

Ukazatele doby obratu vyjadřují průměrnou dobu trvání jedné obrátky majetku. Snahou je maximalizovat obrátky a minimalizovat doby obratu. [1]

Ukazatel obratu aktiv se vypočítá jako poměr tržeb k celkovému vloženému kapitálu. Nízká hodnota ukazatele značí nízkou aktivitu podniku a je třeba zvýšit prodeje nebo se zbavit části majetku. [10] Minimální doporučená hodnota je 1, závisí ovšem na odvětví a velikosti společnosti. Všeobecně pak platí, že čím vyšší hodnota ukazatele, tím lépe. [3]

$$\mathbf{obrat\ aktiv = \frac{tržby}{aktiva}}$$

Ukazatel obratu zásob udává, kolikrát podnik danou položku zásob prodal a znovu uskladnil. [2]

$$\mathbf{obrat\ zásob = \frac{tržby}{zásoby}}$$

Ukazatel doby obratu zásob udává průměrný počet dnů, po kterou jsou v podniku vázány zásoby až do jejich spotřeby či prodeje. Cílem je co nejvíce zkrátit tuto dobu. [1]

$$\mathbf{doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby}{tržby} * 360}$$

Obrat pohledávek vyjadřuje počet obrátek pohledávek na hotovost. Čím vyšší je hodnota, tím rychlejší je obrat pohledávek. [1]

$$\mathbf{obrat\ pohledávek = \frac{tržby}{pohledávky}}$$

Ukazatel doby obratu pohledávek (též průměrná doba inkasa) doba splatnosti udává, jak dlouho trvá, než se pohledávky přemění na hotovost. Snahou je počet dní minimalizovat. [1]

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} * 360$$

Doba obratu krátkodobých závazků (též průměrná doba splatnosti) udává, jak dlouho trvá úhrada vlastních závazků. Na rozdíl od průměrné doby inkasa pohledávek je pro podnik lepší tuto dobu maximalizovat. [9]

$$\text{doba obratu krátkodobých závazků} = \frac{\text{kr. závazky}}{\text{tržby}} * 360$$

Obratový cyklus peněz (OCP) je souhrnný ukazatel, který vypovídá o průměrné době, za kterou peníze projdou všemi formami oběžného majetku a vrátí se zpět do peněžní podoby. Čím kratší je doba, tím efektivněji jsou prostředky využívány. [4]

$$\text{OCP} = \text{doba obratu zásob} + \text{průměrná doba inkasa} - \text{průměrná doba splatnosti}$$

3.2.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti sledují vztah mezi vlastními a cizími zdroji. Hodnotí schopnost firmy využívat k financování provozu cizí kapitál a to s přiměřenou mírou rizika. Čím vyšší je zadluženost podniku, tím vyšší je i riziko, poněvadž podnik musí být schopen splácet své závazky bez ohledu na to, v jaké je situaci. Určitá výše zadlužení je však pro firmu pozitivní, protože cizí kapitál je levnější než vlastní. To je dáno skutečností, že úroky cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku (tzv. daňový štít). [3]

Ukazatel celkové zadluženosti vyjadřuje, z kolika procent jsou celková aktiva financována cizím kapitálem. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30–60 %. Čím je hodnota vyšší, tím je vyšší riziko věřitelů. [9]

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}}$$

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, do jaké míry jsou úroky kryty ziskem. Hodnota by měla být vyšší než 1, doporučují se hodnoty vyšší než 3. [12]

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{úroky}}$$

3.2.5 Ukazatele kapitálového trhu

Ukazatele kapitálového trhu využívají investoři v případě, že je podnik obchodován na kapitálovém trhu, pro posouzení jeho finanční situace. Mezi tyto ukazatele patří: zisk na akcii, poměr tržní a účetní hodnoty pro vlastníka, poměr tržní ceny akcie a zisku na akcii, dividendový a aktivační poměr nebo potenciální tempo růstu. [3]

Ukazatele kapitálového trhu nejsou v této práci použity vzhledem ke skutečnosti, že analyzují společnost s ručením omezeným.

3.2.6 Ukazatele produktivity

Ukazatele produktivity práce hodnotí výkonnost podniku ve vztahu k počtu zaměstnanců. Do této skupiny ukazatelů patří: osobní náklady k přidané hodnotě a produktivita práce z přidané hodnoty.

Osobní náklady k přidané hodnotě sledují, jakou část z toho, co bylo vytvořeno v provozu, odeberou náklady na zaměstnance. Čím menší je tento poměr, tím lepší je výkonnost na 1 Kč vyplacenou zaměstnancům.

$$\text{osobní náklady k přidané hodnotě} = \frac{\text{osobní náklady}}{\text{přidaná hodnota}}$$

Produktivita práce z přidané hodnoty je ukazatel, který sleduje, jak velká přidaná hodnota připadá na jednoho zaměstnance. Čím větší je produktivita práce a čím menší je průměrná mzda, tím větší efekt ze zaměstnanců plyne. [1]

$$\text{produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet pracovníků}}$$

$$\text{průměrná mzda na pracovníka} = \frac{\text{osobní náklady}}{\text{počet pracovníků}}$$

3.3 Rozdílové a tokové ukazatele

Analýza rozdílových a tokových ukazatelů se zabývá analýzou základních účetních výkazů, mezi které patří rozvaha, jelikož analýzu oběžných aktiv lze provádět i pomocí rozdílových ukazatelů, primárně pak výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow. [9]

K nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům patří čistý pracovní kapitál (NWC – Net Working Capital), který je definován jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky, a má významný vliv na platební schopnost podniku. Má-li být podnik likvidní, musí mít přebytečnou výši relativně volného kapitálu, tzn. přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji. Hodnota čistého pracovního kapitálu by měla být kladná, a čím vyšší tato hodnota je, tím vyšší by měla být schopnost podniku splácet své závazky. [2]

Analýze čistého pracovního kapitálu bude věnována následující kapitola 3.4.

3.4 Analýza čistého pracovního kapitálu

Čistý pracovní kapitál se tedy vypočte:

$$\text{čistý pracovní kapitál (NWC)} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

podrobnější vzorec:

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{zásoby} + \text{pohledávky} + \text{peníze} - \text{krátkodobé závazky}$$

Ze vzorce je patrné, že kromě vývoje čistého pracovního kapitálu nás zajímá i vývoj jeho položek. Dále můžeme pomocí obrátového cyklu peněz (viz 3.2.3) spočítat potřebu čistého pracovního kapitálu:

$$\text{potřeba čistého pracovního kapitálu} = \text{obratový cyklus peněz} * \text{průměrné denní výdaje}$$

Pro podrobnější analýzu čistého pracovního kapitálu můžeme využít i poměrové ukazatele. A to ukazatel podílu na aktivech a podíl čistého pracovního kapitálu na tržbách. [1]

Ukazatel podílu NWC na aktivech vyjadřuje, kolik procent z aktiv tvoří čistý pracovní kapitál. Pro výrobní podniky je doporučená hodnota 10-15 % a vypočítá se podle vzorce:

$$\text{podíl NWC na aktivech} = \text{NWC} / \text{aktiva}$$

Rostoucí ukazatel podílu čistého pracovního kapitálu na tržbách je znamením špatně řízeného čistého pracovního kapitálu, z toho důvodu by se neměl příliš zvětšovat. [1]

$$\text{podíl NWC na tržbách} = \text{NWC} / \text{tržby}$$

3.5 Souhrnné ukazatele

Souhrnné ukazatele jsou modely, které pomocí jednoho čísla (souhrnného indexu) charakterizují finanční zdraví společnosti. [1]

Dle účelu se dělí na:

- Bankrotní modely – jsou určeny především věřitelům, které zajímá schopnost podniku dostát svým závazkům. Cílem bankrotních modelů je identifikovat hrozbu bankrotu společnosti v blízké budoucnosti. Mezi tyto modely patří Altmanovo Z-skóre a index důvěryhodnosti „IN 05“. [4]
- Bonitní modely – odrážejí kvalitu firmy podle její výkonnosti a jsou orientovány na vlastníky a investory, kteří nemají k dispozici údaje pro propočet čisté současné hodnoty firmy. [1]

3.5.1 Altmanova analýza

Altmanova rovnice důvěryhodnosti vyhodnocuje finanční zdraví společnosti pomocí jednoho čísla, tzv. Z-skóre, které je složeno z pěti ukazatelů a zahrnuje v sobě rentabilitu, zadluženost, likviditu i strukturu kapitálu. [4]

K jednotlivým ukazatelům se na základě empirických průzkumů přiřadí váha. Výpočet tohoto modelu má dvě podoby podle toho, jestli je podnik obchodovatelný na kapitálovém trhu, či nikoliv. [9]

Pro podniky neobchodovatelné na kapitálovém trhu má Altmanův index následující podobu:

$$Z = 0,717 * x_1 + 0,847 * x_2 + 3,107 * x_3 + 0,42 * x_4 + 0,998 * x_5$$

- kde x_1 – čistý pracovní kapitál/aktiva celkem
 x_2 – nerozdělený zisk minulých let/aktiva celkem
 x_3 – zisk před úroky a zdaněním (EBIT)/aktiva celkem
 x_4 – vlastní kapitál/cizí zdroje
 x_5 – tržby/aktiva celkem [13]

Interpretace hodnot:

- $Z > 2,9$ Firma je finančně zdravá a není ohrožena bankrotem.
 - $1,23 < Z < 2,89$ Tzv. „šedá zóna“, o finančním zdraví firmy nelze jednoznačně rozhodnout.
 - $Z < 1,23$ Firma má velmi silné finanční problémy a hrozí ji bankrot.
- [1]

3.5.2 Index IN05

Index IN05 je českými ekonomy dlouhodobě používán jako nejvhodnější pro hodnocení českých podniků. Kromě finančních problémů se index IN05 zaměřuje i na to, zda firma vytváří hodnotu pro vlastníky. [13]

$$IN05 = 0,13 * x_1 + 0,04 * x_2 + 3,97 * x_3 + 0,21 * x_4 + 0,09 * x_5$$

- kde x_1 – celková aktiva/cizí kapitál
 x_2 – EBIT/úroky
 x_3 – EBIT/celková aktiva
 x_4 – výnosy/celková aktiva
 x_5 – oběžná aktiva/krátkodobé závazky

Interpretace hodnot:

- $IN05 < 0,9$ Firmy s touto hodnotou s 86 % pravděpodobností spějí k bankrotu a se 76 % pravděpodobností nebudou vytvářet hodnotu.
- $0,9 < IN05 < 1,6$ Tzv. šedá zóna. Firmy s touto hodnotou mají 50 % pravděpodobnost, že zkrachují.
- $IN05 > 1,6$ Podniky s touto hodnotou tvoří se 70 % pravděpodobností hodnotu. [13]

3.6 Ekonomická přidaná hodnota

Ekonomická přidaná hodnota (Economic Value Added) představuje ekonomický zisk, který získáme po odečtení nákladů na cizí i vlastní kapitál. [1] Náklady na vlastní kapitál jsou odvozeny od očekávání vlastníků, tedy jakou požadují výnosnost vloženého kapitálu. Tato výnosnost není určena přesnou mírou, ale musí být odhadnuta. [3]

Ukazatel EVA měří, jak společnost svými aktivitami za dané období zvýšila nebo snížila hodnotu pro své vlastníky. Požadavkem je kladná hodnota ukazatele, a čím vyšší EVA, tím lépe. [1] Nejčastější způsob vyjádření ukazatele je následující:

$$EVA = NOPAT - C * WACC$$

kde NOPAT - Net Operating Profit After Taxes – provozní zisk po zdanění

 C – Capital - celkový zpoplatněný kapitál

 WACC – Weighted Costs of Capital – průměrné vážené náklady na kapitál

NOPAT je provozní zisk po zdanění a obsahuje nejen výsledek hospodaření z hlavní činnosti, ale také zisky či ztráty z prodeje dlouhodobého majetku a zásob z mimořádné činnosti, které nesouvisí s hlavním předmětem podnikání. Dále NOPAT zahrnuje zisk (resp. ztrátu) z finanční činnosti a také ostatní náklady a výnosy, které jsou z účetního pohledu považovány za provozní, ale charakter mají mimořádný nebo s provozní činnostmi nesouvisejí. [22] Provozní zisk po zdanění se určí jako:

$$NOPAT = EBIT * (1 - \text{ sazba daně z příjmu})$$

Vážené náklady na kapitál se určí jako vážený průměr nákladů vlastního kapitálu a nákladů cizího úplatného kapitálu. Viz vzorec:

$$WACC = N_{CK} * \frac{CK}{C} + N_{VK} * \frac{VK}{C}$$

kde CK – tržní hodnota úročeného cizího kapitálu

VK – tržní hodnota vlastního kapitálu

C - celkový zpoplatněný kapitál

N_{CK} – náklady na cizí kapitál

N_{VK} – náklady na vlastní kapitál [3]

Nákladem cizího kapitálu je úrok, který platí podnik věřiteli, snížený o tzv. daňový štít. Náklady na vlastní kapitál představují výnosové očekávání investorů, na jejichž odhad se používá model oceňování kapitálových aktiv, zvaný CAMP. [22]

Tento model je definován vzorcem:

$$N_{VK} = R_f + [R_m - R_f] * \beta$$

kde R_f – bezriziková výnosová míra

R_m – tržní výnosová míra

β – vyjadřuje citlivost akcie na změny trhu

$R_m - R_f$ – prémie za systematické tržní riziko

Koeficient β kvantifikuje riziko prostřednictvím měření citlivosti cenného papíru na celkové tržní pohyby porovnávající změnu výnosu, resp. tržní ceny hodnoceného cenného papíru, se změnou průměrného výnosu, resp. průměrné tržní ceny cenného papíru na kapitálovém trhu. Konkrétní určení koeficientu je záležitostí dlouhodobých statistických pozorování u jednotlivých cenných papírů. [23]

Možné situace:

- $\beta > 1$ Cenný papír má tendenci obecné pohyby trhu zesilovat.
- $\beta = 1$ Pohyb cenného papíru koreluje s pohybem trhu jako celku.
- $\beta < 1$ a > 0 Cenný papír má tendenci obecné pohyby trhu zeslabovat.
- $\beta = 0$ Bezrizikový cenný papír.
- $\beta < 0$ Výnos, resp. cena cenného papíru se pohybuje proti obecnému pohybu trhu. [23]

3.7 Finanční páka

Princip efektu finanční páky spočívá ve zvyšování rentability vlastního kapitálu použitím cizího kapitálu. Je-li úroková míra nižší než výnosnost aktiv, potom použití cizího kapitálu zvyšuje výnosnost vlastního kapitálu. [24]

Rentabilitu vlastního kapitálu můžeme rozdělit na rentabilitu celkového kapitálu (ROA) a finanční páku. Viz vzorec:

$$ROE = ROA * (1 - t) + \underbrace{\frac{D}{E} * (ROA - r_d) * (1 - t)}_{\text{efekt finanční páky}}$$

Je-li výnosnost firmy vyšší než náklady dluhu, finanční páka se zvyšuje. Působení páky (negativní nebo pozitivní) je tím silnější, čím více je dluhu oproti vlastnímu kapitálu.

Praktická část

1 Printed spol. s.r.o.

1.1 Základní údaje

Název společnosti	PRINTED spol. s.r.o.
Datum vzniku	25. 5. 1992
Sídlo	Českolipská 1449, 276 01 Mělník
IČO	46710311
Základní kapitál	200 000,- Kč
Společníci	Jaromír Šimka (podíl na základním kapitálu ve výši 55 tis. Kč) Hana Šimková (podíl na základním kapitálu ve výši 45 tis. Kč) Jana Šimková (podíl na základním kapitálu ve výši 100 tis. Kč) Uvedení společníci jsou zároveň jednateli firmy.
Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání	Návrh, výroba a osazování desek plošných spojů

Logo společnosti



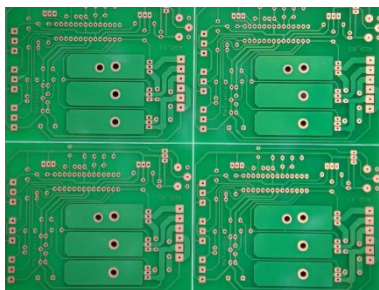
Obrázek 1 - Logo společnosti

1.2 Historie a současnost společnosti

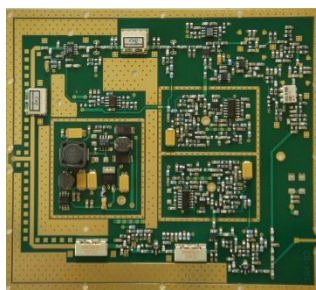
Společnost Printed spol. s.r.o. vznikla v roce 1991 ze živnostenské výroby Šimka – výroba plošných spojů. Tato výroba plošných spojů sídlila od roku 1989 v České Lípě, kde jednatel společnosti, pan Jaromír Šimka, nejprve se svými dětmi a posléze se třemi pracovníci vyráběl ručně vrtané plošné spoje se sítotiskem tvořeným motivem.

V roce 1991 si pan Šimka pronajal moderní výrobu plošných spojů n. p. Inova Praha. Po dvou letech nájemního vztahu bylo společnosti Printed nabídnuto odkoupení celé technologie. Společnost si vzala úvěr a technologie odkoupila. Výroba plošných spojů byla situována do třetího patra a neměla k dispozici žádnou prostorovou rezervu pro případné rozšíření technologie. Z toho důvodu společníci přestěhovali výrobu do města Mělník, během dvou měsíců provedli nutné stavební úpravy a po jednom týdnu odstávky spustili výrobu v nových prostorách v ulici Českolipská 1449.

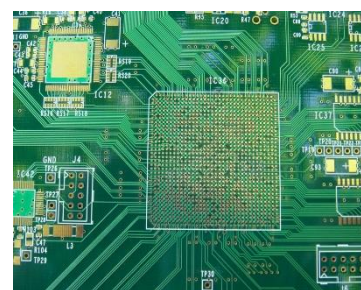
V současnosti má společnost 22 zaměstnanců a pracuje s velmi moderní a výkonnou technologií, která umožňuje vysoce kvalitní a rychlou výrobu. Společnost dodává jednostranné, oboustranné a vícevrstvé desky plošných spojů s prokovenými, slepými a utopenými otvory. Dále nabízí plošné spoje zhotovené na hliníkové podložce, frézované hliníkové čelní panely a laserem řezané šablony pro nanášení pájecích past. Specializuje se na zhotovování plošných spojů s úpravou celoplošného galvanického zlacení. [14]



Obrázek 3 - Jednovrstvé spoje



Obrázek 2 - Třívrstvé spoje



Obrázek 4 - Šesti a multivrstvé spoje

2 Charakteristika odvětví

Elektronika studuje a využívá zařízení, která pracují na bázi elektronických součástek. Za elektronickou součástku se považuje součástka schopná ovládat tok elektrické energie bez použití pohyblivých mechanických dílů. Prvními aktivními elektronickými součástkami byly elektronky, které daly tomuto oboru jméno. Dnešní elektronika je založena na polovodičích, které se v současnosti vyrábějí téměř výhradně na bázi křemíku. Hlavní výhodou polovodičových součástek je možnost jejich miniaturizace, která vedla ke vzniku integrovaných obvodů. Integrovaný obvod může obsahovat jen několik součástek, ale také několik milionů či stovek milionů součástek, jak je tomu u moderních mikroprocesorů. Už přes třicet let platí tzv. Mooreův zákon, který říká, že množství součástek, které se daří integrovat na jediném čipu, roste exponenciálně, zatímco cena a spotřeba součástky klesá. [15]

Plošné spoje (také deska plošných spojů, zkráceně DPS, v angličtině PCB) se v elektronice používají pro mechanické připevnění a současně pro elektrické propojení elektronických součástek. Tyto součástky jsou propojeny vodivými cestami vytvořenými leptáním z měděných folií nalepených na izolační laminátové desce a připájeny jsou za své vývody ve formě drátů nebo kolíčků. [16]

Výroba DPS je velmi náročná na strojní vybavení, na kvalitu používaných materiálů, chemikálií, na data použitá pro přípravu samotné výroby a velmi významnou roli hrají i jednotlivé kontroly prováděné v průběhu celé výroby. [17]

Elektrotechnický průmysl se podílí na tržbách za prodej vlastních výrobků a služeb zpracovatelského průmyslu ČR jako celku cca 15,5 %. Díky tomuto podílu, tvorbě přidané hodnoty i zaměstnanosti patří elektrotechnickému průmyslu 2-3 místo mezi nejvýznamnějšími odvětvími České republiky. I když elektrotechnika negativně pocítila projevy hospodářské krize, stále zaměstnává cca 180 tis. zaměstnanců. [18]

3 Finanční analýza

Finanční analýza společnosti Printed spol. s.r.o. je zpracovávána na základě metod a postupů, kterými jsem se zabývala v teoretické části práce. Výpočty jsou prováděny pro období 2011 – 2015 a zdrojem pro tyto výpočty jsou účetní výkazy a výroční zprávy společnosti, které jsou součástí příloh bakalářské práce. V závěru práce jsou uvedena doporučení, která by měla být předpokladem pro zlepšení finanční situace společnosti Printed spol. s.r.o.

3.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele jsou využívány pro realizaci horizontální a vertikální analýzy, tedy pro analýzu vývojových trendů a ke zpracování procentního rozboru položek základních účetních výkazů. V této kapitole se zaměřím na rozbor rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

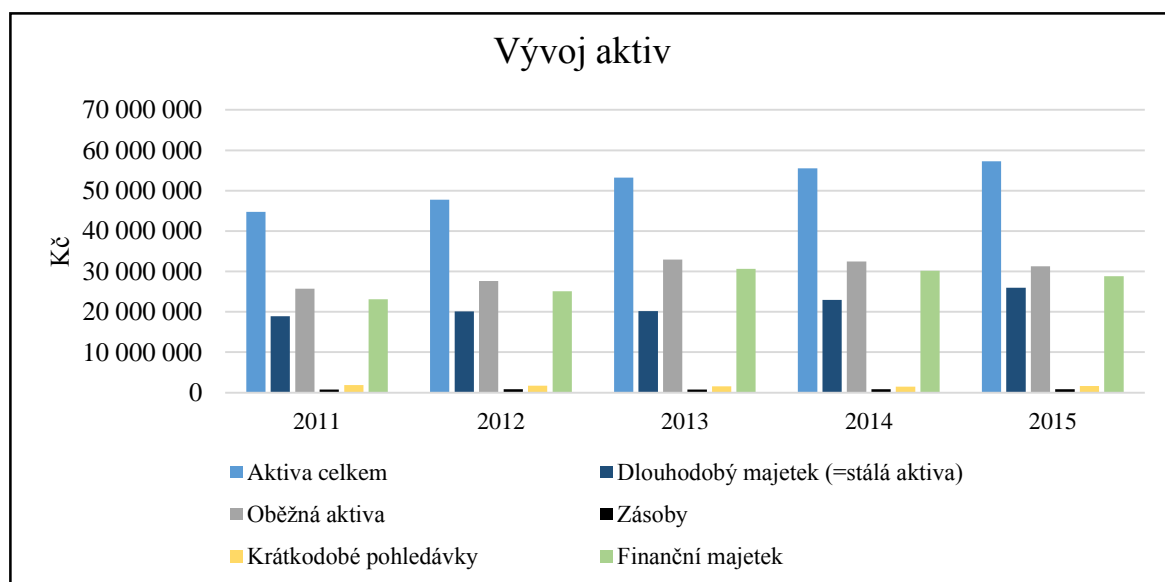
3.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza	Podílová (index růstu)			
období	<i>12/11</i>	<i>13/12</i>	<i>14/13</i>	<i>15/14</i>
Aktiva	1,07	1,11	1,04	1,03
Dlouhodobý majetek	1,07	1,00	1,14	1,13
Nehmotný majetek	---	---	---	---
Hmotný majetek	1,27	1,01	1,14	1,11
Oběžná aktiva	1,07	1,19	0,99	0,96
Zásoby	1,03	0,91	1,12	0,98
Materiál	1,03	0,90	1,14	0,93
Nedokončená výroba	0,95	1,03	0,98	1,47
Zboží	---	---	---	---
Pohledávky	0,93	0,90	0,95	1,12
Krátkodobý finanční majetek	1,09	1,22	0,99	0,95

Tabulka 1 – Horizontální analýza aktiv (podílová)

Horizontální analýza	Rozdílová (v Kč)			
	12-11	13-12	14-13	15-14
období				
Aktiva	2 988 295	5 452 629	2 292 134	1 771 942
Dlouhodobý majetek	1 285 814	143 040	2 736 680	3 011 506
Nehmotný majetek	0	0	0	155 000
Hmotný majetek	4 232 179	143 040	2 736 680	2 447 101
Oběžná aktiva	1 862 542	5 283 300	-403 341	-1 251 501
Zásoby	20 636	-71 419	90 440	-17 657
Materiál	24 269	-73 555	91 926	-50 640
Nedokončená výroba	-3 633	2 136	-1 486	32 983
Zboží	0	0	0	0
Pohledávky	-134 161	-175 908	-83 368	183 437
Krátkodobý finanční majetek	1 976 067	5 530 627	-410 413	-1 417 281

Tabulka 2 - Horizontální analýza aktiv (rozdílová)



Graf 1 - Vývoj aktiv

Výše uvedené tabulky č. 1,2 a graf č. 1 znázorňují výstupní data k horizontální analýze aktiv. Data v těchto tabulkách jsou čerpána z finančních výsledků za období 2011 – 2015. V tabulkách a grafu můžeme pozorovat vývoj jednotlivých položek aktiv.

Z grafu č. 1 je patrné, že suma aktiv každoročně stoupala. Z hodnoty 44,7 mil. Kč v roce 2011, až na hodnotu 57,2 mil. Kč v roce 2015, kdy nabyla svého maxima.

Nejvíce se na tomto růstu podílely složky oběžných aktiv, konkrétně finanční majetek, který se v roce 2012 zvýšil o 8 %, a v roce 2013 o dalších 22 %. Největší podíl finančního majetku, představuje položka účty v bankách. Peníze na účtu představují víc jak polovinu majetku firmy, zde se odráží fakt, že společnost dokáže každoročně vytvořit zisk. Na druhou stranu by se nad tím společnost měla trochu zamyslet. Proč peníze v podniku držet? Proč je neinvestovat? Z tabulky č. 4 můžeme vypočítat, že společnost nevyužívá téměř žádný cizí kapitál. Což by naopak mohlo být pro firmu, při její výkonnosti, dost výhodné. Obdobný růst jako u oběžných aktiv je vidět i u dlouhodobého majetku. Největší podíl na tomto růstu má položka samostatné movité věci a soubory movitých věcí. Tyto rostoucí hodnoty jsou důsledkem majetku, který byl převzat do užívání, konkrétně výrobní linka, osobní automobil a stroje. Hodnota zásob má ve sledovaném období neměnný charakter, to je způsobeno efektivním řízením zásob, obdobně tak u pohledávek.

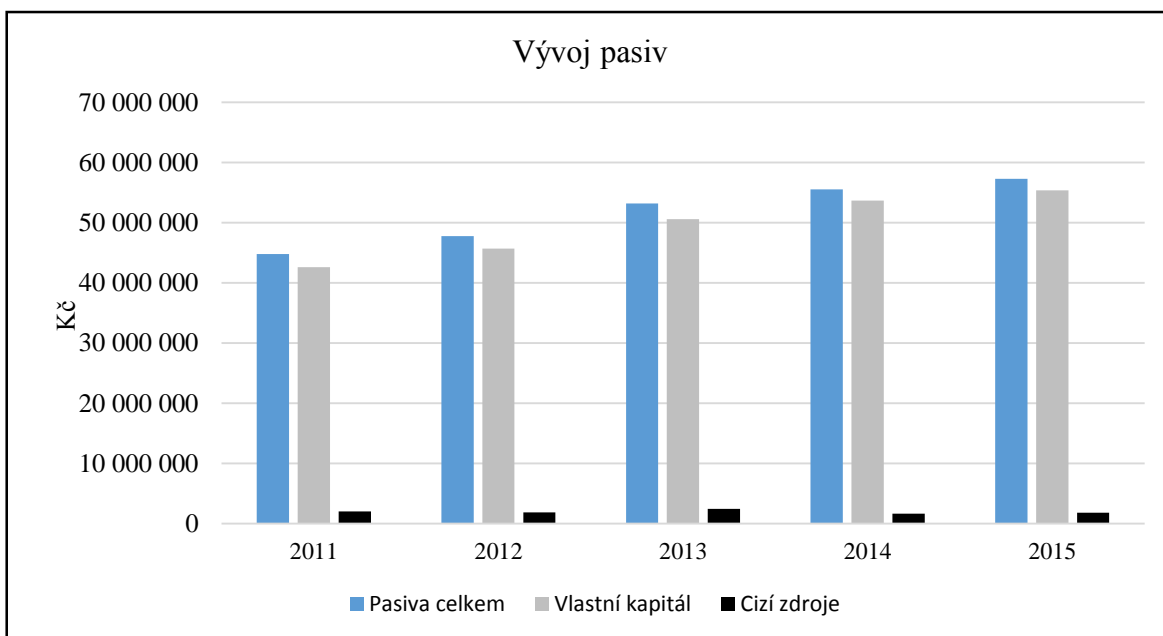
V tabulkách č. 3, 4 a grafu č. 2 jsou výstupní hodnoty pro horizontální analýzu pasiv.

Horizontální analýza	Podílová (index růstu)			
	12/11	13/12	14/13	15/14
období				
Pasiva	1,07	1,11	1,04	1,03
Vlastní kapitál	1,07	1,11	1,06	1,03
Základní kapitál	1,00	1,00	1,00	1,00
Fondy ze zisku	1,00	1,00	1,00	1,00
HV minulých let	1,10	1,07	1,11	1,06
HV běžného úč.období	0,80	1,56	0,63	0,54
Cizí zdroje	0,93	1,29	0,67	1,10
Rezervy	---	---	---	---
Dlouhodobé závazky	1,00	1,00	1,00	1,00
Krátkodobé závazky	0,90	1,40	0,58	1,15
Bankovní úvěry	---	---	---	---

Tabulka 3 – Horizontální analýza pasiv (podílová)

Horizontální analýza	Rozdílová (v Kč)			
	12-11	13-12	14-13	15-14
období				
Pasiva	2 988 295	5 452 629	2 292 133	1 771 943
Vlastní kapitál	3 135 474	4 878 107	3 094 602	1 671 817
Základní kapitál	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0
HV minulých let	3 917 216	3 135 358	4 878 107	3 094 319
HV běžného úč.období	-781 642	1 742 749	-1 783 504	-1 422 602
Cizí zdroje	-151 215	546 569	-802 299	169 945
Rezervy	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	465	0	0	-465
Krátkodobé závazky	-150 679	546 569	-802 299	169 409
Bankovní úvěry	0	0	0	0

Tabulka 4 -Horizontální analýza pasiv (rozdílová)



Graf 2 - Vývoj pasiv

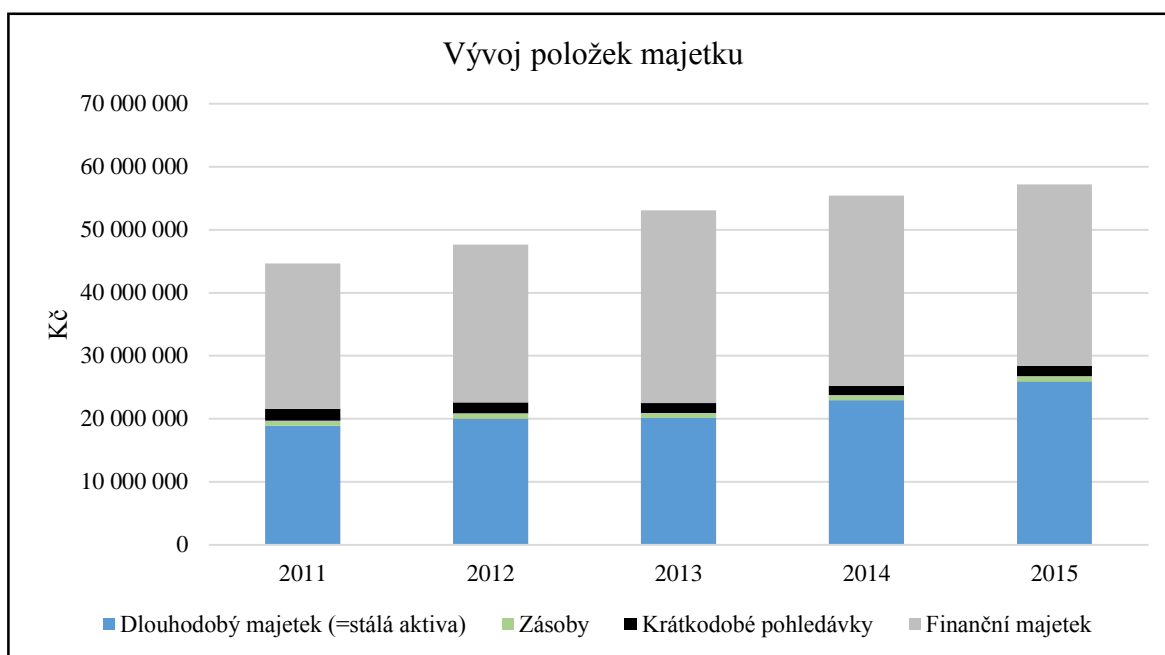
Z těchto hodnot můžeme vidět podobnou tendenci chování jako u aktiv. Nejdůležitější je skutečnost, že položka vlastního kapitálu od roku 2011 roste, což při neměnné velikosti základního kapitálu znamená, že je společnost trvale zisková. Největší rostoucí složku vlastního kapitálu tvoří hospodářský výsledek minulých let, který je v roce 2015 o téměř 40 % vyšší, než tomu bylo v roce 2011. Rostoucí hospodářský výsledek znamená, že společnost ponechává vydělané peníze ve firmě. Podíl vlastního kapitálu na celkovém jmění reflektuje finanční jistotu podniku.

3.1.2 Vertikální analýza rozvahy

Z následujících hodnot v tabulce č. 5 a grafu č. 3 můžeme vypočítat složení položek aktiv v konkrétních letech. Je patrné, že větší podíl na celkových aktivech mají oběžná aktiva a to v rozmezí 55 % až 62 % ve sledovaném období. Obecně se struktura majetku v čase příliš nemění. Největší položku oběžných aktiv tvoří krátkodobý finanční majetek. Maximum nastalo v roce 2013, kdy krátkodobý finanční majetek tvořil 93 % oběžných aktiv. Průměrný podíl oběžných aktiv je pro výrobní společnosti okolo 30%, samozřejmě bereme v potaz podniková specifika, ovšem situace, když oběžný majetek tvoří přes 60 %, naznačuje, že by společnost měla věnovat pozornost analýze a optimalizaci jeho složek. Jak již vyplynulo z horizontální analýzy aktiv, dlouhodobý majetek je tvořen hmotným majetkem a to ve výši 100 %, jelikož se v analyzované společnosti neobjevuje žádný nehmotný majetek. Hmotný majetek je z většiny tvořen samostatnými movitými věcmi a stavbami, mezi které patří například rekonstrukce střechy a modernizace budovy, které společnost Printed s.r.o. ve sledovaném období podnikla. K největším investicím společnosti, v průběhu sledovaného období, došlo v roce 2015, kdy společnost investovala téměř 8 mil. Kč ke koupi nových výrobních zařízení a nového automobilu.

31.12 roku	2011	2012	2013	2014	2015
Aktiva	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Dlouhodobý majetek	42 %	42 %	38 %	41 %	45 %
Nehmotný majetek	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Hmotný majetek	42 %	42 %	38 %	41 %	45 %
Oběžná aktiva	58 %	58 %	62 %	59 %	55 %
Zásoby	2 %	2 %	1 %	1 %	1 %
Materiál	2 %	2 %	1 %	1 %	1 %
Nedokončená výroba	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Zboží	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Krátkodobé pohledávky	4 %	4 %	3 %	3 %	3 %
Krátkodobý finanční majetek	52 %	53 %	58 %	54 %	50 %

Tabulka 5 - Vertikální analýza aktiv

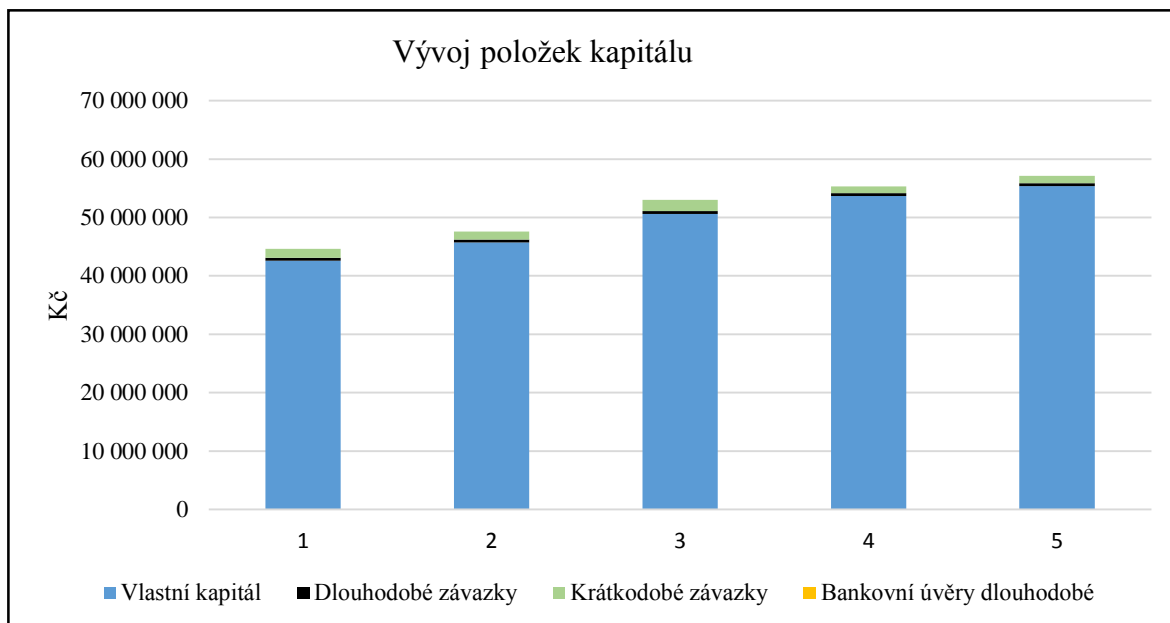


Graf 3 - Vývoj položek majetku

Následující tabulka č. 4 a graf č. 6 je věnován vertikální analýze pasiv. Jak je vidět, podíl v zastoupení vlastního kapitálu a cizích zdrojů je absolutně nevyvážený. 95 – 97 % vlastního kapitálu jasně poukazuje na hromadění zisku společnosti a na převádění peněz z období do období. Hromaděný zisk se odráží i na faktu, že se hodnota základního kapitálu nemění. Cizí zdroje tvoří ve sledovaném období pouze pět a méně procent celkových pasiv plus společnost není zatížena žádnými dlouhodobými bankovními úvěry.

31.12 roku	2011	2012	2013	2014	2015
Pasiva	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	95 %	96 %	95 %	97 %	97 %
Základní kapitál	1 %	1 %	1 %	1 %	1 %
Fondy ze zisku	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
HV minulých let	85 %	88 %	85 %	90 %	93 %
HV běžného úč.období	9 %	7 %	9 %	6 %	3 %
Cizí zdroje	5 %	4 %	5 %	3 %	3 %
Dlouhodobé závazky	1 %	1 %	1 %	1 %	1 %
Krátkodobé závazky	3 %	3 %	4 %	2 %	2 %
Dlouhodobé bankovní úvěry	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %

Tabulka 6 - Vertikální analýza pasiv



Graf 4 - Vývoj položek kapitálu

3.1.3 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

Níže uvedené tabulky č. 7, 8 podávají přehled o vývoji jednotlivých položek výsledovky. Z hlediska dosahovaných výnosů je evidentní, že společnost Printed má výrazně výrobní charakter a většinu výnosů představují tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. U těchto tržeb jsou hodnoty v roce 2011 i 2012 poměrně vyrovnané, malý pokles nastal v roce 2013 a to o zhruba o 10 %, ovšem v roce 2014 se tržby za prodej vlastních výrobků a služeb dostaly zpět na hodnoty podobné roku 2011 i 2012 a v roce 2015 byly ještě o 10 % vyšší (viz. Graf č. 5). Rostoucí tržby znamenají, že se společnost dostává více do povědomí odběratelů a zároveň jsou spojeny s mírným růstem spotřeby za energii a materiál. I když tržby za prodej vlastních výrobků a služeb rostou, hospodářský výsledek za účetní období má klesající tendenci. Můžou za to odpisy, které byly v roce 2015 o 80 % vyšší než v roce 2011. Tyto rostoucí odpisy jsou spojeny s pořizováním hmotného majetku, o kterém jsem se zmiňovala v horizontální analýze aktiv. Spolu s tržbami roste i přidaná hodnota, což svědčí o zvyšující se produktivitě podniku.

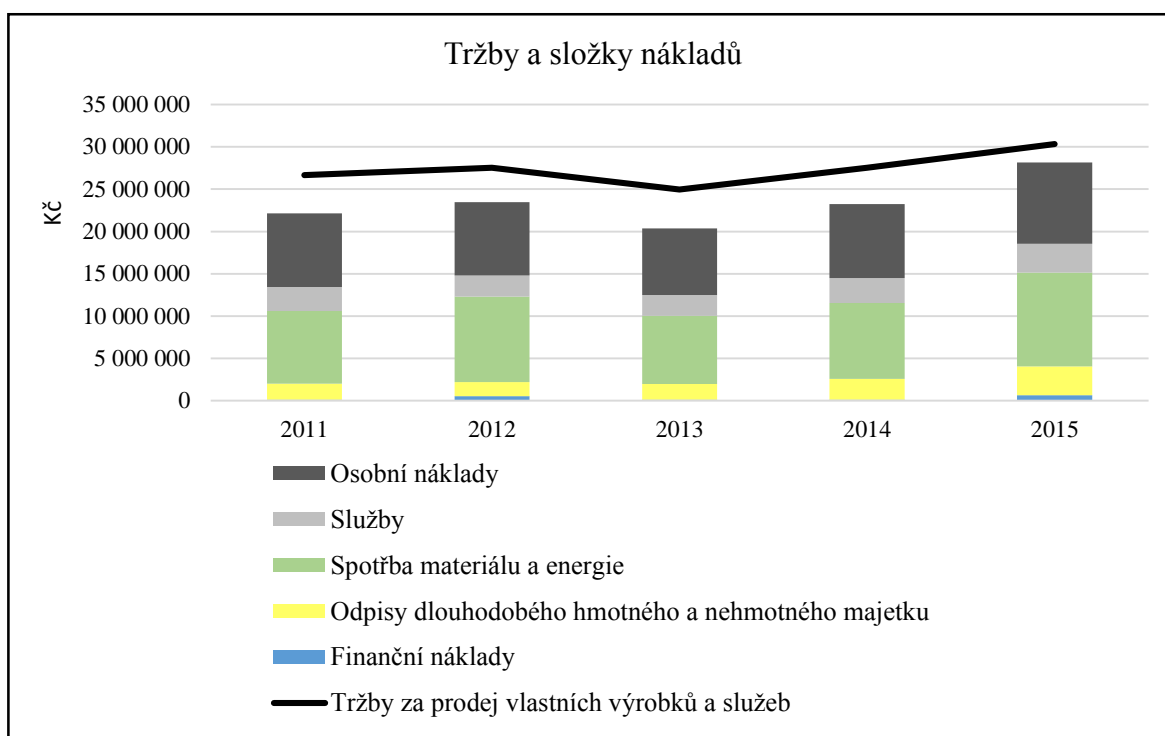
<i>Horizontální analýza</i>	<i>Podílová</i>			
období	<i>12/11</i>	<i>13/12</i>	<i>14/13</i>	<i>15/14</i>
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	1,03	0,91	1,10	1,10
Výrobní spotřeba	1,10	0,83	1,13	1,22
Spotřeba materiálu a energie	1,18	0,80	1,11	1,24
Služby	0,88	0,99	1,20	1,15
Přidaná hodnota	0,98	0,97	1,08	1,01
Osobní náklady	1,00	0,91	1,11	1,10
Odpis investičního majetku	0,89	1,12	1,31	1,38
Ostatní provozní náklady	1,02	0,80	3,02	1,21
Provozní hospodářský výsledek	1,00	1,01	0,90	0,70
Výnosové úroky	0,09	35,38	0,18	0,03
Finanční náklady	3,94	0,21	1,24	4,76
HV z finančních operací	-1,19	-3,38	0,10	-3,88
Daň z příjmu za běžnou činnost	0,83	1,52	0,75	0,52
HV za běžnou činnost	0,81	1,56	0,67	0,50
Mimořádný hospodářský výsledek	---	2,23	3,89	0,00
HV za účetní období	0,80	1,56	0,63	0,54

Tabulka 7 - Horizontální analýza výsledovky (podílová)

<i>Horizontální analýza</i>	<i>Rozdílová (v Kč)</i>			
období	<i>12-11</i>	<i>13-12</i>	<i>14-13</i>	<i>15-14</i>
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	841 650	-2 557 570	2 592 611	2 784 309
Výrobní spotřeba	1 175 422	-2 080 316	1 393 221	2 592 673
Spotřeba materiálu a energie	1 528 603	-2 050 945	898 345	2 148 997
Služby	-353 181	-29 371	494 876	443 676
Přidaná hodnota	-319 897	-494 278	1 223 126	186 048
Osobní náklady	-31 135	-785 982	847 325	870 792
Odpis investičního majetku	-215 357	195 218	585 265	929 874
Ostatní provozní náklady	5 543	-44 531	369 763	117 225
Provozní hospodářský výsledek	-21 100	50 902	-449 701	-1 226 101

Výnosové úroky	-495 346	1 707 218	-1 442 495	-305 378
Finanční náklady	399 947	-420 918	27 061	534 910
HV z finančních operací	-895 293	2 128 136	-1 469 556	-840 287
Daň z příjmu za běžnou činnost	-160 030	405 270	-298 680	-424 560
HV za běžnou činnost	-756 363	1 773 768	-1 620 577	-1 641 828
Mimořádný hospodářský výsledek	-25 279	-31 019	-162 957	219 256
HV za účetní období	-781 642	1 742 749	-1 783 504	-1 422 602

Tabulka 8 - Horizontální analýza výsledovky (rozdílová)



Graf 5 - Tržby a složky nákladů

3.1.4 Bilanční pravidla

Zlaté bilanční pravidlo říká, že dlouhodobý majetek by měl být financován dlouhodobými zdroji. Toto pravidlo firma splňuje ve všech letech sledování. Viz tabulka č. 9.

	Zlaté bilanční pravidlo				
	2011	2012	2013	2014	2015
Dlouhodobá aktiva	18 916 000	20 058 774	20 201 814	22 938 494	25 950 000
Dlouhodobá pasiva	42 577 000	45 712 474	50 590 581	53 685 183	55 357 000
Závěr:	OK	OK	OK	OK	OK

Tabulka 9 - Zlaté bilanční pravidlo

Pravidlo vyrovnání rizika se zabývá vztahem vlastního a cizího kapitálu a říká, že cizí kapitál by neměl převyšovat vlastní. Z tabulky č. 10 vidíme, že ve všech sledovaných letech převyšovaly vlastní zdroje cizí až astronomicky. Jak jsem již uváděla, je to způsobeno především v zadržování peněžních prostředků ve společnosti. Nicméně i toto pravidlo společnost Printed s.r.o. ve všech obdobích analyzování splňuje.

	<i>Pravidlo vyrovnání rizika</i>				
	<i>2011</i>	<i>2012</i>	<i>2013</i>	<i>2014</i>	<i>2015</i>
Vlastní kapitál	42 577 000	45 712 474	50 590 581	53 685 183	55 357 000
Cizí kapitál	2 031 000	1 879 786	2 426 354	1 624 055	1 794 000
Dlouhodobý cizí kapitál	496 000	496 465	496 465	496 465	496 000
Závěr:	OK	OK	OK	OK	OK

Tabulka 10 - Pravidlo vyrovnání rizika

Třetí pravidlo, zvané Pari pravidlo, srovnává vlastní kapitál a dlouhodobý majetek, přičemž je požadováno, aby byl dlouhodobý majetek kryt celý vlastním kapitálem jen výjimečně. Toto pravidlo analyzovaná společnost nesplňuje ani v jednom roce sledovaného období a nevytváří téměř žádný prostor pro financování cizími zdroji.

Viz tabulka č. 11.

	<i>Pari pravidlo</i>				
	<i>2011</i>	<i>2012</i>	<i>2013</i>	<i>2014</i>	<i>2015</i>
Vlastní kapitál	42 577 000	45 712 474	50 590 581	53 685 183	55 357 000
Dlouhodobá aktiva	18 916 000	20 058 774	20 201 814	22 938 494	25 950 000
Závěr:	!	!	!	!	!

Tabulka 11 - Pari pravidlo

3.2 Poměrové ukazatele

3.2.1 Ukazatel rentability

<i>Rentabilita</i>	<i>2011</i>	<i>2012</i>	<i>2013</i>	<i>2014</i>	<i>2015</i>
ROE	9 %	7 %	10 %	6 %	3 %
ROA	11 %	8 %	11 %	7 %	4 %
ROS	14 %	11 %	19 %	11 %	5 %

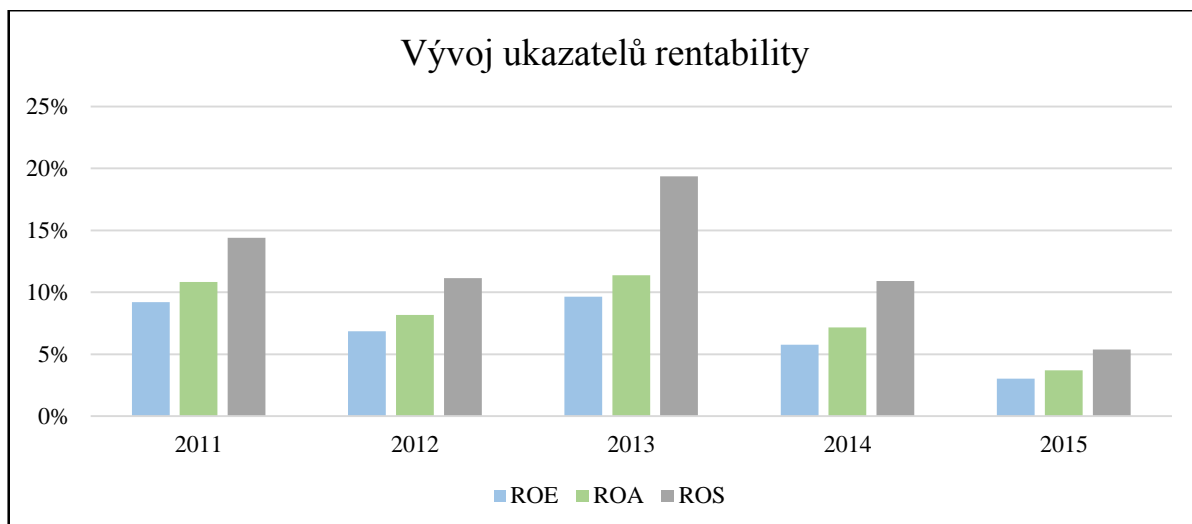
Tabulka 12 - Ukazatele rentability

Ukazatele rentability znázorňují poměr zisku k výši zdrojů podniku, které musely být použity k dosažení zisku. Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROE) do roku 2013 roste a poté klesá. Může za to velikost vytvořeného zisku v daném roce. Z tabulky č. 12, je zřejmé, že nejvyšší zhodnocení vlastního kapitálu nastalo v roce 2013, kdy je hodnota nejvyšší a nejméně zhodnocený kapitál byl v roce 2015.

Rentabilita aktiv (ROA) se vyvíjela obdobně jako ROE. To znamená, že nejvyšší hodnota byla v roce 2013 (resp. 2011) a nejnižší v roce 2015. V roce 2013 vydělala 1 koruna aktiv 11 % čistého zisku. Z výsledků pro ROE je patrné, že ke zhodnocení vložených aktiv docházelo každý rok. To znamená, že aktiva generovala společnosti zisk.

I rentabilita tržeb (ROS) dosáhla svého maxima v roce 2013, hodnota říká, že na jednu korunu tržeb připadá 0,19 korun čistého zisku. Celkově mají všechny ukazatele klesající tendenci v posledních dvou sledovaných obdobích. I když došlo v roce 2015 k největšímu investování a inovování, na hospodářský výsledek to mělo opačný efekt.

Společnost můžeme charakterizovat jako příliš opatrný podnik, který se chce za každou cenu vyhnout riziku platební neschopnosti, a proto udržuje relativně vysokou pojistnou zásobu pohotových peněžních prostředků.

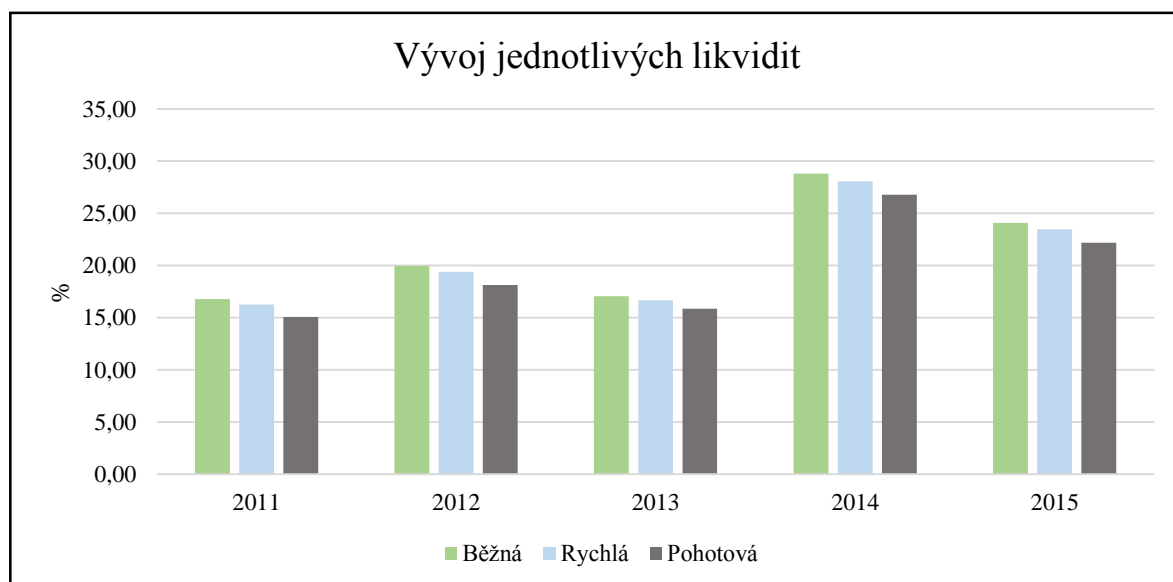


Graf 6 - Vývoj ukazatelů rentability

3.2.2 Ukazatel likvidity

<i>Likvidita</i>	<i>2011</i>	<i>2012</i>	<i>2013</i>	<i>2014</i>	<i>2015</i>
Běžná	16,79	19,96	17,05	28,82	24,09
Rychlá	16,28	19,38	16,67	28,09	23,47
Pohotová	15,06	18,13	15,86	26,78	22,19

Tabulka 13 - Ukazatele likvidity



Graf 7 - Vývoj jednotlivých likvidit

Při pohledu na jednotlivé typy likvidit, viz tabulka č. 13, je patrné, že se všechny každým rokem zvyšují, díky růstu finančního majetku. Když navíc vezmeme v potaz doporučené intervaly hodnot (okamžitá likvidita 0,2 -0,5; pohotová likvidita 1 – 1,5; běžná likvidita 1,5 – 2,5) vidíme, že jsou všechny zjištěné hodnoty ukazatelů abnormálně vysoké. Zde se opět odráží skutečnost, že společnost většinu svého majetku kryje vlastním kapitálem a také, že má příliš dlouhodobého majetku. Je otázkou, proč společnost peníze nevyužívá. Je možné, že se nechce vystavovat riziku, ale jde o prostředky, které nepracují a jsou přitom dlouhodobě kryty. Zbytečné hromadění likvidity je neekonomické. Společnost by měla učinit kroky, k efektivnějšímu řízení likvidit.

Ukazatele likvidity zároveň dokazují, že společnost nemá žádný problém přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a dokáže krýt včas všechny své splatné závazky.

3.2.3 Ukazatel aktivity

<i>Aktivita</i>	<i>2011</i>	<i>2012</i>	<i>2013</i>	<i>2014</i>	<i>2015</i>
Obrat aktiv	1	1	0,47	1	1
Obrat zásob	35	35	34	35	39
Obrat pohledávek	15	16	16	19	19
Obrat krátkodobých závazků	18	20	13	25	24
Doba obratu zásob	10	10	10	10	9
Průměrná doba inkasa	25	22	22	19	19
Průměrná doba splatnosti	20	18	28	14	15
OCP	15	15	5	15	14

Tabulka 14 - Ukazatele aktivity

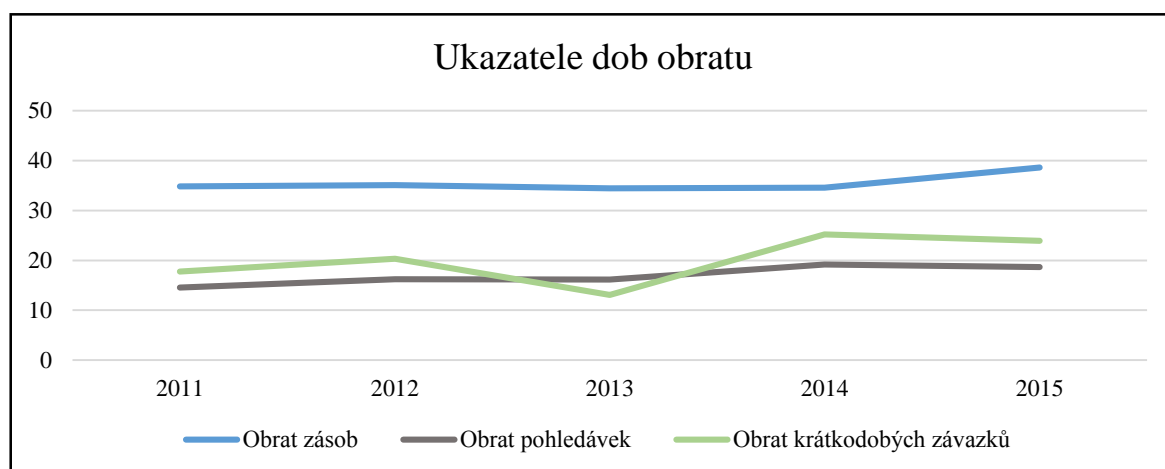
Tabulka č. 14 podává informace o ukazatelích aktivity podniku. Prvním zkoumaným ukazatelem je celkový obrat aktiv, kdy jsou porovnávány tržby s celkovými aktivy. Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok a pohybuje se na doporučené hodnotě 1, s výjimkou roku 2013, kdy měl podnik nejnižší tržby a to v průměru o 33 %. Hodnotu obratu celkových aktiv ovlivňoval také jmenovatel, tedy celková aktiva, jejichž hodnota každoročně stoupala.

Ukazatel obratu zásob udává, kolikrát se zásoby prodají a znovu naskladní. Průměrná doba obratu je 36 dní, což je způsobeno tím, že si společnost celkově udržuje malý stav zásob a využívá spíše systém just-in-time. Tento systém společnost využívá, poněvadž je zaměřena spíše na zakázkovou výrobu. Celkově dobré situaci přispívá skutečnost, že má společnost vyšší obratovost zásob a kratší dobu obratu zásob.

Doba obratu krátkodobých závazků je ovlivněna výší tržeb, což je vidět na roce 2013, když tržby oproti předchozímu roku klesly o 35 % a hodnota ukazatele klesla na 13 dní. Průměrná doba obratu krátkodobých závazků se pohybuje okolo 20 dní, tak dlouho trvá, než jsou splaceny závazky firmy. Tento počet dní může být navíc navýšen například kvůli závazkům vůči státu. Dále můžeme vyzorovat, že doba obratu závazků je delší než doba obratu pohledávek, tím pádem není narušena finanční rovnováha ve firmě.

Průměrná doba inkasa udává, že společnost čeká v průměru 19 dní, než dostane za prodané výrobky zaplacené. Další průměrná doba, doba splatnosti, je také 19 dní, to znamená, že 19 dní využívá společnost od svých dodavatelů bezplatný obchodní úvěr.

Obratový cyklus peněz udává dobu, po kterou jsou prostředky zadrženy ve výrobně-obchodním cyklu. OCP se určí z rozdílu mezi průměrnou dobou plateb za pohledávky a závazky. Snahou společnosti by mělo být co nejvíce tuto dobu zkrátit. Nejkratší doba OCP byla v roce 2013, a byla ovlivněna nadprůměrně dlouhou dobou splatnosti závazků.



Graf 8 - Ukazatele dob obratu

3.2.4 Ukazatele zadluženosti

<i>Zadluženost</i>	<i>2011</i>	<i>2012</i>	<i>2013</i>	<i>2014</i>	<i>2015</i>
Celková zadluženost	5 %	4 %	5 %	3 %	3 %
Dlouhodobá zadluženost	1 %	1 %	1 %	1 %	1 %
Úrokové krytí	0	0	0	0	0

Tabulka 15 - Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti znázorňují finanční stabilitu podniku, tedy míru financování aktiv z vlastních a cizích zdrojů. Pro podnik je důležitá optimální finanční struktura, jelikož se od ní odvíjí míra výnosnosti. Koeficienty celkové i dlouhodobé zadluženosti jsou nízké a drží se na poměrně stejné výši. Z těchto hodnot vyplývá, že se společnost vystavuje velmi malému finančnímu riziku, protože všechny transakce, které v podniku nastávají, jsou hrazeny z vlastních prostředků společnosti. Kromě toho společnost není zatížena žádnou formou úvěru, tudíž žádná výhodnost zadlužení nemůže být analyzována. V této situaci by měla společnost zapracovat na efektivnějším finančním řízení, konkrétně na optimální finanční struktuře.

Nízké hodnoty celkové zadluženosti naznačují, že by společnost neměla mít problém při žádosti o úvěr. U ukazatele celkové zadluženosti není stanovena doporučená hodnota, ale je známé, že při dostatečné výkonnosti firmy může být zadluženost výhodná. Zvýšená rizika se vyskytují, až když jsou hodnoty celkové zadluženosti nad 50 %. Z toho vyplývá, že společnost Printed s.r.o. má dostatečný prostor pro širší využívání cizího kapitálu.

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolik korun čistého zisku společnost vyprodukovala na korunu zaplacených úroků. Z tabulky č. 15 je zřejmé, společnost po celou dobu sledování žádné nákladové úroky neměla.

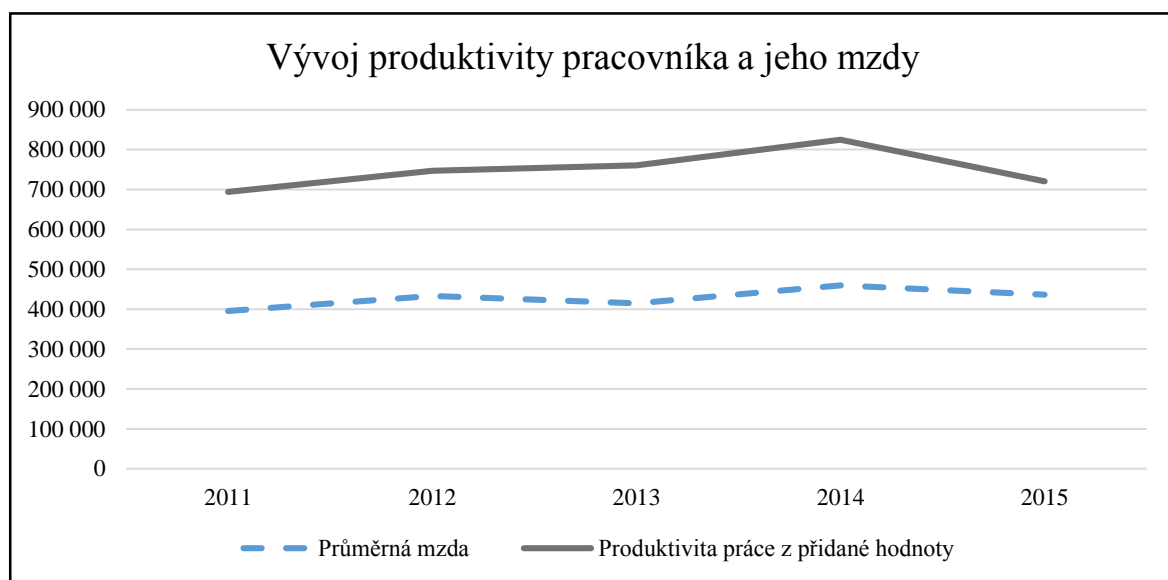
3.2.5 Ukazatele produktivity práce

Podíl osobních nákladů na přidané hodnotě má rostoucí tendenci. Z tabulky č. 16 můžeme vyčíst, že v průměru 58 % z objemu přidané hodnoty tvoří osobní náklady,

což se nezdá jako příliš efektivní pro společnost. Dalším ukazatelem je produktivita práce z přidané hodnoty, která každoročně převyšuje průměrnou mzdu, viz graf č. 9. Toto převýšení znamená, že společnost Printed s.r.o. každoročně vytvořila provozní zisk. V roce 2015 sice došlo k mírnému poklesu produktivity práce, zhruba o 14 %, které bylo ovšem způsobeno zvýšenými osobními náklady v důsledku přijetí nových pracovníků. Poznámka: Ve skutečnosti se nejedná o průměrnou mzdu, ale o celkové náklady zaměstnavatele na zaměstnance. [1]

<i>Produktivity</i>	<i>2011</i>	<i>2012</i>	<i>2013</i>	<i>2014</i>	<i>2015</i>
Osobní náklady z PH	57 %	58 %	55 %	56 %	61 %
Produktivita práce z PH	693 682	747 055	760 359	824 734	720 727
Průměrná mzda	395 409	433 393	414 836	459 432	436 364
Přidaná hodnota (PH)	15 261 000	14 941 103	14 446 825	15 669 952	15 856 000
Počet zaměstnanců	22	20	19	19	22
Osobní náklady	8 699 000	8 667 865	7 881 883	8 729 208	9 600 000

Tabulka 16 - Ukazatele produktivity práce



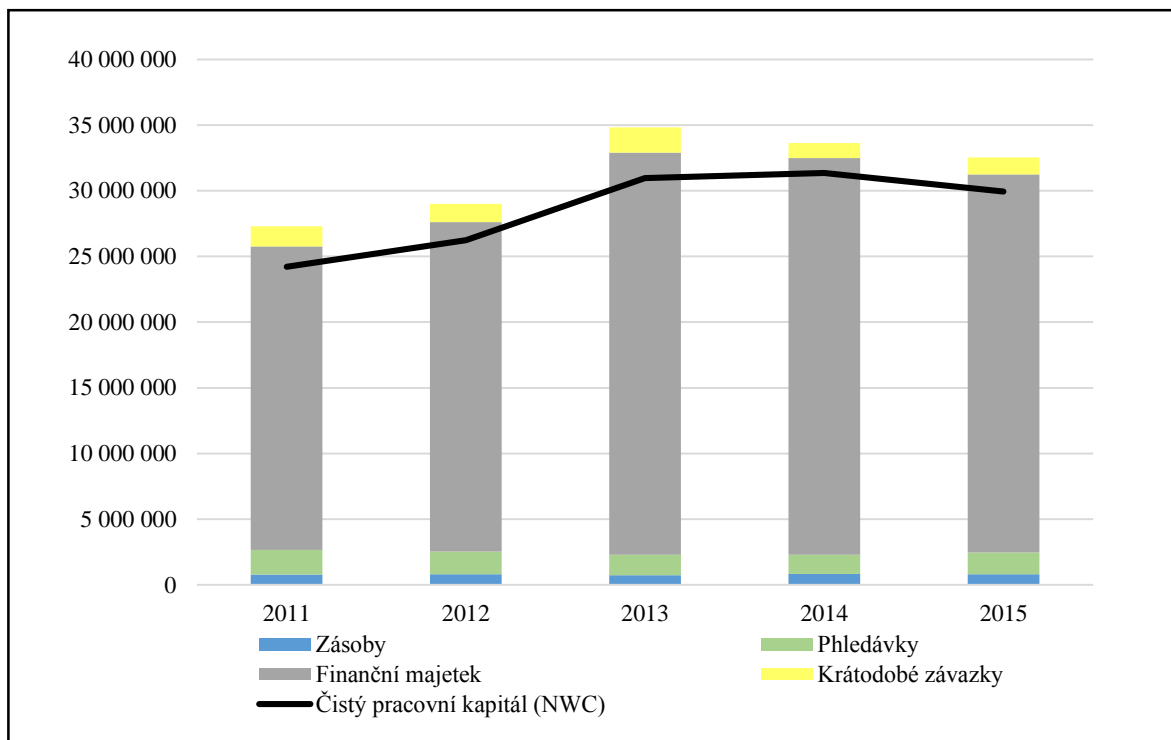
Graf 9 - Vývoj produktivity pracovníka a jeho mzdy

3.3 Analýza čistého pracovního kapitálu

31.12 roku ...	2011	2012	2013	2014	2015
Zásoby	782 000	802 636	731 217	821 657	804 000
Pohledávky	1 872 000	1 737 839	1 561 931	1 478 563	1 662 000
Finanční majetek	23 097 000	25 073 067	30 603 694	30 193 281	28 776 000
Krátkodobé závazky	1 534 000	1 383 321	1 929 889	1 127 591	1 297 000
Čistý pracovní kapitál	24 217 000	26 230 221	30 966 952	31 365 910	29 945 000
Meziroční růst		8,3 %	18,0 %	1,3 %	-4,5 %
Potřeba NWC	838 158	885 849	765 753	873 275	1 021 250
Podíl NWC na aktivech	54%	55%	58%	57%	52%
Podíl NWC na tržbách	89%	93%	123%	111%	96%

Tabulka 17 - Čistý pracovní kapitál

Velikost čistého pracovního kapitálu (NWC – Net Working Capital) vyjadřuje část oběžného majetku, která je financována dlouhodobými zdroji. Čistý kapitál společnosti zobrazuje tabulka č. 17, kde je vidět, že se čistý kapitál každoročně zvyšoval až do roku 2014. Rostoucí trend vypovídá o schopnosti firmy hradit své závazky. Výjimkou každoročního růstu je rok 2015, kdy výše kapitálu klesla o 4,5 %. Příčinou poklesu může být klesající hodnota oběžných aktiv. Obecně ale tvoří hodnota čistého pracovního kapitálu nadprůměrně vysoké hodnoty, což je způsobeno financováním vlastním kapitálem, tím pádem má podnik velkou rezervu pro případné finanční výkyvy. Dále vidíme, že potřeba čistého pracovního kapitálu je mnohem nižší, než je jeho skutečná výše, zde se opět odráží problém společnosti v zadržování peněz. Dobré je, že společnost dodržuje Zlaté pravidlo financování, podle kterého by měl být oběžný majetek financován krátkodobými zdroji, což je. Dalším analyzovaným ukazatelem je ukazatel podílu na aktivech, který má doporučenou hodnotu 10-15 %. Z tabulky vyplývá, že ve všech období jsou hodnoty pětkrát vyšší, než je doporučený interval. Tyto hodnoty signalizují nevhodnost využívání kapitálu, a jak můžeme vidět v grafu č. 10, může za to opět finanční majetek, který tvoří největší složku čistého pracovního kapitálu. Ukazatel podílu čistého pracovního kapitálu má rostoucí tendenci a znázorňuje fakt, že takový růst NWC není potřeba ani vzhledem k tržbám a společnost by opravdu měla zvažovat kroky vedoucí ke snížení podílu oběžných aktiv a neměla by zadržovat tolik finančního majetku.



Graf 10 - Vývoj složek čistého pracovního kapitálu

3.4 Souhrnné indexy

Souhrnné indexy posuzují celkovou finanční situaci podniku. Pro svou bakalářskou práci jsem si vybrala Altmanův index a bankrotní index IN05.

3.4.1 Altmanova analýza

Altmanův index	2011	2012	2013	2014	2015
Pracovní kapitál/celková aktiva	0,54	0,55	0,58	0,57	0,52
Nerozdělený zisk minulých let/aktiva	0,85	0,88	0,85	0,90	0,93
EBIT/aktiva	0,11	0,10	0,09	0,09	0,08
Vlastní kapitál/cizí zdroje	20,96	24,32	20,85	33,06	30,86
Tržby/aktiva	0,60	0,58	0,47	0,50	0,53
Z-skore	10,84	12,24	10,64	15,82	14,91

Tabulka 18 - Altmanův index

Pro výpočet Altmanova Z-skóre jsem použila vzorec pro podniky neobchodované na burze. Z hodnot v tabulce č. 18 lze vidět, že společnost Printed s.r.o. je ve velice dobré finanční situaci a do stavu bankrotu má v každém období daleko, protože všechny hodnoty Z-skóre jsou vyšší jak 2,9. Toto „finanční zdraví“ způsobuje především převaha vlastních zdrojů nad cizími.

3.4.2 Index IN05

Stejně jako Altmanovo skóre, i index IN05 vykazuje finanční situaci společnosti jako velmi dobrou, jelikož jsou všechny hodnoty nad doporučenou hranicí hodnoty 1,6. Tyto dva indexy, společně s ukazateli likvidity, dokazují důvěryhodnost podniku, její finanční stabilitu a potvrzují, že se společnost nemusí obávat žádného bankrotu.

IN05	2011	2012	2013	2014	2015
Aktiva/cizí zdroje	22,04	25,41	21,93	34,17	31,92
EBIIT/nákladové úroky	---	---	---	---	---
EBIT/aktiva	0,11	0,10	0,09	0,09	0,08
Výnosy/aktiva	0,62	0,59	0,51	0,52	0,55
Oběžná aktiva/kr.závazky	16,79	19,96	17,05	28,82	24,09
IN05	4,94	5,63	4,85	7,49	6,77

Tabulka 19 - Index IN05

3.5 Souhrnné zhodnocení finanční situace

Při nahlédnutí do rozvahy společnosti nejvíce zaujme struktura pasiv. Ve všech sledovaných obdobích je podíl vlastního kapitálu nejméně 95 %. Jeho růst je ovlivněn tím, že společnost nevyplácí zisk majitelům, ale ponechává ho ve firmě jako zdroj dalšího financování. Hodnota čistého pracovního kapitálu je tedy nadmíru vysoká. Každoroční rostoucí tržby vypovídají o dobré pozici společnosti vůči konkurenci a také o schopnosti získávat nové zákazníky. Z ukazatelů rentability je zřejmé, že každoročně docházelo ke zhodnocení vložených aktiv a také, že společnost ve všech sledovaných obdobích generovala zisk. Ukazatele likvidity charakterizují podnik jako

velmi spolehlivý, ale zároveň se může jevit jako neefektivní z důvodu nedostatečného využívání vlastních zdrojů. Souhrnné indexy vypovídají, že jde o společnost prosperující, finančně zdravou a bankrotem neohroženou.

Závěr

Cílem bakalářské práce bylo zpracování finanční analýzy společnosti a zhodnocení její finanční situace. Dovoluji si říct, že cíle stanovené v úvodu práce byly splněny.

Nejprve jsem se věnovala popsání základních charakteristik finanční analýzy, jejímu účelu, a také zdrojům informací, ze kterých finanční analýza čerpá. Dále jsem popisovala metody, postupy a ukazatele finanční analýzy, které jsem pak doplnila o dva souhrnné indexy, které jsem nakonec aplikovala v praktické části na daný podnik.

V úvodu praktické části byly zmíněny informace o společnosti, o specificích jejího podnikání a také o odvětví, ve kterém působí. Následně jsem přešla k samotnému vypracování finanční analýzy. Finanční analýzu jsem prováděla pro období 2011 – 2015 na základě dat z účetních výkazů a výročních zpráv.

Jako první jsem zpracovávala vertikální a horizontální analýzu rozvahy i výkazu zisku a ztráty. Z vertikální analýzy bylo zjištěno, že víc jak polovinu majetku tvoří krátkodobý finanční majetek. Pasiva společnosti jsou z více jak 95 % tvořeny vlastním kapitálem. Tento fakt odráží jednak ziskovost společnosti, tak i dobré výsledky rentabilit celkového kapitálu, vlastního kapitálu i rentabilit tržeb ve sledovaném období 2011 – 2015. Ukazatele likvidity dosahovaly ve všech letech extrémně vysokých hodnot. Může za to fakt, že společnost většinu majetku kryje vlastním kapitálem a také to, že hodnota krátkodobých závazků je nízká. Dalšími ukazateli byly ukazatele aktivity, které všechny vykazovaly uspokojivé hodnoty. Doba obratu závazků může být důsledkem dobré schopnosti podniku splácet své závazky, tedy důsledkem vysokých hodnot ukazatelů likvidity. I odběratelé společnosti platí poměrně rychle, to může být způsobeno vyjednávacími schopnostmi vůči odběratelům a také dobrou vyjednávací pozicí na trhu. Z ukazatelů zadluženosti je zřejmé, že společnost nevyužívá téměř žádné cizí zdroje, nevystavuje se finančnímu riziku a většinu svých závazků financuje z vlastních peněz. Poslední ukazatele, ukazatele produktivity, dokazují rostoucí výkonnost a produktivitu práce podniku až do roku 2014. V posledním sledovaném roce došlo k poklesu produktivity

z důvodu přijetí nových zaměstnanců a tím pádem i zvýšení osobních nákladů. Z analýzy pracovního kapitálu vidíme, že potřeba čistého pracovního kapitálu je mnohem nižší, než je jeho skutečná výše. Zde opět poukazují na problém podniku v zadržování majetku ve formě peněz.

Následné souhrnné indexy, Altmanova analýza, a index IN05, označily společnost jako velice finančně zdravou. Může za to opět převaha vlastních zdrojů nad cizími, převaha oběžných aktiv nad krátkodobými zdroji a také absence nákladových úroků. Dále společnost vykazuje rok od roku vyšší tržby. Toto všechno vypovídá o finančním zdraví podniku, její stabilitě, dobré situaci a pozici na trhu.

Úplným závěrem bych chtěla společnosti doporučit, aby začala peníze nějak využívat. Z účetních výkazů společnosti vyplývá, že se peníze převádí z období do období. Otázkou je, proč peníze nějak nepoužívá, proč nevydělávají. Možností může být nějaká forma investice, například investice do nových technologií, či investice do banky, fondů nebo dluhopisů. I kdyby vynesly 1 %, pořád je to víc než nulová návratnost způsobená tím, že peníze leží na běžných účtech.

Samozřejmě může jít o preference společníků, o jejich potřebu cítit se bezpečně, nevystavovat se riziku. To vše respektuji, avšak si myslím, že by společnost potřebovala efektivnější finanční a manažerské řízení. Zaměřit se na optimalizaci finanční struktury a do budoucna popřemýšlet o obsazení pozice finančního manažera, protože doposud nikdo takovou funkci ve společnosti nevykonává. Ani nikdo ze společníků nemá manažerské vzdělání, takže je dost pravděpodobné, že vlastně neví, jaké kroky mají učinit.

Seznam použité literatury

- [1] SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.
- [2] SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- [3] KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- [4] KUBÍČKOVÁ, D., KOTĚŠOVCOVÁ, J. *Finanční analýza*. Praha: Eupress, 2006. 126 s. ISBN 80-86754-57-X.
- [5] *Podnikator.cz* [online]. [cit. 2017-04-10]. Dostupný z WWW: <<http://www.podnikator.cz/provoz-firmy/ucetnictvi-a-dane/danovaevidence/n:17575/Methodika-sestavovani-vykazu-cash-flow>>.
- [6] MRVIČKA, K., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- [7] HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
- [8] PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Podnikové finance, studijní pomůcka pro distanční studium*. 4. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2009. 293 s. ISBN 978-80-7318-732-3.
- [9] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2002. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

- [10] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-7111-3.
- [11] KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 2004. 102 s. ISBN 80-214-2564-4.
- [12] MÁČE, M. *Finanční analýza obchodních a státních organizací*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2006. 156 s. ISBN 80-247-1558-9.
- [13] KUBÍČOVÁ, D., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2015. 368 s. ISBN 978-80-7400-538-1.
- [14] *Printed.cz* [online]. [cit. 2017-04-10]. Dostupný z WWW: <<http://www.printed.cz/o-nas>>.
- [15] *Cs. Wikipedia.org* [online]. [cit. 2017-04-10]. Dostupný z WWW: <<https://cs.wikipedia.org/wiki/Elektronika>>.
- [16] HORÁK, B. *Rapid prototyping*. 1. vyd. Ostrava: Technická univerzita Ostrava, 2014. 312 s. ISBN 978-80-248-3533-4.
- [17] *Dps-az.cz* [online]. [cit. 2017-04-10]. Dostupný z WWW: <<http://www.dps-az.cz/zajimavosti/id:4644/z-historie-plosnych-spoju>>.
- [18] *Electroindustry.cz* [online]. [cit. 2017-04-10]. Dostupný z WWW: : <<http://www.electroindustry.cz/o-nas/elektrotechnicky-prumysl.aspx>>.
- [19] *Justice.cz* [online]. [cit. 2017-04-10]. Dostupný z WWW: <<http://www.justice.cz/Justice2/Uvod/uvod.aspx>>.

- [20] PILÁTOVÁ, J. *Zákon o účetnictví 2017 s komentářem*. Praha: Grada Publishing, 2017. 104 s. ISBN 978-8-271-043-7.
- [21] MAREK, P. A KOL. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2009. 643 s. ISBN 978-80-86929-1.
- [22] VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2011. 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.
- [23] KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza – krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7173-321-3.
- [24] SYNEK, M. A KOL. *Manažerská ekonomika*. Praha: Grada Publishing, 2000. 112 s. ISBN 80-2479-069-6.

Seznam použitých zkratek

C	Capital (celkový zpoplatněný kapitál)
CAMP	Capital Assets Pricing Model (model oceňování kapitálových aktiv)
CK	Cizí kapitál
DPS	Deska plošných spojů
EAT	Earnings before Taxes (zisk po zdanění)
EBIT	Earnings before Interests and Taxes (zisk před odečtením úroků a daní)
EBT	Earnings before Taxes (zisk před zdaněním)
EVA	Economic Value Added (ekonomická přidaná hodnota)
N_{CK}	Náklady na cizí kapitál
NOPAT	Net Operating Profit After Taxes (zisk z operativní činnosti po zdanění)
N_{VK}	Náklady na vlastní kapitál
NWC	Net Working Capital (čistý pracovní kapitál)
OCP	Obratový cyklus peněz
PCB	Printed Circuit Board
PH	Přidaná hodnota
r_f	Bezriziková úroková míra
r_m	Průměrná výnosnost kapitálového trhu
ROA	Return of Assets (rentabilita aktiv)
ROCE	Return on Capital Employed (rentabilita úplatného kapitálu)
ROE	Return on Equity (rentabilita vlastního kapitálu)
ROS	Return on Sales (rentabilita tržeb)
VK	Vlastní kapitál
WACC	Weighted Average Costs of Capital (vážené průměrné náklady kapitálu)

Seznam tabulek

Tabulka 1 – Horizontální analýza aktiv (podílová)	36
Tabulka 2 - Horizontální analýza aktiv (rozdílová)	37
Tabulka 3 - Horizontální analýza pasiv (podílová)	38
Tabulka 4 - Horizontální analýza pasiv (rozdílová)	39
Tabulka 5 - Vertikální analýza aktiv	40
Tabulka 6 - Vertikální analýza pasiv	41
Tabulka 7 - Horizontální analýza výsledovky (podílová)	43
Tabulka 8 - Horizontální analýza výsledovky (rozdílová)	43
Tabulka 9 - Zlaté bilanční pravidlo	44
Tabulka 10 - Pravidlo vyrovnání rizika	45
Tabulka 11 - Pari pravidlo.....	45
Tabulka 12 - Ukazatele rentability	46
Tabulka 13 - Ukazatele likvidity	47
Tabulka 14 - Ukazatele aktivity	48
Tabulka 15 - Ukazatele zadluženosti	50
Tabulka 16 - Ukazatele produktivity práce.....	51
Tabulka 17 - Čistý pracovní kapitál	52
Tabulka 18 - Altmanův index	53
Tabulka 19 - Index IN05	54

Seznam obrázků

Obrázek 1 - Logo společnosti	33
Obrázek 2 - Třívrstvé spoje.....	34
Obrázek 3 - Jednovrstvé spoje	34

Seznam grafů

Graf 1 - Vývoj aktiv.....	37
Graf 2 - Vývoj pasiv	39
Graf 3 - Vývoj položek majetku.....	41
Graf 4 - Vývoj položek kapitálu.....	42
Graf 5 - Tržby a složky nákladů	44
Graf 6 - Vývoj ukazatelů rentability.....	47
Graf 7 - Vývoj jednotlivých likvidit.....	47
Graf 8 - Ukazatele dob obratu	50
Graf 9 - Vývoj produktivity pracovníka a jeho mzdy	51
Graf 10 - Vývoj složek čistého pracovního kapitálu	53

Seznam příloh

- P I Zjednodušená rozvaha společnosti Printed s.r.o. – 2011 až 2015
- P II Zjednodušený výkaz zisku a ztráty společnosti Printed s.r.o – 2011 až
2015

P I: ZJEDNODUŠENÁ ROZVAHA SPOLEČNOSTI PRINTED S.R.O. – 2011 - 2015

	2011	2012	2013	2014	2015
Aktiva celkem	44 768 000	47 756 295	53 208 924	55 501 058	57 273 000
Pohledávky za upsaný vlastní kapitál					
Dlouhodobý majetek (=stálá aktiva)	18 916 000	20 058 774	20 201 814	22 938 494	25 950 000
Dlouhodobý nehmotný majetek					155 000
Dlouhodobý hmotný majetek	15 720 000	19 952 179	20 095 219	22 831 899	25 279 000
Pozemky	2 988 000	2 988 330	2 988 330	4 867 737	5 011 000
Stavby	10 380 000	12 818 185	12 342 457	11 866 729	11 537 000
Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	2 352 000	4 145 664	4 764 432	6 097 433	8 731 000
Pěstitelské celky trvalých porostů					
Základní stádo a tažná zvířata					
Jiný dlouhodobý hmotný majetek					
Opravná položka k nabytému majetku					
Nedokončený dlouhodobý nehmotný a hm. majetek	2 278 000	106 595	106 595	106 595	516 000
Poskytnuté zálohy na dlouh. nehmotný a hm. majetek	918 000				
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Podíl.cenné papíry a vklady v pod. s rozh.vlivem					
Podíl.cenné papíry a vklady v pod. s podst.vlivem					
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a vklady					
Půjčky podnikům ve skupině					
Jiný dlouhodobý finanční majetek					
Nedokončený dlouhodobý finanční majetek					
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek					
Oběžná aktiva	25 751 000	27 613 542	32 896 842	32 493 501	31 242 000
Zásoby	782 000	802 636	731 217	821 657	804 000
Materiál	709 000	733 269	659 714	751 640	701 000
Nedokončená výroba a polotovary	73 000	69 367	71 503	70 017	103 000
Výrobky					
Zvířata					
Zboží					
Poskytnuté zálohy na zásoby					
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Pohledávky z obchodního styku					
Pohledávky ke společníkům a sdružení					
Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem					
Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem					
Jiné pohledávky					
Krátkodobé pohledávky	1 872 000	1 737 839	1 561 931	1 478 563	1 662 000
Pohledávky z obchodního styku	1 872 000	1 737 839	1 561 931	1 478 563	1 677 000
Pohledávky ke společníkům a sdružení					
Sociální zabezpečení					
Stát - daňové pohledávky					
Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem					
Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem					
Jiné pohledávky					-15 000
Finanční majetek	23 097 000	25 073 067	30 603 694	30 193 281	28 776 000
Peníze	146 000	80 477	76 795	107 836	63 000
Účty v bankách	22 951 000	24 992 590	30 526 899	30 085 445	28 713 000
Krátkodobý finanční majetek					
Nedokončený krátkodobý finanční majetek					
Ostatní aktiva - přech. úč	100 000	83 981	110 268	69 063	79 000
Časové rozlišení	101 000	83 981	110 268	69 063	76 000
Náklady příštích období	100 000	83 981	110 268	69 063	76 000
Příjmy příštích období					
Dohadné účty aktivní					

	2011	2012	2013	2014	2015
Pasiva celkem	44 768 000	47 756 295	53 208 924	55 501 057	57 273 000
Vlastní kapitál	42 577 000	45 712 474	50 590 581	53 685 183	55 357 000
Základní kapitál	200 000	200 000	200 000	200 000	200 000
Úpravy základního kapitálu					
Kapitálové fondy	462 000	461 900	461 900	461 900	462 000
Emisní ážio					
Ostatní kapitálové fondy	462 000	461 900	461 900	461 900	462 000
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku					
Oceňovací rozdíly z kapitálových účastí					
Fondy ze zisku	25 000	25 000	25 000	25 000	25 000
Zákonný rezervní fond	25 000	25 000	25 000	25 000	25 000
Nedělitelný fond					
Statutární a ostatní fondy					
Hospodářský výsledek minulých let	37 973 000	41 890 216	45 025 574	49 903 681	52 998 000
Nerozdělený zisk minulých let	37 973 000	41 890 216	45 025 574	49 903 681	52 998 000
Neuhrazená ztráta minulých let					
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	3 917 000	3 135 358	4 878 107	3 094 602	1 672 000
Cizí zdroje	2 031 000	1 879 786	2 426 354	1 624 055	1 794 000
Rezervy		0	0	0	0
Rezervy zákonné					
Rezerva na daň z příjmů					
Ostatní rezervy					
Dlouhodobé závazky	496 000	496 465	496 465	496 465	496 000
Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem					
Závazky k podnikům s podstatným vlivem					
Dlouhodobé přijaté zálohy					
Emitované dluhopisy					
Dlouhodobé směnky k úhradě					
Jiné dlouhodobé závazky	496 000	496 465	496 465	496 465	496 000
Krátkodobé závazky	1 534 000	1 383 321	1 929 889	1 127 591	1 297 000
Závazky z obchodního styku	103 000	329 408	607 614	167 360	350 000
Závazky ke společníkům a sdružení	342 000	430 690	120 000	180 000	349 000
Závazky k zaměstnancům	421 000	352 537	367 413	399 282	495 000
Závazky ze sociálního zabezpečení	295 000	241 637	258 318	299 650	362 000
Stát - daňové závazky a dotace	212 000	-55 337	466 785	74 804	-265 000
Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem					
Závazky k podnikům s podstatným vlivem					
Jiné závazky	161 000	84 386	109 759	6 494	6 000
Bankovní úvěry a výpomoci		0	0	0	0
Bankovní úvěry dlouhodobé					
Běžné bankovní úvěry					
Krátkodobé finanční výpomoci					
Ostatní pasiva - přechodné účty pasivní	160 000	164 035	191 989	191 819	122 000
Časové rozlišení					4 000
Výdaje příštích období					
Výnosy příštích období					4 000
Dohadné účty pasivní	160 000	164 035	191 989	191 819	118 000

P II: ZJEDNODUŠENÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI PRINTED S.R.O. 2011 – 2015

	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	537 000	638 464	225 489	831 607	705 000
Náklady vynaložené na prodané zboží	533 000	620 589	224 637	807 019	686 000
Obchodní marže	4 000	17 875	851	24 588	19 000
Výkony	26 672 000	27 513 650	24 956 080	27 548 691	30 333 000
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	26 672 000	27 513 650	24 956 080	27 548 691	30 333 000
Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby					
Aktivace					
Výkonová spotřeba	11 415 000	12 590 422	10 510 106	11 903 327	14 496 000
Spotřeba materiálu a energie	8 571 000	10 099 603	8 048 658	8 947 003	11 096 000
Služby	2 844 000	2 490 819	2 461 447	2 956 324	3 400 000
Přidaná hodnota	15 261 000	14 941 103	14 446 825	15 669 952	15 856 000
Osobní náklady	8 699 000	8 667 865	7 881 883	8 729 208	9 600 000
Daně a poplatky	26 000	34 756	28 009	29 806	44 000
Jiné provozní výnosy	67 000	286	6 114	8 800	632 000
Jiné provozní náklady	222 000	227 543	183 012	552 775	670 000
Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	1 885 000	1 669 643	1 864 861	2 450 126	3 380 000
Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů					
Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů					
Zúčtování opravných položek do provozních výnosů					
Zúčtování opravných položek do provozních nákladů	56 000	-77 317	25 373	-103 264	
Převod provozních výnosů					
Převod provozních nákladů					
Provozní hospodářský výsledek	4 440 000	4 418 900	4 469 802	4 020 101	2 794 000
Finanční výnosy	545 000	49 654	1 756 873	314 378	9 000
Finanční náklady	136 000	535 947	115 029	142 090	677 000
Zúčtování rezerv do finančních výnosů					
Tvorba rezerv na finanční náklady					
Zúčtování opravných položek do finančních výnosů					
Zúčtování opravných položek do finančních nákladů					
Převod finančních výnosů					
Převod finančních nákladů					
Finanční výsledek hospodaření	409 000	-486 293	1 641 843	172 287	-668 000
Daň z příjmu za běžnou činnost	932 000	771 970	1 177 240	878 560	454 000
Splatná	932 000	771 970	1 177 240	878 560	454 000
Odložená					
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	3 917 000	3 160 637	4 934 405	3 313 828	1 672 000
Mimořádné výnosy	1 000				
Mimořádné náklady	2 000	25 279	56 298	219 256	
Daň z příjmů z mimořádné činnosti					
Splatná					
Odložená					
Mimořádný výsledek hospodaření		-25 279	-56 298	-219 256	
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)					
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	3 917 000	3 135 358	4 878 107	3 094 602	1 672 000
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	4 848 000	3 907 328	6 055 347	3 973 162	2 126 000

Evidence výpůjček

Prohlášení:

Dávám svolení k půjčování této bakalářské práce. Uživatel potvrzuje svým podpisem, že bude tuto práci řádně citovat v seznamu použité literatury.

Jméno a příjmení: Petra Broulíková

V Praze dne: 5.5.2017

Podpis:

Jméno	Oddělení/ Pracoviště	Datum	Podpis