VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMICKÁ V PRAZE

Fakulta financí a účetnictví

Katedra financí a oceňování podniku

studijní obor: Účetnictví a finanční řízení podniku

Finančná analýza FTV Prima, spol. s r.o.

Autor bakalářské práce: Igor Senaj

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Anna Staňková, CSc.

Rok obhajoby: 2018

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma „Finančná analýza FTV Prima, spol. s r.o. vypracoval samostatně a veškerou použitou literaturu a další prameny jsem řádně označil a uvedl v přiloženém seznamu.

V Praze dne 23. května 2018 .....

Igor Senaj

Poďakovanie

Rád by som poďakoval najmä vedúcej mojej bakalárskej práce Ing. Anna Staňková, CSc. za jej ochotu venovať mi svoj čas, odborné rady a pripomienky, ktoré prispeli nemalou mierou k dokončeniu mojej práce.

Ďalej by som chcel poďakovať univerzitnej knižnici a jej predstaviteľom, ktorí spoločne usporadúvali rôzne semináre, kde som sa dozvedel kde, ako a efektívne mám hľadať rôzne druhy informácií, ktoré mi dopomohli ku skvalitnenému obsahu mojej práce.

No a nakoniec ďakujem tým najdôležitejším mojej rodine a blízkym, bez ktorých by vôbec nebolo možné písať túto prácu.

Anotace

Cílem bakalářske práce je zhodnotit finanční analýzu zadané společnosti FTV Prima, spol. s r.o. za sledované období 2012-2016 a porovnat to s konkurenční společností TV Nova s.r.o.

Bakalářská práce je rozdělena do tří větších částí. V první části se práce věnuje metodické části, která je úvodem do finanční analýzy, která blíže specifikuje cíl a předmět finanční analýzy, její uživatele, zdroje a metody. Druhá část zpracovává finanční analýzu zadané společnosti FTV Prima, spol. s r.o. a porovnává s konkurenční společností TV Nova s. r. o. . Třetí část rozebírá tzv. praktickou část, která je zobrazována pomocí horizontální a vertikální analýzy, poměrovými ukazateli, bankrotnými a bonitními modely.

Klíčová slova: finanční analýza, česká televizní stanice, zpravodajství, kanál

Annotation

The aim of the bachelor thesis is to perform the financial analysis of the the company FTV Prima, spol. s r.o. for the monitored period 2012-2016 and compare it with the competing company TV Nova s.r.o.

The bachelor thesis is divided into three larger parts. In the first part, the work is devided to the methodological part, which is an introduction to the financial analysis, which specifies the purpose and subject of the financial analysis, its users, resources and methods. The second part analyzes the financial analysis of FTV Prima, spol. s r.o. and comparing it with the competing company TV Nova s.r.o. The third part deals with the practical part that is depicted by horizontal and vertical analysis, proportional indicators, bankruptcy and creditworthiness models.

Keywords: financial analysis, Czech TV station, news, channel

Obsah

ÚVOD **7**

METODICKÁ ČASŤ **8**

1. PREDMET, UŽÍVATELIA A ZDROJE FINANČNEJ ANALÝZY **8**

1.1. PREDMET FINANČNEJ ANALÝZY 8

1.2. UŽÍVATELIA FINANČNEJ ANALÝZY 9

1.3. ZDROJE INFORMÁCIÍ 12

1.3.1. Rozvaha *13*

1.3.2. Výkaz ziskov a strát *14*

1.3.3. Prehľad o peňažných tokoch (angl. Cash - Flow) *15*

1.3.4. Príloha k účtovnej závierke *15*

1.3.5. Výročná správa *15*

2. METÓDY FINANČNEJ ANALÝZY **16**

2.1. ANALÝZA ABSOLÚTNYCH UKAZOVATEĽOV 16

2.1.1. Horizontálna analýza *17*

2.1.2. Vertikálna analýza *17*

2.2. ANALÝZA ROZDIELOVÉHO UKAZOVATEĽA 18

2.3. ANALÝZA POMEROVÝCH UKAZOVATEĽOV 18

2.3.1. Pomerové ukazovatele rentability *19*

2.3.2. Pomerové ukazovatele likvidity *22*

2.3.3. Pomerové ukazovatele zadlženosti *24*

2.3.4. Pomerové ukazovatele aktivity *26*

2.4. METÓDY MEDZIPODNIKOVÉHO POROVNANIA 27

2.4.1. Bankrotný model *27*

2.4.2. Bonitný model *29*

PRAKTICKÁ ČASŤ **31**

3. PREDSTAVENIE SPOLOČNOSTI FTV PRIMA, SPOL. S R. O. **31**

3.1. ZÁKLADNÉ INFORMÁCIE 31

3.2. PREDMET PODNIKANIA 31

3.3. DOPLŇUJÚCE INFORMÁCIE 31

3.4. ŠTATUTÁRNY ORGÁN 32

3.5. VÝŠKA VKLADU JEDINÉHO SPOLOČNÍKA A ROZSAH SPLATENIA: 32

3.6. ORGANIZAČNÁ ŠTRUKTÚRA SPOLOČNOSTI 33

4. ANALÝZA ABSOLÚTNYCH UKAZOVATEĽOV **33**

4.1. HORIZONTÁLNA ANALÝZA AKTÍV 33
4.2. HORIZONTÁLNA ANALÝZA PASÍV 34
4.3. HORIZONTÁLNA ANALÝZA VÝKAZU ZISKOV A STRÁT 35
4.4. VERTIKÁLNA ANALÝZA AKTÍV 37
4.5. VERTIKÁLNA ANALÝZA PASÍV 38
4.6. VERTIKÁLNA ANALÝZA VÝKAZU ZISKOV A STRÁT 40
4.7. ANALÝZA ROZDIELOVÉHO UKAZOVATEĽA 41

5. ANALÝZA POMEROVÝCH UKAZOVATEĽOV 42
5.1. POMEROVÉ UKAZOVATELE RENTABILITY 42
5.2. POMEROVÉ UKAZOVATELE LIKVIDITY 44
5.3. POMEROVÉ UKAZOVATELE ZADLŽENOSTI (SOLVENTNOSTI) 46
5.4. POMEROVÉ UKAZOVATELE AKTIVITY 47

6. METÓDY MEDZIPODNIKOVÉHO POROVNANIA 49
6.1. BANKROTNÝ MODEL – ALTMANOVO Z – SKORE 49
6.2. BONITNÝ MODEL – KRALIČKOV QUICK TEST 50

ZÁVER 51

ZOZNAM POUŽITÝCH ZDROJOV 53

ZOZNAM OBRÁZKOV, TABULIEK A GRAFOV 55

PREHĽAD SKRATIEK 56

PRÍLOHY 57

Úvod

FTV Prima, spol, s.r.o. (ďalej len „spoločnosť“) je česká komerčná televízna stanica, ktorá pôsobí na poprednom českom multimediálnom trhu. Spoločnosť oficiálne vysiela od roku 1993, kedy získala licenciu a nahradila tak skorší názov Prima Family.

Dôvodom výberu tejto spoločnosti a trhu na ktorom táto spoločnosť pôsobí bola zvedavosť, ako sa jej pozícia menila na českom multimediálnom trhu za tieto roky analýzy, či už v závislosti na trhu ako celku alebo voči konkurencii.

Každá finančná analýza sa opiera o dokumenty, t. j. výkazy, ktoré táto spoločnosť zdieľala na internetovom portáli justice.cz, takže bolo nutné nájsť už len konkurenciu s ktorou by som mohol danú spoločnosť adekvátne porovnať. Tou spoločnosťou sa stala TV Nova.

Táto bakalárska práca sa skladá z dvoch časti, t. j. metodickej a praktickej.

Teoretická časť predstaví finančnú analýzu ako celok a zhrnie teoretické znalosti, ktoré sú potrebné pri vykonaní finančnej analýzy. Predovšetkým sa pozrie na účel, užívateľov a zdroje finančnej analýzy, ktoré doplní o účtovné výkazy, ktoré sú dôležitou súčasťou základného oboznámenia sa s analýzou podniku. V druhej polovici teoretickej časti sa bližšie pozrie na metódy finančnej analýzy, ktoré sú technickejšou, no dôležitejšou súčasťou, bez ktorej by sa finančná analýza nemohla uskutočniť.

Praktická časť sa venuje už samotnej analýze mojej vybranej spoločnosti. Najprv spoločnosť predstaví a potom uskutoční analýzu cez už spomínané metódy v teoretickej časti. Celkovú finančnú analýzu uskutočním pomocou istého bankrotného a bonitného modelu. Neskôr porovnám celkovú analýzu mojej vybranej spoločnosti s konkurenciou a z toho vyvodím záver.

Cieľom mojej bakalárskej práce je uskutočniť a neskôr zhodnotiť finančnú analýzu FTV Prima, spol. s.r.o. za rok 2012-2016, porovnať s mnou vybranou konkurenciou, t. j. TV Nova s.r.o. za rovnaké obdobie a z toho vyvodiť záver ohľadom finančného zdravia spoločnosti a následného porovnania jej samotnej pozície voči konkurencii.

Metodická časť

1. Predmet, užívatelia a zdroje finančnej analýzy

1.1. Predmet finančnej analýzy

Finančná analýza podniku je jedna z mnohých častí financií podniku, ktorú môžeme definovať ako pohyb peňažných prostriedkov, ktoré sú determinované peňažnými tokmi (v angl. Cash Flow) t. j. príjmami a výdajmi za určité stanovené obdobie. Finančnú analýzu podniku delíme na externú a internú. Externá finančná analýza vychádza z verejne dostupných informácií, čiže sú nimi konkrétne účtovné a finančné informácie. Externá finančná analýza sa vykonáva hlavne pre potreby externých užívateľov, ako napr. banky, investorov či pre významných obchodných partnerov daného podniku. Je to najmä z dôvodu potreby zistenia či daný podnik, resp. spoločnosť, dokáže riadne a včas splatiť svoje dlhy, tzn. zisťuje sa solventnosť podniku alebo ďalším dôvodom je interpretovať finančnú perspektívnosť tzn. pomocou analýzy sa zistia možné riziká spojené s ďalším vývojom spoločnosti. Naopak interná finančná analýza je vykonávaná ako už názov naznačuje z interného prostredia, t. j. vykonávaná najmä podnikovými útvarmi podniku, ktorými sa snaží hľadať hlavne príčiny rôznych veľkostí nákladov čiže nákladovú efektívnosť a taktiež, avšak v menšej miere príčiny výnosov.

Celková finančná analýza sa snaží zistiť stav podniku z oblasti hospodárskej, investičnej a finančnej, na ktorom sa podieľalo finančné riadenie daného podniku. No najdôležitejšou oblasťou, ktorou by sa mal zaoberať management podniku je oblasť hospodárska, ktorá súvisí s hlavným predmetom podnikania danej spoločnosti. Ak sa bavíme o managemente podniku, je nutné povedať, že pri riadení peňažných a kapitálových tokov by mal rešpektovať zásady, vďaka ktorými nijak výrazne neohrozí platobnú schopnosť podniku. Pre stručnosť uvediem len zopár z nich. Tou základnou je, že dlhodobý majetok by mal byť financovaný dlhodobým kapitálom. Naopak krátkodobý majetok môže byť financovaný krátkodobými zdrojmi. Tento management podniku vychádza z minuloročných informácií a na základe zistenia stavu sa snaží predvídať budúci vývoj, ktorým by sa daná spoločnosť mala uberať.

Okrem podnikových útvarov môžu internú finančnú analýzu vykonávať aj externí užívatelia ako napr. rôzne ratingové agentúry, audítori, oceňovatelia či súdni znalci. Aj na základe názoru viacerých škôl, ktoré vymedzujú samotný pojem a ciele finančnej analýzy, by sa mala finančná analýza snažiť obmedzovať neistoty, ktoré sa objavujú pri externom financovaní rôznymi vlastníkmi svojho vlastného kapitálu. Školy zaoberajúce sa finančnou analýzou prezentujú finančnú situáciu podniku buď pod pojmom finančné zdravie, ktoré sa využíva predovšetkým pri analýze finančných trhov z pohľadu investora v anglosaských krajinách alebo pojmom bonita, skôr uplatňovaná v súvislosti s hodnotením klientov bánk v kontinentálnej Európe. Avšak v mojej práci budem používať pojem finančné zdravie. Rentabilita vlastného kapitálu, dlhodobá solventnosť či krátkodobá likvidita, to celé je tzv. syntézou hodnotenia jednotlivých aspektov financií podniku, ktoré zastrešuje pojem finančné zdravie.

Toto všetko vychádza predovšetkým z informácií uvedených v účtovnej závierke, ktoré sú doplnené informáciami z výročnej správy, ktoré sú obsahom finančného účtovníctva. Samotné zistené príčiny rôznych údajov a vzťahov by mali byť doplnené zdravým rozumom, aby zistené údaje boli interpretované správne. Chcem len pripomenúť na margo aj to, že analýzy firiem existujú aj iné než finančné, no z dôvodu malého priestoru sa tejto oblasti vo svojej práci nebudem venovať.

Ďalej je dobré spomenúť aj to, že pre úspešnú analýzu podniku je nutné mať kvalitné a správne informácie. Minulosť neraz ukázala manipuláciu s výkazmi ako napr. s účtovnou závierkou, ktoré vypukli do obrovských káuz a škandálov. Uvediem jeden a to z amerického prostredia firmy WorldCom. Najznámejší znalci z prostredia finančnej analýzy sú určite známi odborníci z Wallstreet, z amerického mesta New York. Týmto ľudom sú platené obrovské sumy peňazí, pretože na ich ramenách je obrovská zodpovednosť. V texte budem pracovať s rôznymi skratkami, ktoré mi uľahčia túto analýzu lepšie interpretovať. No a na záver len dodám, že človek ktorý uskutočňuje a interpretuje výsledky z finančnej analýzy by sa mal riadiť tzv. etickým kódexom.

1.2. Užívatelia finančnej analýzy

Informácie získané z finančnej analýzy slúžia pre ľudí, ktorí majú akýkoľvek kontakt s danou spoločnosťou. Nie každý užívateľ potrebuje informácie z celkovej finančnej analýzy. Potreby užívateľov sa líšia v závislosti na ich osobných záujmoch. Z toho hľadiska delíme užívateľov

finančnej analýzy na externých a interných. Menej početnou časťou týchto užívateľov sú interní, preto začnem nimi. Medzi interných užívateľov finančnej analýzy radíme hlavne managerov spoločnosti, odborárov a zamestnancov. Ak hovoríme o externých užívateľoch, tak tí nemajú na interné prostredie výrazný vplyv. Sú nimi banky, všeobecný veritelia kapitálu, investori, manageri konkurenčných spoločností, štát a jeho orgány či odberatelia a dodávatelia.

Manažéri, azda najdôležitejší interní užívatelia. Jedni z mála, ktorí majú nielen externé informácie bežne získateľné raz ročne vďaka finančnému účtovníctvu, konkrétne z účtovnej závierky a výročnej správy, ale aj interné informácie z vnútra danej spoločnosti, ktoré sú zverejňované priebežne. Ich najdôležitejšou úlohou je riadiť, viesť, rozhodovať, upravovať, reagovať, organizovať, plánovať, kontrolovať ľudí a procesy, či plánovať chod spoločnosti. Obyčajne sú zodpovední za vymedzenú časť či oblasť v danej spoločnosti. Na ich ramenách visí najväčšia zodpovednosť za chod spoločnosti, tzn. že je ich úlohou reagovať na vznikajúce riziká, prijímať rozhodnutia s nimi spojené, motivovať pracovníkov, ale hlavne riadiť a viesť spoločnosť tak, aby vykazovala stabilnú finančnú pozíciu a bola finančne dôveryhodná, no a v tom najlepšom prípade aj vytvárať ekonomickú pridanú hodnotu.

Ďalšími dôležitými užívateľmi finančnej analýzy sú **investori**. Týka sa to hlavne firiem, ktoré sú obchodovateľné na burze, či vydávajú cenné papiere napr. vo forme dlhopisov. Mnou vybraná spoločnosť žiaľ za dané obdobie analýzy nedisponuje ani jednou z týchto možností, preto sa investorom ako užívateľmi finančnej analýzy budem venovať len okrajovo. Investori sú dôležitou súčasťou veľkých firiem hlavne z dôvodu prílevu nového kapitálu do spoločnosti. Ich pohľad na finančnú analýzy ako celok sa delí hlavne do dvoch hľadísk. Prvým z nich je investičné hľadisko, ktoré je jeho zároveň primárnym z dôvodu potreby vedieť, akú výnosnosť je možné dosiahnuť týmto vložením svojho vlastného kapitálu do firmy a s ním súvisiace riziko. Tým sekundárnym hľadiskom je kontrolné, ktoré má kontrolnú funkciu nad tým, ako je podnik riadený manažérmi a s tým súvisiace rôzne rentability alebo aj mieru zadlženia, tzn. či je podnik schopný splatiť to, čo si požičal.

Nemenej dôležitou súčasťou na strane užívateľov finančnej analýzy sú **banky a iní veritelia.** Hlavnou funkciou bánk ako základného pilieru finančného sektoru v danej krajine je poskytovanie finančných prostriedkov, ktoré sú základnou zložkou financovania väčšiny podnikov. Funkcia veriteľov je podobná, no častokrát s menším objemom týchto prostriedkov, avšak rovnako ako banky žiadajú za svoje poskytnutie finančnú odmenu, ktorou je najčastejšie

úrok závislý na veľkosti úrokovej miery. Medzi veriteľom a dlžníkom vzniká zmluva, kde veriteľovi vzniká pohľadávka a dlžníkovi dlh a je ustanovená právnymi podmienkami v prípade, že jedna strana poruší základné podmienky zmluvy. Čo sa týka bánk ako primárnymi poskytovateľmi kapitálu, tak tie zisťujú predovšetkým bonitu dlžníka, tzn. na základe analýzy finančného hospodárenia, analýzy štruktúry majetku a finančných zdrojov sa pokúšajú zistiť budúcu ziskovosť podniku. V prípade porušenia podmienok alebo prekročenia istej hranice únosnosti napr. zadlženia, môže stanoviť banka alebo ďalší veritelia vyššie náklady na tento cudzí kapitál, t. j. úrokovú mieru, samozrejme ak je to stanovené v podmienkach zmluvy. U investičných projektoch, ktorých časový interval je dlhodobý či strednodobý sa posudzuje predovšetkým zámer týchto požadovaných finančných prostriedkov. Predovšetkým sa skúma efektívnosť, ziskovosť, návratnosť a riziko danej investície, tzn. či sa danému veriteľovi oplatí tieto finančné prostriedky poskytnúť. Naopak u projektoch, ktorých časový interval je krátkodobý sa posudzuje a dáva dôraz na likviditu danej spoločnosti, t. j. pomer obežného majetku a krátkodobých záväzkov. Vyšší koeficient likvidity má samozrejme väčšiu šancu na úspech poskytnutia daných finančných prostriedkov.

Čo sa týka ďalších užívateľov finančnej analýzy, tak sú nimi **obchodní partneri.** Títo obchodní partneri sa delia na dodávateľov a odberateľov a súvisia s denno-dennou činnosťou daného podniku. Záujem dodávateľov na danom podniku je v prvom rade väčšinou dlhodobý, tzn. že sa dodávatelia snažia zistiť schopnosť podniku platiť svoje dlhy včas a tak vytvoriť medzi nimi priaznivé obchodné vzťahy a stály odbyt svojich produktov či služieb. Na druhej strane záujem odberateľov je podobný, avšak z opačnej strany, tzn. zabezpečiť stály prísun tovaru či služieb. Záujem odberateľov v danom podniku súvisí hlavne so schopnosťou dodať objednaný tovar či službu načas tak, aby nebola ohrozená odberateľská podnikateľská činnosť.

Konkurenti ako ďalší významní užívatelia finančnej analýzy majú predovšetkým záujem o tržné či osobitné informácie každého konkurenčného podniku a to najmä z dôvodu porovnania finančnej situácie medzi nimi, konkurenciou a trhom. Základnými porovnávajúcimi ukazovateľmi sú výsledky hospodárenia, ziskovosť a s ňou súvisiaca marža, veľkosť, hodnota zásob a ich obratnosť či cenová politika. To všetko zaujíma konkurenciu. Avšak mnohé firmy sa pred zverejnením týchto dôležitých informácií bránia, pretože nechcú aby o nich tieto informácie konkurencia mala, čo v konečnom dôsledku zhoršuje ich pozíciu. Je to napríklad pri vybavovaní rôznych foriem cudzích zdrojov ako napr. pri úveroch im banka môže dať vyššiu úrokovú mieru, čo znamená vyššie náklady na tieto externé zdroje ako naopak podniku, ktorý

svoje interné informácie zverejňuje. Ďalším príkladom sú podniky, ktoré sú obchodovateľné na burze, kde prichádzajú o svojich potencionálnych investorov, ktorí by mohli vložiť svoj vlastné imanie do danej spoločnosti. Preto je na každej spoločnosti dôležité zvážiť, či tieto informácie chcú poskytnúť alebo nie.

Ďalšími internými užívateľmi finančnej analýzy sú **zamestnanci** daného podniku. Ich primárnym záujmom je snažiť sa zistiť, či sa podniku darí dobre, či je schopný aj naďalej prosperovať a tak si udržať týchto zamestnancov. Ďalšou zložkou, ktorá ich zaujíma je výsledok hospodárenia a finančná stabilita podniku, s ktorou súvisia mzdové podmienky, za ktoré bojujú odbory u daného zamestnávateľa.

No a dostávame sa k ďalšiemu externému užívateľovi finančnej analýzy daného podniku. Týmto užívateľom je samotný **štát a jeho orgány** na danom území, na ktorom sa podnik nachádza. Zaujíma ho predovšetkým finančná situácia daného podniku, z ktorého štát chce v prvom rade vyberať dane. Ďalšími záujmami je majetková účasť, či rozdeľovanie finančnej výpomoci, t. j. aká časť finančných prostriedkov z rozpočtu dotácií má ísť danému podniku. Štát a jeho orgány majú mnoho záujmov ohľadom informácií daného podniku ako napr. už menej podstatné, avšak stále užitočné informácie pre samotnú štatistiku alebo v prípade formulovania ďalších zákonov či vyhlášok súvisiace s celkovou hospodárskou situáciou štátu a celou podnikateľskou sférou.

Na záver len dopoviem, že existuje celá rada ďalších predovšetkým externých užívateľov, ktorí majú záujem o informácie daného podniku. Sú nimi napríklad rôzni analytici, oceňovatelia, súdni znalci, daňoví poradcovia či burzoví makléri, odborové zväzy alebo nakoniec aj samotné univerzity či novinári.

1.3. Zdroje informácií

Základným predpokladom pre správnu a vierohodnú finančnú analýzu daného podniku sú relevantné, správne, presné, neskreslené a hlavne kvalitné informácie zo všetkých dostupných zdrojov, ku ktorým sa finančný analytik vôbec môže dostať. Zdroje informácií môžeme deliť predovšetkým na tie, ktoré sa bežné používajú a sú základným pilierom finančnej analýzy, t. j. účtovné a na tie, ktoré sú tzv. doplnkom tejto analýzy, čiže neúčtovné. Tieto primárne, účtovné informácie môžeme deliť taktiež na externé a interné. Externé účtovné informácie vychádzajú

zo stanovených pravidiel, bližšie špecifikované zákonom danej krajiny v ktorom sa podnik nachádza. Sú nimi najmä výkazy, ktoré tvoria účtovnú závierku. Konkrétne rozvaha, výkaz ziskov a strát či prehľad o peňažných tokoch tzv. Cash Flow. Musia byť pravidelne zverejňované buď za kalendárny alebo hospodársky rok, v istej forme a v závislosti na kritériách, ktoré bližšie determinujú danú spoločnosť.

Ďalšími dôležitými informáciami sú interné účtovné informácie. Je to hlavne z dôvodu, že nie každá spoločnosť má za povinnosť tieto informácie zverejňovať. Takýmto typom informácií sú konkrétne informácie z výročných správ daného podniku, kde sa bližšie popisujú napríklad metódy odpisovania aktív, pohľadávok či rôzne ďalšie doplňujúce informácie k danej činnosti podniku. Prehľad o zmenách vo vlastnom imaní je tiež dôležitý účtovný výkaz, ktorý hovorí o presune vlastného imania z jednej položky na inú. Všetky tieto účtovné výkazy vychádzajú z finančného účtovníctva, ktorý ako som na začiatku povedal je základným pilierom finančnej analýzy podniku.

Tieto účtovné informácie môžu byť doplnené neúčtovnými, ktoré sú napríklad rôzne podnikové štatistiky, kalkulácie, plány, priebežné správy spoločnosti, hospodárska tlač, informácie od poradenských a konzultačných firiem alebo informácie čerpané od finančných analytikov či manažérov daného podniku.

Všetky tieto informácie musí daný finančný analytik, ktorý uskutočňuje a neskôr interpretuje finančnú analýzu brať do úvahy. Je len na ňom, na ktorých informáciách podloží svoju analýzu, no vypovedajúca schopnosť tejto analýzy musí byť pravdivá a reálne zobrazujúca činnosť danej spoločnosti.

1.3.1. Rozvaha

Jeden zo základných výkazov, ktorý má za úlohu zhodnotiť celkový pohľad na podnik, kde je členený majetok a zdroje jeho krytia. Delí sa na aktíva a pasíva a je vyjadrený celkovou bilančnou sumou, ktorá sa musí rovnať. Mnou vybraný podnik zhotovuje rozvahu ku koncu kalendárneho roka, ale nie je to podmienka. Mnoho firiem zhotovuje rozvahu k inému dni, než je 31.12., čo sa nazýva hospodársky rok.

Aktíva sa delia na stále, pod ktoré patria hlavne dlhodobý majetok a dlhodobé pohľadávky, ktoré spĺňajú podmienku, že ich využiteľnosť nastane až po 1 roku používania. Tou druhou časťou aktív sú obežné, ktorých využiteľnosť je maximálne do 1 roku od vstupu do podniku. Nimi sú napríklad zásoby, krátkodobé pohľadávky či peňažné prostriedky, ktorých obrat počas jedného roka môže nastať niekoľkokrát.

Naopak pasíva sa delia na vlastné imanie a cudzie zdroje. Už z názvu vyplýva, že vlastné imanie sú prostriedky, ktoré boli vložené do podniku vlastníkmi, t. j. základné imanie pri zápise spoločnosti do obchodného registra alebo rôzne fondy, ktoré boli vytvorené v prípade istého rizika či nadmerného zisku, t. j. kapitálové fondy alebo fondy zo zisku. V prípade, že firma zostavuje rozvahu k inému dátumu ako je dátum vzniku, tak firma vykazuje v tomto vlastnom imaní taktiež hospodársky zisk alebo stratu. Cudzie zdroje sa viažu na externý zdroje, ktorý nie sú vyprodukované samotnou činnosťou podniku, ale za nájom, za ktorý podnik platí istý náklad v podobe úroku. Sú nimi bankové úvery, obchodné úvery, dane, rezervy či časové rozlíšenie.

1.3.2. Výkaz ziskov a strát

Jeho hlavnou úlohou je posúdiť finančnú výkonnosť daného podniku, t. j. za pomoci výnosov a nákladov, ktoré sa podieľali na zisku alebo strate v sledovanom období. Konečný výsledok výkazu ziskov a strát je zobrazený v rozvahe v položke vlastné imanie ako výsledok hospodárenia za bežné obdobie, ktorým je buď zisk alebo strata. Tento výkaz je podmienený akruálnym princípom, čo znamená, že doň vstupujú len výnosy a náklady, ktoré súvisia s daným sledovaným obdobím. Výnimkou je však tzv. časové rozlíšenie, pri ktorom výnosy, náklady, príjmy či výdaje sa zachytávajú v danom sledovanom období, no ich skutočnosť nastane až v nasledujúcom. Je dôležité spomenúť, že výnos znamená buď prírastok aktív, alebo zníženie záväzku a naopak náklad znamená úbytok aktív či zvýšenie záväzku. Tento výkaz taktiež neobsahuje len výnosy či náklady z hlavnej činnosti, ktorou sa zaoberá daný podnik. Obsahuje aj výnosy a náklady, ktoré nie sú pravidelné a dostali pomenovanie mimoriadne, preto finančný analytik by pri uskutočnení finančnej analýzy mal brať dôraz hlavne na výnosy či náklady z hlavnej činnosti podniku.

1.3.3. Prehľad o peňažných tokoch (angl. Cash - Flow)

Základným cieľom je informovať užívateľov tohoto výkazu o tom, z akej činnosti tieto peňažné prostriedky podnik nadobudol a v akej miere, a na čo ich použil v rámci sledovaného účtovného obdobia. Delí sa na príjmy a výdaje, ktoré sú reprezentované rôznymi formami peňažných prostriedkov. Sú nimi klasické peňažné hotovosti alebo ekvivalenty peňažných hotovostí ako ceniny, poukážky či šeky. Nevýhodou ekvivalentov peňažných hotovostí je menšia likvidita.

1.3.4. Príloha k účtovnej závierke

Tento výkaz slúži ako doplnok k účtovnej závierke. Jeho hlavnou úlohou je informovať predovšetkým externých užívateľov finančnej analýzy o skutočnostiach, ktoré nastali v rámci sledovaného obdobia a ktoré nenájdeme v rozvahe či vo výkaze ziskov a strát. Daný doplnok k rozvahe a k výkazu zisku a strát súvisí hlavne s položkami, ktoré sú významné a podstatné v rámci zhodnotenia finančnej situácie danej spoločnosti a sú v nej zobrazené v prípade, že sa nevyskytujú už v spomínaných výkazoch.

1.3.5. Výročná správa

Všetky výkazy, ktoré boli spomenuté sú skoncipované do jednej výročnej správy, avšak len v prípade, ak spoločnosť túto správu musí vyhotovovať. Sú to obchodné spoločnosti či akciové spoločnosti, ktoré sú povinné túto výročnú správu vyhotoviť za podmienky, že ich účtovná závierka musí byť podrobená a prípadne overená audítorom. V tejto výročnej správe sa dozvedáme o správach predstavenstva, vlastníckej štruktúre, o poslaní a hlavnej činnosti, prípadne vízií, strategických cestách a cieľoch, investičnej politike či dokonca o vzťahu podniku k životnému prostrediu.

2. Metódy finančnej analýzy

Základná všeobecná, objektívna metóda finančnej analýzy v praxi neexistuje. Skôr sa využívajú také analytické metódy, ktoré vyjadrujú čo najdôveryhodnejšie samotný obraz spoločnosti. Samotné metódy by mali byť použité len vtedy, ak prinesú nové informácie s vyššou vypovedajúcou schopnosť, t. j. aby podnik vedel, či prípadne skontroloval väzby medzi predpokladaným výsledkom manažérskych rozhodnutí a skutočnosťou. Cieľom týchto postupov a metód je identifikovať slabé stránky podniku, ktoré by mohli v budúcnosti znamenať problém a tak naň čo najrýchlejšie reagovať, a naopak zistiť silné stránky podniku, o ktoré sa dokáže oprieť. To znamená, že tieto metódy a techniky finančnej analýzy sú východiskom pre prijímanie správnych rozhodnutí o budúcnosti podniku.

Elementárna metóda, ktorú vo svojej práci aplikujem sa vo finančnej analýze delí na niekoľko jednotlivých postupov :

- Analýza absolútnych ukazovateľov
- Analýza rozdielových ukazovateľov
- Analýza pomerových (relatívnych) ukazovateľov
- Metódy medzipodnikového porovnania

2.1. Analýza absolútnych ukazovateľov

Táto analýza vychádza priamo zo zistených účtovných údajov. Interpretuje určitý jav, avšak bez nadväznosti k inému javu. Jej nevýhodou je vysoká citlivosť na veľkosť podniku, kde nám vzniká problém pri porovnávaní rôzne veľkých podnikov, preto z tohoto dôvodu treba brať ohľad na nižšiu vypovedajúcu schopnosť danej analýzy. Táto analýza sa delí na horizontálnu a vertikálnu. Členenie ukazovateľov môžeme rozdeliť na stavové, ktoré vyjadrujú aktuálny stav podniku, čiže stav majetku a jeho finančných zdrojov prezentované v rozvahe a na tokové, ktoré súvisia s vývojom ekonomickej činnosti v istom časovom intervale. K týmto tokovým ukazovateľom radíme výnosy, náklady či samotný hospodársky výsledok.

2.1.1. Horizontálna analýza

Je jednou z analýz absolútnych ukazovateľov, ktoré môžeme vidieť v istých vzťahoch a súvislostiach. Vyjadruje vývoj položiek, t. j . majetkovej a finančnej situácie podniku, ktoré sú interpretované buď absolútnou zmenou či relatívnou. Ak máme na mysli tú absolútnu, tak je to rozdiel dvoch časových období, väčšinou sa jedná o roky, ktoré nasledujú po sebe. Naopak tá relatívna zmena, tzv. index, vyjadruje vývoj položiek v čase od istého fixného roku. Tieto zmeny či pohyby položiek môžeme odôvodniť aj pomocou informácií, ktoré sa viažu k istým udalostiam a sú popísané vo výročnej správe.

$$Absolútna\ zmena = ukazovateľ\ roku_{\ t} - ukazovateľ\ roku_{\ t-1}$$

$$Relatívna\ zmena\ (\ index\ ) = \frac{ukazovateľ\ roku_{\ t} - ukazovateľ\ roku_{\ t-1}}{ukazovateľ\ roku_{\ t-1}}\ x\ 100$$

2.1.2. Vertikálna analýza

Je druhou z analýz absolútnych ukazovateľov, avšak na rozdiel od predchádzajúcej sa výlučne venuje jej relatívnej forme. Vyjadruje percentuálne štruktúru jednotlivých položiek výkazov, t. j. porovnáva danú položku voči 100% súčtu, ktorým môže byť súčet aktív, pasív, výkonov či tržieb. Jej hlavným cieľom je porovnať jednotlivé položky medziročne a voči konkurencii v danom sledovanom období. Tzn. sleduje, ktorá položka v danom výkaze a v akej veľkosti zvýšila, resp. znížila svoj podiel na úkor inej. Vertikálna analýza v rámci rozvahy má väčší význam v oblasti pasív než v oblasti aktív. Je to najmä z dôvodu financovania nákladov na cudzie zdroje, zväčša vo forme pôžičiek, ktoré sú najbežnejšou voľbou pri získavaní cudzích zdrojov vo väčšine foriem spoločností. Vôbec zistenie, aká časť zdrojov majetku je financovaná cudzími zdrojmi je veľmi prínosné pre finančnú analýzu.

$$\%\ veľkosť\ podielu\ položky\ = \frac{hodnota\ položky\ výkazu}{\Sigma\ \text{hodnot}\ položiek\ daného\ výkazu}$$

2.2. Analýza rozdielového ukazovateľa

Najznámejším ukazovateľom s najvyššou vypovedajúcou schopnosť v analýze rozdielových ukazovateľov je čistý pracovný kapitál. Je to rozdiel medzi obežnými aktívami a krátkodobými dlhmi, ktoré sú splatné do 1 roku. Sú nimi napríklad krátkodobé záväzky, krátkodobé bankové úvery či ďalšie formy finančnej výpomoci. Je nazývaný aj nepriamym ukazovateľom likvidity. Podľa definície je to taká časť zdrojov, ktorá je nutná k základnému fungovaniu podniku. Neustále obieha a teda pracuje, preto ten názov. Tento ukazovateľ vraví, koľko prostriedkov nám ostane z hospodárenia v prípade, že uhradíme všetky krátkodobé záväzky. Tzn. aká časť obežných aktív je krytá dlhodobými zdrojmi, t. j. vlastným imaním či dlhodobými dlhmi. Jeho hodnota môže byť kladná alebo naopak záporná. Ideálne, ak je toto číslo kladné a nízke, pretože to súvisí s dobrým hospodárením podniku a s efektívnym množstvom obežných aktív. Ako plynie z predchádzajúcej vety, optimálne množstvo neexistuje, preto finančný manažér, ktorý ma na starosti hľadať optimálnu štruktúru daných položiek v pracovnom kapitáli musí zohľadňovať isté faktory, ktorými sú napríklad objem a charakter predaja či dobu splácania pohľadávok. (https://managementmania.com/cs/cisty-pracovni-kapital)

$$\check{C}PK = Obežný\ majetok - krátkodobé\ záväzky$$

2.3. Analýza pomerových ukazovateľov

Je najčastejšie používanou metódou v rámci finančnej analýzy. Má väčšinový podiel na finančnej analýze, ktorá má zhodnotiť finančnú výkonnosť a pozíciu firmy na trhu. Je daná podielom dvoch hodnôt. V rámci menovateľa sú to zdroje financovania ako napr. vlastné imanie či naopak cudzí, kam radíme napr. aktíva typu dlhodobého. V rámci čitateľa sú to hlavne faktory, ktoré obmedzujú riziko, t. j. výnosy, zisky či likvidný majetok. Ak hodnotíme pomerové ukazovatele jednotlivo, tak sami o sebe majú nízku vypovedajúcu hodnotu, preto je nutné vykonávať napr. aj tzv. odvetvové porovnávanie, t. j. analyzovaný podnik porovnávať s podnikmi v danom odvetví. To ale neznamená, že nemôžeme vykonávať tzv. medziodvetvové porovnávanie, no bohužiaľ z podstaty veci má nižšiu vypovedajúcu schopnosť, pretože ho ovplyvňujú faktory iného odvetvia. Z minulostí a zo skúsenosti poznáme tzv. odporúčané hodnoty, t. j. v akých intervaloch by sa mali tieto pomerové ukazovatele pohybovať ak si podnik chce zabezpečiť finančnú stabilitu. Tieto odporúčané hodnoty vychádzajú z tržných hodnôt ziskovej výkonnosti alebo z tržnej úrokovej miery, ktorých faktory na iných odvetviach sú inak

citlivé, ako na tom našom sledovanom odvetví. Na záver len dodám, že je potrebné poznať nielen diferenciu a následne porovnanie medzi daným, sledovaným podnikom a konkurenciou na danom odvetví, ale aj samotný vývoj pomerového ukazovateľa v čase. (http://podnikovaanalyza.sk/financna-analyza/pomerove-financne-ukazovatele/)

Sústava pomerových ukazovateľov je delená na :

- Pomerové ukazovatele rentability
- Pomerové ukazovatele likvidity
- Pomerové ukazovatele zadlženosti (solventnosti)
- Pomerové ukazovatele aktivity

2.3.1. Pomerové ukazovatele rentability

Ukazovatele rentability sú najpoužívanejšie, najviac sledované ukazovatele v rámci analýzy pomerových ukazovateľov. Ich základným významom je vyjadriť mieru nových prostriedkov, t. j. výnosov predovšetkým vo forme zisku, z dostupných či použitých zdrojov na vytvorenie takýchto prostriedkov. Touto analýzou zisťujeme tzv. návratnosť, resp. výkonnosť podniku za isté sledované obdobie, čo koniec koncov znamená, že zisťujeme v akej miere a či vôbec podnik dosahuje základné ciele, ktoré boli vopred stanovené. Tieto ukazovatele sú vyjadrené v relatívnej forme, čiže podiel čitateľa a menovateľa v ktorom by mala byť zachovaná konzistentnosť, tzn. ak vyjadrujeme zisk, ktorý patrí len vlastníkom a je vyjadrený v čitateli, tak menovateľ musí obsahovať len zdroje náležité tomuto zisku, t. j. zdroje vlastného imania. Preto je dôležité poznať zámer tejto rentability, aby sme vedeli ktoré položky do nej môžeme zahrnúť. (Grůnwald, Holečková, 2007, str. 78-81)

$$ukazovateľ\ rentability\ v\ \% = \frac{hodnota\ zisku}{hodnota\ vložených\ zdrojov}$$

Rentabilita aktív, resp. rentabilita celkového kapitálu (ROA-return on assets)

Vyjadruje mieru výkonnosti podniku vo forme zisku v závislosti na celkových vložených aktívach do činnosti podniku (vlastné aj cudzie). Konkrétne akú časť zisku, vyjadreného v percentách dokáže podnik vyprodukovať z jednej koruny vložených celkových zdrojov. Pri tomto pomere zisku a celkových aktív je dôležité pri tejto analýze poznať kapitálovú

primeranosť, teda spôsob financovania, t. j. podiel vlastných či cudzích zdrojov na celkových zdrojoch. Bez tohoto poznatku je tento ukazovateľ len doplnok v tejto analýze ukazovateľov rentability. ROA delíme na nezdanenú, ktorá pracuje zo ziskom nezdaneným (EBIT – earnings before interest and taxes) a zdanenú, ktorá pracuje so ziskom zdaneným (EAT- earnings after taxes). (Grůnwald, Holečková, 2007, str. 81-85)

$$nezdanená\ ROA = \frac{EBIT}{A\ (celkové\ aktíva)}$$

$$zdanená\ ROA = \frac{EAT}{A\ (\ celkové\ aktíva)}$$

Pyramídový rozklad rentability aktív, resp. celkového kapitálu:

Bližšie špecifikuje faktory, ktoré ovplyvňujú samotnú nezdanenú či zdanenú rentabilitu celkového kapitálu v závislosti na tom, ktorý zisk použijeme v čitateli. Pomocou tzv. Du Pont analýzy rozkladá ukazovateľ ROA na dve samostatné ukazovatele, ktorými sú prevádzkové, resp. čisté ziskové rozpätie, ktoré vyjadruje percentuálny podiel zisku na tržbách a obrat aktív, ktorý udáva koľko krát sa celkové aktíva (kapitál) obrátia za jeden rok. (Grůnwald, Holečková, 2007, str. 87-88)

$$nezdanená\ rentabilita\ aktív\ (\ RCK\ ) = \ prevádzkové\ ziskové\ rozpätie\ x\ obrat\ aktív$$

$$nezdanená\ rentabilita\ aktív\ (\ RCK\ ) = \frac{EBIT}{tržby}\ x\ \frac{tržby}{A\ (\ celkový\ kapitál\ )}$$

Rentabilita vlastného kapitálu (ROE – return on equity)

Je to ukazovateľ miery schopnosti managementu podniku zhodnotiť vložené vlastné imanie. Tieto vlastné imanie pochádzajú od vlastníkov či akcionárov spoločnosti. Zaujíma ich výnosnosť tohoto kapitálu vyjadrenú v percentách, ktorú porovnávajú s nákladmi na cudzí kapitál. Týka sa to predovšetkým vlastníkov podniku. Akcionári podniku naopak túto výkonnosť porovnávajú s inými možnými investíciami a na základe toho určujú investičnú atraktívnosť daného podniku v očiach verejnosti. Ďalším účelom z pohľadu managementu spoločnosti je určiť na základe tejto rentability, či je lepšie pre podnik vlastniť vlastný alebo cudzí kapitál a či je dané riziko súvisiace s touto investíciou prijateľné s daným výnosom. Táto rentabilita vlastného kapitálu by mala byť vyššia než iné tzv. bezrizikové investície ako sú napr.

štátne dlhopisy či štátne pokladničné poukážky. Rentabilita vlastného kapitálu predovšetkým závisí na danom zisku, ktorý je volatilnejší než samotný vlastný kapitál. Avšak ak je veľmi nízka hodnota vlastného kapitálu podniku, tak rentabilita je nereálne príliš vysoká, čo znižuje vypovedajúcu schopnosť daného ukazovateľa. Túto rentabilitu podobne delíme na zdanenú a nezdanenú, v závislosti od zisku, ktorý použijeme. Pri nezdanenej skúmame ďalšie podstatné príčiny mimo vplyvu dane, ktoré sa podieľali na hodnote tejto rentability. (Grůnwald, Holečková, 2007, str. 85-87)

$$ROE\ v\ \% = \frac{EAT\ alebo\ EBIT}{vlastný\ kapitál}\ x\ 100$$

<u>*Pyramídový rozklad rentability vlastného kapitálu:*</u>

$$Rentabilita\ vlastného\ kapitálu = \frac{EAT}{tržby}\ x\ \frac{tržby}{aktíva}\ x\ \frac{aktíva}{vlastné\ imanie}$$

$$Rentabilita\ vlastného\ kapitálu = rentabilita\ tržieb\ x\ obrat\ aktív\ x\ finančná\ páka$$

Vychádzajúc z vyššieho definovaného vzorca, tak rentabilita vlastného kapitálu vyjadruje produkčnú silu vo forme zisku, produkovaného z vložených zdrojov od vlastníkov či akcionárov a od veľkosti cudzích zdrojov na aktívach spolu s ich mierou zdanenia. Ovplyvňujú ju tri väčšie skupiny , ktorými sú rentabilita tržieb, obrat aktív a tzv. finančná páka. V tejto časti sa budem venovať finančnej páke, ktorá na rozdiel od prvých dvoch skupín nebola ešte predstavená. Finančná páka je pomer aktív a vlastného kapitálu, vyjadrujúca kapitálovú zadlženosť. Jej vyšší podiel má pozitívny účinok na vyššiu rentabilitu vlastného kapitálu, t. j. zvýši sa podiel zadlženosti, zvýši sa finančná páka a neskôr aj celková rentabilita VK. No podiel zadlženosti má pre rôzne podniky, rôzny pákový efekt. Závisí hlavne od druhu odvetia a získaných úverových podmienok na cudzí kapitál. (Grůnwald, Holečková, 2007, str. 91-93)

Rentabilita tržieb (ROS return on sales)

Interpretuje hodnotu zisku z jednej koruny predaja, vyjadrenú v percentách. Ak je vyjadrená ziskom pred zdanením (EBIT) ide o tzv. hospodársku rentabilitu tržieb, naopak ak počíta so ziskom po zdanení hovoríme o tzv. čistom ziskovom rozpätí. (https://managementmania.com/cs/rentabilita-trzeb)

$$ROS = \frac{EBIT\ (EAT)}{tržby}$$

2.3.2. Pomerové ukazovatele likvidity

U tohoto typu pomerového ukazovateľa si musíme najprv definovať isté pojmy. Prvým z nich je likvidnosť, čo označuje schopnosť podniku transformovať svoj majetok na peňažné prostriedky, ktorými hradí svoje záväzky. Táto likvidnosť pracuje s tzv. likvidným obežným majetkom, čo je v podstate obežný majetok priamo vo forme peňažných prostriedkov ako napr. krátkodobý finančný majetok (akcie, dlhopisy) a dokáže sa na tieto prostriedky transformovať do 1 roku, t. j. zásoby či krátkodobé pohľadávky. Ďalším pojmom, ktorý je nutné vedieť sú krátkodobé záväzky, ktoré pri tejto analýze likvidity pracujú s prevádzkovými dlhmi, čiže s dlhmi splatné do 1. roku ako napr. dlhy voči dodávateľom, zamestnancom či štátu. (Grůnwald, Holečková, 2007, str. 112-113)

$$likvidita = \frac{obežný\ majetok}{krátkodobé\ dlhy}$$

Likviditu podniku delíme z hľadiska časovej náročnosti premeny majetku na peňažné prostriedky na tri stupne (od najmenej po najviac likvidnú) :

3. stupeň – bežná likvidita
2. stupeň – pohotová likvidita
1. stupeň – peňažná (okamžitá) likvidita

Bežná likvidita (BL), tzv. 3. stupeň

Je najsledovanejším ukazovateľom likvidity, ktorý je relatívne vyjadrený podielom obežných aktív a krátkodobých záväzkov spolu s krátkodobými bankovými úvermi. Vyjadruje koľko krát je schopný obežný majetok splatiť krátkodobé dlhy, t. j. koľko korún obežných aktív pripadá na jednu korunu krátkodobých pasív. Tento pomer sa pohyboval v minulosti okolo 2:1, no dnes sú rôzne stratégie ako by mala byť vnímaná likvidita podniku. Hovorí sa o pomere 1.5, čo zabezpečuje podniku solventnosť, tzn. schopnosť splatiť svoje dlhy včas. Vyšší podiel likvidity znamená lepšiu solventnosť, t. j. dôveryhodnosť podniku, no ak má podnik až príliš vysoký pomer likvidity tak to znamená, že drží veľkú časť aktív v obežnom majetku, ktorý bráni vyššiemu výnosu. Samozrejme nízke hodnoty likvidity vytvárajú nízku dôveryhodnosť

podniku, čo má negatívne účinky na danú spoločnosť. Nasledujúca tabuľka ukazuje tri stratégie vnímania likvidity podniku. (Marek, 2009, str. 279-280)

$$BL = \frac{Obežný\ majetok}{krátkodobé\ záväzky + krátkodobé\ bankovné\ úvery}$$

Tabuľka 1 Stratégie bežnej likvidity

Stratégia	*Hodnoty bežnej likvidity*
Konzervatívna	nad 2,5
Priemerná	medzi 1,5 – 2,5
Agresívna	pod 1,5

(Marek, 2009, str. 280)

Pohotová likvidita (PL), tzv. 2. stupeň

Je druhým najlikvidnejším stupňom likvidity. Od bežnej likvidity sa odlišuje položkou zásob, ktorá sa v tom výpočte nenachádza, pretože je chápaná ako najmenej likvidná položka obežného majetku, čo zároveň značí lepšie zobrazenie situácie podniku. Vyjadruje koľko korún likvidného majetku 1. a 2. stupňa je potrebné na financovanie jednej koruny krátkodobých záväzkov spolu s krátkodobými bankovými úvermi. Tento pomer by mal byť okolo 1.0, t. j. krátkodobé záväzky spolu s krátkodobými bankovými úvermi sú hradené z krátkodobých pohľadávok a krátkodobého finančného majetku. Samozrejme je lepší vyšší tento pomer v prípade, žeby nastali komplikácie inkasa pohľadávok. Je dôležité spomenúť, že hodnoty pohotovej likvidity sa budú líšiť v závislosti od typu podniku. Mám na mysli výrobný podnik a podnik, ktorý poskytuje služby, čiže v prípade výrobného je ukazovateľ pohotovej likvidity od bežnej výrazne nižší, ale naopak pri podniku, ktorý poskytuje služby bude tento ukazovateľ dosť podobný ukazovateľu bežnej likvidity. Podobne ako u bežnej sú rôzne stratégie likvidity, ktoré zobrazuje nasledujúca tabuľka. (Grůnwald, Holečková, 2007, str. 114-115)

$$PL = \frac{Obežný\ majetok - zásoby}{krátkodobé\ záväzky + krátkodobé\ bankovné\ úvery}$$

Tabuľka 2 Stratégie pohotovej likvidity

Stratégia	*Hodnoty pohotovej likvidity*
Konzervatívna	nad 1,5
Priemerná	medzi 1,0 až 1,5
Agresívna	pod 1,0

(Marek, 2009, str. 289)

Peňažná (okamžitá) likvidita (OL), tzv. 1.stupeň

Je najprísnejším ukazovateľom spomedzi ukazovateľov likvidity. Vyjadruje pomer najlikvidnejších peňažných prostriedkov vo forme peňazí na účte či cenín alebo ďalších cenných papierov ku krátkodobým záväzkom. Je to miera transformácie majetku 1. stupňa na okamžitú úhradu krátkodobých dlhov. V podnikoch s bežnou prevádzkou by tento pomer nemal klesnúť pod 20%, t. j. od 0,2 – 0,5. (Marek, 2009, str. 284)

$$OL = \frac{Majetok\ 1.stupňa\ (peňažné\ prostriedky, cenné\ papiere)}{krátkodobé\ záväzky\ (finančná\ výpomoc, bankové\ úvery)}$$

2.3.3. Pomerové ukazovatele zadlženosti

Vychádzajú z vertikálnej analýzy rozvahy, kde sa skúmajú vzťahy medzi vlastnými, cudzími zdrojmi a aktívami podniku, ktoré prispievajú k ďalšiemu hlbšiemu pohľadu analýzy na finančné zdravie a stabilitu sledovaného podniku. Skúma sa celková zadlženosť a solventnosť spoločnosti, ktoré bližšie špecifikujú aká časť aktív je financovaná z cudzích zdrojov a v akom pomere sa nachádzajú vlastné či cudzie zdroje k celkovým aktívam. Slovo zadlženosť má negatívny význam, no istá miera zadlženosti môže byť pre podnik pozitívna, preto je nutné hľadať tzv. optimálnu kapitálovú štruktúru. Ďalšími ukazovateľmi okrem finančnej páky, ktorá bola vyššie spomínaná, budú veriteľské riziko a úverové krytie. (Grůnwald, Holečková, 2007, str. 69 a 119-123)

Veriteľské riziko

Vyjadruje pomer cudzích zdrojov ku celkovým aktívam. Vo všeobecnosti sa udáva, že tento pomer by nemal byť vyšší než 50%, tzn. že vyšší pomer značí vyššie riziko pre veriteľov a tak slabšiu finančnú pozíciu na trhu. Samozrejme tento pomer závisí aj od odvetia, v ktorom sa

podnik nachádza. No logicky nižšia hodnota prináša nižšie veriteľské riziko a tak lepšiu finančnú stabilitu podniku. Naopak pri vyššom pomere sa zvyšuje zadlženosť podniku a s ňou hodnoty finančnej páky či podielu cudzích zdrojoch k vlastným, ktoré vyvolajú nižšiu hodnotu samofinancovania a krytia cudzích zdrojov. Je treba zdôrazniť, že musíme vopred vedieť kontext ku ktorému toto veriteľské riziko analyzujeme, pretože napríklad pri analýze rentability nám riziko vďaka finančnej páke pomôže zvýšiť rentabilitu vlastného kapitálu. (Marek, 2009, str. 296)

$$veriteľské\ riziko = \frac{cudzie\ zdroje}{celkové\ aktíva}$$

Úrokové krytie (ÚK)

Tento ukazovateľ vyjadruje koľko krát je firemný zisk podniku schopný uhradiť úroky, ktoré sú nákladom na cudzie zdroje plynúce z pôžičiek či úverov. Vo všeobecnosti platí, že čím je vyšší tento pomer, tým podnik vyzerá dôveryhodnejšie a má lepšiu pozíciu pri získavaní cudzích zdrojov. Neexistuje všeobecne uznávaná hodnota pomeru, no pri zdravom fungujúcom podniku by mala byť 5 a vyššie. Z pohľadu akcionárov je tento ukazovateľ vnímaný ako stupeň schopnosti solventnosti podniku, naopak management podniku tento ukazovateľ vníma ako možnosť si zlepšiť obraz o finančnej stabilite podniku. (Grůnwald, Holečková, 2007, str. 126)

$$úrokové\ krytie = \frac{EBIT}{nákladové\ úroky}$$

Tento ukazovateľ môžeme skúmať podrobnejšie tým, že ho rozdelíme na 3 menšie pod ukazovatele, ktoré nám pomáhajú zistiť ako a čím je toto úrokové krytie ovplyvnené.

$$ÚK = \frac{EBIT}{celkové\ aktíva} : \frac{úročené\ dlhy}{celkové\ aktíva} : \frac{úroky}{úročené\ dlhy}$$

$$ÚK = nezdanená\ rentabilita\ aktív : zadlženosť : priemerná\ úroková\ miera$$

Finančná samostatnosť (FS)

Tento ukazovateľ je vyjadrený obráteným vzorcom celkového rizika. Porovnáva vlastné zdroje od vlastníkov či akcionárov k celkovým cudzím zdrojom a vytvára tak predpoklad tzv. zlatého pravidla vyrovnanosti rizika, čo znamená, že ak podnik dosiahne istú hodnotu tohoto pomeru,

môžeme ho označovať ako finančne nezávislý. Táto spomínaná hodnota pomeru by sa mala blížiť k 1. (http://www.finanalysis.cz/pouzite-pomerove-ukazatele.html)

$$finančná\ samostatnosť = \frac{vlastné\ zdroje}{cudzie\ zdroje}$$

2.3.4. Pomerové ukazovatele aktivity

Pomerové ukazovatele aktivity vyjadrujú schopnosť podniku, ako efektívne dokáže transformovať jednotlivý majetok (zásoby, pohľadávky, záväzky) na iné položky rozvahy ako napr. zásoby na pohľadávky. Dáva do pomeru tokovú veličinu ku stavovej. Tokovou veličinou sú najčastejšie výnosy a naproti tomu stavová veličina zahŕňa napr. aktíva či záväzky. To koľko krát obehne istý majetok do 1 roka nám bližšie vysvetľuje tzv. obrat a to, za aký čas prebehne takýto jeden obrat popisuje tzv. doba obratu. To, že hodnoty ukazovateľov aktivity sa líšia v závislostí na odvetví už nie je nutné ďalej špecifikovať. Podnik ako taký, by mal dbať na toto efektívne hospodárenie majetku a snažiť sa o nejaké optimum, pretože v prípade, že má veľké množstvo aktív sa mu na tieto aktíva viažu nadpriemerné náklady a naopak, ak má malé množstvo aktív, tak prichádza o potencionálne tržby. (Kislingerová, Hnilica, 2008, str. 31-32)

Obrat aktív

Tento ukazovateľ aktivity interpretuje, koľko krát sa celkové aktíva obrátia na tržby za sledované obdobie 1 roku. Vyjadruje mieru efektívnosti hospodárenia podniku, čo dokazuje aj to, že je dôležitou súčasťou pyramídového rozkladu rentability vlastného či celkového kapitálu, ktoré sa považujú za vrcholové ukazovatele finančnej stability podniku. Preto by sa mal podnik snažiť o čo najvyššie hodnoty tohto ukazovateľa.

$$obrat\ aktív = \frac{tržby}{celkové\ aktíva}$$

Doba obratu zásob

Vyjadruje ako rýchlo a efektívne je obežný majetok spotrebovaný či predaný. Udáva priemerný počet dní, ktorý je lepšie mať nižší než vyšší, pretože to interpretuje efektívne hospodárenie podniku so zásobami. Samozrejme opäť závisí táto doba od odvetia, v ktorom sa podnik nachádza a od typu podniku, t. j. či je výrobný alebo obchodný.

$$doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby}{tržby/365}$$

Doba obratu pohľadávok

Tento ukazovateľ sleduje tzv. inkasnú dobu pohľadávok, tzn. za aký čas (počet dní) je pohľadávka transformovaná do formy peňažného prostriedku. Nižšie hodnoty tohoto pomeru interpretujú dobrú platobnú morálku odberateľov podniku, čo prispieva k stabilite spoločnosti.

$$doba\ obratu\ pohľadávok = \frac{pohľadávky}{tržby/365}$$

Doba obratu záväzkov

Udáva priemerný počet dní splatenia krátkodobých či dlhodobých záväzkov danej spoločnosti. Aby sa nenarušila finančná rovnováha podniku, mala by byť doba obratu záväzkov dlhšia než doba obratu pohľadávok, ale naopak až príliš dlhá doba obratu záväzkov vytvára otázku o platobnej solventnosti podniku, čo má pre podnik negatívne účinky, takže opäť by mal podnik usilovať o istú mieru optima doby obratu záväzkov.

$$doba\ obratu\ záväzkov = \frac{záväzky}{tržby/365}$$

Obchodný deficit

Ako bolo vyššie spomenuté, aby si podnik zachoval finančnú stabilitu, tak by jeho doba obratu pohľadávok mala byť nižšia než doba obratu záväzkov, o čom hovorí tento ukazovateľ, ktorý je jednoduchým rozdielom týchto dvoch dôb obratov. Z predchádzajúcej vety je známe, že tento rozdiel by mal byť minimálny, ak nie záporný. Ak tomu tak nie je vzniká tzv. obchodný deficit.

$$obchodný\ deficit = doba\ obratu\ pohľadávok - doba\ obratu\ záväzkov$$

2.4. Metódy medzipodnikového porovnania

2.4.1. Bankrotný model

Jeho primárnou úlohou je komplexne zhodnotiť finančnú situáciu a zdravie spoločnosti, ktorá je vyjadrená hodnotou, podľa ktorej sa určuje budúcnosť sledovaného podniku. Ako už z názvu vyplýva, tak pomocou tohoto modelu sa snažíme odpovedať na otázku možného budúceho bankrotu podniku alebo naopak prosperity. Tieto modely vychádzajú a sú podložené zo

skutočných, minulých dát, ktoré sledovali minulé zbankrotované podniky. Teda ich úlohou je predchádzať budúcemu možnému bankrotu.

Altmanovo Z – skore (Altmanov index)

Najznámejší a najpoužívanejší model v rámci bankrotných modelov v ČR. Vytvoril ho Edward Altman, ktorý na základe diskriminačnej analýzy vybral 5 pomerových ukazovateľov, ktorým pridal určitú váhu vďaka ktorej vypočítal hodnotu, ktorá má odpovedať na otázku či podnik sa dostane do bankrotu alebo nie. Pomocou tejto hodnoty určíme do ktorej oblasti podnik spadá (viď tabuľka). Okrem rentability, ktorej pridelil najvyššiu váhu tak v tomto modely využíva likviditu, zadlženosť, solventnosť a aktivitu. Nevýhodou je tzv. šedá zóna, pri ktorej nedokážeme určiť či sa podnik dostane do bankrotu alebo nie. Tieto pomerové ukazovatele, ktoré využíva vo svojom modely vychádzajú z účtovných výkazov.
(Grůnwald, Holečková, 2007, str. 183-185)

$$Zeta = 0{,}717\ x\ \frac{PK}{A} + 0{,}847\ x\ \frac{zadržaný\ zisk}{A} + 3{,}107\ x\ \frac{EBIT}{A} + 0{,}42\ x\ \frac{VK}{CK} + 0{,}998\ x\ \frac{T}{A}$$

$$ukazovateľ\ likvidity = \frac{PK}{A} = \frac{pracovný\ kapitál}{celkové\ aktíva}$$

$$ukazovateľ\ dlhodobej\ rentability = \frac{zadržaný\ zisk}{A} = \frac{fondy\ zo\ zisku, VH\ MO\ a\ BO^{1}}{celkové\ aktíva}$$

$$ukazovateľ\ rentability = \frac{EBIT}{A} = \frac{zisk\ pred\ úrokmi\ a\ daňami}{celkové\ aktíva}$$

$$ukazovateľ\ zadlženosti = \frac{VK}{CK} = \frac{vlastný\ kapitál}{cudzí\ kapitál}$$

$$ukazovateľ\ aktivity = \frac{T}{A} = \frac{tržby}{celkové\ aktíva}$$

[1] VH MO a BO – výsledok hospodárenia za minulé a za bežné čiže súčasné účtovné obdobie

Tabuľka 3 Hranica pre určenie bankrotujúceho a nebankrotujúceho podniku

Výsledok	Bodová hranica
Prosperujúci podnik	nad 2,6
Podnik v „šedej zóne“	medzi 2,6 a 1,1
Bankrotujúci podnik	pod 1,1

Zdroj: Altman, E. (2002)

2.4.2. Bonitný model

Podobne ako bankrotný model tak aj ten bonitný má zhodnotiť finančnú situáciu a zdravie podniku, avšak v pomere s ostatnými podnikmi v danom, sledovanom odvetví. Hlavnými užívateľmi tohto modelu sú banky, ktoré vyhodnotia podnik podľa finančného zdravia s ktorou súvisí tzv. bonita podniku. Bonita podniku znamená solventnosť daného podniku, t. j. uhradiť svoje záväzky včas. Na základe tejto bonity sa banka rozhodne či danému podniku poskytne úver alebo nie. Pri tomto modeli sa kladie veľký dôraz na kvalitu spracovania používaných ukazovateľov.

Králičkov quick test (rýchly test)

Bol vytvorený v roku 1990 a hodnotí bonitu či finančné zdravie podniku na základe tzv. scoringu. Tzn. každému pomerovému ukazovateľovi v tomto modeli je pridelený určitý počet bodov, z ktorého na konci vypočítame hodnotu, ktorá je vyjadrená prostým aritmetickým priemerom bodov z každého pomerového ukazovateľa. Skladá sa z dvoch časti, t. j. stability, ktorú reprezentujú ukazovatele zadlženosti a solventnosti a výnosovej časti, pod ktorú patrí ukazovateľ nezdanenej rentability a ukazovateľ likvidity. Tabuľka nižšie zobrazuje stupeň bonity a finančného zdravia podniku.

Použité ukazovatele :

- R1 – kvóta vlastného kapitálu, reprezentujúca zadlženosť
- R2 – splatenie dlhu z cash flow (CF) reprezentujúcu solventnosť
- R3 – nezdanená rentabilita cudzieho kapitálu – tzv. prevádzková výkonnosť
- R4 – ukazovateľ likvidity – krátkodobej platobnej schopnosti

Tabuľka 4 Králičkov rýchly test (1990)

Ukazovateľ	Štruktúra ukazovateľa	Vyhodnotenie	Počet bodov
R1	$\frac{vlastný\ kapitál}{aktíva}$	0,3 a viac 0,2 – 0,3 0,1 – 0,2 0,0 – 0,1 0,0 a menej	4 3 2 1 0
R2	$\frac{dlhy - krát.\ finančný\ majetok}{nezdanené\ cash\ flow}$[2]	3 a menej 3 – 5 5 – 12 12 – 30 30 a viac	4 3 2 1 0
R3	$\frac{zisk\ pred\ úrokmi\ a\ daňami}{aktíva}$	0,15 a viac 0,12 – 0,15 0,08 – 0,12 0,00 – 0,08 0,00 a menej	4 3 2 1 0
R4	$\frac{nezdanené\ cash\ flow}{prevádzkové\ výnosy}$	0,1 a viac 0,08 – 0,1 0,05 – 0,08 0,00 – 0,05 0,00 a menej	4 3 2 1 0

Zdroj: Kralicek, Petr (1993)

Tabuľka 5 Prezentácia výsledkov Kraličkového rýchleho testu

Získané body	Prezentácia výsledkov
3 body a viac	Veľmi dobrý podnik
2 až 3 body	Dobrý podnik
1 až 2 body	Stredný podnik
1 bod a menej	Slabý podnik

Zdroj: Kralicek, Petr (1993)

[2] znamená súčet zisku po zdanení, dane z príjmov a odpisy

Praktická časť

3. Predstavenie spoločnosti FTV Prima, spol. s r.o.

3.1. Základné informácie

FTV PREMIÉRA, spol. s r.o.

Zapísaná: 19. 1. 1993. Vymazaná: 30. 10. 2004

FTV Prima spol. s r.o.

Zapísaná: 30. 10. 2004

Na Žertvách 132/24

180 00 Praha 8

IČ: 48115908

Právna forma: spoločnosť s ručením obmedzeným

Zapísaná v obchodnom registri, vedeného u Mestského súdu v Prahe pod spisovou značkou oddiel C, vložka 16778

3.2. Predmet podnikania

- Prevádzkovanie a poskytovanie televízneho vysielania a audiovizuálnych mediálnych služieb
- Výroba, obchod a služby uvedené v prílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- Činnosť účtovných poradcov, vedenie účtovníctva, vedenie daňovej evidencie

3.3. Doplňujúce informácie

Spoločnosť v rámci činnosti v oblasti výskumu a vývoja nemá výdaje. V oblasti ochrany životného prostredia a pracovnoprávnych vzťahov spoločnosť nevyvíja nadpriemerné aktivity, avšak na druhej strane v činnosti spoločnosti nedošlo k porušeniu týchto právnych predpisov. Táto spoločnosť nemá pobočku v zahraničí a nevlastní žiadne vlastné akcie alebo podiely. Čo sa týka budúcnosti, tak táto účtovná jednotka sa bude aj naďalej intenzívne venovať rozvoju programových investícií, najmä výrobe vlastného obsahu, t. j. dramatické a detektívne seriály, zábavné programy a napokon spravodajstvo doplnené spravodajskými programami na báze

infotainmentu. Základným cieľom programovej stratégie je zvýšiť podiel na celkovej sledovanosti s dôrazom na zvýšenie atraktivity skupiny Prima aj pre mladšiu skupinu divákov.

Obchodným cieľom je zvýšiť podiel na investíciách do TV reklamného trhu a cieľová skupina, tzn. 15-69 rokov ostáva nemenná. Spoločnosť sa bude aj naďalej orientovať na ďalší rozvoj on-line aktivít t. j. rozvoj portálu PRIMA Play a spustenie nového webu zameraného pre chalupárov, záhradkárov a kutilov. V závislosti na vyššom využití technológie HbbTV očakáva spoločnosť výrazný nárast tržieb, podporené efektívnejším využitím reklamného priestoru.

3.4. Štatutárny orgán

- **Jednatelia:** Luboš Jetmar, narodený 25.11. 1962
  Mozartova 530, Radošovice, 251 01 Říčany

  Jørgen Madsen Lindemann, narodený 11. 9. 1966
  2930 Klampenborg, Solystvej 6
  Dánske kráľovstvo
- **Podpisovanie**
  Jednatelia sú oprávnení jednať a podpisovať menom spoločnosti jedine spoločne. Podpisovanie sa koná tak, že k napísanému alebo vytlačenému obchodnému menu spoločnosti sa pripoja oba podpisy jednateľov spoločne.

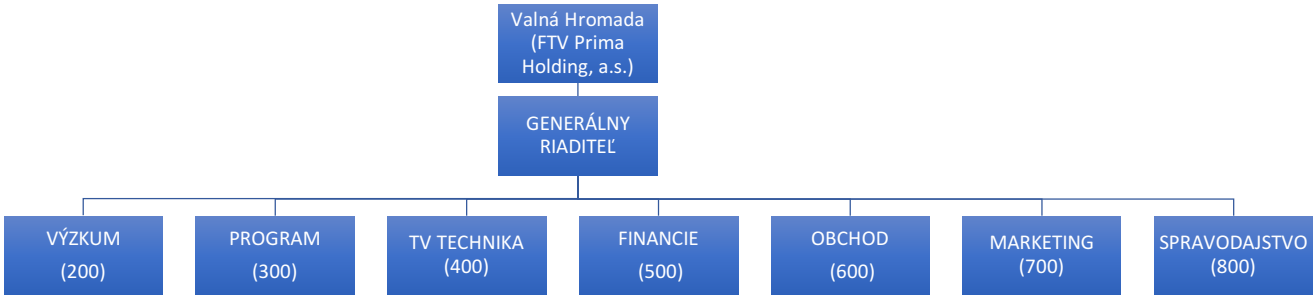
3.5. Výška vkladu jediného spoločníka a rozsah splatenia:

FTV Prima Holding, a.s.
IČ: 26706539
Sídlo: Praha 8, Na Žertvách 24/132, PSČ: 180 00
Vklad: 100 000 000, - Kč
Obchodný podiel: 100 %, splatené 100 %

Základné imanie: 100 000 000, - Kč

3.6. Organizačná štruktúra spoločnosti

Graf 1 Organizačná štruktúra spoločnosti



Zdroj: výročná správa spoločnosti FTV Prima spol., s r.o. za rok 2016; vlastné spracovanie

4. Analýza absolútnych ukazovateľov

Na základe informácií zhrnutých v teoretickej časti sa tento obsah venuje analýze rozvahy, čiže aktív, pasív a taktiež výkazu ziskov a strát. Všetky tieto informácie a výpočty vychádzajú zo zverejnených výročných správ FTV Prima spol. s r.o. za roky 2012 – 2016.

4.1. Horizontálna analýza aktív

Tabuľka 6 Horizontálna analýza aktív

Rok	**2012/2011**		**2013/2012**		**2014/2013**		**2015/2014**		**2016/2015**	
Položky v tisíc. Kč	**abs.**	**rel. (%)**	**abs.**	**rel. (%)**	**abs.**	**rel. (%)**	**abs.**	**rel. (%)**	**abs.**	**rel. (%)**
Aktíva celkom	105 600	5,90	286 302	15,11	-360 178	-16,52	79 314	4,36	-85 251	-4,49
Dlhodobý majetok	12 943	23,59	7 370	10,87	-4 106	-5,46	-12 842	-18,07	13 128	22,54
DHM	13 936	29,61	3 181	5,22	-4 262	-6,64	-11 974	-19,98	6 033	12,58
DNM	-993	-12,72	4 189	61,49	156	1,42	-868	-7,78	7 095	68,95
Obežný majetok	-62 127	-6,16	200 855	21,24	-276 765	-24,14	197 438	22,70	-16 253	-1,52
Zásoby	-619	-23,15	-461	-22,43	-301	-18,88	-457	-35,34	-177	-21,17
Dlhodobé pohľadávky	4 261	9909,30	1 304	30,30	17 853	318,35	21 816	92,99	6 909	15,26
Krátkodobé pohľadávky	-28 593	-3,49	79 185	10,01	-34 310	-3,94	114 494	13,70	42 382	4,46
Krátkodobý finančný majetok	-37 176	-20,02	120 827	81,37	-260 007	-96,54	61 585	661,71	-65 367	-92,21
Časové rozlíšenie	154 784	21,31	78 077	8,86	-79 307	-8,27	-105 282	-11,97	-82 126	-10,60

Zdroj: výročné správy FTV Prima spol. s r.o. za roky 2012-2016; vlastné spracovanie

Táto horizontálna analýza aktív je koncipovaná tak, že zachycuje absolútne a relatívne zmeny v položkách aktív v danom roku oproti tomu predchádzajúcemu. V agregátnej položke, t. j. aktíva celkom vidíme spočiatku stúpajúci trend, ktorý sa preruší v roku 2014, kedy nám aktíva

celkom poklesli oproti rok 2013 o vyše 16 %, čo bolo spôsobené hlavne úbytkom obežného majetku v danom roku. Konkrétne o vyše 276 765 tisíc Kč, čo relatívne ukazuje vyše 24 % pokles obežného majetku oproti predchádzajúcemu roku. Ďalším významným faktorom, ktorý znížil aktíva v roku 2014 bol pokles krátkodobého finančného majetku o vyše 96% oproti roku 2013, čo v absolútnom meradle ukazuje hodnotu 260 007 tisíc Kč. Predposledný rok analýzy ukazuje stúpajúci trend aktív, avšak rok posledný, čiže 2016 vracia hodnotu aktív na približne rovnakú úroveň z roku 2014 o hodnote 1 814 782 tisíc Kč.

Naopak pozitívne javy, ktoré sa podieľali na raste aktív je napríklad rast obežného majetku v roku 2013 oproti 2012 celkovo vyše 21 %, podobne aj krátkodobý finančný majetok, ktorý stúpol oproti predchádzajúcemu roku 2012 o vyše 81 %, čo bolo zapríčinené najmä vkladom peňazí na bankové účty. Podobným pozitívom bol rok 2015, kedy úroveň obežného majetku a krátkodobých pohľadávok spôsobila rast aktív o absolútnej hodnote 79 314 tisíc Kč. Dve hodnoty položiek aktív vykazujú abnormálne hodnoty v relatívnom vyjadrení. Sú nimi konkrétne dlhodobé pohľadávky v roku 2012, ktoré oproti roku minulému stúpli o vyše 9900 % z pôvodných 43 na 4 304 tisíc Kč. Tou druhou je položka krátkodobý finančný majetok v roku 2015, ktorý stúpol oproti tomu predchádzajúcemu o vyše 661 %, čo v absolútnom vyjadrení ukazuje hodnotu 70 892 tisíc Kč oproti pôvodnej 9 304 tisíc Kč. Chcel by som ešte vyzdvihnúť rast pohľadávok najmä tých dlhodobých za toto sledované obdobie, čo dáva spoločnosti pozitívny signál k prosperite. Až na tieto pozitívne či negatívne zmeny, vykazuje rozvaha aktív pomerne stabilné hodnoty smerom nahor alebo nadol.

4.2. Horizontálna analýza pasív

V rámci horizontálnej analýzy pasív môžeme podľa tabuľky 7 vidieť, že opäť ako v prípade aktív nastal spočiatku stúpajúci trend, no rok 2014 ho prerušil. Bolo to spôsobené rapídnym úbytkom vlastných imaní o vyše 38% oproti roku 2013, za čo môže výsledok hospodárenia v danom roku, ktorý klesol o vyše 54 % oproti roku minulému. Ďalšie zníženie vlastného imania nastalo v roku 2016, kedy spoločnosť rozdelila výsledok hospodárenia minulých rokov na podiely vlastníkom a zároveň musela vytvoriť vyššie rezervy z dôvodu väčšej dani z príjmu.

Naopak pozitívny signál spoločnosť ukazuje v znižovaní podielu cudzích zdrojov na celkovom financovaní, čo sa darí v rokoch 2012, 2015 a 2016. Ďalším nie menej dôležitým pozitívom je medziročný rast výsledku hospodárenia až na výnimku z roku 2014. Dôležité je tiež spomenúť

pokles záväzkov či už dlhodobých alebo krátkodobých, ktoré sa podobne nevyhnú výnimke z roku 2013 a 2014. Z toho je nutné vyvodiť záver, že spoločnosť aj napriek možno miernym problémom z roku 2013 a 2014, kedy sa jej výsledok hospodárenia znížil a naopak krátkodobé záväzky sa zvýšili ukazuje signál rastu, čo ma pozitívne účinky na vyhliadky do budúcnosti.

Tabuľka 7 Horizontálna analýza pasív

Rok	2012/2011		2013/2012		2014/2013		2015/2014		2016/2015	
Položky v tisíc. Kč	**abs.**	**rel. (%)**	**abs.**	**rel. (%)**	**abs.**	**rel. (%)**	**abs.**	**rel. (%)**	**abs.**	**rel. (%)**
Pasíva celkom	105 640	5,91	286 302	15,11	-360 178	-16,52	79 314	4,36	-85 251	-4,49
Vlastné imanie	99 473	15,77	-58 726	-8,04	-255 801	-38,09	298 253	71,73	-18 599	-2,60
Základné imanie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0	200	4	0	0	0	0
Rezervné a ostatné fondy zo zisku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VH minulého roku	11 616	5,70	-100 527	-46,68	1 274	1,11	183 999	158	-201 747	-67,22
VH bežného účtovného obdobia	87 857	28,19	41 801	10,46	-240 027	-54,39	97 006	48,20	183 148	61,41
Cudzie zdroje	-12 496	-1,61	285 454	37,44	1 684	0,16	-220 052	-20,97	-12 236	-1,48
Rezervy	-6 292	-64,69	1 936	56,36	-3 290	-61,25	31 734	1524,94	26 665	78,86
Dlhodobé záväzky	195	17,66	-1 146	-88,22	-153	-100,00	0	0	0	0
Krátkodobé záväzky	-6 399	-0,84	284 664	37,57	5 127	0,49	-251 786	-24,04	-38 901	-4,89
Časové rozlíšenie	18 623	4,86	59 574	14,83	-106 061	-22,99	1 113	0,31	-54 416	-15,27

Zdroj: výročné správy FTV Prima spol. s r.o. za roky 2012-2016; vlastné spracovanie

4.3. Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát

Tabuľka 8 Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát

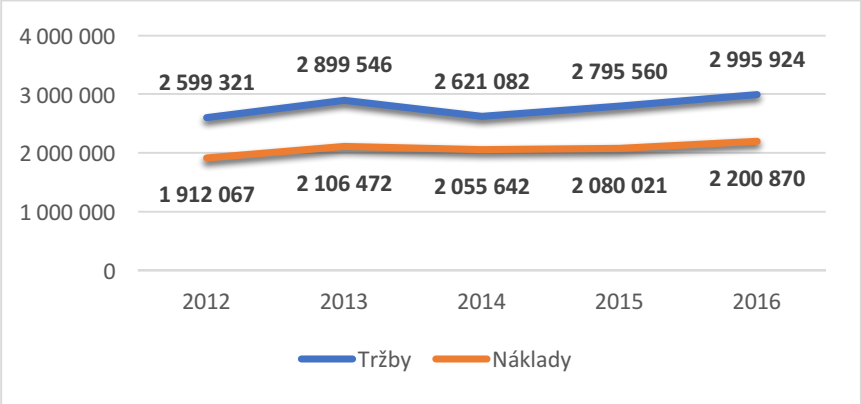
Rok	2012/2011		2013/2012		2014/2013		2015/2014		2016/2015	
Položky v tisíc. Kč	**abs.**	**rel. (%)**	**abs.**	**rel. (%)**	**abs.**	**rel. (%)**	**abs.**	**rel. (%)**	**abs.**	**rel. (%)**
Tržby za predaj tovaru	1 933	0	-1 795	-92,86	-119	-86,23	623	3 278,95	-551	-85,83
N na predaný tovar	2 044	-40 880	-2 039	-100,00	-59	0,00	560	-949,15	-440	-87,82
Obchodná marža	-101	2 020	244	-230,19	-60	-43,48	63	80,77	-111	-78,72
Tržby za predaj vlastných výrobkov a služieb	219 571	9,23	302 020	11,63	-278 345	-9,60	173 855	6,63	200 915	7,19
Výkonová spotreba	135 589	7,63	194 405	10,17	-50 830	-2,41	24 379	1,19	120 849	5,81
Pridaná hodnota	83 871	13,95	107 859	15,74	-227 575	-28,70	149 539	26,44	79 955	11,18
Osobné náklady	19 580	12,17	9 136	5,06	7 426	3,92	-12 416	-6,30	23 704	12,84
Dane a poplatky	-641	-39,52	-490	-49,95	-9	-1,83	748	155,19	-248	-20,16
Odpisy DNM a DHM	-43 938	-63,00	1 570	6,08	615	2,25	3 688	13,18	-3 089	-9,75
Tržby z predaja DHM a materiálu	39	40,63	-126	-93,33	27	300,00	19	52,78	-48	-87,27
VH z hospodárskej činnosti	106 394	28,46	87 087	18,13	-268 090	-47,25	89 952	30,06	199 318	51,21
Finančný výsledok hospodárenia	3 541	31,40	-35 188	-237,45	-27 267	133,87	31 488	-66,10	24 176	-149,72
Daň z príjmu za bežnú činnosť	22 078	30,03	10 098	10,56	-55 330	-52,35	24 434	48,51	40 346	53,94
VH za bežnú činnosť	87 857	28,19	41 801	10,46	-240 027	-54,39	97 006	48,20	183 148	61,41
VH za účtovné obdobie	87 857	28,19	41 801	10,46	-240 027	-54,39	97 006	48,20	183 148	61,41
VH pred zdanením	109 935	28,54	51 899	10,48	-295 357	-54,00	121 440	48,26	223 494	59,91

Zdroj: výročné správy FTV Prima spol. s r.o. za roky 2012-2016; vlastné spracovanie

Horizontálna analýza výkazov ziskov a strát nám už bližšie interpretuje to, ako spoločnosť hospodárila v jednotlivých rokoch tejto analýzy. Táto spoločnosť sa okrem predaja svojich výrobkov a služieb venuje aj predaju tovaru. Relatívny nárast 3 278,95 % v roku 2015 je veľmi

skreslený pohľad, pretože v absolútnom ponímaní to ukazuje hodnotu 642 tisíc Kč oproti pôvodnej hodnote 19 tisíc Kč. Čo je však podstatnejšie, je všímať si vývoj jednotlivých tržieb za predaj vlastných výrobkov či služieb a s ňou výkonovú spotrebu, ktoré súvisia s hlavnou podnikateľskou činnosťou spoločnosti. Ako môžeme vidieť na grafe 1, ktorý krásne zachycuje vývoj tržieb a nákladov v jednotlivých rokoch analýzy, tak vidíme medziročný nárast tržieb, ktorý mierne prerušil rok 2014, kedy nám tržby poklesli o vyše 9 % oproti predchádzajúcemu roku. Naopak vidíme, že vývoj nákladov k týmto tržbám má menej volatilnejšiu krivku, tzn. že nám náklady mierne medziročne rástli, až na ten spomínaný rok 2014, kedy voči predchádzajúcemu roku klesli o vyše 2 %. Inak v prípade tržieb spoločnosť ukazuje v posledných rokoch nárast, čo výrazne zlepšuje jej výhľad do budúcna. V rámci výsledku hospodárenia z hospodárskej činnosti je podstatné spomenúť, že tento výsledok nám medziročne rástol, čo má priaznivé účinky na pohľad hospodárenia spoločnosti, avšak s výnimkou na ten problémový rok 2014, kedy nám tento výsledok klesol o vyše 47 %, čo bolo spôsobené rozpustením rezerv a opravných položiek na hospodárske účely za predchádzajúce roky. Trošku v negatívnejšom svetle sa ukázal finančný výsledok hospodárenia, ktorý až na prvý rok analýzy vykazuje klesajúci trend medziročne, ktorý v roku 2014, t. j. v roku kedy zaznamenal najväčší pokles vyše 133 % oproti predchádzajúcemu roku, bol spôsobený ostatnými finančnými nákladmi či nákladmi na precenenie cenných papierov alebo finančných derivátov. Záver z tejto analýzy vyplýva, že podnik si v rámci hospodárenia vedie dobre, len čo sa týka finančnej oblasti, tak tam by si mal dávať pozor na určité finančné náklady ako je to precenenie cenných papierov napríklad.

Graf 2 Vývoj tržieb a nákladov FTV Prima spol. s r.o.



Zdroj: výročné správy FTV Prima spol. s r.o. a TV Nova s.r.o. za roky 2012-2016; vlastné spracovanie

4.4. Vertikálna analýza aktív

Tabuľka 9 Vertikálna analýza aktív

Položka	2012	2013	2014	2015	2016
Aktíva celkom	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Dlhodobý majetok	3,6%	3,4%	3,9%	3,1%	3,9%
DHM	3,2%	2,9%	3,3%	2,5%	3,0%
DNM	0,4%	0,5%	0,6%	0,5%	1,0%
Obežný majetok	49,9%	52,6%	47,8%	56,2%	57,9%
Zásoby	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%
Dlhodobé pohľadávky	0,2%	0,3%	1,3%	2,4%	2,9%
Krátkodobé pohľadávky	41,7%	39,9%	45,9%	50,0%	54,7%
Krátkodobý finančný majetok	7,8%	12,3%	0,5%	3,7%	0,3%
Časové rozlíšenie	46,5%	44,0%	48,3%	40,8%	38,2%

Zdroj: výročné správy FTV Prima spol. s r.o. za roky 2012-2016; vlastné spracovanie

Vertikálna analýza aktív, ako bolo spomenuté v teoretickej časti má za úlohu sledovať štruktúru jednotlivých položiek aktív k danej zvolenej základni. Tou základnou je položka aktíva celkom. Z tejto analýzy vypláva, že najvyšší podiel na celkových aktívach majú položky obežný majetok, ktorý je súčtom zásob, pohľadávok či krátkodobého finančného majetku a položka časové rozlíšenie. Ďalšou častou tejto analýzy je dlhodobý majetok, ktorý je súčtom majetku hmotného a nehmotného, avšak kvôli jeho ani nie 4% podielu na celkových aktívach mu veľkú pozornosť venovať nebudem. Analýza položky časového rozlíšenia ukazuje, že spoločnosť má každoročné vysoké náklady budúcich období, ktoré súvisia s nakúpenými programami (seriály, filmy), ďalej s nakúpenými licenciami na vlastnú tvorbu či nákup rôznych zneliek alebo dabingu, čo všetko súvisí s hlavnou činnosťou podniku. Vývoj položky obežného majetku má stúpajúcu tendenciu, ktorá je spôsobená najmä rastom jej najväčšej časti, t. j. položky krátkodobých pohľadávok. Pri tejto položke je nutné dávať si pozor na splatnosť týchto pohľadávok, pretože vysoký podiel nesplatených pohľadávok môže mať veľmi negatívne účinky na ďalší chod spoločnosti. Našťastie odpis, resp. korekcia nesplatených pohľadávok dosahuje niečo málo cez 1 %, čo je veľmi priaznivý výsledok pre danú spoločnosť. Táto spoločnosť neprodukuje výrobky, tzn. že podiel zásob na obežnom majetku je minimálny. V prvých rokoch analýzy mala spoločnosť vysoký podiel peňazí voči aktívam na účtoch

v bankách, čo niekedy môže mať negatívny vplyv. S týmto možným problémom si spoločnosť poradila v nasledujúcich rokoch analýzy, kedy podiel peňazí zredukovala na necelý 4% podiel voči celkovým aktívam.

4.5. Vertikálna analýza pasív

Tabuľka 10 Vertikálna analýza pasív

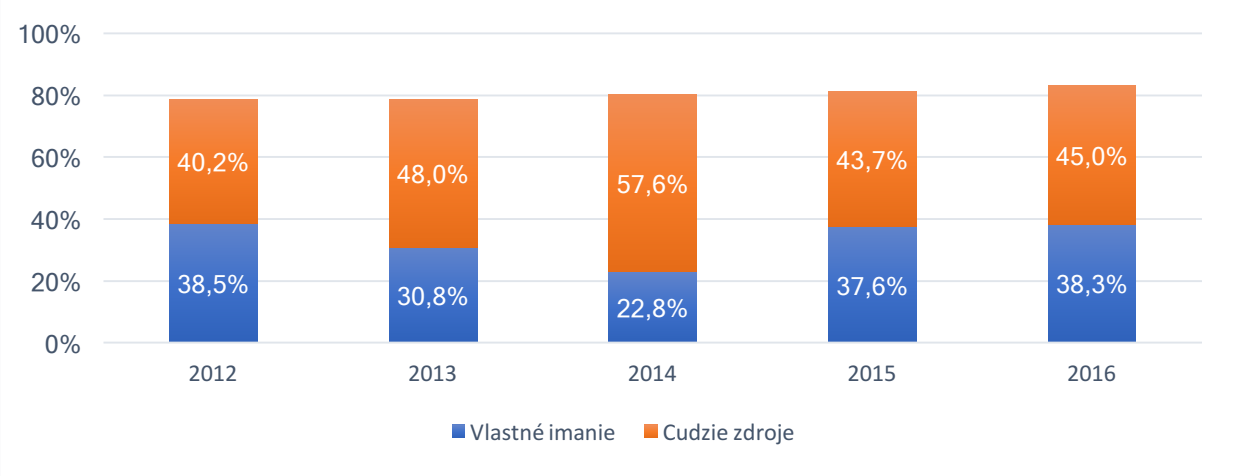
Položka	2012	2013	2014	2015	2016
Pasíva celkom	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Vlastné imanie	38,5%	30,8%	22,8%	37,6%	38,3%
Základné imanie	5,3%	4,6%	5,5%	5,3%	5,5%
Kapitálové fondy	0,3%	0,2%	0,3%	0,3%	0,3%
Rezervné a ostatné fondy zo zisku	0,6%	0,5%	0,6%	0,6%	0,6%
VH minulého roku	11,4%	5,3%	16,5%	15,8%	5,4%
VH bežného účtovného obdobia	21,1%	20,2%	11,1%	15,7%	26,5%
Cudzie zdroje	40,2%	48,0%	57,6%	43,7%	45,0%
Rezervy	0,2%	0,2%	0,1%	1,8%	3,3%
Dlhodobé záväzky	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Krátkodobé záväzky	40,0%	47,8%	57,5%	41,9%	41,7%
Časové rozlíšenie	21,2%	21,2%	19,5%	18,8%	16,6%

Zdroj: výročné správy FTV Prima spol. s r.o. za roky 2012-2016; vlastné spracovanie

Vertikálna analýza pasív ma z hľadiska analýzy podniku dôležitejšiu rolu ako analýza aktív. Je to najmä z dôvodu financovania spoločnosti zdrojmi, ktoré sú pôvodom buď vlastné alebo cudzie a s nimi aj náležité náklady na tieto zdroje. Vývoj podielu vlastných a cudzích zdrojov na celkovom financovaní spoločnosti nám ukazuje graf 2. Z tohoto grafu jasne vidíme, že cudzie zdroje mali spočiatku stúpajúcu tendenciu, no od roku 2015 poklesli takmer o 14 % oproti roku predchádzajúcemu. Dôvodom poklesu bol nárast vlastných zdrojov, vďaka rastu výsledku hospodárenia, ktorý v roku 2015 stúpol o vyše 4 % oproti predchádzajúcemu roku. Druhým dôvodom poklesu cudzích zdrojov a naopak rastom vlastných bol pokles krátkodobých záväzkov. Od roku 2015 pokračoval rastúci trend aj vlastných a cudzích zdrojov na celkovom financovaní spoločnosti. V rámci vlastných zdrojov bola príčina opäť vo výsledku hospodárenia za bežný rok, ktorý stúpol o vyše 10 % v roku 2016 oproti roku 2015. Naopak

príčinou rastu cudzích zdrojov v roku 2016 bol nárast vytvorených rezerv na daň z príjmu. Pre spoločnosť je pozitívum rast výsledku hospodárenia medziročne v poslednom sledovanom roku. Ďalšou svetlou stránkou je zanedbateľný podiel dlhodobých záväzkov na celkových cudzích zdrojoch, čo má priaznivý vplyv na platobnú schopnosť podniku. Vysoký podiel krátkodobých záväzkov na celkových cudzích zdrojoch je súčinné so záväzkami z obchodných vzťahov, voči ovládanej či ovládajúcej osobe alebo voči štátu. Vysoký podiel časového rozlíšenia na celkových pasívach spoločnosti, ktorý lemuje hranicu 20 % medziročne majú za následok výdaje budúcich období, ktoré predstavujú nevyfakturované výdaje na programy, ktorým začala platnosť licencie.

Graf 3 Vývoj podielu vlastných a cudzích zdrojov na celkovom financovaní FTV Prima spol. s r.o.



Zdroj: výročné správy FTV Prima spol. s r.o. za roky 2012-2016; vlastné spracovanie

4.6. Vertikálna analýza výkazu ziskov a strát

Tabuľka 11 Vertikálna analýza výkazu ziskov a strát

Položka	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby z predaja výrobkov, tovaru a služieb	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Náklady na predaný tovar	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Výkonová spotreba	73,6%	72,6%	78,4%	74,4%	73,5%
Osobné náklady	6,9%	6,5%	7,5%	6,6%	7,0%
Dane a poplatky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Odpisy	1,0%	0,9%	1,1%	1,1%	1,0%
Ostatné náklady z hospodárskej činnosti	0,4%	0,4%	0,5%	0,3%	0,5%
Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,4%
VH z hospodárskej činnosti	18,5%	19,6%	11,4%	13,9%	19,6%
Finančný výsledok hospodárenia	0,6%	-0,7%	-1,8%	-0,6%	0,3%
Zisk pred zdanením	19,0%	18,9%	9,6%	13,3%	19,9%
Daň z príjmu	3,7%	3,6%	1,9%	2,7%	3,8%
Zisk po zdanení	15,4%	15,2%	7,7%	10,7%	16,1%

Zdroj: výročné správy FTV Prima spol. s r.o. za roky 2012-2016; vlastné spracovanie

Ako základňu pri vertikálnej analýze výkazu ziskov a strát som použil tržby z predaja výrobkov, tovaru a služieb. Všetky ostatné položky tohoto výkazu som vzťahoval práve k tejto položke. Položka výkonová spotreba, ktorá priamo súvisí so základňou mala mierne volatilný trend, ktorý vyskočil až na hodnotu 78,4 %, čo je značná časť tržieb. Pre spoločnosť je pozitívny pokles tejto spotreby na úroveň 73,5 % v poslednom sledovanom období. S výkonovou spotrebou samozrejme korelovala aj položka osobné náklady, ktoré mala podobne v roku 2014 najvyššiu hodnotu, t. j. 7,5 % s ktorou si spoločnosť poradila a skresala ju na 7 % v poslednom sledovanom období. S položkou výkonová spotreba samozrejme tiež korelovala položka výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti a položky zisk pred a po zdanení. Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti si drží hranicu tesne pod 20 % v poslednom sledovanom období, čo je veľmi dobrý výsledok pre spoločnosť. Samozrejme v roku 2014, kedy dosiahla výkonová spotreba najvyššej hodnoty, tak zisk pred a po zdanení dosiahli medziroční pokles oproti roku 2013 a to konkrétne 9 % a takmer 8 %. Záporný finančný výsledok hospodárenia

súvisí s nulovými tržbami z finančnej časti spoločnosti a zároveň miernymi nákladmi či už na precenenie cenných papierov a derivátov alebo ďalších ostatných nákladov na túto časť.

4.7. Analýza rozdielového ukazovateľa

Tabuľka 12 Analýza čistého pracovného kapitálu

Položky v tis. Kč	2012	2013	2014	2015	2016
Obežný majetok	1 822 481	2 100 109	1 726 184	1 796 524	1 691 236
Krátkodobé cudzie zdroje	1 159 517	1 503 755	1 402 821	1 152 148	1 058 831
Čistý pracovný kapitál	662 964	596 354	323 363	644 376	632 405

Zdroj: výročné správy FTV Prima spol. s r.o. za roky 2012-2016; vlastné spracovanie

Analýza rozdielového ukazovateľa, čiže čistého pracovného kapitálu interpretuje tento ukazovateľ vo všetkých sledovaných rokoch kladný. Tento výsledok je veľmi priaznivý z dôvodu vysokej dôveryhodnosti spoločnosti splácať svoje krátkodobé záväzky včas a má pozitívny vplyv na celkový obraz spoločnosti. Z pozície aktív využívajú tieto voľne dostupné zdroje manažéri spoločnosti tak, aby zaistili bezproblémový priebeh hospodárskej činnosti.

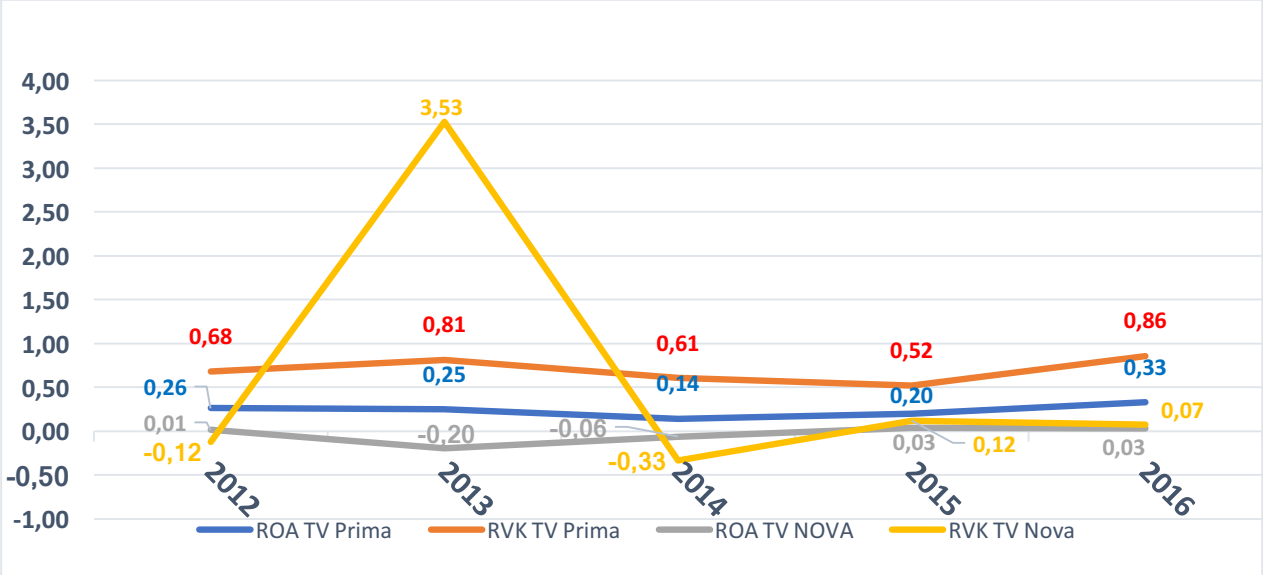
Naopak z pohľadu pasív, čiže z pohľadu vlastníka spoločnosti si vyhradzuje právo rozhodovať o dlhodobom financovaní spoločnosti. Tzn. určuje, koľko z dlhodobých zdrojov pripadne na financovanie bežnej činnosti a to na základe výsledku tejto analýzy, ktorá našťastie vyšla vo všetkých sledovaných rokoch kladná.

Trend čistého pracovného kapitálu sa vyvíjal nasledujúcim spôsobom. Spočiatku dosiahol najvyššiu hodnotu spomedzi všetkých rokoch sledovaného obdobia, kedy postupne klesal na najnižšiu hodnotu, ktorú dosiahol v roku 2014. Od tejto hodnoty sa obrátil výrazne nahor a ku koncu analýzy sledovaného obdobia dosiahol opäť nadpriemernej hodnoty.

5. Analýza pomerových ukazovateľov

5.1. Pomerové ukazovatele rentability

Graf 4 Vývoj rentabilít podnikov FTV Prima spol. s r.o. a TV Nova s.r.o.



Zdroj: výročné správy FTV Prima spol. s r.o. a TV Nova s.r.o. za roky 2012-2016; vlastné spracovanie

Tabuľka 13 Pomerové ukazovatele rentability FTV Prima spol. s r.o

Položka/Rok	2012	2013	2014	2015	2016
zdan. ROA	0,21	0,20	0,11	0,16	0,27
nezdan. ROA	0,26	0,25	0,14	0,20	0,33
zdan. RVK	0,55	0,66	0,48	0,42	0,69
nezdan. RVK	0,68	0,81	0,61	0,52	0,86
ROS	0,15	0,15	0,08	0,11	0,16
EBIT/T	0,19	0,19	0,10	0,13	0,20
T/A	1,37	1,33	1,44	1,47	1,65
EAT/T	0,15	0,15	0,08	0,11	0,16
A/VK	2,59	3,25	4,38	2,66	2,61

Zdroj: výročné správy FTV Prima spol. s r.o. za roky 2012-2016; vlastné spracovanie

Tabuľka 14 Pomerové ukazovatele rentability TV Nova. s.r.o

Položka/Rok	2012	2013	2014	2015	2016
zdan. ROA	0,00	-0,17	-0,06	0,02	0,02
nezdan. ROA	0,01	-0,20	-0,06	0,03	0,03
zdan. RVK	-0,04	3,01	-0,33	0,07	0,04
nezdan. RVK	-0,12	3,53	-0,33	0,12	0,07
ROS	0,01	-0,52	-0,14	0,04	0,06
EBIT/T	0,04	-0,61	-0,14	0,08	0,10
T/A	0,40	0,32	0,44	0,43	0,32
EAT/T	0,01	-0,52	-0,14	0,04	0,06
A/VK	-8,28	-17,91	5,37	3,49	2,22

Zdroj: výročné správy TV Nova. s.r.o. za roky 2012-2016; vlastné spracovanie

V rámci analýzy pomerových ukazovateľov som využil údaje nielen o mojej sledovanej spoločnosti FTV Prima, spol. s r.o. ale aj údaje o konkurenčnej spoločnosti na danom trhu, ktorou je TV Nova s.r.o.. Vývoj rentabilít jednotlivých spoločnosti vyšiel samozrejme ináč, čo dobre interpretuje graf 3, ktorý berie do úvahy rentabilitu aktív a vlastných zdrojov pred zdanením, pretože to podľa mňa lepšie reflektuje schopnosť podniku zhodnotiť dostupné zdroje spoločností. Taktiež platí, že čím je vyšší ukazovateľ rentability, tým je to pre danú spoločnosť lepšie.

Pri porovnaní rentability celkových aktív je jasne vidieť, že počas sledovaného obdobia mala spoločnosť FTV Prima spol, s r.o. lepšie hodnoty ukazovateľa ako spoločnosť TV Nova s.r.o. Aj keď spočiatku nastal klesajúci trend, ktorý sa ťahal až do roku 2014 sa rentabilita celkových aktív obrátila a začala stúpať, kedy v poslednom sledovanom roku dosiahla najvyššiu hodnotu spomedzi všetkých rokov a to konkrétne 33 % zhodnotenie aktív. Podobne ako u TV Prima, tak aj pri TV Nova nastal klesajúci trend rentability celkových aktív, čo dokonca spôsobilo zápornú rentabilitu v rokoch 2013 a 2014, čo bolo spôsobené záporným ziskom pred zdanením. Rentabilita od tohoto roku 2014 stúpla až na hodnotu 3 %, ktorú si ponechala rovnakú aj na posledný sledovaný rok 2016. Z toho vyplýva, že TV Prima jasne predstihla TV Nova v zhodnotení aktív počas sledovaného obdobia.

Pri vzájomnom porovnaní rentability vlastných zdrojov je vidieť podľa znázorňujúceho grafu stabilný rast či pokles rentability zdrojov TV Prima. Naopak rentabilita vlastných zdrojov u TV

Nova rapídne stúpla v roku 2013 a odtiaľ rapídne klesla v roku 2014. Táto rentabilita u TV Prima začala na hodnote 68 %, potom mierne klesala až na hodnotu 52 % až nakoniec stúpla na najvyššiu hodnotu 86 % za celé sledované obdobie. Naopak pri TV Nova, rentabilita začala na hodnote -12 %, za čo môže záporný podiel aktív na vlastnom imaní, kde vlastné imanie boli záporné. Neskôr sa hodnota rentability dostala na úroveň 353 %, za čo môže vysoký podiel aktív na vlastnom imaní, čo znamenalo aj najvyššiu hodnotu v danom sledovanom období. Avšak po tomto výstrele nahor sa rentabilita dostala na najnižšiu hodnotu, čiže -33 %, kde opäť záporná hodnota bola spôsobená záporným ziskom pred zdanením. Po týchto výkyvoch sa hodnota rentability vlastných zdrojov u TV Nova ustálila a dosiahla najprv úroveň 12 % a neskôr v poslednom sledovanom roku 2016 úroveň 7 %.

Na záver z toho vyplýva, že spoločnosť FTV Prima spol. s r.o. si v oboch ukazovateľoch či už rentability celkových aktív alebo rentability vlastných zdrojov viedla lepšie. Aj keď v jednom roku dosiahla rentabilita vlastných zdrojov TV Nova lepšej hodnoty, tak TV Prima si počas celého sledovaného obdobia udržiavala stále hodnoty, s čím môže byť management spoločnosti určite spokojný.

5.2. Pomerové ukazovatele likvidity

Tabuľka 15 Pomerové ukazovatele likvidity FTV Prima spol. s r.o

Rok	2012	2013	2014	2015	2016
Bežná likvidita	1,248	1,100	0,830	1,341	1,389
Pohotová likvidita	1,245	1,098	0,829	1,340	1,388
Okamžitá likvidita	0,196	0,258	0,009	0,089	0,007

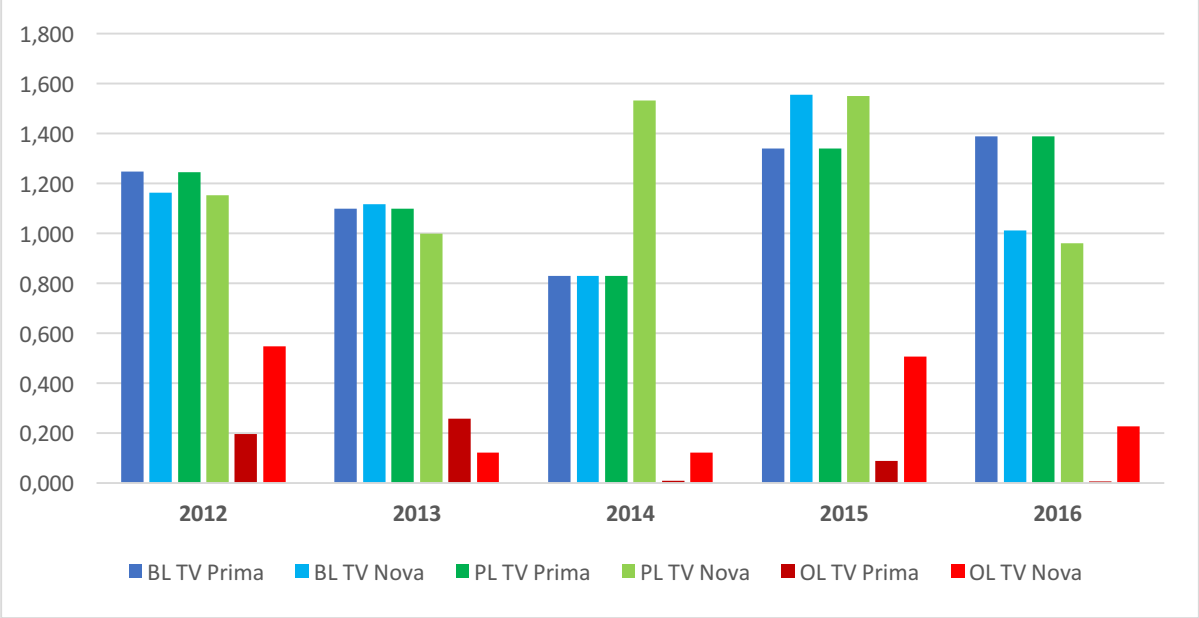
Zdroj: výročné správy FTV Prima spol. s r.o. za roky 2012-2016; vlastné spracovanie

Tabuľka 16 Pomerové ukazovatele likvidity TV Nova. s.r.o

Rok	2012	2013	2014	2015	2016
Bežná likvidita	1,164	1,118	0,830	1,556	1,011
Pohotová likvidita	1,153	1,000	1,534	1,550	0,961
Okamžitá likvidita	0,548	0,123	0,122	0,508	0,227

Zdroj: výročné správy TV Nova. s.r.o. za roky 2012-2016; vlastné spracovanie

Graf 5 Vývoj likvidít FTV Prima spol. s r.o. a TV Nova s.r.o.



Zdroj: výročné správy FTV Prima spol. s r.o. a TV Nova s.r.o. za roky 2012-2016; vlastné spracovanie

Analýza pomerových ukazovateľov likvidity spoločností FTV Prima spol. s r.o. a TV Nova s.r.o. vykazuje rozdielne hodnoty. Rozdiely v jednotlivých likviditách v jednotlivých rokoch dobre popisuje graf 4, ktorý porovnáva tieto likvidity medzi týmito spoločnosťami. Túto analýzu rozdelíme do troch skupín a to podľa stupňa danej likvidity.

Bežná likvidita ako likvidita 3. stupňa (interval od 1,5 do 2,5). TV Prima túto spodnú hranicu len mierne okupuje a najhoršie si vedie v roku 2014, kedy hodnota bežnej likvidity dosahuje hodnotu 0,83. Je to spôsobené buď to nízkou hodnotou obežného majetku alebo naopak vysokou hodnotou krátkodobých záväzkov. Čo sa týka trendu u TV Prima, tak ten bol klesajúci do roku 2014 a od toho roku naopak rastúci, kedy v roku 2016 dosiahol najvyššiu hodnotu, t. j. 1,389. U TV Nova bol trend spočiatku taktiež klesajúci do roku 2014, kedy dosiahol najnižšiu a zároveň rovnakú hodnotu ako TV Prima, t. j. 0,83. Avšak v prípade TV Nova likvidita dosiahla odporúčanú hodnotu raz v roku 2015, konkrétne 1,556.

Pohotová likvidita ako likvidita 2. stupňa (interval 1,0 – 1,5) u TV Prima podobne korelovala ako pri bežnej likvidite. Tzn. najprv klesajúci trend do roku 2014 a potom rast na najvyššiu hodnotu v roku 2016, t. j. 1,388. Trend u TV Nova bol iný. Najvyššiu hodnotu 1,534 dosiahla v roku 2014 a naopak najnižšiu 0,961 v roku 2016.

Okamžitá likvidita ako likvidita 1. stupňa (interval 0,2 – 1,1) u TV Prima dosiahla najvyššiu hodnotu 0,258 v roku 2013 naopak najnižšiu 0,009 rok na to, čiže 2014. Táto nízka hodnota značí mierne problémy splatiť svoje krátkodobé záväzky. U TV Nova bola situácia omnoho lepšia, kedy hodnoty okupovali spodnú hranicu intervalu, takže tam nebol problém pri splatení krátkodobých záväzkov.

Na záver len dodám, že TV Nova si viedla v rámci likvidnosti o trošku lepšie než TV Prima, ktorá by mohla mať problém v splatení svojich krátkodobých záväzkov.

5.3. Pomerové ukazovatele zadlženosti (solventnosti)

Tabuľka 17 Pomerové ukazovatele zadlženosti FTV Prima spol. s r.o

Rok	2012	2013	2014	2015	2016
Veriteľské riziko	0,40	0,48	0,58	0,44	0,45
Úrokové krytie	6782	27349	983	1486	4697
Finančná samostatnosť	0,96	0,64	0,40	0,86	0,85

Zdroj: výročné správy FTV Prima spol. s r.o. za roky 2012-2016; vlastné spracovanie

Tabuľka 18 Pomerové ukazovatele zadlženosti TV Nova. s.r.o

Rok	2012	2013	2014	2015	2016
Veriteľské riziko	1,10	1,03	0,81	0,71	0,55
Úrokové krytie	0,2	-2,3	-0,7	0,6	0,9
Finančná samostatnosť	-0,11	-0,05	0,23	0,40	0,82

Zdroj: výročné správy TV Nova. s.r.o. za roky 2012-2016; vlastné spracovanie

Analýza ukazovateľov zadlženosti v rámci úrokového krytia prezentuje výsledky TV Prima ako lepšie, pretože dosahuje nižších pomerov ako TV Nova, čo je samozrejme lepšie. Najvyššiu hodnotu TV Prima dosahuje v roku 2014 a to 0,58 oproti 1,1 v roku 2012 u TV Nova. Naopak tú najnižšiu 0,4 v roku 2012 dosahuje TV Prima, na rozdiel od hodnoty 0,81 v roku 2014 u TV Nova.

V rámci úrokového krytia platí, že čím vyššie tým lepšie. TV Prima to jednoznačne spĺňa a s krytím nákladových úrokov nemá vôbec problém. Naopak TV Nova ma značné problémy,

kedy jej úrokové náklady dosahujú vysoké hodnoty, ktoré by mala riešiť. Ešte dodám, že záporné hodnoty úrokové krytia u TV Nova súvisia so záporným ziskom pred zdanením.

Analýza finančnej samostatnosti opäť zvýhodňuje TV Prima, ktorá dosahuje úroveň pomerne stabilných a vysokých hodnôt až na výnimku z roku 2014, kedy hodnota dosiahla úroveň 0,4. TV Nova má až na rok 2016 značné problémy kedy hodnoty nedosiahli hranicu 0,4. V rokoch 2012 a 2013 dosiahli tiež záporné hodnoty, s čím súvisí záporná hodnota vlastného imania.

5.4. Pomerové ukazovatele aktivity

Tabuľka 19 Pomerové ukazovatele aktivity FTV Prima spol. s r.o

Rok	2012	2013	2014	2015	2016
Obrat aktív	1,37	1,33	1,44	1,47	1,65
Doba obratu zásob	0,3	0,2	0,2	0,1	0,1
Doba obratu pohľadávok	111,7	110,2	119,6	130,0	127,3
Doba obratu záväzkov	106,6	131,2	145,9	103,9	92,2
Obchodný deficit	5,1	-21,0	-26,2	26,1	35,1

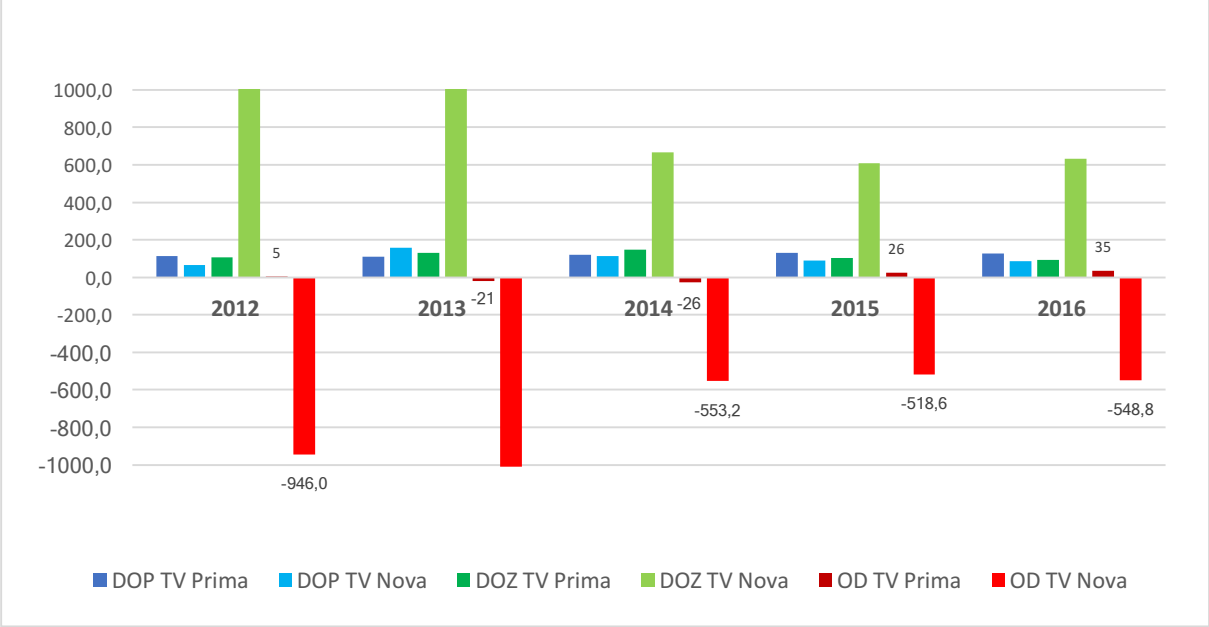
Zdroj: výročné správy FTV Prima spol. s r.o. za roky 2012-2016; vlastné spracovanie

Tabuľka 20 Pomerové ukazovatele aktivity TV Nova. s.r.o

Rok	2012	2013	2014	2015	2016
Obrat aktív	0,40	0,32	0,44	0,43	0,32
Doba obratu zásob	1,2	21,1	18,0	0,5	5,8
Doba obratu pohľadávok	66,6	156,7	114,1	88,2	84,9
Doba obratu záväzkov	1012,6	1165,5	667,3	606,8	633,7
Obchodný deficit	-946,0	-1008,9	-553,2	-518,6	-548,8

Zdroj: výročné správy TV Nova. s.r.o. za roky 2012-2016; vlastné spracovanie

Graf 6 Porovnanie doby obratov FTV Prima spol. s r.o. a TV Nova s.r.o.



Zdroj: výročné správy FTV Prima spol. s r.o. a TV Nova s.r.o. za roky 2012-2016; vlastné spracovanie

V rámci analýzy pomerových ukazovateľov aktivity nám veľmi dobre poslúži graf 5, ktorý znázorňuje doby obratov pohľadávok, záväzkov a ich rozdiel, t. j. obchodný deficit týchto dvoch spoločností. TV Prima vykazuje stabilné doby obratov pohľadávok okolo hodnoty 119 dní, čo sa dá interpretovať ako pomerne dlhá doba, s ktorou by mala spoločnosť niečo robiť. TV Nova naopak vykazuje volatilnejšie hodnoty, avšak pomerne kratšie, čo jej dáva miernu výhodu.

Naopak doba obratu záväzkov vyplýva lepšie v prospech TV Prima, ktorá vykazuje opäť stabilné, no prijateľnejšie hodnoty priemerne okolo 116 dní. Naopak TV Nova má značné problémy, kedy jej priemerná doba obratu pohľadávok dosahuje hodnotu 817 dní. Tento rozdiel doby obratov pohľadávok a záväzkov nazývaný ako obchodný deficit, vidíme v grafe 5, u ktorého TV Prima ma aj kladné aj záporné hodnoty okolo nuly, no v prípade TV Nova sú tieto hodnoty výrazne pod nulou. Doba obratu zásob hovorí taktiež v prospech TV Prima, ktorá sa priemerne pohybuje okolo 0,2, čo je viac než dobrý výsledok. U TV Nova sa táto doba priemerne pohybuje okolo 9 dní, čo taktiež nie je vôbec zlé.

Doba obratu aktív opäť vyplýva v prospech TV Prima, ktorej hodnoty dosahujú stabilné hodnoty okolo 1,5, čo je vynikajúci výsledok vzhľadom na to, žeby sa táto hodnota mala pochybovať na 1,0. Naopak TV Nova má tento obrat aktív vo všetkých sledovaných rokov pod hranicou 1,0, čo dáva vedeniu jasný signál niečo s tým urobiť.

6. Metódy medzipodnikového porovnania

Posledným krokom zhodnotenia finančnej stability a finančného zdravia spoločnosti je zhodnotiť spoločnosť pomocou jedného bankrotného modelu, konkrétne Altmanovho Z – skore a jedného bonitného modelu, t. j. Kraličkovho quick testu.

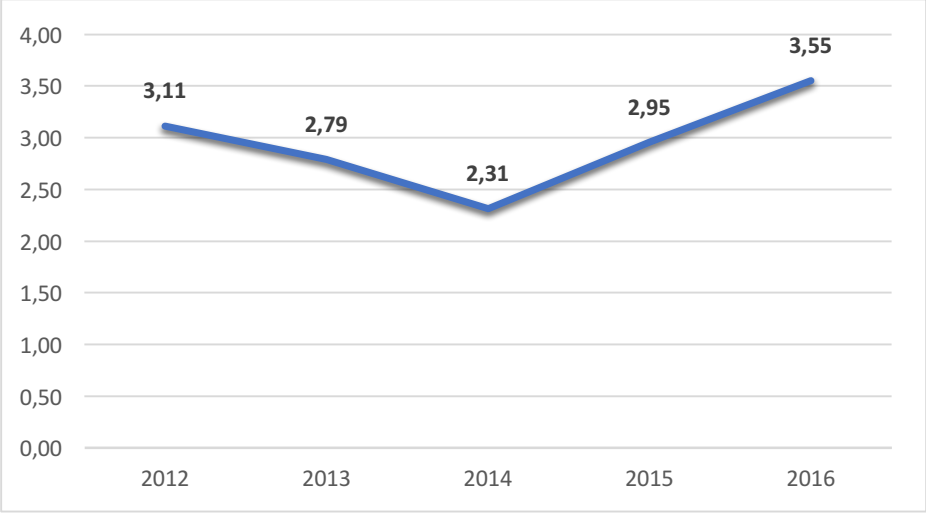
6.1. Bankrotný model – Altmanovo Z – skore

Tabuľka 21 Bankrotný model - Altmanovo Z – skore

Rok	2012	2013	2014	2015	2016
PK/A	0,35	0,27	0,18	0,34	0,35
Zadržaný zisk/A	0,33	0,26	0,18	0,32	0,33
EBIT/A	0,26	0,25	0,14	0,20	0,33
VK/CK	0,96	0,64	0,40	0,86	0,85
T/A	1,37	1,33	1,44	1,47	1,65
ZETA	**3,11**	**2,79**	**2,31**	**2,95**	**3,55**

Zdroj: výročné správy FTV Prima spol. s r.o. za roky 2012-2016; vlastné spracovanie

Graf 7 Vývoj ZETA FTV Prima spol. s r.o.



Zdroj: výročné správy FTV Prima spol. s r.o. a TV Nova s.r.o. za roky 2012-2016; vlastné spracovanie

Altmanovo Z – skore prikladá najväčšiu váhu ukazovateli rentability, ktorú spoločnosť nemala nijak extra vysokú. Druhú najväčšiu váhu prikladá obratu aktív, ktorých hodnoty sa pohybovali výrazne nad priemer. Ukazovateľ dlhodobej rentability, ktorý sa skladá z tzv. fondu zo zisku

mal v poradí 3. najväčšiu váhu v tomto modeli. Ukazovateľ likvidity dostal druhú najmenšiu váhu a tá najmenšia sa ušla ukazovateli zadlženosti. V rámci tohoto modelu vyznieva záver, že hodnoty ZETA skore pre prosperujúcu spoločnosť by mali byť nad hranicou 2,6, čo spoločnosť spĺňa až na výnimku z roku 2014. Hodnota 2,31 z roku 2014 sa dostala do tzv. šedej zóny, kedy nevieme určiť či podnik je bližšie k prosperite alebo naopak bankrotu. Graf 6 interpretuje vývoj ZETA skore v danom sledovanom období. Pozitívum je, že podnik vykázal najvyššiu hodnotu v poslednom sledovanom období, t. j. roku 2016, čo výrazne zlepšuje finančný obraz spoločnosti.

6.2. Bonitný model – Kraličkov quick test

Tabuľka 22 Bonitný model - Kraličkov quick test

Rok	2012	body	2013	body	2014	body	2015	body	2016	Body
VK/A	0,39	4	0,31	4	0,23	3	0,38	4	0,38	4
(dlhy-KFM)/nezdan. CF	1,17	4	1,35	4	3,71	4	1,79	4	1,20	4
EBIT/A	0,26	4	0,25	4	0,14	4	0,20	4	0,33	4
nezdan. CF/prevádzkové výnosy	0,20	4	0,20	4	0,11	4	0,14	4	0,21	4
suma bodov		16		16		15		16		16
Hodnotenie	**veľmi dobrý podnik**		**veľmi dobrý podnik**		**veľmi dobrý podnik**		**veľmi dobrý podnik**		**veľmi dobrý podnik**	

Zdroj: výročné správy FTV Prima spol. s r.o. za roky 2012-2016; vlastné spracovanie

Kraličkov quick test hodnotí bonitu či finančné zdravie danej spoločnosti. Na základe priradenia bodov ku každému pomerovému ukazovateľovi, ktorý bol reprezentovaný ukazovateľom zadlženosti, solventnosti, tzv. prevádzkovej výkonnosti a krátkodobej platobnej schopnosti vyhodil model veľmi priaznivé bodové ohodnotenie. Až na tzv. problémový rok 2014, hodnote ukazovateľa kvóty vlastného imania boli priradené „len 3 body“, čo je najhorší výsledok. Všetky ostatné ukazovatele v celom sledovanom období dosiahli maximálny počet bodov, ktorý kategorizuje spoločnosť za veľmi dobrú. Aj tento model interpretuje priaznivú budúcnosť spoločnosti FTV Prima spol, s r.o.

Záver

Cieľom mojej bakalárskej práce bolo uskutočniť finančnú analýzu vybranej spoločnosti FTV Prima spol. s r.o. za sledované roky 2012 – 2016, porovnať s konkurenciou t. j. TV Nova s.r.o. za rovnaké obdobie a z toho vyvodiť záver ohľadom finančného zdravia spoločnosti, ku ktorému patrí aj porovnanie samotnej pozície voči konkurencii.

Finančnú analýzu som vykonal v nadväznosti na metodickú časť z úvodu, v ktorej som zhrnul všetko potrebné, čo je nutné vedieť pri vykonávaní finančnej analýzy. Najprv sa práca venuje vymedzením pojmu finančná analýza, neskôr sa venuje výkazom z ktorých je nutné čerpať. Ďalej sa práca posúva do výpočtovej časti, kde sú uvedené jednotlivé kroky výpočtov. Potom sa venujem predstaveniu spoločnosti a následnému uskutočneniu finančnej analýzy so zakončím na modely, ktoré interpretujú finančné zdravie spoločnosti.

Spoločnosť dosahuje mierneho nárastu v sledovanosti, čo potvrdzuje aj rekordná suma tržieb z posledného roku 2016, avšak k zásadnej zmene pozície na trhu z hľadiska sledovanosti nedošlo. TV Prima si aj naďalej drží pozíciu druhej nasledovanejšej komerčnej televíznej stanice po stanici skupiny CME (TV Nova) a pred TV Barrandov.

Analýza rozvahy nehovorí o nijak extrémnom náraste či poklese bilančnej sumy, avšak naďalej pretrváva trend vysokého podielu obežného majetku a časového rozlíšenia na celkových aktívach, s čím súvisí činnosť spoločnosti. V rámci analýzy pasív je vidieť, že firma každoročne zvyšuje svoj zisk a znižuje hodnotu cudzích zdrojov, čo je pozitívum.

V rámci analýzy pomerových ukazovateľov spoločnosť TV Prima vyšla podstatne lepšie ako jej primárna konkurencia TV Nova. Až na problém s okamžitou likviditou, ktorá je spôsobená vysokým podielom krátkodobých záväzkov, ktoré by mala spoločnosť riešiť, vykazuje TV Prima stabilné a veľmi dobré hodnoty finančných ukazovateľov, zakončené rekordnými hodnotami v poslednom sledovanom roku 2016.

Bankrotný model vykazuje TV Prima až na rok 2014 ako prosperujúcu spoločnosť. Bonitný model determinuje spoločnosť za veľmi dobrú spoločnosť počas celého sledovaného obdobia.

Na základe výsledkov finančnej analýzy, porovnania jej situácie s konkurenciou zakončenou hodnotením modelmi finančného zdravia kategorizujem spoločnosť za zdravú, o ktorej môžem povedať, že vykazuje dobrú finančnú stabilitu či finančné zdravie a jej budúcnosť by nemala byť ohrozená, ba naopak jej pozície na trhu by mala rásť.

Zoznam použitých zdrojov

Literatura

Grünwald, R, & Holečková, J. (2007). *Finanční analýza a plánovaní podniku.* Praha: Ekopress

Kislingerová, E., & Hnilica, J. (2005). *Finanční analýza krok za krokem.* Praha: C. H. Beck

Kislingerová, E., & Hnilica, J. (2008). *Finanční analýza krok za krokem.* Praha: C. H. Beck

Marek, P. a (2009). *Studijní průvodce financemi podniku.* Praha: Ekopress

Elektronické zdroje

Managementmania, © 2011-2016. Čistý pracovný kapitál [online]. [cit. 2018-05-23]. Dostupné z: https://managementmania.com/cs/cisty-pracovni-kapital

Managementmania, © 2011-2016. Rentabilita tržeb [online]. [cit. 2018-05-23]. Dostupné z: https://managementmania.com/cs/rentabilita-trzeb

Atlantis PC, © 2018. Pomerové ukazovatele [online]. [cit. 2018-05-23]. Dostupné z: http://www.finanalysis.cz/pouzite-pomerove-ukazatele.html

Podnikova analyza, © 2016. Pomerové finančné ukazovatele [online]. [cit. 2018-05-23]. Dostupné z: http://podnikovaanalyza.sk/financna-analyza/pomerove-financne-ukazovatele/

Ministerstvo spravedlnosti České republiky, © 2012-2015. Účetní závěrka 2016, FTV Prima, spol. s r.o. [online]. [cit. 2018-05-23]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=50152312&subjektId=649668&spis=106271

Ministerstvo spravedlnosti České republiky, © 2012-2015. Účetní závěrka 2015, FTV Prima, spol. s r.o. [online]. [cit. 2018-05-23]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=44007084&subjektId=649668&spis=106271

Ministerstvo spravedlnosti České republiky, © 2012-2015. Účetní závěrka 2014, FTV Prima, spol. s r.o. [online]. [cit. 2018-05-23]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=44007087&subjektId=649668&spis=106271

Ministerstvo spravedlnosti České republiky, © 2012-2015. Účetní závěrka 2013, FTV Prima, spol. s r.o. [online]. [cit. 2018-05-23]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=44007085&subjektId=649668&spis=106271

Ministerstvo spravedlnosti České republiky, © 2012-2015. Účetní závěrka 2012, FTV Prima, spol. s r.o. [online]. [cit. 2018-05-23]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=17636584&subjektId=649668&spis=106271

Ministerstvo spravedlnosti České republiky, © 2012-2015. Účetní závěrka 2016, TV Nova s.r.o. [online]. [cit. 2018-05-23]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=52154552&subjektId=701177&spis=100368

Ministerstvo spravedlnosti České republiky, © 2012-2015. Účetní závěrka 2015, TV Nova s.r.o. [online]. [cit. 2018-05-23]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=44418007&subjektId=701177&spis=100368

Ministerstvo spravedlnosti České republiky, © 2012-2015. Účetní závěrka 2014, TV Nova s.r.o. [online]. [cit. 2018-05-23]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=41586377&subjektId=701177&spis=100368

Ministerstvo spravedlnosti České republiky, © 2012-2015. Účetní závěrka 2013, TV Nova s.r.o. [online]. [cit. 2018-05-23]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=20292410&subjektId=701177&spis=100368

Ministerstvo spravedlnosti České republiky, © 2012-2015. Účetní závěrka 2012, TV Nova s.r.o. [online]. [cit. 2018-05-23]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=17350279&subjektId=701177&spis=100368

Zoznam tabuliek a grafov

Zoznam tabuliek

TABUĽKA 1 STRATÉGIE BEŽNEJ LIKVIDITY 23
TABUĽKA 2 STRATÉGIE POHOTOVEJ LIKVIDITY 24
TABUĽKA 3 HRANICA PRE URČENIE BANKROTUJÚCEHO A NEBANKROTUJÚCEHO PODNIKU 29
TABUĽKA 4 KRÁLIČKOV RÝCHLY TEST (1990) 30
TABUĽKA 5 PREZENTÁCIA VÝSLEDKOV KRALIČKOVÉHO RÝCHLEHO TESTU 30
TABUĽKA 6 HORIZONTÁLNA ANALÝZA AKTÍV 33
TABUĽKA 7 HORIZONTÁLNA ANALÝZA PASÍV 35
TABUĽKA 8 HORIZONTÁLNA ANALÝZA VÝKAZU ZISKOV A STRÁT 35
TABUĽKA 9 VERTIKÁLNA ANALÝZA AKTÍV 37
TABUĽKA 10 VERTIKÁLNA ANALÝZA PASÍV 38
TABUĽKA 11 VERTIKÁLNA ANALÝZA VÝKAZU ZISKOV A STRÁT 40
TABUĽKA 12 ANALÝZA ČISTÉHO PRACOVNÉHO KAPITÁLU 41
TABUĽKA 13 POMEROVÉ UKAZOVATELE RENTABILITY FTV PRIMA SPOL. S R.O 42
TABUĽKA 14 POMEROVÉ UKAZOVATELE RENTABILITY TV NOVA. S.R.O 43
TABUĽKA 15 POMEROVÉ UKAZOVATELE LIKVIDITY FTV PRIMA SPOL. S R.O 44
TABUĽKA 16 POMEROVÉ UKAZOVATELE LIKVIDITY TV NOVA. S.R.O 44
TABUĽKA 17 POMEROVÉ UKAZOVATELE ZADLŽENOSTI FTV PRIMA SPOL. S R.O. 46
TABUĽKA 18 POMEROVÉ UKAZOVATELE ZADLŽENOSTI TV NOVA. S.R.O 46
TABUĽKA 19 POMEROVÉ UKAZOVATELE AKTIVITY FTV PRIMA SPOL. S R.O 47
TABUĽKA 20 POMEROVÉ UKAZOVATELE AKTIVITY TV NOVA. S.R.O 47
TABUĽKA 21 BANKROTNÝ MODEL - ALTMANOVO Z – SKORE 49
TABUĽKA 22 BONITNÝ MODEL - KRALIČKOV QUICK TEST 50

Zoznam grafov

GRAF 1 ORGANIZAČNÁ ŠTRUKTÚRA SPOLOČNOSTI 33
GRAF 2 VÝVOJ TRŽIEB A NÁKLADOV FTV PRIMA SPOL. S R.O. 36
GRAF 3 VÝVOJ PODIELU VLASTNÝCH A CUDZÍCH ZDROJOV NA CELKOVOM FINANCOVANÍ FTV PRIMA SPOL. S R.O. 39
GRAF 4 VÝVOJ RENTABILÍT PODNIKOV FTV PRIMA SPOL. S R.O. A TV NOVA S.R.O. 42
GRAF 5 VÝVOJ LIKVIDÍT FTV PRIMA SPOL. S R.O. A TV NOVA S.R.O. 45
GRAF 6 POROVNANIE DOBY OBRATOV FTV PRIMA SPOL. S R.O. A TV NOVA S.R.O. 48
GRAF 7 VÝVOJ ZETA FTV PRIMA SPOL. S R.O. 49

Prehľad skratiek

A	aktíva
BL	bežná likvidita
CF	z angličtiny cash flow, peňažný tok
ČPK	čistý pracovný kapitál
DHM	dlhodobý hmotný majetok
DNM	dlhodobý nehmotný majetok
DOP	doba obratu pohľadávok
DOZ	doba obratu záväzkov
DOZás	doba obratu zásob
EAT	z angličtiny earnings after taxes, zisk po zdanení
EBIT	z angličtiny earnings before interest and taxes, zisk pred zdanením
FS	finančná samostatnosť
OD	obchodný deficit
OL	okamžitá likvidita
PK	pracovný kapitál
PL	pohotová likvidita
ROA	z angličtiny return on assets, rentabilita aktív
RVK	rentabilita vlastného kapitálu
ROS	z angličtiny return on sales, rentabilita tržieb
T	tržby
ÚK	úrokové krytie
VK	vlastný kapitál

Prílohy

Príloha 1: Rozvaha spoločnosti FTV Prima, spol. s r.o. v skrátenom rozsahu (v tisíc Kč)

	2012	2013	2014	2015	2016
Aktíva celkom	**1 894 595**	**2 180 897**	**1 820 719**	**1 900 033**	**1 814 782**
Dlhodobý majetok	**67 810**	**75 180**	**71 074**	**58 232**	**71 360**
DHM	60 997	64 178	59 916	47 942	53 975
DNM	6 813	11 002	11 158	10 290	17 385
OA	**945 656**	**1 146 511**	**869 746**	**1 067 184**	**1 050 931**
Zásoby	2 055	1 594	1 293	836	659
Dlhodobé pohľadávky	4 304	5 608	23 461	45 277	52 186
Krátkodobé pohľadávky	790 810	869 995	835 685	950 179	992 561
Krátkodobý finančný majetok	148 487	269 314	9 307	70 892	5 525
Časové rozlíšenie	881 129	959 206	879 899	774 617	692 491

	2012	2013	2014	2015	2016
Pasíva celkom	**1 894 595**	**2 180 897**	**1 820 719**	**1 900 033**	**1 814 782**
Vlastné imanie	**730 344**	**671 618**	**415 817**	**714 070**	**695 471**
Základné imanie	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000
Kapitálové fondy	5 000	5 000	5 200	5 200	5 200
Rezervné a ostatné fondy zo zisku	10 500	10 500	10 500	10 500	10 500
VH minulého roku	215 371	114 844	116 118	300 117	98 370
VH bežného účtovného obdobia	399 473	441 274	201 247	298 253	481 401
Cudzie zdroje	**762 421**	**1 047 875**	**1 049 559**	**829 507**	**817 271**
Rezervy	3 435	5 371	2 081	33 815	60 480
Dlhodobé záväzky	1 299	153	0	0	0
Krátkodobé záväzky	757 687	1 042 351	1 047 478	795 692	756 791
Časové rozlíšenie	401 830	461 404	355 343	356 456	302 040

Zdroj: výročné správy FTV Prima, spol. s r.o. za roky 2012 – 2016; vlastné spracovanie

Príloha 2: Výkaz ziskov a strát FTV Prima, spol. s r.o. v skrátenom rozsahu (v tisíc Kč)

	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby z predaja výrobkov, tovaru a služieb	**2 599 321**	**2 899 546**	**2 621 082**	**2 795 560**	**2 995 924**
Náklady na predané zboží	2 039	0	59	501	61
Výkonová spotreba	**1 912 067**	**2 106 472**	**2 055 642**	**2 080 021**	**2 200 870**
Osobné náklady	180 428	189 564	196 990	184 574	208 278
Dane a poplatky	981	491	482	1 230	982
Odpisy	25 807	27 377	27 992	31 680	28 591
Ostatné prevádzkové náklady	9 762	11 450	13 744	9 669	16 072
Ostatné prevádzkové výnosy	2 824	2 964	1 572	4 648	10 929
VH z hospodárskej činnosti	**480 255**	**567 342**	**299 252**	**389 204**	**588 522**
Finančný výsledok hospodárenia	**14 819**	**-20 369**	**-47 636**	**-16 148**	**8 028**
Nákladové úroky	73	20	256	251	127
Zisk pred zdanením	495 074	546 973	251 616	373 056	596 550
Daň z príjmu	95 601	105 699	50 369	74 803	115 149
VH za účtovné obdobie	**399 473**	**441 274**	**201 247**	**298 253**	**481 401**

Zdroj: výročné správy FTV Prima, spol. s r.o. za roky 2012 – 2016; vlastné spracovanie

Príloha 3: Rozvaha spoločnosti TV Nova s.r.o. v skrátenom rozsahu (v tisíc Kč)

	2012	2013	2014	2015	2016
Aktíva celkom	**12 055 533**	**10 590 248**	**9 532 245**	**10 470 378**	**14 717 170**
Dlhodobý majetok	**7 984 593**	**7 006 477**	**6 808 159**	**7 380 273**	**11 620 474**
DHM	4 338 555	3 880 432	3 378 393	2 966 724	2 514 342
DNM	1 351 177	1 231 560	1 235 254	1 193 341	1 174 114
OA	**1 676 754**	**1 874 732**	**1 648 879**	**1 883 647**	**1 490 993**
Zásoby	15 597	197 916	209 475	125 512	73 600
Dlhodobé pohľadávky	330 765	577 978	321 366	30 897	190
Krátkodobé pohľadávky	541 240	892 726	1 003 944	1 054 563	1 082 485
Krátkodobý finančný majetok	789 152	206 112	114 094	672 675	0
Časové rozlíšenie	2 394 186	1 709 039	1 075 207	1 206 458	1 605 703

	2012	2013	2014	2015	2016
Pasíva celkom	**12 055 533**	**10 590 248**	**9 532 245**	**10 470 378**	**14 717 170**
Vlastný kapitál	**-1 456 737**	**-591 308**	**1 775 055**	**2 997 524**	**6 627 246**
Základný kapitál	481	481	481	481	481
Kapitálové fondy	-2 855 887	-76 189	2 872 867	2 800 271	6 143 898
Rezervné a ostatné fondy zo zisku	1 158 392	1 158 392	1 158 392	0	0
VH minulého roku	186 231	106 686	-1 673 992	0	185 920
VH bežného účet. Obdobia	54 046	-1 780 678	-582 693	196 772	296 947
Cudzie zdroje	**13 286 084**	**10 959 140**	**7 754 963**	**7 469 812**	**8 082 690**
Rezervy	20 708	17 874	2 617	693	1 198
Dlhodobé záväzky	11 824 606	9 264 365	6 813 882	6 341 246	6 607 022
Krátkodobé záväzky	1 440 770	1 676 901	938 464	1 127 873	1 474 470
Časové rozlíšenie	226 186	222 416	2 227	3 042	7 234

Zdroj: výročné správy TV Nova s.r.o. za roky 2012 – 2016; vlastné spracovanie

Príloha 4: Výkaz ziskov a strát TV Nova s.r.o. v skrátenom rozsahu (v tisíc Kč)

	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby z predaja výrobkov, tovaru a služieb	**4 781 663**	**3 426 342**	**4 240 653**	**4 493 036**	**4 654 849**
Náklady na predané zboží	-2 917	2 054	524	0	0
Výkonová spotreba	**2 327 078**	**3 320 239**	**2 889 336**	**2 635 455**	**2 940 831**
Osobné náklady	593 761	672 503	560 803	484 417	506 401
Dane a poplatky	96 547	87 245	107 467	109 641	95 629
Odpisy	970 960	1 037 629	1 132 732	1 111 781	1 102 313
Ostatné prevádzkové náklady	3 543 259	2 425 489	3 180 751	3 922 217	3 601 877
Ostatné prevádzkové výnosy	3 560 392	2 346 847	3 180 454	3 815 354	3 512 249
Prevádzkový výsledok hospodárenia	**1 111 061**	**-1 009 480**	**550 781**	**950 904**	**1 044 414**
Finančný výsledok hospodárenia	**-931 882**	**-1 078 472**	**-1 141 074**	**-598 028**	**-562 621**
Nákladové úroky	1 000 822	889 527	808 258	569 967	553 476
Zisk pred zdanením	178 853	-2 088 093	-591 263	362 878	481 793
Daň z príjmu	124 807	-307 415	-8 570	166 106	184 846
VH za účtovné obdobie	**54 046**	**-1 780 678**	**-582 693**	**196 772**	**296 947**

Zdroj: výročné správy TV Nova s.r.o. za roky 2012 – 2016; vlastné spracovanie