

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

**Posouzení výkonnosti podniku za využití finanční analýzy
a bilančních pravidel**

**The assessment of enterprise performance by using financial
analysis and balance sheet rules**

Kateřina Sládková

V Plzni 2019

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE
(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Kateřina SLÁDKOVÁ**
Osobní číslo: **K15B0153P**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Podniková ekonomika a management**
Název tématu: **Posouzení výkonnosti podniku za využití finanční analýzy
a bilančních pravidel**
Zadávací katedra: **Katedra podnikové ekonomiky a managementu**

Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

1. Charakterizujte základní bilanční pravidla a teoretická východiska finanční analýzy.
2. Představte analyzovaný podnikatelský subjekt.
3. Analyzujte ekonomickou situaci podniku pomocí vhodných metod.
4. Posuďte dodržování bilančních pravidel a zhodnoťte finanční situaci podnikatelského subjektu.
5. Navrhněte opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku.

Rozsah grafických prací: **neuveden**
Rozsah kvalifikační práce: **40 - 60 stran**
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

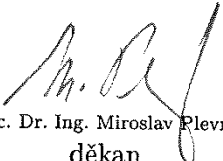
Seznam odborné literatury:

- **KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří.** *Finanční analýza - krok za krokem. 2. vydání.* Praha: C. H. Beck, 2008. 118 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- **KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra, ŠTEKER, Karel.** *Finanční analýza, kompletní průvodce s příklady. 2. rozšířené vydání.* Praha: Grada Publishing a. s., 2013. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- **LEE, Alice, LEE, John, LEE, Cheng.** *Financial analysis, planning and forecasting, Theory and Application. 2nd edition.* Singapore: World Scientific Publishing Co. Pte. Ltd., 2009. 1083 s. ISBN 13 978-981-270-608-9.
- **SYNEK, Miloslav.** *Manažerská ekonomika. 5., aktualiz. a dopl. vyd.* Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 978-80-2473494-1.


Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Petra Taušl Procházková, Ph.D.**
Katedra podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: **23. října 2017**

Termín odevzdání bakalářské práce: **23. dubna 2018**


Doc. Dr. Ing. Miroslav Plevný
děkan




Doc. PaedDr. Dana Egerová, Ph.D.
vedoucí katedry

V Plzni dne 23. října 2017

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

„Posouzení výkonnosti podniku za využití finanční analýzy a bilančních pravidel“

Vypracovala samostatně pod odborným dohledem vedoucí bakalářské práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

Plzeň dne

.....

podpis autora

Poděkování

Ráda bych tímto chtěla vyjádřit poděkování vedoucí bakalářské práce paní doc. Ing. Petře Taušl Procházkové Ph.D. za odborné vedení, cenné připomínky a za čas při tvorbě mé práce. Dále bych ráda chtěla poděkovat zástupcům firmy Saint-Gobain Sekurit ČR spol. s r. o. za poskytnutí potřebných materiálů pro zpracování této předložené práce.

Obsah

ÚVOD	7
1 FINANČNÍ ANALÝZA	9
1.1 CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY	9
1.1.1 Cíle finanční analýzy	10
1.1.2 Zdroje dat finanční analýzy	10
1.1.3 Uživatelé finanční analýzy	11
1.2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	11
1.2.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	12
1.2.2 Bilanční pravidla	13
1.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	15
1.2.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	16
2 PŘEDSTAVENÍ PODNIKATELSKÉHO SUBJEKTU	24
3 ANALÝZA EKONOMICKÉ SITUACE SPOLEČNOSTI V LETECH 2012-2016 POMOCÍ METOD FINANČNÍ ANALÝZY A BILANČNÍCH PRAVIDEL.....	25
3.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE	25
3.1.1 Horizontální analýza rozvahy.....	25
3.1.2 Vertikální analýza rozvahy	31
3.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	35
3.1.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	38
3.2 BILANČNÍ PRAVIDLA	39
3.2.1 Zlaté bilanční pravidlo.....	39
3.2.2 Pravidlo vyrovnaní rizika	40
3.2.3 Pari pravidlo.....	41
3.2.4 Růstové pravidlo	42
3.3 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE	44
3.3.1 Čistý pracovní kapitál.....	44
3.4 POMĚROVÉ UKAZATELE	44
3.4.1 Ukazatele likvidity.....	45
3.4.2 Ukazatele aktivity.....	47

3.4.3	<i>Ukazatele zadluženosti</i>	52
3.4.4	<i>Ukazatele rentability</i>	54
4	ZHODNOCENÍ DODRŽOVÁNÍ BILANČNÍCH PRAVIDEL A FINANČNÍ SITUACE SUBJEKTU	58
	ZÁVĚR.....	64
	SEZNAM TABULEK.....	66
	SEZNAM OBRÁZKŮ	67
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK	68
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	69
	SEZNAM PŘÍLOH.....	72

Úvod

Finanční analýza je považována jako základní nástroj pro posouzení finančního zdraví podniku, bez kterého se úspěšná firma již neobejde. Jelikož ekonomické prostředí prochází neustálými změnami a je velmi nestabilní, manažeři podniku by měli sledovat jeho stav i vývoj, pružně reagovat na podmínky a přizpůsobovat se jim. Přehled o všem výše zmíněném poskytuje finanční analýza. Základním úspěchem pro rozhodování a fungování podniku je mít připravené vstupní informace a zdroje, které by měly být nejen kvalitní, ale také komplexní. Data jsou nejčastěji čerpána z účetních výkazů. Mezi základní účetní výkazy lze zahrnout: rozvahu, výkaz zisku a ztráty a také cash flow neboli přehled o stavu peněžních toků.

Finanční analýza nebývá určena pouze pro samotné manažery podniku, ale zjištěné výsledky jsou důležité například i pro investory, obchodní partnery a konkurenty. Investory zajímá finanční zdraví podniku a získané informace mohou ovlivnit jejich budoucí investiční záměry. Konkurenty zajímají výsledky z toho důvodu, aby se mohli nejen inspirovat, ale posoudit i tržní postavení či případné ohrožení ze strany konkurenčního podniku.

Předložená práce je členěna do dvou hlavních částí – teoretické a praktické. První část je věnována základním teoretickým východiskům zkoumané oblasti tj. pojmům výkonnosti a bilančním pravidlům. Další část práce je zaměřena na představení analyzované společnosti Saint-Gobain Sekurit ČR spol. s r.o. Následně je provedena samotná finanční analýza včetně posouzení bilančních pravidel ve sledovaném období 2012-2016.

Na základě zjištěných výsledků z výpočtů finanční analýzy a bilančních pravidel, jsou v poslední části bakalářské práce vydány možné návrhy a doporučení na zlepšení budoucího vývoje společnosti.

Hlavním cílem bakalářské práce je posoudit hospodaření podniku a také navrhnout opatření ke zlepšení ekonomické situace za využití finanční analýzy a bilančních pravidel společnosti Saint-Gobain Sekurit ČR spol. s r. o. v analyzovaném období 2012-2016.

Ke zpracování teoretické části práce je využita odborná literatura jak z českých, tak i z cizojazyčných publikací. K praktické části práce slouží materiály poskytnuté

z účetních výkazů, interních materiálů (měsíčník „My Sekurit“) a osobních konzultací na finančním oddělení společnosti Saint-Gobain Sekurit spol. s r. o.

1 Finanční analýza

Finanční analýza podává podnikům informace pro zhodnocení finanční situace a je také velice důležitá pro vrcholový management, který podnik řídí. Finanční analýzou musí být podloženo jakékoli finanční rozhodování. Ekonomická analýza pomocí účetních výkazů hodnotí podniky v minulých i současných letech a na základě zjištěných výsledků lze předpovědět jejich budoucnost.

1.1 Charakteristika finanční analýzy

Finanční analýza je nedílnou součástí každého podnikatelského subjektu a pomáhá vyhodnotit, jak na tom daný podnik po finanční i majetkové stránce je (Knápková a kol., 2013).

Finanční analýza je součástí finančního i vrcholového managementu a je důležitá také pro odběratele a dodavatele, kteří s firmou úzce spolupracují. Na základě získaných výsledků jsou poskytnuty informace managementu podniku, odběratelům, dodavatelům a mnoha dalším o celkové ekonomické situaci i o celkovém hospodaření podniku (Pešková 2012).

Finanční analýzu lze definovat mnoha způsoby podle různých autorů:

Knápková (2013, s. 17) definuje finanční analýzu takto: „*Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení, protože působí jako zpětná informace o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech došel, v čem se mu jeho předpoklady podařilo splnit a kde naopak došlo k situaci, které chtěl předejít nebo kterou nečekal.*“

Růčková (2011, s. 9) staví svou definici finanční analýzy takto: „*V zásadě nejvýstižnější definicí je však ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, které jsou obsaženy především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.*“

Hlavním smyslem finanční analýzy je mít řádně připravené podklady a chovat se tak, aby byla zajištěna optimální kapitálová struktura podniku, a také aby firma byla finančně zdravá a produkovala co největší zisky (Synek a kol., 2011).

1.1.1 Cíle finanční analýzy

Hlavním cílem finanční analýzy je vyhodnotit stav a finanční zdraví podniku. Vytvořit základ pro finanční plán, vyhodnotit finanční situaci podniku k určitému datu a odhadnout, na co se zaměřit do budoucnosti. Cílem je také odhalit slabé i silné stránky podniku a určit postavení podniku k jeho hlavním konkurentům (Růčková, 2011).

Na výsledky finanční analýzy má zásadní vliv finanční management, který zodpovídá za všechna důležitá rozhodnutí v oblasti financí (inflace, rizika, měnové kurzy atd.) (Lee, Lee a kol. 2009).

Mezi základní cíle patří:

- zhodnotit finanční zdraví podniku,
- porovnat skutečné výsledky s plánem a minulostí,
- odstraňovat nedostatky,
- srovnat skutečnosti s plánem,
- porovnat skutečnost s konkurencí,
- odhalit slabé a silné stránky podniku,
- předložit návrh pro budoucí řízení podniku.

1.1.2 Zdroje dat finanční analýzy

Pro zpracování finanční analýzy je třeba získat velké množství vstupních dat, které podmiňují dosažení kvalitních výsledků. Hlavním ekonomickým a prvotním zdrojem pro získání dat finanční analýzy je účetní závěrka, která zahrnuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, u některých podniků se také vede cash flow (výkaz o stavu peněžních toků). Účetní výkazy, které se využívají při finanční analýze, dávají důležitá data manažerům o finančním řízení a také o celkovém hospodaření podniku. Analýzu používají manažeři především pro krátkodobou a dlouhodobou finanční kontrolu společnosti (Knápková a kol., 2013).

Dalšími zdroji důležitých informací mohou být například odborné tisky, výroční zprávy, zprávy vedoucích pracovníků či auditorů, z ekonomických statistik aj. (Knápková a kol., 2013).

Finanční analýza vychází také z interních údajů, které nejsou tolik rozšířené. Jedná se o údaje z finančního a manažerského účetnictví, nebo vnitropodnikových evidencí a kalkulací (Synek a kol., 2011).

Při výběru dat by měla být věnována řádná pozornost, protože získané informace a data se odráží na výsledku finanční analýzy (Knápková a kol., 2013).

1.1.3 Uživatelé finanční analýzy

Existuje mnoho uživatelů, pro které jsou informace týkající se finančního stavu podniku stejně důležité jako pro manažery.

Finanční analýza se může rozvrhnout do dvou oblastí podle toho, kdo ji realizuje. Jedná se zejména o interní a externí uživatele (Grünwald a kol., 2007).

Externí uživatelé:

- banky a jiní věřitelé,
- stát a jeho orgány,
- obchodní partneři (odběratelé a dodavatelé),
- manažeri,
- investoři.

Interní uživatelé:

- zaměstnanci,
- odboráři.

1.2 Metody finanční analýzy

V ekonomii lze rozlišit dva přístupy k hodnocení ekonomických procesů, které Růčková (2011) ve své literatuře dělí na **analýzu fundamentální**, která je převážně založena na znalostech, a také na vzájemných souvislostech mezi procesy (přesněji mezi ekonomickými a mimoekonomickými), též je pro tuto analýzu důležité mít dostatečné množství informací, a na **analýzu technickou**, jež je založena na matematických metodách, které využívá ke kvantitativnímu zpracování dat. Z výše uvedených informací lze finanční analýzu zařadit do technické analýzy, neboť pracuje s matematickými postupy, tato analýza se dále rozděluje na metody *vyšší a elementární*. Tato práce bude dále zaměřena pouze na elementární metody (Růčková, 2011).

Podle Knápkové, Pavelkové a kol. (2013) se mezi hlavní elementární metody řadí zejména:

- **Analýza absolutních ukazatelů**
 - Horizontální analýza,
 - Vertikální analýza.
- **Analýza rozdílových ukazatelů**

- **Analýza poměrových ukazatelů**
- **Analýza soustav ukazatelů**

Kvalitní výběr metody finanční analýzy zmenšuje rizika špatného rozhodování v podniku a zaručuje se větší úspěch. Volba správné metody by měla brát ohled na účelnost, nákladnost a spolehlivost (Růčková, 2011).

1.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Účetní výkazy tvoří z velké části vstupní data pro analýzu absolutních ukazatelů. Tato analýza je základním nástrojem a také výchozím bodem pro finanční analýzu. Ukazatele se využívají k horizontální a vertikální analýze účetních výkazů (Kislingerová, 2008).

1.2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza se využívá ke sledování vývoje sledovaných hodnot v čase k minulému účetnímu období. Výpočet je možno zjistit v absolutní hodnotě či relativní výši (Kislingerová, 2008).

1.2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza se od horizontální analýzy liší tím, že se vždy zabývá jen jedním obdobím. Vertikální analýza neboli procentní rozbor, *„spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %“* (Knápková a kol., 2013, s. 68). U rozvahy jsou jako základna zvolena celková aktiva nebo pasiva, u výkazu zisku a ztráty je většinou jako základna volena velikost celkových tržeb či celkových výnosů nebo nákladů. (Knápková a kol., 2013). Tato metoda ulehčuje porovnatelnost účetních výkazů s minulým obdobím.

„Relativizovaný rozměr veličin v % činí vertikální analýzu velmi vhodným nástrojem pro meziroční a mezipodnikové srovnání“ (Grünwald a kol., 2007, s. 60).

1.2.2 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla doporučují, jak by ideálně mělo být financování řízeno, aby byla udržena dlouhodobá stabilita podniku. Vycházejí zpravidla z praktických zkušeností a slouží jako nástroj optimalizace kapitálové struktury podniku (Taušl Procházková, 2018).

Mezi čtyři základní bilanční pravidla lze podle většiny zdrojů zařadit:

- Zlaté bilanční pravidlo.
- Pravidlo vyrovnavání rizika.
- Pari pravidlo.
- Růstové pravidlo.

Bilanční pravidla jednoduchým způsobem formulují doporučení pro vzájemné vztahy některých složek aktiv a pasiv (Scholleová, 2012).

Zlaté bilanční pravidlo

Scholleová (2012 s. 74) říká, že: „*dlouhodobý majetek by měl být financován z dlouhodobých zdrojů (tj. vlastního a dlouhodobého cizího kapitálu) a krátkodobý majetek z krátkodobých zdrojů.*“

Zlaté bilanční pravidlo doporučuje sladit časovou návaznost mezi použitím kapitálových statků – majetku a zdrojů jeho krytí (Vochozka 2012). Stupeň kapitalizace lze zjistit tak, že v čitateli sečteme vlastní kapitál s dlouhodobým cizím kapitálem a ve jmenovateli bude dlouhodobý majetek, v ideálním případě by stupeň kapitalizace měl být roven 1.

Níže je uvedeno schématické znázornění, jak by ideální stav měl vypadat.

Obrázek 1 – Časová sladěnost zdrojů majetku

Aktiva	Pasiva
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál Dlouhodobý cizí kapitál
Oběžný majetek	Krátkodobý cizí kapitál

Zdroj: Vlastní zpracování podle Scholleové, 2019

V případě nedodržení tohoto doporučení mohou nastat dvě různé situace:

- **konzervativní způsob**

Podnik dlouhodobé zdroje využívá také k financování krátkodobého majetku. Jedná se o dražší ale méně rizikovější variantu. V tomto případě je podnik překapitalizovaný – má více dlouhodobého kapitálu, než je potřeba, z toho vyplývá neefektivnost (Scholleová, 2012).

- **agresivní způsob**

Druhý způsob financování je opačná situace než způsob výše, v tomto způsobu využívá podnik své krátkodobé zdroje také k financování dlouhodobého majetku. Tato varianta je rizikovější, ale naopak velmi levnější (Scholleová, 2012).

Pravidlo vyrovnaní rizika

V případě pravidla vyrovnaní rizika se doporučuje, aby byly využívány vlastní i cizí zdroje tak, aby vlastní zdroje převyšovaly zdroje cizí nehledě na časovou návaznost (Scholleová, 2012).

A zároveň Procházková (2018) ve své literatuře uvádí, že vlastní kapitál by neměl být vyšší než cizí, maximálně by měl být jejich poměr vyrovnaný.

U tohoto pravidla již z názvu vyplývá, že jde o vyrovnávání rizika a to především pro okolí podniku (stakeholders), nakolik mu může důvěřovat investováním do něj. Konkrétně, pokud se podniky rozhodnou vzít si úvěr, je pro ně výhodnější, když mají více vlastního kapitálu než cizího, protože žádná banka neposkytne úvěr předluženému subjektu, dalším příkladem se zde mohou uvést akcionáři, kteří hodnotí vyšší zadluženost jako ohrožení svých investic do daného subjektu.

Podoba tohoto pravidla závisí na konkrétní situaci a také podniku. V případě bankovního odvětví je velmi běžné zadlužení vyšší než 90 %. Důležitá je také výkonnost dané firmy. V případě, že je firma prosperující a úspěšná na trhu, není problém, aby měla více cizího kapitálu (Kurzy sprint, 2018).

Pari pravidlo

Pari pravidlo hodnotí vztah mezi dlouhodobým majetkem a vlastními zdroji. Doporučuje, aby dlouhodobý majetek byl financován převážně z vlastních zdrojů. Pravidlo tak zpřesňuje zlaté pravidlo financování (Máče, 2006).

Vlastní kapitál představuje pro majitele firem vyšší riziko, proto by si firma měla nechat prostor pro tzv. zdravé zadlužení, protože cizí kapitál v přijatelné míře zvyšuje ziskovost majetku (Kurzy sprint, 2018).

Pari pravidlo není v praxi téměř vůbec dodržováno, jelikož neumožňuje využívat výhody financování cizím kapitálem.

Růstové pravidlo

Čtvrté a zároveň poslední pravidlo udává v zájmu udržení finanční rovnováhy doporučení, aby tempo růstu investic nepřevyšovalo tempo růstu tržeb a to ani v krátkodobém časovém horizontu. Jestliže podnik chce růstového pravidla dosáhnout, měl by růst investic být nižší než růst tržeb. Příliš vysoké investice by pro podnik v budoucnu znamenala zbytečná zatížení (snížení rentability, nevyužití kapacity, problémy s likviditou,...).

Na růstové pravidlo je velmi důležité se dívat z dlouhodobého hlediska, protože nám pomáhá předejít nevýdělečným a zbytečným investicím, což podniku pomůže ušetřit vlastní peněžní prostředky (Scholleová 2012).

Výše uvedená a popsaná bilanční pravidla je třeba respektovat, ale jde pouze o doporučení, které se nemusí hodit pro každou firmu (např. firma v novém odvětví může mít vyšší růst investic než růst tržeb).

1.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele se využívají k vyhodnocení finanční situace podniku, zejména se zaměřují na jeho likviditu. Nejvýznamnější a také základní rozdílový ukazatel je čistý pracovní kapitál (dále jen „ČPK“). Mezi tyto ukazatele lze zařadit i čisté pohotové prostředky (Knápková a kol., 2013).

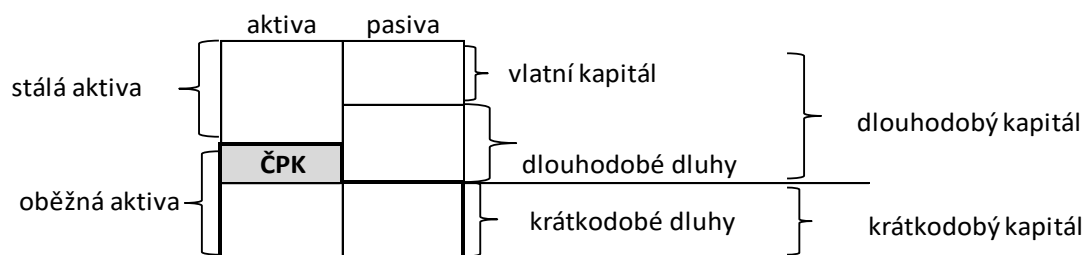
1.2.3.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál dále jen „ČPK“ je též nazýván provozním kapitálem (*net working capital*). Provozní kapitál je definován rozdílem mezi oběžným majetkem a krátkodobými závazky. „Představuje tedy částku volných prostředků, která zůstane podniku k dispozici po úhradě všech běžných závazků“ (Synek, Kislíngerová a kol., 2010, s. 140).

Synek (2011, s. 336) ideální hodnotu ČPK definuje takto: „*Za optimální výši ČPK se považuje taková výše, která zabezpečuje normální chod podniku s co nejnižšími celkovými náklady.*“

Struktura čistého pracovního kapitálu je uvedena na následujícím obrázku č. 2.

Obrázek 2 – Čistý pracovní kapitál



Zdroj: Vlastní zpracování podle Synka a kol., 2019

Tento ukazatel má výrazný vliv na solventnost podniku. Pokud by krátkodobá pasiva byla vyšší než oběžný majetek, vznikal by tzv. nekrytý dluh (Kislingerová 2008).

Čistý pracovní kapitál se vypočítá podle následujícího vzorce:

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva} \quad (1)$$

Do rozdílových ukazatelů také patří výše uvedené **čisté pohotové prostředky (ČPP)**. Knápková (2013, s. 84) definuje ČPP jako: „*Okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků.*“ ČPP se vypočítají jako rozdíl mezi peněžními pohotovými prostředky (mezi pohotové peněžní prostředky lze zahrnout např. krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady) a okamžitě splatnými závazky (Knápková a kol., 2013).

1.2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrová analýza neboli přímá analýza intenzivních ukazatelů patří k základním a také k nejpoužívanějším metodám. Základní princip této metody je, že dává do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty nebo cash flow. Tyto ukazatele se využívají ke srovnání určitého podniku s ostatními konkurenčními podniky.

Podle Synka (2011) americká praxe používá tyto základní skupiny poměrových ukazatelů:

1. Ukazatele likvidity.
2. Ukazatele aktivity též ukazatele řízení (využití).
3. Ukazatele zadluženosti.
4. Ukazatele výnosnosti (rentability).

1.2.4.1 Ukazatele likvidity

Likviditu lze charakterizovat jako nedílnou složku výkonnosti podniku se schopností hradit své krátkodobé závazky. Synek, Kislíngerová (2010, s. 132-133) charakterizují likviditu následovně: *„Likvidita podniku je předpokladem jeho finanční rovnováhy (stability). Je-li podnik trvale nelikvidní (jeho finanční rovnováha je porušena, hovoříme o platební neschopnosti (insolvenci). To je stav, kdy podnik není schopen platit dluhy v době, kdy jsou splatné.“*

Při výpočtech ukazatelů likvidity se v čitateli nachází údaje z oběžných aktiv. Tento majetek je uspořádán podle likvidity (od nejméně likvidních zásob až po nejlikvidnější peníze). Jmenovatel je tvořen krátkodobými cizími zdroji. Mezi krátkodobé cizí zdroje se řadí krátkodobé závazky, krátkodobé bankovní úvěry a také finanční výpomoci.

Rozlišují se tři základní ukazatele likvidity:

1. Běžná likvidita (likvidita III. stupně).
2. Pohotová likvidita (likvidita II. stupně).
3. Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně).

Běžná likvidita

První jmenovaný ukazatel běžná likvidita vypovídá o tom, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé cizí zdroje podniku obvykle z hlediska kratšího období (měsíčně). Tento ukazatel jednoduše vypovídá o tom, jak by daná firma uspokojila své věřitele, kdyby proměnila celá svá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost (Růčková, 2011).

Ve většině publikací se hodnota běžné likvidity pohybuje v intervalu 1,5-2,5. *„Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku“* (Růčková 2012, s. 118).

Naopak příliš vysoká hodnota ukazatele běžné likvidity není žádoucí a nasvědčuje to podniku o drahém financování (Knápková a kol., 2013).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2)$$

Pohotová likvidita

Pro tento ukazatel platí, že platební schopnost je měřena odečtením zásob z oběžných aktiv. Z toho lze vystihnout lepší okamžitou platební schopnost podniku než u likvidity běžné (Synek a kol., 2011).

Doporučená hodnota pohotové likvidity by měla nabývat rozsahu 1-1,5. Hodnota, která je menší než nula poukazuje na riziko nesolventnosti podniku, při poměru větším než je doporučená hodnota, lze definovat podnik za neefektivní, protože váže prostředky v penězích a také v pohledávkách (Kraftová, 2002). Naopak při nižší hodnotě než je doporučená hodnota, by podnik pro splácení svých závazků musel prodávat i své zásoby (Růčková 2011).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (3)$$

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita též označována jako hotovostní likvidita, která tvoří nejužší vymezení likvidity. Likvidita je zaměřena pouze na nejlikvidnější položky, které měří schopnost úhrady krátkodobých závazků v daný okamžik (Růčková, 2011).

Ukazatel by měl nabývat hodnot od 0,2-0,5. Vyšší hodnoty dokazují neefektivní využívání finančních prostředků.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (4)$$

1.2.4.2 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele určují, jak efektivně využívá management svá aktiva a jaký to má vliv na výnosnost a likviditu (Růčková, 2011).

Ukazatele lze vyjádřit ve formě obrátu či v podobě doby obrátu jednotlivých aktiv případně pasiv. Obratovost lze definovat jako počet obrátek majetku za sledované období, obvykle se vyjadřuje ročně. Doba obrátu určuje počet dní, za kterou se vykoná jedna obrátka daného aktiva (Grünwald a kol., 2007).

Mezi ukazatele aktivity lze zařadit:

1. Obrat aktiv.
2. Obrat dlouhodobého majetku.
3. Obrat zásob.
4. Doba obratu zásob.
5. Doba obratu pohledávek.
6. Doba obratu závazků.

Obrat aktiv

Obrat aktiv patří k jednomu z hlavních ukazatelů efektivnosti a měří celkové využití majetku. Doporučená minimální hodnota obratu aktiv je 1. Knápková (2013) ve své publikaci uvádí, že čím větší hodnota ukazatele je, tím lépe. Z toho vyplývá, že nízký výsledek obratu aktiv vypovídá o nepřiměřené a neefektivní vybavenosti majetku.

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \quad (5)$$

Obrat dlouhodobého majetku

Obrat dlouhodobého majetku lze vyjádřit jako efektivní využívání dlouhodobého majetku bez dalšího rozšiřování kapacity a udává, jak se zvýší objem tržeb za rok. Ukazatel se vypočítá jako poměr tržeb vůči dlouhodobému majetku.

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (6)$$

Obrat zásob

Obrat zásob nám říká, kolikrát se během roku zásoby přemění na tržby. Ve většině publikací autoři pro výpočet berou za základ tržby, ale v některých situacích se doporučuje pracovat s náklady, protože měří přesněji obrat zásob (Kislingerová, 2001).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}} \quad (7)$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob je ukazatel, který vyjadřuje počet dnů, po které jsou oběžná aktiva vázána v podobě zásob. Ukazatel zjišťuje průměrnou dobu, která uplyne mezi nákupem materiálu a prodejem výrobku (Máče, 2006).

Pro zhodnocení ukazatele je nejdůležitější jeho vývoj v časové řadě. V případě hodnocení obratu zásob je vhodnější použít náklady místo tržeb (Knápková a kol., 2013).

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Průměrný\ stav\ zásob}{Tržby\ (náklady)} \quad (8)$$

Doba obratu pohledávek

Pomocí doby obratu pohledávek neboli doby splatnosti se měří proměna pohledávek v peněžní prostředky. Tento ukazatel se vypočítá jako podíl pohledávek a průměrných denních tržeb. Konečná hodnota by měla být co nejnižší, protože ukazatel určuje dobu, po kterou má podnik vázané své peníze v pohledávkách (Knápková a kol., 2013).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Průměrný\ stav\ pohledávek}{Tržby} \times 360 \quad (9)$$

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků je jeden z nejvýznamnějších ukazatelů pro věřitele. Měří průměrnou rychlost splácení závazků v dané firmě. Pokud je doba obratu závazků dlouhá, naznačuje to problémy v likviditě. Ideální je, když doba obratu dluhů a doba obratu pohledávek jsou v rovnováze nebo dosahují přibližných hodnot.

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Krátkodobé\ závazky}{Tržby} \times 360 \quad (10)$$

1.2.4.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti patří mezi ukazatele dlouhodobé finanční stability, určují vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování podniku. Měří, v jakém rozsahu podnik využívá k financování dluhy a jak je schopný hradit své závazky.

Čím více je podnik zadlužený, tím na sebe bere větší riziko, protože to může způsobit problémy při úhradě svých závazků. V některých případech je určitá míra zadlužení pro firmu pozitivní, protože cizí kapitál je levnější než vlastní (Knápková a kol., 2013). Využívá-li podnik ke svému financování cizí zdroje, tak úrok tj. cena za cizí kapitál se zahrnuje do nákladů. Poté zahrnuté úroky v nákladech znamenají rozšíření ceny cizích zdrojů, a tak dochází ke snížení daňové základny. Tento efekt lze nazvat jako **pákový efekt** (Kislingerová, 2001).

Ukazatele hodnotí finanční strukturu podniku a pomáhají určit výši rizika, která má daný podnik při určitém poměru a struktuře vlastního kapitálu s cizími zdroji.

Celková zadluženost

První ukazatel zadluženosti se též v odborných literaturách uvádí jako, **ukazatel věřitelského rizika**, který udává poměr celkových závazků k celkovým aktivům. Vypovídá o tom, jaká část celkových aktiv je financována cizím kapitálem (Máče, 2006).

Doporučené hodnoty podle mnoha autorů se pohybují v rozmezí 30-60 %.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (11)$$

Míra zadluženosti

Často používaným ukazatelem je míra zadluženosti, která vyjadřuje podíl cizího kapitálu s vlastním kapitálem a je také velmi důležitá pro banku při žádosti o nový úvěr (Knápková a kol., 2013).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (12)$$

Ukazatel úrokového krytí

Úrokové krytí určuje, do jaké míry zisk kryje úroky. Čím vyšší hodnoty ukazatel dosahuje, tím je finanční stabilita podniku pevnější, z tohoto důvodu se ukazatel považuje za jeden z ukazatelů finanční stability. Doporučená hodnota by měla být vyšší než 5, za kritickou se považuje hodnota 1. Při výpočtu lze použít místo EBIT také cash flow, pokud ho daná společnost vykazuje (Knápková a kol., 2013).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} \quad (13)$$

1.2.4.4 Ukazatele rentability

Pomocí rentability se měří schopnost podniku dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu (Růčková, 2011). Patří k nejsledovanějším ukazatelům v praxi, protože oznamují, jakého výsledku bylo dosaženo pomocí vloženého kapitálu (Kislingerová, 2008).

Rentabilitu lze nazvat jako formu vyjádření míry zisku, která slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu (Knápková a kol., 2013).

Při výpočtech rentability se lze setkat s různými zisky:

- EAT – zisk po zdanění, čistý zisk,
- EBIT – zisk před úroky a zdaněním,
- EBITDA – zisk před úhradou úroků, daní a odpisů,
- EBT – zisk před zdaněním.

(Kislingerová, 2001).

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb (ROS) se v praxi označuje jako ziskové rozpětí a vyjadřuje ziskovou marži, která je podstatná pro hodnocení úspěšnosti podnikání (Knápková a kol., 2013).

Lze říci, že ukazatel označuje, kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu tržeb.

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}} \quad (14)$$

Rentabilita celkového kapitálu

Rentabilita celkového kapitálu neboli též označována jako rentabilita celkových aktiv (ROA) je významný ukazatel, který měří výkonnost (produkční sílu) dané firmy. Ukazatel vyjadřuje celkovou efektivnost podnikání a informuje o tom, jak se dané firmě daří vytvářet zisk z dostupných aktiv.

Čítatel rentability celkového kapitálu není pevně definován a může se lišit v případě vyjádření různých zisků. Pokud se v čitateli použije EBIT lze výkonnost měřit bez vlivu daňového zatížení či zadlužení (Knápková a kol., 2013). V této práci bude čítatel počítán s položkou EBIT.

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} \quad (15)$$

Rentabilita vlastního kapitálu

Pomocí rentability vlastního kapitálu (ROE) lze zjistit, zda vložený kapitál vlastníky či akcionáři podniku je výnosný či nikoli (Růčková, 2011). Výnosnost vyjadřuje, kolik korun čistého zisku připadne na 1 Kč vloženou vlastníky do firmy (Synek a kol., 2011).

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (16)$$

Rentabilita investovaného kapitálu

Rentabilita investovaného kapitálu (ROI) se nejčastěji používá jako ukazatel k měření efektivnosti investovaného kapitálu (Kislingerová, 2001).

Ukazatel lze označit jako jeden z hlavních ukazatelů pro měření návratnosti a efektivnosti investic, využívá se také pro hodnocení hospodářských středisek.

$$\text{Rentabilita investovaného kapitálu} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Dlouhodobý kapitál}} \quad (17)$$

2 Představení podnikatelského subjektu

Analyzovaný podnikatelský subjekt Saint-Gobain ČR spol. s r. o. se zabývá výrobou stavebních materiálů a patří mezi jednu z nejstarších firem na světě. V současnosti patří k vrcholovým průmyslovým podnikům. Působí v 67 zemích světa a zaměstnává téměř 193 000 zaměstnanců. Obrat společnosti se ročně pohybuje okolo 40ti miliard Eur.

Zaměřuje se především na výrobu stavebních materiálů a skel pro automobilový průmysl, kde udává světové trendy v energetických úsporách a ochraně životního prostředí (Saint-gobain, 2018).

Společnost se specializuje na několik kategorií:

- domy a byty,
- kanceláře a obchody,
- nemocnice, školy, veřejné budovy,
- výrobní budovy a průmysl,
- automobilový průmysl,
- průmyslová výroba.

Vybraná společnost Saint-Gobain Sekurit ČR spol. s r.o. zahájila svou činnost v roce 1997 zápisem do obchodního rejstříku a je hlavním dodavatelem skel pro automobilový průmysl v Evropě. Hořovický závod je dceřinou společností nadnárodního koncernu, který sídlí v Paříži a zaměstnává 800 zaměstnanců. Základní kapitál dceřiné společnosti je 300 000 Kč (Justice, 2018).

Specializuje se na výrobu laminovaných bezpečnostních automobilových skel, zabývá se také výrobou tenčených nebo vyhřívaných skel. Vždy se jedná o skla s nejvyšší kvalitou, nejvíce vyrábí skla pro automobily Mladoboleslavské Škodovky např. střešní skla pro Škodu Rapid nebo čelní skla pro Octavii nebo Superby.

Dalšími klienty hořovické společnosti jsou automobiloví výrobci: Audi, Bentley, BMW, Citroën, Ferrari, Ford, Jaguar, LandRover, Lincoln, Maserati, Mercedes-Benz, Opel, Peugeot, Porsche, Renault, Rolls-Royce, Seat, Škoda, Volkswagen a Volvo.

3 Analýza ekonomické situace společnosti v letech 2012-2016 pomocí metod finanční analýzy a bilančních pravidel

Kapitolou třetí začíná praktická část, jež je věnována hodnocení společnosti Saint-Gobain Sekurit ČR spol. s r. o. pomocí nejrůznějších metod finanční analýzy a bilančních pravidel.

3.1 Absolutní ukazatele

Analýza absolutních ukazatelů je jeden z nejdůležitějších bodů celé finanční analýzy. Informace pro tyto ukazatele lze získat přímo z účetních výkazů. Mezi základní absolutní ukazatele patří horizontální a vertikální analýza (Máče, 2006).

3.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Pomocí horizontální analýzy lze zjistit, jak se jednotlivé položky rozvahy měnily v čase. Změny lze měřit v absolutní či relativní výši. Absolutní výše je vyjádřena v číselné hodnotě a relativní je vyjádřena v procentuální hodnotě (Máče, 2006).

Horizontální analýza rozvahy bude v následující práci rozdělena zvlášť na analýzu aktiv a pasiv. Provedená horizontální analýza aktiv je znázorněna v tabulkách č. 1 (absolutní změna) a č. 2 (relativní změna). Následně v tabulkách č. 3 a č. 4 je znázorněna analýza pasiv také v absolutní a relativní výši.

Aktiva

Tabulka 1 – Horizontální analýza rozvahy – aktiva – absolutní změna v tis. Kč

Položka	2016/2015	2015/2014	2014/2013	2013/2012
AKTIVA	290 924	6 995	364 037	168 490
POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VL. KAPITÁL	0	0	0	0
DLOUHODOBÝ MAJETEK	40 373	741 909	-16431	-8 795
Dlouhodobý nehmotný majetek	3 462	-3	330	293
Ocenitelná práva	332	-579	740	-51
Software	332	-579	740	-51
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	73	0	0	-18
Poskytnuté zálohy na dl. nehmotný majetek a nedokončený dl. nehmotný majetek	3 057	576	-410	362
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	3 057	576	-410	362
Dlouhodobý hmotný majetek	36 911	741 912	-16 761	-9 088
Pozemky a stavby	262 556	-10 353	-8 115	-10 327
Pozemky	5 527	10	2 367	0
Stavby	257 029	-103 63	-10 482	-10 327
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	575 035	-49 093	-39 485	8 821
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	4 685	-29 60	-5 239	-1 544
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	4 685	-29 60	-5 239	-1 544
Poskytnuté zálohy na dl. hmotný majetek a nedokončený dl. hmotný majetek	-805 365	804 318	36 078	-6 038
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	7 150	5 949	1 241	-1 441
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-812 515	798 369	34 837	-4 597
OBĚŽNÁ AKTIVA	179 170	-787 411	376 548	176 460
Zásoby	130 359	44 451	-13 611	48 897
Materiál	15 925	24 141	-1 829	17 628
Nedokončená výroba a polotovary	20 031	-5 203	13 098	-2 421
Výrobky a zboží	94 403	25 513	-24 880	33 690
Výrobky	94 882	24 548	-23 454	32 765
Zboží	-479	965	-1 426	925
Pohledávky	35 082	-831 370	395 947	127 292
Krátkodobé pohledávky	35 082	-831 370	395 947	127 292
Pohledávky z obchodních vztahů	23 759	-29 526	73 255	41 239
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	-817 193	328 905	85 193
Pohledávky – ostatní	11 323	153 49	-6 213	860
Stát - daňové pohledávky	6 831	9 543	-1 477	-505
Krátkodobé poskytnuté zálohy	412	-641	143	-320
Dohadné účty aktivní	4 080	6 447	-4 879	4 490
Jiné pohledávky	0	0	0	-2 805
Peněžní prostředky	13 729	-492	-5 788	271
Peněžní prostředky na účtech	13 729	-492	-5 788	347
OSTATNÍ AKTIVA	71 381	52 497	3 920	825
Časové rozlišení	71 381	52 497	3 920	825
Náklady příštích období	71 381	52 497	3 920	825

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv, 2019 (údaje v tis. Kč)

Z horizontální analýzy aktiv lze vyčíst že, aktiva jako celek rostla po celé analyzované období, největší růst nastal mezi roky 2013 a 2014 a to konkrétně o 364 037 tis. Kč (21,70 %).

Hodnota dlouhodobého majetku v prvních dvou letech klesala, naopak v posledních dvou letech sledovaného období hodnota rostla. Nejvýraznější změny u dlouhodobého majetku byly zaznamenány mezi roky 2014 a 2015 a to o 741 912 tis. Kč (108,87 %). Tento vysoký přírůstek dlouhodobého majetku je zapříčiněn rozsáhlou investicí do rozšíření společnosti (nová výrobní linka, nový sklad hotových výrobků, nové softwarové programy,...).

Oběžná aktiva vykazovala v analyzovaném období kolísavý charakter. V prvních dvou letech se hodnota oběžných aktiv zvyšovala, mezi roky 2014 a 2015 hodnota klesala a to konkrétně o 787 411 tis. Kč a v posledním roce oběžná aktiva opět vzrostla. Nejvýraznější nárůst je zaznamenán mezi roky 2013 a 2014, kdy se oběžná aktiva zvýšila o 376 548 tis. Kč (o 39,08 %) a největší podíl na tomto růstu mají pohledávky, způsobené prodloužením splatnosti faktur analyzované společnosti.

V oběžných aktivech jsou za hlavní položky považovány zásoby, pohledávky (krátkodobé) a finanční majetek (peníze). Všechny tyto tři položky vykazují proměnlivý charakter. Největší změny jsou pozorovány u položek pohledávek a zásob. Změna zásob je zapříčiněna snížením dodávkových dluhů vůči zákazníkům náhradních dílů skel (My Sekurit – interní měsíčník).

Ostatní aktiva tvoří zanedbatelnou část v celkových aktivech. Horizontální analýza aktiv v relativní výši je znázorněna v tabulce č. 2.

Tabulka 2 – Horizontální analýza rozvahy – aktiva – relativní změna v %

Položka	2016/2015	2015/2014	2014/2013	2013/2012
AKTIVA CELKEM	14,20 %	0,34 %	21,70 %	11,1658 %
POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
DLOUHODOBÝ MAJETEK	2,83 %	108,63 %	-2,34 %	-1,24 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	224,95 %	-0,19 %	27,22 %	31,88 %
Ocenitelná práva	34,47 %	-37,54 %	92,26 %	-5,97 %
Software	34,47 %	-37,54 %	92,26 %	-5,97 %
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	0 %	0 %	0 %	-100,00 %
Poskytnuté zálohy na dl. nehmotný majetek a nedokončený dl. nehmotný majetek	530,72 %	0 %	-100,00 %	754,16 %
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	530,72 %	0 %	-100,00 %	754,16 %
Dlouhodobý hmotný majetek	2,59 %	108,87 %	-2,40 %	-1,28 %
Pozemky a stavby	90,26 %	-3,43 %	-2,62 %	-3,23 %
Pozemky	34,66 %	0,06 %	17,44 %	0,00 %
Stavby	93,49 %	-3,63 %	-3,54 %	-3,37 %
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	210,47 %	-15,23 %	-10,91 %	2,49 %
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	44,25 %	-21,84 %	-27,88 %	-7,59 %
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	44,25 %	-21,84 %	-27,88 %	-7,59 %
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-94,89 %	1813,77 %	436,40 %	-42,20 %
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	94,71 %	371,81 %	345,68 %	-80,05 %
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-96,59 %	1867,74 %	440,52 %	-36,76 %
OBĚŽNÁ AKTIVA	32,42 %	-58,76 %	39,08 %	22,42 %
Zásoby	49,64 %	20,37 %	-5,87 %	26,74 %
Materiál	18,43 %	38,77 %	-2,85 %	37,94 %
Nedokončená výroba a polotovary	38,18 %	-9,02 %	29,39 %	-5,15 %
Výrobky a zboží	76,29 %	25,97 %	-20,21 %	37,68 %
Výrobky	77,43 %	25,05 %	-19,31 %	36,94 %
Zboží	-40,01 %	415,94 %	-86,00 %	126,19 %
Pohledávky	12,09 %	-74,13 %	54,58 %	21,28 %
Krátkodobé pohledávky	12,09 %	-74,13 %	54,58 %	21,28 %
Pohledávky z obchodních vztahů	9,25 %	-10,31 %	34,37 %	23,99 %
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0 %	-100,00 %	67,35 %	21,13 %
Pohledávky – ostatní	34,14 %	86,18 %	-25,86 %	3,71 %
Stát - daňové pohledávky	38,00 %	113,16 %	-14,90 %	-4,84 %
Krátkodobé poskytnuté zálohy	142,06 %	-68,85 %	18,14 %	-28,88 %
Dohadné účty aktivní	27,39 %	76,34 %	-36,61 %	50,82 %
Jiné pohledávky	0 %	0 %	0 %	-100,00 %
Peněžní prostředky	33485,36 %	-92,30 %	-91,56 %	4,47 %
Peněžní prostředky na účtech	33485,36 %	-92,30 %	-91,56 %	5,80 %
OSTATNÍ AKTIVA	100,48 %	283,15 %	26,81 %	5,98 %
Časové rozlišení	100,48 %	283,15 %	26,81 %	5,98 %
Náklady příštích období	100,48 %	283,15 %	26,81 %	5,98 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv, 2019 (údaje v %)

Pasiva

Horizontální analýzu pasiv zachycují následující dvě tabulky č. 3 (absolutní změna) a č. 4 (relativní změna) pod tímto textem.

Tabulka 3 – Horizontální analýza – pasiva – absolutní změna v tis. Kč

Položka	2016/2015	2015/2014	2014/2013	2013/2012
PASIVA CELKEM	290 924	6 995	364 037	168 490
VLASTNÍ KAPITÁL	-108 362	-171 825	282 530	75 153
Základní kapitál	0	0	0	0
Fondy ze zisku	6 729	0	0	0
Statutární a ostatní fondy	6 729	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	-9 350	0	0	0
Nerozdělený zisk minulých let	-9 350	0	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-105 741	-171 825	282 530	75 153
CIZÍ ZDROJE	397 592	178 820	81 507	93 337
Rezervy	-70 393	93	56 408	9 846
Rezerva na daň z příjmů	-56 224	-10 542	66 766	0
Ostatní rezervy	-14 169	10 635	-10 358	9 846
Závazky	467 985	178 727	25 099	83 491
Dlouhodobé závazky	15 021	-5 951	1 511	-500
Odložený daňový závazek	15 021	-5 951	1 511	-500
Krátkodobé závazky	452 964	184 678	23 588	83 991
Závazky z obchodních vztahů	-24 618	150 117	37 377	-26
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	524 523	19 089	0	-1
Závazky ostatní	-46 941	15 472	-13 789	84 018
Závazky k zaměstnancům	4 103	2 819	262	336
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 415	1 716	253	-14
Stát - daňové závazky a dotace	-3 839	5 567	50	163
Dohadné účty pasivní	-47 197	2 988	15 774	51 702
Jiné závazky	-2 423	2 382	-30 128	31 831
OSTATNÍ PASIVA	1694	0	0	0
Časové rozlišení	1 694	0	0	0
Výnosy příštích období	1 694	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv, 2019 (údaje v tis. Kč)

Z tabulky lze krásně vidět, jak pasiva, stejně jako aktiva, rostou po celé období. Je zde potvrzeno bilanční pravidlo (aktiva se rovnají pasivům).

Hodnota vlastního kapitálu měla nestálý charakter, v prvních dvou letech vlastní kapitál rostl, v posledních dvou letech naopak hodnota klesala. Hodnota základního kapitálu zůstala po celé období neměnná.

Analýzou cizích zdrojů bylo zjištěno, že oproti vlastním zdrojům rostly po celé období. Největší nárůst je zaznamenán mezi roky 2014 a 2015 a to o 178 820 tis. Kč (o 36,52 %). Hodnota cizích zdrojů stoupala hlavně díky nákladům spojených s výstavbou, rozšířením společnosti a investicemi do nových výrobních linek (My Sekurit – interní měsíčník).

O růst cizích zdrojů se zapříčinily jak krátkodobé, tak dlouhodobé závazky a rapidní skok těchto závazků je zaznamenán v druhé polovině analyzovaného období. Mezi roky 2015 a 2016 byl tento nárůst největší jak u krátkodobých závazků (o 452 964 tis. Kč), tak i u dlouhodobých závazků (o 15 021 tis. Kč).

Ostatní položky pasiv mají značně kolísavý charakter a to jak u vlastních, tak u cizích zdrojů. Hodnota časového rozlišení pasiv byla ve sledovaném období neměnná vyjma posledního roku, kdy vzrostla o 1 694 tis. Kč.

Tabulka 4 – Horizontální analýza – pasiva – relativní změna v %

Položka	2016/2015	2015/2014	2014/2013	2013/2012
PASIVA CELKEM	14,20 %	0,34 %	21,70 %	11,16 %
VLASTNÍ KAPITÁL	-7,85 %	-11,07 %	22,25 %	6,29 %
Základní kapitál	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Fondy ze zisku	13,73 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Výsledek hospodaření minulých let	-5,30 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Nerozdělený zisk minulých let	-5,30 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-15,90 %	-20,54 %	50,99 %	15,69 %
CIZÍ ZDROJE	59,47 %	36,52 %	19,97 %	29,65 %
Rezervy	-73,43 %	0,09 %	143,34 %	33,36 %
Rezerva na daň z příjmů	-100,00 %	-15,78 %	0 %	0 %
Ostatní rezervy	-35,75 %	36,68 %	-26,32 %	33,36 %
Závazky	81,73 %	45,37 %	6,80 %	29,26 %
Dlouhodobé závazky	64,34 %	-20,31 %	5,43 %	-1,76 %
Odložený daňový závazek	64,34 %	-20,31 %	5,43 %	-1,76 %
Krátkodobé závazky	82,46 %	50,65 %	6,91 %	32,68 %
Závazky z obchodních vztahů	-6,52 %	66,08 %	19,69 %	-0,01 %
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	2747,77 %	0 %	0 %	-100,00 %
Závazky ostatní	-30,70 %	11,26 %	-9,12 %	125,06 %
Závazky k zaměstnancům	23,63 %	19,39 %	1,83 %	2,41 %
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	25,15 %	21,76 %	3,31 %	-0,18 %
Stát - daňové závazky a dotace	-49,81 %	260,26 %	2,39 %	8,46 %
Dohadné účty pasivní	-41,38 %	2,69 %	16,55 %	118,64 %
Jiné závazky	-58,04 %	132,92 %	-94,38 %	35 765,16 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv, 2019 (údaje v %)

3.1.2 Vertikální analýza rozvahy

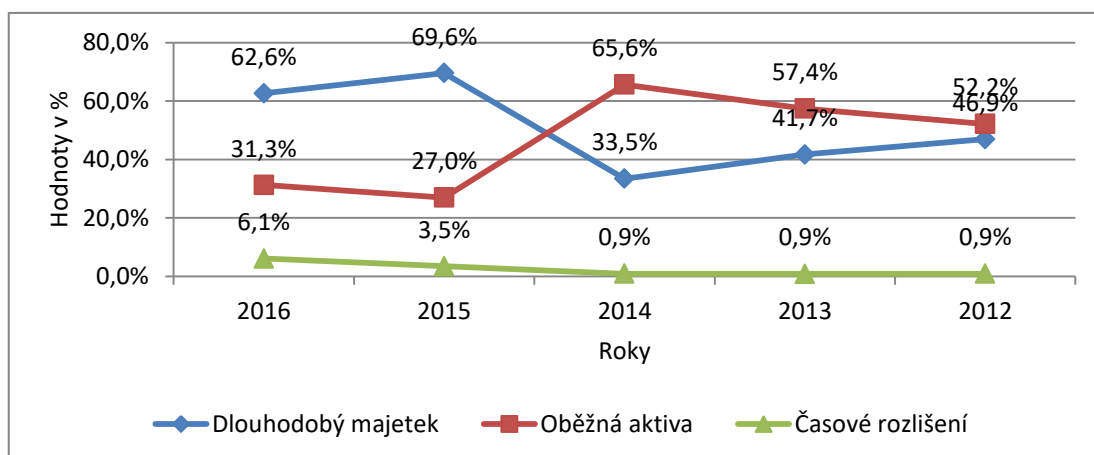
Vertikální analýza představuje položky účetních výkazů (v tomto případě rozvahy) jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %. V této práci jsou jednotlivé podíly vztaženy k sumě aktiv a pasiv.

Aktiva

Níže uvedený obrázek č. 3 graficky znázorňuje hlavní položky aktiv (dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení aktiv) a jejich procentuální podíl na celkových aktivech společnosti Saint-Gobain Sekurit spol. s r.o., kde první tři roky tvoří majoritní podíl oběžná aktiva, ale v roce 2014 se role zásadně prohodí a podíl oběžných aktiv klesne na 27 % a hlavní podíl přebírá dlouhodobý majetek.

Minimální podíl na celkových aktivech tvoří časové rozlišení vyjma posledního roku (6,1 %).

Obrázek 3 – Struktura aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv, 2019

V tabulce č. 5 je provedena vertikální analýza aktiv, kde nejvýraznější položku tvoří dlouhodobý hmotný majetek, konkrétně stavby, hmotné movité věci a soubory movitých věcí. Pouze zanedbatelnou část tvoří dlouhodobý nehmotný majetek a software.

Za zmínku zde stojí také poskytnuté zálohy v roce 2015, ve kterém dosahují podílu na celkových aktivech 41,4 % oproti ostatním rokům analyzovaného období, kde se podíl poskytnutých záloh pohybuje jen okolo 1 %.

Tabulka 5 – Vertikální analýza – aktiv – v %

Položky	2016	2015	2014	2013	2012
AKTIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
DLOUHODOBÝ MAJETEK	62,6%	69,6%	33,5%	41,7%	46,9%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Ocenitelná práva	0,1%	0,0%	0,1%	0,0%	0,1%
Software	0,1%	0,0%	0,1%	0,0%	0,1%
Poskytnuté zálohy na dl. neh. majetek a nedokončený dl. neh. majetek	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Dlouhodobý hmotný majetek	62,4%	69,5%	33,4%	41,6%	46,9%
Pozemky a stavby	23,7%	14,2%	14,8%	18,4%	21,2%
Pozemky	0,9%	0,8%	0,8%	0,8%	0,9%
Stavby	22,7%	13,4%	14,0%	17,6%	20,3%
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	36,3%	13,3%	15,8%	21,6%	23,4%
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0,7%	0,5%	0,7%	1,1%	1,3%
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0,7%	0,5%	0,7%	1,1%	1,3%
Poskytnuté zálohy na dl. hm. majetek a nedokončený dl. hmotný majetek	1,9%	41,4%	2,2%	0,5%	0,9%
Poskytnuté zálohy na dl. hmotný majetek	0,6%	0,4%	0,1%	0,0%	0,1%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1,2%	41,1%	2,1%	0,5%	0,8%
OBĚŽNÁ AKTIVA	31,3 %	27,0 %	65,6 %	57,4 %	52,2 %
Zásoby	16,8 %	12,8 %	10,7 %	13,8 %	12,1 %
Materiál	4,4 %	4,2 %	3,0 %	3,8 %	3,1 %
Nedokončená výroba a polotovary	3,1 %	2,6 %	2,8 %	2,7 %	3,1 %
Výrobky a zboží	9,3 %	6,0 %	4,8 %	7,3 %	5,9 %
Výrobky	9,3 %	6,0 %	4,8 %	7,2 %	5,9 %
Zboží	0,0 %	0,1 %	0,0 %	0,1 %	0,0 %
Poskytnuté zálohy na zásoby	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Pohledávky	13,9 %	14,2 %	54,9 %	43,2 %	39,6 %
Krátkodobé pohledávky	13,9 %	14,2 %	54,9 %	43,2 %	39,6 %
Pohledávky z obchodních vztahů	12,0 %	12,5 %	14,0 %	12,7 %	11,4 %
Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osob.	0,0 %	0,0 %	40,0 %	29,1 %	26,7 %
Pohledávky – ostatní	1,9 %	1,6 %	0,9 %	1,4 %	1,5 %
Stát – daňové pohledávky	1,1 %	0,9 %	0,4 %	0,6 %	0,7 %
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,1 %
Dohadné účty aktivní	0,8 %	0,7 %	0,4 %	0,8 %	0,6 %
Jiné pohledávky	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,2 %
Peněžní prostředky	0,6 %	0,0 %	0,0 %	0,4 %	0,4 %
Peněžní prostředky v pokladně	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Peněžní prostředky na účtech	0,6 %	0,0 %	0,0 %	0,4 %	0,4 %
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	6,1%	3,5%	0,9%	0,9%	0,9%
Náklady příštích období	6,1%	3,5%	0,9%	0,9%	0,9%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv, 2019 (údaje v %)

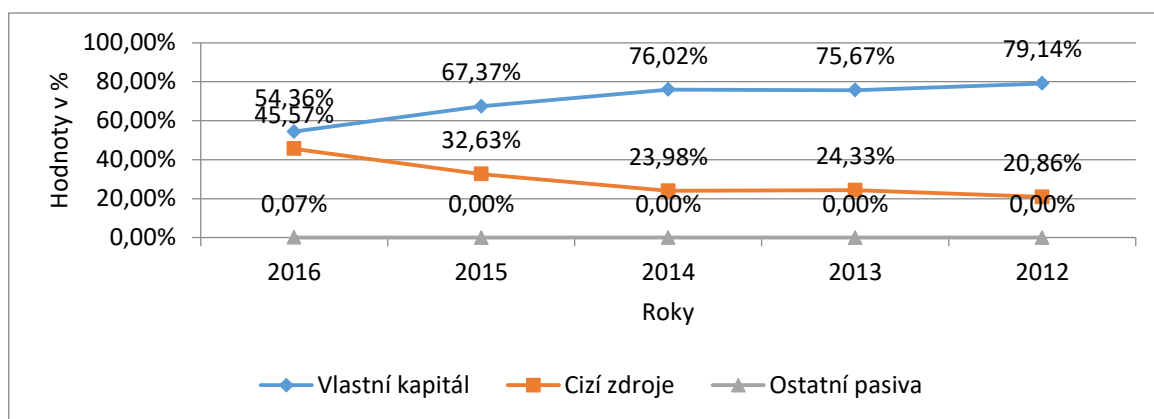
Nejvyšší procento v oběžných aktivech tvoří pohledávky a zásoby. Podíl zásob se po celé analyzované období pohybuje v rozmezí 10-17 %. Největší sumu podsložky zásob tvoří výrobky. Naopak krátkodobé pohledávky první tři roky mají většinový podíl na celkových aktivech (40-55 %), ale v posledních dvou letech zaznamenaly klesající trend a dosahovaly pouhých 14,2 % v roce 2015 a 13,9 % v roce 2016.

Finanční majetek tvoří pouze velmi zanedbatelnou část celkových i oběžných aktiv. Ostatní aktiva tvoří v letech 2012-2014 méně než 1 % podílu na celkových aktivech. V posledních dvou obdobích podíl pomalu roste až na 6,1 %.

Pasiva

Následující obrázek č. 4 graficky znázorňuje jednotlivé položky pasiv (vlastní kapitál, cizí zdroje a ostatní pasiva) společnosti Saint-Gobain Sekurit ČR spol. s r.o.

Obrázek 4 – Struktura pasiv



Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv, 2019

Pro podnik je velmi pozitivní, že po celé analyzované období tvoří majoritní položku vlastní kapitál, který převyšuje cizí zdroje. Na struktuře vlastního kapitálu tvoří největší sumu základní kapitál, kde se podíl pohyboval v rozmezí 20-32 % na celkových pasivech. Na hodnotu vlastního kapitálu má také zásadní vliv výsledek hospodaření běžného účetního období, který má svůj podíl kolem 30 % vyjma roku 2014, kdy je dosahuje hodnoty 40 %.

Cizí zdroje postupem času rostou díky úvěrům na rozšíření společnosti. Největší podíl cizích zdrojů mají krátkodobé závazky (17-42 %) oproti dlouhodobým závazkům, které tvoří pouze 1 % celkových pasiv. Časové rozlišení v pasivech tvoří pouze velmi malou část celkových pasiv, stejně jako u aktiv.

Tabulka 6 – Vertikální analýza – pasiva – v %

Položka	2016	2015	2014	2013	2012
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
VLASTNÍ KAPITÁL	54,36%	67,37%	76,02%	75,67%	79,14%
Základní kapitál	20,95%	23,92%	24,00%	29,21%	32,47%
Základní kapitál	20,95%	23,92%	24,00%	29,21%	32,47%
Fondy ze zisku	2,38%	2,39%	2,40%	2,92%	3,25%
Ostatní rezervní fondy	2,09%	2,39%	2,40%	2,92%	3,25%
Statutární a ostatní fondy	0,29%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření minulých let	7,14%	8,61%	8,64%	10,51%	11,69%
Nerozdělený zisk minulých let	7,14%	8,61%	8,64%	10,51%	11,69%
Neuhrazená ztráta minulých let	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Jiný výsledek hospodaření minulých let	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ BĚŽNÉHO ÚČETNÍHO OBDOBÍ (+/-)	23,89%	32,45%	40,98%	33,03%	31,73%
CIZÍ ZDROJE	45,57%	32,63%	23,98%	24,33%	20,86%
Rezervy	1,09%	4,68%	4,69%	2,35%	1,96%
Rezerva na důchody a podobné závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rezerva na daň z příjmů	0,00%	2,74%	3,27%	0,00%	0,00%
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní rezervy	1,09%	1,93%	1,42%	2,35%	1,96%
Závazky	44,48%	27,95%	19,29%	21,98%	18,91%
Dlouhodobé závazky	1,64%	1,14%	1,44%	1,66%	1,87%
Odložený daňový závazek	1,64%	1,14%	1,44%	1,66%	1,87%
Krátkodobé závazky	42,84%	26,81%	17,86%	20,33%	17,03%
Závazky z obchodních vztahů	15,07%	18,42%	11,13%	11,31%	12,58%
Krátkodobé směnky k úhradě	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	23,24%	0,93%	0,00%	0,00%	0,00%
Závazky ostatní	4,53%	7,46%	6,73%	9,01%	4,45%
Závazky k zaměstnancům	0,92%	0,85%	0,71%	0,85%	0,92%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního poj.	0,51%	0,47%	0,39%	0,45%	0,51%
Stát - daňové závazky a dotace	0,17%	0,38%	0,10%	0,12%	0,13%
Dohadné účty pasivní	2,86%	5,57%	5,44%	5,68%	2,89%
JINÉ ZÁVAZKY	0,07%	0,20%	0,09%	1,90%	0,01%
Časové rozlišení	0,07%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosy příštích období	0,07%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv, 2019 (údaje v %)

3.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Následující kapitola je věnována horizontální analýze výkazu zisku a ztráty, která je zobrazena v následujících tabulkách č. 7 (absolutní změna) a č. 8 (relativní změna).

Z tabulek níže je zřejmé, že majoritní složkou výkazu zisku a ztráty jsou tržby z prodeje výrobků a služeb. Saint-Gobain Sekurit spol. s r. o. je dlouhodobě konkurenceschopný vůči podnikům stejného výrobního odvětví z celého světa a to se projevuje na každoročním růstu tržeb. Hodnota této položky rostla po celé sledované období, největší růst je zaznamenán mezi roky 2013 a 2014, kdy se hodnota tržeb z prodeje výrobků a služeb zvětšila o 467 101 tis. Kč (o 22,24 %). Společnosti se v tomto roce povedlo prodat více výrobků, než bylo plánováno, a tím došlo ke snížení dodávkových dluhů vůči zákazníkům (jedná se převážně o trh M2 – náhradní díly).

Bohužel podobným trendem se vyvíjí i výkonová spotřeba, která vykazovala rostoucí tendenci po celé analyzované období, největší růst nastal v posledním roce a to konkrétně o 481 049 tis. Kč (o 34,66 %). Aby byl podnik stále konkurenceschopný, musí investovat do různých technologických pokroků a do vývoje nových modelů. Automobilový průmysl se stále vyvíjí, a proto rostou i náklady s tím spojené (My Sekurit – interní měsíčník).

Tabulka 7 – Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – absolutní změna – v tis. Kč

Položka	2016/2015	2015/2014	2014/2013	2013/2012
TRŽBY Z PRODEJE VÝROBKŮ A SLUŽEB	328 746	30 687	467 101	156 367
Tržby za prodej zboží	55 564	-4 629	-21 160	-18 472
VÝKONOVÁ SPOTŘEBA	481 049	80 777	147 021	36 079
Náklady vynaložené na prodané zboží	48 144	-3 460	-21 334	-18 132
Spotřeba materiálu a energie	323 945	56 745	149 188	59 249
Služby	108 960	27 492	19 167	-5 038
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-90 126	-36 972	48 631	-22 276
Osobní náklady	94 110	27 660	2 057	1 195
Mzdové náklady	67 727	20 792	965	1 402
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	26 383	6 868	1 092	-207
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	23 747	6 579	503	-15
Ostatní náklady	2 636	289	589	-192
Úpravy hodnot v provozní oblasti	37 292	2 605	7 807	649
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	42 780	-661	7 807	649
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	42 780	-661	7 807	649
Úpravy hodnot zásob	-6 075	3 266	0	0
Úpravy hodnot pohledávek	587	0	0	0
Ostatní provozní výnosy	3 619	-69 116	62 163	-32 237
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	87	-28	-304	-5 220
Tržby z prodeje materiálu	-189	318	-764	-150
Jiné provozní výnosy	3 721	-69 406	63 231	-26 867
Ostatní provozní náklady	-1 038	21 384	-19 120	-13 939
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	-14	14	-4 940
Zůstatková cena prodaného materiálu	-435	1 080	-589	171
Daně a poplatky	-21	95	20	-32
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-24 804	25 547	-27 888	89
Jiné provozní náklady	24 222	-5 324	9 323	-9 227
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-133 358	-138 512	321 708	103 950
Výnosové úroky a podobné výnosy	-30	-170	139	-617
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	-30	-170	139	-617
Nákladové úroky a podobné náklady	469	496	-57	-109
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	469	496	-57	-109
Ostatní finanční výnosy	-11 004	-23 717	10 835	3 076
Ostatní finanční náklady	-11 995	-21 094	-21 735	41 741
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	492	-3 289	32 766	-39 173
VÝSLEDEK HOSP. PŘED ZDANĚNÍM	-132 866	-141 801	354 474	64 777
Daň z příjmů za běžnou činnost	-27 125	30 024	71 944	-10 376
Daň z příjmů splatná	-48 097	37 486	69 933	-12 386
Daň z příjmů odložená	20 972	-7 462	2 011	2 010
VÝSLEDEK HOSP. ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	-105 741	-171 825	282 530	75 153
Čistý obrát za účetní období	376 895	-66 945	519 078	108 117

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv, 2019 (údaje v tis. Kč)

Výsledek hospodaření se v analyzovaném období vyvíjel kolísavým trendem. V prvních dvou letech hodnota zisku rostla, naopak v posledních dvou letech sledovaného období se jeho hodnota zmenšovala. Tento pokles je způsoben růstem provozních nákladů. Největší změna byla zaznamenána mezi roky 2013 a 2014, kdy se hodnota zvýšila o 282 530 tis. Kč (o 50,99 %). Podobným způsobem se vyvíjela položka výsledku hospodaření před zdaněním, který zaznamenává největší pokles mezi roky 2014 a 2015, kdy hodnota klesla o 141 801 tis. Kč (o 14,69 %).

Tabulka 8 – Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – relativní změna – v %

Položka	2016/2015	2015/2014	2014/2013	2013/2012
TRŽBY Z PRODEJE VÝROBKŮ A SL.	12,65 %	1,19 %	22,24 %	8,04 %
Tržby za prodej zboží	3107,60 %	-72,13 %	-76,73 %	-40,11 %
VÝKONOVÁ SPOTŘEBA	34,66 %	6,18 %	12,67 %	3,21 %
Náklady vynaložené na prodané zboží	3700,53 %	-72,67 %	-81,75 %	-40,99 %
Spotřeba materiálu a energie	28,11 %	5,17 %	15,76 %	6,67 %
Služby	46,51 %	13,29 %	10,21 %	-2,61 %
Změna stavu zásob vlastní činnosti	401,61 %	-254,43 %	-142,61 %	188,39 %
Osobní náklady	28,05 %	8,98 %	0,67 %	0,39 %
Mzdové náklady	27,34 %	9,16 %	0,42 %	0,62 %
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	30,07 %	8,49 %	1,36 %	-0,25 %
Ostatní náklady	48,77 %	5,65 %	13,01 %	-4,06 %
Ostatní provozní výnosy	4,14 %	-44,15 %	65,87 %	-25,46 %
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	966,66 %	-75,67 %	-89,14 %	-93,86 %
Tržby z prodeje materiálu	-4,96 %	9,11 %	-17,96 %	-3,40 %
Jiné provozní výnosy	4,45 %	-45,36 %	70,43 %	-23,03 %
Ostatní provozní náklady	-1,84 %	61,50 %	-35,48 %	-20,55 %
Jiné provozní náklady	59,18 %	-11,51 %	25,24 %	-19,99 %
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOS.	-16,01 %	-14,26 %	49,52 %	19,05 %
Výnosové úroky a podobné výnosy	-88,23 %	-83,33 %	213,84 %	-90,46 %
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	-88,23 %	-83,33 %	213,84 %	-90,46 %
Nákladové úroky a podobné náklady	93,98 %	16533,33 %	-95,00 %	-64,49 %
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	93,98 %	16533,33 %	-95,00 %	-64,49 %
Ostatní finanční výnosy	-65,41 %	-58,50 %	36,47 %	11,55 %
Ostatní finanční náklady	-46,38 %	-44,92 %	-31,64 %	154,88 %
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOS.	-5,17 %	52,91 %	-84,05 %	-20 509,42 %
VÝSLEDEK HOS. PŘED ZDANĚNÍM	-16,13 %	-14,69 %	58,05 %	11,86 %
Daň z příjmů za běžnou činnost	-17,10 %	23,35 %	127,05 %	-15,48 %
Daň z příjmů splatná	-29,23 %	29,50 %	122,41 %	-17,81 %
Daň z příjmů odložená	-352,41 %	-493,84 %	-402,20 %	-80,07 %
VÝSLEDEK HOS. ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	-15,90 %	-20,54 %	50,99 %	15,69 %
Čistý obrat za účetní období	13,93 %	-2,41 %	23,05 %	5,04 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv, 2019 (údaje v %)

3.1.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

U vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty se v následné analýze poměřují jednotlivé položky ve vztahu k celkovým tržbám. Hodnoty získané pomocí vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty jsou uvedeny v tabulce níže.

Tabulka 9 – Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Položka	2016	2015	2014	2013	2012
TRŽBY Z PRODEJE VÝROBKŮ A SLUŽEB	98,08%	99,93%	99,75%	98,70%	97,69%
Tržby za prodej zboží	1,92%	0,07%	0,25%	1,30%	2,31%
VÝKONOVÁ SPOTŘEBA	62,63%	53,39%	50,79%	54,52%	56,49%
Náklady vynaložené na prodané zboží	1,66%	0,05%	0,19%	1,23%	2,22%
Spotřeba materiálu a energie	49,47%	44,33%	42,57%	44,48%	44,59%
Služby	11,50%	9,01%	8,03%	8,82%	9,68%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-3,77%	-0,86%	0,56%	-1,60%	-0,59%
Osobní náklady	14,40%	12,90%	11,96%	14,37%	15,30%
Mzdové náklady	10,57%	9,53%	8,82%	10,62%	11,28%
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	3,82%	3,38%	3,14%	3,75%	4,02%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	3,56%	3,17%	2,94%	3,54%	3,78%
Ostatní náklady	0,27%	0,21%	0,20%	0,21%	0,24%
Ostatní provozní výnosy	3,05%	3,36%	6,08%	4,44%	6,36%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	0,28%
Tržby z prodeje materiálu	0,12%	0,15%	0,14%	0,20%	0,22%
Jiné provozní výnosy	2,93%	3,22%	5,95%	4,22%	5,86%
Ostatní provozní náklady	1,85%	2,16%	1,35%	2,53%	3,41%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,25%
Jiné provozní náklady	2,18%	1,57%	1,80%	1,74%	2,32%
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	23,44%	32,04%	37,74%	30,53%	27,43%
Ostatní finanční výnosy	0,19%	0,65%	1,58%	1,40%	1,34%
Ostatní finanční náklady	0,46%	0,99%	1,82%	3,23%	1,35%
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-0,30%	-0,37%	-0,24%	-1,83%	0,01%
VÝSLEDEK HOS. PŘED ZDANĚNÍM	23,14%	31,67%	37,50%	28,70%	27,43%
Daň z příjmů za běžnou činnost	4,41%	6,10%	5,00%	2,66%	3,37%
Daň z příjmů splatná	3,90%	6,33%	4,94%	2,69%	3,49%
Daň z příjmů odložená	0,50%	-0,23%	0,06%	-0,02%	-0,13%
VÝSLEDEK HOS. PO ZDANĚNÍ	18,73%	25,57%	32,51%	26,04%	24,07%
VÝSLEDEK HOS. ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	18,73%	25,57%	32,51%	26,04%	24,07%
Čistý obrat za účetní období	103,25%	104,01%	107,67%	105,83%	107,74%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv, 2019

Z vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty lze velmi dobře vyčíst, že majoritní podíl na hodnotě celkových tržeb mají po celé analyzované období 2012-2016 tržby z prodeje

výrobků a služeb, které vždy přesahují hodnotu 97 %. Nejvyšší hodnotu mají tržby za prodej vlastních výrobků a služeb v roce 2013, kdy dosáhla 99,93 % a hodnota tržeb za prodej zboží měla zanedbatelných 0,07 %.

Velmi vysokou hodnotu ve výsledovce má i výkonová spotřeba s účastí na celkových tržbách v intervalu 50-62 %, nejvyšší procento výkonové spotřeby tvoří spotřeba materiálu a energie (43-49 %).

3.2 Bilanční pravidla

Jak již bylo zmíněno, bilanční pravidla jednoduchým způsobem definují doporučení pro vzájemný vztah některých složek aktiv a pasiv. Tyto pravidla je třeba vnímat jako doporučení, nikoli jako nařízení.

3.2.1 Zlaté bilanční pravidlo

Ve výše uvedené teorii je za ideální stav považován poměr dlouhodobého majetku a dlouhodobého kapitálu roven 1. U společnosti Saint-Gobain Sekurit spol. s r.o. lze vidět v tabulce pod textem, že zjištěné hodnoty tohoto stavu nedosahují vyjma roku 2015.

Tabulka 10 – Zlaté bilanční pravidlo

Položka v tis. Kč	Rok				
	2012	2013	2014	2015	2016
Dlouhodobý majetek (DM)	708 176	699 381	682 950	1 424 859	1 465 232
Dlouhodobý kapitál (DK)	1 222 485	1 297 138	1 581 179	1 403 403	1 310 062
- vlastní kapitál	1 194 199	1 269 352	1 551 882	1 380 057	1 271 695
- dlouhodobý cizí kapitál	28 286	27 786	29 297	23 346	38 367
DK/DM	1,73	1,85	2,32	0,98	0,89
Způsob	K	K	K	A	A

Zdroj: Vlastní zpracování, 2019

kde: **K**... konzervativní způsob financování,

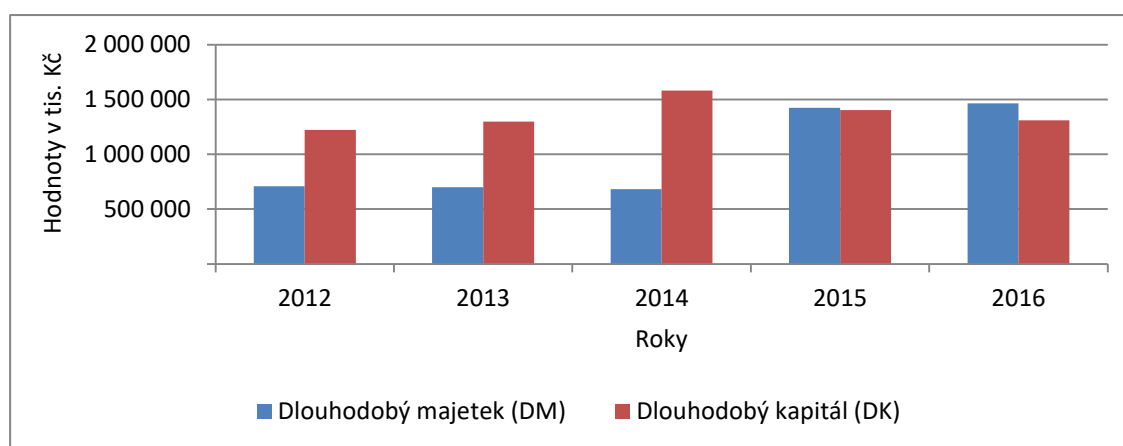
A... agresivní způsob financování.

Z tabulky č. 10 vyplývá že, firma využívá velmi málo dlouhodobého cizího kapitálu. V roce 2014 nabývá poměr dlouhodobého majetku a dlouhodobého kapitálu nejvyšší hodnoty, a to **2,32**. Podnik v roce 2013 oproti předchozímu roku snížil dlouhodobý majetek, ale objem vlastního kapitálu vzrostl a to způsobilo zvýšení stupně kapitalizace. Největší změnu lze zaznamenat v roce 2015, kdy stupeň kapitalizace dosahoval hodnoty

0,98, kterou lze označit za téměř ideální. Došlo zde k velkému růstu dlouhodobého majetku, který je zapříčiněn výstavbou nové výrobní haly, nové výrobní linky a také nového skladu na hotové výrobky ve městě Žebráku (My Sekurit – interní měsíčník). Dlouhodobý kapitál naopak v tomto roce poklesl. Tento trend následuje i v roce 2016.

Pokud by podnik nadále pokračoval ve stejném trendu, jak je tomu v posledních dvou letech sledovaného období, je možné, že se firma v budoucnu přiblíží k ideálnímu stavu, což by znamenalo, že by se dlouhodobý majetek a dlouhodobý kapitál rovnal 1.

Obrázek 5 – Zlaté bilanční pravidlo



Zdroj: Vlastní zpracování, 2019

Na obrázku č. 5 lze vypožorovat že, v prvních třech letech má podnik více dlouhodobého kapitálu než dlouhodobého majetku, z toho vyplývá, že v tomto období není dodrženo poměrové pravidlo. V následujících dvou letech nastal razantní nárůst dlouhodobého majetku o více než polovinu. Příčina již byla několikrát zmiňována. **V roce 2015 pravidlo dosahuje téměř ideální hodnoty (0,98).** V posledním roce klesá hodnota dlouhodobého kapitálu, který je převyšén dlouhodobým majetkem.

3.2.2 Pravidlo vyrovnání rizika

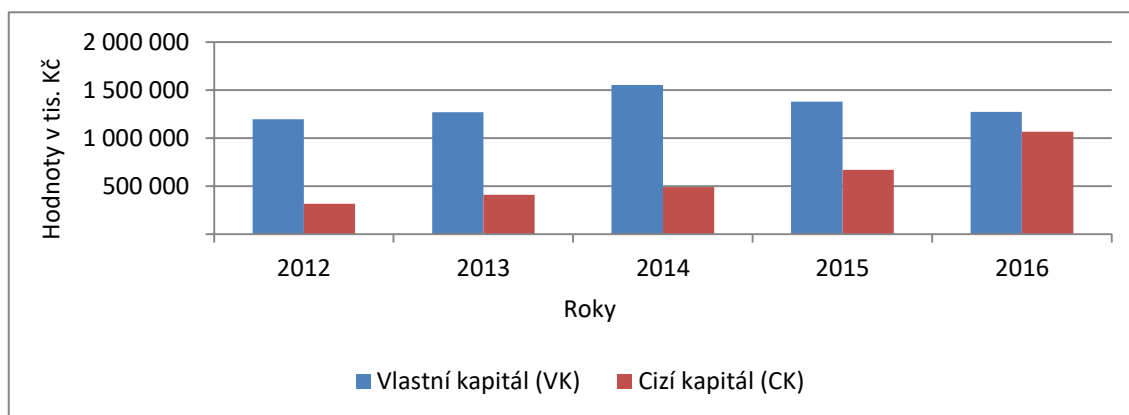
Pravidlo vyrovnání rizika vypovídá o tom, že vlastní kapitál by měl převyšovat cizí kapitál, eventuálně by měly být v poměru 1:1. V tabulce č. 11 je vyjádřen poměr vlastního a cizího kapitálu.

Tabulka 11 – Pravidlo vyrovnání rizika

Položka v tis. Kč	Rok				
	2012	2013	2014	2015	2016
Vlastní kapitál (VK)	1 194 199	1 269 352	1 551 882	1 380 057	1 271 695
Cizí kapitál (CK)	314 786	408 123	489 630	668 450	1 066 042
VK/CK	3,79	3,11	3,17	2,06	1,19

Zdroj: Vlastní zpracování, 2019

Při prvním pohledu na tabulku je vidět, že podnik ve sledovaném období 2012-2016 dodržuje pravidlo vyrovnání rizika, protože ve všech uvedených letech převyšuje vlastní kapitál cizí. Postupný růst cizího kapitálu je zapříčiněn již zmiňovaným investováním do dlouhodobého majetku (výrobní hala, výrobní linky, nový sklad) a také společnost zvýšila své investice do nových výrobních technologií (My Sekurit – interní měsíčník).

Obrázek 6 – Pravidlo vyrovnání rizika

Zdroj: Vlastní zpracování, 2019

Obrázek č. 6 ukazuje, že vlastní kapitál převyšuje cizí kapitál po celou dobu sledovaného období a tudíž podnik dodržuje pravidlo vyrovnání rizika. Hodnota cizího kapitálu postupně roste z důvodu, poté co podnik na rozšíření své působnosti (v letech 2015, 2016) využíval především cizí kapitál.

3.2.3 Pari pravidlo

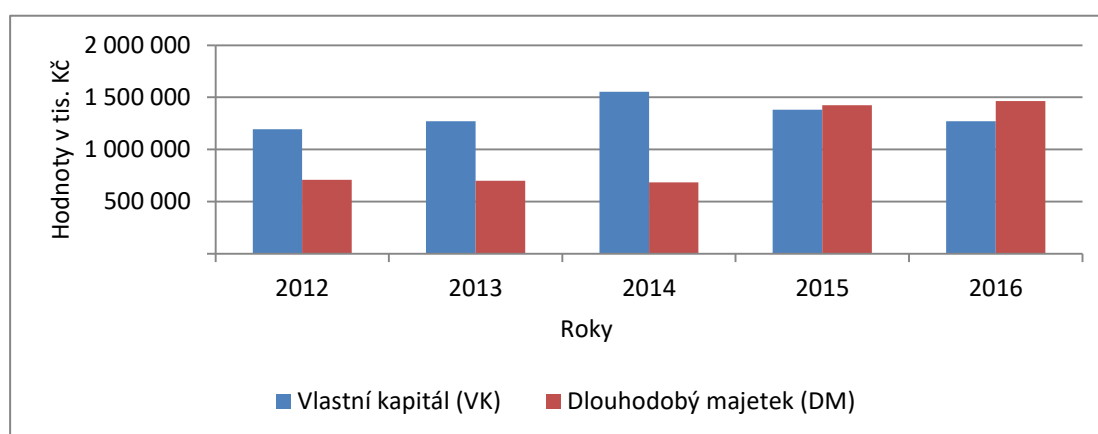
Pari pravidlo doporučuje, aby měl podnik v ideálním případě méně vlastního kapitálu než dlouhodobého majetku. Ideální hodnota poměru vlastního kapitálu a dlouhodobého majetku je menší než 1.

Tabulka 12 – Pari pravidlo

Položka v tis. Kč	Rok				
	2012	2013	2014	2015	2016
Vlastní kapitál	1 194 199	1 269 352	1 551 882	1 380 057	1 271 695
Dlouhodobý majetek	708 176	699 381	682 950	1 424 859	1 465 232
VK/DM	1,69	1,81	2,27	0,97	0,87
	VK>DM	VK>DM	VK>DM	VK<DM	VK<DM

Zdroj: Vlastní zpracování, 2019

Z tabulky je zřejmé že, společnost toto pravidlo nedodržuje na výjimku posledních dvou let, kdy je podmínka (vlastní kapitál menší než dlouhodobý majetek) splněna. Jestliže firma využívá více vlastního kapitálu, než kolik jí umožňuje vložit do dlouhodobého majetku, znamená to pro majitele podniku větší riziko než kapitál cizí.

Obrázek 7 – Pari pravidlo

Zdroj: Vlastní zpracování, 2019

Pari pravidlo společnosti v prvních třech letech není dodrženo, jelikož vlastní kapitál převyšuje dlouhodobý majetek. Vzhledem k dynamickému růstu dlouhodobého majetku, společnost pravidlo v posledních dvou letech dodržuje. Tento trend by měl být dodržen i v následujících letech.

3.2.4 Růstové pravidlo

Růstové pravidlo doporučuje, aby tempo růstu investic nepřevyšovalo tempo růstu tržeb, a je důležité se na něj dívat z dlouhodobého hlediska. Pravidlo hodnotí investiční činnost dané firmy. Dodržováním tohoto pravidla se lze vyhnout problémům, které by v budoucnu mohly nastat (např. problémy s rentabilitou, produktivitou či dokonce likviditou).

Tabulka 13 – Růstové pravidlo

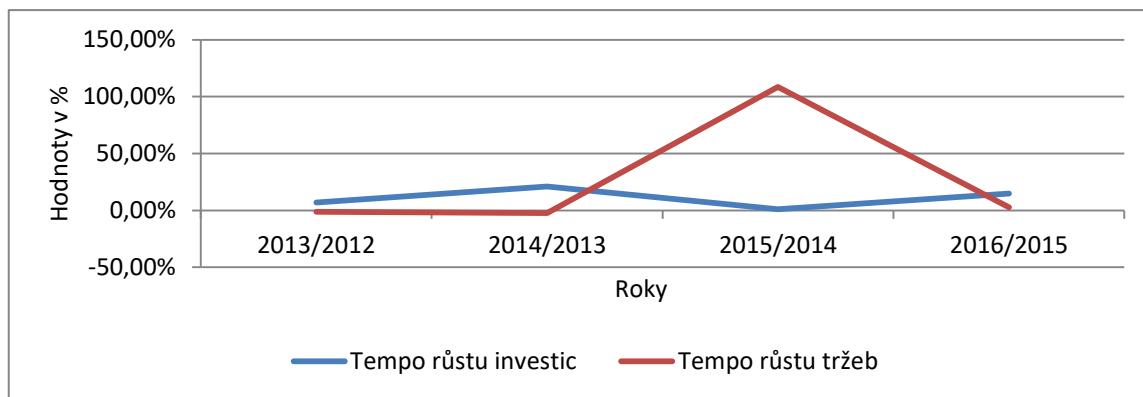
Položka v tis. Kč	Rok				
	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby	198 9654	212 7549	2 573 490	2 599 548	2 983 858
Dlouhodobý majetek	708 176	699 381	682 950	1 424 859	1 465 232

Položka	2013/2012	2014/2013	2015/2014	2016/2015
Tempo růstu tržeb	6,93%	20,96%	1,01%	14,78%
Tempo růstu investic	-1,24%	-2,35%	108,63%	2,83%

Zdroj: Vlastní zpracování, 2019

Z tabulky č. 13 je vidět, že vyjma přelomu roku 2015/2014 tržby rostly vyšším tempem než investice. Příčinu lze vysvětlit jednoduše, v tomto období firma investovala do nové výrobní linky, která byla vyměněna za starou, a to způsobilo pokles tržeb, protože firma v období rekonstrukce vyráběla méně výrobků a proto měla menší tržby (My Sekurit – interní měsíčník). Zdvojnásobením hodnoty dlouhodobého majetku byl tento rok pro budoucnost společnosti rozhodující. Z výsledků plyne, že volba investic byla úspěšná, protože v posledním roce opět tempo růstu tržeb převyšuje tempo růstu investic.

Přehlednější vývoj růstového pravidla ukazuje obrázek č. 8.

Obrázek 8 – Růstové pravidlo

Zdroj: Vlastní zpracování, 2019

3.3 Rozdílové ukazatele

Následující kapitola je zaměřena na zhodnocení rozdílových ukazatelů. Mezi nejvýznamnější ukazatele v této skupině patří čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky (Knápková a kol., 2013).

3.3.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál dále jen (ČPK), má velký vliv na platební schopnost dané společnosti. Hodnoty čistého pracovního kapitálu společnosti Saint-Gobain Sekurit spol. s r.o. jsou uvedeny v následující tabulce č. 14.

Tabulka 14 – Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál v tis. Kč	2012	2013	2014	2015	2016
Zásoby	182 844	231 741	218 130	262 581	392 940
+ Pohledávky	598 120	725 412	1 121 359	289 989	325 071
+ Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
= Oběžná aktiva	787 014	963 474	1 340 022	552 611	731 781
- Krátkodobé závazky	256 994	340 985	364 573	549 251	1 002 215
= ČPK v tis. Kč	530 020	622 489	975 449	3 360	-270 434

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv, 2019 (údaje v tis. Kč)

V prvních třech letech analyzovaného období má podnik poměrně vysokou hodnotu ČPK, a tudíž je dostatečně likvidní. Zvrat ovšem nastal v následujících dvou letech, kdy se hodnota výrazně snížila, v roce 2016 byla dokonce záporná. Je to zapříčiněno zvýšenou hodnotou krátkodobých závazků. Proč se hodnota závazků zvýšila, bylo již v předložené práci vysvětleno v jedné z předchozích kapitol.

Nejvyšší hodnotu má ČPK v roce 2014 (975 449 tis. Kč), naopak nejnižší hodnotu má již zmiňovaný rok 2016 (-270 434 tis. Kč), což se pro společnost nejeví příliš kladně, jelikož to vede ke snížení zabezpečení likvidity.

Čisté pohotové prostředky zde nebudou vypočteny, protože nejsou k dispozici přesné údaje o hodnotě okamžitě splatných závazků.

3.4 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele patří mezi nejzákladnější nástroje finanční analýzy a charakterizují vztah dvou položek z účetních výkazů pomocí podílu. Při výběru konkrétního ukazatele je velmi důležité, čeho chceme analýzou těchto ukazatelů dosáhnout. Do této skupiny se zařazují ukazatele likvidity, aktivity, zadluženosti a rentability.

3.4.1 Ukazatele likvidity

V této skupině ukazatelů rozeznáváme tři druhy likvidity – běžnou, pohotovou a okamžitou likviditu. Ukazatele likvidity vyhodnocují schopnost splácet závazky daného podniku. Vypočtené hodnoty zobrazuje tabulka č. 15.

Tabulka 15 – Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity	2012	2013	2014	2015	2016
Oběžná aktiva	787 014	963 474	1 340 022	552 611	731 781
Krátkodobé závazky	256 994	340 985	364 573	549 251	1 002 215
Běžná likvidita	3,06	2,83	3,68	1,01	0,73
Oběžná aktiva - zásoby	604 170	731 733	1 121 892	290 030	338 841
Krátkodobé závazky	256 994	340 985	364 573	549 251	1 002 215
Pohotová likvidita	2,35	2,15	3,08	0,53	0,34
Peněžní prostředky	6 050	6 321	533	41	13 770
Krátkodobé závazky	256 994	340 985	364 573	549 251	1 002 215
Peněžní likvidita	0,02	0,02	0,00	0,00	0,01

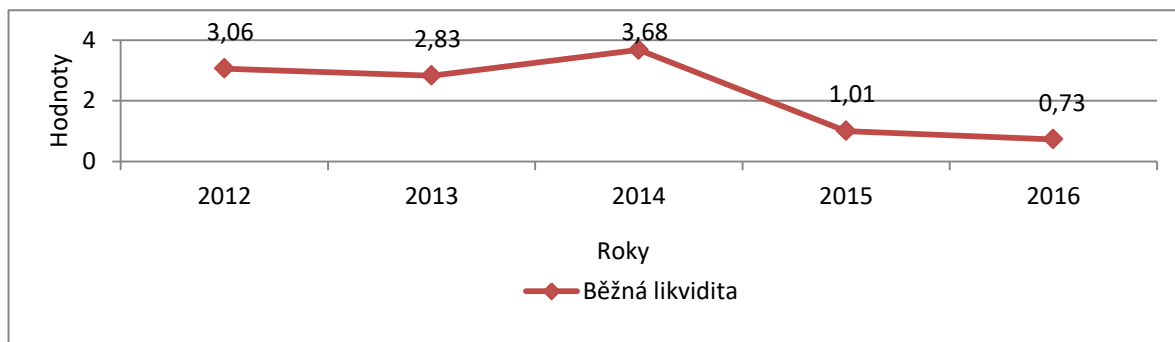
Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv, 2019 (údaje v tis. Kč)

Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity se počítá jako podíl celkových oběžných aktiv a krátkodobých závazků.

Většina autorů udává jako doporučenou hodnotu 1,5-2,5 (Knápková a kol., 2013).

Obrázek 9 – Běžná likvidita



Zdroj: Vlastní zpracování, 2019

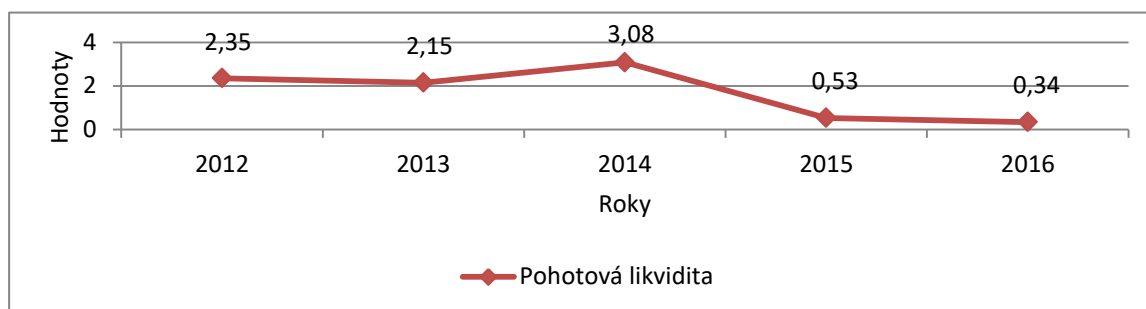
Z tabulky lze vyčíst, že hodnoty běžné likvidity neboli likvidity III. stupně jsou po celé analyzované období mimo doporučené hodnoty. V prvních třech letech se hodnota pohybuje nad doporučenou hodnotou a naopak v posledních dvou letech je hodnota výrazně nižší. V letech 2012-2014 společnost vykazuje velké množství oběžných aktiv ve svém majetku. V letech 2015 a 2016 hořovický podnik nemá dostatečné množství oběžného majetku na pokrytí všech svých krátkodobých závazků.

Pohotov likvidita

Pohotov likviditu ziskme opět podílem oběžných aktiv po odeten zásob ku krtkodobm závazkům.

Doporuen hodnota je 1-1,5 (Knpkov a kol., 2013).

Obrázek 10 – Pohotov likvidita



Zdroj: Vlastní zpracování, 2019

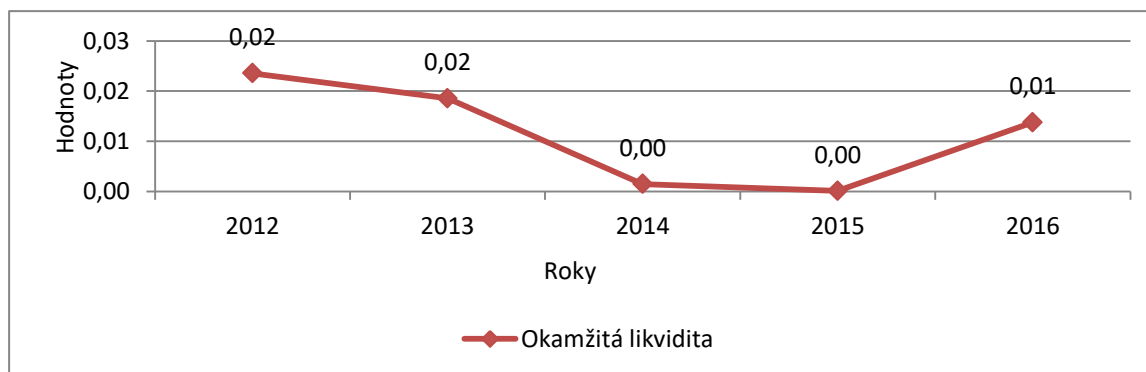
Obdobn jako běžná likvidita je na tom likvidita pohotov, kter se také nepohybuje v doporuench hodnotách. V prvních třech letech jsou hodnoty opět výšší, než se doporučuje. Poslední dva roky sledovaného období jsou naopak hodnoty nišš, než je doporučeno v odborn literatuře.

Peněžní likvidita

Jelikož analyzovan podnik nevykazuje adn krtkodob finanční majetek, je v pedloen praci okamit likvidita nahrazena likviditou peněžní, kter je dána podílem peněžních zůstatků a krátkodobých závazků.

Doporuen hodnota – min. 0,2 (Knpkov a kol., 2013).

Obrázek 11 – Peněžní likvidita



Zdroj: Vlastní zpracování, 2019

Okamžitá likvidita je zde nahrazena likviditou peněžní, protože podnik nevykazuje krátkodobý finanční majetek, ale pouze peněžní prostředky. Zde jsou hodnoty minimální téměř rovny nule po celé období.

Z výsledků ukazatelů likvidity je zřejmé, že první tři roky byl podnik schopen splácet své závazky včas, avšak většina oběžného majetku byla vázána v pohledávkách. Podnik by měl zvýšit svou pozornost na poslední dva roky sledovaného období, neboť se zde snížila hodnota stavu pohledávek a naopak stav krátkodobých závazků výrazně vzrostl. Pokud by společnost v tomto trendu pokračovala, mohla by se v budoucnu dostat do problémů s hrazením svých závazků.

3.4.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity slouží k měření skutečnosti, jak daná společnost hospodaří se svými aktivy, nebo lze říci, jak dlouho jsou v aktivech vázány finanční prostředky (Růčková, 2011).

Vypočtené hodnoty ukazatelů aktivity sledované společnosti v období 2012 až 2016 jsou uvedeny v následující tabulce č. 16.

Tabulka 16 – Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby	1 989 654	2 127 549	2 573 490	2 599 548	2 983 858
Celková aktiva	1 508 985	1 667 475	2 041 512	2 048 507	2 339 431
Obrat celkových aktiv	1,32	1,28	1,26	1,27	1,28
Tržby	1 989 654	2 127 549	2 573 490	2 599 548	2 983 858
Dlouhodobý majetek	708 176	699 381	682 950	1 424 859	1 465 232
Obrat dl. majetku	2,81	3,04	3,77	1,82	2,04
Tržby	1 989 654	2 127 549	2 573 490	2 599 548	2 983 858
Zásoby	182 844	231 741	218 130	262 581	392 940
Obrat zásob	10,88	9,18	11,8	9,9	7,59
Doba obratu zásob	33,08	39,21	30,51	36,36	47,41
Pohledávky	598 120	725 412	1 121 359	289 989	325 071
Tržby	1 989 654	2 127 549	2 573 490	2 599 548	2 983 858
Doba obratu pohledávek	108,22	122,75	156,86	40,16	39,22
Krátkodobé závazky	256 994	340 985	364 573	549 251	1 002 215
Tržby	1 989 654	2 127 549	2 573 490	2 599 548	2 983 858
Doba obratu závazků	46,5	57,7	51,	76,06	120,92

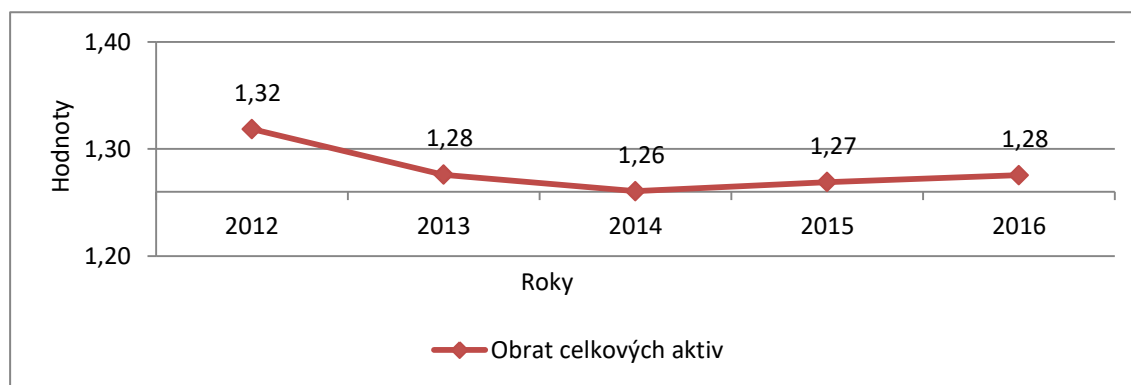
Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv, 2019 (údaje v tis. Kč)

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv podává informaci o tom, kolikrát se celková aktiva obrátí v tržby během jednoho roku. Obrátkovost celkových aktiv je vyjádřena poměrem tržeb k celkovým aktivům. Minimální doporučená hodnota je 1, avšak platí, že čím je hodnota ukazatele větší, tím lépe (Knápková a kol., 2013).

Na následujícím obrázku č. 12 je zobrazen vývoj obratu celkových aktiv analyzované společnosti.

Obrázek 12 – Obrat celkových aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování, 2019

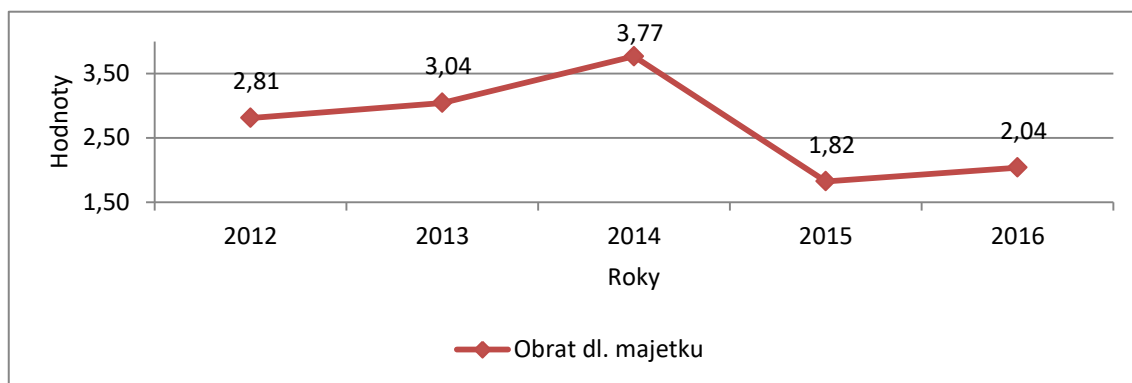
Hodnoty ukazatele mají po celé sledované období podobnou hodnotu, nejvýraznější pokles je po prvním roce, poté jsou hodnoty téměř stejné. Je to dáno tím, že tržby i celková aktiva rostou stejným poměrem. Obrat celkových aktiv lze hodnotit za období 2012-2016 pozitivně, protože hodnota je vždy větší než jedna.

Obrat dlouhodobého majetku

Obrat dlouhodobého majetku měří, jak efektivně podnik využívá jednotlivé složky dlouhodobého majetku a vyjadřuje, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržby za jeden rok. Obrat dlouhodobého majetku se získá obdobně jako ukazatel výše, poměrují se zde celkové tržby k celkovému dlouhodobému majetku.

Podrobný vývoj obratu dlouhodobého majetku je znázorněn na obrázku č. 13.

Obrázek 13 – Obrat dlouhodobého majetku



Zdroj: Vlastní zpracování, 2019

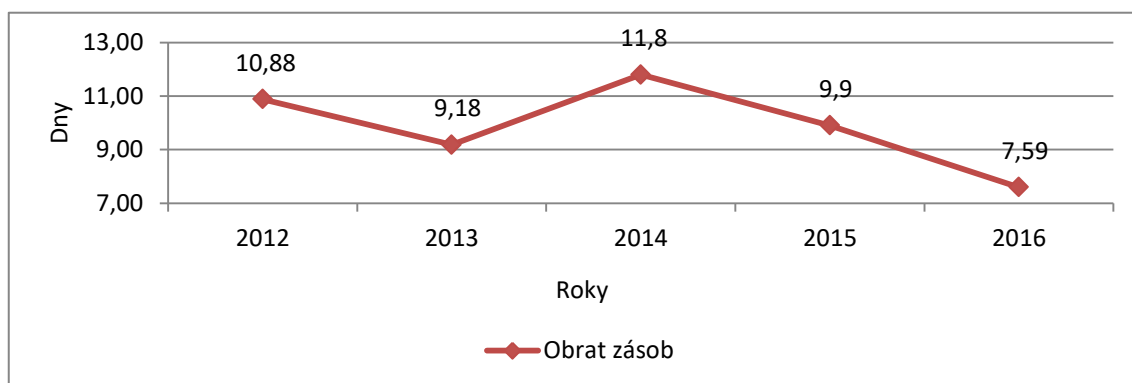
V prvních třech letech obrat dlouhodobého majetku má zbytečně vysokou hodnotu a stále stoupá. V předposledním roce sledovaného období hodnota výrazně klesla o téměř 1,95. Výrazný pokles ukazatele je způsoben investováním do dlouhodobého majetku, kdy hodnota DM vzroste více než o dvojnásobek (přístavba nové výrobní haly určená pro skladování hotových skel a přířezů). V posledních dvou letech je hodnota obratu dlouhodobého majetku přijatelnější (My Sekurit – interní měsíčník).

Obrat zásob

Obrat zásob udává, kolikrát se během roku zásoby přemění v hotovost, jinak řečeno, kolikrát je každá položka zásob prodána a znovu naskladněna. Při výpočtu jsou v poměru tržby se zásobami a je zde žádoucí, aby hodnota ukazatele byla co nejvyšší.

Následující obrázek č. 14 znázorňuje vývoj obratu zásob.

Obrázek 14 – Obrat zásob



Zdroj: Vlastní zpracování, 2019

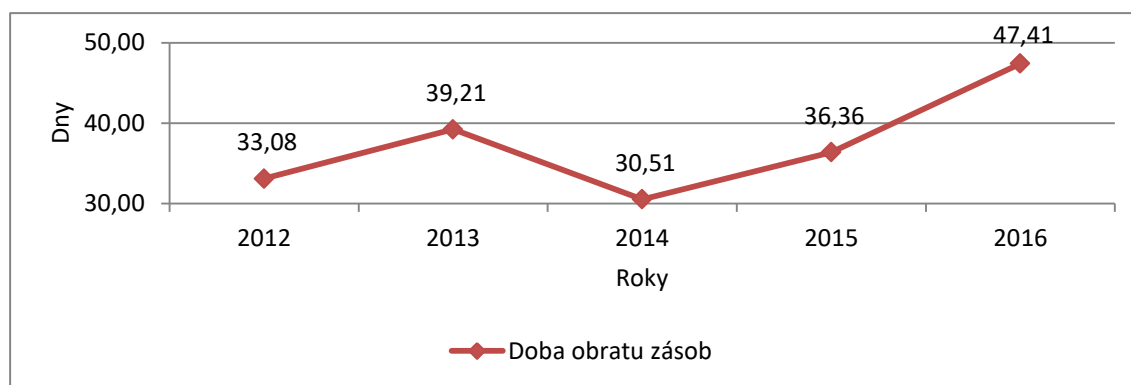
Po celé sledované období 2012-2016 má hodnota ukazatele kolísavý charakter. V prvním roce hodnota ukazatele snížila přibližně o 1,5, o rok později naopak vzrostla téměř o 3 a poslední dva roky ukazatel znovu klesá. Nejlépe z celého analyzovaného období vychází rok 2014, ve kterém se hodnota celkových tržeb zvýšila, naskladněné zásoby naopak svoji hodnotu snížily. Hodnota ukazatele se v posledních dvou letech zmenšila z důvodu zvýšení zásob na skladě při obdobných tržbách.

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány ve společnosti až do doby jejich spotřeby či prodeje.

Vypočtené hodnoty doby obratu zásob sledované společnosti v letech 2012 až 2016 jsou znázorněny na následujícím obrázku č. 15.

Obrázek 15 – Doba obratu zásob



Zdroj: Vlastní zpracování, 2019

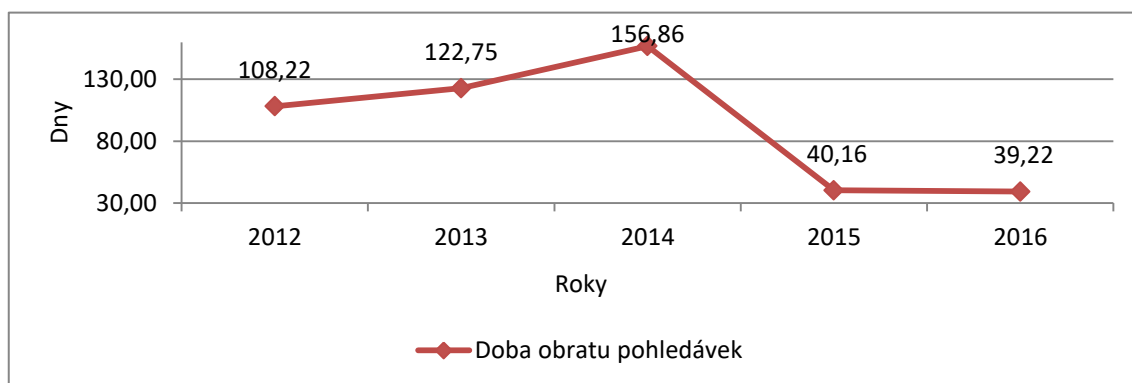
Doba obratu zásob má po celé období nestálý trend. Stejně jako v předchozím ukazateli je zde nejlepší rok 2014, kdy se snížil stav zásob, ale tržby naopak vzrostly. V roce 2016 se doba obratu zásob zvýšila přibližně o 11 dní. Příčinou byl růst zásob oproti předešlým rokům. I přesto je hodnota ukazatele po celé sledované období velmi pozitivní, jelikož doba obratu zásob trvá podniku nejdéle 47 dní.

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek vyjadřuje počet dnů, které uplynou mezi vystavením faktury a okamžikem připsáním peněz na účet. Dobu obratu pohledávek lze vypočítat poměrem pohledávek k tržbám. Čím kratší je doba obratu pohledávek, tím je to pro daný podnik lepší.

Vývoj ukazatele analyzovaného podniku znázorňuje obrázek č. 16.

Obrázek 16 – Doba obratu pohledávek



Zdroj: Vlastní zpracování, 2019

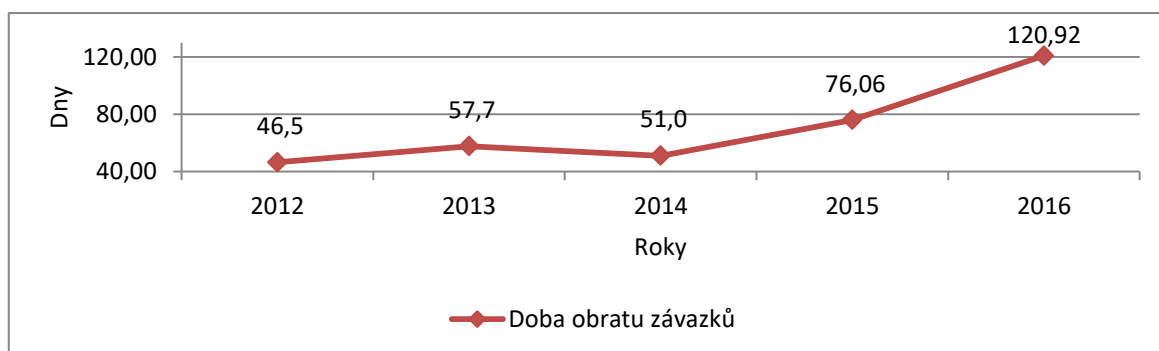
Z obrázku je zřejmé že, v prvních třech letech analyzovaného období je vždy hodnota doby obratu pohledávek vyšší než sto dní. Zásadní změna přišla v roce 2015, kdy hodnota ukazatele klesla přibližně o 116 dní na pouhých 40 dní obratu. Tento pokles byl způsoben náhlým poklesem hodnoty pohledávek, která se výrazně snížila z 1 121 359 tis. Kč na 289 989 tis. Kč. Hlavním důvodem poklesu je uhrazení většinové části pohledávek souvisejících s investováním do dlouhodobého majetku. V roce 2016 se pak hodnota tohoto ukazatele drží na podobné hodnotě, která už je pro podnik ekonomicky přijatelnější.

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků přináší přehled o tom, jak rychle jsou spláceny závazky daného podniku. Ukazatel se vypočítá poměrem tržeb k závazkům.

Doba obratu závazků společnosti Saint-Gobain Sekurit ČR spol. s r.o. v analyzovaném období je znázorněn na obrázku č. 17.

Obrázek 17 – Doba obratu závazků



Zdroj: Vlastní zpracování, 2019

U doby obratu závazků je tomu pochopitelně přesně naopak než u předchozího ukazatele. V prvních třech letech se hodnota pohybuje okolo 50 dní obratu a je nižší než doba obratu pohledávek, a to není pro podnik dobré z hlediska splácení svých závazků. Opět dojde ke zlepšení již v zmiňovaném roce 2015, kdy se hodnota pomalu zlepšuje, v roce 2016 hodnota obratu dosahuje 120 dnů. **V posledních dvou letech 2015 a 2016 už je doba obratu závazků vyšší než doba obratu pohledávek a to je pro podnik pozitivní, jelikož jeho dodavatelské úvěry se začínají financovat z pohledávek a zásob.** Podnik by měl v tomto trendu pokračovat.

3.4.3 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost lze chápat tak, že podnikatelský subjekt ve své činnosti používá k financování aktiv cizí kapitál. Čím vyšší je zadluženost, tím to pro podnik znamená vyšší rizika.

V níže uvedené tabulce č. 17 jsou zobrazeny výsledky ukazatelů zadluženosti.

Tabulka 17 – Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti	2012	2013	2014	2015	2016
Cizí zdroje	314 786	408 123	489 630	668 450	1 006 042
Celková aktiva	1 508 985	1 677 475	2 041 512	2 048 507	2 339 431
Celková zadluženost	20,86%	24,33%	23,98%	32,63%	43,00%
Cizí zdroje	314 786	408 123	489 630	668 450	1 006 042
Vlastní kapitál	1 194 199	1 269 352	1 551 882	1 380 057	1 271 695
Míra zadluženosti	0,26	0,32	0,32	0,48	0,79
EBIT	546 023	610 691	965 108	823 803	691 406
Nákladové úroky	169	60	3	499	968
Úrokové krytí	3 230,91	10 178,18	321 702,67	1 650,91	714,26

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv, 2019 (údaje v tis. Kč)

Společnost Saint-Gobain Sekurit spol. s r.o. vykazuje zadluženost, která se v analyzovaném období pohybuje v rozmezí 20-43 %.

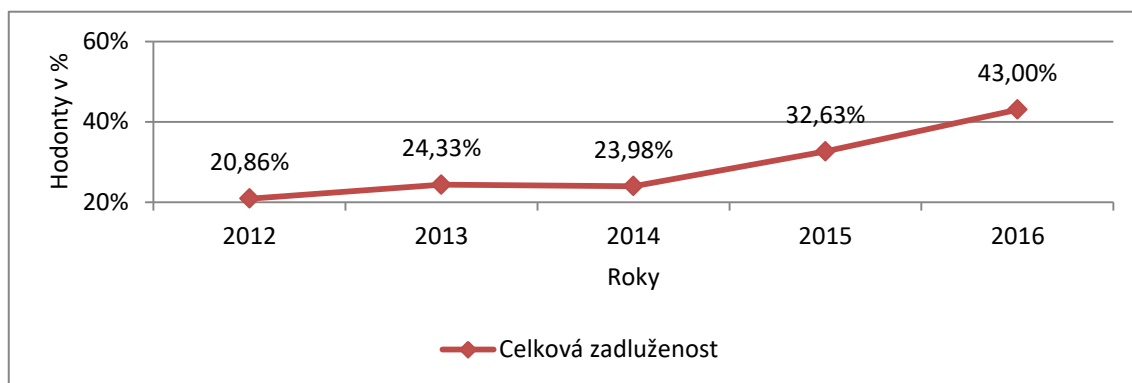
Celková zadluženost

Prvním analyzovaným ukazatelem je celková zadluženost, která určuje, kolika procenty jsou celková aktiva financována cizími zdroji.

Doporučená hodnota se pohybuje v intervalu 30-60 % (Knápková a kol., 2013).

Vývoj ukazatele lze vidět na následujícím obrázku č. 18.

Obrázek 18 – Ukazatele zadluženosti



Zdroj: Vlastní zpracování, 2019

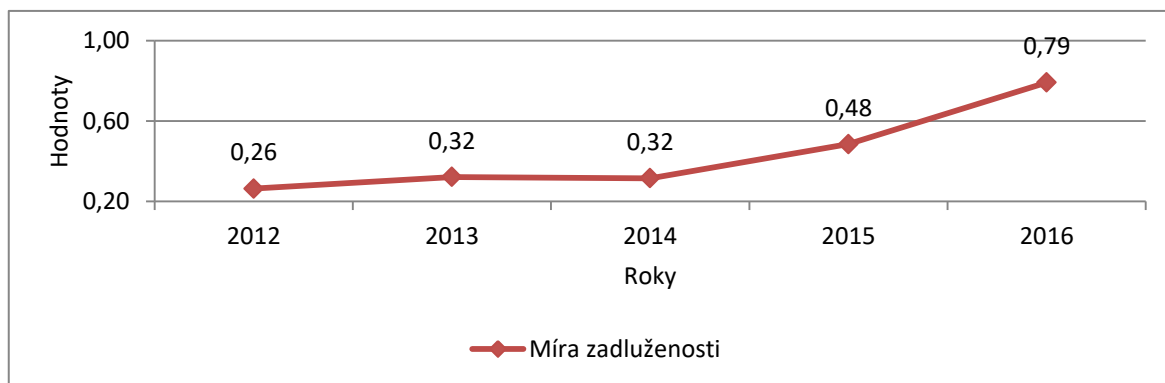
Dle následujících výsledků vyplývá, že ukazatel má vyjma jednoho roku rostoucí tendenci, zapříčiněnou zvyšující se hodnotou celkových aktiv i cizích zdrojů. Největší růst nastal v posledních dvou letech 2015 a 2016, kdy se hodnota ukazatele pohybuje v doporučených hodnotách. Růst byl způsoben větším růstem cizích zdrojů oproti celkovým aktivům. První tři roky sledovaného období se hodnota ukazatele pohybuje pod doporučenou hodnotou, jelikož podnik nevyužíval tolik cizích zdrojů.

Míra zadluženosti

Dalším ukazatelem zadluženosti je tzv. míra zadluženosti, která poměruje cizí zdroje s vlastním kapitálem. Cizí zdroje by zde neměly překročit hodnotu vlastního kapitálu.

Po celé sledované období je vlastní kapitál vyšší než cizí zdroje, tudíž je vždy hodnota míry zadluženosti menší než 1. Podrobný vývoj tohoto ukazatele je zachycen na následujícím obrázku č. 19.

Obrázek 19 – Míra zadluženosti



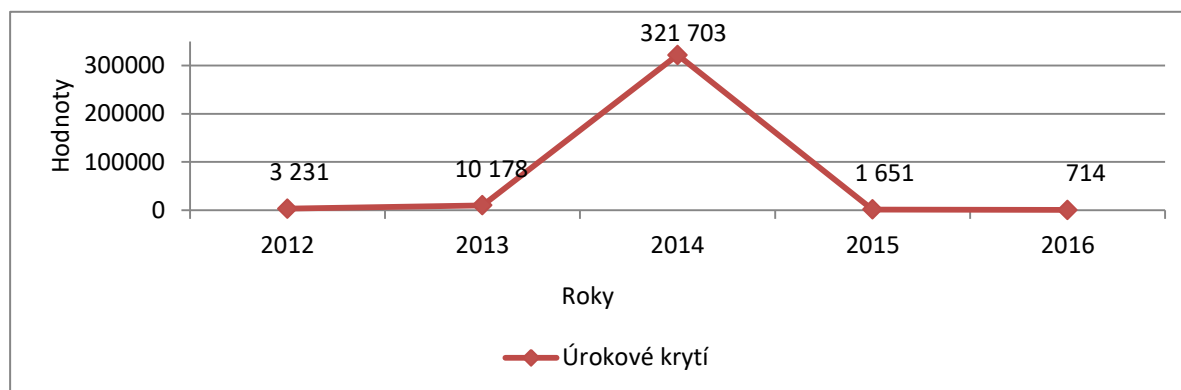
Zdroj: Vlastní zpracování, 2019

Úrokové krytí

Úrokové krytí jak již bylo v teorii uvedeno, vyjadřuje, do jaké míry jsou úroky kryty ziskem.

Společnost po celé období vykazuje velmi nízké nákladové úroky, které je EBIT několika násobně překrývá, proto společnost nebude mít problémy s krytím.

Obrázek 20 – Úrokové krytí



Zdroj: Vlastní zpracování, 2019

3.4.4 Ukazatele rentability

Pomocí ukazatelů rentability neboli výnosnosti se analyzuje, jak efektivně je podnik schopen zhodnotit svůj kapitál, který do podnikatelské činnosti vložil.

V níže uvedené tabulce č. 18 jsou zobrazeny hodnoty jednotlivých ukazatelů rentability, které budou následně podrobněji analyzovány.

Tabulka 18 – Ukazatele rentability

Ukazatele rentability	2012	2013	2014	2015	2016
Zisk (EAT)	478 852	554 005	836 535	664 710	558 969
Tržby	1 989 654	2 127 549	2 573 490	2 599 548	2 983 858
Rentabilita tržeb (ROS)	0,24	0,26	0,33	0,26	0,19
EBIT	546 023	610 691	965 108	823 803	691 406
Aktiva	1 508 985	1 667 475	2 041 512	2 048 507	2 339 431
Rentabilita celkových aktiv (ROA)	0,36	0,37	0,47	0,4	0,3
Čistý zisk (EAT)	478 852	554 005	836 535	664 710	558 969
Vlastní kapitál	1 194 199	1 269 352	1 551 882	1 380 057	1 271 695
Rentabilita vl. kapitálu (ROE)	0,4	0,44	0,54	0,48	0,44

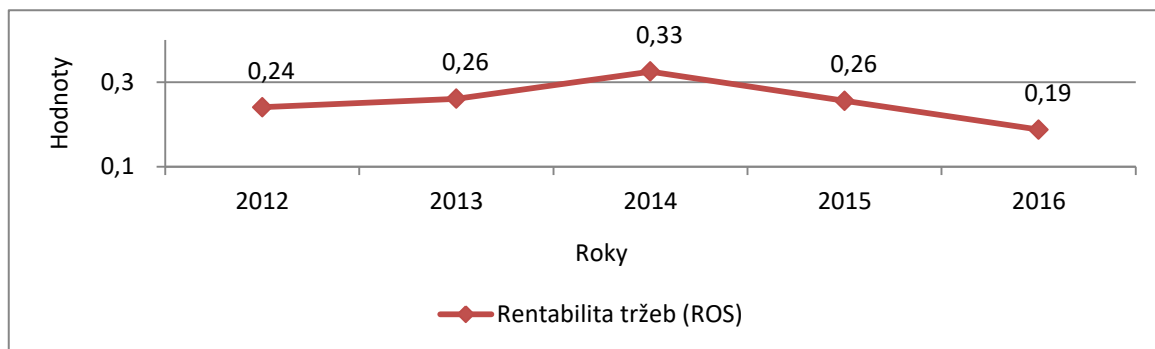
Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv, 2019 (údaje v tis. Kč)

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb (ROS) je dána poměrem zisku k celkovým tržbám a určuje, kolik korun zisku přinesla podniku jedna koruna tržeb. V čitateli můžeme najít zisk v různých podobách (EBIT, EAT nebo čistý zisk). V této předložené práci je při výpočtech použit zisk EAT – čistý zisk po zdanění.

Vývoj výnosnosti tržeb společnosti Saint-Gobain Sekurit spol. s r. o. je znázorněn na následujícím obrázku č. 21.

Obrázek 21 – Rentabilita tržeb



Zdroj: Vlastní zpracování, 2019

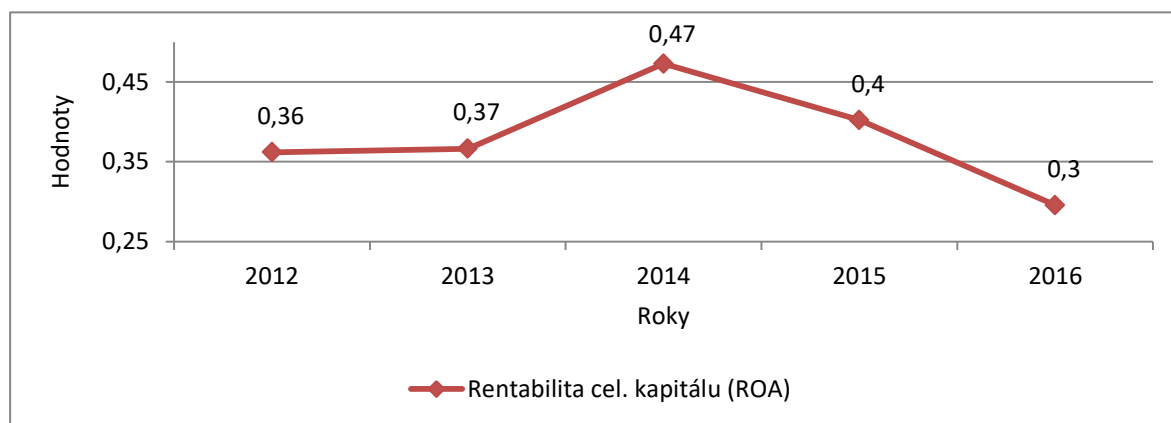
Rentabilita tržeb podniku dosahovala v analyzovaném období poměrně vysokých hodnot. Nejlépe se jeví rok 2014, kdy rentabilita dosáhla 33 %, nejhůře je na tom poslední rok analyzovaného období 2016, kde je hodnota výnosnosti tržeb 19 %. Výsledky ukazatele rentability tržeb vykazují pro společnost pozitivní trend.

Rentabilita celkových aktiv

Výnosnost aktiv měří produkční sílu daného podniku a určuje, kolik korun vynesla každá koruna vloženého kapitálu. Ukazatel poměruje zisk s celkovými aktivy.

Rentabilitu celkových aktiv (ROA) znázorňuje obrázek níže.

Obrázek 22 – Rentabilita celkových aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování, 2019

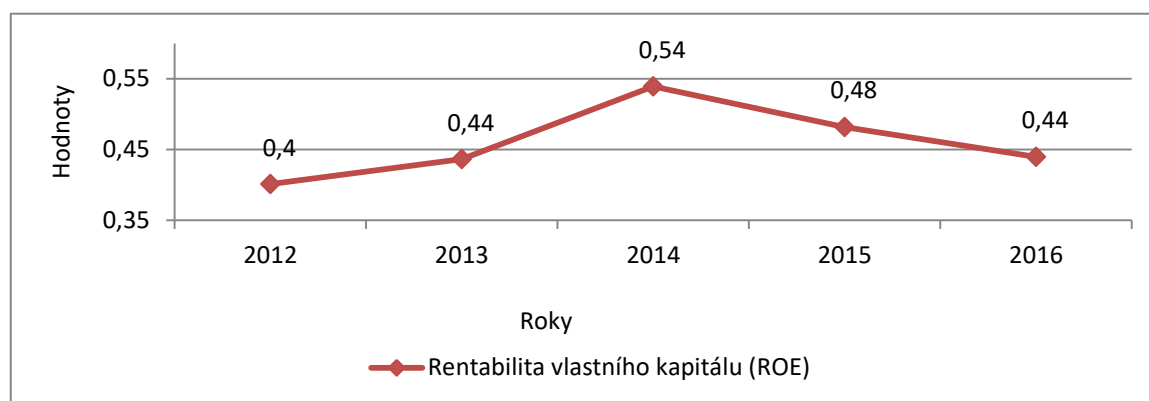
Hodnoty výnosnosti celkových aktiv vykazovaly v analyzovaném období kolísavý charakter. Nejprve v prvních třech letech hodnota rostla, v posledních dvou letech sledovaného období naopak hodnota klesala. Ukazatel ROA dosahuje i přes to opět poměrně vysokých hodnot, které jsou pro podnik přínosné, a díky tomu prosperuje velkou produkční silou. Nejvyšší výnosnosti v tomto ukazateli společnost dosáhla v roce 2014, jako u předešlého ukazatele, kdy hodnota dosáhla výnosnosti 47 % a nejhůře je na tom rok 2016, kdy je hodnota výkonnosti 30 %. Vývoj ukazatele je tedy stejný jako u rentability tržeb.

Rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) se zjistí poměrem čistého zisku (EAT) s hodnotou vlastních zdrojů. Rentabilita vlastního kapitálu určuje, zda je kapitál vložený vlastníky výnosný či nikoli.

Vývoj výše uvedeného ukazatele analyzovaného podniku je znázorněn na obrázku č. 23.

Obrázek 23 – Rentabilita vlastního kapitálu



Zdroj: Vlastní zpracování, 2019

Hodnoty ukazatele ROE dosahují nejvyšších hodnot ze všech tří analyzovaných ukazatelů. Vývoj ukazatele je totožný s výše uvedenými ukazateli rentability. Nejlépe se jeví také rok 2014 (hodnota ukazatele 54 %). Jediná výjimka zde je, že nejnižší hodnota ukazatele je v roce 2012 (40 %) na rozdíl od ukazatelů ROS a ROA, kde to byl rok 2016.

Poznámka: *Hodnota ukazatele **ROI (rentability investovaného kapitálu)** vyjde stejně jako hodnota ROE, jelikož podnik nemá žádné dlouhodobé cizí zdroje.*

4 Zhodnocení dodržování bilančních pravidel a finanční situace subjektu

Ze zjištěných výsledků provedené finanční analýzy a bilančních pravidel se podnikatelský subjekt Saint Gobain spol. s r. o. jeví jako velmi dobře prosperující, fungující a moderní podnik, který má tendenci se neustále zlepšovat a investovat do svého rozvoje. Po celé analyzované období (2012-2016) je **provozní i hospodářský výsledek v kladných číslech** a výsledky finanční analýzy a bilančních pravidel jsou převážně hodnoceny pozitivně. Samozřejmě je zde pár výjimek a nedokonalostí.

Výsledky zjištěné pomocí horizontální a vertikální analýzy jsou následující:

- **Aktiva i pasiva po celé analyzované období rostou.**

Během období pěti let se zvýšila hodnota aktiv z 1 508 985 tis. Kč na 2 339 431 tis. Kč. Tato skutečnost byla způsobena nárůstem dlouhodobého hmotného majetku (společnost investovala do svého rozvoje – nová výrobní hala, nový sklad hotových výrobků, nové výrobní linky, zrekonstruované kanceláře a jídelna,...).

- **Společnost využívala každým rokem více cizích zdrojů.**

Cizí zdroje jsou v prvních třech letech na podobné úrovni, ale v posledních dvou letech (2015, 2016) se zvýšily. I když cizí zdroje neustále rostou po celé sledované období, tak **vlastní kapitál je převyšuje. Společnost by měla v tomto nastaveném trendu nadále pokračovat.**

- **Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb každým rokem rostou.**

Pozitivní trend, společnost prodává rok od roku čím dál více výrobků a získává nové zákazníky s vyššími požadavky. Hořovický podnik pomáhá mateřským společnostem v Rumunsku, Mexiku, Španělsku, Polsku s jejich dodávkovými dluhy, i díky této pomoci hodnota tržeb roste. (My Sekurit – interní měsíčník).

- **Náklady**

Osobní náklady společnosti také rostou, je to dáno náborem většího množství nových pracovníků a vyšší výkonovou spotřebou (více nových výrobních linek).

I přes pozitivní trend má podnik každý měsíc velký počet reklamací, které způsobují nepřiměřeně vysoké náklady spojené s opravami vadně vyrobených výrobků.

Vzhledem k tomu byla společnost nucena využít externích společností na kontrolu finálních výrobků před dodáním k zákazníkovi (My Sekurit – interní měsíčník).

- **Provozní výsledek a výsledek hospodaření**

Provozní výsledek v prvních třech letech rostl, ale poslední dva roky pomalu klesá. I přes to se tento pokles vykazuje pozitivní trend. Ve svém měsíčníku společnost uvádí nesplnění plánovaného provozního výsledku z následujících důvodů: vyšší náklady na přebírku výrobků než společnost plánovala, dalším důvodem je také nekvalita výrobků, nedostatečné plnění technických norem, vyšší slevy z cen výrobků, velké škody (rozbité výrobky při manipulaci). Výsledek hospodaření má obdobný trend jako provozní výsledek. **Společnost každým rokem vykazuje zisk** (My Sekurit – interní měsíčník).

Vyhodnocením bilančních pravidel byly zjištěny následující výsledky:

Zlaté bilanční pravidlo nebylo vyjma roku 2015 dodrženo a v prvních třech letech využívá konzervativní způsob financování. Tento způsob je dražší, ale naopak představuje menší riziko. V tomto období převyšuje hodnota dlouhodobého kapitálu dlouhodobý majetek téměř o polovinu. Když u zlatého bilančního pravidla vychází stupeň kapitalizace vyšší, než je ideální stav, poté je výnosnost vlastního kapitálu také vyšší. V roce 2015 by se dalo říci, že je zlaté bilanční dodrženo, vykazuje hodnotu 0,98, přičemž ideál je, aby poměr byl roven 1. Poslední rok analyzovaného období představuje agresivní způsob financování, kdy hodnota dlouhodobého majetku převyšuje dlouhodobý kapitál. Tento stav byl způsoben již několikrát zmíněnými investicemi do dlouhodobého hmotného majetku.

Pravidlo vyrovnaní rizika je u společnosti dodrženo ve všech pěti sledovaných letech, výstupy udávají, že vlastní kapitál převyšuje hodnotu cizích zdrojů. Ovšem v posledních dvou letech se hodnota cizích zdrojů výrazně přiblížila k hodnotě vlastního kapitálu. Tato skutečnost byla zapříčiněna tím, že společnost při svých razantních investicích využívala především cizí zdroje, prozatím v přiměřené míře. Pro budoucí vývoj by bylo velmi dobré, aby společnost využívala k investování především vlastní zdroje financování.

Pari pravidlo je dodrženo pouze v posledních dvou letech, kdy je dodržena podmínka, že dlouhodobý majetek převyšuje vlastní kapitál.

Růstové pravidlo je dodrženo ve všech letech vyjma přelomu roku 2014/2015, kdy investice razantně vzrostly (důvod již několikrát zmíněn) a převýšily tempo růstu tržeb. V následujícím roce opět tržby rostly více než investice.

Výsledky bilančních pravidel posuzují velmi pozitivně a je vidět, že společnost má dobře promyšlené, jak zacházet se svým dlouhodobým majetkem, cizími zdroji a kdy správně investovat a do jakých složek.

Výsledky rozdílových ukazatelů byly následující:

Podnik v prvních třech letech prosperuje poměrně vysokou hodnotou čistého pracovního kapitálu, je tedy dostatečně likvidní. Tento fakt je dán především vysokou hodnotou oběžných aktiv, konkrétně krátkodobých pohledávek. V roce 2015 ovšem hodnota čistého pracovního kapitálu náhle klesla a v posledním roce tj. 2016 je hodnota dokonce v záporných číslech tj. **-270 434** tis. Kč. Tento pokles byl způsoben nárůstem krátkodobých závazků a výrazným poklesem krátkodobých pohledávek. Podnik by tuto situaci měl lépe monitorovat, jelikož hodnota krátkodobých závazků v roce 2016 je 1 002 215 tis. Kč a to je nárůst oproti roku 2015 téměř pětinasobný. Tuto skutečnost hodnotím negativně, protože podnik by měl sledovat hodnotu svých krátkodobých závazků a vykazovat kladnou hodnotu čistého pracovního kapitálu, i když ne tak vysokou jako v prvních třech letech sledovaného období.

Vyhodnocením ukazatelů likvidity byly zjištěny následující výsledky:

- **Běžná likvidita** neboli likvidita III. stupně není dodržena ani v jednom roce sledovaného období. V prvních třech letech se hodnoty pohybují nad doporučenými hodnotami. Je to zapříčiněno vysokou hodnotou oběžných aktiv a naopak přiměřenou hodnotou krátkodobých závazků. V roce 2015 a 2016 se hodnoty pohybují naopak pod doporučenými hodnotami a to proto, že kriticky vzrostla hodnota krátkodobých závazků. Výsledek této analýzy hodnotím negativně a podniku bych doporučila v budoucích letech snížit hodnotu krátkodobých závazků a dostat se do doporučených hodnot.
- **Pohotová likvidita** je na tom obdobně jako běžná likvidita, podnik se po celé období nepohybuje v doporučených hodnotách. Příčiny jsou obdobné jako u likvidity běžné.

- Jak již bylo zmíněno v teoretické části, okamžitá likvidita je v práci nahrazena **peněžní likviditou**, protože podnikatelský subjekt nevykazuje žádný krátkodobý finanční majetek. Opět zde podnik nedosahuje ani v jednom roce doporučených hodnot.

Výsledky vyplývající z analýzy likvidity jsou negativní. Podnik se pohybuje nad doporučenými hodnotami a tím pádem prosperuje zbytečně vysokou hodnotou oběžných aktiv konkrétně v krátkodobých pohledávkách. V posledních dvou letech podnik naopak vykazuje vysokou hodnotu krátkodobých závazků a jeví se jako nelikvidní. **Společnosti lze doporučit najít optimální hodnotu oběžných aktiv a snížit hodnotu krátkodobých závazků, tím by se mohla dostat na doporučenou hranici.**

Ukazatele aktivity vykazují převážně kladné výsledky. Obrat celkových aktiv má obdobné výsledky po celé období, roste jak hodnota tržeb, tak i hodnota celkových aktiv, výsledek je vždy okolo 1,3, a to je pro společnost velmi dobrý výsledek. Obrat dlouhodobého majetku se jeví také dobře, protože majetek je schopný vyprodukovat vysoké množství tržeb. Doba obratu zásob se pohybuje v rozmezí 30-50 dnů a to vypovídá o tom, že zásoby neleží zbytečně dlouho na skladě. Doba obratu pohledávek je v prvních třech letech nižší než doba obratu závazků. V posledních dvou letech je tomu přesně naopak, kde příčinu má rapidní nárůst krátkodobých závazků. Tento dopad je jediným negativem tohoto ukazatele. Podnik by se měl vrátit ke stavu, ve kterém se nacházel v prvních třech letech analyzovaného období.

Výsledky **ukazatelů zadluženosti** mají rostoucí tendenci. Podnik dosáhl nejvyšší zadluženosti v posledním roce a to konkrétně 43 %. Předešlé roky se hodnota zadluženosti pohybovala pod 30 %. V tomto trendu by měl podnik pokračovat a doporučení je v tomto případě omezit využívání cizích zdrojů. Analýza **míry zadluženosti** je podle výsledků velmi pozitivní, protože vlastní kapitál převyšuje cizí zdroje po celé období. Míra zadluženosti dosahuje extrémních hodnot v roce 2016, kdy dosahuje hodnoty 0,79, je to dáno vyšší hodnotou cizích zdrojů, které byly využity na investici dlouhodobého majetku. Na růst ukazatele zadluženosti by si však společnost měla dát pozor.

Výsledky vyplývající z analýzy **ukazatelů výnosnosti** dopadly nejlépe z celé této práce. Podnik po celé sledované období vykazuje zisk, rentabilita tržeb se pohybuje od 20 %

a výše. Obdobně je na tom i rentabilita celkových aktiv a vlastního kapitálu, kdy se pohybuje výnosnost v rozmezí 30-60 %. Nejeftivnější výnosnost vykazuje rok 2014, kdy je hodnota zisku nejvyšší. Podobný vývoj by měla společnost i nadále udržovat.

V závěru této kapitoly jsou uvedeny možné návrhy, které by pro společnost Saint-Gobain Sekurit spol. s r. o. měly být pozitivním přínosem na zlepšení současné i budoucí ekonomické situace. Veškeré návrhy, které jsou rozepsány níže, vychází ze získaných dat finanční analýzy a bilančních pravidel, které byly v práci analyzovány.

1. Snažit se zvýšit kvalitu výrobků a tím snížit velký počet reklamací a zbytečné výrobní náklady – Společnost se v posledních letech potýká s velkou nekvalitou výrobků, jeden z možných návrhů je lepší motivace zaměstnanců, nebo zavést dodatečnou kontrolu finálních výrobků (nutno počítat s dalšími náklady).

2. Pokračovat v nastoleném trendu prodeje, snažit se o neustálý růst tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb a tím zvýšit výsledek hospodaření – Zde firma musí udržovat dobré vztahy se svými zákazníky, dodávat kvalitní výrobky a neustále zlepšovat jejich kvalitu, snižovat náklady na jejich výrobu a tím být lepší než konkurenční společnosti. Zavedení těchto opatření by mohlo vést k většímu zájmu nových zákazníků a k potencionálnímu růstu tržeb.

3. Pokračovat v investicích do rozvoje společnosti s opatrností na výši cizích zdrojů a neustálá snaha o snížení zadluženosti – Společnost za poslední roky investovala do dlouhodobého majetku, ale do budoucna by se měla zaměřit na technologický vývoj, který je v automobilovém průmyslu velmi důležitý.

4. Snížit hodnotu krátkodobých závazků, která v posledních letech výrazně vzrostla a zajistit snížení doby obratu pohledávek, aby nepřekročila dobu obratu závazků – Podnik by se měl zaměřit na to, aby zákazníci platili své závazky dříve (snížení doby obratu pohledávek), tím by analyzovaný podnik měl větší šanci a možnost platit své závazky včas a snížit tak jejich hodnotu.

5. Podnik by mohl a měl vytvářet více rezerv.

6. Snažit se zlepšovat, používat moderní technologie a sledovat vývojové trendy – V automobilovém průmyslu jsou každým rokem vidět obrovské pokroky (např. design, kvalita,...), proto je velmi důležité investovat do technologického rozvoje.

7. Snažit se snížit výkonovou spotřebu – zde se dá zlepšit mnoho věcí:

- snížení spotřebního materiálu,
- snížit zbytečné ztráty výrobků (měsíčně cca 1 000 rozbitých skel – hotových i nehotových výrobků),
- šetření energií,
- klást důraz na vyrobení kvalitního výrobku na první pokus, z interního měsíčníku bylo zjištěno, že 1/3 výrobků musí na přepracování a znovu do výrobního procesu – zbytečné náklady.

8. Lépe plánovat výrobní proces, aby nevznikaly dluhy u zákazníků (zbytečné náklady) – Snažit se vyrobit větší množství výrobků, než zákazník požaduje a tím vytvářet malé rezervy v případě, že zákazník navýší své požadavky. Rezervy nemohou být příliš velké kvůli omezené kapacitě skladů.

Závěr

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo posoudit hospodaření podniku za využití finanční analýzy a bilančních pravidel společnosti Saint-Gobain Sekurit ČR spol. s r.o. v letech 2012-2016.

Veškeré informace použity v praktické části byly poskytnuty z veřejně dostupných výkazů – z výkazu zisku a ztráty, rozvahy, účetních závěrek a také z interně poskytnutých informací od zaměstnanců (konkrétně z finančního oddělení).

Pro finančně zdravý podnik je velmi podstatné, aby byl rentabilní, likvidní a také přiměřeně zadlužený. Finanční analýza byla provedena na základě získaných dat z výkazů, které byly dále zpracovány pomocí základních nástrojů finanční analýzy – jak absolutních, rozdílových, tak i poměrových ukazatelů. Pro lepší přehlednost byly v práci vytvořeny grafy a tabulky, které byly následně vysvětleny a popsány.

Finanční hospodaření podniku bylo poznamenáno vysokými náklady, které byly zapříčiněny investováním do dlouhodobého majetku, větším počtem reklamací hotových výrobků a s tím spojené dodatečné náklady na kontrolu finálních výrobků. Poslední roky analyzovaného období došlo ke zlepšení těchto vzniklých nákladů, které byly především čerpány z cizích zdrojů. Výsledky provozního a hospodářského zisku jsou po celé sledované období kladné a to je pro podnik velmi pozitivní. Vysoké hodnoty u likvidity udávají, že by podnik měl snížit hodnotu oběžných aktiv a tím by se zlepšila platební schopnost podniku. Výsledky ukazatelů výnosnosti dopadly v celé práci nejlépe, protože podnik po celé sledované období vykazuje zisk. Z provedené finanční analýzy bylo zjištěno, že společnost Saint Gobain Sekurit ČR spol. s r. o., v ostatních zjištěných výsledcích vykazuje pozitivní vývoj a v rámci možností stabilní ekonomickou situaci.

Na základě zjištěných výsledků z finanční analýzy a bilančních pravidel byly navrženy možné způsoby na zlepšení celkové ekonomické situace daného subjektu.

Přínosem této bakalářské práce bylo obohacení o celou řadu nových poznatků v rámci finanční analýzy a bilančních pravidel daného podnikatelského subjektu. Na základě přenesení teoretických poznatků do praktické části bylo získáno mnoho nových zkušeností v rámci práce s účetními výkazy, pracování se zdroji. Tyto nově získané

zkušenosti mi poskytly komplexnější a přehlednější pohled na fungování celé ekonomiky.

Seznam tabulek

Tabulka 1 – Horizontální analýza rozvahy – aktiva – absolutní změna.....	26
Tabulka 2 – Horizontální analýza rozvahy – aktiva – relativní změna.....	28
Tabulka 3 – Horizontální analýza – pasiva – absolutní změna.....	29
Tabulka 4 – Horizontální analýza – pasiva – relativní změna.....	30
Tabulka 5 – Vertikální analýza – aktiv.....	32
Tabulka 6 – Vertikální analýza – pasiva.....	34
Tabulka 7 – Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – absolutní změna.....	36
Tabulka 8 – Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – relativní změna.....	37
Tabulka 9 – Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	38
Tabulka 10 – Zlaté bilanční pravidlo.....	39
Tabulka 11 – Pravidlo vyrovnání rizika.....	41
Tabulka 12 – Pari pravidlo.....	42
Tabulka 13 – Růstové pravidlo.....	43
Tabulka 14 – Čistý pracovní kapitál.....	44
Tabulka 15 – Ukazatele likvidity.....	45
Tabulka 16 – Ukazatele aktivity.....	47
Tabulka 17 – Ukazatele zadluženosti.....	52
Tabulka 18 – Ukazatele rentability.....	54

Seznam obrázků

Obrázek 1 – Časová sladěnost zdrojů majetku	13
Obrázek 2 – Čistý pracovní kapitál.....	16
Obrázek 3 – Struktura aktiv	31
Obrázek 4 – Struktura pasiv.....	33
Obrázek 5 – Zlaté bilanční pravidlo	40
Obrázek 6 – Pravidlo vyrovnaní rizika	41
Obrázek 7 – Pari pravidlo	42
Obrázek 8 – Růstové pravidlo	43
Obrázek 9 – Běžná likvidita.....	45
Obrázek 10 – Pohotová likvidita	46
Obrázek 11 – Peněžní likvidita.....	46
Obrázek 12 – Obrat celkových aktiv	48
Obrázek 13 – Obrat dlouhodobého majetku	49
Obrázek 14 – Obrat zásob.....	49
Obrázek 15 – Doba obratu zásob	50
Obrázek 16 – Doba obratu pohledávek.....	51
Obrázek 17 – Doba obratu závazků	51
Obrázek 18 – Ukazatele zadluženosti.....	53
Obrázek 19 – Míra zadluženosti	53
Obrázek 20 – Úrokové krytí	54
Obrázek 21 – Rentabilita tržeb	55
Obrázek 22 – Rentabilita celkových aktiv	56
Obrázek 23 – Rentabilita vlastního kapitálu.....	57

Seznam použitých zkratk

aj.	a jiný
atd.	a tak dále
CF	cash flow
č.	číslo
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DM	dlouhodobý majetek
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBT	zisk před zdaněním
Kč	koruna česká
např.	například
OA	oběžný majetek
ROA	rentabilita celkového kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROI	rentabilita investovaného kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
Spol. s r. o.	společnost s ručením omezením
tis.	tisíc
tj.	to je
tzv.	takzvaný
VZZ	výkaz zisku a ztráty

Seznam použité literatury

Knižní zdroje

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

Interní měsíčník MY Sekurit společnosti Saint-Gobain Sekurit ČR spol. s r. o.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN isbn978-80-71-79-713-5.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN isbn978-80-7400-194-9.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. 2., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2001. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-529-1.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN isbn978-80-247-4456-8.

LEE, Alice C., John C. LEE a Cheng F. LEE. *Financial analysis, planning & forecasting: theory and application*. 2nd ed. New Jersey: World Scientific, c2009. ISBN 978-981-270-608-9.

MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. Praha: Grada, 2006. Finanční řízení. ISBN 8024715589.

PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. ISBN 978-80-86730-89-9.

RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. Praha: Grada, 2012. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-4047-8.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, c2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.

SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika*. 5., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-3363.

SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.

TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, Petra a Eva JELÍNKOVÁ. *Podniková ekonomika - klíčové oblasti*. Praha: Grada Publishing, 2018. Expert (Grada Publishint). ISBN 978-80-271-0689-9.

VOCHOZKA, Marek a Petr MULAČ. *Podniková ekonomika*. Praha: Grada, 2012. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-4372-1.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

WÖHE, Günter a Eva KISLINGEROVÁ. *Úvod do podnikového hospodářství*. 2., přeprac. a dopl. vyd. Přeložil Zuzana MAŇASOVÁ. V Praze: C.H. Beck, 2007. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN isbn978-80-7179-897-2.

Internetové zdroje

KURZY SPRINT. *Čtyři pravidla, která ochrání Vaše podnikání (2. část)* [online]. [cit. 23.03.2019]. Dostupné z: <https://www.kurzysprint.cz/ctyri-pravidla-ktera-ochrani-vase-podnikani-2-cast/>

SAINT-GOBAIN SEKURIT. *O společnosti* [online]. [cit. 19.01.2018]. Dostupné z: <http://www.saint-gobain-sekurit.cz/cs/#company>

VEŘEJNÝ REJSTŘÍK A SBÍRKA LISTIN - *Ministerstvo spravedlnosti České republiky*. [online]. [cit. 19.01.2018]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>

Seznam příloh

Příloha A – Rozvaha: Aktiva společnosti Saint-Gobain Sekurit ČR spol. s r. o.

Příloha B – Rozvaha: Pasiva společnosti Saint-Gobain Sekurit ČR spol. s r. o.

Příloha C – Výkaz zisku a ztráty společnosti Saint-Gobain Sekurit ČR spol. s r. o.

Příloha A – Rozvaha – Aktiva

	2016	2015	2014	2013	2012
AKTIVA CELKEM	2 339 431	2 048 507	2 041 512	1 677 475	1 508 985
Pohledávky za upsaný základní kapitál					
Dlouhodobý majetek	1 465 232	1 424 859	682 950	699 381	708 176
Dlouhodobý nehmotný majetek	5 001	1 539	1 542	1 212	919
Ocenitelná práva	1 295	963	1 542	802	853
Software	1 295	963	1 542	802	853
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	73	0	0	0	18
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	3 633	576	0	410	48
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	3 633	576	0	410	48
Dlouhodobý hmotný majetek	1 460 231	1 423 320	681 408	698 169	707 257
Pozemky a stavby	553 423	290 867	301 220	309 335	319 662
Pozemky	21 470	15 943	15 933	13 566	13 566
Stavby	531 953	274 924	285 287	295 769	306 096
Hmotné movité věci a soubory mov. věcí	848 238	273 203	322 296	361 781	352 960
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	15 272	10 587	13 547	18 786	20 330
Poskytnuté zálohy na dl. hmotný majetek a nedokončený dl. hmotný majetek	43 298	848 663	44 345	8 267	14 305
Poskytnuté zálohy na dl. hmotný majetek	14 699	7 549	1 600	359	1 800
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	28 599	841 114	42 745	7 908	12 505
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	731 781	552 611	1 340 022	963 474	787 014
Zásoby	392 940	262 581	218 130	231 741	182 844
Materiál	102 319	86 394	62 253	64 082	46 454
Nedokončená výroba a polotovary	72 487	52 456	57 659	44 561	46 982
Výrobky a zboží	218 134	123 731	98 218	123 098	89 408
Výrobky	217 416	122 534	97 986	121 440	88 675
Zboží	718	1 197	232	1 658	733
Pohledávky	325 071	289 989	1 121 359	725 412	598 120
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	325 071	289 989	1 121 359	725 412	598 120
Pohledávky z obchodních vztahů	280 590	256 831	286 357	213 102	171 863
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	817 193	488 288	403 095
Pohledávky - ostatní	44 481	33 158	17 809	24 022	23 162
Stát - daňové pohledávky	24 807	17 976	8 433	9 910	10 415
Krátkodobé poskytnuté zálohy	702	290	931	788	1 108
Dohadné účty aktivní	18 972	14 892	8 445	13 324	8 834
Jiné pohledávky	0	0	0	0	2 805
Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky	13 770	41	533	6 321	6 050
Peněžní prostředky v pokladně	0		0	0	76
Peněžní prostředky na účtech	13 770	41	533	6 321	5 974
Časové rozlišení	142 418	71 037	18 540	14 620	13 795
Náklady příštích období	142 418	71 037	18 540	14 620	13 795

Zdroj: Rozvaha společnosti Saint-Gobain Sekurit ČR spol. s r.o. (údaje v tis. Kč)

Příloha B – Rozvaha – Pasiva

	2016	2015	2014	2013	2012
PASIVA CELKEM	2 339 431	2 048 507	2 041 512	1 677 475	1 508 985
Vlastní kapitál	1 271 695	1 380 057	1 551 882	1 269 352	1 194 199
Základní kapitál	490 000	490 000	490 000	490 000	490 000
Základní kapitál	490 000	490 000	490 000	490 000	490 000
Ážio	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	55 729	49 000	49 000	49 000	49 000
Ostatní rezervní fondy	49 000	49 000	49 000	49 000	49 000
Statutární a ostatní fondy	6 729	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	166 997	176 347	176 347	176 347	176 347
Nerozdělený zisk minulých let	166 997	176 347	176 347	176 347	176 347
Výsledek hospodaření běžného účetního období	558 969	664 710	836 535	554 005	478 852
Cizí zdroje	106 6042	668 450	489 630	408 123	314 786
Rezervy	25460	95 853	95 760	39 352	29 506
Rezerva na daň z příjmů	0	56 224	66 766	0	0
Ostatní rezervy	25 460	39 629	28 994	39 352	29 506
Závazky	1 040 582	572 597	393 870	368 771	285 280
Dlouhodobé závazky	38 367	23 346	29 297	27 786	28 286
Odložený daňový závazek	38 367	23 346	29 297	27 786	28 286
Krátkodobé závazky	1 002 215	549 251	364 573	340 985	256 994
Závazky z obchodních vztahů	352 666	377 284	227 167	189 790	189 816
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	543 612	19 089	0	0	1
Závazky ostatní	105 937	152 878	137 406	151 195	67 177
Závazky k zaměstnancům	21 460	17 357	14 538	14 276	13 940
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	12 016	9 601	7 885	7 632	7 646
Stát - daňové závazky a dotace	3 867	7 706	2 139	2 089	1 926
Dohadné účty pasivní	66 843	114 040	111 052	95 278	43 576
Jiné závazky	1 751	4 174	1 792	31 920	89
Časové rozlišení	1 694	0	0	0	0
Výnosy příštích období	1 694	0	0	0	0

Zdroj: Rozvaha společnosti Saint-Gobain Sekurit ČR spol. s r.o. (údaje v tis. Kč)

Příloha C – Výkaz zisku a ztráty

	2016	2015	2014	2013	2012
Tržby z prodeje výrobků a služeb	2 926 506	2 597 760	2 567 073	2 0999 72	1 943 605
Tržby za prodej zboží	57 352	1 788	6 417	27 577	46 049
Výkonová spotřeba	1 868 888	1 387 839	1 307 062	1 160 041	1 123 962
Náklady vynaložené na prodané zboží	49 445	1 301	4 761	26 095	44 227
Spotřeba materiálu a energie	1 476 222	1 152 277	1 095 532	946 344	887 095
Služby	343 221	234 261	206 769	187 602	192 640
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-11 2567	-22 441	14 531	-34 100	-11 824
Aktivace					
Osobní náklady	429 536	335 426	307 766	305 709	304 514
Mzdové náklady	315 417	247 690	226 898	225 933	224 531
Náklady na sociální zdravotní pojištění a ostatní náklady	114 119	87 736	80 868	79 776	79 983
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	106 079	82 332	75 753	75 250	75 265
Ostatní náklady	8 040	5 404	5 115	4 526	4 718
Úpravy hodnot v provozní oblasti	134 464	97 172	94 567	86 760	86 111
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	136 686	93 906	94 567	86 760	86 111
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	136 686	93 906	94 567	86 760	86 111
Úpravy hodnot zásob	-2 809	3 266			
Úpravy hodnot pohledávek	587				
Ostatní provozní výnosy	91 027	87 408	156 524	94 361	126 598
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	96	9	37	341	5 561
Tržby z prodeje materiálu	3 618	3 807	3 489	4 253	4 403
Jiné provozní výnosy	87 313	83 592	152 998	89 767	116 634
Ostatní provozní náklady	55 113	56 151	34 767	53 887	67 826
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku			14		4 940
Zůstatková cena prodaného materiálu	3 446	3 881	2 801	3 390	3 219
Daně a poplatky	686	707	612	592	624
Rezervy i náklady příštích období	-14 169	10 635	-14 912	12 976	12 887
Jiné provozní náklady	65 150	40 928	46 252	36 929	46 156
Provozní výsledek hospodaření	699 451	832 809	971 321	649 613	545 663
Výnosové úroky a podobné výnosy	4	34	204	65	682
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	4	34	204	65	682
Nákladové úroky a podobné náklady	968	499	3	60	169
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	968	499	3	60	169
Ostatní finanční výnosy	5 818	168 22	40 539	29 704	26 628
Ostatní finanční náklady	13 867	25 862	46 956	68 691	26 950
Finanční výsledek hospodaření	-9 013	-9 505	-6 216	-38 982	191
Výsledek hospodaření před zdaněním	690 438	823 304	965 105	610 631	545 854
Daň z příjmů za běžnou činnost	131 469	158 594	128 570	56 626	67 002
Daň z příjmů splatná	116 448	164 545	127 059	57 126	69 512
Daň z příjmů odložená	15 021	-5 951	1 511	-500	-2 510
Výsledek hospodaření po zdanění	558 969	664 710	836 535	554 005	478 852
Výsledek hospodaření za účetní období	558 969	664 710	836 535	554 005	478 852
Čistý obrat za účetní období	3 080 707	2 703 812	2 770 757	2 251 679	2 143 562

Zdroj: Rozvaha společnosti Saint-Gobain Sekurit ČR spol. s r.o. (údaje v tis. Kč)

Abstrakt

SLÁDKOVÁ, Kateřina. *Posouzení výkonnosti podniku za využití finanční analýzy a bilančních pravidel*. Plzeň, 2019. 72 s. Bakalářská práce. Západočeská univerzita v Plzni. Fakulta ekonomická.

Klíčová slova: finanční analýza, bilanční pravidla, horizontální a vertikální analýza, společnost, ukazatel, sledované období

Bakalářská práce je zaměřena na zhodnocení ekonomické situace podniku pomocí finanční analýzy a bilančních pravidel a to konkrétně u společnosti Saint Gobain Sekurit spol. s r. o. První kapitola je věnována teoretické části, kde je vysvětlena finanční analýza a bilanční pravidla. V kapitole druhé kapitole je stručně představena analyzovaná společnost. Kapitola třetí tvoří konkrétní výpočty finanční analýzy pomocí absolutních, poměrových a rozdílových ukazatelů a také bilančních pravidel za sledované období 2012-2016. Ve čtvrté zároveň poslední kapitole je shrnuto celkové zhodnocení finanční situace společnosti a jsou zde popsány jednotlivé návrhy na zlepšení ekonomické situace podniku. Ekonomická situace vybrané společnosti byla hodnocena kladně podle výsledků většiny ukazatelů.

Abstract

SLÁDKOVÁ, Kateřina. Business performance assessment using financial analysis and balance sheet rules. Plzeň, 2019. 72 p. Bachelor thesis. The University of West Bohemia in Pilsen. Faculty of Economics.

Keywords: financial analysis, balance rules, horizontal and vertical analysis, company, indicator, reference period

The bachelor thesis focuses on the evaluation of the economic situation of a company through financial analysis and balance rules, namely the company Saint Gobain Sekurit spol. s r. o. The first chapter is devoted to the theoretical part, which explains financial analysis and balance rules. In the second chapter, the analyzed company is briefly presented. The third chapter consists of specific calculations of the financial analysis using absolute, proportional and differential indicators as well as balance rules for the reference period 2012-2016. Finally, the last chapter summarizes the overall assessment of the financial situation of the company and describes the individual proposals for improving the economic situation of the company. The economic situation of the company selected was given a positive evaluation based on the results of most indicators.