

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Bakalářská práce

Finanční analýza zemědělského podniku

Jaroslav Převor

© 2016 ČZU v Praze

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Jaroslav Převor

Provoz a ekonomika

Název práce

Finanční analýza zemědělského podniku

Název anglicky

Financial analysis of agriculture company

Cíle práce

Zhodnocení finanční situace vybraného podniku pomocí rozboru účetních výkazů, vybraných ukazatelů finanční analýzy a modelů finančního zdraví podniku a na základě zjištěných výsledků uvést vhodná doporučení pro budoucí vývoj podniku.

Metodika

Studium odborné literatury, internetových materiálů, účetních výkazů, právních norem.

Analýza a komparace teoretických přístupů.

Řízené rozhovory s odborníky z oboru.

Aplikace nastudovaných teoretických poznatků v praktickém příkladu.

Harmonogram práce:

Přehled řešené problematiky: II.- VI. 2015

Cíl práce a metodika: do X. 2015

Informace o účetní jednotce a základní rozbor dat: do XII. 2015

Analýzy dat a základní výsledky: II. 2016

Závěrečné hodnocení a návrhy: III. 2016

Doporučený rozsah práce

40 – 60 stran

Klíčová slova

Finanční analýza, finanční zdraví, rozbor, ukazatele, účetní výkazy, rozvaha, Cash-flow, predikce, zemědělský podnik

Doporučené zdroje informací

KISLINGEROVÁ, Eva, a HNILICA, Jiří. Finanční analýza: krok za krokem. Praha: C.H. Beck, 2005, ISBN 978-80-7179-713-5

KISLINGEROVÁ, Eva a kol., Manažerské finance, 3. vyd. Praha: C.H.Beck, 2010, ISBN 978-80-7400-194-9.

KOVANICOVÁ, Dana a KOVANIC, Pavel, Poklady skryté v účetnictví. Díl II: Finanční analýza účetních výkazů. 3.vyd. Praha: Polygon, 1997, ISBN 80-85967-56-1.

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

SYNEK, Miloslav a kol., Manažerská ekonomika. 5., aktualizované a doplněné vyd. Praha: Grada Publishing, a. s., 2011, ISBN 978-80-247-3494-

Předběžný termín obhajoby

2015/16 LS – PEF

Vedoucí práce

Ing. Zdeňka Gebeltová

Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 20. 11. 2015

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 20. 11. 2015

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 07. 03. 2016

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci "Finanční analýza zemědělského podniku" jsem vypracoval samostatně pod vedením vedoucího bakalářské práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autor uvedené bakalářské práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušil autorská práva třetích osob.

V Praze dne 2016-03-07

Poděkování

Rád bych touto cestou poděkoval Ing. Zdeňce Gebeltové za odborné vedení, hodnotné rady a připomínky k práci.

Finanční analýza zemědělského podniku

Souhrn

Obsahem této bakalářské práce je finanční analýza zemědělského podniku Syngenta Czech s. r. o. Hlavním cílem je na základě finanční analýzy zhodnotit celkové finanční zdraví podniku. Práce je rozdělena na dvě části. V první části jsou vymezena teoretická východiska finanční analýzy a jsou zde uvedeny základní metody finanční analýzy. Ve druhé části jsou uvedené metody aplikovány v praxi na podnik Syngenta Czech s. r. o. V praktické části jsou také interpretovány výsledky jednotlivých metod a ukazatelů. V závěru je zhodnoceno, že se jedná o finančně stabilní společnost.

Klíčová slova: Finanční analýza, finanční zdraví, rozbor, ukazatele, účetní výkazy, rozvaha, Cash-flow, predikce, zemědělský podnik

Financial analysis of agriculture company

Summary

The content of this bachelor thesis is a financial analysis of agriculture company Syngenta Czech Ltd. The main objective is based on financial analysis to assess the overall financial health of the company. The thesis is divided into two parts. The first part defined the theoretical background and basic methods of financial analysis. Then the methods are applied on agriculture company Syngenta Czech Ltd. In the practical part are also interpreted the results of methods and indicators. It is evaluated that the Syngenta is financial health and stable company in conclusion.

Keywords: Financial analysis, financial health, analysis, indicators, financial statements, balance sheet, cash-flow, prediction, agricultural business

Obsah

1	Úvod.....	9
2	Cíl a metodika	10
3	Teoretická východiska.....	11
3.1	Zdroje finanční analýzy	12
3.2	Typy finanční analýzy	14
3.2.1	Fundamentální analýza podniku	14
3.2.2	Technická analýza podniku.....	15
3.3	Metody finanční analýzy	15
3.4	Rozbor a členění ukazatelů	16
3.4.1	Analýza absolutních ukazatelů.....	16
3.4.2	Analýza rozdílových ukazatelů	17
3.4.3	Analýza poměrových ukazatelů	18
3.4.3.1	Ukazatele rentability	18
3.4.3.2	Ukazatele aktivity	19
3.4.3.3	Ukazatele zadluženosti.....	20
3.4.3.4	Ukazatele likvidity	22
3.4.3.5	Ukazatele kapitálového trhu.....	23
3.4.3.6	Ukazatele produktivity	24
3.4.4	Altmanova analýza.....	25
3.4.5	Index IN05	25
4	Vlastní práce.....	27
4.1	Popis podniku	27
4.2	Aplikace nástrojů finanční analýzy.....	28
4.2.1	Rozvaha, výkaz zisků a ztrát a cash flow.....	28
4.3	Horizontální analýza rozvahy, výsledovky a cash flow	30

4.4	Vertikální analýza rozvahy a výkazu zisků a ztrát.....	34
4.5	Poměrová analýza	36
4.6	Bankrotní modely	40
5	Závěr.....	42
	Použitá literatura	43
	Seznam obrázků.....	44
	Seznam tabulek	44
	Seznam příloh	45

1 Úvod

Tématem mé bakalářské práce je finanční analýza vybraného zemědělského podniku. Finanční analýza je jednou z hlavních součástí finančního řízení společnosti. Vypovídá o finanční stabilitě a finančním zdraví podniku. Veškeré informace získané z této analýzy využívá vrcholové vedení podniku pro plánování do budoucnosti. Výsledky však nejsou určeny pouze pro management podniku ale také pro investory, banky při žádostech o úvěr, či dodavatele, od kterých firma nakupuje zboží nebo materiál.

Samotná bakalářská práce je rozdělena na dvě části a to na část teoretickou, kde je práce rešerší odborné literatury a mých již dosavadních znalostí, a část praktickou kdy poznatky teorie finanční analýzy převedu v praxi na konkrétním podniku. Teoretická část vymezuje elementární informace o finanční analýze a zdrojích, které jsou zapotřebí k finální konstrukci analýzy. V práci jsou popsány jednotlivé metody jako například elementární, které obsahují následující výčet ukazatelů: absolutní, rozdílové a poměrové. Vedle těchto ukazatelů jsou zde dále popsány bankrotní modely.

Ve druhé části, tedy praktické, jsou výše uvedené metody aplikovány na konkrétní společnost Syngenta Czech s. r. o. v pětiletém období. Zprvu se dozvíte o dlouhé historii podniku a některých jejích hlavních konkurentech, které však nejsou dále rozebrány. Dále na základě účetních výkazů z let 2011 až 2014 a informací od zaměstnance společnosti, vypracuji finanční analýzu společnosti Syngenta, počínaje horizontální a vertikální analýzou výkazu zisků a ztrát, rozvahy a výkazu cash flow a také poměrových ukazatelů – rentability, aktivity, likvidity apod. a výsledky zhodnotím. Před samotným závěrem budou vypočítány bankrotní modely a to konkrétně Altmanův index, nazývaný také Index Z a Index IN05 a dozvíme se jak je tento podnik finančně zdravý.

V mé práci bych rád v závěru potvrdil nebo vyvrátil následující domněnky:

- Protože se jedná o dceřinou společnost stabilní nadnárodní společnosti, předpokládám dostatečnou kapitálovou sílu české pobočky s nízkou potřebou cizích zdrojů,
- Tržby a HV porostou v každém roce sledovaného období.

2 Cíl a metodika

Cílem práce je zhodnocení finanční situace vybraného zemědělského podniku pomocí rozboru účetních výkazů, vybraných ukazatelů finanční analýzy a modelů finančního zdraví podniku za období 5 let a na základě zjištěných výsledků potvrdit nebo vyvrátit předem určené domněnky.

Postup:

- a) Stanovení cíle práce
- b) Seznámení se s tématem práce
- c) Studium odborné literatury a internetových zdrojů
- d) Syntéza vybraných poznatků
- e) Seznámení se s podnikem
- f) Studium účetních výkazů
- g) Výpočet ukazatelů
- h) Zhodnocení finanční situace

Zprvu je prostudována odborná literatura od vybraných autorů a provedena syntéza mých dosavadních znalostí a nejdůležitějších poznatků odborníků z jejich publikací. Posléze prostudováním účetních výkazů společnosti Syngenta Czech s. r. o. jsou sestaveny tabulky rozvahy, výsledovky a cash flow ve zkráceném rozsahu. Ze zjištěných dat je teoretická část aplikována na konkrétní společnost v praxi.

V druhé části práce je na základě dat z účetních výkazů a interních pracovníků provedena horizontální, vertikální a poměrová analýza doplněna o bankrotní modely. V poměrové analýze jsou použity vzorce rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Výsledné tabulky jsou náležitě popsány a zhodnoceny. Po aplikaci finanční analýzy na společnost Syngenta je v závěru zhodnocena finanční stabilita a finanční zdraví podniku.

3 Teoretická východiska

„Finanční analýza podniku je pojímána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměří mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj. Tím se zvyšuje vypovídací schopnost zpracovávaných dat, zvyšuje se jejich informační hodnota“ [KISLINGEROVÁ, s. 3]

Hlavní úlohou finanční analýzy je kompletně posoudit úroveň současné finanční situace podniku tzv. finanční zdraví. Na základě finanční analýzy pak posoudit finanční situaci daného podniku v blízké budoucnosti a nastavit opatření ke zlepšení nebo udržení stávající ekonomické situace podniku, zajištění dalšího růstu podniku a zkvalitnění rozhodovacích procesů. Nejedná se pouze o momentální stav, ale je zachycován vývojový trend v čase. Hodnoty z finanční analýzy mohou také sloužit jako nástroj k porovnání podniků s konkurenčními firmami daného odvětví. Finanční analýza se zaměřuje především na identifikaci problémů procesů podniku. Takto získané informace nám napomáhají dospět k závěrům o celkovém hospodaření podniku a jeho finanční situaci. Dále pak informace představují podklad pro rozhodování managementu.

Cílem finanční analýzy podle Sedláčka [SEDLÁČEK, s.4] tvoří pravidla:

- Posouzení vnitřního i vnějšího vlivu prostředí podniku
- Analýza dosavadního vývoje podniku
- Komparace výsledků analýzy v prostoru
- Analýza vztahů mezi ukazateli
- Poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti
- Analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější variant
- Interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku

Informace finanční analýzy mohou dále sloužit například pro investory, věřitele, banky, konkurenci či budoucí zaměstnance.

3.1 Zdroje finanční analýzy

Základní zdroj finanční analýzy tvoří účetní závěrka, jejíž zveřejnění s výroční zprávou a výrokem auditora je povinné. Společnost je povinná informace zveřejnit v Obchodním věstníku a archivovat do obchodního rejstříku, v tuto chvíli se výrok auditora spolu s účetní závěrkou stává jednou z částí sbírky listin. „V České Republice upravuje tuto oblast především zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, a dále od 1. 1. 2003 soubor opatření, kterými se stanoví účetní osnova a postupy účtování. V tomto kontextu je důležité připomenout, že k 1. 1. 2004 byla uskutečněna změna zákona o účetnictví, jsou připravovány prováděcí vyhlášky a platí české účetní standardy, které si kladou za cíl harmonizovat postupy v této oblasti s EU.[KISLINGEROVÁ, s.35]Všechny obchodní společnosti mají zveřejňovací povinnost za splnění dvou ze tří kritérií:

- Počet zaměstnanců, který je vyšší než 50
- Roční úhrn čistého obrátu převyšující 80 mil. Kč
- Aktiva v hodnotě více než 40 mil. Kč

A akciové společnosti, jestliže ke konci účetního období a období předcházejícího, splnily alespoň jedno z kritérií uvedených výše. Hlavními výkazy, které zahrnuje účetní závěrka, jsou především rozvaha, výkaz o cash flow a výkaz zisků a ztrát. Nezbytnou počastí je také příloha k účetní závěrce.

Rozvaha

Zjištěné údaje z rozvahy popisují ekonomický stav majetku (aktiv) a zdrojů (pasiv) k určitému datu v peněžním vyjádření. Jedná se tedy o okamžikové a stavové veličiny. Nezbytné složky rozvahy jsou znázorněny na obrázku č. 1.

Obrázek 1: Zjednodušená ukázka rozvahy

ROZVAHA ke dni ... v tis. Kč	
AKTIVA	PASIVA
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
Oběžný majetek	Cizí zdroje
Ostatní aktiva	Ostatní pasiva
AKTIVA CELKEM	PASIVA CELKEM

Zdroj: SEDLÁČEK, J., HÝBLOVÁ, E., KŘÍŽOVÁ, Z., VALOUCH, Praktikum finanční účetnictví, s. 221 – 223, pozměněno

Pravidlo bilanční rovnosti nám říká, že žádná firma nesmí mít více majetku, než má zdrojů a naopak.

$$\text{Aktiva} = \text{Vlastní kapitál} + \text{cizí zdroje} + \text{krátkodobé závazky}$$

Aktiva představují dlouhodobý majetek včetně odpisů, které snižují jeho hodnotu. Pasiva shrnují všechny zdroje krytí majetku včetně dluhů a závazků.

Výkaz o cash flow

Výkaz o cash flow zachycuje skutečný tok v hotovosti a to rozdílem příjmů a výdajů peněžních prostředků, které firma realizovala během předchozího období. Je důležité, aby příjmy převyšovaly výdaje. Cash flow je pojímáno dvěma pohledy a to ze strany podniku a očima potenciálního investora. Podnik vnímá cash flow jako momentální zásobu peněz, která je k dispozici a investor jako budoucí obnos. „*V tržních ekonomikách tvoří tento výkaz – u nás označovaný jako přehled o peněžních tocích nebo též výkaz cash flow – významnou složku finanční analýzy.*“ [KOVANICOVÁ, KOVANIC, s. 73]

Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát je povinnou součástí účetní uzávěrky dle zákona o účetnictví. Jeho smyslem je informovat o úspěšnosti, která je dosažena podnikatelskou činností. Zobrazuje spojitost mezi výnosy podniku dosažené v určitém časovém období a náklady, které byly potřeba vynaložit za jeho dosažením. „*Podle principu akruálního účetnictví se za výnosy považují peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Náklady pak představují peněžní částky, které podnik v daném účetním období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít.*“ [KISLINGEROVÁ, s. 51]

Příloha účetní závěrky

Příloha účetní uzávěrky podává k rozvaze a výkazu zisků a ztrát doplňující a vysvětlující informace. V příloze jsou uvedeny informace o výši splatných závazků pojistného na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a o velikosti daňových nedoplatků. Doplňující informace mají vysokou hodnotu, poněvadž nezaplacené daně a pojistné poukazují na finanční neschopnost.

3.2 Typy finanční analýzy

Nutné připomenout, že postupy získání finanční analýzy nejsou nijak omezovány právními předpisy na rozdíl od finančního účetnictví nebo daňové problematiky. I tak ale existují postupy obecně přijímané v praxi, kde cílem je podat důvěrné informace o majetku a finanční situaci, stejně jako v účetnictví.

Všeobecně finanční analýzu dělíme na dvě části:

- a) **Fundamentální analýza** – kvalitativní
- b) **Technická analýza** – kvantitativní

3.2.1 Fundamentální analýza podniku

„Fundamentální analýza je založena na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, na zkušenostech odborníků (nejen pozorovatelů, ale i přímých účastníků ekonomických procesů), na jejich subjektivních odhadech i na citu pro situace a jejich trendy. Východiskem fundamentální analýzy podniku je obvykle identifikace prostředí, ve kterém se podnik nachází“ [SEDLÁČEK, s. 7] Analýza je zaměřená hlavně na prostředí ve kterém se podnik nachází a také na podnik samotný. Je založena převážně na slovním hodnocení. Patří sem například metoda SWOT.

3.2.2 Technická analýza podniku

Technická analýza se zaměřuje na kvantitativní data za pomoci matematických a statistických metod. Výsledná data převádí do kvalitativního vyjádření ekonomických dat podniku, která jsou dále zpracovávána zaměstnanci podniku. Postup zahrnuje několik po sobě jdoucích etap. V první řadě se charakterizuje prostředí a zdroj dat, výběr podniku a sběr informací. V druhé části se vybere vyhovující metoda analýzy a výběr ukazatelů, proběhne výpočet ukazatelů a zhodnotí se pozice na trhu. Ve třetí etapě probíhá detailnější zpracování dat, ke kterému patří analýza vývoje v čase, hodnocení vztahů mezi ukazateli a korekce odchylek. V konečné fázi procesu se stanoví návrh na dosažení cílového stavu a následně se vybere nejvhodnější varianta.

3.3 Metody finanční analýzy

Dle užití matematických metod lze dělit metody analýzy na dvě části:

a) Metody elementární

Tyto metody vycházejí z elementárních matematických operací. Vystačíme si pouze se základními počty a počtem procentuálním.

b) Metody vyšší

Použití vyšších metod vyžaduje pokročilejší matematické a statistické postupy a operace.

3.4 Rozbor a členění ukazatelů

V první řadě dělíme ukazatele na 3 hlavní složky, které se dále rozčleňují na několik typů ukazatelů. Zobrazení vztahů mezi hlavními a dílčími ukazateli si zjednodušíme následujícím seznamem:

- I. Absolutní ukazatele
 - 1) Horizontální analýza
 - 2) Vertikální analýza
- II. Rozdílové ukazatele
- III. Poměrové ukazatele
 - 1) Rentability
 - 2) Aktivity
 - 3) Zadluženosti
 - 4) Likvidity
 - 5) Kapitálového trhu
 - 6) Produktivity

3.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

„Základním zdrojem jsou data obsažená ve finančních výkazech a jsou v hodnotovém vyjádření. Důležitým aspektem je, že se jedná o data v absolutním vyjádření, měřící rozměr určitých jevů, např. majetku, kapitálu nebo peněžního toku; podle toho, zda vyjadřují určitý stav, nebo informují o údajích za určitý interval, hovoříme o veličinách stavových a tokových. Toto rozlišení má pro finanční analýzu zásadní význam, neboť bychom měli dbát na srovnatelnost dat.“ [KISLINGEROVÁ, s. 64] Stavové veličiny nás informují o stavu k určitému datu např. k 1. 1. 2015, kde je uveden stav kapitálu a majetku. Zdrojem je rozvaha. Naopak veličiny tokové nám podávají obraz za plynulé období, tedy interval, ve kterém bylo dosaženo určitých tržeb. Zdrojem je výkaz zisků a ztrát a výkaz cash flow.

Horizontální rozbor

Horizontální rozbor výkazů se zaměřuje především na vyjádření o kolik procent nebo jednotek se změnila příslušná položka v čase. Princip spoívá ve srovnávání absolutních ukazatelů v řádku rozvahy a to tak, že porovnáváme změny oproti minulému roku či vývoj za vícero účetních po sobě jdoucích období.

Vertikální rozbor

„Při vertikální analýze se posuzují jednotlivé komponenty majetku a kapitálu, tzv. struktura aktiv a pasiv podniku. Ze struktury aktiv a pasiv je zřejmé, jaké je složení hospodářských prostředků potřebných pro výrobní a obchodní aktivity podniku a z jakých zdrojů (kapitálu) byly pořízeny. Na schopnosti vytvářet a udržovat rovnovážný stav majetku a kapitálu závisí ekonomická stabilita podniku.“ [SEDLÁČEK, s. 17] Označení vertikální vyplývá z toho, že při srovnávání v jednotlivých letech se postupuje ve sloupcích odshora dolů.

3.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

„K analýze a řízení finanční situace podniku (zejména jeho likvidity) slouží rozdílové ukazatele označované jako fondy finančních prostředků (finanční fondy). Fond je chápán jako agregace (shrnutí) určitých stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva nebo pasiva, resp. Jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv (tzv. peněžní fond).“ [SEDLÁČEK, s. 35] Mezi hlavní a nejvyužívanější fondy patří bezprostředně čistý pracovní kapitál, čisté pohotovostní prostředky a čisté peněžně-pohledávkové finanční fondy.

Čistý pracovní kapitál(NWC)

„Je nejčastěji užívaným ukazatelem vypočteným jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy (OA) a celkovými krátkodobými dluhy (CKkr). Ty mohou být vymezeny od splatnosti na 1 rok až po splatnost 3měsíční, což umožňuje oddělit výstižněji v oběžných aktivech tu část finančních prostředků, která je určena na brzkou úhradu krátkodobých dluhů (závazků), od té

části, která je relativně volná a kterou chápeme jako určitý finanční fond.“ [SEDLÁČEK, s. 35] Z pohledu manažera je tento fond součástí oběžného majetku, který je financován dlouhodobým kapitálem. Ve skutečnosti se jedná o relativně volný kapitál, který je možno využít k zajištění stability hospodářské činnosti.

$$NWC = \text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Čistý pracovní kapitál by měl být vyšší než 0 a zároveň nesmí být příliš vysoký, znamenalo by to, že běžný provoz je kryt zdroji, které by bylo možné využít na jiné účely, kterými jsou např. investice.

3.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je jednou z nejdůležitějších a nejvíce užívaných metod finanční analýzy. „*Poměrové ukazatele umožňují srovnání určitého podniku s jinými podniky (mezipodnikové srovnávání) nebo s odvětvovým průměrem, resp. konkurenčními podniky. Finanční analytik při analýze podniku musí přihlížet i k ekonomickému okolí podnik*“.(SYNEK s. 353) Hlavními složkami pro výpočet jsou stavové a tokové veličiny, jejichž zdrojem je rozvaha spolu s výkazem zisků a ztrát.

Široké využití těchto ukazatelů je zapříčiněno podle Sedláčka [SEDLÁČEK, s. 55] tím, že:

- Umožňují provádět analýzu časového vývoje finanční situace dané firmy (tzv. trendovou analýzu)
- Jsou vhodným nástrojem prostorové analýzy, tj. porovnávání více podobných firem navzájem (komparace)
- Mohou být používány jako vstupní údaje matematických modelů umožňujících pospat závislost mezi jevy, hodnotit rizika i předvídat budoucí vývoj

3.4.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatel rentability je v praxi jeden z nejužívanějších ukazatelů, který nás informuje o velikosti výnosů, jakých bylo dosaženo vloženým kapitálem. Jeho hlavní tvar vypadá následovně:

$$\frac{\text{výnos}}{\text{vložený kapitál}}$$

Vždy je důležité pozastavit se nad tím, že mezi hodnotami zlomku musí existovat konsistentní vztah. Tím je myšleno, že rentabilita celkových aktiv by měla obsahovat hodnoty celkového výnosu, aby nedošlo ke zkreslení ukazatele a následně nedůvěryhodnému srovnání s konkurenčními podniky. Vedle již zmíněné rentability celkových aktiv, můžeme dále sledovat rentabilitu dlouhodobých zdrojů či rentabilitu tržeb. Ukazatel je možné rozčlenit a tím vysledovat, které veličiny měly na jeho výsledek vliv. „*Nejčastějším rozkladem je dekompozice rentability vlastního kapitálu (ROE) na rentabilitu celkového (ROA = čistý zisk/aktiva = EAT/A) a finanční páku (aktiva/vlastní kapitál = A/E). Jelikož i ukazatel ROA se dá složit ze dvou dalších ukazatelů – rentability tržeb (čistý zisk/tržby = EAT/S) a obratu aktiv (tržby/aktiva = S/A)*“. [KISLINGEROVÁ a HNILICA, s. 32] Z toho tvrzení vyplývá vztah:

$$ROE = ROA \times \frac{E}{A} = \frac{EAT}{A} \times \frac{A}{E} = \frac{EAT}{S} \times \frac{E}{A} \times \frac{A}{E}$$

Z rozkladu je pak snáze viditelné, zda rentabilitu ovlivňuje vysoká marže a malý obrat aktiv či naopak.

3.4.3.2 Ukazatele aktivity

Pomocí těchto ukazatelů můžeme sledovat, jak efektivně firma využívá své výrobní kapacity nebo nakládá s finančními prostředky neboli aktivy. Podle Kislingerové [KISLINGEROVÁ a HNILICA, s. 33 - 34] ukazatele poměřují tokové a stavové veličiny a proto je možné je rozdělit na dva druhy:

- **Rychlost obratu** – počet obrátek aktiv za období, během kterého bylo dosaženo daných tržeb.
- **Doba obratu** – odráží počet dní, po který trvá jedna obrátka

Rychlost obratu zásob

Udává počet proměn zásob na tržby, vyjádření je následující.

$$\frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}} = \text{Rychlost obrátu zásob}$$

Rychlost obrátu aktiv

Zobrazuje poměr mezi 1 Kč aktiv a tržeb z ní pořízených, tedy příjmy.

$$\frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}} = \text{Rychlost obrátu aktiv}$$

Doba inkasa pohledávek

Jakou dobu je firma ochotna poskytnout „úvěr“ svým zákazníkům.

$$\frac{\text{Pohledávky}}{\left(\frac{\text{Tržby}}{360}\right)} = \text{Doba inkasa pohledávek}$$

Doba obrátu aktiv.

Počet dní, po který trvá jedna obrátka.

$$\frac{\text{Aktiva celkem}}{\left(\frac{\text{Tržby}}{360}\right)} = \text{Doba obrátu aktiv}$$

3.4.3.3 Ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatele zobrazují vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování podniku, tj. v jak velké míře je podnik financován dluhy. Pod pojmem zadluženost si lze představit spíše negativní charakteristiku podniku, avšak i jejím růstem může doházet ke zvyšování tržní hodnoty podniku způsobeno vyšší rentabilitou za rizika finanční nestability.

Celková zadluženost

$$\frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}} = \text{Celková zadluženost}$$

Čím vyšší podíl vlastního kapitálu, tím větší bezpečnost proti ztrátám věřitelů. „Věřitelé preferují nízký ukazatel zadluženosti. Vlastníci na druhé straně hledají větší finanční páku, aby znásobili svoje výnosy (vydání nových akcií by totiž znamenalo snížení

vlastnictví a hlasovacích práv dosavadních akcionářů). Je-li ukazatel vyšší než oborový průměr, bude však pro společnost obtížné získat dodatečné zdroje bez toho, aby nejprve zvýšila vlastní kapitál. Věřitelé by se zdráhali podniku půjčovat další peníze anebo by požadovali vyšší úrokovou sazbu. “[SEDLÁČEK, s. 63 - 34] K analýze tohoto jevu slouží i další ukazatele, který celkovou zadluženost doplňují nebo mají stejnou vypovídací schopnost a to například:

Koeficient zadluženosti

Vyjadřuje a chová se stejně jako celková zadluženost tak, že roste s růstem dluhů. Hlavním rozdílem je, že koeficient zadluženosti neroste lineárně ale exponenciálně do nekonečné hodnoty.

$$\frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Vlastní kapitál}} = \text{Koeficient zadluženosti}$$

Kvóta vlastního kapitálu

Doplňující ukazatel, který znázorňuje nezávislost firmy. Jeho převrácená hodnota pak vyjadřuje výše zmíněnou finanční páku.

$$\frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} = \text{Kvóta vlastního kapitálu}$$

Běžná zadluženost

$$\frac{\text{Krátkodobý cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}} = \text{Běžná zadluženost}$$

Do krátkodobých závazků řadíme běžné úvěry v bankách a dohodné položky.

Dlouhodobá zadluženost

Vyobrazuje, kolik jsou aktiva firmy financována dlouhodobými dluhy, ke kterým patří např. dlouhodobé úvěry či obchodní závazky. Hledá kompromisní řešení mezi dlouhodobými a krátkodobými cizími zdroji.

$$\frac{\text{Dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}} = \text{Dlouhodobá zadluženost}$$

Uvedené ukazatele s většinou ukazatelů zadluženosti vyjadřujeme v procentech s výjimkou úrokového krytí. Ten nám podává informaci, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Zisk by měl být vyšší zpravidla 3x až 6x, aby bylo možné pokrýt akcionáře.[RŮČKOVÁ, s. 59]

Úrokové krytí

$$\frac{EBIT}{\text{Úroky}} = \text{Úrokové krytí}$$

3.4.3.4 Ukazatele likvidity

Lze říci, že likviditu můžeme charakterizovat jako schopnost podniku splácet své závazky. „Solventnost se definuje jako připravenost hradit své dluhy, když nastala jejich splatnost, a je tedy jednou ze základních podmínek existence podniku, Existuje vzájemná podmíněnost likvidity a solventnosti. Podmínkou solventnosti je, aby podnik měl část majetku vázanou ve formě, jíž může platit – tedy ve formě peněz (nebo alespoň ve formě pohotově přeměnitelné v peníze). Jinými slovy – podmínkou solventnosti je likvidita.“ [SEDLÁČEK, s. 66] Ukazatele dělíme podle likvidnosti aktiv následovně:

Běžná likvidita

Udává okamžitou schopnost podniku splácet své dluhy. Tento fakt je velmi důležitou informací pro všechny věřitele. Hodnota by měla být vyšší než 1,5.

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

Pohotová likvidita

Snahou pohotové likvidity je odstranit nedostatky ukazatele předchozího. Výpočet je podobný avšak z oběžných aktiv v pohotové likviditě pomineme zásoby, tím získáme peněžní hotovost nebo peníze na bankovních účtech. Z krátkodobých závazků odstraníme závazky

těžko vymahatelné. Srovnání pohotové a běžné likvidity nám podá obraz o tom, jak velkou váhu mají v podniku zásoby. Tato hodnota by měla převyšovat 1.

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

Okamžitá likvidita

Jak již název napovídá, tento ukazatel značí schopnost splácet právě splatné dluhy. Likviditu nám zajišťuje alespoň hodnota větší než 0,2.

$$\frac{\text{Peněžní prostředky} + \text{ekvivalenty}}{\text{Okamžitě splatné závazky}} = \text{Okamžitá likvidita}$$

3.4.3.5 Ukazatele kapitálového trhu

Tyto ukazatele tzv. tržní hodnoty ocení především investor, neboť je zde zahrnuta cena akcií. Investor profituje z růstu cen akcií nebo dividend. Vedle investora si díky těmto ukazatelům lze udělat představu, jak společnost hodnotí trh.

Čistý zisk na akcii

Čistý zisk, tedy po zdanění, lze označit také jako rentabilita 1 akcie. Informuje akcionáře o výši zisku, který by mohl být vyplacen formou dividend.

$$\frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Počet emitovaných kmenových akcií}} = \text{Čistý zisk na akcii}$$

Výplatní poměr

Vyjadřuje, jaká část zisku je rozdělena mezi akcionáře a další investice tzv. reinvestice do podniku. Pomocí tohoto poměru lze také počítat tempo růstu akcií či aktivační poměr.

$$\frac{\text{Dividenda na akcii}}{\text{Čistý zisk na akcii}} = \text{Výplatní poměr}$$

Aktivační poměr

Vyjadřuje část čistého zisku využitou na reinvestování.

$$1 - \text{Výplatní poměr} = \text{Aktivační poměr}$$

Tempo růstu

Ukazatel značí takové tempo růstu, při kterém lze financovat podnik pomocí vlastních zdrojů.

$$ROE * \text{Aktivační poměr} = \text{Tempo růstu}$$

„Fungují-li kapitálové trhy dobře, všechny kurzotvorné informace by měly být zahrnuty v ceně investičního instrumentu – akcie. U nás se obchodují akcie duplicitně na obou našich trzích – na burze cenných papírů v Praze a v RMS. Likvidita na burze je oproti RMS mnohem menší.“ [KISLINGEROVÁ a HNILICA, s. 38]

3.4.3.6 Ukazatele produktivity

Tyto ukazatele měří efektivnost použití vstupů ve vztahu k výstupům. V našem případě výkonnost pracovníků vzhledem k nákladům na jejich financování tj. mzda, školení apod.

Produktivita práce z přidané hodnoty

Přidaná hodnota na jednoho zaměstnance.

$$\frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Počet zaměstnanců}} = \text{Produktivita práce z přidané hodnoty}$$

Průměrná mzda

$$\frac{\text{Osobní náklady}}{\text{Počet zaměstnanců}} = \text{Průměrná mzda}$$

3.4.4 Altmanova analýza

„Vedle paralelní soustavy ukazatelů lze pro souhrnné vyjádření finančního zdraví použít i modely predikce finanční tísně. Jedním z modelů násobné diskriminantní analýzy je tzv. Altmanova analýza. Metodologie je založena na kvantitativních ukazatelích. Diskriminační funkce vyjádřena tzv. Z faktorem může napomoci v identifikaci globálního finančního zdraví podniku. [KISLINGEROVÁ a HNILICA, s. 101]

Můžeme nazývat také jako Z – skóre a obecně platí dle Kisligerové, že:

$$\frac{EBIT}{Aktiva} * 3,3 + \frac{Tržby}{Aktiva} * 1,0 + \frac{Tržní hodnota vlastního kapitálu}{Účetní hodnota dluhu} * 0,6 + \\ + \frac{Zadržené výdělky}{Aktiva} * 1,4 + \frac{\text{Čistý pracovní kapitál}}{Aktiva} * 1,2 = Z$$

Tento typ výpočtu platí pro podniky s veřejně obchodovatelnými akciemi.

Z – faktor > 2.9	příznivá finanční situace
Z – faktor <2.9 – 1.2>	tzv. šedá zóna, dílčí finanční problémy
Z – faktor <1,2	signalizuje silné finanční potíže

3.4.5 Index IN05

Index IN05 chápeme jako alternativu Altmanovy analýzy využívaný v ČR. Jeho vypovídací schopností rozumíme, zda je firma schopna hradit své závazky.

$$0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E = IN05$$

Hodnoty pro index IN05 dle Neumaier, Neumaierová, 2005, s. 146

Obrázek 2: Index IN05

Hodnota indexu	Stav podniku
$IN05 > 1,6$	Uspokojivá situace podniku
$IN05 (1,6;0,9)$	Šedá zóna
$IN05 < 0,9$	Podnik ohrožen bankrotem

Zdroj: *Vlastní zpracování*

Dosahuje-li společnost hodnoty vyšších než 1,6, znamená to, že je schopna bez problému hradit své závazky. Pokud je velikost indexu v rozmezí intervalu 1,6 do 0,9, firma se nachází v takzvané šedé zóně a její vývoj do budoucna není příliš jasný. Hodnoty pod 0,9 jsou pro společnost alarmující, je ohrožena bankrotem a navíc pro investory je to velice odrazující.

4 Vlastní práce

Následující část práce se zabývá finanční analýzou společnosti Syngenta Czech s.r.o., která se zaměřuje na prodej osiv a chemických přípravků na ochranu rostlin.

4.1 Popis podniku

Historie společnosti sahá až do 18. a 19. století, kdy vznikly 3 následující firmy ve Švýcarsku a to v roce 1758 firma Geigy a poté Sandoz a Ciba. V roce 1935 společnost Geigy zavedla výrobu insekticidů a o čtyři roky později výzkumný pracovník této společnosti Paul Muller objevil insekticidní účinek DDT. Rokem 1956 firma Geigy vyjma insekticidů uvedla na trh také herbicidy, což umožnilo první hubení plevelů. V roce 1970 došlo k fúzi společností Ciba a Geigy a vznikla korporace Ciba – Geigy. V polovině 80. let expanduje Ciba a Sandoz na trh s osivy. V roce 1996 vzniká jedna z největších společností v historii jménem Novartis a to spojením firem Ciba a Sandoz. O tři roky později vzniká firma AstraZeneca fúzí Astra AB Švédsko a Zeneca Group PCL Velká Británie. Společnost Syngenta byla založena ke konci roku 2000, kdy 13. listopadu byly spojeny chemické divize společností AstraZeneca a Novartis a celosvětově svou činnost zahájila 1. ledna 2001.,*Název Syngenta pochází z řečtiny. „Syn“ označuje synergii a syntézu, silné prvky integrace a konsolidace, „Genta“ se vztahuje k humanitě a k individualitám. Pochází z latinského „gens“, označující lidi, společnost. Název Syngenta znamená „spojování lidí“.*[Syngenta, 2014, online]

Vzhledem k provedené fúzi získala firma významné postavení na trhu s přípravky na ochranu rostlin po celém světě. Nejsilnější podíl má však na evropském trhu, vedle největších konkurentů Bayer s.r.o. a Monsanto ČR s.r.o., který představuje asi 30%. Korporace Syngenta se ale nezaměřuje pouze na prodej přípravků na ochranu rostlin, které ovšem tvoří nejsilnější položku při realizaci tržeb. Její portfolio dále obsahuje prodej osiv, kde patří celosvětově na třetí místo a zaměřuje se také na šlechtění plodin a zeleniny. Důležitě také zmínit, že společnost každým rokem reinvestuje do výzkumu a vývoje, což hraje jednu z hlavních rolí úspěšnosti firmy.

V současné době firma Syngenta Czech s.r.o. zaměstnává 91 lidí a dosahuje tržeb přes 1,2 mld. Kč., které od roku 2010 neustále stoupají.

Firma Syngenta Czech s.r.o. je plně vlastněna společností Syngenta Alpha B. V., Nizozemské království. Je tedy dle zákona ovládanou osobou. Společnost nakupuje od

podniků spadající pod skupinu Syngenta produkty vyráběné v rámci skupiny, největší množství výrobků pochází z Francie a Holandska. Korporace aplikuje princip tzv. transferových cen, kde základní část zisku je daněna nejvýše postavenou organizací v Holandsku.

4.2 Aplikace nástrojů finanční analýzy

Za pomoci nástrojů finanční analýzy vyhodnocujeme celkové zdraví podniku.

4.2.1 Rozvaha, výkaz zisků a ztrát a cash flow

Následující tabulky obsahují všechny důležité podklady pro vypočtení jednotlivých ukazatelů finanční analýzy počínaje rozvahou.

Tabulka 1: Rozvaha Syngenta Czech s.r.o.

Rozvaha (v tis. Kč) k 31.12.	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva celkem	336 241	237 866	273 872	324 057	302 980
Pohledávky za upsané jmění	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	10 752	8 873	7 397	6126	5643
Z toho: Dlouhodobý nehmotný majetek	372	213	53	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	10 380	8 660	7 344	6126	5643
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	323 834	226 649	265 118	315 978	292 090
Z toho: Zásoby	120 928	138 562	168 390	160 044	145 397
Dlouhodobé pohledávky	3 639	4 666	4 375	11 103	11 827
Krátkodobé pohledávky	190 503	82 685	92 290	144 761	138 718
Finanční majetek	8 764	736	63	70	148
Ostatní aktiva	1 655	2 344	1 357	1 953	1 247
PASIVA	336 241	237 866	273 872	324 057	302 980
Vlastní kapitál	111 706	128 563	153 639	181 447	112 991
Vlastní kapitál	111 706	128 563	153 639	181 447	112 991
Z toho: Základní kapitál	21 100	21 100	21 100	21 100	21 000
Fondy ze zisku	32 550	32 549	32 549	32 549	32 549
Hosp. výsledek z min. let	47 296	58 056	74 914	99 991	28 796
Hosp. výsledek běž.účet. období	10 760	16 858	25 076	27 807	30 546
Cizí zdroje	224 535	109 303	120 233	142 610	189 989
Z toho: Rezervy	3 220	19 993	15 703	45 444	55 506
Dlouh. závazky vč. odlož.daň.záv.	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	153 999	89 310	104 530	97 166	134 483
<i>z toho: závazky z obch.vztahů</i>	<i>66 520</i>	<i>43 024</i>	<i>44 466</i>	<i>63 502</i>	<i>118 740</i>
Bankovní úvěry a výpomoci	67 316	0	0	0	0
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních dat firmy Syngenta Czech s.r.o.

Výsledovka zaznamenává spojitost mezi náklady podniku vynaložených za účelem dosažení výnosů. V tabulce číslo 2 vidíme výkaz zisků a ztrát k 31. 12. pro roky 2010 až 2014.

Tabulka 2: Výsledovka

Výkaz zisku a ztráty (v tis.Kč)	2010	2011	2012	2013	2014
Výkony a prodej zboží	906 970	1 001 587	1 062 535	1 140 106	1 206 649
z toho: Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	885 413	984 990	1 044 502	1 123 549	1 182 151
Výkony	21 557	16 597	18 033	16 557	24 498
Výkonová spotřeba a náklady na prodané zboží	805 996	894 384	938 341	983 452	1 065 612
z toho: Náklady vynaložené na zboží	691 132	782 420	831 560	865 126	942 152
Výkonová spotřeba	114 864	111 964	108 781	118 326	123 460
Přidaná hodnota	100 974	107 203	124 194	156 654	141 037
Osobní náklady	81 576	71 281	90 312	84 371	83 086
Daně a poplatky	785	510	2 674	2 387	2 255
Odpisy nehmotného a hmotného investičního majetku	1 994	1 962	1 644	1 397	1 020
Změna stavu rezerv, oprav. položek, nákladů příštích období	1 383	7 569	-3 558	31 927	7 644
Jiné provozní výnosy	1 604	14 145	13 021	5 938	1 804
Jiné provozní náklady	334	18 273	13 782	7 796	9 439
Provozní hospodářský výsledek	16 506	21 753	32 361	34 714	39 397
Zúčtování rezerv a oprav. položek do finančních výnosů					
Změna stavu rezerv a oprav.položek ve finanční oblasti					
Jiné finanční výnosy	2 995	3 981	1 796	1 799	857
z toho: Výnosové úroky	280	2 243	1 410	392	625
Jiné finanční náklady	5 884	3 241	2 108	1 675	2 664
z toho: nákladové úroky	1 577	958	189	104	0
daň z příjmů za běž. činnost	0	5 635	6 993	7 319	7 669
- splatná		6 662	6 702	14 047	8 393
- odložená		-1 027	291	-6 728	-724
Hosp.výsl.zfin.oper.vč. daně z příjmů ze běžnou činnost	-2 889	740	-312	124	-1 807
Hosp.výsl. za běžnou činnost	13 617	22 493	32 049	27 807	30 546
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
z toho: daň z příjmů z mimořádné činnosti splatná	0	0	0	0	0
Mimořádný hospodářský výsledek	0	0	0	0	0
Hospodářský výsledek za úč. obd.	13 617	22 493	32 049	27 808	30 546

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních dat firmy Syngenta Czech s.r.o.

Tabulka č. 3 zachycuje jednotlivý počet zaměstnanců celkem a z toho ve vedoucích pozicích a jejich náklady.

Tabulka 3: Osobní náklady

Osobní náklady k 31.12.	2010	2011	2012	2013	2014
Počet zaměstnanců (fyzický)	96	97	104	97	91
z toho v řídicích orgánech	3	3	3	5	5
Mzdy (v tis.)	64 942	56 014	73 558	59 837	58 434
Odvody (v tis.)	21 079	19 793	22 043	20 286	20 345
Sociální náklady (v tis.)	2 451	3 588	3 803	4 248	4 307

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních dat firmy Syngenta Czech s.r.o.

Cash flow je podnikem vnímáno jako reálná suma peněz, která je k dispozici.

Tabulka 4: Cash-flow

Peněžní toky (v tis. Kč) k 31.12.	2010	2011	2012	2013	2014
P. Stav peněžních prostředků na začátku účetního období	4 889	6 764	736	63	70
Z. Účetní zisk z běžné provozní činnosti před zdaněním	13 617	22 493	32 049	27 808	30 546
A. Peněžní tok z provozní činnosti	16 506	21 753	32 361	34 714	39 397
B. Peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-11 742	-28 521	-32 722	-34 831	-37 512
C. Peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-2 889	740	-312	124	-1 807
F. Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků	1 875	-6 028	-673	7	78
R. Stav peněžních prostředků na konci účetního období	6 764	736	63	70	148

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních dat firmy Syngenta Czech s.r.o.

4.3 Horizontální analýza rozvahy, výsledovky a cash flow

Tabulka 5: Horizontální analýza rozvahy aktiv (%)

Rozvaha (%) k 31.12.	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva celkem	-	0,71	1,15	1,18	0,93
Pohledávky za upsané jmění	-	-	-	-	-
Dlouhodobý majetek	-	0,83	0,83	0,83	0,92
Z toho: Dlouhodobý nehmotný majetek	-	0,57	0,25	-	-
Dlouhodobý hmotný majetek	-	0,83	0,85	0,83	0,92
Dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-	-
Oběžná aktiva	-	0,70	1,17	1,19	0,92
Z toho: Zásoby	-	1,15	1,22	0,95	0,91
Dlouhodobé pohledávky	-	1,28	0,94	2,54	1,07
Krátkodobé pohledávky	-	0,43	1,12	1,57	0,96
Finanční majetek	-	0,08	0,09	1,11	2,11
Ostatní aktiva	-	1,42	0,58	1,44	0,64

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních dat firmy Syngenta Czech s.r.o.

Z výsledků horizontální analýzy je patrné, že aktiva vykazují poměrně vysoký nárůst v letech 2012 a 2013 vlivem zvyšování zásob a dlouhodobých a krátkodobých pohledávek, oproti tomu však zaznamenávám mírný pokles aktiv v posledním sledovaném roce 2014, který je zapříčiněn hlavně snižováním zásob a nepatrně krátkodobými pohledávkami. Nepříznivým faktem se jeví klesající trend dlouhodobého majetku, způsoben zastaráváním a opotřebením se zpravidla majetku hmotného, kdy nedochází k obnovení jeho hodnoty.

Tabulka 6: Horizontální analýza rozvahy pasiv (%)

Rozvaha (%) k 31.12.	2010	2011	2012	2013	2014
PASIVA	-	0,71	1,15	1,18	0,93
<i>Vlastní kapitál</i>	-	1,15	1,20	1,18	0,62
<i>Vlastní kapitál</i>	-	1,15	1,20	1,18	0,62
Z toho: Základní kapitál	-	1,00	1,00	1,00	1,00
Fondy ze zisku	-	1,00	1,00	1,00	1,00
Hosp. výsledek z minulých let	-	1,23	1,29	1,33	0,29
Hosp. výsledek běžného účet. období	-	1,57	1,49	1,11	1,10
<i>Cizí zdroje</i>	-	0,49	1,10	1,19	1,33
Z toho: Rezervy	-	6,21	0,79	2,89	1,22
Dlouh. závazky vč. odlož.daň.záv.	-	-	-	-	-
<i>z toho: odlož. daňový závazek</i>	-	-	-	-	-
Krátkodobé závazky	-	0,58	1,17	0,93	1,38
<i>z toho: závazky z obchodních vztahů</i>	-	0,65	1,03	1,43	1,87
Bankovní úvěry a výpomoci	-	-	-	-	-
<i>Ostatní pasiva</i>	-	-	-	-	-

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních dat firmy Syngenta Czech s.r.o.

Z hlediska horizontální analýzy pasiv vyplývá vysoký pokles vlastního kapitálu, jehož změny jsou nejvíce ovlivněny hospodářským výsledkem z minulých let, který do roku 2013 neustále stoupal, avšak v roce 2014 prudce poklesl. Důvodem je však pouze interní rozhodnutí společnosti, kdy na základě usnesení valné hromady došlo k převodu kumulovaného hospodářského výsledku na mateřskou společnost.

Společnost také od roku 2010 nevyužívá žádné bankovní úvěry ani finanční výpomoci, což je jistě fakt svědčící o posílení finanční stability společnosti ve sledovaných letech. (viz. tabulka č. 1) Vzhledem k tomu že, cizí kapitál je však mnohdy lacinější a flexibilnější, zde se ale jedná o dceřinou společnost, která si může vypůjčit od mateřské společnosti.

Tabulka 7: Horizontální analýza výsledovky (%)

Výkaz zisku a ztráty (%)	2010	2011	2012	2013	2014
Výkony a prodej zboží	-	1,10	1,06	1,07	1,06
Z toho: Tržby za prod.vlast.výr. a služeb	-	1,11	1,06	1,08	1,05
Výkony	-	0,77	1,09	0,92	1,48
Výkon.spotřeba a nákl. na prodané zboží	-	1,11	1,05	1,05	1,08
Z toho: Náklady vynaložené na zboží	-	1,13	1,06	1,04	1,09
Výkonová spotřeba (mat., en., služby)	-	0,97	0,97	1,09	1,04
Přidaná hodnota	-	1,06	1,16	1,26	0,90
Osobní náklady	-	0,87	1,27	0,93	0,98
Daně a poplatky	-	0,65	5,24	0,89	0,94
Odpisy nehm. a hmotného invest. majetku	-	0,98	0,84	0,85	0,73
Změna stavu rezerv, oprav. položek, nákladů příštích období	-	5,47	-0,47	-8,97	0,24
Jiné provozní výnosy	-	8,82	0,92	0,46	0,30
Jiné provozní náklady	-	54,71	0,75	0,57	1,21
Provozní hospodářský výsledek	-	1,32	1,49	1,07	1,13
Zúčtování rezerv a oprav. pol.dofin.výnosů	-	-	-	-	-
Změna stavu rezerv a oprav.pol.ve fin.obl.	-	-	-	-	-
Jiné finanční výnosy	-	1,33	0,45	1,00	0,48
z toho: Výnosové úroky	-	8,01	0,63	0,28	1,59
Jiné finanční náklady	-	0,55	0,65	0,79	1,59
Z toho: nákladové úroky	-	0,61	0,20	0,55	0,00
daň z příjmů ze běžnou činnost	-	-	1,24	1,05	1,05
- splatná	-	-	1,01	2,10	0,60
- odložená	-	-	-0,28	-23,12	0,11
Hosp. výsledek z finančních operací vč. daně z příjmů za běžnou činnost	-	-0,26	-0,42	-0,40	-14,57
Hosp. výsledek za běžnou činnost	-	1,65	1,42	0,87	1,10
Mimořádné výnosy	-	-	-	-	-
Mimořádné náklady	-	-	-	-	-
Z toho: daň z příjmů z mimořádné činnosti splatná	-	-	-	-	-
Mimořádný hospodářský výsledek	-	-	-	-	-
Hospodářský výsledek za účetní období	-	1,65	1,42	0,87	1,10

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních dat firmy Syngenta Czech s.r.o.

Pozitivním jevem je, že u tržeb je zaznamenána ve všech letech kladná změna a to v průměru o 7%, avšak s tímto faktem rostou i náklady za účelem prodeje zboží a služeb, což je u distributorské společnosti běžné. Přidaná hodnota sice v posledním sledovaném roce klesla, naproti tomu však provozní hospodářský výsledek stoupl o celých 13%. Lehce negativní dopad na meziroční změnu hospodářského výsledku byl na konci účetního období v roce 2013, poslední rok avšak začal zase stoupat. Nejvyšší nárůst vykazuje rok 2011 a to vysokých 65% a celkově je pozitivní, že společnost ani v jednom období nevykazuje ztrátu,

naopak drží stabilní hospodářské výsledky. Vývoj osobních nákladů je rozebrán v tabulce číslo 9 samostatně.

Tabulka 8: Horizontální analýza cash flow (%)

Peněžní toky v % k 31.12.	2010	2011	2012	2013	2014
P. Stav peněžních prostředků na začátku účetního období	-	1,38	0,11	0,09	1,11
Z. Účetní zisk z běžné provozní činnosti před zdaněním	-	1,65	1,42	0,87	1,10
A. Peněžní tok z provozní činnosti	-	1,32	1,49	1,07	1,13
B. Peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-	2,43	1,15	1,06	1,08
C. Peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-	-0,26	-0,42	-0,40	-14,57
F. Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků	-	-3,21	0,11	-0,01	11,14
R. Stav peněžních prostředků na konci účetního období	-	0,11	0,09	1,11	2,11

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních dat firmy Syngenta Czech s.r.o.

Syngenta využívá od roku 2011 metodu Cash pooling, což má za následek, že peněžní prostředky a jednotlivé zůstatky na účtech jsou denně nulovány a spravovány bankovním centrálním systémem hlavní banky ve Švýcarsku. Vzhledem k této metodě jsou od daného roku zůstatky peněžních prostředků velmi nízké a tak i horizontální analýza cash flow nenabývá takového významu.

Tabulka 9: Horizontální analýza osobních nákladů (%)

Osobní náklady (%) k 31.12.	2010	2011	2012	2013	2014
Počet zaměstnanců	-	1,01	1,07	0,93	0,94
z toho v řídicích orgánech	-	1,00	1,00	1,67	1,00
Mzdy	-	0,86	1,31	0,81	0,98
Odvody	-	0,94	1,11	0,92	1,00
Sociální náklady	-	1,46	1,06	1,12	1,01

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních dat firmy Syngenta Czech s.r.o.

Od roku 2013 firma Syngenta Czech zaměstnává více řídicích pracovníků, zároveň klesá celkový počet zaměstnanců, z čehož může vyplývat lepší optimalizace pracovních procesů. S klesajícím počtem pracovních sil se zmenšují osobní náklady v podobě mezd. V roce 2014 jsou mzdy opět meziročně stabilní, avšak počet pracovníků dále klesá, z toho vyplývá pravděpodobný nárůst platů jednotlivých zaměstnanců.

4.4 Vertikální analýza rozvahy a výkazu zisků a ztrát

Tabulka 10: Vertikální analýza rozvahy (%)

Rozvaha (%) k 31.12.	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Pohledávky za upsané jmění	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý majetek	3,20	3,73	2,70	1,89	1,86
Z toho: Dlouh. nehmotný majetek	0,11	0,09	0,02	0,00	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	3,09	3,64	2,68	1,89	1,86
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	96,31	95,28	96,80	97,51	96,41
Z toho: Zásoby	35,96	58,25	61,48	49,39	47,99
Dlouhodobé pohledávky	1,08	1,96	1,60	3,43	3,90
Krátkodobé pohledávky	56,66	34,76	33,70	44,67	45,78
Finanční majetek	2,61	0,31	0,02	0,02	0,05
Ostatní aktiva	0,49	0,99	0,50	0,60	0,41

PASIVA	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	33,22	54,05	56,10	55,99	37,29
Vlastní kapitál	33,22	54,05	56,10	55,99	37,29
Z toho: Základní kapitál	6,28	8,87	7,70	6,51	6,93
Fondy ze zisku	9,68	13,68	11,88	10,04	10,74
Hosp. výsledek z minulých let	14,07	24,41	27,35	30,86	9,50
Hosp. výsledek běžného úč. období	3,20	7,09	9,16	8,58	10,08
Cizí zdroje	66,78	45,95	43,90	44,01	62,71
Z toho: Rezervy	0,96	8,41	5,73	14,02	18,32
Dlouh. závazky vč. odlož.daň.záv.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>z toho: odlož. daňový závazek</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé závazky	45,80	37,55	38,17	29,98	44,39
<i>z toho: závazky z obchodních vztahů</i>	19,78	18,09	16,24	19,60	39,19
Bankovní úvěry a výpomoci	20,02	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní pasiva	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních dat firmy Syngenta Czech s.r.o.

Z tabulky č. 10 vyplývá, že nejvýznamnější rozvahovou položkou aktiv jsou aktiva oběžná, jejich podíl činí stabilních 96%. Ve srovnání s dlouhodobým majetkem, jehož díl momentálně dosahuje necelých 2% a vykazuje klesající trend, jsou oběžná aktiva dominantní. Vysokou část nesou hlavně zásoby, které se v posledních dvou letech ustálily kolem 50% a krátkodobé pohledávky vykazující mírný růst. Ve sledovaném období má společnost neinvestiční strategii což je patrné na výši dlouhodobého majetku a zaměřuje se především na distribuci zboží.

Z hlediska pasiv, v roce 2014 došlo k velkému poklesu vlastního kapitálu, který byl zapříčiněn hlavně snížením hospodářského výsledku z minulých let na základě usnesení valné hromady o převodu části zisku mateřské společnosti. Pozitivním se jeví to, že firma nevyužívá žádného dlouhodobého závazku a od roku 2011 jsou nulové i bankovní úvěry. Negativním se však jeví růst krátkodobých závazků z obchodních vztahů o 20%, což se může zdát jako zhoršení platební morálky vůči dodavatelům.

Tabulka 11: Vertikální analýza výsledovky (%)

Výkaz zisku a ztráty (%)	2010	2011	2012	2013	2014
Výkony a prodej zboží	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Z toho: Tržby za prod.vlast.výr.a služeb	97,62	98,34	98,30	98,55	97,97
Výkony	2,38	1,66	1,70	1,45	2,03
Výkonová spotř. a nákl.na prodané zb.	88,87	89,30	88,31	86,26	88,31
Z toho: Náklady vynaložené na zboží	76,20	78,12	78,26	75,88	78,08
Výkonová spotřeba (energie, služby)	12,66	11,18	10,24	10,38	10,23
Přidaná hodnota	11,13	10,70	11,69	13,74	11,69
Osobní náklady	8,99	7,12	8,50	7,40	6,89
Daně a poplatky	0,09	0,05	0,25	0,21	0,19
Odpisy nehmotného a hmotného investičního majetku	0,22	0,20	0,15	0,12	0,08
Změna stavu rezerv, oprav. položek,nákladů příštích období	0,15	0,76	-0,33	2,80	0,63
Jiné provozní výnosy	0,18	1,41	1,23	0,52	0,15
Jiné provozní náklady	0,04	1,82	1,30	0,68	0,78
Provozní hospodářský výsledek	1,82	2,17	3,05	3,04	3,26
Zúčtování rezerv a oprav. pol.dofin.výnosů	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Změna stavu rez.a oprav.pol.ve fin.obl.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Jiné finanční výnosy	0,33	0,40	0,17	0,16	0,07
Z toho: Výnosové úroky	0,03	0,22	0,13	0,03	0,05
Jiné finanční náklady	0,65	0,32	0,20	0,15	0,22
Z toho: nákladové úroky	0,17	0,10	0,02	0,01	0,00
daň z příjmů za běžnou činnost	0,00	0,56	0,66	0,64	0,64
- splatná	0,00	0,67	0,63	1,23	0,70
- odložená	0,00	-0,10	0,03	-0,59	-0,06
Hosp. výsledek z finančních operací vč. daně z příjmů za běžnou činnost	-0,32	0,07	-0,03	0,01	-0,15
Hosp.výsl. za běžnou činnost	1,50	2,25	3,02	2,44	2,53
Mimořádné výnosy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Mimořádné náklady	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
z toho: daň z příjmů z mimořádné činnosti splatná	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Mimořádný hospodářský výsledek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hospodářský výsledek za účetní obd.	1,50	2,25	3,02	2,44	2,53

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních dat firmy Syngenta Czech s.r.o.

Výkonová spotřeba se neustále pohybuje kolem 88%, z toho největší podíl tvoří náklady vynaložené na obchodování se zbožím. V posledních dvou letech klesl počet zaměstnanců, a proto také klesají nepatrně osobní náklady. Hospodářský výsledek se k tržbám pohybuje okolo 3%, což se může zdát jako neuspokojivý výsledek, avšak vše je způsobeno vlivem strategie transferových cen.

Společnost je součástí koncernu a nakupuje zboží výhradně od mateřské společnosti za tzv. transferové ceny, které zahrnují kromě výrobních nákladů také např. náklady na výzkum a vývoj, které je třeba do ceny pořízení zohlednit. Pomocí transferových cen udržuje společnost lokálně hospodářský výsledek v určitém koridoru pro následné zdanění, v tomto případě to podle ukazatele rentability ROS odhaduji na rozmezí 1,5 až 3,5%.

4.5 Poměrová analýza

V následující kapitole se věnuji poměrovým ukazatelům.

Tabulka 12: Ukazatele rentability

Vstupní veličiny (tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014
EBIT (čistý zisk + daň + nákladové úroky)	15 194	29 086	39 231	35 231	38 215
EAT (čistý zisk)	13 617	22 493	32 049	27 808	30 546
Aktiva	336 241	237 866	273 872	324 057	302 980
Vlastní kapitál	111 706	128 563	153 639	181 447	112 991
Tržby	906 970	1 001 587	1 062 535	1 140 106	1 206 649
Ukazatele rentability (%)					
ROA (=EBIT/A)	4,52	12,23	14,32	10,87	12,61
ROE (=EAT/VK)	12,19	17,50	20,86	15,33	27,03
ROS (=EAT/T)	1,50	2,25	3,02	2,44	2,53

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních dat firmy Syngenta Czech s.r.o.

Rentabilita aktiv vykazuje celkově rostoucí charakter, nejvyšší růst je zaznamenán mezi roky 2010 a 2011, naproti tomu mírně klesla v roce 2013 vlivem zvýšením aktiv.

Mimo rok 2013 roste i rentabilita vlastního kapitálu, nejpozitivnější je v posledním sledovaném roce a to 27%, takto velký růst ROE je způsoben hlavně poklesem vlastního kapitálu vlivem rozdělení HV z minulých let a zvýšením čistého zisku.

Rentabilita tržeb je poměrně stabilní a to do 3%, v průměru 2,3%. Důvodem stability jsou transferové ceny.

Tabulka 13: Ukazatele likvidity

Vstupní veličiny (tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014
Oběžná aktiva	323 834	226 649	265 118	315 978	292 090
Zásoby	120 928	138 562	168 390	160 044	145 397
Pohledávky	194 142	87 351	96 665	155 864	150 545
Finanční majetek	8 764	736	63	70	148
Krátkodobé závazky	153 999	89 310	104 530	97 166	134 483
Ukazatele likvidity (-)					
Běžná likvidita (= OA/KZ)	2,10	2,54	2,54	3,25	2,17
Pohotová likvidita (= (OA-zásoby)/KZ)	1,32	0,99	0,93	1,60	1,09
Okamžitá likvidita (= finanční majetek/KZ)	0,06	0,01	0,00	0,00	0,00

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních dat firmy Syngenta Czech s.r.o.

Do roku 2014 běžná likvidita neustále narůstá a dosahuje přívětivých hodnot, nejvyšší hodnoty jsou zaznamenány v roce 2013, kdy došlo k vysokému růstu pohledávek a mírnému snížení krátkodobých dluhů. Pokles je viděn v roce 2014, kdy prudce vzrostly závazky vůči dodavatelům.

Pohotová likvidita dosahuje nižších hodnot než běžná a to z důvodu distribuční strategie podniku a vysokým podílem zásob na oběžných aktivech a finanční majetek není velkým množstvím zastoupen. Pohotová likvidita je však ve všech letech dostačující na včasné splácení krátkodobých závazků z obchodních vztahů.

Okamžitá likvidita nedosahuje příznivých hodnot, jelikož firma Syngenta je součástí obchodní skupiny a využívá metodu nulového bankovního zůstatku tzv. cash pooling. Nulové hodnoty od roku 2012 proto neznamenaají, že by firma nebyla schopna platit své závazky průběžně, protože si kdykoliv na úhradu svých dluhů může vypůjčit v rámci skupiny.

Tabulka 14: Ukazatele zadluženosti

Vstupní veličiny (tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014
Cizí zdroje	224 535	109 303	120 233	142 610	189 989
Aktiva	336 241	237 866	273 872	324 057	302 980
EBIT	15 194	29 086	39 231	35 231	38 215
Nákladové úroky	1 577	958	189	104	0
Dlouhodobé cizí zdroje	67 316	0	0	0	0
Ukazatele zadluženosti (-)					
Celková zadluženost (= cizí zdroje/A)	0,67	0,46	0,44	0,44	0,63
Dlouhodobá zadluženost (= dlouh. cizí z./A)	0,20	0,00	0,00	0,00	0,00
Úrokové krytí (= EBIT/nákladové úroky)	10	30	208	339	-

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních dat firmy Syngenta Czech s.r.o.

V roce 2010 a 2014 dosahuje celková zadluženost vyšších hodnot, v roce 2010 je to způsobeno využíváním dlouhodobého úvěru, v roce 2014 zvýšením krátkodobých závazků.

Pozitivním faktem je, že mimo rok 2010 je dlouhodobá zadluženost nulová, tato zpráva ovlivní především akcionáře v jejich rozhodování. Úrokové krytí prudce stoupl rokem 2012 a to vysokým růstem zisku a postupným snižováním úroků.

Tabulka 15: Ukazatele aktivity

Vstupní veličiny (tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby	906 970	1 001 587	1 062 535	1 140 106	1 206 649
Aktiva	336 241	237 866	273 872	324 057	302 980
Zásoby	120 928	138 562	168 390	160 044	145 397
Pohledávky	194 142	87 351	96 665	155 864	150 545
Krátkodobé závazky	153 999	89 310	104 530	97 166	134 483
Ukazatele aktivity (-)					
Obrat aktiv (= A/T)	0,37	0,24	0,26	0,28	0,25
Obrat zásob (= T/zásoby)	7,50	7,23	6,31	7,12	8,30
Obrat pohledávek (= T/pohledávky)	4,67	11,47	10,99	7,31	8,02
Obrat krátkodobých závazků (= T/KZ)	5,89	11,21	10,16	11,73	8,97
Doba obratu zásob (= 1/obrat zásob x 360)	48,00	49,80	57,05	50,54	43,38
Doba obratu pohledávek (= 1/obrat pohledávek x 360)	77,06	31,40	32,75	49,22	44,91
Doba obratu krátkodobých závazků (= 1/obrat KZ x 360)	61,13	32,10	35,42	30,68	40,12

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních dat firmy Syngenta Czech s.r.o.

Rychlost obratu aktiv by neměla přesahovat hodnotu 1, z tabulky č. 15 je viditelné, že tato optimální hodnota je splněna ve všech obdobích, navíc mírně klesá. Firma nestřádá velké množství aktiv, pravděpodobně má většinu majetku v nájmu. Rychlost obratu zásob sice není příliš vysoká, ovšem i za vlivu sezónního charakteru v zemědělství velice stabilní a v posledním roce vzrostla. Z rychlosti obratu pohledávek a krátkodobých závazků je vidět dobrá platební morálka firmy, jelikož hradí své závazky i dříve než ji byly splaceny pohledávky a to ve více než polovině sledovaného období. Doba obratu zásob dosahuje uspokojivých hodnot na základě faktu, že veškeré jejich zboží je dováženo od výrobců ze zahraničí. V celém sledovaném pětiletí je obrat pohledávek a závazků vyrovnaný, důvodem jsou optimalizované schvalovací procesy faktur spojených s obchodem se zbožím.

Tabulka 16: Ukazatele produktivity práce a průměrných mezd

Vstupní veličiny (tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014
Počet pracovníků	96	97	104	97	91
Osobní náklady (tis. Kč)	81 576	71 281	90 312	84 371	83 086
Přidaná hodnota (tis. Kč)	100 974	107 203	124 194	156 654	141 037
Ukazatele produktivity					
Osobní náklady z přidané hodnoty (=ON/PH) (%)	81	66	73	54	59
Produktivita práce z přidané hodnoty (= PH/počet zam.) (tis. Kč)	1 052	1 105	1 194	1 615	1 550
Průměrná mzda (= osobní náklady /počet zaměstnanců) (tis. Kč)	850	735	868	870	913

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních dat firmy Syngenta Czech s.r.o.

V roce 2010 je zaznamenán nejvyšší podíl osobních nákladů na přidané hodnotě, ovšem osobní náklady z přidané hodnoty celkově klesají na základě její rostoucí tendence. Produktivita práce na zaměstnance z přidané hodnoty vykazuje rostoucí trend vyjma roku 2014, kde došlo k nejvyššímu růstu průměrných mezd na jednoho zaměstnance. Od roku 2011 mzda neustále stoupá, což vypovídá o úspěšnosti a stabilitě firmy.

Tabulka 17: Čistý pracovní kapitál

Vstupní veličiny (tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014
Zásoby	120 928	138 562	168 390	160 044	145 397
Pohledávky	194 142	87 351	96 665	155 864	150 545
Finanční majetek	8 764	736	63	70	148
Krátkodobé závazky	153 999	89 310	104 530	97 166	134 483
Čistý pracovní kapitál=NWC (tis. Kč)					
Čistý pracovní kapitál=NWC (= zásoby+pohledávky+peníze-krátkodobé závazky)	169 835	137 339	160 588	218 812	161 607
Meziroční nárůst (%)	-	-19,13	16,93	36,26	-26,14

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních dat firmy Syngenta Czech s.r.o.

V průměru se čistý pracovní kapitál pohybuje okolo 160tis. Kč. Výkyvy sleduji v roce 2011 vlivem snížením pohledávek a v roce 2014, je snížení způsobeno vysokým růstem závazků z obchodních vztahů. Firma není závislá na velikosti finančního majetku, ten je denně nulován na základě metody cashpooling.

4.6 Bankrotní modely

Tabulka 18: Altmanův index

Vstupní veličiny (tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva	336 241	237 866	273 872	324 057	302 980
NWC	169 835	137 339	160 588	218 812	161 607
Nerozdělený zisk minulých let	47 296	58 056	74 914	99 991	28 796
EBIT (zisk před zdaněním a úroky)	15 194	29 086	39 231	35 231	38 215
Vlastní kapitál	111 706	128 563	153 639	181 447	112 991
Cizí zdroje	224 535	109 303	120 233	142 610	189 989
Tržby	906 970	1 001 587	1 062 535	1 140 106	1 206 649
Výpočet Altmanova indexu (-)					
X_1 (= NWC/aktiva)	0,51	0,58	0,59	0,68	0,53
X_2 (= nerozdělený zisk min. let/aktiva)	0,14	0,24	0,27	0,31	0,10
X_3 (= EBIT/aktiva)	0,05	0,12	0,14	0,11	0,13
X_4 (= vlastní kapitál/cizí zdroje)	0,50	1,18	1,28	1,27	0,59
X_5 (= tržby/aktiva)	2,70	4,21	3,88	3,52	3,98
Z (Altmanův index)	3,52	5,70	5,51	5,13	5,08

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních dat firmy Syngenta Czech s.r.o.

Vybraným ukazatelem dokazujeme finanční zdraví analyzované společnosti a z pohledu investora by byla výhodnou investicí. Altmanův index, někdy také známo pod pojmem index Z se podařilo mezi roky 2010 a 2011 téměř zdvojnásobit a momentálně si udržuje stabilní hodnoty. To dosvědčuje finanční rovnováhu společnosti.

Tabulka 19: Index IN05

Vstupní veličiny (tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva	336 241	237 866	273 872	324 057	302 980
Cizí zdroje	224 535	109 303	120 233	142 610	189 989
EBIT	15 194	29 086	39 231	35 231	38 215
Nákladové úroky	1 577	958	189	104	0
Výnosy = tržby	906 970	1 001 587	1 062 535	1 140 106	1 206 649
Oběžná aktiva	323 834	226 649	265 118	315 978	292 090
Krátkodobé závazky	153 999	89 310	104 530	97 166	134 483
výpočet indexu IN05 (-)					
X_1 (= aktiva/cizí zdroje)	1,5	2,2	2,3	2,3	1,6
X_2 (= EBIT/nákladové úroky)	9,6	30,4	207,6	338,8	0,0
X_3 (= EBIT/aktiva)	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
X_4 (= výnosy/aktiva)	2,7	4,2	3,9	3,5	4,0
X_5 (= oběžná aktiva/krátkodobé závazky)	2,1	2,5	2,5	3,3	2,2
IN05	1,5	3,1	10,2	15,3	1,7

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních dat firmy Syngenta Czech s.r.o.

Mezní hodnotou uspokojivé situace indexu IN05 je hodnota 1,6. Tato podmínka je splněna ve všech sledovaných obdobích vyjma roku 2010, kdy tržby nedosahovaly takových hodnot jako v následujících letech. Tento fakt také jeví o dobré finanční situaci podniku a jejímu zdraví a konkurenceschopnosti.

5 Závěr

Analýzou jsem dospěl k závěru, že společnost patří na českém zemědělském distribučním trhu mezi úspěšné. Nejdůležitější parametry mají stabilní nebo růstovou tendenci a vykazují známky zdravé prosperující firmy s kvalitním manažerským řízením. K podobným názorům jsem ostatně dospěl i při mé brigádnické zkušenosti v uvedené společnosti.

V úvodu své práce jsem chtěl potvrdit hypotézu, že se jedná o dostatečně kapitálově silnou společnost s nízkou potřebou cizích zdrojů, to se zcela naplnilo při horizontální analýze, kde společnost je schopna hospodářským výsledkem navyšovat vlastní kapitál v průměru o 16% ročně. Zároveň nulové bankovní úvěry dokazují finanční stabilitu společnosti.

Dále mě zajímalo, zda tržby a HV porostou v každém roce sledovaného období. Myslel jsem si, že síla společnosti se projevuje právě ve schopnosti realizovat stabilní meziroční pozitivní nárůsty tržeb i hospodářských výsledků. Pozitivní nárůst tržeb sleduji v každém roce v průměru o 7.25% vyplývající z horizontální analýzy. Společnost udržuje stabilní hodnoty hospodářského výsledku a ve všech letech dosahuje zisku, v žádném sledovaném roce nevykazuje ztrátu. Další cíl o stabilním hospodářském růstu nebyl zcela naplněn, jelikož v roce 2013 došlo k jeho mírnému poklesu.

Z poměrové analýzy je patrné, že společnost je zcela solventní a rentabilita si udržuje stabilní charakter a mírně roste. Celková zadluženost v posledním roce vzrostla vlivem zvýšením krátkodobých závazků na 63%, dlouhodobá zadluženost je však od roku 2011 nulová. Rychlost a doba obratu aktiv, zásob i pohledávek dosahují uspokojivých hodnot i na základě faktu, že zemědělství je sezónního charakteru a všechno zboží je dováženo ze zahraničí.

Bankrotní modely, tedy Altmanův index a Index IN05, svými optimálními hodnotami dokazují finanční zdraví podniku. Mimo rok 2010 hodnoty Altmanova indexu dosahují více než 5, což je ideální a hodnoty Indexu IN05 jsou vyšší než 1,6. Společnosti nehrozí bankrot.

Použitá literatura

- 1) KISLINGEROVÁ, Eva, a HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005, ISBN 978-80-7179-713-5
- 2) KISLINGEROVÁ, Eva a kol., *Manažerské finance*, 3. vyd. Praha: C.H.Beck, 2010, ISBN 978-80-7400-194-9.
- 3) SEDLÁČEK, Jaroslav, *Finanční analýza podniku*. 2. aktualizované vyd. Brno: ComputerPress, 2011, ISBN 978-80-251-3386-6.
- 4) KOVANICOVÁ, Dana a KOVANIC, Pavel, *Poklady skryté v účetnictví. Díl II: Finanční analýza účetních výkazů*. 3.vyd. Praha: Polygon, 1997, ISBN 80-85967-56-1.
- 5) SYNEK, Miloslav a kol., *Manažerská ekonomika*. 5. aktualizované a doplněné vyd. Praha: GradaPublishing, a. s., 2011, ISBN 978-80-247-3494-
- 6) SEDLÁČEK, Jaroslav, HÝBLOVÁ, Eva a KŘÍŽOVÁ, Zuzana. *Praktikum finančního účetnictví pro ekonomická, finanční a právní studia*. 2., upr. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2013, 175 s. ISBN 978-80-7380-439-8.
- 7) NEUMAIEROVÁ, Inka; NEUMAIER, Ivan. *Index IN05. Evropské finanční systémy: Sborník příspěvků z mezinárodní vědecké konference*. Brno: Masarykova univerzita, 2005, 6 s. ISBN 80-210-3753-9.
- 8) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. rozšířené vyd. Praha: GradaPublishing, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- 9) Syngenta. *O Společnosti*. [online]. © 2014 [cit. 2016-01-27]. Dostupné z: <http://www3.syngenta.com/country/cz/cz/syngenta/o-syngenta-cr/Pages/o-spolecnosti.aspx>
- 10) Justice.cz: Veřejný rejstřík a sbírka listin. *Ministerstvo spravedlnosti České republiky* [online]. ©2012 – 2015 [cit. 2016-01-27]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=722496>

Seznam obrázků

Obrázek 1: Zjednodušená ukázka rozvahy	12
Obrázek 2: Index IN05	26

Seznam tabulek

Tabulka 1: Rozvaha Syngenta Czech s.r.o.	28
Tabulka 2: Výsledovka	29
Tabulka 3: Osobní náklady	30
Tabulka 4: Cash-flow	30
Tabulka 5: Horizontální analýza rozvahy aktiv (%)	30
Tabulka 6: Horizontální analýza rozvahy pasiv (%)	31
Tabulka 7: Horizontální analýza výsledovky (%)	32
Tabulka 8: Horizontální analýza cash flow (%)	33
Tabulka 9: Horizontální analýza osobních nákladů (%).....	33
Tabulka 10: Vertikální analýza rozvahy (%).....	34
Tabulka 11: Vertikální analýza výsledovky (%)	35
Tabulka 12: Ukazatele rentability.....	36
Tabulka 13: Ukazatele likvidity.....	37
Tabulka 14: Ukazatele zadluženosti	37
Tabulka 15: Ukazatele aktivity	38
Tabulka 16: Ukazatele produktivity práce a průměrných mezd	39
Tabulka 17: Čistý pracovní kapitál.....	39
Tabulka 18: Altmanův index	40
Tabulka 19: Index IN05	40

Seznam příloh

Příloha 1: Rozvaha Syngenta Czech s. r. o. 2010-2014.....	46
Příloha 2: Výsledovka Syngenta Czech s. r. o. 2010-2014	47
Příloha 3: Cash flow Syngenta Czech s. r. o. 2010-2014	48

Příloha 1: Rozvaha Syngenta Czech s. r. o. 2010-2014

Rozvaha (v tis. Kč) k 31.12.	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva celkem	336 241	237 866	273 872	324 057	302 980
Pohledávky za upsané jmění	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	10 752	8 873	7 397	6126	5643
Z toho: Dlouhodobý nehmotný majetek	372	213	53	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	10 380	8 660	7 344	6126	5643
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	323 834	226 649	265 118	315 978	292 090
Z toho: Zásoby	120 928	138 562	168 390	160 044	145 397
Dlouhodobé pohledávky	3 639	4 666	4 375	11 103	11 827
Krátkodobé pohledávky	190 503	82 685	92 290	144 761	138 718
Finanční majetek	8 764	736	63	70	148
Ostatní aktiva	1 655	2 344	1 357	1 953	1 247
PASIVA	336 241	237 866	273 872	324 057	302 980
Vlastní kapitál	111 706	128 563	153 639	181 447	112 991
Vlastní kapitál	111 706	128 563	153 639	181 447	112 991
Z toho: Základní kapitál	21 100	21 100	21 100	21 100	21 000
Fondy ze zisku	32 550	32 549	32 549	32 549	32 549
Hosp. výsledek z min. let	47 296	58 056	74 914	99 991	28 796
Hosp. výsledek běž.účet. období	10 760	16 858	25 076	27 807	30 546
Cizí zdroje	224 535	109 303	120 233	142 610	189 989
Z toho: Rezervy	3 220	19 993	15 703	45 444	55 506
Dlouh. závazky vč. odlož.daň.záv.	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	153 999	89 310	104 530	97 166	134 483
<i>z toho: závazky z obch.vztahů</i>	66 520	43 024	44 466	63 502	118 740
Bankovní úvěry a výpomoci	67 316	0	0	0	0
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0

Příloha 2: Výsledovka Syngenta Czech s. r. o. 2010-2014

Výkaz zisku a ztráty (v tis.Kč)	2010	2011	2012	2013	2014
Výkony a prodej zboží	906 970	1 001 587	1 062 535	1 140 106	1 206 649
z toho: Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	885 413	984 990	1 044 502	1 123 549	1 182 151
Výkony	21 557	16 597	18 033	16 557	24 498
Výkonová spotřeba a náklady na prodané zboží	805 996	894 384	938 341	983 452	1 065 612
z toho: Náklady vynaložené na zboží	691 132	782 420	831 560	865 126	942 152
Výkonová spotřeba	114 864	111 964	108 781	118 326	123 460
Přidaná hodnota	100 974	107 203	124 194	156 654	141 037
Osobní náklady	81 576	71 281	90 312	84 371	83 086
Daně a poplatky	785	510	2 674	2 387	2 255
Odpisy nehmotného a hmotného investičního majetku	1 994	1 962	1 644	1 397	1 020
Změna stavu rezerv, oprav. položek, nákladů příštích období	1 383	7 569	-3 558	31 927	7 644
Jiné provozní výnosy	1 604	14 145	13 021	5 938	1 804
Jiné provozní náklady	334	18 273	13 782	7 796	9 439
Provozní hospodářský výsledek	16 506	21 753	32 361	34 714	39 397
Zúčtování rezerv a oprav. položek do finančních výnosů					
Změna stavu rezerv a oprav.položekve finanční oblasti					
Jiné finanční výnosy	2 995	3 981	1 796	1 799	857
z toho: Výnosové úroky	280	2 243	1 410	392	625
Jiné finanční náklady	5 884	3 241	2 108	1 675	2 664
z toho: nákladové úroky	1 577	958	189	104	0
daň z příjmů za běž. činnost	0	5 635	6 993	7 319	7 669
- splatná		6 662	6 702	14 047	8 393
- odložená		-1 027	291	-6 728	-724
Hosp.výsl.zfin.oper.vč. daně z příjmů ze běžnou činnost	-2 889	740	-312	124	-1 807
Hosp.výsl. za běžnou činnost	13 617	22 493	32 049	27 807	30 546
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
z toho: daň z příjmů z mimořádné činnosti splatná	0	0	0	0	0
Mimořádný hospodářský výsledek	0	0	0	0	0
Hospodářský výsledek za úč.obd.	13 617	22 493	32 049	27 808	30 546

Příloha 3: Cash flow Syngenta Czech s. r. o. 2010-2014

Peněžní toky (v tis. Kč) k 31.12.	2010	2011	2012	2013	2014
P. Stav peněžních prostředků na začátku účetního období	4 889	6 764	736	63	70
Z. Účetní zisk z běžné provozní činnosti před zdaněním	13 617	22 493	32 049	27 808	30 546
A. Peněžní tok z provozní činnosti	16 506	21 753	32 361	34 714	39 397
B. Peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-11 742	-28 521	-32 722	-34 831	-37 512
C. Peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-2 889	740	-312	124	-1 807
F. Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků	1 875	-6 028	-673	7	78
R. Stav peněžních prostředků na konci účetního období	6 764	736	63	70	148