



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SAINT GOBAIN ADFORS CZ, S. R. O. A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

FINANCIAL SITUATION EVALUATION SAINT GOBAIN ADFORS CZ S. R. O. AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Barbora Hrnčířová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Marek Zinecker, Ph.D.

BRNO 2017

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav ekonomiky
Studentka:	Barbora Hrnčířová
Studijní program:	Ekonomika a management
Studijní obor:	Ekonomika podniku
Vedoucí práce:	doc. Ing. Marek Zinecker, Ph.D.
Akademický rok:	2016/17

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Zhodnocení finanční situace SAINT GOBAIN ADFORS CZ, s. r. o. a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Hlavním cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci ve společnosti s r. o. SAINT GOBAIN ADFORS CZ za pomoci metod finanční analýzy za období 2011–2015. Výsledky finanční analýzy jsou následně podkladem pro formulaci návrhů opatření pro odstranění slabých a posílení silných stránek finančního hospodaření společnosti.

Základní literární prameny:

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-2-7-4456-8.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008, xiii, 135 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.

KOVANICOVÁ, Dana a Pavel KOVANIC. Poklady skryté v účetnictví. Vyd. 1. Praha: Polygon, 1995. ISBN 80-901778-4-0.

SEDLÁČEK, Jaroslav, Eva HAMPLOVÁ a Vladimír ÚRADNÍČEK. Finanční analýza. 1. vyd. Brno: Masarykova univerzita, 1998. ISBN 80-210-1775-9.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2016/17

V Brně dne 28.2.2017

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zaměřuje na zhodnocení finanční situace společnosti SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o. na základě finanční analýzy poskytnutých účetních výkazů za období pěti let (2011–2015) a formulaci návrhů na zlepšení v problémových oblastech finančního hospodaření. Teoretická část ukazuje nejnovější poznatky z literatury o finanční analýze a jejích metodách. V praktické části je pozornost věnována společnosti SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o., jejíž finanční výsledky jsou podrobeny finanční analýze. V poslední části práce jsou formulována doporučení na zlepšení v problémových oblastech finančního hospodaření.

Abstract

The bachelor thesis is focused on the evaluation of the financial situation of SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o. while financial analysis implemented for the period of last five years. Moreover, proposals for improvements in problematic areas of financial management are formulated. The theoretical part reports the latest findings from the academic literature on financial analysis and its methods. In the practical part the attention is paid to the company SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o, which financial statements analysed by using selected methods. In the last part proposals for improvements are formulated.

Klíčová slova

finanční analýza, poměrové ukazatele, rozdílové ukazatele, horizontální a vertikální analýza

Key words

financial analysis, profitability, differential indicators, horizontal and vertical analysis

Bibliografická citace

HRNČÍŘOVÁ, B. *Zhodnocení finanční situace SAINT GOBAIN ADFORS CZ, s. r. o. a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017. s. 66. Vedoucí bakalářské práce doc. Ing. Marek Zinecker, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 26. května 2017

podpis studenta

Poděkování

Tímto bych ráda poděkovala svému vedoucímu doc. Ing. Marku Zineckerovi, Ph.D. za jeho odborné vedení a cenné rady při zpracování této bakalářské práce. Dále bych poděkovala paní finanční ředitelce Markétě Kopecké za poskytnuté informace a materiály o společnosti a za její rady a odborné konzultace. Ráda bych také poděkovala mé rodině za neustálou podporu.

OBSAH

ÚVOD	11
1 CÍL A METODIKA PRÁCE	12
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	13
2.1 Podstata finanční analýzy	13
2.1.1 Cíl finanční analýzy	14
2.2 Vstupní data finanční analýzy	15
2.2.1 Rozvaha	15
2.2.2 Výkaz zisku a ztráty	17
2.2.3 Výkaz peněžních prostředků – cash flow	18
2.3 Metody finanční analýzy	18
2.4 Analýza absolutních ukazatelů	19
2.4.1 Horizontální analýza	20
2.4.2 Vertikální analýza	20
2.5 Analýza rozdílových ukazatelů	20
2.5.1 Čistý pracovní kapitál	21
2.5.2 Čisté pohotové prostředky	21
2.5.3 Čistý peněžní majetek	22
2.6 Analýza poměrových ukazatelů	22
2.6.1 Ukazatel rentability	22
2.6.2 Ukazatel likvidity	25
2.6.3 Ukazatel aktivity	26
2.6.4 Ukazatel zadluženosti	28
2.6.5 Ukazatele na bázi cash flow	29
2.6.6 Analýza provozních ukazatelů	30
2.7 Souhrnné ukazatele finanční analýzy	31

2.7.1	Bankrotní modely	31
2.7.2	Bonitní modely	33
3	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	35
3.1	Představení společnosti	35
3.2	Horizontální analýza	38
3.3	Vertikální analýza	38
3.4	Analýza rozdílových ukazatelů	39
3.5	Analýza poměrových ukazatelů	40
3.5.1	Ukazatele likvidity	41
3.5.2	Ukazatele rentability	42
3.5.3	Ukazatele aktivity	44
3.5.4	Ukazatele zadluženosti	46
3.5.5	Analýza provozních ukazatelů	47
3.6	Analýza souhrnných ukazatelů	48
3.6.1	Z – Score (Altmanův model)	48
3.6.2	Index IN95	49
3.6.3	Ekonomická přidaná hodnota – EVA	49
3.7	Benchmarking	50
3.8	Syntéza výsledků finanční analýzy	51
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	52
4.1	Plánovaná investice do nových středových navíječů	52
4.1.1	Porovnání ztrát z výroby ovlivněné obyčejnými a středovými navíječi u linky tkalcovna	53
4.1.2	Úspora za odpady vybraných velkookých tkanin 2016/2017	53
4.1.3	Úspora za plyn při předpokládaném prodeji v roce 2017 (Kč)	54
4.1.4	Celková možná úspora po instalaci středových navíječů	55

4.2	Analýza ekonomické efektivnosti investice	55
4.2.1	Výpočet diskontní sazby	57
4.2.2	Čistá současná hodnota, vnitřní výnosové procento a doba návratnosti.....	57
	ZÁVĚR	59
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	60
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	62
	SEZNAM GRAFŮ	63
	SEZNAM OBRÁZKŮ	64
	SEZNAM TABULEK	65
	SEZNAM PŘÍLOH.....	66

ÚVOD

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace společnosti. Průběžná znalost finanční situace organizace umožňuje manažerům správně se rozhodovat skutečností. Výsledky finanční analýzy slouží nejenom pro vlastní potřebu firmy, ale i pro uživatele, kteří nejsou součástí podniku, ale jsou s nimi spjaty hospodářsky, finančně apod. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 17). Pro kvalitní zpracování finanční analýzy je zapotřebí mít dobrý přístup k informacím o společnosti.

Finanční analýzu jsem si vybrala za téma bakalářské práce z mnoha důvodů. Jedním z nich je, že jsem dostala příležitost vykonávat povinnou odbornou praxi v organizaci, která je úspěšná nejen v naší republice, ale také proto, že zde zpracování finanční analýzy poukáže na různé finanční ukazatele, a především na finanční zdraví společnosti. Po provedení finanční analýzy zjistíme, jak efektivně podnik alokuje své zdroje.

Podnik, který chce být úspěšný, musí bezprostředně znát svou finanční situaci. Znat své silné a slabé stránky, tržní postavení. Finanční analýza je jedním z klíčových nástrojů finančního řízení podniku. Jak už pro krátkodobé, tak i pro dlouhodobé finanční plánování je finanční analýza velice důležitým nástrojem. Při správném vyhodnocení výsledků finanční analýzy je podnik schopen se v budoucnu vyvarovat nepříznivým problémům, se kterými by se mohl setkat.

Pro svou bakalářskou práci jsem si vybrala podnik SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o. Je to jeden z nejvýznamnějších podniků v okolí mého bydliště a jsou zde zaměstnání moji rodiče.

1 CÍL A METODIKA PRÁCE

Hlavním cílem mé bakalářské práce je zhodnocení finančního zdraví společnosti SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o. na základě vybraných metod finanční analýzy, identifikovat silné a slabé stránky finančního hospodaření a navrhnout opatření na zlepšení zjištěných nedostatků.

Práce je rozdělena na tři části, teoretickou, analytickou a návrhovou část. V teoretické části vysvětlím, co finanční analýza je, jaké použiji metody a ukazatele a podrobně je vysvětlím. V analytické části představím společnost SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o. a budu mnou vysvětlené metody a ukazatele aplikovat na účetních datech na společnost SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o. Na základě výsledků finanční analýzy budu moci v závěru analytické části práce zhodnotit reálnou finanční situaci a zdraví podniku. V návrhové části na základě zpracovaných výsledků navrhu opatření, která budou směřovat k posílení silných, a omezení negativního dopadu slabých stránek finančního hospodaření.

V bakalářské práci budou využity vybrané metody finanční analýzy. Nejprve provedu analýzu stavových ukazatelů, do kterých patří horizontální a vertikální analýza. Horizontální analýzu provedu na daných položkách rozvahy, na výkazu zisku a ztrát a na výkazu cash flow. Vertikální analýza bude provedena také na daných položkách rozvahy a na výkazu zisku a ztrát.

Dále se budu zabývat analýzou rozdílových ukazatelů, mezi něž patří čistý pracovní kapitál, čistý peněžní majetek a čisté pohotové prostředky. Dalším důležitým bodem je analyzování poměrových ukazatelů, do kterých spadají především ukazatele likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, tržní hodnoty a produktivity.

Postup zpracování:

- | | |
|----------------------|-----------------------------|
| 1. Literární rešerše | 2. Teoretická východiska |
| 3. Sběr dat | 4. Analýza současného stavu |
| 5. Syntéza výsledků | 6. Formulace návrhů |

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V této části popíšu veškeré teoretické pojmy, které se v práci budou vyskytovat. Podrobně popíšu finanční analýzu a další důležité ukazatele s ní spojené.

2.1 Podstata finanční analýzy

Základním cílem podnikání každé společnosti je produktivní využití vlastního i cizího kapitálu k maximalizaci tržní hodnoty podniku během delšího časového období (Sedláček, Hamplová, Úradníček, 1998, s. 8).

Finanční cíle podnikání jsou základem formování dalších podnikových cílů, jejichž stanovení záleží na oboru podnikání, situaci na trhu, na umístění podniku, na potřebném kapitálu, na zvolené právní formě podnikání a na dalších faktorech (Konečný, 1999, s. 5).

Finanční analýza je důležitým nástrojem pro měření výkonosti každé společnosti. Vychází z účetních výkazů daného podniku za určité účetní období, tyto výkazy jsou známé jako finanční výkazy (Tailor, 2013, s. 613).

Finanční analýza je součástí finančního řízení. Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností. Průběžná znalost finanční situace firmy umožňuje manažerům správně se rozhodovat při získání finanční zdrojů, při stanovení optimální finanční struktury, při alokaci volných peněžních prostředků, při poskytování obchodních úvěrů, při rozdělování zisku apod. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 17).

Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření firmy. Jejím cílem je poznat finanční zdraví firmy, identifikovat slabiny, které by mohli v budoucnu vést k problémům a determinovat silné stránky, na kterých by firma mohla stavět. Jako nástroj ohodnocení finančního zdraví

firmy je finanční analýza používána mnoha různými ekonomickými subjekty, které mají zájem dozvědět se více o jejím hospodaření (Blaha, Jindřichovská, 1994, s. 10).

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. Manažeři potřebují finanční analýzu pro krátkodobé a zejména pak pro dlouhodobé finanční řízení podniku. Finanční analýzu jako zdroj pro další rozhodování a posuzování potřebují nejen samotní manažeři podniku, ale i investoři, obchodní partneři, státní instituce, zahraniční instituce, zaměstnanci, auditoři, konkurenti, burzovní makléři a v neposlední řadě i odborná veřejnost (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 17).

2.1.1 Cíl finanční analýzy

Za obecný cíl finanční analýzy (FA) je považováno posouzení finančního zdraví podniku v podobě rentability a likvidity, kdy finanční zdraví se rovná součtu rentability a likvidity. Toto vymezení cíle FA je samozřejmě systémově neudržitelné, tudíž je doplňováno definováním dalších cílů v podobě identifikace silných a slabých stránek podniku a identifikace finanční tísně podniku, což je situace, kdy má podnik problémy s likviditou (Kalouda, 2015, s. 51).

Obecným úkolem u FA je především posouzení finančního zdraví firmy ve čtyřech krocích. V prvním kroku jde o rámcové posouzení situace na základě vybraných ukazatelů. Ve druhé fázi se provede podrobný rozbor, jehož cílem je posouzení orientačních poznatků z prvního kroku. Dále se provede hlubší analýza negativních jevů, ke které jsme dospěli v předchozích krocích. A v poslední řadě se sestaví návrh na možná opatření a zhodnocení rizik (Růčková, 2015, s. 20).

2.2 Vstupní data finanční analýzy

Zpracování finanční analýzy vyžaduje vstupní data. K významným zdrojům dat patří účetní výkazy. Znalost obsahu jednotlivých položek účetních výkazů je základním předpokladem pro práci s nimi v rámci doporučovaných metod a postupů finanční analýzy. Důležitá je také znalost položek jednotlivých výkazů a jejich souvztažnost. Současně je nutné s daty z účetních výkazů zacházet obezřetně vzhledem k jejich vypovídací schopnosti dané účelem zpracování výkazů. Výkazy jsou zpracovány pro účely účetní a daňové, neobsahují tudíž vždy data, která věrně zobrazují ekonomickou realitu podniku (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 21).

Pohled na majetkovou a finanční strukturu podniku poskytuje **rozvaha** neboli **balance** podniku. Rozvaha dává na straně aktiv přehled o výši a struktuře majetku, na straně pasiv o způsobu financování tohoto majetku. Na straně pasiv je důležitá informace o výsledcích hospodaření podniku; tvorba výsledku hospodaření za aktuální účetní období je pak konkrétně zachycena ve **výkazu zisku a ztráty**. Výsledek hospodaření představuje rozdíl mezi výnosy a náklady bez ohledu na to, zda vznikají skutečně reálné peněžní příjmy nebo výdaje. Z toho důvodu je pro finanční řízení podniku nutné sledovat tok peněžních prostředků – **cash flow** (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 21).

2.2.1 Rozvaha

Rozvaha neboli balance ukazuje finanční situaci firmy – stav jejího majetku a závazků k určitému datu, většinou k poslednímu dni finančního roku firmy (Blaha, Jindřichovská, 1994, s. 16).

- Levá strana ukazuje **aktiva** společnosti, uvádí přehled toho, co podnik vlastní (například hotovost, zásoby) a co mu dluží další ekonomické subjekty (pohledávky) (Blaha, Jindřichovská, 1994, s. 16).
- Práva strana rozvahy ukazuje, jakým způsobem jsou aktiva firmy financována. Jde o **pasiva** společnosti, to znamená, co firma dluží jiným ekonomickým

subjektům (bankovní půjčky, obligace, závazky vůči dodavatelům) a vlastní jmění (majetek akcionářů, základní kapitál) (Blaha, Jindřichovská, 1994, s. 16).

Tab. 1: Struktura rozvahy (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 23)

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A. I.	Základní kapitál
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A. II.	Kapitálové fondy
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A. III.	Rezervní fondy
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	A. IV.	VH minulých let
		A. V.	VH běžného účetního období
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
C. I.	Zásoby	B. I.	Rezervy
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	B. II.	Dlouhodobé závazky
C. III.	Krátkodobé pohledávky	B. III.	Krátkodobé závazky
C. IV.	Krátkodobý finanční prostředek	B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení

Aktiva

Základním hlediskem členění aktiv je především doba jejich upotřebitelnosti, rychlost a obtížnost přeměny v peněžní prostředky, aby bylo možné splatit své splatné závazky. Aktiva jsou v rozvaze členěna od nejméně likvidních položek až po položky nejlíkvidnější (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 23).

Aktiva můžeme rozdělit na pohledávky za upsaný základní kapitál, dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 23).

Pasiva

Finanční struktura podniku obsahuje zdroje financování podnikového majetku. Je umístěna na straně pasiv v rozvaze (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 23).

Stranu pasiv můžeme rozdělit jako vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 23).

2.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Do výkazu zisku a ztrát zařazujeme výnosy, náklady, výsledek hospodaření za běžné účetní období. Z výkazu zisku a ztrát vyplývá mnoho výsledků hospodaření, které pro posouzení finanční situace podniku mohou být stěžejní a rozhodující. (Konečný, 1999, s. 12).

Výnosy

Výnosy se mohou definovat jako peněžní prostředky, kterých podnik dosáhl ze všech svých činností za dané účetní období, bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 37).

Výnosy podniku můžeme rozdělit na výnosy provozní a finanční. Do provozních výnosů zařazujeme tržby za zboží, výkony (tržby za prodej vlastních výrobků), tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, ostatní provozní výnosy, převod provozních výnosů (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 43).

Finanční výnosy jsou zastoupeny položkami tržby z prodeje cenných papírů, výnosy z prodeje dlouhodobého a krátkodobého finančního majetku, výnosy z přeceněných cenných papírů a derivátů, výnosové úroky, ostatní finanční výnosy (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 43).

Náklady

Náklady nám v peněžních jednotkách vyjadřují, kolik podnik vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení zatím nemuselo ve stejném období dojít (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 37).

Stejně jako výnosy, náklady se také dělí na provozní a finanční. Do provozních nákladů začleníme následující položky: náklady vynaložené na prodané zboží, výkonová spotřeba, ostatní náklady, daně a poplatky, odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu, změna stavu rezerv a opravných položek, ostatní provozní náklady (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 43).

Do nákladů finančních zařadíme tyto položky: prodané cenné papíry a podíly, náklady z finančního majetku, náklady z přecenění cenných papírů a derivátů, změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti, nákladové úroky, ostatní finanční náklady a převod finančních nákladů (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 43).

2.2.3 Výkaz peněžních prostředků – cash flow

Cash flow (CF) je definováno jako bilance pohybu peněžních prostředků za určité období a jako změna stavu peněžních prostředků (přírůstek nebo pokles) za určité období. Ukazatel CF je produktem úsilí zvládnout časový a obsahový nesoulad mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy, ziskem a staven dostupných peněžních prostředků (Kalouda, 2015, s. 105).

Podstatou sledování ve výkazů CF je změna stavu peněžních prostředků. Výkaz peněžních prostředků vysvětluje přírůstky a úbytky peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů a důvody, proč k nim došlo (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 48).

Za peněžní prostředky se považují peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na účtu a peníze na cestě. Peněžními ekvivalenty se rozumí krátkodobý likvidní majetek, který je možno s nízkými dodatečnými transakčními náklady přeměnit v předem známou peněžní částku (Růčková, 2015, s. 34).

2.3 Metody finanční analýzy

Základem různých metod finanční analýzy jsou finanční ukazatele. Většinou jsou vymezovány jako formalizované zobrazení hospodářských procesů. Finančním ukazatel se rozumí číselné charakteristice ekonomické činnosti podniku. Finanční analýza není samoučelným nástrojem finančního řízení, ale cílenou analýzou pro zjišťování silných a slabých stránek finančního zdraví (Růčková, 2015, s. 40).

V ekonomii se rozlišují dva přístupy k hodnocení ekonomických procesů. Jedná se o fundamentální a technickou analýzu. **Fundamentální analýza** je založena

na znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy (Růčková, 2015, s. 41).

Fundamentální analýza vyhodnocuje akcie analýzou účetních výkazů. Zvažuje celkové finanční zdraví, ekonomické a politické podmínky, faktory průmyslu a výhled společnosti (Shim, Siegel, 1998, s. 190). Vychází ze značeného množství informací a odvozuje závěry. Kdežto **technická analýza** využívá matematické, matematicko-statistické a další algoritmizované metody ke kvantitativnímu zpracování dat a poté k následnému posouzení výsledů z hlediska ekonomie. Oba tyto přístupy jsou si blízké (Růčková, 2015, s. 41).

Z těchto poznatků vyplývá fakt, že FA je možné zařadit do kategorie technické analýzy, protože pracuje s matematickými postupy, ze kterých se později stanou vypočtené hodnoty (Růčková, 2015, s. 41).

K základním metodám, které se ve finanční analýze využívají, patří:

- **analýza absolutních (stavových) ukazatelů,**
- **analýza poměrových ukazatelů,**
- **analýza rozdílových ukazatelů,**
- **analýza tokových ukazatelů** (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 61).

2.4 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele se využívají především k analyzování vývojových trendů (jde o srovnání vývoje v časových řadách – **horizontální analýza**) a využívají se také k procentnímu rozboru komponentu (jednotlivé položky výkazů se vyjadřují jako procentní podíly těchto komponent – **vertikální analýza**) (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 67).

2.4.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza neboli analýza po řádcích je finančně-analytická technika, která je ve společnostech nasazována naprosto běžně také pod označením analýza časových řad. Jedná se tedy o analýzu vývoje finančních ukazatelů v závislosti na daném časovém období (Kalouda, 2015, s. 56).

Horizontální analýza zabývá porovnáním změn položek daných výkazů v časové posloupnosti (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 68).

Výpočet pro absolutní změnu: hodnota v běžném období – hodnota v předchozím období (Sedláček, 2001, s. 16).

Výpočet pro relevantní změnu: $\frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \times 100$ (Sedláček, 2001, s. 16).

2.4.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza pracuje s danou strukturou zvolených ukazatelů. Přitom se předpokládá, že se struktura bude časem měnit (Kalouda, 2015, s. 56).

Vertikální analýza spočívá ve vyjádření jednotlivých položek jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %. Pro rozbor rozvahy je nejobvykleji za základnu zvolena výše aktiv nebo pasiv a pro rozbor výkazu zisku a ztrát je tato základna velikost celkových nákladů či výnosů (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 68).

2.5 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele se využívají k analýze řízení finanční situace společnosti s orientací na její likviditu.

Do těchto ukazatelů se zařazuje:

- čistý pracovní kapitál,
- čisté pohotové prostředky,
- čistý peněžní majetek (Knápková, Pavelková, Šteker, s. 83).

2.5.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (ČPK) je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. ČPK představuje část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem. Má velice významný vliv na platební schopnosti společnosti. Má-li být organizace likvidní, musí mít potřebnou výši volného kapitálu – což znamená přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 83).

Výpočet: oběžná aktiva – krátkodobé závazky (Bartoš, 2016, s. 20).

2.5.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky (ČPP) nám určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Udává nám rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Pokud do peněžních prostředků zahrneme pouze hotovost a zůstatek na běžném účtu, jedná se nejvyšší stupeň likvidity. Do pohotových peněžních prostředků se zahrnují také cenné papíry a krátkodobé termínované vklady (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 84).

Výpočet: krátkodobé finanční prostředky – krátkodobé závazky (Bartoš, 2016, s. 21).

2.5.3 Čistý peněžní majetek

Čistý peněžní majetek (ČPM) se dá označit za střední variantu mezi ČPK a ČPP. Tento ukazatel nám při výpočtu vylučuje z oběžných aktiv tu nejméně likvidní položku, kterou jsou zásoby (Sedláček, Hamplová, Úradníček, 1998, s. 35).

Výpočet: Oběžná aktiva – zásoby – krátkodobá pasiva (Bartoš, 2016, s. 22).

2.6 Analýza poměrových ukazatelů

Základním nástrojem finanční analýzy jsou poměrové ukazatele. Analýza účetních dat pomocí poměrových ukazatelů je jednou z nejčastějších metod především proto, že umožňuje získat rychlou představu o finanční situaci společnosti (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 84).

Poměrové ukazatele jsou definovány jako podíl dvou položek, nejčastěji účetních výkazů, výkazu zisku a ztrát, ale i dokonce výkazu cash flow. Hodnota ukazatele vyjadřuje velikost ukazatele v čitateli na jednotku ukazatele ve jmenovateli (Růčková, 2015, s. 41).

Mezi poměrové ukazatele patří:

- **rentabilita,**
- **likvidita,**
- **aktivita,**
- **zadluženost,**
- **ukazatele na bázi cash flow a**
- **ukazatele provozní** (Kalouda, 2015, s. 56).

2.6.1 Ukazatel rentability

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu, je měřítkem schopnosti dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu – to znamená schopnost společnosti vytvářet nové

zdroje. Rentabilita je také formou vyjádření míry zisku, která slouží v tržní ekonomice jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 98).

Rentabilita je obecně vyjádřena poměrem zisku k částce vloženého kapitálu. Pro finanční analýzu jsou pro kategorii zisku nejdůležitější tři kategorie, které je možné vyčíst z výkazu zisku a ztrát. Do první kategorie patří **EBIT** (Earnings before interest nad taxes) neboli zisk před odečtením úroků a daní, který odpovídá provoznímu výsledku hospodaření. Druhou kategorií je **EAT** (Earnings after taxes) což se označuje jako zisk po zdanění nebo také čistý zisk, jde o část zisku, kterou můžeme dělit na zisk k rozdělení a zisk k nerozdělení. Zisk rozdělený slouží jako dividendy prioritních a kmenových akcionářů a zisk nerozdělený slouží k reprodukci společnosti. Třetí kategorií se označuje **EBT** (Earnings before taxes) neboli zisk před zdaněním, tedy provozní zisk snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný VH, od kterého ještě nebyli odečteny daně (Růčková, 2015, s. 58).

Ke zjišťování rentability jsou nejvíce v praxi využívány tyto ukazatele:

- ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu,
- ukazatel rentability vlastního kapitálu,
- ukazatel rentability tržeb,
- ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu a
- ukazatel rentability nákladů (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 98).

Ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu – ROA

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA – returns on assets) nám vyjadřuje celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byli veškeré podnikatelské činnosti financovány. Ukazatel ROA hodnotí výnosnost celkového vloženého kapitálu a je využíván pro měření souhrnné efektivnosti (Růčková, 2015, s. 59).

Při dosažení položky EBIT do čitatele, který odpovídá provoznímu VH, ukazatel měření produkční síly aktiv firmy před odečtením nákladových úroků a daní (Sedláček, Hamplová, 1998, s. 70).

Vzorec pro výpočet: $\frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}}$ (Růčková, 2015, s. 59).

Ukazatel rentability vlastního kapitálu – ROE

Ukazatel rentability vlastního kapitálu neboli ROE (Return on equity) hodnotí výnosnost kapitálu, který byl do společnosti vložen akcionáři či vlastníky (Kovanicová, Kovanic, 1995, s. 279).

Růst tohoto ukazatele může znamenat, jestli jde o zlepšení výsledku hospodaření, zmenšení podílu vlastního kapitálu nebo také i o pokles úročení cizího kapitálu (Růčková, 2015, s. 60).

Výpočet: $\frac{\text{EAT}}{\text{vlastní kapitál}}$ (Růčková, 2015, s. 60).

Ukazatel rentability tržeb – ROS

Ukazatel rentability tržeb (ROS – return on sales) vyjadřuje poměry, které v čitateli obsahují výsledek hospodaření v různých podobách, ve jmenovateli obsahuje tržby, které jsou také různě upraveny pro účely analýzy. Do položky tržeb se nejčastěji zahrnují takové tržby, které tvoří provozní výsledek hospodaření. (Růčková, 2015, s. 62).

Výpočet: $\frac{\text{EAT}}{\text{tržby}}$ (Růčková, 2015, s. 62).

Ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu – ROCE

Ukazatel celkového investovaného kapitálu, známý také jako ROCE (Return on capital employed) je považován za veškerý kapitál v podniku, který nese náklad (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 101).

Jde u ukazatel, který nám vyjadřuje míru zhodnocení veškerých aktiv společnosti, které jsou financovány vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. Lze říci, že komplexně vyjadřuje efektivnost hospodaření společnosti (Růčková, 2015, s. 60).

Výpočet: $\frac{\text{EBIT}}{(\text{vlastní kapitál} + \text{dlouh.závazky} + \text{dlouh.úvěry} + \text{rezervy})}$ (Pernica, 2016, s. 3).

Ukazatel rentability nákladů – ROC

Ukazatel rentability nákladů (ROC – return on costs) slouží jako doplňkový ukazatel k rentabilitě tržeb. Slouží k relativnímu znázornění nákladů. Ukazuje, kolik korun nákladů musíme investovat, abychom dosáhli jedné koruny zisku (Pernica, 2016, s. 4).

Výpočet: $\frac{\text{EBIT}}{\text{celkové náklady}}$ (Pernica, 2016, s. 4).

2.6.2 Ukazatel likvidity

Likvidita neboli platební schopnost je bezesporu nejdůležitějším poměrovým ukazatelem. Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky. Tento ukazatel poměruje v podstatě to, čím je možné zaplatit (tato položka je v čitateli), s tím, co je nutno zaplatit (tato položka je ve jmenovateli). Základní ukazatele pracují s položkami oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů. Do krátkodobých cizích zdrojů patří krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry a finanční výpomoci (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 91).

Ukazatel likvidity se dělí na 3 stupně:

- I. stupeň - ukazatel okamžité likvidity,
- II. stupeň - ukazatel pohotové likvidity,
- III. stupeň - ukazatel běžné likvidity (Růčková, 2015, s. 55).

Okamžitá likvidita – ukazatel I. stupně

Ukazatel okamžité likvidity bývá také označován jako cash ratio a představuje nejužší vymezení likvidity. Vstupují do ní pouze nejlikvidnější položky z rozvahy (Růčková, 2015, s. 55).

Doporučená hodnota tohoto ukazatele je v rozmezí 0,2 – 0,5 (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 92).

Výpočet: $\frac{\text{krátkodobé finanční prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$ (Grünwald, Holečková, 2009, s. 115).

Do pojmu pohotových platebních prostředků, který se ztotožňuje s názvem krátkodobý finanční majetek, je nutno zařadit sumu peněz na běžném účtu, na jiných účtech či v pokladně, ale také volně obchodovatelné cenné papíry (Růčková, 2015, s. 55).

Pohotová likvidita – ukazatel II. stupně

Pro pohotovou likviditu platí, že čítec by měl být stejný jako jmenovatel, což znamená poměr 1:1 popřípadě 1,5:1. Z doporučených hodnot je patrné, že při poměru 1:1 by byla společnost schopna se vyrovnat se svými závazky, aniž by musela prodat své zásoby (Růčková, 2015, s. 56).

Doporučená hodnota u toho ukazatele se pohybuje v rozmezí 1 – 1,5 (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 92).

Výpočet: $\frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$ (Máče, 2006, s. 35).

Běžná likvidita – ukazatel III. stupně

Běžná likvidita nám udává, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé cizí zdroje společnosti. Při výpočtu běžné likvidity by měla být zvážena struktura zásob a jejich reálné ocenění vzhledem k jejich prodejnosti (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 92). Čím je likvidita větší, tím větší část oběžného majetku je kryta dlouhodobými zdroji, což snižuje možnost platební neschopnosti v případě, kdyby se včas nepodařilo proměnit veškerý oběžný majetek v peníze (Grünwald, Holečková, 2009, s. 114).

Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 1,5 – 2,5 (Růčková, 2013, s. 56).

Výpočet: $\frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$ (Grünwald, Holečková, 2009, s. 114).

2.6.3 Ukazatel aktivity

S pomocí těchto ukazatelů lze zjistit, zda je velikost jednotlivých aktiv v rozvaze v poměru k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám společnosti přiměřená (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 103).

Za základní ukazatele se považují:

- doba obratu zásob,
- doba obratu pohledávek,
- doba obratu závazků,
- obrat stálých aktiv a
- obrat celkových aktiv (Kalouda, 2015, s. 59).

Doba obratu zásob

Výpočet: $\frac{\text{zásoby}}{\text{denní tržby}}$ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 104).

Výsledek nám určuje, jak dlouho jsou oběžná aktiva ve formě zásob. Obecně platí, že čím je vyšší obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím lepší je finanční situace (Růčková, 2013, s. 67).

Doba obratu pohledávek

Výpočet: $\frac{\text{obchodní pohledávky}}{\text{denní tržby}}$ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 105).

Doba obratu pohledávek nám udává, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek – což znamená, za jak dlouho jsou pohledávky v průměru splaceny (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 105).

Doba obratu závazků

Výpočet: $\frac{\text{obchodní závazky}}{\text{denní tržby}}$ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 105).

Tento ukazatel vypovídá o tom, jak rychle jsou spláceny závazky společnosti. Obecně je známo, že doba obratu závazků, by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha ve společnosti (Růčková, 2013, s. 67 – 68).

Obrat celkových aktiv

Výpočet: $\frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$ (Bartoš, 2016, s. 10).

Ukazatel je vyjádřen jako poměr tržeb k celkovému vloženému kapitálu (Růčková, 2013, s. 67).

Obrat stálých aktiv

Jedná se o převrácený ukazatel relativní vázanosti stálých aktiv. Největší význam má při rozhodování o tom, zda pořídit další produkční investiční majetek. Nižší hodnota ukazatele, než průměr v oboru je signálem pro výrobu, aby zvýšila využití (Sedláček, Hamplová, Úradníček, 1998 s. 75).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}} \quad (\text{Bartoš, 2016, s. 11}).$$

2.6.4 Ukazatel zadluženosti

Pojem zadluženost vyjadřuje skutečnost, že společnost k financování aktiv ve své činnosti využívá cizí zdroje – tedy dluh. V reálné ekonomice u velkých organizací nikdy nepřichází v úvahu, aby společnost financovala veškerá svá aktiva pouze vlastního nebo naopak jen z cizího kapitálu (Růčková, 2013, s. 64).

Mezi základní ukazatele zadluženosti můžeme zařadit:

- ukazatel věřitelského rizika,
- koeficient samofinancování,
- úrokové krytí,
- doba splácení dluhů (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 85 – 88).

Ukazatel věřitelského rizika – celková zadluženost

$$\text{Výpočet: } \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} \quad (\text{Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 85}).$$

Obecně platí, že čím je vyšší hodnota toho ukazatele, tím je vyšší riziko věřitelů. Vysoká hodnota celkové zadluženosti může být z hlediska držitelů kmenových akcií výhodná tehdy, když je společnost schopna dosáhnout vyššího procenta rentability.

Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30 až 60 %. Věřitelé obecně preferují nízké hodnoty (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 85).

Ukazatel koeficientu samofinancování

Výpočet: $\frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 86).

Jedná se o jeden z nejdůležitějších ukazatelů zadluženosti pro hodnocení celkové finanční situace. Ukazatel nám udává proporci, ve které jsou aktiva organizace financovány penězi akcionářů (Růčková, 2013, s. 65).

Ukazatel úrokového krytí

Výpočet: $\frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 87).

Úrokové krytí nám udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Ukazuje nám, jak velká je bezpečností polštář pro věřitele (Růčková, 2013, s. 65).

Ukazatel doby splácení dluhů

Výpočet: $\frac{\text{cizí zdroje-rezervy}}{\text{provozní CF}}$ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 87).

Tento ukazatel je založený na bázi CF. Vyjadřuje nám dobu, za kterou by byla společnost schopna vlastními silami z provozního CF splatit své dluhy (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 87).

2.6.5 Ukazatele na bázi cash flow

Tyto ukazatele, které jsou založené na fondech finančních prostředků a jejich změnách se používají k hlubší analýze finanční situace společností. Hlavním úkolem je zde vyjádřit a poměřit vnitřní finanční potenciál společnosti. Jedná se o schopnost vytvořit z vlastní hospodářské činnosti finanční přebytky, které jsou potřebné k financování potřeb například k úhradě závazků a podobně (Sedláček, 2001, s. 80).

Mezi nejčastěji používané ukazatele na bázi cash flow patří:

Rentabilita tržeb

Tento ukazatel informuje o výkonnosti společnosti. Pokles indikuje buď zvýšený objem výnosů, nebo snížení vnitřního finančního potenciálu firmy. Tento ukazatel není příliš ovlivněn investičními cykly, stupněm novosti nebo odepsaností fixních aktiv (Sedláček, Hamplová, Úradníček, 1998, s. 93).

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{roční tržby}} \quad (\text{Bartoš, 2016, s. 39}).$$

Rentabilita celkového kapitálu

Jestliže je rentabilita měřená pomocí cash flow menší, než je průměrná úroková míra placená bankám z úvěrů, značí, že aktiva podniku nejsou schopna vyprodukovat tolik, kolik vyžadují splátky úvěrů (Sedláček, Hamplová, Úradníček, 1998, s. 94).

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu z CF} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{celkový kapitál}} \quad (\text{Sedláček, Hamplová, Úradníček, 1998, s. 94}).$$

Stupeň oddlužení

Jedná se o ukazatel, který vypovídá o schopnosti podniku vyrovnávat vzniklé závazky z vlastní finanční síly a financování cizím kapitálem (Paulat, 1999, s. 71).

$$\text{Stupeň oddlužení} = \frac{\text{CF}}{\text{cizí kapitál}} \times 100 \quad (\text{Sedláček, Hamplová, Úradníček, 1998, s. 94}).$$

2.6.6 Analýza provozních ukazatelů

Provozní neboli výrobní ukazatele jsou zaměřeny dovnitř podniku, tudíž se uplatňují ve vnitřním řízení. Napomáhají managementu sledovat vývoj základní aktivity podniku. Tyto ukazatele se opírají o tokové veličiny, především o náklady, jejichž řízení má za následek hospodárné vynakládání jednotlivých druhů nákladů (Sedláček, 2011, s. 71).

Mezi základní výrobní ukazatele můžeme zařadit:

Produktivita z přidané hodnoty

Produktivita z přidané hodnoty = $\frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet zaměstnanců}}$ (Bartoš, 2016, s. 34).

Produktivita z výkonů

Produktivita z výkonů = $\frac{\text{výkony}}{\text{počet zaměstnanců}}$ (Bartoš, 2016, s. 34).

Nákladovost výnosů ukazuje zatížení výnosů společnosti jejich celkovými náklady. Hodnota tohoto ukazatele by měla klesat (Sedláček, 2001, s. 79).

Nákladovost výnosů = $\frac{\text{náklady}}{\text{výnosy}}$ (Sedláček, 2001, s. 79).

Materiálová náročnost výnosů vyjadřuje zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi (Sedláček, 2001, s. 79).

Materiálová náročnost výnosů = $\frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy}}$ (Sedláček, 2001, s. 79).

2.7 Souhrnné ukazatele finanční analýzy

Z hlediska zhodnocení celkového výsledku finanční analýzy by bylo dobré mít jeden ukazatel, který by byl schopen říci, jak na tom společnost je – zda špatně či dobře. Tímto modelem jsou souhrnné ukazatele, které se dají rozdělit na dvě důležité skupiny – **bankrotní** a **bonitní modely** (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 131).

2.7.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely jsou obvykle schopny predikovat budoucí vývoj společnosti. Cílem těchto modelů je identifikace toho, zda v blízké budoucnosti nehrozí společnosti bankrot. Tyto modely vychází nejčastěji z předpokladu, že společnost může mít

problémy s likviditou, s výší ČPK a s rentabilitou vloženého kapitálu (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 131).

K bankrotním modelům zejména patří:

- Z – Score (Altmanův model),
- index IN95 (Kalouda, 2015, s. 65).

Z – Score (Altmanův model)

Altmanův model patří mezi nejpoužívanější a nejznámější modely. Vychází z tzv. diskriminační analýzy a dále vypovídá o celkové finanční situaci společnosti. Pokud je hodnota Z vyšší než 2,99, má organizace uspokojivou finanční situaci. Při $Z = 1,81 - 2,99$ má společnost nevyhraněnou finanční situaci a při hodnotě, kdy je Z menší než 1,81, společnost má velké finanční problémy (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 132).

Výpočet: $Z = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,42 * X_4 + 0,998 * X_5$
(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 132).

Index IN95 (Index důvěryhodnosti)

Index důvěryhodnosti IN95 byl na základě matematicko-statistických modelů a praktických zkušeností při analýze finančního zdraví sestaven Inkou a Ivanem Neumaierovými pro podmínky ČR. Z důvodu, že tento index respektuje české specifické podmínky, dá se usuzovat, že bude patřit k indexům, které budou mít velice dobrou vypovídající schopnost (Růčková, 2015, s. 135).

Výpočet: $IN95 = V1 \times A + V2 \times B + V3 \times C + V4 \times D + V5 \times E + V6 \times F$ (Kalouda, 2015, s. 70).

Kde:

$$A = \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí kapitál}}$$

$$B = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

$$C = \frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}} \quad D = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

$$E = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad F = \frac{\text{závazky po lhůtě splatnosti}}{\text{tržby}} \quad (\text{Kalouda, 2015, s. 70}).$$

V1 až V6 ukazují váhy jednotlivých ukazatelů, uvedené v tabulce CZ-NACE. Tyto váhy jsou konstruovány jako podíl významnosti ukazatele ke kriteriální hodnotě ukazatele. Výsledek IN větší než 2 představuje podnik s dobrým finančním zdravím. Podnik, jehož hodnota IN je v rozmezí 1 až 2 se může nazvat podnikem, ve kterém by mohli nastat problémy. Pokud vyjde hodnota IN méně než 1, znamená to, že podnik není finančně zdravý (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 133).

2.7.2 Bonitní modely

Bonitní modely jsou založené na diagnostice finančního zdraví společnosti za pomoci bodového hodnocení za jednotlivé hodnocené oblasti v hospodářství. Dle dosažených bodů je možné firmu zařadit do určité kategorie. Jeden z nejdůležitějších ukazatelů toho modelu je **Ekonomická přidaná hodnota** (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 131).

Ekonomická přidaná hodnota (Economic Value Added - EVA)

Podstatou tohoto ukazatele je, že výše ekonomického zisku se značně liší od zisku, který společnost vykazuje v účetnictví. V účetním zisku nejsou zachyceny náklady na vlastní kapitál, ale náklady na cizí kapitál. Náklady na vlastní kapitál jsou odvozeny od očekávání vlastníků, od toho, jaký výnos jim přinese jimi vložený kapitál (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 152).

Ekonomická přidaná hodnota nebo také ekonomický zisk je vyjádřen následovně:

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - \text{WACC} \times C \quad (\text{Máče, 2006, s. 54}).$$

$$\text{NOPAT} = \text{EBIT} \times (1-T) \quad (\text{Máče, 2006, s. 54}).$$

Kde **WACC** jsou průměrné náklady na kapitál a **C** je kapitál, který je vázaný v aktivech (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 152).

EVA představuje rozdíl mezi operativním ziskem po zdanění a náklady použitý na kapitál, což znamená přebytek zisku po odečtení nákladů na úplatný kapitál. Koncepce EVA nám udává to, že cílem podnikání je vytváření ekonomické přidané hodnoty. Z toho vyplývá, že tento ukazatel měří, jak společnost za dané období přispěla svými aktivitami ke zvýšení či ke snížení hodnoty pro své vlastníky (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 152).

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této části nejdříve představím společnost SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o. Hlavním úkolem analýzy současného stavu je provedení finanční analýzy společnosti, slovní interpretování finanční ukazatelů, ale také jejich grafické znázornění.

3.1 Představení společnosti

Historie skupiny Saint – Gobain sahá až do 17. století, kdy byla společnost založena za vlády Ludvíka XIV., společnost byla tudíž založena ve Francii, kde sídlí matka společnosti. Skupina působí v 68 zemích světa a její roční obrat přesahuje 39,1 mld. EUR (Saint – Gobain v České republice, 2016).

V České republice skupina Saint – Gobain působí, ale až od roku 1990. Aktuálně do ní patří 4 společnosti, spravuje 14 výrobních závodů a mají téměř 4 100 zaměstnanců. Roční obrat této společnost přesahuje 16 miliard korun (Saint – Gobain v České republice, 2016).

Společnost SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o. byla zapsána do obchodního rejstříku 3. prosince 1990. Hlavním předmětem podnikání společnosti je výroba sklených a minerálních vláken a výrobků z nich. Sídlo organizace je v Litomyšli, kde se také nachází ředitelství a závod. Základní kapitál společnosti činí 2 045 816 000 Kč (Saint – Gobain v České republice, 2016).

SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o. je společnost se špičkovými technologiemi a celosvětovou působností navrhuje, vyrábí a distribuuje vysoce výkonné stavební materiály, které poskytují inovativní řešení energetické efektivity a ochrany životního prostředí. Díky svým materiálům nabízí komplexní řešení pro kvalitní, úsporné a udržitelné bydlení lidí po celé republice. Dále vyrábí skla pro stavebnictví i automobilový průmysl, inteligentní zateplovací systémy, systémy zásobování vodou a solární řešení (Saint – Gobain v České republice, 2016).

Hlavním předmětem podnikání je tedy výroba sklených vláken. Společnost má svých devět obchodních značek (Saint – Gobain v České republice, 2016).

Obchodní značky, pod kterými společnost na trhu vystupuje

ADFORS SAINT - GOBAIN vyrábí výztužné materiály pro stavební (perlinka pro fasády nebo sklo-vláknité tapety), průmyslové a kompozitní aplikace.



Obr. 1: Obchodní značka Adfors Saint Gobain (Saint - Gobain v České republice, 2016)

Značka NORTON je výrobce brusiva, který jako jediný produkuje všechny tři hlavní typy brusiv: pojené nástroje, brusiva na podložce a diamantové nástroje.



Obr. 2: Obchodní značka Norton (Saint - Gobain v České republice, 2016)

Ecophon vyrábí akustické výrobky a systémy, které přispívají k vytvoření dobrého pracovního prostředí zvyšováním pohodlí a výkonů lidí.



Obr. 3: Obchodní značka Ecophon (Saint - Gobain v České republice, 2016)

GLASSOLUTION izolační skla, včetně skel pro projekty prosklených fasád, interiérové a bezpečnostní sklo, skla s potiskem a opracováním.



Obr. 4: Obchodní značka Glassolution (Saint - Gobain v České republice, 2016)

Značka ISOVER vyrábí izolační materiály z polystyrenu a z minerálních vláken, čedičových i skleněných, která jsou určená zejména pro stavebnictví a průmysl.



Obr. 5: Obchodní značka ISOVER (Saint - Gobain v České republice, 2016)

PAM vyrábí z tvárné litiny kompletní vodovodní a kanalizační trubní systémy včetně armatur, vnitřní odpadní systémy pro budovy.



Obr. 6: Obchodní značka PAM (Saint - Gobain v České republice, 2016)

Obchodní značka Rigips vyrábí a dodává sádkartonové a sádrovláknité desky pro systémy suché výstavby, podhledové systémy, sádrové omítky a stěrky pro interiéry.



Obr. 7: Obchodní značka Rigips (Saint - Gobain v České republice, 2016)

SEKURIT smart vision vyrábí laminovaná bezpečnostní automobilová skla.



Obr. 8: Obchodní značka SEKURIT (Saint - Gobain v České republice, 2016)

A poslední značka WEBER vyrábí vysoce kvalitní štukové a tepelně-izolační omítky, zateplovací systémy, sanační omítkové systémy, nátěry, lepidla na obklady a dlažby a podobně.



Obr. 9: Obchodní značka Weber (Saint - Gobain v České republice, 2016)

3.2 Horizontální analýza

Z tabulek, které jsou součástí přílohy č. 1, je patrné, že celková aktiva mají rostoucí trend s výjimkou roku 2013/2014. Ve sledovaných letech má dlouhodobý majetek kolísavý trend. Je to zejména z důvodu velkého kolísání dlouhodobého hmotného majetku. Oběžná aktiva mají rostoucí trend, který zastavila nepříznivá hodnota položky krátkodobých pohledávek v letech 2013/2014. Hodnota této položky klesla o více než 70 %. Největší růst zaznamenala oběžná aktiva v letech 2014/2015, zejména díky vysokému nárůstu zásob, které se zvýšily o necelých 107 %.

Další tabulka uvedená v příloze č. 2 nám ukazuje, že celková pasiva mají rostoucí tendenci až do období 2013/2014, kdy se společnost dostala do záporných hodnot o 20 % z důvodu menšího poklesu vlastního kapitálu a rapidního poklesu cizích zdrojů. Vlastní kapitál ve sledovaných letech kolísá. Kolísání podpořila již zmíněná krize společnosti v období 2013/2014. Cizí zdroje v tomto sledovaném období kolísaly také. Tento aspekt je zapříčiněn zejména kolísáním krátkodobých závazků a bankovních úvěrů.

Poslední tabulka horizontální analýzy, kterou nalezneme v příloze č. 3, se zabývá horizontální analýzou výkazu zisku a ztrát, můžeme vidět, že VH za běžnou činnost má spíše rostoucí tendenci, což je pro společnost pozitivní trend, na kterém má zásluhu především provozní výsledek hospodaření.

Veškeré tabulky, související s horizontální analýzou nalezneme v příloze číslo 1, 2 a 3.

3.3 Vertikální analýza

Podíl na celkových aktivech má dlouhodobý majetek s oběžnými aktivy vyrovnaný. Hodnoty obou položek se pohybují okolo 50 %. Nejvyšší podíl na dlouhodobém majetku má dlouhodobý hmotný majetek. Na oběžných aktivech mají nejvyšší podíl krátkodobé pohledávky.

Nejvyšší podíl na celkových aktivech má jednoznačně vlastní kapitál. Tyto hodnoty se pohybují přibližně v rozmezí 60 – 70 %. Významný podíl na vlastním kapitálu má základní kapitál přibližně 30 %. Podíl cizích zdrojů na celkových pasivech se pohybuje v rozmezí 30 – 40 % a nejvýznamnější podíl zde mají krátkodobé závazky.

Nejvyšší podíl na celkových výnosech má položka výkonů. Jejich podíl má rostoucí tendenci a v roce 2015 dosáhl hodnoty 97 %. Na celkových nákladech v daném období má nejvyšší podíl položka výkonové spotřeby.

Veškeré tabulky, které souvisejí s vertikální analýzou jsou uvedeny v příloze číslo 4, 5 a 6 mé bakalářské práce.

3.4 Analýza rozdílových ukazatelů

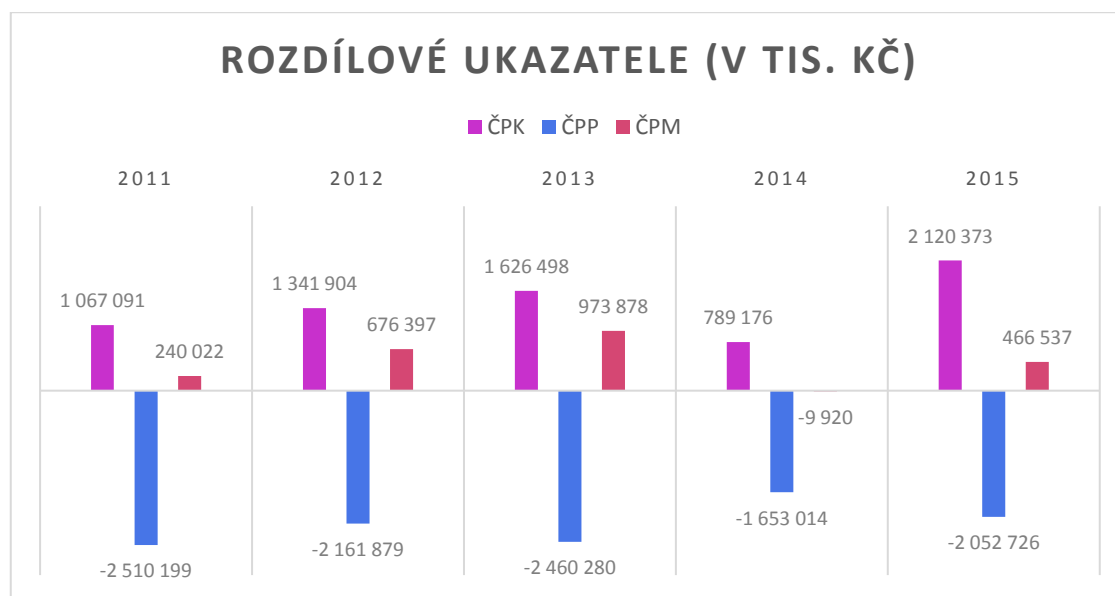
Z následující tabulky č. 2 můžeme vidět, že čistý pracovní kapitál má ve sledovaných letech rostoucí tendenci, což značí zvyšování schopnosti hradit své závazky. Nicméně v roce 2014 tato hodnota rapidně klesla na 789 176 tisíc Kč z důvodu útlumu hospodářské aktivity (revitalizace výrobního zařízení). V roce 2015 se hodnota ČPK oproti roku 2014 téměř ztrojnásobila na částku 2 120 373 tisíc Kč.

Čisté pohotové prostředky ve sledovaném období dosahují záporných hodnot, což značí, že společnost není schopná uhradit své splatné závazky. Nicméně po konzultaci s finanční ředitelkou společnosti, jsem došla k závěru, že tyto hodnoty jsou záporné kvůli pravidelné výplatě dividend na konci roku, což negativně zkresluje výsledky.

Čistý peněžní majetek v období prvních tří let roste, avšak v roce 2014 z důvodu poklesu položky oběžných aktiv se hodnota čistého peněžního majetku snížila o více než 900 000 tisíc korun, a tak se tato hodnota dostala do záporných čísel. V roce 2015 je opět hodnota ČPM v kladných hodnotách 466 537 tisíc Kč.

Tab. 2: Rozdílové ukazatele (Vlastní zpracování, 2017)

(tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015
Oběžná aktiva	3 613 330	3 559 133	4 097 112	2 488 237	4 174 921
Krátkodobé závazky	2 546 239	2 217 229	2 470 614	1 699 061	2 054 548
ČPK	1 067 091	1 341 904	1 626 498	789 176	2 120 373
Krátkodobé finanční prostředky	36 040	55 350	10 334	46 047	1 822
Krátkodobé závazky	2 546 239	2 217 229	2 470 614	1 699 061	2 054 548
ČPP	-2 510 199	-2 161 879	-2 460 280	-1 653 014	-2 052 726
Oběžná aktiva	3 613 330	3 559 133	4 097 112	2 488 237	4 174 921
Zásoby	827 069	665 507	652 620	799 096	1 653 836
Krátkodobá pasiva	2 546 239	2 217 229	2 470 614	1 699 061	2 054 548
ČPM	240 022	676 397	973 878	-9 920	466 537



Graf 1: Znárodnění rozdílých ukazatelů (Vlastní zpracování dle tabulky č. 2)

3.5 Analýza poměrových ukazatelů

V následující kapitole si podrobně probereme jednotlivé poměrové ukazatele, kterými jsou ukazatel likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti a provozní neboli výrobní ukazatele.

3.5.1 Ukazatele likvidity

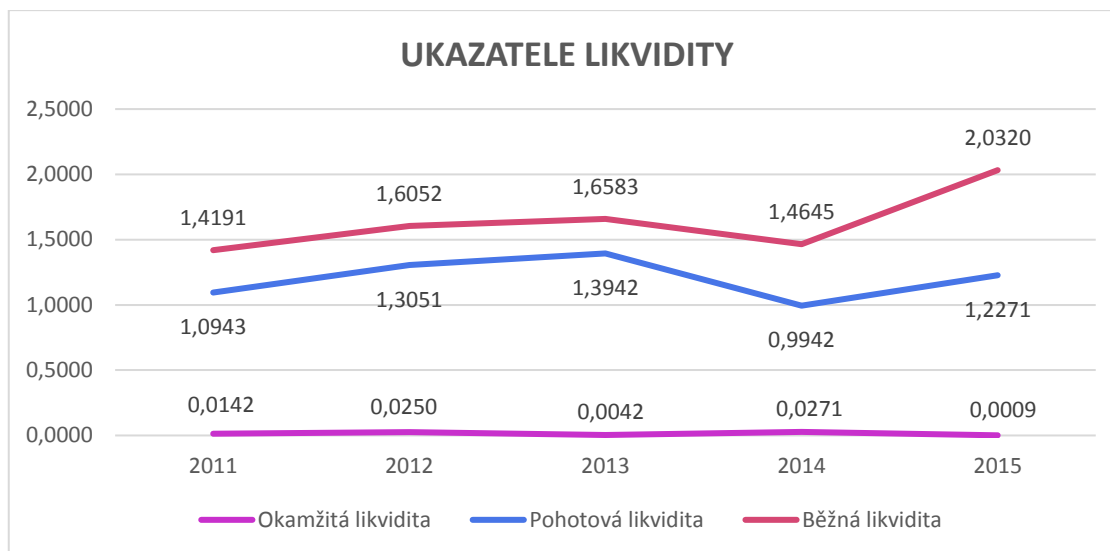
Z tabulky č. 3 je patrné, že okamžitá likvidita ve sledovaných letech kolísá, nevyskytuje se v rozmezí doporučených hodnot, které jsou 0,2 – 0,5. Je to především z důvodu nízkých hodnot krátkodobých finančních prostředků. Jelikož jsou hodnoty menší než dolní doporučená hranice, značí to, že společnost není schopna splatit své právě splatné závazky.

Pohotová likvidita ve sledovaném období sice kolísá, ale nachází se v rozmezí doporučených hodnot, které jsou 1 – 1,5. Díky odstranění nejméně likvidní položky oběžných aktiv – zásob, se na tyto doporučené hodnoty dostaneme.

Likvidita třetího stupně se ve sledovaném období pohybuje v doporučeném rozmezí 1,5 – 2,5. Toto značí, že společnost v tomto období byla schopna uspokojit veškeré své věřitele.

Tab. 3: Ukazatele likvidity (Vlastní zpracování, 2017)

(tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015
Krátkodobé finanční prostředky	36 040	55 350	10 334	46 047	1 822
Krátkodobé závazky	2 546 239	2 217 229	2 470 614	1 699 061	2 054 548
Okamžitá likvidita	0,0142	0,0250	0,0042	0,0271	0,0009
Oběžná aktiva	3 613 330	3 559 133	4 097 112	2 488 237	4 174 921
Zásoby	827 069	665 507	652 620	799 096	1 653 836
Krátkodobé závazky	2 546 239	2 217 229	2 470 614	1 699 061	2 054 548
Pohotová likvidita	1,0943	1,3051	1,3942	0,9942	1,2271
Oběžná aktiva	3 613 330	3 559 133	4 097 112	2 488 237	4 174 921
Krátkodobé závazky	2 546 239	2 217 229	2 470 614	1 699 061	2 054 548
Běžná likvidita	1,4191	1,6052	1,6583	1,4645	2,0320



Graf 2: Grafické znázornění ukazatele likvidity (Vlastní zpracování dle tabulky č.3)

3.5.2 Ukazatele rentability

Tabulka č. 4 udává důležité ukazatele rentability. Prvním ukazatelem je rentabilita aktiv, která má ve sledovaném období rostoucí tendenci. V roce 2011 byla tato hodnota sice nižší než doporučená hodnota, která činí 8 %, ale od následujícího roku hodnoty již pod tuto hodnotu neklesly, naopak stále rostly. Příčinou toho růstu je růst zisku před zdaněním. Z toho vyplývá, že společnost nemá problém s tvorbou zisku (společnost je úspěšná z hlediska prodeje svých výrobků, což se projevuje rovněž nárůstem tržeb).

Rentabilita vlastního kapitálu má ve sledovaných letech rostoucí tendenci a její hodnoty se nedostaly pod minimální doporučenou hodnotu 10 %. Jedná se o pozitivní vývoj, společnost je atraktivní jak z pohledu stávajících, tak i event. nových investorů.

Ukazatel rentability tržeb má ve všech sledovaných letech opět rostoucí tendenci. Příčinu můžeme připsat růstu čistého zisku, který se za sledované období pěti let více než zdvojnásobil. Ukazatel se opět drží nad minimální doporučenou hodnotou 10 %.

Rentabilita investovaného kapitálu má v daném období rostoucí tendenci. Společnost se nám na tyto hodnoty dostává také z důvodu neexistence dlouhodobých úvěrů.

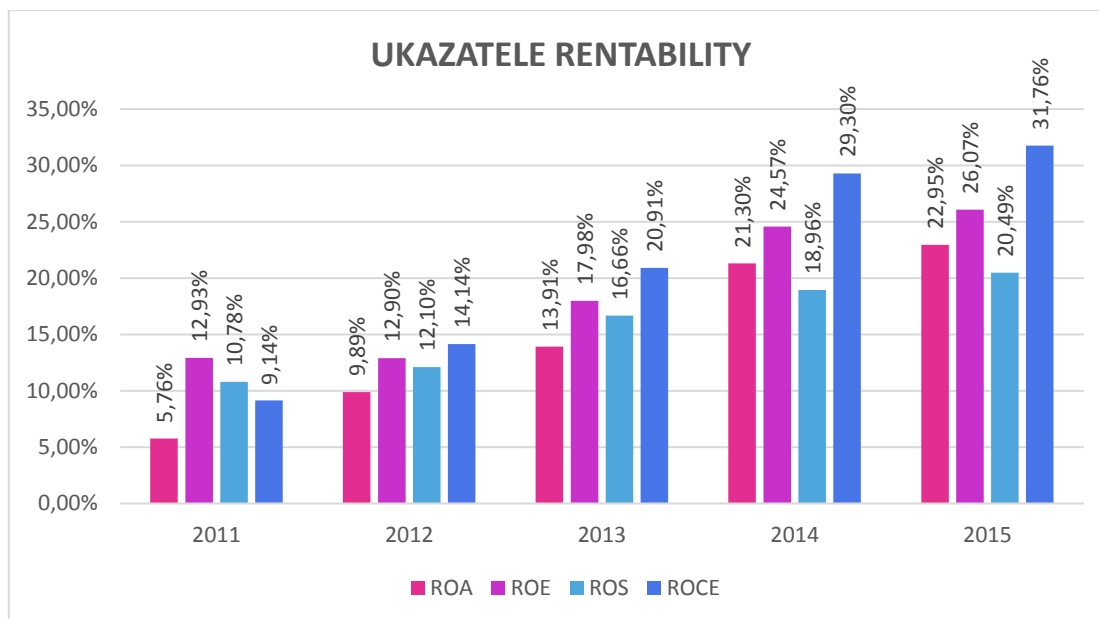
Dlouhodobé závazky v porovnání s vlastním kapitálem sice rostou, ale tak významně jako vlastní kapitál.

Rentabilita nákladů ve všech sledovaných letech má rostoucí trend, zejména díky rychlejšímu růstu zisku v komparaci s celkovými náklady. Z hlediska společnosti tento trend lze vnímat jako pozitivní.

Závěr: Společnost se jeví jako úspěšná z hlediska výnosové situace. Důvodem je zejména růst tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb z důvodu růstu světové poptávky po produktech společnosti (příznivá konjunkturální situace na stavebním trhu atd.).

Tab. 4: Ukazatele rentability (Vlastní zpracování, 2017)

(tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015
EBIT	414 944	730 938	1 066 137	1 342 846	1 756 702
Celková aktiva	7 202 962	7 391 441	7 667 204	6 303 179	7 654 641
ROA	5,76 %	9,89 %	13,91 %	21,30 %	22,95 %
EAT	565 484	644 621	876 117	1 058 769	1 340 632
Vlastní kapitál	4 374 514	4 995 339	4 871 537	4 308 566	5 141 835
ROE	12,93 %	12,90 %	17,98 %	24,57 %	26,07 %
EAT	565 484	644 621	876 117	1 058 769	1 340 632
Tržby	5 244 221	5 327 115	5 258 893	5 583 368	6 541 439
ROS	10,78 %	12,10 %	16,66 %	18,96 %	20,49 %
EBIT	414 944	730 938	1 066 137	1 342 846	1 756 702
Vlastní kapitál	4 374 514	4 995 339	4 871 537	4 308 566	5 141 835
Dlouhodobé závazky	54 384	102 099	104 671	111 318	123 549
Dlouhodobé úvěry	0	0	0	0	0
Rezervy	112 464	72 111	122 315	163 282	266 264
ROCE	9,14 %	14,14 %	20,91 %	29,30 %	31,76 %
EBIT	414 944	730 938	1 066 137	1 342 846	1 756 702
Celkové náklady	802 146	927 855	929 969	994 315	992 678
ROC	0,5173 Kč	0,7878 Kč	1,1464 Kč	1,3505 Kč	1,7697 Kč



Graf 3: Znáornění ukazatele rentability (Vlastní zpracování dle tabulky č. 4)

3.5.3 Ukazatele aktivity

Tabulka č. 5 udává přehled o ukazatelích aktivity. Obrat celkových aktiv má doporučené hodnoty, které se uvádějí v rozmezí 1,6 – 3. Podle tohoto kritéria má společnost tyto hodnoty na příliš nízké úrovni. Nicméně efektivní snížení aktiv u společnosti SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o. není možné, jelikož se jedná o výrobní organizaci, která je kapitálově velmi zatížena a veškerá aktiva využívá k tvorbě zisku.

Obrat stálých aktiv ve sledovaných letech nabývá kolísajících hodnot. Důvod kolísání připisujeme neustálým změnám položek stálých aktiv a tržeb. Nicméně u položky tržeb můžeme zaznamenat znatelný růst především v posledním sledovaném roce.

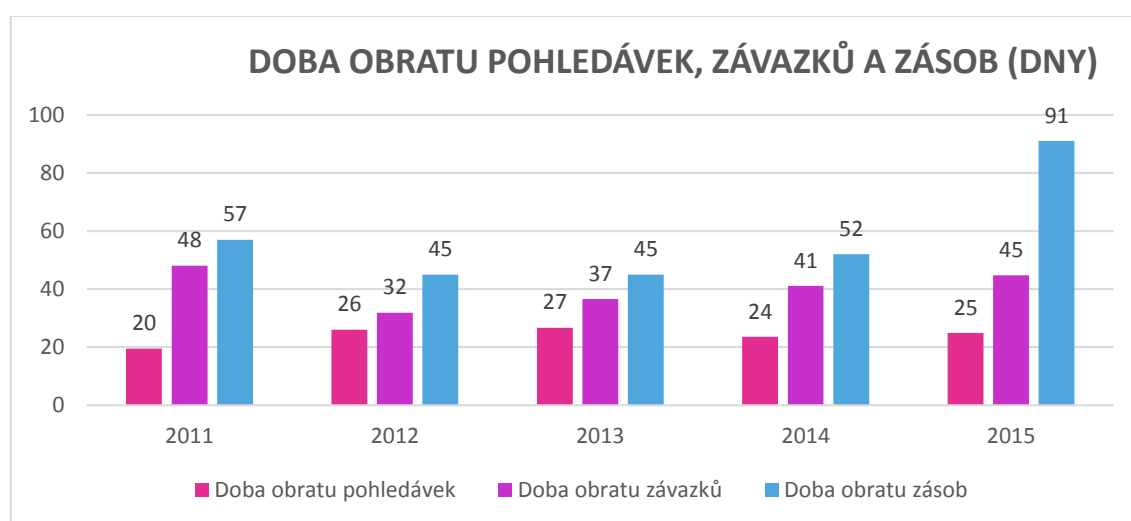
Doba obratu zásob ve sledovaných letech má spíše rostoucí tendenci. Pro efektivní hospodaření, by společnost měla vynakládat snahu tento ukazatel snižovat. V roce 2015 doba obratu zásob byla 91 dní, tuto hodnotu můžeme připisovat vysokým zásobám v komparaci s denními tržbami.

Doba obratu pohledávek se pohybuje v rozmezí do jednoho měsíce, což je pro výrobní podnik příznivá situace. Naopak doba obratu závazků je delší než jeden měsíc. Tento

stav je pozitivní, protože společnost může hradit své závazky z průběžného inkasa pohledávek z obchodního styku.

Tab. 5: Ukazatele aktivity (Vlastní zpracování, 2017)

(tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby	5 244 221	5 327 115	5 258 893	5 583 368	6 541 439
Celková aktiva	7 202 962	7 391 441	7 667 204	6 303 179	7 654 641
Obrat celkových aktiv	0,7281	0,7207	0,6859	0,8858	0,8546
Tržby	5 244 221	5 327 115	5 258 893	5 583 368	6 541 439
Stálá aktiva	3 571 843	3 812 884	3 551 051	3 796 713	3 468 199
Obrat stálých aktiv	1,4682	1,3971	1,4809	1,4706	1,8861
(dny)					
Zásoby	827 069	665 507	652 620	799 096	1 653 836
Denní tržby	14567	14 798	14 608	15 509	18 171
Doba obratu zásob	57	45	45	52	91
Obchodní pohledávky	284 439	384 517	389 868	365 131	452 897
Denní tržby	14567	14 798	14 608	15 509	18 171
Doba obratu pohledávek	20	26	27	24	25
Obchodní závazky	700 729	471 259	534 199	637 370	812 242
Denní tržby	14567	14 798	14 608	15 509	18 171
Doba obratu závazků	48	32	37	41	45



Graf 4: Znázornění důležitých ukazatelů aktivity (Vlastní zpracování dle tabulky č. 5)

3.5.4 Ukazatele zadluženosti

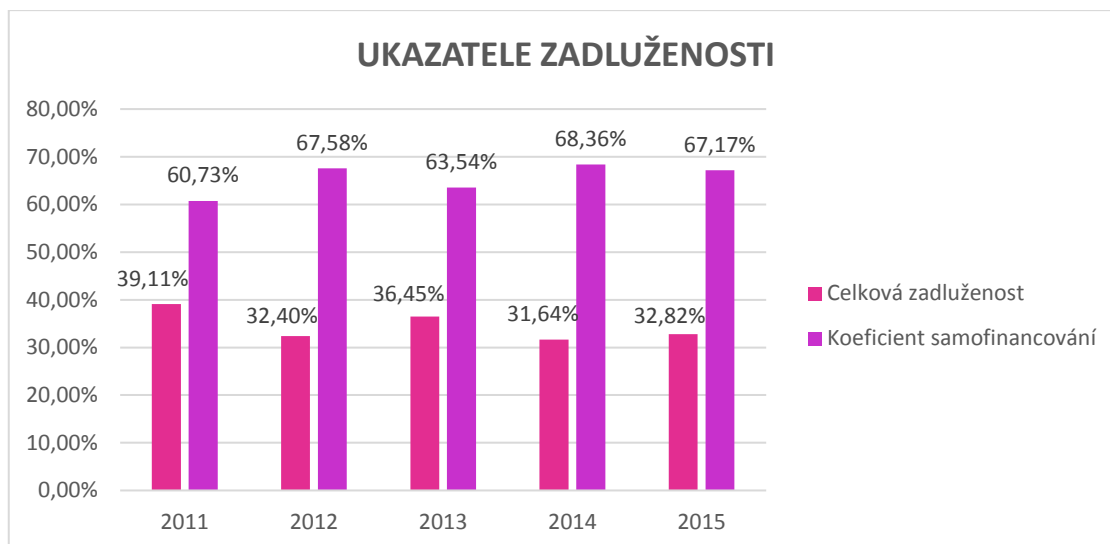
Tabulka č. 6 vymezuje ukazatele zadluženosti. Celková zadluženost společnosti ve sledovaném období kolísá, nicméně se stále drží na relativně nízkých hodnotách. Jedná se o pozitivní trend z pohledu finanční stability společnosti.

Ukazatel úrokového krytí ve sledovaných letech zejména v roce 2013 byl na velmi vysoké úrovni, což značí, že zisk před zdaněním byl mnohonásobně vyšší než nákladové úroky. V roce 2013 byla tato hodnota vyšší 673krát z důvodu rapidního snížení nákladových úroků.

Koeficient samofinancování se nám ve sledovaném období drží přibližně na stejné hodnotě, ale přeci jenom má kolísavou tendenci v rozpětí 60 až 70 %. Závěr: Společnost je stabilizovaná z hlediska své finanční struktury, tzn., že riziko vzniku platební neschopnosti se jeví jako nízké.

Tab. 6: Ukazatele zadluženosti (Vlastní zpracování, 2017)

(tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015
Cizí zdroje	2 816 925	2 395 152	2 795 056	1 994 034	2 512 057
Celková aktiva	7 202 962	7 391 441	7 667 204	6 303 179	7 654 641
Celková zadluženost	39,11 %	32,40 %	36,45 %	31,64 %	32,82 %
Zisk před zdaněním	414 944	730 938	1 066 137	1 342 846	1 756 702
Nákladové úroky	35 782	12 530	1 583	2 214	6 495
Úrokové krytí	11,5964	58,335	673,4915	606,5248	270,4699
Vlastní kapitál	4 374 514	4 995 339	4 871 537	4 308 566	5 141 835
Celková aktiva	7 202 962	7 391 441	7 667 204	6 303 179	7 654 641
Koeficient samofinancování	60,73 %	67,58 %	63,54 %	68,36 %	67,17 %



Graf 5: Znárodnění důležitých ukazatelů zadluženosti (Vlastní zpracování dle tabulky č. 6)

3.5.5 Analýza provozních ukazatelů

V následující tabulce č.7 má produktivita z přidané hodnoty ve sledovaném období rostoucí trend, zejména díky značnému růstu položky přidané hodnoty. V roce 2015 hodnoty tohoto ukazatele přesáhly 2 milióny Kč.

Produktivita z výkonů má spíše rostoucí tendenci. Ve sledovaném období se produktivita výkonu pohybuje od 3 000 až do 4 400 tisíc korun.

Nákladovost výnosu má ve všech sledovaných letech klesající tendenci. V roce 2015 se hodnoty dostaly na 0,76, je tomu tak zejména díky rychlejšímu růstu výnosů v komparaci s náklady.

Hodnoty materiálové náročnosti výnosů od roku 2012 klesají.

Tab. 7: Provozní ukazatele (Vlastní zpracování, 2017)

(tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015
Přidaná hodnota	1 299 589	1 961 771	2 274 636	2 572 207	3 720 616
Počet zaměstnanců	1106	1431	1453	1509	1638
Produktivita z přidané hodnoty	1175,0353	1370,9092	1565,4756	1704,5772	2271,4383

Výkony	3 318 443	5 353 210	5 157 555	5 483 388	7 118 682
Počet zaměstnanců	1106	1431	1453	1509	1638
Produktivita z výkonů	3000,4005	3740,8875	3549,5905	3633,7893	4345,9597
Náklady	5 575 757	5 001 886	4 359 993	4 593 127	5 598 462
Výnosy	6 432 631	5 777 979	5 444 388	5 766 920	7 361 999
Nákladovost výnosů	0,8668	0,8657	0,8008	0,7965	0,7605
Spotřeba materiálu a energie	1 695 644	2 689 320	2 052 169	2 112 806	2 323 328
Výnosy	6 432 631	5 777 979	5 444 388	5 766 920	7 361 999
Materiálová náročnost výnosů	0,2636	0,4654	0,3769	0,3664	0,3156

3.6 Analýza souhrnných ukazatelů

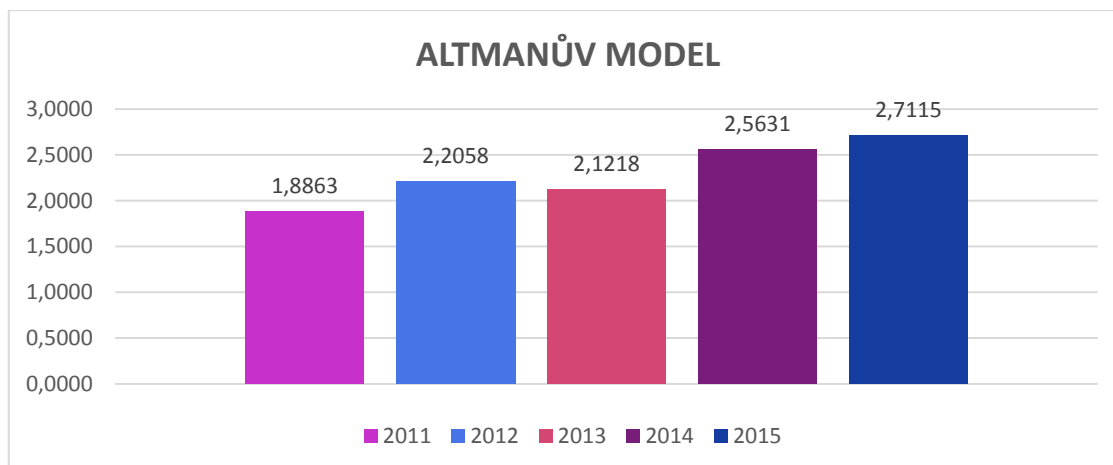
V této části se budeme zabývat souhrnnými ukazateli, které jsme aplikovali na dané období společnosti. Jde zde zejména o Altmanův model, index IN95 a Ekonomickou přidanou hodnotu.

3.6.1 Z – Score (Altmanův model)

Z následující tabulky č. 8 vyplývá, že tento model poukazuje na rostoucí trend. Z neprůkazné situace v roce 2011, kdy se podnik nacházel v tzv. šedé zóně, která má rozpětí 1,2 – 2, se společnost pozvolna dostává do uspokojivé finanční situace.

Tab. 8: Altmanův model (Vlastní zpracování, 2017)

	2011	2012	2013	2014	2015
X ₁	0,1481	0,1815	0,2121	0,1252	0,2770
X ₂	0,1079	0,1729	0,1287	0,0327	0,0968
X ₃	0,0891	0,1050	0,1414	0,2087	0,2310
X ₄	1,5529	2,0856	1,7429	2,1607	2,0469
X ₅	0,7613	0,7285	0,6906	0,8916	0,8553
Z- score	1,8863	2,2058	2,1218	2,5631	2,7115



Graf 6: Znárodnění Altmanova modelu (Vlastní zpracování dle tabulky č. 8)

3.6.2 Index IN95

Tabulka č. 9 ukazuje index IN95 ve sledovaném období vysoce přesahuje hodnotu 2, která značí finančně zdravý podnik (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 133). Zejména rok 2013 dosahuje opravdu vysokých hodnot.

Tab. 9: Ukazatel Index IN95 (Vlastní zpracování, 2017)

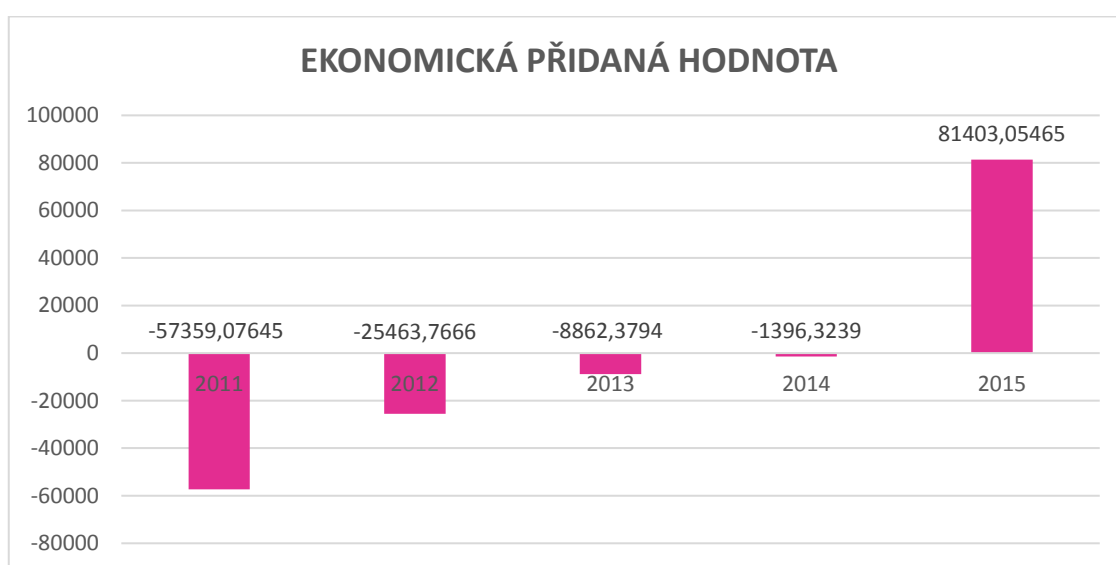
	2011	2012	2013	2014	2015
A	2,5570	3,0860	2,7431	3,1610	3,0472
B	17,9300	61,9388	685,0253	594,0280	272,2043
C	0,0891	0,1050	0,1414	0,2087	0,2310
D	0,7281	0,7207	0,6859	0,8858	0,8546
E	1,4191	1,6052	1,6583	1,4645	2,0320
F	0,0366	0,0147	0,0341	0,0272	0,0029
INDEX 95	4,1912	9,0351	77,9884	68,5857	33,0792

3.6.3 Ekonomická přidaná hodnota – EVA

Následující tabulka č. 10 a graf č. 7 vypovídají o tom, že společnost tvoří ekonomickou přidanou hodnotu až v posledním sledovaném roce 2015.

Tab. 10: Ukazatel ekonomické přidané hodnoty (Vlastní zpracování, 2017)

UKAZATEL	2011	2012	2013	2014	2015
VK (tis. Kč)	4 374 514	4 995 339	4 871 537	4 308 566	5 141 835
A (tis. Kč)	7 202 962	7 391 441	7 667 204	6 303 179	7 654 641
CZ (tis. Kč)	2 816 925	2 395 152	2 795 056	1 994 034	2 512 057
t	0,19	0,19	0,19	0,19	0,19
r – cizí	0,005	0,005	0,005	0,005	0,005
r – vlastní	0,1293	0,1290	0,1798	0,2457	0,2607
EBIT (tis. Kč)	641 573	776 093	1 084 395	1 315 178	1 767 967
WACC	0,080111	0,088494	0,115717	0,169231	0,176449
NOPAT (tis. Kč)	519674,1	628635,3	878360	1065294	1432053
EVA (tis. Kč)	-57359,1	-25463,8	-8862,38	-1396,32	81403,05



Graf 7: Grafické znázornění ekonomické přidané hodnoty (Vlastní zpracování dle tabulky č. 10)

3.7 Benchmarking

V této kapitole provedu porovnání hodnot vybraných ukazatelů společnosti SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o se stanoveným odvětvovým průměrem. Pro toto porovnání jsem zvolila základní ukazatele, kterými je likvidita, obratovost, zadluženost a rentabilita za rok 2015. Tyto ukazatele nalezneme v níže uvedené tabulce č. 11. Společnost především u ukazatele zadluženosti a rentability přesahuje stanovený odvětvový průměr, což vypovídá o dobré finanční situaci společnosti (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2017).

Tab. 11: Benchmarking (Vlastní zpracování, 2017)

Poměrové ukazatele	Ukazatel	SAINT - GOBAIN ADFORS CZ s. r. o.	Odvětví Ostatní průmysl
Likvidita	I. stupeň	0	0,2
	II. stupeň	1,19	0,81
	III. stupeň	1,97	1,17
Obratovost	Obrat aktiv	0,94	0,94
Zadluženost	Koeficient samofinancování	67,17 %	52,76 %
Rentabilita	ROE	26,07 %	13,62 %

3.8 Syntéza výsledků finanční analýzy

V této kapitole provedu kompletní syntézu výsledků finanční analýzy společnosti SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o.

Slabé stránky finančního hospodaření

Na základě finanční analýzy účetních výkazů společnosti bych mezi slabé stránky finančního hospodaření uvedla relativně vysokou dobu obratu zásob. Pro efektivní hospodaření by společnost měla vynaložit úsilí ke snížení těchto hodnot.

Dalším negativem finančního hospodaření může být růst doby obratu pohledávek. Společnost by měla zvážit analýzu úvěrové politiky vůči svým zákazníkům, aby v případě existence možností, jak dobu obratu pohledávek zkrátit, snížila kapitálovou náročnost podnikání.

Silné stránky finančního hospodaření

Silnou stránkou hospodaření společnosti je především růst výsledku hospodaření a uspokojivé výsledky ukazatelů rentability i v porovnání s odvětvím. Společnost také zvyšuje schopnost hradit své závazky, což vypovídá o její solventnosti. Další silnou stránkou společnosti je také malá zadluženost. Společnost ve sledovaných letech nečerpá žádné dlouhodobé úvěry.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V této části se budu zabývat vlastními návrhy na zlepšení hospodářské situace společnosti. Z výsledků finanční analýzy společnosti SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o. vyplývá, že společnost je finančně stabilizovaná a vytváří se tak prostor pro realizaci investice, kterou společnost zvažuje uskutečnit. V návrhové části se tedy koncentruji na zhodnocení ekonomické efektivnosti vybraného investičního projektu.

4.1 Plánovaná investice do nových středových navíječů

Společnost se rozhodla pro investici do devíti středových navíječů. Uvažovaná výše pořizovací ceny je 9 000 000 Kč. Středové navíječe nahradí obyčejné navíječe na tkalcovský stav, čímž dojde k úsporám času, a tudíž efektivnějšímu výrobnímu procesu. Tento tkalcovský stav slouží k výrobě velkookých tkanin, perlinky, aj. (SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o., s. 2, 2016).

Momentální výroba velkooké tkaniny je realizovaná na 20 stavech. Středové navíječe jsou instalovány pouze na 8 stavech. Pro maximální úsporu nákladů by bylo třeba dalších 12 středových navíječů. Nicméně společnost se rozhodla pouze pro nákup 9 středových navíječů (SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o., s. 2, 2016).

Další využití středových navíječů by mohlo být pro výrobu mramorů, kde se mohou pozitivně promítnout na radikálním snížení zešikmení a také snížení nebezpečí zlomů

(SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o., s. 2, 2016).

Velkooké tkaniny tkané na stavech se středovým navíječem nevykazují tolik vad (hlavně na zešikmení) jako tkaniny utkané na stavech s obyčejným navíječem. Při tužení velkookých tkanin ze středového navíječe se může vyrábět vyšší rychlostí v porovnání s tkaninami z obyčejného navíječe (SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o., s. 2, 2016).

4.1.1 Porovnání ztrát z výroby ovlivněné obyčejnými a středovými navíječi u linky tkalcovna

Z tabulky č. 12 je patrné, jaká je roční ztráta u velkookých tkanin a tkanin screams, při užití obyčejných a středových navíječů. Při užití středového navíječe namísto obyčejného u výroby velkookých tkanin společnost ušetří přes 1,2 milionů Kč. U tkanin screams, společnost po výměně obyčejného navíječe za středový ušetří přes 7 milionů Kč. Z tabulky je patrné, že při použití středového navíječe je předpokládané snížení roční ztráty o 8 415 228 Kč.

Tab. 12: Porovnání ztrát z výroby (Vlastní zpracování, 2017)

	VELKOOKÉ TKANINY (21 DRUHŮ)		SCREAMS	
	Obyčejný navíječ	Středový navíječ	Obyčejný navíječ	Středový navíječ
Roční ztráta v Kč (zešikmení, potahaná tkanina)	1 408 416	109 188	8 304 192	1 188 192
Předpokládané snížení celkové roční ztráty				8 415 228 Kč

4.1.2 Úspora za odpady vybraných velkookých tkanin 2016/2017

V níže uvedené tabulce č. 13 je vidět přepočítaná výroba společnosti za rok 2016 při užití obyčejného navíječe a za rok 2017 po instalaci středového navíječe. V tabulce je také znázorněné množství odpadu za rok 2016 a 2017 v m² a korunách. U výrobku R108 a R85 klesla hodnota odpadů téměř o polovinu. Níže je pak znázorněný rozdíl odpadu jak v m², tak v korunách. Úspora odpadu po instalaci středového navíječe je 569 504 m² a v korunách tato úspora činí 5 125 537 Kč.

Tab. 13: Úspora odpadu při užití obyčejného a středového navíječe (Vlastní zpracování, 2017)

Přepočítaná výroba 2016 při užití obyčejného navíječe			Přepočítaná výroba 2017 při užití středového navíječe		
	ODPAD	ODPAD		ODPAD	ODPAD
	m ²	Kč		m ²	Kč
R108	309 218	2 782 966	R108	157 951	1 421 561
R118	419 900	3 779 097	R118	366 234	3 296 106
R123	236 981	2 132 831	R123	185 823	1 672 407
R85	296 424	2 667 816	R85	117 030	1 053 270
R93	375 366	3 378 294	R93	241 347	2 172 123
Úspora odpadu při užití středových navíječů					
	ODPAD			ODPAD	
	m ²			Kč	
R108		151 267			1 361 405
R118		53 666			482 991
R123		51 158			460 424
R85		179 394			1 614 546
R93		134 019			1 206 171
CELKEM		569 504			5 125 537 Kč

4.1.3 Úspora za plyn při předpokládaném prodeji v roce 2017 (Kč)

Následující tabulka č. 14 udává, kolik činí náklady na plyn při užití obyčejného a středového navíječe a jaký je jejich rozdíl, tudíž úspora. Z tabulky vyplývá, že při nahrazení obyčejného navíječe za středový, společnost v roce 2017 je schopna ušetřit až 991 760 Kč za plyn.

Tab. 14: Úspora za plyn při užití obyčejného a středového navíječe (Vlastní zpracování, 2017)

Výhled prodeje v roce 2017	Obyčejný	Středový	Rozdíl
R108	334 880	183 040	151 840
R118	875 840	478 720	397 120
R123	566 720	309 760	256 960
R85	315 920	227 040	88 880
R93	344 640	247 680	96 960
Celková úspora			991 760 Kč

4.1.4 Celková možná úspora po instalaci středových navíječů

V níže uvedené tabulce č. 15 jsou vidět 3 základní položky, které tvoří konečnou celkovou úsporu z investice. Mezi tyto položky patří celková úspora odpadu a plynu a předpokládané snížení roční ztráty. Po sečtení těchto položek nám vzniká **celková úspora** po instalaci středových navíječů, která činí 14 532 525 Kč ročně.

Tab. 15: Celková úspora z investice (Vlastní zpracování, 2017)

VÝPOČET CELKOVÉ ÚSPORY	
Celková úspora odpadu	5 125 537 Kč
Celková úspora plynu	991 760 Kč
Předpokládané snížení roční ztráty	8 415 228 Kč
CELKOVÁ ÚSPORA	14 532 525 Kč

4.2 Analýza ekonomické efektivity investice

V této kapitole jsou aplikovány metody pro vyhodnocení ekonomické efektivity investice.

V následující tabulce č. 16 je uveden rozpočet plánované investice. Zařízení společnost SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o. má v plánu používat po dobu deseti let.

Tab. 16: Peněžní tok plánované investice (Vlastní zpracování, 2017)

Položka rozpočtu (v Kč)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Kapitálové výdaje	-9 000 000										
Změna tržeb oproti stávajícímu stavu		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Změna provozních nákladů bez odpisů		14 535 525	14 535 525	14 535 525	14 535 525	14 535 525	14 535 525	14 535 525	14 535 525	14 535 525	14 535 525
Odpisy strojů a zařízení		- 900 000	- 900 000	- 900 000	- 900 000	- 900 000	- 900 000	- 900 000	- 900 000	- 900 000	- 900 000
Změna EBT		13 635 525	13 635 525	13 635 525	13 635 525	13 635 525	13 635 525	13 635 525	13 635 525	13 635 525	13 635 525
Daň z příjmu (19%)		2 590 750	2 590 750	2 590 750	2 590 750	2 590 750	2 590 750	2 590 750	2 590 750	2 590 750	2 590 750
Změna EAT		11 044 775	11 044 775	11 044 775	11 044 775	11 044 775	11 044 775	11 044 775	11 044 775	11 044 775	11 044 775
Odpisy celkem		900 000	900 000	900 000	900 000	900 000	900 000	900 000	900 000	900 000	900 000
Čisté cash flow	-9 000 000	11 944 775	11 944 775	11 944 775	11 944 775	11 944 775	11 944 775	11 944 775	11 944 775	11 944 775	11 944 775
Současná hodnota peněžních příjmů		10 153 668	8 631 117	7 336 905	6 236 731	5 301 555	4 506 595	3 830 836	3 257 540	2 768 108	2 353 034

4.2.1 Výpočet diskontní sazby

Pro výpočet diskontní sazby jsem použila průměrné vážené náklady kapitálu (WACC). Výpočet WACC je uveden v následující tabulce č. 17. Hodnoty nákladů na vlastní a na cizí kapitál vycházejí z údajů z výroční zprávy za rok 2015 (SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o., s. 40, 2015). Náklady na vlastní kapitál byly stanoveny na úrovni ROE za rok 2015.

Tabulka 17: Výpočet WACC (Vlastní zpracování, 2017)

UKAZATEL	HODNOTY
CZ/A	0,328174
VK/A	0,671728
T	0,19
r – cizí	0,005
r - vlastní	0,2607
WACC	0,1764

4.2.2 Čistá současná hodnota, vnitřní výnosové procento a doba návratnosti

Tabulka č. 18, která je uvedena níže ukazuje výpočet čisté současné hodnoty. Výchozí tabulkou těchto dat, je tabulka č. 16, která představuje rozpočet plánované investice. Současná hodnota peněžních příjmů obsahuje všechny současné hodnoty za období 10 let z předchozí tabulky č. 16 a náklady na investici jsou stanové na 9 miliónů Kč. Po sečtení současné hodnoty kapitálových výdajů a současné hodnoty peněžních příjmů získáme potřebnou **čistou současnou hodnotu**, která činí 45 376 089 Kč.

Tab. 18: Výpočet čisté současné hodnoty (Vlastní zpracování, 2017)

Výpočet ČSH	Kč
Současná hodnota kapitálových výdajů	- 9000 000 Kč
Současná hodnota peněžních příjmů	54 376 089 Kč
Čistá současná hodnota (ČSH)	45 376 089 Kč

Pro výpočet vnitřního výnosového procenta jsem použila funkci míry výnosnosti v MS Excelu. Vnitřní výnosové procento společnosti SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o. činí 133 %, čímž se potvrdilo, že plánovaná investice je pro společnost z hlediska ekonomické efektivity velice výhodná.

Následující tabulka č. 19 se zabývá dobou návratnosti investice. Na první pohled je zřejmé, že společnosti SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o. se investice vrátí v roce 2017, tudíž hned v prvním roce po realizaci investice

Tab. 19: Výpočet doby návratnosti investice (Vlastní zpracování, 2017)

Rok	Cash flow v Kč	Roční diskontované cash flow v Kč	Kumulované cash flow v Kč
0	-9 000 000	-9 000 000	-9 000 000
2017	11 944 775	10 153 668	1 153 668
2018	11 944 775	8 631 117	9 784 785
2019	11 944 775	7 336 905	17 121 690
2020	11 944 775	6 236 731	23 358 422
2021	11 944 775	5 301 555	28 659 977
2022	11 944 775	4 506 595	33 166 572
2023	11 944 775	3 830 836	36 997 408
2024	11 944 775	3 257 540	40 254 947
2025	11 944 775	2 768 108	43 023 056
2026	11 944 775	2 353 034	45 376 089

ZÁVĚR

Cílem práce bylo zhodnotit finanční situaci společnosti SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o. pomocí jejich účetních dat, identifikovat silné a slabé stránky finančního hospodaření a navrhnout opatření na zlepšení zjištěných nedostatků.

Práce je rozdělena do třech částí. V první části práce jsou teoretická východiska. Detailněji jsem vysvětlila, co je finanční analýza, jaká jsou vstupní data finanční analýzy, a popsala jsem jednotlivé ukazatele. V prvopočátku jsem se věnovala ukazatelům absolutním, dále jsem pokračovala ukazateli rozdílovými, následně poměrovými a na závěr teoretické části jsem objasnila souhrnné ukazatele.

Druhá část práce je analýza současného stavu. Tato část začíná představením společnosti SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o. Dále pokračuje aplikováním jednotlivých metod a ukazatelů na vstupní data výše zmíněné společnosti. Mezi klíčové výsledky finanční analýzy bych zahrнула zejména velice nízkou míru zadluženosti, růst výsledku hospodaření a uspokojivé hodnoty ukazatelů rentability. Posledním krokem této části je celková syntéza výsledků finanční analýzy.

Závěrečná část práce se zabývá vlastními návrhy na zlepšení finanční situace společnosti SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o. Jelikož z výsledků finanční analýzy výše zmíněné společnosti vyplývá, že je společnost finančně stabilizovaná, rozhodla jsem se v návrhové části provést zhodnocení ekonomické efektivity investičního projektu, který společnost zvažuje uskutečnit. Jedná se o zavedení středových navíječů na tkalcovské stavy, které nahradí navíječe obyčejné, čímž dojde k úsporám času a provozních nákladů, tudíž efektivnějšímu výrobnímu procesu.

Ekonomickou efektivnost investičního projektu jsem zhodnotila pomocí ukazatele čisté současné hodnoty, která pro výše zmíněný investiční projekt činí 45 376 089 Kč. Dále jsem použila ukazatel vnitřního výnosového procenta, který jsem spočítala pomocí funkce míry výnosnosti v MS Excel. Hodnota tohoto ukazatele je 133 %, což vypovídá o tom, že investice je z ekonomického hlediska efektivní. Poslední ukazatel použitý pro výpočet ekonomické efektivity investice je doba návratnosti, která nastává v prvním roce po realizaci investice.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

BARTOŠ, V. *Finanční analýza* (přednáška). Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská, 14. 3. 2016.

Benchmarkingový diagnostický systém. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha, ©2005-2017 [cit. 2017-05-15]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/benchmarking/infa-v2.html>

BLAHA, Z. S. a I. JINDŘICHOVSKÁ. 1994. *Jak posoudit finanční zdraví firmy: Finanční analýza pro investory: bankéře, brokery, manažery, podnikatele i drobné akcionáře*. 1. vydání. Praha: MANAGEMENT PRESS. ISBN 80-85603-62-4.

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 9788086929262.

Historie. *Saint – Gobain v České republice* [online]. Praha: Saint - Gobain Adfors, 2016 [cit. 2017-05-15]. Dostupné z: <http://www.saint-gobain.cz/skupina/historie/>

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. ISBN 9788073805265.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. 2013. *Finanční analýza Komplexní průvodce s příklady*. 2., rozšířené vydání. Praha: Grada Publishong, a.s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KONEČNÝ, M. 1999. *Finanční analýza a plánování*. 4. doplněné. Brno: PC-DIR Real, s.r.o. ISBN 80-214-1279-8.

KOVANICOVÁ, Dana a Pavel KOVANIC. *Poklady skryté v účetnictví*. Vyd. 1. Praha: Polygon, 1995. ISBN 80-901778-4-0.

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

Naše značky. *Saint - Gobain v České republice* [online]. Praha: Saint - Gobain Adfors, 2016 [cit. 2017-05-08]. Dostupné z: <http://www.saint-gobain.cz/350-let/nase-znacky/>.

PAULAT, Vladislav Josef. *Finanční analýza v rukou manažera, podnikatele a investora*. Praha: Profess Consulting, 1999. Poradce controllingu. ISBN 8072590065.

PERNICA, M. *Finanční analýza (cvičení)*. Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská, 8. 3. 2016.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 9788024755342.

SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o. *Plánovaná investice: úspory - středové navíječe*. Litomyšl: SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o., 2016.

SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o. *Výroční zpráva, zpráva auditora a účetní závěrka*. Litomyšl: SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o., 2015.

Sbírka listin. *Veřejný rejstřík a sbírka listin*. Or.justice.cz [online]. ©2012-2015 [cit. 2017-05-15]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=708402>

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 9788025133866.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 8072265628.

SEDLÁČEK, J. a E. HAMPLOVÁ. 1998. *Finanční analýza*. 1. vydání. Brno: Vydavatelství MU. ISBN 80-210-1775-9.

SHIM, Jae K. a Joel G. SIEGEL. *Handbook of financial analysis, forecasting & modeling*. Englewood Cliffs, N.J.: Prentice-Hall, c1988. ISBN 0133779955.

TAILOR, R. K. 2013. Financial Analysis: An Effective Tool of Performance Appraisal - A Case Study of Shree Cement Limited. *Journal of Commerce and Management Thought* [online]., vol. 4, no. 3, s. 612-627. ISSN 0975623X.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

FA – finanční analýza

CF – cash flow

EBIT – výsledek hospodaření před zdaněním a nákladovými EAT – zisk po zdanění

EBT – výsledek hospodaření před zdaněním

EAT – výsledek hospodaření po zdanění

VH – výsledek hospodaření

ROA – ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu

ROE – ukazatel rentability vlastního kapitálu

ROS – ukazatel rentability tržeb

ROCE – ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu

ROC – ukazatel rentability nákladů

ČPK – čistý peněžní kapitál

ČPP – čisté pohotové prostředky

ČPM – čistý peněžní majetek

EVA – ekonomická přidaná hodnota

NOPAT – čistý provozní zisk po zdanění

WACC – průměrné náklady na kapitál

VK – vlastní kapitál

CZ – cizí zdroje

A – aktiva

ČSH – čistá současná hodnota

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Znázornění rozdílových ukazatelů	40
Graf 2: Grafické znázornění ukazatele likvidity	42
Graf 3: Znázornění ukazatele rentability	44
Graf 4: Znázornění důležitých ukazatelů aktivity.....	45
Graf 5: Znázornění důležitých ukazatelů zadluženosti.....	47
Graf 6: Znázornění Altmanova modelu	49
Graf 7: Grafické znázornění ekonomické přidané hodnoty.....	50

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1: Obchodní značka Adfors Saint Gobain	36
Obr. 2: Obchodní značka Norton	36
Obr. 3: Obchodní značka Ecophon	36
Obr. 4: Obchodní značka Glassolution	36
Obr. 5: Obchodní značka ISOVER	37
Obr. 6: Obchodní značka PAM.....	37
Obr. 7: Obchodní značka Rigips	37
Obr. 8: Obchodní značka SEKURIT	37
Obr. 9: Obchodní značka Weber.....	38

SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Struktura rozvahy	16
Tab. 2: Rozdílové ukazatele.....	40
Tab. 3: Ukazatele likvidity.....	41
Tab. 4: Ukazatele rentability.....	43
Tab. 5: Ukazatele aktivity	45
Tab. 6: Ukazatele zadluženosti	46
Tab. 7: Provozní ukazatele.....	47
Tab. 8: Altmanův model	48
Tab. 9: Ukazatel Index IN95.....	49
Tab. 10: Ukazatel ekonomické přidané hodnoty	50
Tab. 11: Benchmarking.....	51
Tab. 12: Porovnání ztrát z výroby	53
Tab. 13: Úspora odpadu při užití obyčejného a středového navíječe	54
Tab. 14: Úspora za plyn při užití obyčejného a středového navíječe	54
Tab. 15: Celková úspora z investice	55
Tab. 16: Peněžní tok plánované investice.....	56
Tab. 17: Výpočet WACC.....	57
Tab. 18: Výpočet čisté současné hodnoty.....	57
Tab. 19: Výpočet doby návratnosti investice.....	58

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Horizontální analýza aktiv společnosti SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o.

Příloha 2: Horizontální analýza pasiv společnosti SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o.

Příloha 3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o.

Příloha 4: Vertikální analýza aktiv společnosti SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o.

Příloha 5: Vertikální analýza pasiv společnosti SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o.

Příloha 6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o.

Příloha 7: Výkaz aktiv společnosti SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o.

Příloha 8: Výkaz pasiv společnosti SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o.

Příloha 9: Výkaz zisku a ztráty společnosti SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o.

Příloha 1: Horizontální analýza aktiv společnosti SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o. (Vlastní zpracování dle interního dokumentu společnosti SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o.)

POLOŽKY	Absolutní změna (v tisících Kč)				Relativní změna (v %)			
	2012-2011	2013-2012	2014-2013	2015-2014	2012-2011	2013-2012	2014-2013	2015-2014
CELKOVÁ AKTIVA	188 479	275 763	-1 364 025	1 351 462	2,62 %	3,73 %	- 17,79 %	21,44 %
DLOUHODOBÝ MAJETEK	241 041	-261 833	245 662	-328 514	6,75 %	-6,87 %	6,92 %	-8,65 %
Dlouhodobý hmotný majetek	423 429	-240 076	249 952	-178 603	13,25 %	-6,63 %	7,40 %	-4,92 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	-7 238	-21 757	-4 290	-4 711	-13,15 %	-45,52 %	-16,47 %	-21,66 %
Dlouhodobý finanční majetek	-175 150	0	0	-145 200	-54,67 %	0,00 %	0,00 %	-100 %
OBĚŽNÁ AKTIVA	-54 197	537 979	-1 608 875	1 686 684	-1,50 %	15,12 %	-39,27 %	67,79 %
Zásoby	-161 562	-12 887	146 476	854 740	-19,53 %	-1,94 %	22,44 %	106,96 %
Krátkodobý finanční majetek	19 310	-45 016	35 713	-44 225	53,58 %	-81,33 %	345,59 %	-96,04 %
Časové rozlišení	1 635	-383	-812	-6 708	9,19 %	-1,97 %	-4,26 %	-36,80 %

Příloha 2: Horizontální analýza pasiv společnosti SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o. (Vlastní zpracování dle interního dokumentu společnosti SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o.)

POLOŽKY	Absolutní změna (v tisících Kč)				Relativní změna (v %)			
	2012-2011	2013-2012	2014-2013	2015-2014	2012-2011	2013-2012	2014-2013	2015-2014
PASIVA CELKEM	188 479	275 763	-1 364 025	1 351 462	2,62 %	3,73 %	-17,79 %	21,44 %
VLASTNÍ KAPITÁL	620 825	-123 802	-562 971	833 269	14,19 %	-2,48 %	-11,56 %	19,34 %
Kapitálové fondy	19 184	-61 711	46 351	3 062	3,03 %	-9,45 %	7,84 %	0,48 %
Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	21 491	-2 365	-11 569	13 732	6,09 %	-0,63 %	-3,11 %	3,81 %
VH minulých let	501 013	-291 222	-780 405	534 612	64,49 %	-22,79 %	-79,10 %	259,21 %

VH běžného účetního období	79 137	231 496	182 652	281 863	13,99 %	35,91 %	20,85 %	26,62 %
CIZÍ ZDROJE	-421 773	399 904	-801 022	518 023	-14,97 %	16,70 %	-28,66 %	25,98 %
Rezervy	-40 353	50 204	40 967	102 982	-35,88 %	69,62 %	33,49 %	63,07 %
Dlouhodobé závazky	47 715	2 572	6 647	12 231	87,74 %	2,52 %	6,35 %	10,99 %
Krátkodobé závazky	-329 010	253 385	-771 553	355 487	-12,92 %	11,43 %	-31,23 %	20,92 %
Bankovní úvěry a výpomoci	-100 161	93 743	-77 083	47 323	-96,43 %	2524,72 %	-79,10 %	232,28 %
Časové rozlišení	-10 573	-339	-32	170	-91,76 %	-35,68 %	-5,24 %	29,36 %

Příloha 3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o. (Vlastní zpracování dle společnosti SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o.)

POLOŽKY	Absolutní změna (v tisících Kč)				Relativní změna (v %)			
	2012-2011	2013-2012	2014-2013	2015-2014	2012-2011	2013-2012	2014-2013	2015-2014
Tržby za prodej zboží	-1 955 224	-40 061	14 104	4 503	-93,54 %	-29,65 %	14,83 %	4,12 %
Obchodní marže	-273 801	-65 307	-3 867	8 874	-77,73 %	-83,24 %	-29,42 %	95,65 %
Výkony	2 034 767	-195 655	325 833	1 635 294	61,32 %	-3,65 %	6,32 %	29,82 %
Výkonná spotřeba	1 098 784	-573 827	159 506	360 648	46,34 %	-16,54 %	5,51 %	11,80 %
Přidaná hodnota	662 182	312 865	297 571	1 148 409	50,95 %	15,95 %	13,08 %	44,65 %
Osobní náklady	163 736	12 723	25 869	87 847	27,34 %	1,67 %	3,34 %	10,96 %
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-181 495	-21 302	87	-30 547	-75,89 %	-36,94 %	0,24 %	-83,79 %
Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku a materiálu	-123 985	-58 296	-13 805	9 069	-54,72 %	-56,82 %	-31,16 %	29,73 %
Provozní výsledek hospodaření	315 994	335 199	276 709	413 856	76,15 %	45,86 %	25,95 %	30,82 %
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	-187 672	14 066	646	-51 747	-83,52 %	37,98 %	1,26 %	-100 %
Finanční výsledek hospodaření	-181 474	-26 897	-45 926	38 933	-80,08 %	-59,57 %	-251,54 %	140,71 %

Daň z příjmu za běžnou činnost	55 383	76 806	48 131	170 926	72,79 %	58,42 %	23,11 %	66,66 %
VH za běžnou činnost	79 137	231 496	182 652	281 863	13,99 %	35,91 %	20,85 %	26,62 %
VH za účetní období	79 137	231 496	182 652	281 863	13,99 %	35,91 %	20,85 %	26,62 %
VH před zdaněním	134 520	308 302	230 783	452 789	20,97 %	39,72 %	21,28 %	34,43 %

Příloha 4: Vertikální analýza aktiv společnosti SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o. (Vlastní zpracování dle interního dokumentu společnosti SAINT GOBAIN – ADFORS CZ s. r. o.)

POLOŽKY	2011	2012	2013	2014	2015
CELKOVÁ AKTIVA	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
DLOUHODOBÝ MAJETEK	49,59 %	51,59 %	46,31 %	60,23 %	45,31 %
Dlouhodobý hmotný majetek	44,38 %	48,97 %	44,08 %	57,59 %	45,09 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,76 %	0,65 %	0,34 %	0,35 %	0,22 %
Dlouhodobý finanční majetek	4,45 %	1,96 %	1,89 %	2,30 %	0,00 %
OBĚŽNÁ AKTIVA	50,16 %	48,15 %	53,44 %	39,48 %	54,54 %
Zásoby	11,48 %	9,00 %	8,51 %	12,68 %	21,61 %
Krátkodobé pohledávky	38,18 %	38,40 %	44,79 %	26,07 %	32,91 %
Krátkodobý finanční majetek	0,50 %	0,75 %	0,13 %	0,73 %	0,02 %
OSTATNÍ AKTIVA	0,25 %	0,26 %	0,25 %	0,29 %	0,15 %

Příloha 5: Vertikální analýza pasiv společnosti SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o. (Vlastní zpracování dle interního dokumentu společnosti SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o.)

POLOŽKY	2011	2012	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
VLASTNÍ KAPITÁL	60,73 %	67,58 %	63,54 %	68,36 %	67,17 %
Základní kapitál	28,40 %	27,68 %	26,68 %	32,46 %	26,73 %
Kapitálové fondy	8,80 %	8,83 %	7,71 %	10,11 %	8,37 %
Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	4,90 %	5,06 %	4,85 %	5,71 %	4,89 %
VH minulých let	10,79 %	17,29 %	12,87 %	3,27 %	9,68 %
VH běžného účetního období	7,85 %	8,72 %	11,43 %	16,80 %	17,51 %
CIZÍ ZDROJE	39,11 %	32,40 %	36,45 %	31,64 %	32,82 %
Rezervy	1,56 %	0,98 %	1,60 %	2,59 %	3,48 %
Dlouhodobé závazky	0,76 %	1,38 %	1,37 %	1,77 %	1,61 %
Krátkodobé závazky	35,35 %	30,00 %	32,22 %	26,96 %	26,84 %

Bankovní úvěry a výpomoci	1,44 %	0,05 %	1,27 %	0,32 %	0,88 %
OSTATNÍ PASIVA	0,16 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %

Příloha 6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o. (Vlastní zpracování dle interního dokumentu společnosti SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o.)

POLOŽKY	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	32,50 %	2,34 %	1,75 %	1,85 %	1,54 %
Výkony	51,59 %	92,65 %	94,73 %	95,20 %	96,69 %
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	3,72 %	1,00 %	0,67 %	0,62 %	0,08 %
Ostatní provozní výnosy	3,02 %	1,28 %	0,53 %	0,60 %	0,63 %
Tržby z prodeje cenných papírů	3,55 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	3,49 %	0,64 %	0,94 %	0,88 %	0,00 %
Výnosové úroky	0,21 %	0,23 %	0,03 %	0,02 %	0,09 %
Ostatní finanční výnosy	1,65 %	1,86 %	1,35 %	0,84 %	0,96 %
Celkové výnosy	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Náklady vynaložené na prodané zboží	31,17 %	1,13 %	1,88 %	2,17 %	1,71 %
Výkonová spotřeba	42,53 %	69,37 %	66,42 %	66,52 %	61,02 %
Osobní náklady	10,74 %	15,25 %	17,79 %	17,45 %	15,88 %
Daně a poplatky	0,14 %	0,22 %	0,19 %	0,18 %	0,16 %
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	8,48 %	10,51 %	9,35 %	8,47 %	17,60 %
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	4,06 %	2,05 %	1,02 %	0,66 %	0,71 %
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-1,70 %	-2,33 %	-0,51 %	-0,03 %	0,59 %
Ostatní provozní náklady	1,92 %	1,55 %	1,39 %	1,60 %	1,07 %
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0,11 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Nákladové úroky	0,64 %	0,25 %	0,04 %	0,05 %	0,12 %
Ostatní finanční náklady	1,90 %	2,00 %	2,45 %	2,92 %	1,14 %
Celkové náklady	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %

Příloha 7: Výkaz aktiv společnosti SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o. (Vlastní zpracování dle interního dokumentu společnosti SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o.)

Označení	AKTIVA	Řádek	Běžné účetní období				
a	b	c	2011	2012	2013	2014	2015
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	7 202 962	7 391 441	7 667 204	6 303 179	7 654 641
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002					
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	3 571 843	3 812 884	3 551 051	3 796 713	3 468 199
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	55 039	47 801	26 044	21 754	17 043
B.I. 1.	Zřizovací výdaje	005					
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006					
3.	Software	007	4 455	2 563	1 190	97	470
4.	Ocenitelná práva	008					
5.	Goodwill	009					
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	50 584	45 238	24 854	21 292	16 573
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				365	
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012					
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	3 196 454	3 619 883	3 379 807	3 629 759	3 451 156
B.II. 1.	Pozemky	014	31 957	32 258	32 258	32 258	41 257
2.	Stavby	015	1 365 601	1 454 839	1 450 256	1 380 899	1 414 726
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	916 415	1 310 061	1 196 871	1 127 724	1 504 133
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017					
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018					
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	672 546	638 007	609 076	620 144	14
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	198 323	181 769	79 307	422 265	293 055
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	11 612	2 949	12 039	46 469	197 971
9.	Oceňovací rozdíl k	022					

	nabytému majetku						
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 34 až 30)	023	320 350	145 200	145 200	145 200	
B.III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	320 350	145 200	145 200	145 200	
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025					
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026					
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027					
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028					
6.	Požizovací dlouhodobý finanční majetek	029					
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030					
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	3 613 330	3 559 133	4 097 112	2 488 237	4 174 921
C.I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	827 069	665 507	652 620	799 096	1 653 836
C.I. 1.	Materiál	033	152 612	118 331	121 221	195 163	954 986
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	49 067	76 854	74 365	79 560	94 588
3.	Výrobky	035	307 256	457 833	433 026	499 617	576 402
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036					
5.	Zboží	037	318 134	12 489	24 008	24 756	27 860
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038					
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039					
C.II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040					
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041					
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042					
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043					
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044					
6.	Dohadné účty aktivní	045					
7.	Jiné pohledávky	046					
8.	Odložená daňová	047					

	pohledávka						
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	2 750 221	2 838 276	3 434 158	1 643 094	2 519 263
C.III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	284 439	384 517	389 868	365 131	452 897
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	1 432 017	1 584 440	2 172 114	366 186	1 548 540
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051					
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052					
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053					
6.	Stát - daňové pohledávky	054	79 949	49 396	45 358	75 652	110 274
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	1 044	1 435	52 598	26 438	1 736
8.	Dohadné účty aktivní	056	12 500				
9.	Jiné pohledávky	057	827 771	818 488	774 220	809 687	405 816
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	36 040	55 350	10 334	46 047	1 822
C.IV 1.	Peníze	059	226	158			
2.	Účty v bankách	060	35 841	55 192	10 334	46 047	1 822
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061					
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062					
D.I.	Časové rozlišení (ř. 64 + 65 + 66)	063	17 789	19 424	19 041	18 229	11 521
D.I. 1.	Náklady příštích období	064	1 821	1 870	2 393	2 543	2 299
2.	Komplexní náklady příštích období	065					
3.	Příjmy příštích období	066	15 968	17 554	16 648	15 686	9 222

Příloha 8: Výkaz pasiv společnosti SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o. (Vlastní zpracování dle interního dokumentu společnosti SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o.)

Označení	PASIVA	Řádek	Běžné účetní období				
a	b	c	2011	2012	2013	2014	2015
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)	067	7 202 962	7 391 441	7 667 204	6 303 179	7 654 641
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	4 374 514	4 995 339	4 871 537	4 308 566	5 141 835
A.I.	Základní kapitál (ř. 70 + 71 + 72)	069	2 045 816	2 045 816	2 045 816	2 045 816	2 045 816
A.I. 1.	Základní kapitál	070	2 045 816	2 045 816	2 045 816	2 045 816	2 045 816
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071					
	3. Změny základního kapitálu	072					
A.II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073	633 689	652 873	591 162	637 513	640 575
A.II. 1.	Emisní ážio	074	647 843	647 843	647 843	647 843	647 843
	2. Ostatní kapitálové fondy	075	8	8	8		
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	-14 162	5 022	-56 689	-10 330	-7 268
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění po přeměnách obchodních korporací	077					
	5. Rozdíl z přeměn obchodních korporací	078					
	6. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	079					
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	080	352 661	374 152	371 787	360 218	373 950
A.III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	081	341 384	358 899	358 899	358 899	373 419
	2. Statutární a ostatní fondy	082	11 277	15 253	12 888	1 319	531
A.IV.	Výsledky hospodaření minulých let (ř. 84 + 85 + 86)	083	776 864	1 277 877	986 655	206 250	740 862
A.IV. 1.	Nerozdělený zisk z minulých let	000	776 864	1 277 877	986 655	206 250	740 862
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	085					
	3. Jiný výsledek hospodaření minulých let	086					
A.V.	Výsledek hospodaření	087	565 484	644 621	876 117	1 058 769	1 340 632

	běžného účetního období (+/-)						
B.	Cizí zdroje (ř. 89 + 94 + 105 + 117)	088	2 816 925	2 395 152	2 795 056	1 994 034	2 512 057
B.I.	Rezervy (ř. 90 až 93)	089	112 464	72 111	122 315	163 282	266 264
B.I.	1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů	090					
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	091					
	3. Rezerva na daň z příjmů	092	47 014	8 858	68 797	96 596	195 682
	4. Ostatní rezervy	093	65 450	63 253	53 518	66 686	70 582
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř. 95 až 104)	094	54 384	102 099	104 671	111 318	123 549
B.II.	1. Závazky z obchodních vztahů	095					
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	096					
	3. Závazky - podstatný vliv	097					
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	098					
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	099					
	6. Vydané dluhopisy	100					
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	101					
	8. Dohadné účty pasivní	102					
	9. Jiné závazky	103					
	10. Odložený daňový závazek	104	54 348	102 099	104 671	111 318	123 549
B.III.	Krátkodobé závazky (ř. 106 až 116)	105	2 546 239	2 217 229	2 470 614	1 699 061	2 054 548
B.III.	1. Závazky z obchodních vztahů	106	700 729	471 259	534 199	637 370	812 242
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	107	137 928				2 178
	3. Závazky - podstatný vliv	108					
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	109	1 554	1 554	1 554		
	5. Závazky k zaměstnancům	110	25 614	33 884	35 561	35 990	41 333
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111	15 359	19 228	20 723	20 856	23 895
	7. Stát - daňové závazky a dotace	112	25 351	16 993	11 408	14 428	9 261
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	113	1 159	2 937	2 215	1 563	3 139
	9. Vydané dluhopisy	114					

10.	Dohadné účty pasivní	115	216 622	189 191	249 879	228 484	268 500
11.	Jiné závazky	116	1 421 923	1 482 183	1 615 075	760 370	894 000
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 118 až 120)	117	103 874	3 713	97 456	20 373	67 696
B.IV.	1. Bankovní úvěry dlouhodobé	118					
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	119	103 874	3 713	97 456	20 373	67 696
	3. Krátkodobé finanční výpomoci	120					
C.I.	Časové rozlišení (ř. 122 + 123)	121	11 523	950	611	579	749
C.I.	1. Výdaje příštích období	122	3 067	278	23	75	329
	2. Výnosy příštích období	123	8 456	672	588	504	420

Příloha 9: Výkaz zisku a ztráty společnosti SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o. (Vlastní zpracování dle interního dokumentu společnosti SAINT – GOBAIN ADFORS CZ s. r. o.)

Označení	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	Řádek	Běžné účetní období				
			2011	2012	2013	2014	2015
a	b	c					
I.	Tržby za prodej zboží	01	2 090 358	135 134	95 073	109 177	113 680
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	1 738 105	56 682	81 928	99 899	95 528
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	352 253	78 452	13 145	9 278	18 152
II.	Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	04	3 318 443	5 353 210	5 157 555	5 483 388	7 118 682
II.	1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	3 153 863	5 191 981	5 163 820	5 474 191	6 427 759
II.	2. Změna stavu zásob a vlastní činnosti	06	106 844	137 154	-13 310	73 289	63 863
II.	3. Aktivace	07	57 736	24 075	7 045	71 019	627 060
B.	Výkonná spotřeba (ř. 09 + 10)	08	2 371 107	3 469 891	2 896 064	3 055 570	3 416 218
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	1 695 644	2 689 320	2 052 169	2 112 806	2 323 328
B. 2.	Služby	10	675 463	780 571	843 895	942 764	1 092 890
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	1 299 589	1 961 771	2 274 636	2 572 207	3 720 616
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	598 989	762 725	775 448	801 317	889 164
C. 1.	Mzdové náklady	13	440 363	562 097	570 166	587 493	648 647
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14					
C. 3.	Náklady na sociální	15	148 889	188 275	192 673	199 244	220 131

	zabezpečení a zdravotní pojištění						
C. 4.	Sociální náklady	16	9 737	12 353	12 609	14 580	20 386
D.	Daně a poplatky	17	7 951	10 997	8 312	8 330	9 088
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	472 698	525 587	407 660	388 893	985 539
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	239 167	57 672	36 370	36 457	5 910
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	12 589	29 968	2 271	1 014	368
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	226 578	27 704	34 099	35 443	5 542
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	226 591	102 606	44 310	30 505	39 574
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	11 381	84 720	13 920		
F. 2.	Prodaný materiál	24	215 210	17 886	30 390	30 505	39 574
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-94 666	-116 615	-22 442	-1 179	32 956
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	194 571	74 130	28 892	35 658	46 529
H.	Ostatní provozní náklady	27	106 820	77 335	60 473	73 610	60 032
V.	Převod provozních výnosů	28					
I.	Převod provozních nákladů	29					
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 11 - 12 - 12 - 18 + 19 - 22 - 25 + 26 - 27 + 28 - 29)	30	414 944	730 938	1 066 137	1 342 846	1 756 702
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	228 335				
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	218 966				
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	224 707	37 035	51 101	51 747	
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	224 707	37 035	51 101	51 747	
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35					
VII. 3.	Výnosy z ostatního	36					

	dlouhodobého finančního majetku						
VIII.	Výnosy z krátkodobých finančního majetku	37					
K.	Náklady z finančního majetku	38					
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39				6 274	4 430
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	6 306				
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41					
X.	Výnosové úroky	42	30 976	13 488	1 840	1 095	6 463
N.	Nákladové úroky	43	35 782	12 530	1 583	2 214	6 495
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	106 074	107 310	73 557	49 398	70 735
O.	Ostatní finanční náklady	45	106 074	100 148	106 657	133 968	63 868
XII.	Převod finančních výnosů	46					
P.	Převod finančních nákladů	47					
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 + 46 - 47)	48	226 629	45 155	18 258	-27 668	11 265
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	76 089	131 472	208 278	256 409	427 335
Q. 1.	- splatná	50	71 521	115 054	205 706	249 762	421 895
Q. 2.	- odložená	51	4 568	16 418	2 572	6 647	5 440
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	565 484	644 621	876 117	1 058 769	1 340 632
XIII.	Mimořádné výnosy	53					
R.	Mimořádné náklady	54					
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55					
S. 1.	- splatná	56					
S. 2.	- odložená	57					
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58					
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59					
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	565 484	644 621	876 117	1 058 769	1 340 632
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	641 573	776 093	1 084 395	1 315 178	1 767 967