

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI
FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

Zhodnocení ekonomické situace podniku

**The evaluation of economic situation of the
business organization**

Magdalena Vorlíková

Plzeň 2016

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI
Fakulta ekonomická
Akademický rok: 2015/2016

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

Jméno a příjmení: **Magdalena VORLÍKOVÁ**
Osobní číslo: **K12B0404P**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Podniková ekonomika a management**
Název tématu: **Zhodnocení ekonomické situace podniku**
Zadávající katedra: **Katedra podnikové ekonomiky a managementu**

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

1. Charakterizujte vybraný podnik.
2. Charakterizujte metody a cíle finanční analýzy.
3. Zhodnoťte ekonomickou situaci vybraného podniku.
4. Navrhněte opatření vedoucí ke zlepšení ekonomických ukazatelů podniku.

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

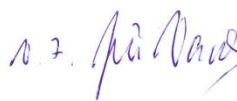
- **BLÁHA, Zdeněk** *Sid, JINDŘICHOVSKÁ, Irena. Jak posoudit finanční zdraví firmy. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-726-1145-3.*
- **KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří. Finanční analýza: krok za krokem. Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.**
- **MAREK, Petr. Studijní průvodce financemi podniku. Praha: Ekopress, 2009, ISBN 978-80-86929-49-1.**
- **SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2007. ISBN 978-80-251-1830-6.**

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Lenka Šimonová**
Katedra podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: **23. října 2015**
Termín odevzdání bakalářské práce: **25. dubna 2016**


Doc. Dr. Ing. Miroslav Plevný
děkan




Doc. Dr. Ing. Miroslav Plevný
vedoucí katedry

V Plzni dne 23. října 2015

ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma:

„Zhodnocení ekonomické situace podniku“

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

V Plzni, dne

.....

Podpis autora

PODĚKOVÁNÍ

Na tomto místě bych ráda poděkovala vedoucí bakalářské práce paní Ing. Lence Šimonové za cenné rady a připomínky, které mi poskytovala v průběhu zpracování této práce.

Dále bych ráda poděkovala společnosti PPG Deco Czech a.s., především controlling šéfovi firmy za poskytnuté materiály a informace při vypracování bakalářské práce.

A nakonec patří poděkování mé rodině za podporu během celého studia.

OBSAH

ÚVOD	7
1 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI	9
1.1 Základní informace o společnosti	9
1.2 Současná situace ve společnosti	9
2 FINANČNÍ ANALÝZA	13
2.1 Uživatelé finanční analýzy	14
2.1.1 Interní uživatelé	14
2.1.1.1 Manažeři	14
2.1.1.2 Zaměstnanci	15
2.1.2 Externí uživatelé	15
2.1.2.1 Investoři	15
2.1.2.2 Banky a ostatní věřitelé	15
2.1.2.3 Obchodní partneři	16
2.1.2.4 Konkurenti	16
2.1.2.5 Stát a státní orgány	17
2.2 Zdroje dat pro finanční analýzu	17
2.2.1 Rozvaha	18
2.2.2 Výkaz zisku a ztráty	18
2.2.3 Přehled o peněžních tocích	19
2.2.4 Problémy práce s účetními výkazy	20
2.3 Metody finanční analýzy	21
2.4 Ukazatele finanční analýzy	22
2.4.1 Analýza absolutních ukazatelů	22
2.4.1.1 Horizontální analýza	22
2.4.1.2 Vertikální analýza	29
2.4.2 Analýza poměrových ukazatelů	35

2.4.2.1 Ukazatele rentability	36
2.4.2.2 Ukazatele aktivity	39
2.4.2.3 Ukazatele likvidity	43
2.4.2.4 Ukazatele zadluženosti	47
2.4.3 Analýza rozdílových ukazatelů	50
2.4.4 Analýza soustav ukazatelů	53
2.4.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů.....	53
2.4.4.2 Bankrotní modely	56
2.4.4.2.1 Altmanův model.....	56
2.4.4.3 Bonitní modely	59
2.4.4.3.1 Kralickův rychlý test.....	59
3 ZHODNOCENÍ EKONOMICKÉ SITUACE SPOLEČNOSTI PPG DECO CZECH a.s.	62
4 NÁVRHY VEDOUCÍ KE ZLEPŠENÍ EKONOMICKÉ SITUACE PODNIKU.....	65
5 ZÁVĚR.....	69
6 SEZNAM TABULEK	71
7 SEZNAM OBRÁZKŮ.....	72
8 SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....	73
9 SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	75
10 SEZNAM PŘÍLOH.....	77

ÚVOD

Pokud chce být firma v dnešní době úspěšná, udržet se na trhu a být schopna konkurovat ostatním, je pro ni nezbytně nutné, aby znala svoji finanční situaci a případně dokázala přijmout změny, které povedou ke zlepšení jejího finančního stavu. Jedním z nástrojů, který slouží k hodnocení ekonomické situace podniku je finanční analýza. Tato analýza poskytuje mnoho prostředků a postupů sloužících k zhodnocení ekonomické situace. Právě díky finanční analýze bude management společnosti znát jak její slabiny, které je potřeba odstranit tak její přednosti, které by měly být posilovány. Finanční analýza čerpá potřebné informace z účetních výkazů a získaná data mezi sebou poměruje a díky tomu je možné dojít k závěrům, které mohou sloužit k lepšímu finančnímu řízení firmy.

Tato bakalářská práce má za cíl zhodnotit ekonomickou situaci podniku PPG Deco Czech a.s. a navrhnout opatření vedoucí ke zlepšení jeho finanční stability. Podnik patří mezi největší výrobce nátěrových hmot. Výsledky finanční analýzy firmy PPG Deco Czech a.s. se budou porovnávat s výsledky společnosti HET s.r.o. Tato firma byla vybrána, protože se také zabývá výrobou nátěrových hmot a je největším konkurentem firmy PPG Deco Czech a.s. na tuzemském trhu. Analyzováno bude období od roku 2011 do roku 2014. Podklady pro finanční analýzu budou finanční výkazy (rozvaha a výkaz zisku a ztráty), které jsou veřejně dostupné.

Bakalářská práce se bude členit do čtyř kapitol. V první kapitole bude představena společnost PPG Deco Czech a.s. Kapitola bude obsahovat informace o předmětu podnikání, historii, cílech, které si firma stanovila do budoucna, konkurentech firmy a vývoji výsledku hospodaření.

Druhá kapitola bude zaměřena na finanční analýzu a její uživatele, ukazatele a také metody finanční analýzy. Praktická část práce se bude plynule prolínat s částí teoretickou. Bude provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Následovat bude analýza poměrových ukazatelů, a to konkrétně ukazatelů rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Dále budou vypočítány rozdílové ukazatele (čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek). Výsledky těchto ukazatelů budou srovnány s výsledky konkurence. Dalším bodem této kapitoly bude analýza soustav ukazatelů, kde bude proveden rozklad ukazatele vlastního kapitálu firem PPG Deco Czech a.s. a HET s.r.o. Na konci kapitoly budou rozebrány bankrotní

a bonitní modely. Jako reprezentant bankrotních modelů bude vybrán Altmanův model a zástupcem bonitních modelů bude Kralický rychlý test.

Třetí kapitola bude obsahovat zhodnocení ekonomické situace společnosti PPG Deco Czech a.s. Zhodnocení bude vycházet z výsledných hodnot finanční analýzy.

Poslední kapitola bude zabývat navrhovanými změnami, které budou sestaveny na základě výsledků finanční analýzy a povedou ke zlepšení finanční situace společnosti.

Teoretická část bakalářské práce byla vypracována za pomoci odborné literatury. Data použité k získání výsledných hodnot finanční analýzy firem PPG Deco Czech a.s. budou získány z veřejně dostupných podkladů společnosti a informací od zaměstnanců podniku. Výkazy, ze kterých budou vypočteny hodnoty ukazatelů finanční analýzy pro společnost HET s.r.o., jsou veřejně dostupné.

1 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI

1.1 Základní informace o společnosti

Název:	PPG Deco Czech
Sídlo:	Břasy 223, PČS 338 24
Den vzniku:	25. říjen 2002
IČ:	26052555
Základní kapitál:	2 000 000 Kč
Právní forma:	Akciová společnost
Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona Výroba nebezpečných chemických látek a nebezpečných chemických směsí a prodej chemických látek a chemických směsí klasifikovaných jako vysoce toxické a toxické.

(Obchodní rejstřík firem, 2015)

1.2 Současná situace ve společnosti

Společnost PPG Deco Czech a.s. patří mezi přední výrobce nátěrových hmot v České republice a sdružuje značky Primalex, Balakryl, Bondex, Johnstone's a PROGold. Tato firma patří do mezinárodní skupiny PPG, která sídlí v Pittsburghu a její historie sahá až do 80. let 19. století. PPG působí zhruba v 60 zemích po celém světě a tržby této společnosti dosáhly v roce 2011 skoro 15 miliard dolarů. Akcie společnosti PPG jsou obchodovány na newyorské burze. (PPG, 2016)

Společnost PPG Deco Czech a.s. sídlí v obci Břasy, která se nachází v Plzeňském kraji. Již v minulosti byla obec Břasy známá především díky chemickému, hutnickému a keramickému průmyslu. Nejzásadnějším rokem pro tuto společnost byl rok 1968. Tři tehdejší zaměstnanci závodu přišli s bílou nátěrovou hmotou, která dostala jméno Primel. A právě tento výrobek zachránil tehdejší továrnu v Břasích před krachem. Primel se později přejmenoval na Primalex, stal se nejoblíbenější nátěrovou hmotou, a díky tomu mohl podnik expandovat. V roce 1989 byla pořízena nejen nová výrobní linka, ale také postavena nová výrobní hala. Vzhledem k politické situaci v této době bylo logickým krokem podnik zprivatizovat a převést ho na formu akciové společnosti.

Značka Primalex vyráběla nejdříve pouze bílé nátěry. V roce 2002 se výrobky značky Primalex začaly poprvé tónovat. O tři roky později firma opět rozšířila svůj sortiment o barvy na kov a barvy na dřevo. Ve stejném roce společnost Primalex začala s produkcí barev na bázi vodou ředitelných a syntetických. Dnes firma vlastní přes 300 kusů tónovacích strojů a vyrábí zhruba 40 produktů, které je možné tónovat. (Primalex, 2015)

Obrázek 1: Logo společnosti PPG Deco Czech a.s.



Zdroj: Interní dokumenty podniku

Jednou z největších výhod firmy, kterou oceňují především zákazníci, je rozsáhlá distribuční síť, která pokrývá celou Českou republiku. Výrobky společnosti PPG Deco Czech a.s. mohou zákazníci koupit například v hobby marketech, ve specializovaných prodejnách anebo pohodlně objednat přes velkoobchod. Dříve mělo pro zákazníka nakupování zboží v hobby marketech jednu nevýhodu, a tou byla absence kolorovacích automatů. Zákazník si tedy mohl vybrat z menšího množství odstínů barev. V současnosti je ve většině těchto obchodů kolorovací automat umístěn. Další možností, kde je možné výrobky firmy PPG Deco Czech a.s. zakoupit, jsou specializované prodejny, které se nazývají Dům barev. Síť těchto prodejen čítá již více než 100 poboček, které zákazníci naleznou ve všech větších městech v Česku. Hlavní předností těchto prodejen je zkušený personál, který je připravený zákazníkům poradit. Další výhodou prodejen Dům barev jsou kolorovací automaty, díky kterým si zákazník může nechat namíchat jakýkoliv odstín barvy, a to i z přineseného vzorku. V těchto prodejnách je také možné zakoupit výrobky privátní značky PROGold. Mezi produkty této značky patří potřeby pro malíře, jako jsou například štětce, válečky a další. (Dům barev, 2015) Velkoobchody PPG Deco Czech jsou v Česku dva, a to v Brně a Jirnech u Prahy. Většinu dodávek zajišťují svým vozovým parkem a zákazníkům nabízí vysokou kvalitu svých služeb, dodávky do 24 hodin od objednání a objednávky zakázkového zboží dle přání zákazníků. (PPG Deco Czech – Velkoobchod barvy laky, 2015)

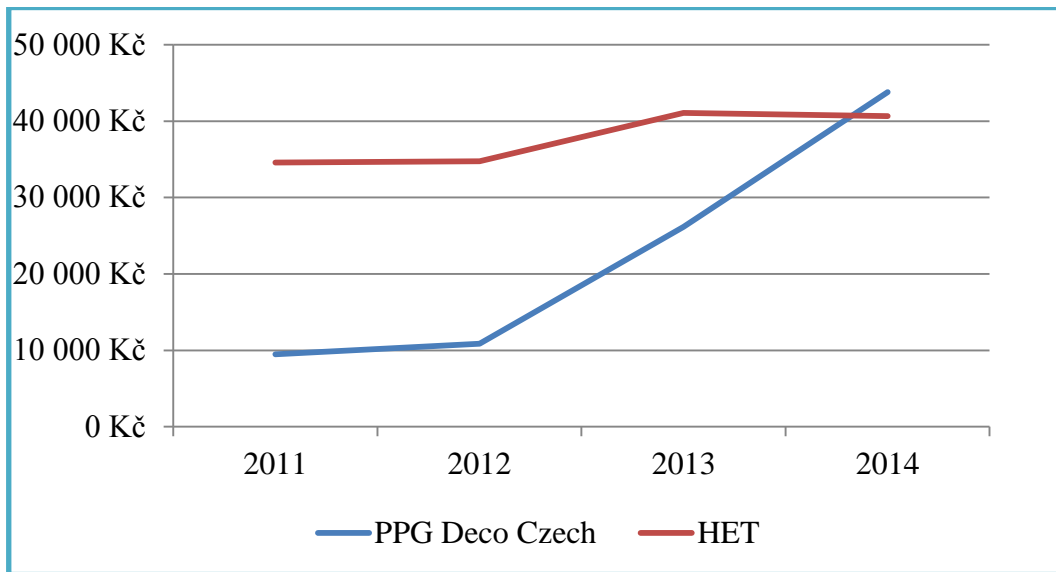
Společnost získala certifikáty ISO 9001, ISO 14001, OHSAS 18001. Díky tomu, že společnost PPG Deco Czech a.s. dostala tyto tři certifikáty, vlastní Zlatý certifikát pro Integrovaný systém řízení jakosti, bezpečnosti a ochrany životního prostředí. První kroky k získání těchto certifikátů společnost zahájila v roce 2003 ještě pod názvem Primalex a.s. Po dobu platnosti certifikátu se jednou ročně provádí dozorový audit, jehož úkolem je ujistit se, že integrovaný systém řízení je udržován ve funkčním stavu a dále se rozvíjí. Vzhledem k tomu, že tým auditu neshledal žádné nedostatky v systému firmy, bylo možné, aby společnost převzala Zlatý certifikát pro Integrovaný systém řízení. Dále je tato firma držitelem certifikátů od Sdružení pro certifikaci systémů jakosti CQS a mezinárodní certifikační síť IQNet. Značky, které firma sdružuje, dodržují etické zásady, které jsou v souladu s Etickým kodexem asociace výrobců nátěrových hmot. Firma uplatňuje také šetrný přístup k životnímu prostředí a dodržuje platné právní požadavky České republiky, které se týkají ochrany ovzduší, nakládání s odpady a odpadními vodami a zacházení s nebezpečnými chemickými látkami. (PPG Deco Czech, 2015)

Společnost si pro následující roky stanovila za cíl upevnit svoji pozici na trhu v segmentu interiérových a fasádních nátěrových hmot. Dalším plánem společnosti do budoucích let je zvýšit podíl na trhu v segmentu nátěrových hmot obarvených a k obarvení. Dále hodlá firma pokračovat ve strategii zvyšování své přítomnosti na trhu díky akvizicím maloobchodních prodejen Dům barev. (Interview s controlling šéfem, 2016)

V České republice je největším konkurentem firmy PPG Deco Czech a.s. společnost HET, spol. s.r.o. Tato firma je ryze českou společností bez jakékoliv účasti partnerů ze zahraničí. Firma HET byla založena v roce 1991 v severních Čechách a je druhým největším výrobcem nátěrových hmot v České republice. Kromě českého trhu je pro HET důležitý slovenský trh. V současnosti činí export zhruba 25 % z ročního obrátu. (HET, 2015)

Následující *Obrázek 2* zobrazuje, jak se vyvíjel výsledek hospodaření za účetní období ve společnostech PPG Deco Czech a.s. a HET s.r.o.

Obrázek 2: Porovnání VH za účetní období spol. PPG Deco Czech a.s. a HET s.r.o. v tis. Kč



Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

Ve sledovaném období se firma PPG Deco Czech a.s. a konkurenční firma HET s.r.o. nenacházely ve ztrátě. Z grafu je patrné, že společnost HET s.r.o. v letech 2011-2014 dosahovala výsledku hospodaření v rozmezí 35 000 000 - 40 000 000 Kč a nedocházelo tedy k žádným větším výkyvům. Společnost HET s.r.o. měla nejnižší výsledek hospodaření v roce 2011 a nejvyšší v roce 2013. Výsledky hospodaření podniku PPG Deco Czech se v těchto letech pohybovaly ve značně větším rozmezí. Nejnižšího výsledku hospodaření dosáhla firma také v roce 2012 (2106 tis. Kč) a naopak nejvyššího v roce 2014 (54 928 tis. Kč).

Růst výsledku hospodaření je přisuzován dynamickému rozšiřování portfolia výrobků společnosti PPG Deco Czech a.s. a také vybudování specializovaných prodejen Dům barev. Zákazníci si tyto prodejny oblíbili díky širokému sortimentu a zkušeným zaměstnancům. Firma plánuje v roce 2016 otevřít sedm nových prodejen Dům barev. (Interview s controlling šéfem, 2016)

2 FINANČNÍ ANALÝZA

Důležitou roli ve finančním řízení podniku hraje finanční analýza, a to proto, že poskytuje zpětnou vazbu mezi očekávaným výsledkem řídicích rozhodnutí a realitou. Finanční analýza se provádí za účelem provedení diagnózy finančního hospodaření firmy, nebo v případě, že je nutné podrobněji zhodnotit některou část finančního hospodaření. Může to být například analýza zadluženosti, likvidity nebo rentability. (Valach, 1999)

Finanční analýza je úzce spjata s finančním účetnictvím, které poskytuje informace důležité pro finanční rozhodování. Informace se získávají ze základních finančních výkazů, kterými jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a cash flow (přehled o peněžních tocích). Dalšími podklady poskytujícími informace pro finanční analýzu mohou být zdroje z oblasti vnitropodnikového účetnictví nebo ekonomické statistiky. (Marek, 2009)

Díky finanční analýze je možné získat informace o slabých a silných stránkách společnosti. Získané informace umožňují dospět k závěrům o finanční situaci podniku a slouží tedy jako podklady pro rozhodování managementu. (Sedláček, 2007)

Struktura finančních výkazů by měla co nejlépe splňovat požadavky finančního řízení a rozhodování. Při získávání dat z těchto výkazů může nastat celá řada problémů, které snižují vypovídací schopnost finanční analýzy, a není možné získat celistvý obraz o finanční situaci firmy. (Valach, 1999)

Jednou z možností jak tyto slabiny překonat je využití finanční analýzy jako formalizované metody. Tato metoda spočívá v tom, že získané údaje poměruje navzájem mezi sebou a tím dochází k rozšíření jejich vypovídací schopnosti, a díky tomu je možné dospět k určitým závěrům o finanční situaci firmy, na jejichž základě je možné dělat některá rozhodnutí. Obsahem finanční analýzy je tedy hodnocení minulosti, současnosti a očekávané budoucnosti. (Valach, 1999)

Anglosaská literatura označuje dobrou finanční situaci podniku jako „finanční zdraví“. Pokud podnik označíme za zdravý, znamená to, že v daný moment i perspektivně může naplnit smysl svojí existence. To v podmínkách tržní ekonomiky znamená, že trvale dosahuje takové míry zhodnocení vložených zdrojů, která je požadována investory vzhledem k výši rizika, které je spojeno s danou oblastí podnikání. Platí, že čím větší

rentabilita, tím lepší situace pro podnik a investory. Tržní cena akcií vyjadřuje perspektivní míru, kterou společnost má na kapitálovém trhu. Jestliže má podnik splňovat podmínku finančního zdraví, je důležitá také likvidita podniku, což znamená, že podnik musí včas uhradit své závazky. (Valach, 1999)

Nejdůležitějšími metodickými nástroji jsou pro finanční analýzu poměrové finanční ukazatele, které je možné dělit do několika skupin: (Růčková, 2011)

- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele zadluženosti.

Finanční analýzu může provádět externí analytik nebo interní analytik. Externí analytik má k dispozici informace pouze z veřejně dostupných zdrojů a interní analytik disponuje i interními údaji a daty. (Marek, 2009)

2.1 Uživatelé finanční analýzy

Informace o finanční situaci podniku používá jako zdroj důležitých údajů mnoho subjektů, které s podnikem přicházejí do styku. Uživatele finanční analýzy je možné rozdělit do dvou kategorií. První kategorií jsou interní uživatelé, kam patří především manažeři podniku, akcionáři nebo zaměstnanci. Druhou kategorií jsou externí uživatelé, mezi které patří například banky, obchodní partneři nebo konkurenti. Externí uživatelé obdrží finanční informace většinou jen jedenkrát do roka, a to ve formě účetních výkazů. (Grünwald, Holečková, 2007)

2.1.1 Interní uživatelé

2.1.1.1 Manažeři

Data, která poskytuje finanční účetnictví, využívají manažeři především pro účely dlouhodobého a operativního řízení firmy. Díky informacím tohoto typu je možné vytvořit zpětnou vazbu mezi řídicím rozhodnutím a jeho praktickým dopadem. Pro manažery je znalost finanční situace firmy důležitá především v situacích, kdy musejí udělat správné rozhodnutí při získávání finančních zdrojů a zajišťování optimální majetkové struktury. Díky tomu, že finanční analýza odhaluje silné a slabé stránky podniku, mohou manažeři včas přijmout vhodný podnikatelský plán pro následující

období. Přístup managementu k informacím o financích podniku je průběžný a není závislý pouze na účetní závěrce. (Grünwald, Holečková, 2007)

2.1.1.2 Zaměstnanci

V zájmu zaměstnanců je, aby podnik prosperoval a byl finančně stabilní, protože si chtějí udržet zaměstnání a platové podmínky. Stejně tak jako řídicí pracovníci bývají zaměstnanci obvykle motivováni výsledky hospodaření. Zaměstnanci uplatňují vliv na vedení společnosti a hospodářský výsledek prostřednictvím odborových organizací. (Grünwald, Holečková, 2007)

2.1.2 Externí uživatelé

2.1.2.1 Investoři

Pro akcionáře a vlastníky, kteří do podniku vložili určitý kapitál, jsou informace o finanční situaci podniku velmi zásadní. Akcionáři a další investoři, kterými mohou být společníci či majitelé firmy, mají zájem o finanční a účetní informace o podniku, ať se jedná o kapitálově silné investory nebo o fyzické osoby, které mají pouze omezené kapitálové možnosti. Tyto informace jsou podstatné také pro potencionální investory. Díky finančním výkazům si mohou ověřit, zda je investování jejich prostředků do dané společnosti správným rozhodnutím. (Grünwald, Holečková, 2007)

Na využívání finančních informací o podniku mohou investoři pohlížet ze dvou hledisek. Prvním z nich je hledisko investiční, které představuje využití údajů pro rozhodování o budoucích investicích. Díky investičnímu hledisku se investor může ujistit, že své prostředky správně uložil, a zda je podnik veden v zájmu akcionářů. Kontrolní hledisko akcionáři uplatňují vůči manažerům firmy, jejíž akcie vlastní. Svoji pozornost soustředí především na údaje o stabilitě a likviditě společnosti a na disponibilní zisk, protože právě na něm nejčastěji závisí výše jejich dividend. Dalším důležitým aspektem pro investory je to, zda záměry manažeri směřují k rozvoji společnosti a zajištění jejího trvání. Akcionáři dostávají průběžné informace o tom, jak manažeri využívají zdroje podniku ve formě výročních zpráv. (Grünwald, Holečková, 2007)

2.1.2.2 Banky a ostatní věřitelé

V případě, že se věřitelé rozhodují, zda poskytnou úvěr určité firmě, je pro ně nutné znát její finanční stav. Pokud banky poskytnou svému klientovi úvěr, je časté, že

smlouva obsahuje klauzuli, díky níž je stabilita úvěrových podmínek závislá na hodnotách předem určených finančních ukazatelů. To znamená, že banka má právo změnit podmínky úvěru (například zvýšit úrokovou sazbu), pokud klient překročí určenou hranici zadluženosti. Banka se před poskytnutím úvěru zajímá také o bonitu dlužníka. Bonita je hodnocena pomocí finančního hospodaření firmy. Analyzuje se struktura majetku a finanční zdroje, kterými je majetek kryt a současné a budoucí výsledky hospodaření. Prvním krokem je analýza ziskovosti, protože díky tomu se zjistí, jestli společnost potřebuje úvěr následkem špatného hospodaření nebo podnik potřebuje financovat majetek nutný pro hospodářskou činnost. Dále se analyzuje rentabilita, která podává informace o tom, zda má podnik dostatek zdrojů na splácení již existujících dluhů a na potencionální další úvěr. Analýza tvorby finančních zdrojů má zásadní význam, a to z toho důvodu, že se od ní odvíjí výše úvěru. (Grünwald, Holečková, 2007)

2.1.2.3 Obchodní partneři

Mezi obchodní partnery podniku patří odběratelé a dodavatelé. Odběratelé se o finanční situaci dodavatele zajímají především v případě dlouhodobého obchodního vztahu, a to z toho důvodu, aby v případě finančních problémů dodavatele mohli předejít potížím s vlastním zajištěním výroby. Pro odběratele je důležitá také jistota, že dodavatelská firma bude schopna uhradit své závazky. Dodavatelé se zajímají hlavně o to, jestli společnost bude schopná uhradit splatné závazky a zaměřují se především na krátkodobou prosperitu. (Grünwald, Holečková, 2007)

2.1.2.4 Konkurenti

Další skupinou externích uživatelů finanční analýzy jsou konkurenti, pro které jsou důležité informace o podobných společnostech či celého odvětví a účelem je porovnat svůj výsledek hospodaření s jejich. Není povinností podniku poskytovat tyto informace, ale v případě, že údaje o svém finančním stavu odmítne poskytnout, poškozuje podnik především sebe, protože na trh vstupuje za méně výhodných podmínek. Pokud podnik informace zkresluje či zatajuje informace o financích, hrozí mu riziko ztráty dobré pověsti a s tím je spojeno i snížení konkurenceschopnosti. Manažeři by se proto měli snažit poskytovat včasné a správné údaje o hospodaření podniku. (Grünwald, Holečková, 2007)

2.1.2.5 Stát a státní orgány

Existuje mnoho důvodů proč se stát a jeho orgány zajímají o finanční informace podniků. Tyto údaje jsou využívány ke kontrole plnění daňových povinností a kontrole podniků se státní majetkovou účastí. Díky nim stát získává přehled o finančním stavu podniků se státní zakázkou a v neposlední řadě se tyto informace používají ke statistickým účelům. K dalším subjektům, které mají zájem o finanční analýzu, patří například daňový poradci, analytici, burzovní makléři, oceňovatelé majetku, univerzity, odborové svazy nebo novináři. V některých situacích může dojít k objektivnímu střetu zájmů dvou skupin, proto je požadována kontrola základních finančních údajů o podniku, které se předkládají externím subjektům. V praxi to znamená, že nezávislý auditor potvrdí dodržování deklarovaných účetních způsobů, které byly použity při sestavení účetních výkazů. Externí subjekty mají k dispozici širokou škálu informačních zdrojů. (Grünwald, Holečková, 2007)

2.2 Zdroje dat pro finanční analýzu

Pro úspěšnou finanční analýzu je velmi důležitá kvalita a komplexnost vstupních informací, se kterými analytik pracuje. Je nutné, aby byly odstraněny ty údaje, které by nějakým způsobem zkreslily výsledek hodnocení finanční situace podniku. Analytici mají v současné době výhodu zejména v tom, že se data snáze získávají. Základní informace pro finanční analýzu se získávají především z účetních výkazů, kterými jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích. (Růčková, 2011)

Dalším výkazem, který může být sestavován, je přehled o změnách vlastního kapitálu. Tento výkaz podává informace o zvýšení či snížení jednotlivých složek vlastního kapitálu, ke kterým došlo v době mezi sestavením dvou rozvah ke dvěma odlišným obdobím. (Marek, 2009)

Pro externí i interní uživatele finanční analýzy je důležitým zdrojem informací také výroční zpráva. Především pro stávající a potenciální investory má zásadní význam, protože poskytuje věrný a poctivý obraz o finančním stavu společnosti, podnikatelské činnosti a hospodářském výsledku. Obsahem výroční zprávy je také zpráva představenstva, ve které je možné najít komentáře k jednotlivým aspektům podnikatelské činnosti jako je například poslání a hlavní činnost firmy, majetková a kapitálová struktura, finanční výsledky, dividendy, které byly v minulosti vyplaceny a další informace. (Grünwald, Holečková, 2007)

2.2.1 Rozvaha

Účetní výkaz, ze kterého získáváme informace o finanční pozici firmy, což znamená o stavu aktiv a pasiv v určité chvíli, se nazývá rozvaha. Existují dva typy formální úpravy rozvahy. První možností je forma dvoustranného účtu, kde jsou na levé straně zaznamenány aktiva a na straně pravé pasiva. Česká republika tuto formu s menšími odchylkami převzala do své legislativy. Druhou možností je vertikální forma, kdy se postupně pod sebe řadí nejdříve položky aktiv a následně položky pasiv s minusovým znaménkem a konečný výsledek se nazývá vlastní kapitál. (Marek, 2009)

Aktivy se nazývá vložený majetek podniku, který slouží k podnikání a jehož úkolem je přinést v budoucnosti firmě určitý ekonomický prospěch. Aktiva se dělí na pohledávky za upsaný základní kapitál, dlouhodobý majetek a oběžná aktiva. V rozvaze jsou zaznamenány na levé straně. (Bláha, Jindřichovská, 2006)

Pasiva se skládají ze dvou částí, a sice z cizího kapitálu a vlastního kapitálu. Rozdíl mezi celkovými aktivy a celkovými dluhy tvoří vlastní kapitál a reprezentuje tím účetní hodnotu společnosti. Cizí kapitál zobrazuje povinnost současných dluhů podniku něco činit, zaplatit či dodat. Pasiva se v rozvaze nachází na pravé straně. (Bláha, Jindřichovská, 2006)

Tabulka 1: Struktura rozvahy

Rozvaha k 31.12.20XX	
Aktiva	Pasiva
<ul style="list-style-type: none">• Pohledávky za upsaný ZK	<ul style="list-style-type: none">• Vlastní kapitál
<ul style="list-style-type: none">• Dlouhodobý majetek	<ul style="list-style-type: none">• Cizí zdroje
<ul style="list-style-type: none">• Oběžná aktiva	<ul style="list-style-type: none">• Časové rozlišení aktiv
<ul style="list-style-type: none">• Časové rozlišení aktiv	

Zdroj: Vlastní zpracování, 2016, dle Marka, 2009, str. 116

2.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty bývá někdy zkráceně nazýván výsledovkou. Tento účetní výkaz poskytuje informace o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určitou dobu. (Marek, 2009)

Peněžní částky, které podnik obdrží z veškerých svých aktivit za určité účetní období bez ohledu na to, jestli došlo v tomto období k jejich inkasu, se nazývají výnosy. Náklady lze definovat jako peněžní částky, které firma vynaložila v daném období k tomu, aby získala výnosy, a nezáleží na tom, zda ve stejném období došlo k jejich skutečné úhradě. (Knápková, Pavelková, 2010)

Výsledek hospodaření se vyjádří jako rozdíl výnosů a nákladů a matematicky může nabývat hodnoty větší než nula, nižší než nula, anebo hodnoty nula. Dle Ministerstva financí České republiky existuje šest kategorií výsledku hospodaření. Od roku 2016 se ve výkazu zisku a ztráty již neuvádí VH za běžnou činnost a mimořádný VH. (Marek, 2009)

Kategorie výsledku hospodaření: (Marek, 2009)

- provozní výsledek hospodaření,
- finanční výsledek hospodaření,
- výsledek hospodaření za účetní období,
- výsledek hospodaření před zdaněním.

2.2.3 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích nebo také cash flow je dalším účetní výkazem. Jeho úkolem je zaznamenávat informace o tvorbě a použití finančních prostředků za určitou dobu. Údaje o platební schopnosti či neschopnosti firmy, kde firma peníze získala a na co je využila, jsou důležité pro finanční rozhodování. (Marek, 2009)

Formální uspořádání tohoto výkazu může mít dvě podoby. První je vertikální forma, která se sestavuje tak, že se k peněžním prostředkům na začátku období postupně přičítají peněžní příjmy a odčítají peněžní výdaje a výsledkem jsou peněžní prostředky na konci období. Druhou možností jak sestavit cash flow je účetní forma, kde se na levou stranu zaznamenávají peněžní příjmy a na pravou stranu peněžní výdaje. (Marek, 2009)

Přehled o peněžních tocích je možné sestavovat pomocí dvou metod. První postup se nazývá metoda přímá. Je založena na zachycení jednotlivých kategorií příjmů a výdajů v původní podobě, ve které se projevují na vstupu a výstupu. Druhým postupem je metoda nepřímá, která spočívá v opravě výsledku hospodaření běžného účetního období

o rozdíl mezi příjmy a výnosy na jedné straně a o rozdíly mezi náklady a výdaji na druhé straně. (Knápková, Pavelková, 2010)

Peněžní toky je možné členit na provozní, finanční a investiční činnost. Základní činnosti podniku, které mu přinášejí výnosy, se nazývá provozní činnost. Tato činnost je velmi důležitým zdrojem vnitřního financování. To, jestli je podnik schopný zajistit vnější zdroje financování, je závislé na tom, zda podnik dokáže vytvořit peněžní toky z běžných obchodních aktivit. Právě díky provozní činnosti podniku se vytváří peněžní prostředky na zaplacení dividend, úroku, nájemného atd. Informace, které jsou získány z cash flow z provozní činnosti, se používají také pro predikci cash flow podniku v budoucnu. (Sedláček, 2007)

Do cash flow z investiční činnosti patří nabývání a pozbytování dlouhodobých aktiv a podává informace o tom, v jaké míře podnik vynakládá peněžní prostředky na dlouhodobá aktiva, která slouží jako důležitý činitel pro tvorbu budoucích zisků. (Růčková, 2011)

Cash flow z oblasti financování poskytuje přehled o změnách ve výši a struktuře vlastního i cizího kapitálu. Díky přehledu o peněžních tocích je možné zjistit pravděpodobnost potřeby dalších peněžních přítoků, které by měl podnik získat. Mezi financováním a investiční činností panuje velice těsný vztah. To znamená, že peněžní tok z investování v jednom podniku je v druhém podniku financováním. (Sedláček, 2007)

2.2.4 Problémy práce s účetními výkazy

Problém nastává v případě, že údaje v čitateli jsou uvedeny v jiné cenové hladině než údaje ve jmenovateli. Majetek se oceňuje v cenové hladině roku pořízení, dlouhodobý hmotný majetek se vede v historických cenách a zásoby jsou naopak vedeny v běžných cenách. Bývá pravidlem, že se nic nepřepočítává na srovnatelné ceny a ke vlivu ocenění se jen přihlíží. (Bláha, Jindřichovská, 2006)

Jedním z problémů bývá také to, že struktura aktiv je nesrovnatelná meziročně, ale hlavně mezi podniky. Příčina je hlavně v technologii: levný nebo drahý materiál a suroviny, velká nebo malá pracovní a investiční náročnost. Další důvody mohou spočívat ve způsobu pořízení majetku: pronájem dlouhodobého hmotného majetku,

najmutí zaměstnanců od personální agentury. Tyto faktory je možné vyčíst z výročních zpráv. (Grünwald, Holečková, 2007)

Poměrové ukazatele poskytují pohotové informace o finančním stavu podniku a jsou pro ekonomickou veřejnost více srozumitelné. Pokud však obsahují chyby účetního výkaznictví, nemohou být tyto informace pravdivé. V podstatě na celém světě je systém poměrových ukazatelů stejný, ale jejich vyhodnocování je odlišné. Za finančně zdravý můžeme považovat podnik při jiných hodnotách ukazatelů v zemích, kde je rozvinuté akciové financování, než v zemích, kde převládají bankovní úvěry v pasivech, především pak tam, kde je vysoký podíl krátkodobých bankovních úvěrů. (Grünwald, Holečková, 2007)

2.3 Metody finanční analýzy

Finanční analýza se obvykle skládá ze dvou vzájemně propojených částí. První část je kvalitativní nebo také fundamentální analýza a druhá část je analýza kvantitativní neboli technická. (Růčková, 2011)

Základem fundamentální analýzy jsou rozsáhlé vědomosti o vzájemném kontextu mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, na zkušenostech odborníků a na jejich osobních odhadech. Tato analýza pracuje s velkým počtem kvalitativních dat, a jestliže používá kvantitativní údaje, pak většinou své úsudky vyvozuje, aniž by používala algoritmizované metody. Výstupem fundamentální analýzy nejčastěji bývá analýza vnitřního a vnějšího ekonomického prostředí podniku, fáze života podniku, ve které se právě nachází a povaha podnikových záměrů. Patří sem například SWOT analýza, BCG matice, metoda kritických faktorů úspěšnosti, metoda analýzy portfolia dvou dimenzí a další. (Sedláček, 2007)

Technická analýza využívá ke zpracování kvantitativních ekonomických údajů matematické, statistické či jiné algoritmizované postupy a tyto údaje následně vyhodnocuje. Tato analýza se většinou skládá z několika částí. První částí je charakteristika prostředí a zdrojů informací, další částí je výběr metody a základní zpracování informací, následuje pokročilé zpracování dat, poslední částí je návrh na dosažení stanoveného cíle. (Sedláček, 2007)

Dle informací, které analýza používá a dle účelu, ke kterému slouží, rozlišujeme: (Sedláček, 2007)

- analýzu absolutních ukazatelů,
- analýzu poměrových ukazatelů,
- analýzu rozdílových ukazatelů,
- analýzu soustav ukazatelů.

2.4 Ukazatele finanční analýzy

2.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

„Absolutní ukazatele vycházejí přímo z posuzování hodnot jednotlivých položek základních účetních výkazů. Tento přístup je však poměrně omezený, neboť nezpracovává žádnou matematickou metodu.“ (Růčková, 2011, s. 41)

Důležitou částí finanční analýzy je horizontální a vertikální rozbor finančních výkazů. Díky těmto metodám je možné vidět prvotní absolutní data z účetních výkazů v určitém kontextu. (Kislingerová, Hnilica, 2008)

2.4.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza se používá v případě, že chceme sledovat vývoj dané veličiny v čase, a to obvykle ve vztahu k určitému předchozímu účetnímu období. V případě, že chceme patřičným postupem kvantifikovat změny, které meziročně nastaly, existuje několik možností. Jednou z těchto možností může být například použití určitých indexů či diferencí. V případě, že chceme zjistit, jak velká byla procentuální změna jednotlivých položek bilance oproti předchozímu roku, pak používáme indexy. Pokud se snažíme zjistit, jaké jsou změny jednotlivých bilančních položek v absolutních číslech, použijeme diferenci.

Matematické vyjádření indexu je následující: (Kislingerová, Hnilica, 2008)

$$I_{(t / t - 1)} = \frac{B_{(t)}}{B_{(t-1)_t}}$$

Pokud vzorec vynásobíme hodnotou 100, dostaneme výsledek v procentním vyjádření.

Matematické vyjádření difference: (Kislingerová, Hnilica, 2008)

$$D_{(t/t-1)} = B_{(t)} - B_{(t-1)},$$

kde $I_{(t/t-1)}$ index,

$D_{(t/t-1)}$ difference,

B zkoumaná bilanční veličina,

t zkoumané období,

$t-1$ období, které předcházelo zkoumanému období.

Následující *Tabulka 2* zobrazuje horizontální analýzu aktiv firmy PPG Deco Czech za období 2011 - 2014. Pro větší přehlednost zachycuje tabulka horizontální analýzu aktiv v absolutním i relativním vyjádření. Absolutní změna jednotlivých položek je vyjádřena v korunách a relativní změna v procentech.

Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv společnosti PPG Deco Czech a.s.

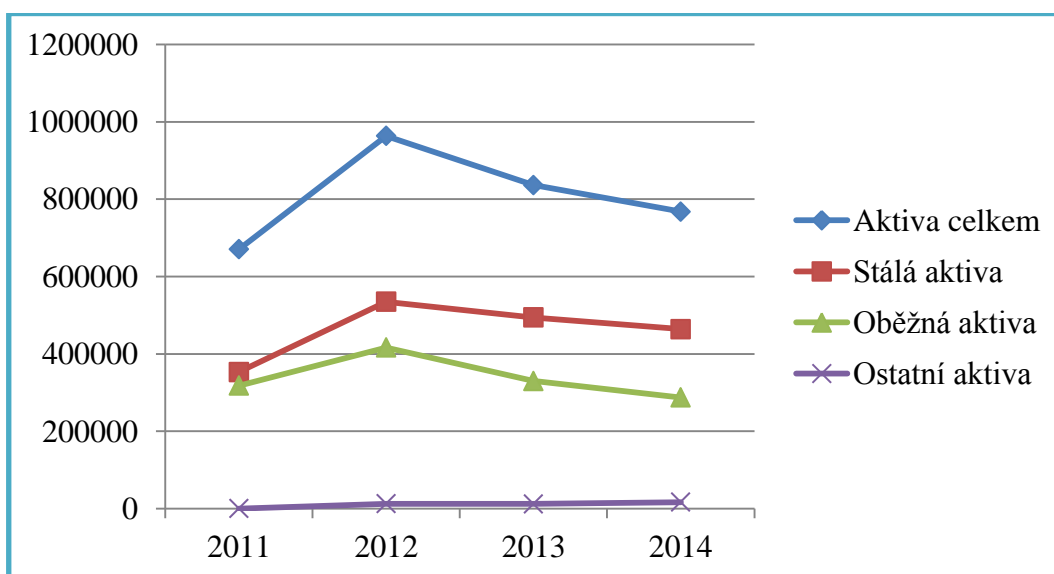
Položka	Absolutní změna v tis. Kč			Relativní změna v %		
	2011-12	2012-13	2013-14	2011-12	2012-13	2013-14
Aktiva celkem	292621	-127070	-68540	43,63	-13,19	-8,20
Dlouhodobý majetek	181665	-40474	-30087	51,47	-7,57	-6,09
DHM	298013	-30557	-20854	242,31	-7,26	-5,34
DNM	48937	-15794	-10004	143932	-32,25	-30,15
DFM	-165285	5877	771	-71,88	9,09	1,09
Oběžná aktiva	98475	-86436	-42642	30,99	-20,77	-12,93
Zásoby	200026	-23458	-12646	225,09	-12,42	-7,64
Dlouh. pohled.	0	0	0	0	0	0
Krátk.pohled.	-39216	-20112	-37961	-17,87	-11,16	-23,70
KFM	37665	-42866	7965	399,50	-91,02	188,43
Ostatní aktiva	12481	-160	4189	0	-1,28	34,00

Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

Z výsledků horizontální analýzy aktiv je zřejmé, že celková aktiva firmy PPG Deco Czech a.s. v roce 2012 vzrostla oproti roku 2011 o 43,63 %. V letech 2013 a 2014 celková aktiva společnosti klesají. Mezi lety 2011 a 2012 došlo u většiny položek aktiv k nárůstu. K poklesu došlo u dlouhodobého finančního majetku a krátkodobých pohledávek. V období mezi lety 2012 a 2013 došlo u všech položek aktiv k poklesu až na dlouhodobý finanční majetek, který vzrostl o 9,09 %. K největšímu poklesu došlo u krátkodobého finančního majetku, a to o 91,02 %. Jedním z důvodů tohoto poklesu byl nákup nových kolorovacích automatů, což zapříčinilo snížení zůstatku na bankovním účtu. V roce 2014 došlo u většiny jednotlivých položek aktiv oproti roku 2013 k poklesu. Největší propad (30,15 %) nastal u dlouhodobého nehmotného majetku. K nárůstu došlo pouze v případě dlouhodobého finančního majetku, krátkodobého finančního majetku a ostatních aktiv. Meziročně dosáhl největšího nárůstu krátkodobý finanční majetek, a to konkrétně o 188,43 %. Krátkodobé pohledávky mají klesající trend. Důvodem poklesu však není snížení pohledávek z obchodních vztahů, takže podnik nepřichází o své odběratele, ale pokles pohledávek ovládaných a ovládajících osob. Hodnoty u dlouhodobých pohledávek jsou ve všech letech nulové, protože podnik žádné nemá. Z hlediska horizontální analýzy byl tedy nejpříznivější rok 2012, kdy došlo k nárůstu celkových aktiv o 292 621 tis. Kč.

Obrázek 3 zachycuje vývoj položek aktiv společnosti v období 2011 – 2014.

Obrázek 3: Vývoj jednotlivých položek aktiv v tis. Kč spol. PPG Deco Czech a.s.



Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

Horizontální analýza pasiv společnosti PPG Deco Czech a.s. za roky 2011-2014 je uvedena v *Tabulce 3*. Tato analýza je také provedena v absolutním i relativním vyjádření.

Tabulka 3: Horizontální analýza pasiv společnosti PPG Deco Czech a.s.

Položka	Absolutní změna v tis. Kč			Relativní změna v %		
	2011-12	2012-13	2013-14	2011-12	2012-13	2013-14
Pasiva celkem	292621	-100070	-68540	43,63	-10,39	-8,20
Vlastní kapitál	-180584	32053	44556	-51,67	18,97	22,17
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0
Kapitál. fondy	51216	5877	772	625,35	9,89	1,18
RF, NF a OF ze zisku	0	0	0	0	0	0
VH minulých let	-233180	10870	26177	-70,78	11,29	24,44
VH běžného účet. období	1380	15306	17607	14,54	140,81	67,26
Cizí zdroje	473015	-158933	-113096	147,26	-20,01	-17,80
Dlouhodobé závazky	51255	-9111	-8062	651,11	-15,41	-16,12
Krátkodobé závazky	64971	-15039	13073	53,49	-8,07	7,63
Bank. úvěry a výpomoci	356789	-134783	-118107	185,94	-24,57	-28,54
Ostatní pasiva	190	-190	0	0	-100	0

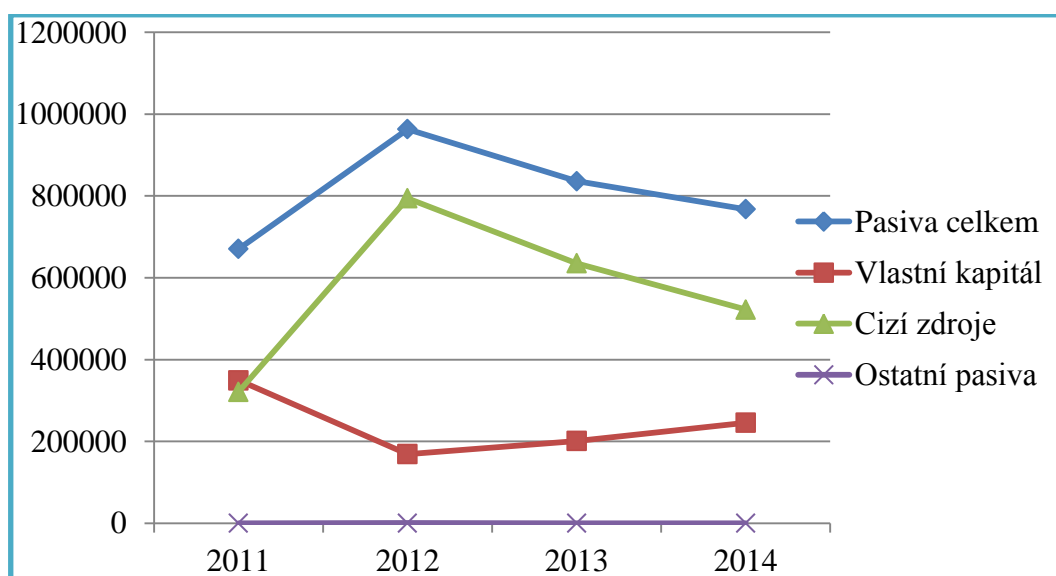
Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

Z horizontální analýzy pasiv společnosti PPG Deco Czech a.s. v letech 2011 – 2014 je viditelné, že celková pasiva mezi lety 2011 a 2012 vzrostla o 43,63 %, ale v následujících letech mají klesající charakter. Zcela opačný průběh má vlastní kapitál, který v roce 2012 zaznamenal 51,67% pokles a v dalších letech vzrůstal. Což nejvíce ovlivnil výsledek hospodaření minulých let, který meziročně poklesl o 70,78 %. Hodnoty základního kapitálu a RF, NF a OF ze zisku jsou nulové, protože jejich výše se v žádném roce neměnila a nedochází tedy k žádným změnám. Cizí zdroje se vyvíjely

stejně jako celková aktiva. Mezi lety 2011 a 2012 došlo k jejich nárůstu o 147,26 %, ale v dalších letech klesaly. V případě krátkodobých závazků docházelo k nárůstu. K největšímu nárůstu došlo mezi lety 2011 a 2012, činil 64 971 tis. Kč. Docházelo především k navyšování závazků vůči dodavatelům, a to mělo negativní vliv na likviditu podniku. Výjimkou byl rok 2013, kdy došlo k poklesu o 8,07 %. K největší změně u položky bankovních úvěrů a výpomocí došlo mezi lety 2011 a 2012, kdy došlo k růstu o 185,94 %. V dalších letech docházelo ke snižování této položky pasiv. Ostatní pasiva tvoří jen velmi malou část celkových pasiv a nenulové byly pouze v roce 2012, kdy společnost zaznamenala výdaje příštích období ve výši 190 tis. Kč.

Vývoj jednotlivých položek pasiv ve společnosti PPG Deco Czech a.s. od roku 2011 do roku 2014 je zobrazen v *Obrázku 4*.

Obrázek 4: Vývoj jednotlivých položek pasiv v tis. Kč



Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

Výsledky horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát společnosti PPG Deco Czech a.s. za roky 2011, 2012, 2013 a 2014 jsou uvedeny v absolutním i relativním vyjádření v *Tabulce 4*.

Tabulka 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty spol. PPG Deco Czech a.s.

Položka	Absolutní změna v tis. Kč			Relativní změna v %		
	2011-12	2012-13	2013-14	2011-12	2012-13	2013-14
Tržby za prodej zboží	519788	-46594	42638	552,41	-7,59	7,52
Náklady vynaložené na prodané zboží	337556	-29060	25209	529,85	7,24	6,77
Obchodní marže	182232	-17534	17429	599,70	-8,25	8,93
Výkony	156370	-112688	34125	25,72	-14,74	5,24
Tržby za prodej vlastních výrobků	138300	-82088	9328	22,57	-10,93	1,39
Změna stavu zásob vlastní činnosti	18070	-30600	24797	-383,00	-229,18	-143,77
Výkonová spotřeba	159630	-131844	28731	31,28	-19,68	5,34
Spotřeba materiálu a energie	53364	-100780	9272	14,70	-24,21	2,94
Služby	106267	-31065	19459	72,13	-12,25	8,74
Přidaná hodnota	178972	1622	22823	139,72	0,53	7,39
Osobní náklady	123539	-13090	4816	159,30	-6,51	2,56
Mzdové náklady	90874	-9826	5029	158,59	6,63	3,63
Odpisy DNM a DHM	50907	-1611	-4288	221,33	-2,18	-5,93
Provozní VH	-5078	24635	22494	-21,86	135,70	53,63
Finanční VH	-5078	4624	-1071	-46,29	28,81	-9,38
Daň z příjmu za běžnou činnost	-11536	13953	5956	-416,16	159,21	114,78
• splatná	-3550	13570	4906	-82,94	1858,90	34,31
• odložená	-7987	384	1050	529,64	4,04	-11,52
VH za běžnou činnost	1380	15306	17607	14,54	140,81	67,26

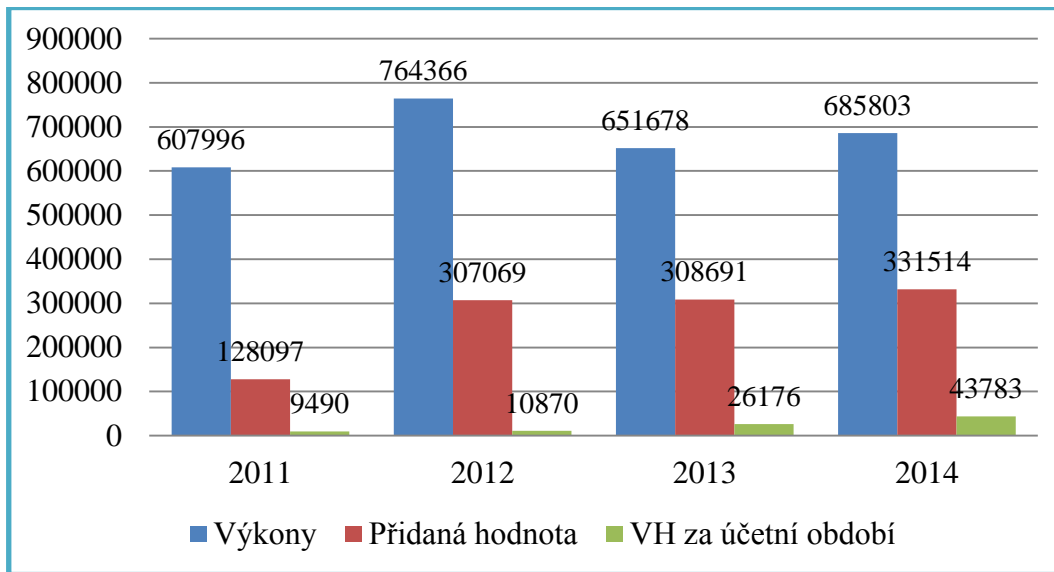
Mimořádný VH	0	0	0	0	0	0
VH za účetní období (+/-)	1380	15306	17607	14,54	140,81	67,26
VH před zdaněním	-10156	29259	23563	-82,82	1389,32	75,13

Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti PPG Deco Czech a.s. ukazuje, že u položky tržeb za prodej zboží došlo mezi lety 2011 a 2012 ke značnému nárůstu (552,41%). Růst tržeb je spojen s otevíráním nových prodejen Dům barev, které si zákazníci velmi oblíbili. V následujícím roce došlo k poklesu tržeb za prodej zboží o 7,59 %, který byl téměř vyrovnán nárůstem o 7,52 % v roce 2014. Horizontální analýza výkonů ukazuje, že v období mezi roky 2011 a 2012 došlo k nárůstu o 25,72 %, mezi roky 2012 a 2013 k poklesu o 14,74% a mezi lety 2013 a 2014 výkony opět vzrostly o 5,24%. Stejný průběh měla v těchto letech i výkonová spotřeba. Přidaná hodnota ve všech letech vzrůstala. Největšího růstu bylo dosaženo mezi roky 2011 a 2012, kdy došlo k nárůstu o 139,72 %. Absolutní a relativní změny u položky mimořádného výsledku hospodaření jsou nulové, jelikož firma ve sledovaném období žádný nevykazovala. Výsledek hospodaření za účetní období v období od roku 2011 do roku 2014 meziročně vzrůstal a největšího přírůstku docílil mezi roky 2012 a 2013 (140,81 %).

Vývoj výkonů, přidané hodnoty a VH za účetní období firmy zaznamenává *Obrázek 5*.

Obrázek 5: Vývoj vybraných položek výkazu zisku a ztráty spol. PPG Deco Czech a.s. v tis. Kč



Zdroj: Vlastní zpracování, 2015

2.4.1.2 Vertikální analýza

Úkol vertikální analýzy spočívá v posouzení struktury aktiv a pasiv společnosti. Struktura aktiv a pasiv poskytuje informace o složení hospodářských nástrojů, které jsou nutné pro výrobní a obchodní činnost firmy a informuje také o tom, z jakého kapitálu byly pořízeny. To zda je podnik ekonomicky stabilní záleží na schopnosti vytvořit a také udržet stav majetku a kapitálu v rovnováze. Svůj název získala vertikální analýza díky tomu, že se při procentním vyjádření jednotlivých částí postupuje v jednotlivých letech směrem odshora dolů a ne napříč jednotlivými roky. Základem pro procentní vyjádření je velikost tržeb, kterou získáme z výkazu zisku a ztráty nebo velikost celkových aktiv firmy, kterou nalezneme v rozvaze. Velkou výhodou této analýzy je její nezávislost na meziroční inflaci, to znamená, že lze porovnávat výsledky analýzy z různých let. Vertikální analýzu je tedy možné použít jak ke srovnání v čase, tak i v prostoru. (Sedláček, 2007)

Tabulka 5 zachycuje vertikální analýzu aktiv společnosti PPG Deco Czech v období 2011-2014. Tato analýza zobrazuje, jak velký podíl mají jednotlivé položky aktiv na celkových aktivech. Analýza bude zachycena v relativním poměru.

Tabulka 5: Vertikální analýza aktiv společnosti PPG Deco Czech a.s.

Položka	Podíl na bilanční sumě v %			
	2011	2012	2013	2014
Aktiva celkem	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	52,62	55,49	59,09	60,45
DHM	18,34	43,70	46,69	48,14
DNM	0,00	5,08	3,84	3,02
DFM	34,28	6,71	8,43	9,29
Oběžná aktiva	47,38	43,21	39,44	37,40
Zásoby	13,25	19,61	19,78	19,90
Dlouh. pohled.	0	0	0	0
Krátk. pohled.	32,72	18,71	19,15	15,92
KFM	1,41	4,89	0,51	1,59
Ostatní aktiva	0	1,30	1,47	2,15

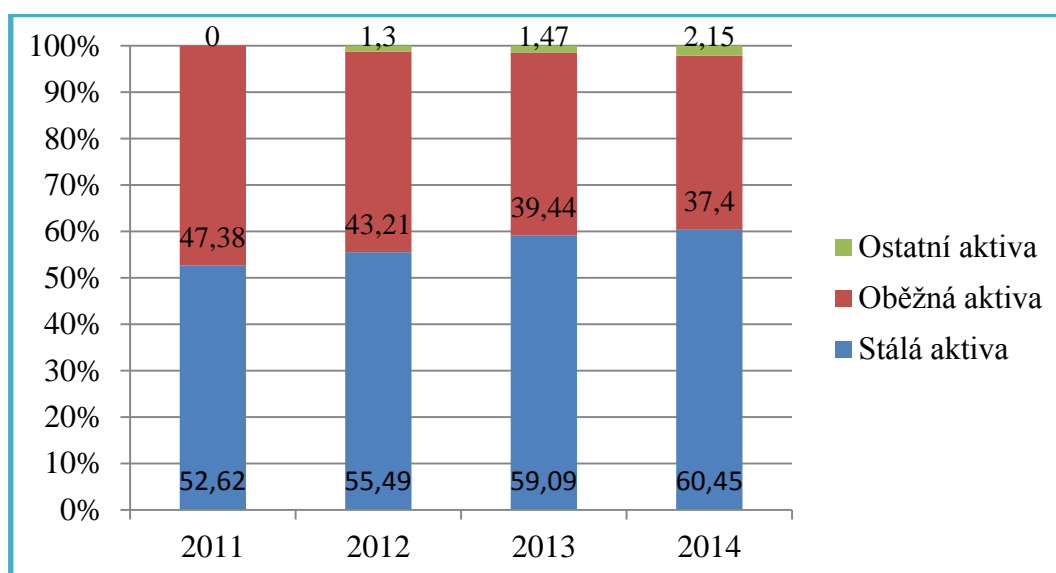
Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

Velikost podílu jednotlivých položek aktiv na celkových aktivech znázorňuje vertikální analýza výkazu. V roce 2011 byl poměr stálých a oběžných aktiv téměř stejný, ale v následujících letech se podíl stálých aktiv začínal zvětšovat. Největší podíl stálých aktiv na celkových aktivech byl v roce 2014 (60,45 %). Nejvýznamnější část stálých aktiv tvoří dlouhodobý hmotný majetek. Výjimkou byl rok 2011, kdy nejpodstatnější podíl stálých aktiv tvořil dlouhodobý finanční majetek. Dlouhodobý nehmotný majetek tvoří malou část stálých aktiv. V roce 2011 je tento poměr dokonce nulový. V následujících letech je podíl dlouhodobého nehmotného majetku nenulový a nejvyšší podíl na stálých aktivech má v roce 2012, a to 5,08 %. K výrazné změně došlo u dlouhodobého finančního majetku. V roce 2011 byl podíl dlouhodobého finančního majetku na stálých aktivech 34,28 %, ale v následujícím roce byl tento podíl skoro šestkrát menší. Ve sledovaném období došlo ke snižování krátkodobých pohledávek. Zatímco v roce 2011 byl podíl krátkodobých pohledávek na oběžných aktivech 32,72 %, v roce 2012 to bylo 18,71 % a v roce 2014 dokonce 15,92 %. K tomuto poklesu došlo především díky poklesu pohledávek vůči ovládaným a ovládajícím osobám. Společnost nemá v letech 2011 - 2014 žádné dlouhodobé pohledávky. Podíl ostatních

aktiv na celkových aktivech je zanedbatelný. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2014, a to z toho důvodu, že došlo ke zvýšení nákladů příštích období.

Obrázek 6 znázorňuje, jak se vyvíjely jednotlivé položky aktiv vertikální analýzy firmy PPG Deco Czech a.s. od roku 2011 do roku 2014.

Obrázek 6: Poměrové složení aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

Vertikální analýzu pasiv firmy PPG Deco Czech a.s. v období od roku 2011 až do roku 2014 zobrazuje následující *Tabulka 6*. Vertikální analýza pasiv zobrazuje poměr jednotlivých položek pasiv na bilanční sumě.

Tabulka 6: Vertikální analýza pasiv společnosti PPG Deco Czech a.s.

Položka	Podíl na bilanční sumě v %			
	2011	2012	2013	2014
Pasiva celkem	100	100	100	100
Vlastní kapitál	52,11	17,54	24,03	31,98
Základní kapitál	0,30	0,21	0,24	0,29
Kapitálové fondy	1,22	6,17	7,81	8,60
RF, NF a OF ze zisku	0,06	0,04	0,05	0,05
VH minulých let	49,12	9,99	12,81	17,36
VH běžného účt. období	1,41	1,13	3,13	5,70
Cizí zdroje	47,89	82,44	75,97	68,02
Dlouhodobé závazky	1,17	6,14	5,98	5,46
Krátkodobé závazky	18,11	19,35	20,50	24,03
Bank. úvěry a výpomoci	28,61	56,95	49,49	38,53
Ostatní pasiva	0	0,02	0	0

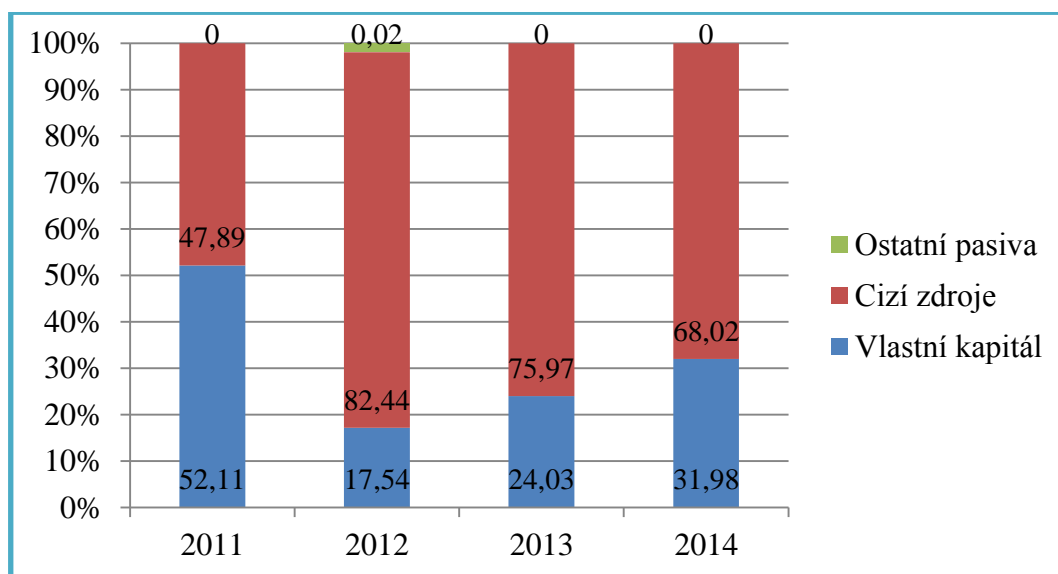
Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

Vertikální analýza pasiv zachycuje, jaký je podíl jednotlivých položek pasiv na celkových pasivech. Tato analýza slouží k získání přehledu o tom, z jakých zdrojů společnost financovala svoje aktiva. Poměr vlastního kapitálu a cizích zdrojů byl v roce 2011 téměř totožný. V dalších letech se tento poměr měnil a začaly převažovat cizí zdroje. Firma tak porušuje jedno z obecných pravidel financování, které říká, že vlastního kapitálu by mělo být alespoň stejně jako cizích zdrojů. Firma PPG Deco Czech tedy financovala svá aktiva především z cizích zdrojů. Nejvýznamnější položkou vlastního kapitálu byl výsledek hospodaření z minulých let, který v roce 2011 činil 49,12 %, ale v následujícím roce značně klesl o zhruba 40 % a ve stejném roce dosáhl poměr cizích zdrojů na celkových pasivech svého maxima (82,44 %). Tento výsledek ovlivnily nejvíce bankovní úvěry a výpomoci, které v tomto roce vzrostly oproti roku minulému o 185,94 %. Právě položka bankovních úvěrů a výpomocí ve sledovaném období nejvíce ovlivňuje cizí zdroje, avšak v posledních dvou letech její význam slábně. V následujících dvou letech se poměr cizích zdrojů na celkových pasivech začal

snížovat, protože došlo ke zvýšení výsledku hospodaření minulých let. Podíl ostatních pasiv na celkových pasivech je ve sledovaném období zanedbatelný.

Vývoj jednotlivých položek pasiv vertikální analýzy společnosti PPG Deco Czech a.s. je uveden v *Obrázku 7*.

Obrázek 7: Poměrové složené pasiv



Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

V následující *Tabulce 7* je zachycena vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti PPG Deco Czech a.s. za období 2011-2014. Tato analýza ukazuje, jaký podíl mají jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty na tržbách za prodej vlastních výrobků a služeb firmy.

Tabulka 7: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti PPG Deco Czech a.s.

Položka	Podíl na bilanční sumě v %			
	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	15,36	81,74	84,80	89,92
Náklady vynaložené na prodané zboží	10,40	53,43	55,64	58,59
Obchodní marže	4,96	28,31	29,16	31,33
Výkony	99,23	101,78	97,42	101,11
Tržby za prodej vlastních výrobků	100	100	100	100
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-0,77	1,78	-2,58	1,11
Výkonová spotřeba	83,28	89,21	80,44	83,57
Spotřeba materiálu a energie	59,24	55,44	47,17	47,89
Služby	24,04	33,77	33,27	35,68
Přidaná hodnota	20,91	40,89	46,15	48,88
Osobní náklady	12,66	26,78	28,10	28,43
Mzdové náklady	9,35	19,73	20,68	21,14
Odpisy DHM a DNM	3,75	9,84	10,81	10,03
Provozní VH	3,79	2,42	6,40	9,62
Finanční VH	-1,79	-2,14	-1,71	-1,53
Daň z příjmu za běžnou činnost	0,45	-1,17	0,78	1,64
• splatná	0,70	0,10	2,14	2,83
• odložená	-0,25	-1,26	-1,36	-1,19
VH za běžnou činnost	1,55	1,45	3,91	6,46
Mimořádný VH	0	0	0	0
VH za účetní období (+/-)	1,55	1,45	3,91	6,46
VH před zdaněním	2,00	0,28	4,69	8,10

Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti PPG Deco Czech a.s. zobrazuje poměr jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty na tržbách za prodej vlastních výrobků a služeb. Tržby za prodej zboží byly na svém minimu v roce 2011, kdy tvořily 15,36 % tržeb za vlastní výroby a služby. V dalším roce došlo k výraznému nárůstu

a tržby za prodej zboží činily 81,74 % tržeb za vlastní výrobky a služby. V následujících letech se podíl tržeb za prodej zboží na tržbách za prodej vlastních výrobků a služeb stále zvyšoval. Zvyšující se tržby za prodej zboží má za následek hlavně rozšiřování sítě prodejen Dům barev. V případě výkonů dosáhl podíl na tržbách za vlastní výrobky a služby nejnižšího výsledku v roce 2013 a naopak nejvyšší hodnoty v roce 2012, kdy podíl činil 101,78 %. Podíl přidané hodnoty na tržbách za vlastní výrobky a služby měl rostoucí charakter. V roce 2011 dosahoval tento podíl 20,91 % a v roce 2012 byl podíl bezmála dvojnásobný a nejvyšší hodnoty docílil v roce 2014 (48,88 %). Další položkou, u které byl ve sledovaném období zaznamenán nárůst, jsou mzdové náklady. V roce 2011 byl podíl mzdových nákladů na tržbách za prodej vlastních výrobků a služeb 9,35 % a v roce 2014 tvořil tento podíl již 21,14 %. Tento nárůst souvisel se stoupajícím počtem zaměstnanců a v roce 2013 došlo ke zvýšení mezd. Hodnoty mimořádného výsledku hospodaření jsou nulové, protože v letech 2011 - 2014 společnost žádný nevykazovala. Z hlediska výsledku hospodaření za účetní období byl pro firmu nejlepší rok 2014, kdy podíl této položky na tržbách za prodej vlastních výrobků a služeb tvořil 6,46 %.

2.4.2 Analýza poměrových ukazatelů

Hlavním cílem analýzy poměrových ukazatelů je charakterizovat vzájemný vztah mezi dvěma popřípadě více absolutními ukazateli, a to za pomoci jejich poměru. Zdrojem dat pro tuto analýzu může být rozvaha nebo výkaz zisku a ztráty. Údaje, které zjistíme z rozvahy, řadíme mezi stavové veličiny. Údaje zjištěné z výkazu zisku a ztráty se řadí mezi veličiny tokové. (Sedláček, 2007)

Mezi nejoblíbenější metody finanční analýzy patří právě poměrové ukazatele, a to z toho důvodu, že díky nim lze získat rychle a poměrně levně pohled na základní finanční charakteristiky podniku. Vydělením kterékoliv položky či souboru položek z výkazu zisku a ztráty nebo rozvahy s jakoukoliv jinou položkou dostaneme finanční poměr. Získání finančního poměru nemusí nutně vést k lepšímu pohledu na hospodaření firmy, a proto je velmi důležité, aby se finanční analýza zabývala pouze těmi podíly, které poskytnou relevantní informace k danému problému. S velmi častým používáním poměrových ukazatelů souvisí jejich zneužití, které vyplývá z toho, že se ukazateli přikládá příliš velká váha. O zdraví firmy nelze rozhodnout na základě jednoho ukazatele, i když tento ukazatel může být příznakem. Pokud má být nalezena pravá

příčina nebo skutečný závěr je nutné provést analýzu z více hledisek. (Bláha, Jindřichovská, 2006)

2.4.2.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability poskytují informace o tom, jakého efektu bylo docíleno vloženým kapitálem. Z tohoto důvodu patří mezi nejpoužívanější ukazatele v praxi. U těchto ukazatelů je vždy vhodné promyslet, zda mezi hodnotami v čitateli a jmenovateli existuje logický vztah. (Kislingerová, Hnilica, 2008)

Obecný tvar ukazatele rentability:
$$\frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}}$$

Ukazatele rentability řadíme mezi tzv. mezivýkazové poměrové ukazatele, a to z toho důvodu, že využívají informace jak z rozvahy, tak z výkazu zisku a ztráty. Informace o objemu investic se získávají z rozvahy a informace o velikosti zisku jsou čerpány z výkazu zisku a ztráty. (Valach, 1999)

Stavba ukazatelů rentability se může lišit podle toho, jaký vložený kapitál dosadíme do jmenovatele a také podle toho jaký zisk dosazujeme do čitatele obecného tvaru rentability, proto existují různé modifikace těchto ukazatelů. Z tohoto důvodu je důležité vědět, jaké údaje o výši zisku a jeho různých kategoriích poskytuje výkaz zisku a ztrát a také jaké informace dostaneme z rozvahy o částce vloženého kapitálu. (Valach, 1999)

Mezi ukazatele rentability patří: (Růčková, 2011)

- rentabilita celkových aktiv (ROA),
- rentabilita vlastního kapitálu (ROE),
- rentabilita tržeb (ROS),
- rentabilita nákladů (ROC).

Rentabilitu celkových aktiv vypočteme jako podíl zisku a celkových aktiv. Doporučuje se v čitateli počítat se ziskem před zdaněním a úroky (EBIT). V případě dosažení čistého zisku by nebylo možné ukazatel využít k vzájemnému porovnávání firem, které mají odlišnou kapitálovou strukturu. (Kislingerová, Hnilica, 2008)

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

Rentabilita vlastního kapitálu se vypočítá tak, že do čitatele dosadíme zisk a do jmenovatele vlastní kapitál. Tento ukazatel vyjadřuje, jaké množství čistého zisku připadne na jednu korunu investovaného kapitálu. Díky tomu mohou akcionáři zjistit, zda se jimi vložený kapitál reprodukoval s dostatečnou intenzitou, která odpovídá riziku investice. Hodnota tohoto ukazatele by měla být tak vysoká, aby pokryla běžnou výnosovou míru a rizikovou prémii. Platí tedy, že hodnota rentability vlastního kapitálu by měla být vyšší, než míra výnosu ze stejně rizikové investice. U tohoto ukazatele rentability vlastního kapitálu je vhodnější dosazovat čistý zisk, tedy zisk po zdanění (EAT). (Valach, 1999)

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

Rentabilita tržeb je definován jako poměr zisku a tržeb. Vyjadřuje, jaké množství čistého zisku připadne na jednu korunu tržeb. Do čitatele lze dosazovat EBIT nebo EAT. První možnost se používá pro porovnání firem s proměnlivými podmínkami. Pokud do čitatele dosadíme čistý zisk, pak se jedná o tzv. ziskovou marži. (Bláha, Jindřichovská, 2006)

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

Rentabilita nákladů se vypočte jako podíl nákladů a tržeb. Velmi často se používá jako doplňující ukazatel k rentabilitě tržeb. Většinou bývá pravidlem, že čím nižší hodnota tohoto ukazatele, tím lepších výsledků hospodaření firma docílí, protože jedna koruna tržeb byla vytvořena s nižšími náklady. (Růčková, 2011)

$$ROC = \frac{\text{náklady}}{\text{tržby}} = 1 - ROS$$

Výpočty jednotlivých ukazatelů rentability v podniku PPG Deco Czech a.s. za roky 2011, 2012, 2013 a 2014 jsou uvedeny v *Tabulce 8* a *Tabulka 9* zachycuje ukazatele rentability společnosti HET s.r.o. za stejné roky. Při výpočtu hodnot ukazatele ROA se do čitatele dosazuje EBIT. Hodnoty ukazatelů ROE a ROS se získají tak, že se do čitatele dosazuje EAT. U ukazatele ROS se do jmenovatele dosazuje součet tržeb za prodej zboží a tržeb za prodej vlastních výrobků služeb.

Tabulka 8: Ukazatele rentability společnosti PPG Deco Czech a.s. v %

Ukazatel	Rok			
	2011	2012	2013	2014
ROA	3,33	1,33	4,52	7,69
ROE	2,71	6,43	13,02	17,83
ROS	1,34	0,80	2,12	3,40
ROC	98,66	99,20	97,88	96,60

Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

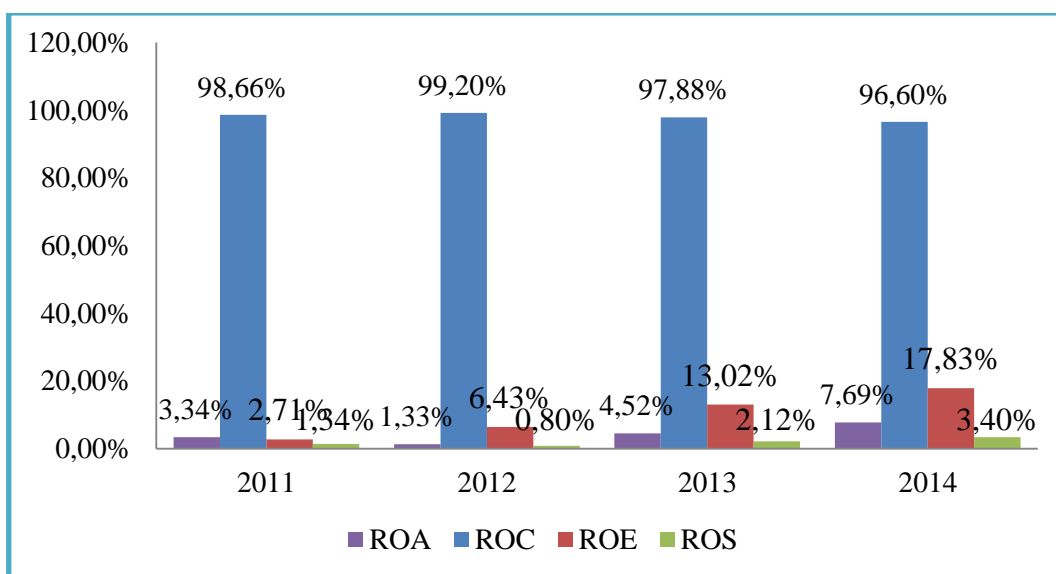
Tabulka 9: Ukazatele rentability společnosti HET s.r.o. v %

Ukazatel	Rok			
	2011	2012	2013	2014
ROA	10,3	9,37	10,16	10,06
ROE	8,76	8,11	8,65	8,48
ROS	8,79	8,79	10,25	9,95
ROC	91,21	91,21	89,75	90,05

Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

Obrázek 8 znázorňuje vývoj ukazatelů likvidity v této společnosti.

Obrázek 8: Vývoj ukazatelů rentability společnosti PPG Deco Czech a.s. v %



Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

Všechny výsledky ukazatelů rentability jsou ve sledovaném období kladné tzn., že vložený kapitál, aktiva i tržby podniku jsou výdělečné, a to v obou firmách. Rentabilita

celkových aktiv a rentabilita tržeb společnosti PPG Deco Czech a.s. mají v letech 2011 – 2014 podobný průběh. Svého maxima dosáhly v roce 2014 a naopak minima v roce 2012, kdy firma dosáhla nejnižšího výsledku hospodaření před zdaněním. Z hlediska rentability celkových aktiv a rentability tržeb dosahuje lepších výsledků firma HET s.r.o., protože u ukazatelů ROA, ROE a ROS obecně platí, že čím vyšší hodnota ukazatele tím lépe pro podnik. Rentabilita vlastního kapitálu firmy PPG Deco Czech a.s. každý rok vzrůstá. V roce 2012 vzrostla ROE téměř trojnásobně a v dalším roce dvojnásobně. V případě ROE je ne tom v letech 2011 a 2012 lépe společnost HET s.r.o. a v dalších dvou letech firma PPG Deco Czech a.s. U rentability nákladů platí, že čím menší je tento ukazatel tím lepších výsledků podnik dosáhne. Z výsledků je patrné, že lepších výsledků tohoto ukazatele dosahuje společnost HET s.r.o. Všechny hodnoty ukazatelů rentability jsou ve společnosti HET s.r.o. vyrovnané a v žádném roce nedošlo k větším výkyvům, což je způsobeno tím, že ani u zisku společnosti ve sledovaných letech nedochází k velkému kolísání.

2.4.2.2 Ukazatele aktivity

Úkol ukazatelů aktivity spočívá ve snaze změřit, jak úspěšné je vedení firmy ve využití aktiv. Stejně tak jako se rozdělují aktiva do různých skupin, mohou být i ukazatele aktivity rozděleny na různé úrovně, a to například na aktiva dlouhodobá, celková nebo oběžná. Důležité je uvědomit si, že hodnoty ukazatelů aktivity se liší podle odvětví a je tedy nutné posuzovat vývoj těchto ukazatelů ve vztahu k danému odvětví. V případě, že má podnik příliš mnoho aktiv, dochází k tomu, že úrokové zatížení je příliš vysoké a zisk stlačuje úrokové břímě. Naopak v případě, že společnost vlastní příliš malé množství aktiv, dochází k tomu, že se podnik musí vzdát některých podnikatelských šancí. (Bláha, Jindřichovská, 2006)

Mezi ukazatele aktivity se řadí: (Sedláček, 2007)

- rychlost obratu zásob,
- rychlost obratu aktiv,
- doba obratu pohledávek,
- doba obratu zásob.

Rychlost obratu zásob je možné vypočítat jako podíl tržeb k zásobám společnosti a někdy bývá nazýván také jako ukazatel intenzity využití zásob. Jedním z problémů tohoto ukazatele je, že nadhodnocuje skutečnou obrátku, protože tržby odrážejí tržní

hodnotu, ale zásoby se většinou uvádějí v cenách nákladových. Druhým nedostatkem je, že tržby vyjadřují výsledek aktivity za celý rok, ale zásoby odrážejí stav k jednomu okamžiku. K získání přesnějších informací by bylo vhodnější použít průměrné roční zásoby, které nejsnadněji vypočteme jako sumu stavu zásob na konci každého měsíce a následným vydělením dvanácti. (Bláha, Jindřichovská, 2006)

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Rychlost obratu aktiv určuje efektivitu používání staveb a zařízení, které jsou majetkem podniku. Vypočítá se tak, že tržby vydělíme celkovými aktivy. Hodnota tohoto ukazatele by se ideálně měla pohybovat v rozmezí 1,6 až 2,9. Pokud je výsledná hodnota ukazatele nižší než 1,5 znamená to, že podnik má příliš vysoký stav majetku. Pro zvýšení hodnoty ukazatele se doporučuje část majetku prodat nebo zvýšit tržby. (Hrdý, Horová, 2009)

$$\text{Rychlost obratu aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Hodnotu doby obratu pohledávek získáme tak, že se pohledávky vydělí průměrnými denními tržbami a výsledkem je, kolik dní je potřeba na převedení pohledávek na peníze. Při výpočtu je nutné dosadit údaj o celkových tržbách podniku, protože firmy své zboží prodávají buď za hotové, anebo poskytují svým odběratelům půjčku, ale informace o prodeji na úvěr není obvykle dostupná. Do vzorce se častěji dosazuje 360 dní namísto 365 dní. Ukazatel průměrné doby splatnosti pohledávek je vhodné porovnávat s obvyklými platebními podmínkami, za které podnik fakturuje své výrobky a služby. Pokud je průměrná doba splatnosti pohledávek delší než platební podmínka, znamená to, že obchodní partneři firmy neplatí své pohledávky včas. Pokud toto trvá delší dobu, měl by podnik učinit potřebná opatření, která povedou k urychlení inkasa svých pohledávek. (Bláha, Jindřichovská, 2006)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\left(\frac{\text{tržby}}{360}\right)}$$

Další ukazatel, který se řadí mezi ukazatele aktivity, je doba obratu zásob. Je definovaný jako podíl zásob k průměrným denním tržbám. Tento ukazatel vyjadřuje, kolik dní jsou zásoby ve firmě vázány do doby, než dojde k jejich spotřebě či prodeji.

Dobu obratu zásob lze také použít jako indikátor likvidity, protože vyjadřuje, za kolik dní se zásoba přemění na hotovost nebo pohledávku. (Sedláček, 2007)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\left(\frac{\text{tržby}}{360}\right)}$$

V *tabulce 10* jsou uvedeny jednotlivé ukazatele aktivity společnosti PPG Deco Czech za období 2011-2014. *Tabulka 11* zobrazuje ukazatele aktivity společnosti HET s.r.o. za roky 2011, 2012, 2013 a 2014. Do vzorců ukazatelů aktivity se za tržby dosazuje součet tržeb za prodej zboží a tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb.

Tabulka 10: Ukazatele aktivity společnosti PPG Deco Czech a.s.

Ukazatel	Rok			
	2011	2012	2013	2014
Rychlost obratu zásob [počet obrátek]	7,95	7,23	7,47	8,43
Rychlost obratu aktiv [počet obrátek]	1,05	1,42	1,48	1,68
Doba obratu pohledávek [počet dní]	111,79	47,55	46,64	34,15
Doba obratu zásob [počet dní]	45,26	49,82	48,18	42,70

Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

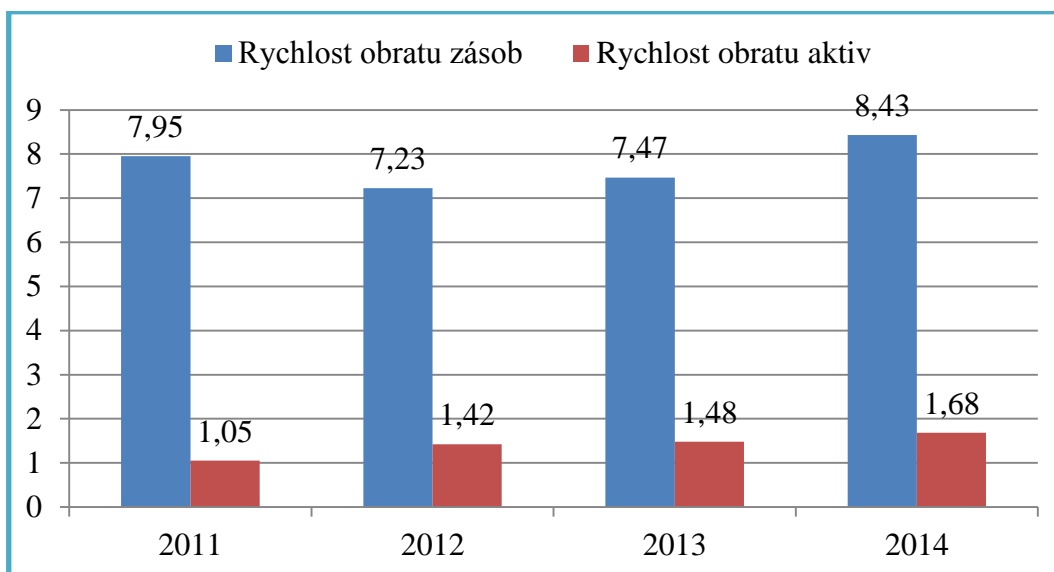
Tabulka 11: Ukazatele aktivity společnosti HET s.r.o.

Ukazatel	Rok			
	2011	2012	2013	2014
Rychlost obratu zásob [počet obrátek]	10,60	9,89	9,01	9,29
Rychlost obratu aktiv [počet obrátek]	0,93	0,87	0,80	0,82
Doba obratu pohledávek [počet dní]	74,46	71,02	80,43	46,97
Doba obratu zásob [počet dní]	33,96	36,39	39,96	38,74

Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

Na *Obrázku 9* a *Obrázku 10* je zachycen vývoj ukazatelů aktivity této firmy.

Obrázek 9: Vývoj ukazatelů rychlosti obratu společnosti PPG Deco Czech a.s.

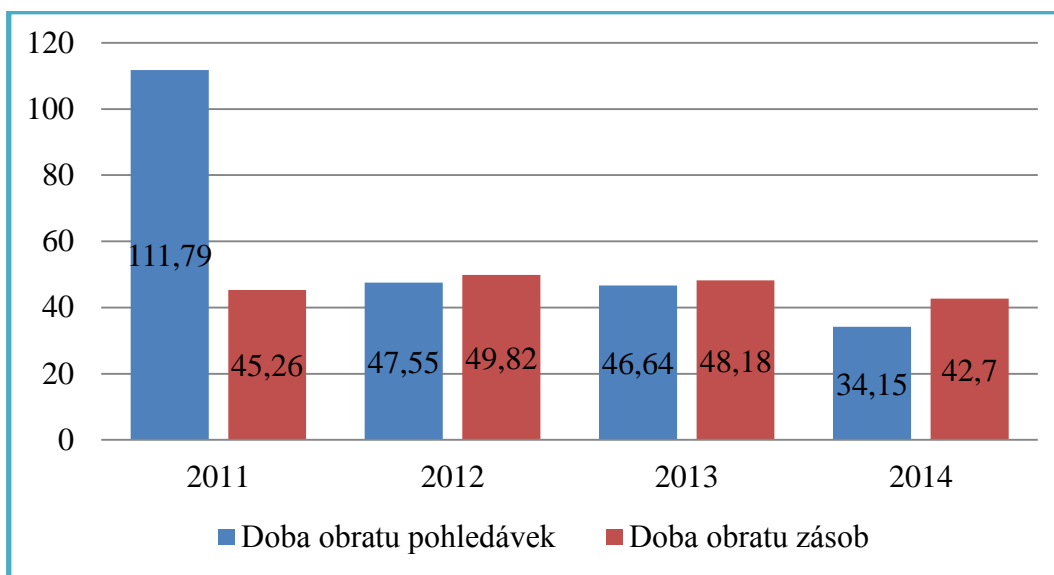


Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

V období od roku 2011 do roku 2014 nedocházelo u ukazatele rychlosti obratu zásob ve společnosti PPG Deco Czech a.s. k žádným větším výkyvům. Minimální hodnoty dosáhl ukazatel v roce 2012 s hodnotou 7,23 a maximální hodnoty v roce 2014, kdy nabyl hodnoty 8,43. Rychlost obratu zásob má v letech 2012 – 2013 ve firmě rostoucí charakter. Tato společnost drží nadbytečné množství zásob, které podniku nepřináší žádný popřípadě velmi nízký výnos. Firma HET s.r.o. vlastní několikanásobně nižší množství zásob než firma PPG Deco Czech a.s. a také proto je hodnota ukazatele rychlosti obratu zásob vyšší. V této firmě má rychlost obratu zásob mírně klesající trend.

Ukazatel rychlosti obratu aktiv dosáhl vyšších výsledků ve všech sledovaných letech u firmy PPG Deco Czech a.s. Tato firma dosáhla svého maxima v roce 2014 (1,68) a trend ukazatele je ve sledovaném období rostoucí. V roce 2011 bylo dosaženo maxima ve firmě HET s.r.o., kdy ukazatel dosáhl výsledku 0,93. Výsledky ukazatele rychlosti obratu aktiv společnosti HET s.r.o. ukazují, že firma vlastní příliš velké množství majetku. Měla by buď zvýšit své tržby, nebo naopak snížit stav svého majetku. V případě společnosti PPG Deco Czech a.s. je vývoj ukazatele pozitivní a v roce 2014 výsledek tohoto ukazatele spadá do intervalu doporučených hodnot.

Obrázek 10: Vývoj ukazatelů doby obratu společnosti PPG Deco Czech a.s.



Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

V případě ukazatelů doby obratu pohledávek a zásob platí, že čím nižší tento ukazatel je tím lépe pro společnost. Doba obratu pohledávek společnosti PPG Deco Czech a.s. je v roce 2011 na svém maximu (111,79 dní) a svého minima dosáhla v roce 2014, kdy byla doba obratu pohledávek 34,15 dní. V období 2011 – 2014 má tedy tento ukazatel klesající tendenci. Výsledky doby obratu pohledávek firmy HET s.r.o. jsou v roce 2011, příznivější než u společnosti PPG Deco Czech a.s. V dalších letech nabýval tento ukazatel ve firmě PPG Deco Czech a.s. vyšších hodnot než konkurenční podnik.

Doba obratu zásob byla u společnosti PPG Deco Czech a.s. nejnižší v roce 2014, kdy tento ukazatel nabyl hodnoty 42,70 dní a naopak nejvyšší v roce 2012 (49,82). Výsledky doby obratu zásob u konkurenční firmy HET s.r.o. jsou opět ve všech letech nižší, ale v období 2011 – 2013 je jejich trend rostoucí, což vede k tomu, že firma hůře využívá své finanční prostředky. V roce 2014 došlo k velmi malému poklesu tohoto ukazatele o 1,22 dne.

2.4.2.3 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity poskytují informace o tom, zda je podnik schopen včas hradit své krátkodobé závazky. Údaje pro jejich výpočet získáváme z rozvahy, kde jsou aktiva seřazena podle stupně likvidity a také podle toho jak rychle se dokáží přeměnit na hotové peníze. Tyto ukazatele se zabírají nejlikvidnější skupinou majetku podniku ve

vztahu k závazkům podniku, které mají nejkratší dobu splatnosti. (Bláha, Jindřichovská, 2006)

K ukazatelům likvidity patří: (Knápková, Pavelková, 2010)

- okamžitá likvidity,
- pohotová likvidita,
- běžná likvidita.

Okamžitá likvidita bývá někdy označována také jako likvidita 1. stupně a vypočítá se jako podíl krátkodobého finančního majetku a krátkodobých závazků. Pojem krátkodobý finanční majetek zahrnuje nejen peníze na bankovních účtech a v pokladně, ale také cenné papíry, které jsou volně obchodovatelné. Doporučovaná hodnota pro ukazatel okamžité likvidity se pohybuje v intervalu 0,9-1,1. Toto rozmezí je převzato z americké literatury. V Česku se doporučená hodnota pohybuje v intervalu 0,6-1,1. Metodiky ministerstva průmyslu a obchodu uvádí, že dolní mez okamžité likvidity začíná hodnotou 0,2, která je však také označována jako hodnota kritická. V případě ukazatele okamžité likvidity, ale nesplnění předepsaného rozmezí nemusí nutně znamenat problém, a to z toho důvodu, že je poměrně obvyklé, aby se ve firemních podmínkách používaly účetní přetažky a kontokorenty, které nejsou z rozvahy patrné. (Růčková, 2011)

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

Pohotová likvidita nebo také likvidita 2. stupně. Při jejím výpočtu dosazujeme do čitatele rozdíl oběžných aktiv a zásob a do jmenovatele krátkodobé závazky. Pro tento ukazatel platí, že čítec by se měl shodovat se jmenovatelem, to znamená, že by měli být v poměru 1:1, popřípadě 1,5:1. Z doporučených hodnot nám tedy vyplývá, že v případě poměru 1:1, by společnost byla schopna uhradit své dluhy bez toho, aby musela prodat své zásoby. Pokud bude mít ukazatel vyšší hodnotu, bude situace pro věřitele lepší než pro vedení společnosti či akcionáře. Situace, kdy podnik vlastní nadměrné množství oběžných aktiv, vede k neefektivnímu využívání prostředků vložených do společnosti, a to působí negativně na celkovou výnosnost vložených prostředků. (Růčková, 2011)

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

Běžnou likviditu vypočteme jako podíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků a často se označuje jako likvidita 3. stupně. Tento ukazatel vyjadřuje, jaké množství oběžných aktiv kryje jednu jednotku krátkodobých dluhů, neboli jaká je schopnost podniku vyhovět svým věřitelům, pokud přemění všechna oběžná aktiva, která vlastní na hotovost. Pokud je hodnota běžné likvidity vysoká, pak to znamená, že firma má vysokou pravděpodobnost zachování schopnosti hradit své závazky. Ukazatel běžné likvidity má několik slabin, které snižují jeho vypovídací schopnost. Jednou z nich je například to, že nebere ohled na strukturu oběžných aktiv dle jejich likvidnosti a nebere v potaz strukturu krátkodobých dluhů z pohledu doby splatnosti. Pro ukazatele běžné likvidity by měla být hodnota čitatele k hodnotě jmenovatele rozmezí 1,5-2,5. (Růčková, 2011)

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

Hodnoty ukazatelů likvidity společností PPG Deco Czech a.s. a HET s.r.o. v letech 2011 - 2014 jsou zachyceny v *Tabulce 12 a 13*. Při výpočtu hodnot ukazatelů likvidity se ke krátkodobým závazkům přičítají bankovní úvěry a výpomoci.

Tabulka 12: Ukazatele likvidity společnosti PPG Deco Czech a.s.

Ukazatel	Rok			
	2011	2012	2013	2014
Okamžitá likvidita	0,03	0,06	0,01	0,03
Pohotová likvidita	0,73	0,31	0,28	0,28
Běžná likvidita	1,01	0,57	0,56	0,59

Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

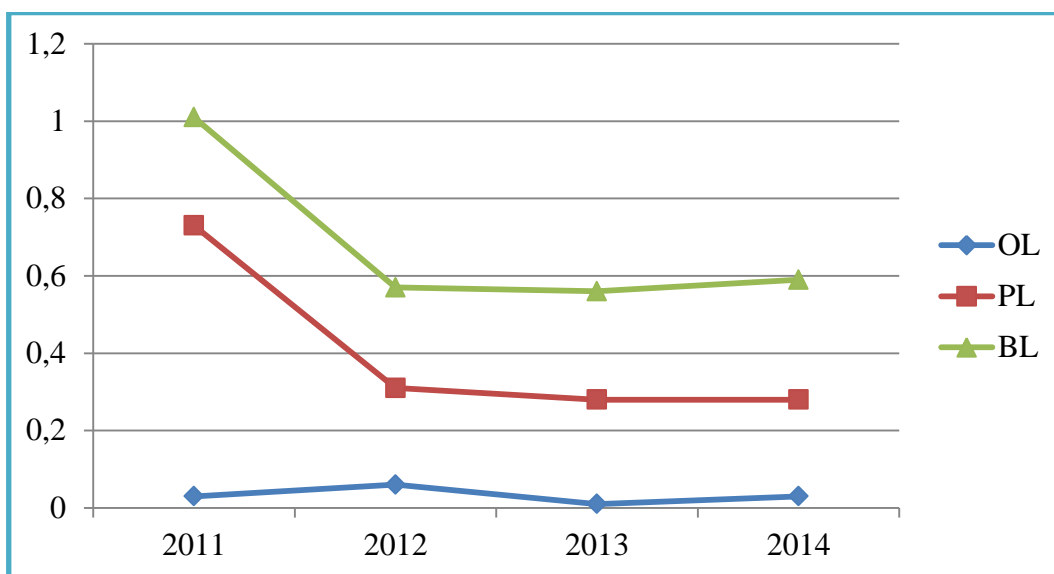
Tabulka 13: Ukazatele likvidity společnosti HET s.r.o.

Ukazatel	Rok			
	2011	2012	2013	2014
Okamžitá likvidita	3,91	5,63	5,69	9,73
Pohotová likvidita	6,88	8,43	9,29	12,45
Běžná likvidita	8,23	9,87	11,08	14,69

Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

Obrázek 11 zobrazuje vývoj ukazatelů likvidity ve společnosti PPG Deco Czech a.s.

Obrázek 11: Vývoj ukazatelů likvidity společnosti PPG Deco Czech a.s.



Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

Výsledky ukazatelů likvidity společnosti PPG Deco Czech a.s. se ve sledovaném období pohybují pod doporučenými hodnotami. To je způsobeno tím, že krátkodobé závazky firmy jsou vysoké a firma nedisponuje dostatkem krátkodobých aktiv. Pohotovává a běžná likvidita dosahuje nejlepších výsledků v roce 2011, protože společnost měla v tomto roce nejnižší krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci. Nejlepšího výsledku docílila okamžitá likvidita v roce 2012, kdy nabyla hodnoty 0,06, protože firma v tomto období vlastnila větší množství krátkodobého finančního majetku. Okamžitá likvidita společnosti HET s.r.o. dosáhla ve všech letech vyšších hodnot než společnost PPG Deco Czech a.s. Nejvyšší byl tento výsledek v roce 2014, kdy nabyl hodnoty 9,73. Výsledky pohotovové likvidity firmy HET s.r.o., které mají v letech 2011 – 2014 rostoucí tendenci, dosáhly vyšších hodnot než u konkurenční firmy PPG Deco Czech a.s. Takto vysoká hodnota tohoto ukazatele je žádoucí pro věřitele, kteří mají díky tomu jistotu uhrazení závazku. Ukazatel pohotovové likvidity byl na své maximum v roce 2014, kdy jeho hodnota byla 12,45. Také v případě běžné likvidity má společnost HET s.r.o. vyšší hodnoty než firma PPG Deco Czech a.s. a také tyto hodnoty jsou vysoce nad doporučenou hodnotou. Ukazatel má ve sledovaných letech vzrůstající trend a na svém maximum byl v roce 2014 (14,69). Ukazatele likvidity společnosti HET s.r.o. měly ve všech letech výrazně vyšší hodnotu, než je hodnota doporučená, což znamená, že firma vlastní nadměrné množství oběžných aktiv, a to negativně ovlivňuje celkovou výnosnost vložených prostředků.

2.4.2.4 Ukazatele zadluženosti

Hlavní funkcí ukazatelů zadluženosti je poskytování informací o vztahu mezi cizími a vlastními zdroji. V případě, že se podnik dostane do situace, kdy je jeho zadluženost vysoká, nemusí to nutně znamenat, že by podnik měl problém. Naopak vysoká finanční páka může v dobře fungující společnosti přispět ke zlepšení rentability vlastního kapitálu. (Kislingerová, Hnilica, 2008)

Finanční páka vyjadřuje poměr, ve kterém podnik jako zdroj svého financování využívá dluhy. Tato páka účinkuje v obou směrech. V situaci, kdy dojde k tomu, že jsou tržby menší a náklady stejné nebo dokonce vyšší, může mít podnik vyšší náklady než výnosy, což vede k tomu, že podnik nebude schopen uhradit své závazky včas. (Bláha, Jindřichovská, 2006)

Finanční páka má tři účinky: (Bláha, Jindřichovská, 2006)

- a) Pokud se zvýší finanční zdroje pomocí závazků, mohou kmenoví akcionáři udržet kontrolu nad společností s poměrně nízkou investicí.
- b) Výnos na vlastní jmění je znásoben, jestliže společnost získá se zapůjčenými penězi více než je úrok za vypůjčené prostředky.
- c) Věřitelé berou vlastní majetek a fondy dodané vlastníky jako ochranu před rizikem. V případě, že majitelé poskytují malou proporcii celkového investovaného kapitálu, pak rizika podnikání nesou hlavně věřitelé.

Často používané ukazatele zadluženosti jsou: (Sedláček, 2007)

- celková zadluženost,
- míra zadluženosti,
- koeficient samofinancování.

Celková zadluženost je definována jako podíl celkových dluhů a celkových aktiv a udává procentuální podíl fondů, které věřitelé dali firmě k dispozici. Do celkových závazků podniku se započítávají jak krátkodobé tak dlouhodobé dluhy. Obecně platí pravidlo, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je riziko, které nesou věřitelé, neboli čím více vlastního majetku podnik má tím bezpečnější je situace pro věřitele. Naopak majitelé společnosti preferují větší finanční páku, protože jejich cílem je zvýšení zisku. (Bláha, Jindřichovská, 2006)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{celkové dluhy}}{\text{celková aktiva}}$$

Míru zadluženosti získáme jako podíl cizího majetku k vlastnímu majetku. Růst hodnoty ukazatele je spojen s růstem dluhů ve finančním složení společnosti. Pokud podnik využívá leasingové financování ve vyšší míře, pak by se objem leasingových závazků měl přičíst k velikosti cizího kapitálu, protože budoucí leasingové splátky nejsou zaznamenány v účetnictví. Ukazatel míry zadluženosti je zásadní především pro bankovní instituce, a to v případě rozhodování a o poskytnutí půjčky. (Sedláček, 2007)

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Koeficient samofinancování je dalším ukazatelem zadluženosti a může být také nazýván jako ukazatel vlastnického rizika. Vypočte se jako poměr vlastního kapitálu a celkových aktiv. Je doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti a součet těchto dvou ukazatelů by měl být roven jedné. (Hrdý, Horová, 2009)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

V *Tabulce 14* a *15* jsou zobrazeny jednotlivé ukazatele zadluženosti společností PPG Deco Czech a.s. a HET s.r.o. v letech 2011 - 2014.

Tabulka 14: Ukazatele zadluženosti společnosti PPG Deco Czech a.s.

Ukazatel	Rok			
	2011	2012	2013	2014
Celková zadluženost [%]	47,89	82,45	75,97	68,02
Míra zadluženosti	0,92	4,70	3,16	2,13
Koeficient samofinancování [%]	52,11	17,55	24,03	31,98

Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

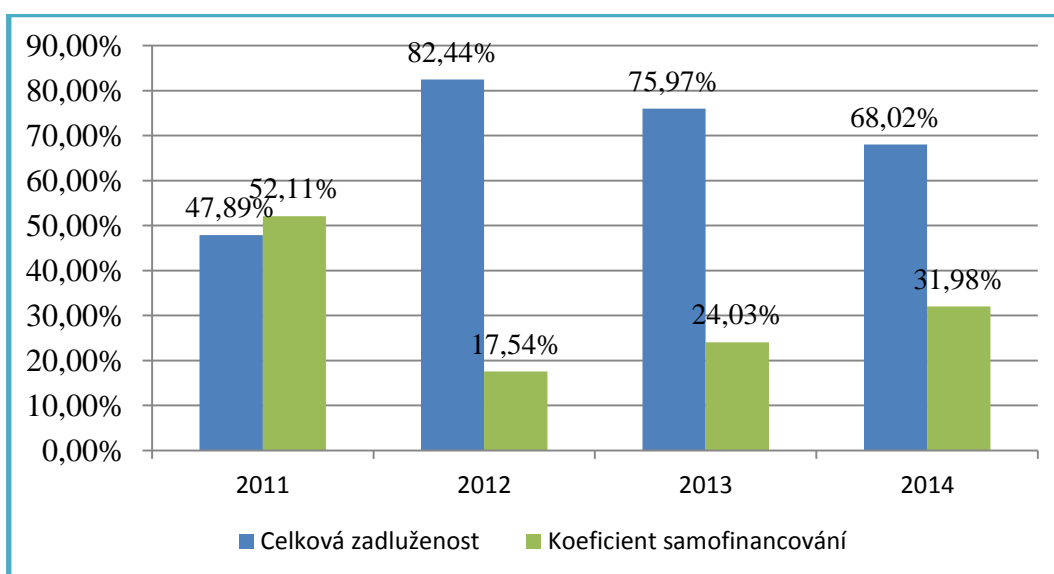
Tabulka 15: Ukazatele zadluženosti společnosti HET s.r.o.

Ukazatel	Rok			
	2011	2012	2013	2014
Celková zadluženost [%]	6,55	6,15	5,01	3,97
Míra zadluženosti	0,07	0,07	0,05	0,04
Koeficient samofinancování [%]	93,45	93,85	94,99	96,03

Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

Vývoj ukazatelů zadluženosti za období 2011 – 2014 ve společnosti PPG Deco Czech a.s. zobrazuje *Obrázek 12*.

Obrázek 12: Vývoj ukazatelů zadluženosti společnosti PPG Deco Czech a.s. v %



Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

Z hlediska celkové zadluženosti dosáhla výrazně lepších výsledků firma HET s.r.o. Čím nižší tento ukazatel je, tím nižší je riziko pro věřitele. Nejnižší hodnotu celkové zadluženosti má firma PPG Deco Czech a.s. v roce 2011 (47,89 %). V následujícím roce je tato hodnota téměř dvojnásobná a v dalších dvou letech má klesající tendenci. Hodnoty celkové zadluženosti společnosti HET s.r.o. se pohybují v rozmezí od 4 % do 6,5 % a jsou tedy o mnoho nižší než u konkurenční firmy.

V případě míry zadluženosti dosáhla firma PPG Deco Czech a.s. nejlepšího výsledku v roce 2012, kdy byla tato hodnota 4,70 a naopak nejnižšího v roce 2011 (0,92). V letech 2013 a 2014 má tento ukazatel mírně klesající tendenci. Tyto výsledky jsou ovlivněny především změnami položky krátkodobých bankovních úvěrů, která měla

nejvyšší hodnotu také v roce 2012 (548 669 000 Kč). Hodnoty míry zadluženosti firmy HET s.r.o. mají ve sledovaném období klesající tendenci a jsou velmi nízké. Pohybují se v rozmezí 0,04 – 0,07.

U ukazatele koeficientu samofinancování platí, že čím vyšší hodnota tím lépe pro firmu. V případě koeficientu samofinancování docílila společnost PPG Deco Czech a.s. nejpříznivějšího výsledku v roce 2011, kdy byla tato hodnota 52,11 % naopak nejhoršího výsledku dosáhla v roce 2012 (17,55 %). V dalších dvou letech má koeficient stoupající charakter, a to znamená, že se společnost snaží svůj majetek financovat více z vlastních zdrojů. Pokud porovnáme koeficient samofinancování u firem HET s.r.o. a PPG Deco Czech a.s. pak má první jmenovaná firma výrazně navrch. Koeficient samofinancování se u firmy HET s.r.o. ve sledovaných letech pohybuje nad hranicí 90 %.

2.4.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele se využívají při analýze a řízení finanční situace firmy a představují rozdíl mezi dvěma absolutními ukazateli. (Sedláček, 2007)

Nejčastěji používanými rozdílovými ukazateli jsou: (Kislingerová, Hnilica, 2008)

- čistý pracovní kapitál,
- čisté pohotové prostředky,
- čistý peněžní majetek.

Čistý pracovní kapitál se vypočítá jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými závazky. Mezi krátkodobé závazky patří závazky se splatností od 1 roku až po splatnost 3 měsíců. Díky tomu je možné lépe oddělit tu skupinu finančních prostředků v oběžných aktivech, která je určena na včasnou úhradu krátkodobých závazků, od skupiny, která se označuje jako jistý finanční fond. Tento fond je součástí oběžného majetku, který je financován dlouhodobým kapitálem, což znamená, že je částí dlouhodobého kapitálu, který je vázán v oběžném majetku. (Sedláček, 2007)

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Čisté pohotové prostředky definuje rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými dluhy. Vyjadřuje okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých dluhů. Pokud mezi peněžní prostředky zahrneme pouze hotovost

a zůstatek na běžném účtu, bude se jednat o nejvyšší stupeň likvidity. Krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady se řadí mezi pohotové peněžní prostředky, neboť v podmínkách fungujícího kapitálového trhu mají schopnost se rychle přeměnit na peníze. (Knápková, Pavelková, 2010)

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Střední cestou mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky je ukazatel čistý peněžní majetek. Tento ukazatel vypočteme tak, že od oběžných aktiv oddělíme zásoby případně i nelikvidní pohledávky a následně od upravených aktiv odečteme krátkodobé dluhy. Pod pojmem nelikvidní pohledávky se rozumí například dlouhodobé pohledávky nebo neprodejný materiál. (Hrdý, Horová, 2007)

$$\text{ČPM} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobé závazky}$$

Analýza rozdílových ukazatelů firmy PPG Deco Czech v letech 2011 - 2014 je znázorněna v následující *Tabulce 16* a *Tabulka 17* zachycuje výsledky analýzy rozdílových ukazatelů společnosti HET s.r.o. Ke krátkodobým závazkům byla při výpočtu rozdílových ukazatelů připočítána také hodnota bankovních úvěrů a výpomocí. Při výpočtu hodnot čistého peněžního majetku jsou jako nelikvidní pohledávky dosazovány dlouhodobé pohledávky. Obě firmy mají v období 2011 – 2014 nulové dlouhodobé pohledávky.

Tabulka 16: Rozdílové ukazatele společnosti PPG Deco Czech a.s. v tis. Kč

Ukazatel	Rok			
	2011	2012	2013	2014
Čistý pracovní kapitál	4425	-318860	-255474	-193082
Čisté pohotové prostředky	-303920	-688015	-581059	-468060
Čistý peněžní majetek	-84440	-507751	-420907	-345869

Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

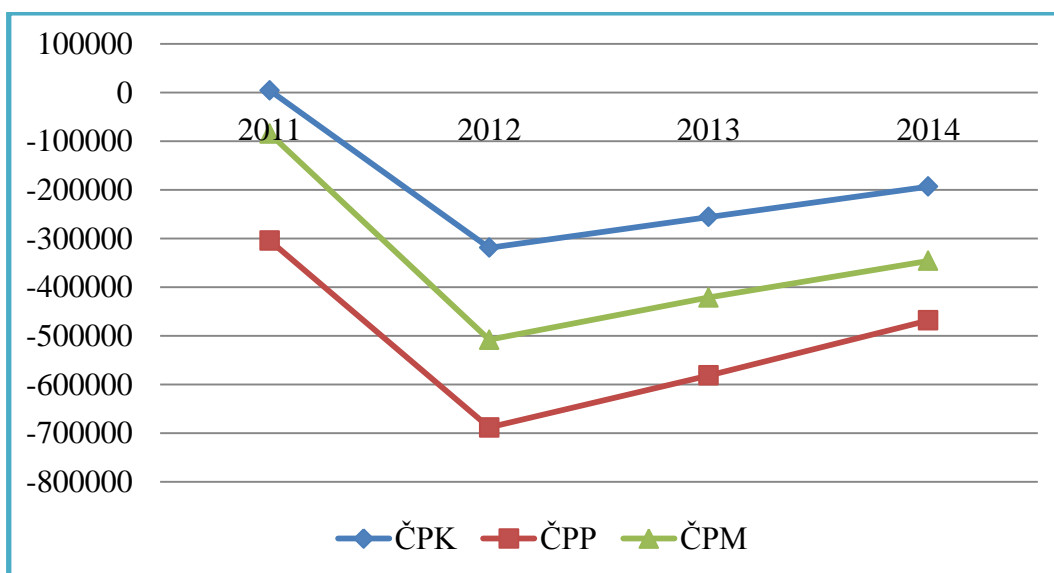
Tabulka 17: Rozdílové ukazatele společnosti HET s.r.o. v tis. Kč

Ukazatel	Rok			
	2011	2012	2013	2014
Čistý pracovní kapitál	198381	247039	249836	268433
Čisté pohotové prostředky	79936	129049	116165	171154
Čistý peněžní majetek	161283	207064	205467	224464

Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

Vývoj ukazatelů zadluženosti ve firmě PPG Deco Czech a.s. je zachycen v *Obrázku 13*.

Obrázek 13: Vývoj analýzy rozdílových ukazatelů společnosti PPG Deco Czech a.s. v tis. Kč



Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

Čistý pracovní kapitál firmy jsou prostředky, kterých by podnik mohl využít v případě, že by musel splatit všechny popřípadě větší část svých krátkodobých závazků. Firma PPG Deco Czech má kladný čistý pracovní kapitál pouze v roce 2011. V dalších letech je čistý pracovní kapitál záporný, svého minima dosáhl v roce 2012 a v dalších dvou letech začal stoupat. Příčinou je hlavně zvyšování krátkodobých bankovních úvěrů. Konkurenční firma HET s.r.o. je na tom ve všech sledovaných letech lépe, protože její čistý pracovní kapitál je ve všech sledovaných letech kladný a vzrůstá.

Čisté pohotové prostředky firmy PPG Deco Czech jsou ve sledovaném období záporné. V roce 2011 to bylo -303 920 tis. Kč a v roce 2012 došlo k více než dvojnásobnému poklesu tohoto ukazatele, následující roky dochází k růstu. Stejně jako ukazatel čistého

pracovního kapitálu je i tento ukazatel nejvíce ovlivněn vzrůstajícími krátkodobými závazky, především pak krátkodobými bankovními úvěry. Společnost HET s.r.o. dosáhla ve sledovaném období lepších výsledků u ukazatele čistých peněžních prostředků a na rozdíl od firmy PPG Deco Czech a.s. má tento ukazatel ve všech letech kladné výsledky. Důvodem bylo, že firma HET s.r.o. má méně krátkodobých závazků než PPG Deco Czech a.s.

Posledním rozdílovým ukazatelem je čistý peněžní majetek. Hodnoty tohoto ukazatele u společnosti PPG Deco Czech a.s. jsou opět v celém sledovaném období záporné, protože docházelo k zvyšování krátkodobých bankovních úvěrů. Naopak firma HET s.r.o. dosáhla lepších výsledků, a to z toho důvodu, že má výrazně nižší krátkodobé závazky a dokonce nulové bankovní úvěry a výpomoci.

2.4.4 Analýza soustav ukazatelů

Analyzovat ekonomický stav podniku můžeme pomocí velkého počtu poměrových a rozdílových ukazatelů, avšak ty mají jednu velkou slabinu, a tou je nedostatečná vypovídací schopnost. Pro účely posouzení celkové finanční situace podniku se tedy vytváří soustavy ukazatelů, které někdy bývají označovány také jako analytické systémy. Velké množství ukazatelů v souboru poskytuje detailnější pohled na hospodaření společnosti, ale zároveň také ztěžuje orientaci, a to především na výsledném hodnocení firmy. Při tvorbě soustav ukazatelů rozlišujeme: (Sedláček, 2007)

- a) soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů, které podávají informace o identifikaci logických a ekonomických vztahů mezi ukazateli a jejich rozkladem, typickým příkladem jsou pyramidové soustavy
- b) účelové výběry ukazatelů se sestavují na základě komparativně–analytických či matematicko-statistických metod, jejichž cílem je sestavení výběrů soustav ukazatelů, které budou schopni dobře charakterizovat finanční situaci společnosti, výběry se rozdělují dle účelu použití na: (Růčková, 2011)
 - bonitní (diagnostické) modely,
 - bankrotní (predikční) modely.

2.4.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Pyramidální rozklad představuje rozložení primárních příčinných ukazatelů na další příčinné ukazatele. V angličtině se tato metoda většinou nazývá Du Pont Analysis podle společnosti, která s touto metodou přišla jako první na světě. (Marek, 2009)

Pokud je pyramidová soustava správně sestavená, je možné díky ní systematicky zhodnotit výkonnost podniku v minulosti, současnosti a budoucnosti. Pyramidové soustavy se sestavují za účelem charakteristiky vzájemných vztahů mezi ukazateli a analýzy komplikovaných vazeb uvnitř pyramidy. (Růčková, 2011), (Sedláček, 2007)

Levá strana diagramu podává informace o ziskové marži. Položky nákladů se sčítají odspodu a po odečtení od výnosů dostaneme velikost čistého zisku. Zisková marže je definována jako podíl zisku a tržeb. V případě, že je hodnota ziskové marže nízká nebo má klesající trend, je nutné analyzovat jednotlivé druhy nákladů. Na pravé straně diagramu jsou položky rozvahy a ukazuje se obrat celkových aktiv. (Sedláček, 2007)

Příkladem pyramidové soustavy ukazatelů může být rozklad rentability vlastního kapitálu: (Kislingerová, Hnilica, 2008)

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

$$ROE = \text{daňové břemeno} \times \text{rentabilita aktiv} \times \text{finanční páka}$$

$$ROE = \text{daňové břemeno} \times \text{zisková marže} \times \text{obrat aktiv} \times \text{úrokové břemeno} \times \text{finanční páka}$$

$$\text{Daňové břemeno} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{zisk před zdaněním}}$$

$$\text{Rentabilita aktiv} = \text{zisková marže} \times \text{obrat aktiv}$$

$$\text{Zisková marže} = \frac{EBIT}{\text{tržby}}$$

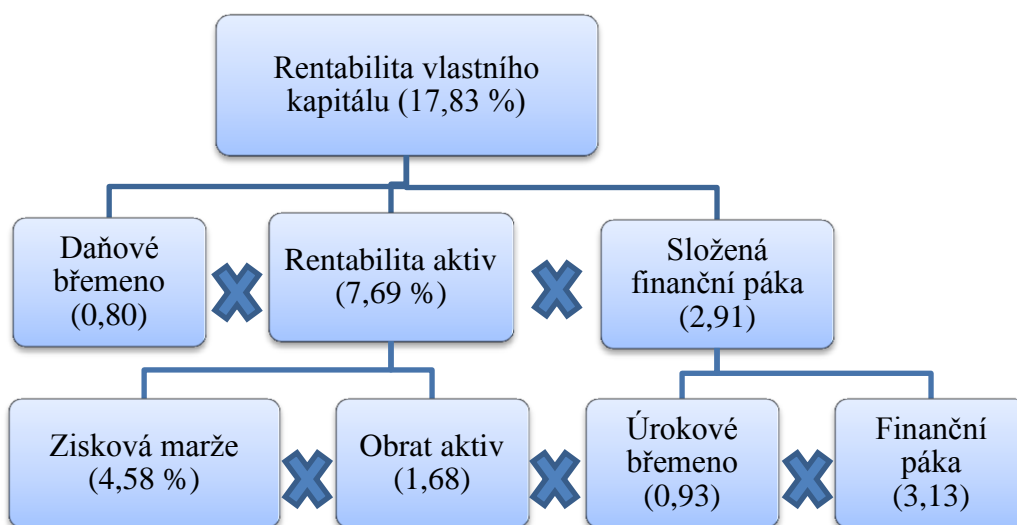
$$\text{Složená finanční páka} = \text{úrokové břemeno} \times \text{pákový ukazatel}$$

$$\text{Úrokové břemeno} = \frac{EBIT - \text{nákladové úroky}}{EBIT}$$

$$\text{Pákový ukazatel} = \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

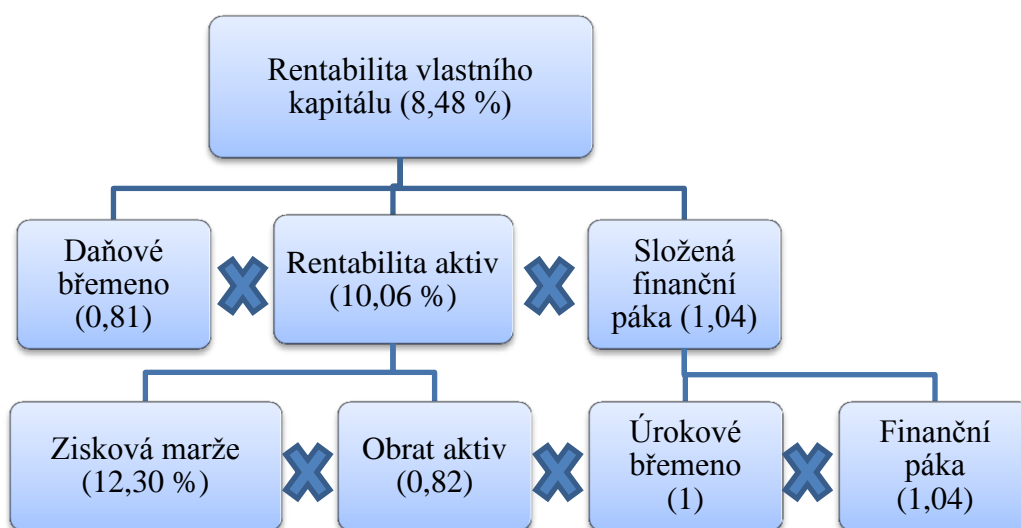
Rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu (Du Pont diagram) společností PPG Deco Czech a.s. a HET s.r.o. za rok 2014 je uveden v *Obrázku 14* a *Obrázku 15*.

Obrázek 14: Rozklad ROE společnosti PPG Deco Czech a.s. za rok 2014



Zdroj: Vlastní zpracování, 2016, dle Kislingerové, Hnilici, 2008, str. 57

Obrázek 15: Rozklad ROE společnosti HET s.r.o. za rok 2014



Zdroj: Vlastní zpracování, 2016, dle Kislingerové, Hnilici, 2008, str. 57

Rozklad rentability vlastního kapitálu firem HET s.r.o. a PPG Deco Czech a.s. je proveden za rok 2014. Pomocí tohoto rozkladu lze zjistit, které položky nejvíce ovlivňují rentabilitu vlastního kapitálu. ROE je možné rozdělit na součin tří ukazatelů, kterými jsou daňové břemeno, rentabilita aktiv a složená finanční páka. Daňové břemeno se vypočítá jako podíl čistého zisku a zisku před zdaněním a vyjadřuje, jak

veliká část zisku před zdaněním společnosti zůstane po zaplacení daní. Z rozkladu ROE obou společností v roce 2014 je zřejmé, že firmě PPG Deco Czech a.s. zůstalo po úhradě daní 80 % zisku a společnosti HET s.r.o. 81 % zisku. Rentabilitu aktiv vypočteme jako součin ziskové marže a obrátu aktiv. Zisková marže společnosti PPG Deco Czech a.s. činí 4,58 %, a je tedy nižší skoro o osm procentních bodů než u firmy HET s.r.o. To znamená, že této firmě připadne na jednu korunu tržeb o 0,078 Kč více než v konkurenční firmě PPG Deco Czech a.s. Z hlediska obrátu aktiv má vyšší, a tudíž lepší hodnotu společnost PPG Deco Czech a.s. Složená finanční páka je definována jako součin úrokového břemena a finanční páky. V obou společnostech přispěla ke zhodnocení vlastního kapitálu nejvíce finanční páka, která má v případě firmy PPG Deco Czech a.s. trojnásobnou hodnotu než firma HET s.r.o.

2.4.4.2 Bankrotní modely

Dle toho, jak se chovají vybraní ukazatelé, lze předpovědět možné nebezpečí, které by mohlo podniku hrozit. Hlavním úkolem bankrotních modelů je tedy včasné varovat před hrozbou. Mezi často používané bankrotní modely patří: (Sedláček, 2007)

- Altmanův model,
- Tafflerův bankrotní model,
- Indexy IN,
- Beaverův model.

2.4.4.2.1 Altmanův model

Altmanův model je jedním z prvních a vícerozměrných modelů a velmi často bývá označován také jako ZETA skóre. Tento model je velmi známý a v roce 1968 ho sestavil profesor E. I. Altman na základě vícerozměrného diskriminačního rozkladu¹. Autor pracoval s 33 bankrotujícími a stejným počtem nebankrotujícími průmyslových veřejně obchodovatelných společností. Altman nejprve vybral pro účely predikce finanční tísně 22 ukazatelů, avšak jejich množství bylo následně upraveno na pět. Těchto pět ukazatelů nejlépe charakterizovalo finanční tíseň. Existují dvě modifikace Altmanova modelu. První varianta byla vytvořena pro podniky, které veřejně obchodují s akciemi na burze, a druhá varianta je model, který byl vytvořen pro veřejně neobchodované společnosti. Rozdíl v těchto dvou modelech je pouze v čitateli ukazatele

¹ Jde o statistickou metodu, jejímž úkolem je roztrždit pozorované objekty do dvou či více předem definovaných skupin. Všechny tyto skupiny mají společné charakteristické rysy. (Marek, 2009)

x_4 , kde je u modelu pro veřejně obchodované společnosti uvedena tržní kapitalizace a u modelu pro veřejně neobchodované společnosti se počítá s vlastním kapitálem. (Marek, 2009)

Model pro veřejně obchodované společnosti vypadá následovně: (Marek, 2009)

$$Zeta = 1,200 x_1 + 1,400x_2 + 3,300x_3 + 0,600x_4 + 0,999x_5,$$

kde Zeta...ZETA skóre,

x_1pracovní kapitál/aktiva,

x_2zadržovaný zisk/aktiva,

x_3zisk před úroky a zdaněním/aktiva,

x_4tržní kapitalizace/cizí kapitál,

x_5tržby/aktiva.

Model pro veřejně neobchodované společnosti má následující tvar: (Marek, 2009)

$$Zeta = 0,717x_1 + 0,847x_2 + 3,107x_3 + 0,420x_4 + 0,998x_5,$$

kde Zeta...ZETA skóre,

x_1pracovní kapitál/aktiva,

x_2zadržovaný zisk/aktiva,

x_3zisk před úroky a zdaněním/aktiva,

x_4vlastní kapitál/cizí kapitál,

x_5tržby/aktiva.

Tabulka 18 znázorňuje hranice, které byly stanoveny pro předvídání finanční situace:

Tabulka 18: Interpretace hodnot Altmanova modelu

Hodnota	Intepretace hodnoty
$Z > 2,9$	předpovídá se uspokojivá finanční situace
$1,2 < Z \leq 2,9$	„šedá zóna“ (není možné zjistit budoucí vývoj)
$Z \leq 1,2$	ohrožení firmy vážnými finančními problémy

Zdroj: vlastní zpracování 2016, dle Sedláčka, 2007, str. 110

V případě společnosti PPG Deco Czech a.s. je Altmanův model počítán pomocí varianty pro společnosti, které jsou veřejně neobchodované. *Tabulka 19* zobrazuje hodnoty jednotlivých položek a ZETA skóre firmy PPG Deco Czech a.s. za období 2011 – 2014.

Tabulka 19: ZETA skóre společnosti PPG Deco Czech a.s.

Položka	Rok			
	2011	2012	2013	2014
x_1	0,007	-0,33	-0,31	-0,25
x_2	0,49	0,10	0,13	0,17
x_3	0,02	0,01	0,05	0,07
x_4	1,09	0,21	0,32	0,47
x_5	1,05	1,42	1,48	1,68
ZETA skóre	1,99	1,38	1,65	2,06

Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

Při výpočtu ukazatele x_1 byl do čitatele dosazen čistý pracovní kapitál. U ukazatele x_2 se do čitatele dosazoval součet nerozděleného zisku minulých let a fondů ze zisku. V případě této firmy jsou fondy ze zisku ve všech letech nulové. Do čitatele ukazatele x_5 byl při výpočtu dosazen součet tržeb za prodej zboží a tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Z hodnot ZETA skóre společnosti PPG Deco Czech a.s. je patrné, že se ve všech sledovaných letech firma nacházela v kategorii „šedé zóny“. Nejlepší hodnoty podnik docílil v roce 2014, kdy byl výsledek ZETA skóre 2,06. Roky 2012 a 2013 jsou z hlediska ZETA skóre pro společnost nejméně příznivé, a právě v roce 2012 bylo dosaženo nejnižšího výsledku (1,38). Tato skutečnost byla ovlivněna především zápornými hodnotami ukazatele čistého pracovního kapitálu a snížením vlastního kapitálu mezi roky 2011 a 2012 o 51,76 %.

2.4.4.3 Bonitní modely

Jejich úkolem je popsat finanční situaci podniku, a to za pomoci jednoho syntetického ukazatele, který nahrazuje jednotlivé analytické ukazatele, které mají různé vypovídací schopnosti. Mezi bankrotní modely patří: (Sedláček, 2007)

- Kralickův rychlý test,
- Index bonity,
- Grünwaldovo skóre bonity,
- Argentihovo model a další.

2.4.4.3.1 Kralickův rychlý test

Kralickův model (Quicktest) vytvořil profesor Kralicek tak, že vzal z jednotlivých skupin ukazatelů vybrané čtyři ukazatele a následně dle výsledných hodnot těchto ukazatelů přiřadil podniku body. Prvním ukazatelem je kvóta vlastního kapitálu, který poskytuje informace o finanční síle podniku. Druhý ukazatel se nazývá doba splácení dluhů z cash flow a jeho úkolem je ukázat, za jakou dobu bude společnost moci uhradit všechny své závazky v případě, že by podnik každý rok vykazoval totožné cash flow jako v roce analyzovaném. Cash flow vypočteme jako součet VH, odpisů a změny stavu rezerv. Třetím ukazatelem je rentabilita tržeb, která se neměří ziskem, ale cash flow. Posledním ukazatelem je rentabilita aktiv, a ta odráží schopnost podniku vydělávat peníze. (Kislingerová, Hnilica, 2008)

Tabulka 20 zobrazuje stupnici, podle které se přiřazují body ukazatelům Kralickova rychlého testu.

Tabulka 20: Stupnice hodnocení ukazatelů Kralickova rychlého testu

Ukazatel	Počet bodů				
	1	2	3	4	5
Kvóta vlastního kapitálu	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0%	negativní
Doba splácení dluhů z CF	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
Cash flow v tržbách	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

Zdroj: vlastní zpracování, 2016, dle Kislingerové, Hnilici, 2008, str. 77

Vzorce ukazatelů Kralickova rychlého testu: (Kislingerová, Hnilica, 2008)

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

$$\text{Doba spláčení dluhů z CF} = \frac{\text{krátkodobé} + \text{dlouhodobé závazky}}{\text{cash flow}}$$

$$\text{Cash flow v tržbách} = \frac{\text{cash flow}}{\text{tržby}}$$

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

Po vypočtení těchto čtyř ukazatelů jsou podniku přiděleny body. Výsledná známka testu se určí jako prostý aritmetický průměr bodů, kterých společnost dosáhne za jednotlivé ukazatele. V případě, že je výsledek nižší než 2, je podnik považován za velmi dobrý. Pokud se výsledek nachází v rozmezí mezi hodnotami 2 a 3 jedná se o tzv. šedou zónu nevyhraněných výsledků. Jestliže je výsledná hodnota vyšší než 3, pak je firma ve špatné finanční situaci. (Kislingerová, Hnilica, 2008)

V *Tabulce 21* jsou uvedeny výsledné hodnoty ukazatelů Kralickova rychlého testu společnosti PPG Deco Czech a.s. v letech 2011 – 2014. Při výpočtu ukazatele doby spláčení dluhů z cash flow se ke krátkodobým závazkům přičetly bankovní úvěry a výpomoci.

Tabulka 21: Výsledky ukazatelů Kralickova rychlého testu spol. PPG Deco Czech a.s.

Ukazatel	Rok			
	2011	2012	2013	2014
Kvóta vlastního kapitálu [%]	52,11	17,54	24,03	31,98
Doba spláčení dluhů z CF	9,89	9,36	6,45	4,67
Cash flow v tržbách [%]	4,60	6,21	7,97	8,68
ROA [%]	1,83	0,22	3,75	7,15

Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

V následující *Tabulce 22* je uvedeno bodové hodnocení jednotlivých ukazatelů Kralickova rychlého testu společnosti PPG Deco Czech a.s. za období 2011-2014.

Tabulka 22: Výsledky Kralickova rychlého testu společnosti PPG Deco Czech a.s.

Ukazatel	Rok			
	2011	2012	2013	2014
Kvóta vlastního kapitálu	1	3	2	1
Doba splácení dluhů z CF	3	3	3	2
Cash flow v tržbách	4	3	3	2
ROA	4	4	4	4
PRŮMĚR	3	3,25	3	2,25

Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

V případě tohoto modelu platí, že čím nižší výsledná hodnota tím lepší je finanční situace firmy. Z výsledků Kralickova rychlého testu plyne, že nejlepším rokem pro firmu PPG Deco Czech a.s. byl rok 2014, kdy firma dosáhla výsledku 2,25. Naopak nejhorších výsledků dosáhla firma v roce 2012 s hodnotou 3,25. Výsledky Kralickova modelu negativně ovlivnily především výsledky ukazatele rentability aktiv. Nejlepších výsledků bylo docíleno u ukazatele kvóty vlastního kapitálu. V roce 2012 spadá firma do kategorie podniků se špatnou finanční situací. Roky 2011, 2012 a 2013 spadají dle výsledků Kralickova rychlého testu do šedé zóny nevyhraněných výsledků.

3 ZHODNOCENÍ EKONOMICKÉ SITUACE SPOLEČNOSTI PPG DECO CZECH a.s.

Z provedené analýzy poměrových, rozdílových a absolutních ukazatelů a analýzy soustav ukazatelů je zřejmé, že finanční situace firmy PPG Deco Czech a.s. v roce 2011 je příznivá. V následujících letech 2012 a 2013 nedocílil podnik stejně dobrých výsledků, avšak v roce 2014 se situace ve firmě opět zlepšila. Ve sledovaných letech také roste čistý zisk společnosti. V roce 2014 vzrostl výsledek hospodaření oproti roku minulému téměř dvojnásobně. K nárůstu zisku v posledních letech přispěly především specializované prodejny Dům barev, i proto se společnost v letošním roce chystá otevřít několik dalších prodejen.

Horizontální analýza pasiv a aktiv ukázala, že v roce 2012 došlo k jejich výraznějšímu růstu, avšak v následujících letech docházelo k poklesu. Stejný průběh mají také dlouhodobá aktiva, oběžná aktiva a cizí zdroje. Vlastní kapitál v roce 2012 poklesl, ale v dalších letech vzrůstal. Vlastní kapitál nejvíce ovlivnily změny položky výsledku hospodaření minulých let. V případě horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty bylo zjištěno, že výsledek hospodaření za účetní období ve všech letech vzrostl. Největší růst tato položka výkazu zisku a ztráty zaznamenala v roce 2013, kdy došlo k nárůstu o 140,81 %. Vertikální analýza aktiv ukazuje, že se poměr stálých a oběžných aktiv na celkových aktivech v letech mění. V roce 2011 byl tento poměr téměř stejný, ale postupně docházelo k pomalému zvětšování podílu stálých aktiv. Podíl ostatních aktiv na aktivech celkových je bezvýznamný. Vertikální analýza aktiv zobrazila, že poměr vlastního kapitálu a cizích zdrojů byl v roce 2011 totožný, avšak v dalším roce tvoří velkou část pasiv cizí zdroje. V následujících dvou letech začíná podíl cizích zdrojů na celkových pasivech klesat. Vertikální analýza zisku a ztráty poměřila jednotlivé položky výkazu k tržbám za prodej vlastních výrobků a služeb. K jedné z nejvýraznějších změn došlo mezi lety 2011 a 2012 u položky tržeb za prodej zboží. V roce 2011 byl podíl tržeb za prodej zboží na tržbách za vlastní výrobky a služby 15,36 %. V roce 2012 tento podíl několikanásobně vzrostl na 81,74 % a i v následujících letech vzrůstal, avšak pomaleji.

Z poměrové analýzy ukazatelů rentability je patrné, že tyto ukazatele nebyly v žádném roce záporné, což je pro podnik pozitivní. Všechny ukazatele rentability dosáhly nejlepších hodnot v roce 2014 a v případě rentability aktiv došlo v roce 2014 oproti

roku 2013 téměř ke zdvojnásobení. Zlepšování výsledků ukazatelů rentability je zapříčiněno především rostoucím výsledkem hospodaření ve sledovaných letech.

Z analýzy ukazatelů obratu zásob a aktiv plyne, že společnost vlastní velké množství zásob, které jí nepřináší žádný zisk. Podnik také disponuje příliš vysokým množstvím majetku, a proto by bylo vhodné, aby buď zvýšil svůj zisk, nebo snížil stav zásob. U ukazatelů doby obratu pohledávek a zásob platí, že čím nižší je jejich výsledek, tím lépe pro podnik. Doba obratu pohledávek měla v letech 2011 – 2014 klesající charakter. Doba obratu zásob dosáhla svého minima v roce 2014 (42,70 dní). Naopak nejvyšší hodnoty tento ukazatel nabyl v roce 2012, kdy dosáhl výsledku 49,82 dní.

Díky analýze ukazatelů likvidity bylo zjištěno, že hodnoty těchto ukazatelů se ve všech sledovaných letech pohybují pod doporučenými hodnotami. To je způsobeno tím, že společnost má vysoké krátkodobé závazky. Ukazatele likvidity nejvíce ovlivnily bankovní úvěry a výpomoci, které v roce 2012 vzrostly oproti roku minulému o 185,94 %.

Ukazatele zadluženosti dosáhly nejlepších výsledků v roce 2011 a nejhorších v roce 2012. Celkovou zadluženost a míru zadluženosti ovlivňují především krátkodobé bankovní úvěry. Výše této položky byla v roce 2011 nejnižší (191 880 000 Kč) a v roce 2012 nejvyšší (548 669 000 Kč). Pro koeficient samofinancování platí, že vyšší hodnota ukazatele znamená lepší výsledek pro podnik. Z analýzy tohoto ukazatele je patrné, že se společnost v posledních dvou letech snaží financovat svůj majetek více z vlastních zdrojů. Obecně se doporučuje, aby firma disponovala alespoň stejným množstvím vlastních zdrojů jako cizích. Ve firmě PPG Deco Czech a.s. tomu tak bylo pouze v roce 2011.

Všechny ukazatele rozdílové analýzy se nacházejí v záporných hodnotách. Výjimkou je ukazatel čistého pracovního kapitálu, který byl v roce 2011 kladný. To je způsobeno tím, že firma má velké množství krátkodobých závazků, a to především krátkodobých bankovních úvěrů, které v roce 2012 dosáhly svého maxima ve výši 548 669 tis. Kč. Společnost PPG Deco Czech a.s. nedisponuje dostatečným množstvím finančního majetku, který by byl potřebný na úhradu těchto závazků. Tento problém nastínila již analýza likvidity.

Rozklad rentability vlastního kapitálu ukázal, že zisková marže společnosti činila v roce 2014 4,58 % tzn., že firmě připadne na jednu korunu tržeb 0,0458 Kč. Ke zhodnocení

vlastního kapitálu ve stejném roce nejvíce přispěla finanční páka. Zástupcem bankrotních modelů byl Altmanův model. Po vypočtení ZETA skóre podniku PPG Deco Czech a.s. se ukázalo, že se firma nacházela ve všech sledovaných letech v kategorii tzv. „šedé zóny“. Nejlepšího výsledku společnost docílila v roce 2014, kdy hodnota ZETA skóre byla 2,06. Naopak nejhorším rokem byl podle Altmanova modelu pro firmu rok 2012. Jako zástupce bonitních modelů byl vybrán Kralickův rychlý test. Nejhorší výsledku Kralickova Quicktestu bylo dosaženo v letech 2012 s výsledkem 3,25 a podnik se nacházel v kategorii firem se špatnou finanční situací. Nejlepšího výsledku bylo docíleno v roce 2014 (2,25), kdy podnik patřil do kategorie firem nacházejících se v šedé zóně nevyhraněných výsledků. Také v letech 2011 a 2013 spadl podnik těsně do šedé zóny nevyhraněných výsledků.

4 NÁVRHY VEDOUcí KE ZLEPŠENí EKONOMICKÉ SITUACE PODNIKU

- **Zvýšení tržeb**

Následkem zvýšení tržeb společnosti by došlo ke zlepšení ukazatelů rentability a také ukazatele dob obratu. Ke zvýšení tržeb společnosti by mohla přispět větší propagace jejich výrobků. Firma PPG Deco Czech a.s. by se mohla zúčastnit stavebního veletrhu, protože by to firmě přineslo hned několik výhod. Jednou z nich je propagace firmy a především jejich výrobků. Další výhodou je navázání nových kontaktů ať už s odběrateli, kteří by společnosti mohli zvednout tržby či dodavateli, kteří by mohli podniku nabídnout vyšší slevy, lepší dodací podmínky nebo nižší ceny materiálu nebo surovin. Jedním z těchto veletrhů je například FOR Arch, který má v Česku dlouholetou tradici a každoročně se pořádá koncem dubna v Praze. V roce 2015 se tohoto veletrhu zúčastnilo téměř 75 000 návštěvníků a 830 vystavovatelů. Náklady spojené s účastí na veletrhu se liší podle velikosti výstavní plochy a termínu přihlášení. V případě účasti na veletrhu tzv. na klíč se ceny pohybují od 35 000 – 110 000 Kč za celou dobu trvání výstavy. V této ceně není zahrnut registrační poplatek 5 000 Kč a poplatek za zajištění pojištění odpovědnosti za škodu 800 Kč. V případě pronájmu výstavní plochy o velikosti 4x3 metry v termínu od 1. 1. 2016 do 1. 6. 2016 bude cena za účast na výstavě 51 500 Kč. Již v minulosti se firma pravidelně zúčastňovala výstavy Hobby, která se koná v Český Budějovicích v květnu. Podle controlling šéfa společnosti byla účast na výstavě pro firmu prospěšná právě kvůli zviditelnění výrobků společnosti.

Další možností, jak zviditelnit produkty společnosti by byla reklama v televizi. Právě televize patří k nejpoužívanějším mass médiím. Propagace výrobků pomocí reklamy v televizi je však velmi nákladná. Levnější variantou je sponzoring před pořadem. Vzhledem k tomu, že se podnik zabývá výrobou nátěrových hmot, byl vybrán pořad „Rady ptáka Loskutáka“, který vysílá televize Nova v neděli v podvečer. Dalším důvodem k výběru právě tohoto pořadu byla vysoká sledovanost televizní skupiny Nova. (Media mania, 2016)

Před dvěma díly pořadu budou umístěny fotografie interiéru prodejny Dům barev, aby zákazníci mohli vidět široký sortiment firmy a kolorovací automat. Cena sponzoringu pro dva díly pořadu „Rady ptáka Loskutáka“ je 230 000 Kč. (TV Nova: Ceník sponzoringu, 2016)

V *Tabulce 23* je možné vidět celkové náklady na propagaci výrobků společnosti PPG Deco Czech a.s.

Tabulka 23: Celkové náklady na propagaci

Položka	Náklady [Kč]
Pronájem výstavní plochy	51 500
Pojištění odpovědnosti za škodu	800
Registrační poplatek - výstava	5 000
Sponzoring	230 000
CELKEM	287 300

Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

- **Ukazatele rentability**

V případě ukazatelů ROA, ROE a ROS byl ve sledovaných letech zaznamenán rostoucí trend a hodnoty ukazatele ROC se naopak snižovaly. Takovýto vývoj ukazatelů je pro podnik pozitivní a bylo by vhodné, aby v něm společnost pokračovala i v dalších letech. Je důležité, aby tyto ukazatele nenabývaly záporných hodnot a nedocházelo tak ke znehodnocování vloženého kapitálu. Lepších výsledků všech ukazatelů rentability by společnost dosáhla v případě, že by zvýšila svůj zisk. Ke zvýšení zisku společnosti by přispěla větší propagace výrobků firmy, a to například účastí na stavebním veletrhu nebo televizní reklamou ve formě sponzoringu. Díky tomu se rozšíří povědomí o firmě mezi veřejností a získá tím nové odběratele, což povede k vyšším tržbám.

- **Riziko záporné úrokové sazby**

Firma PPG Deco Czech měla v roce 2014 na bankovních účtech obnos ve výši 10 884 000 Kč. Bylo by vhodné, aby tyto peníze někde investovala kvůli hrozbě záporné úrokové sazby. Záporná úroková sazba znamená, že fyzické osoby nebo firmy, které si budou na bankovní účet ukládat peníze, neobdrží ani minimální úrok. Naopak budou bance ještě platit za to, že peníze drží na bankovním účtu, místo aby je dále utráceli. Evropská centrální banka již tyto negativní úrokové sazby zavedla. Učinila tak z důvodu nastartování ekonomiky. Jednou z možností, jak snížit objem peněz na účtu firmy, je splacení krátkodobých bankovních úvěrů nebo krátkodobých závazků. Díky tomuto kroku by také došlo ke zlepšení výsledků ukazatelů likvidity a rozdílových ukazatelů.

- **Rekonstrukce prodejny**

V roce 2014 krátkodobý finanční majetek firmy dosahoval 12 192 000 Kč. Část z těchto prostředků by firma mohla investovat do rekonstrukce prodejny, která se nachází přímo v areálu firmy. Společnost, která se zabývá výrobou nátěrových hmot, by neměla mít prodejnu, která má zašlou a opadanou omítku. Problém prodejny je také její poloha. Nachází se za vrátnicí firmy a nemá žádné označení. Výhodou prodejny je kolorovací automat. Další takovýto automat se nachází v několika kilometrech vzdálených Rokycanech, popřípadě až v Plzni. Fasádu by bylo vhodné opravit a dát jí nějakou výraznou barvu, aby byla z cesty dobře viditelná. Například stejnou modrou barvou, která byla použita na logo firmy. Pro rekonstrukci prodejny bych doporučila firmu S&H s.r.o., která sídlí v Rokycanech. Tento podnik s firmou PPG Deco Czech a.s. již několikrát spolupracoval. Cena opravy fasády se pohybuje v rozmezí od 180 Kč do 230 Kč za metr čtvereční. Cena je závislá na původním stavu fasády a kvalitě použitého materiálu. Prodejna má zhruba 40 metrů čtverečních. Při ceně 200 Kč za metr čtvereční by oprava fasády celé prodejny vyšla na 8 000 Kč. Je třeba počítat s tím, že uvedená cena není pevná a může se změnit. (Interní zdroj společnosti, 2016) Další práce spojené s rekonstrukcí prodejny, jako je výmalba vnitřních prostor, by mohli zajistit zaměstnanci podniku. Společnost má svůj vlastní tým, který se věnuje údržbě a zajišťuje tak plynulý chod výroby. Tyto úpravy by pak nestály žádné peníze navíc, protože zaměstnanci by tuto práci stihli během své pracovní doby. Pořízení materiálu na vymalování interiérů by také nebylo nákladné, protože firma by použila vlastní materiál. Bylo by vhodné na prodejnu umístit ceduli, na které bude název společnosti a otevírací doba. Její výrobu by mohla obstarat rokycanská firma Reklama – písmo Florián. Cena těchto reklamních cedulí se odvíjí od jejich velikosti, tvaru a použitého materiálu. Cena reklamní tabule pro firmu PPG Deco Czech a.s. by činila 800 Kč. (Interní zdroj společnosti, 2016)

V následující *Tabulce 24* jsou zobrazeny náklady na rekonstrukci prodejny v Břasích.

Tabulka 24: Celkové náklady na rekonstrukci prodejny

Položka	Náklady [Kč]
Oprava fasády	8 000
Reklamní cedule	800
CELKEM	8 800

Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

5 ZÁVĚR

Tato bakalářská práce měla za cíl představit vybraný podnik a zhodnotit jeho ekonomickou situaci. Účelem bylo také zanalyzovat jednotlivé ukazatele finanční analýzy a navrhnout změny vedoucí ke zlepšení finanční stability podniku. Vybraným podnikem byla firma zabývající se výrobou nátěrových hmot PPG Deco Czech a.s. Podklady, které sloužily pro jednotlivé výpočty, byly rozvaha, výkaz zisku a ztráty a informace poskytnuté zaměstnanci podniku. Finanční analýza byla provedena za roky 2011 – 2014 a výsledné hodnoty byly porovnány s hodnotami největší konkurenční firmy na českém trhu, a to se společností HET s.r.o.

V první části práce byl představen podnik PPG Deco Czech a.s. Kapitola obsahuje stručný popis historie firmy, informace o předmětu podnikání, cílech, které si společnost stanovila do budoucna, konkurentech a o vývoji výsledku hospodaření.

Následující kapitola se zabývala finanční analýzou, uživateli finanční analýzy, ukazateli finanční analýzy a také metodami finanční analýzy. Praktická část práce plynule navazovala na teoretickou část. Byla provedena horizontální a vertikální analýza pasiv, aktiv a výkazu zisku a ztráty. Díky těmto analýzám jsme získali informace o meziročních změnách jednotlivých položek výkazů a informace o poměru jednotlivých položek k určité položce. Následovala analýza a popis vývoje poměrových ukazatelů, a to ukazatelů rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Poté byla uvedena analýza rozdílových ukazatelů a popis jejich vývoje. Těmito ukazateli jsou čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek. Dále byla finanční stabilita společnosti posuzována pomocí analýzy soustav ukazatelů. Byl proveden rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu. Jako zástupce bankrotních modelů byl vybrán Altmanův model a zástupcem bonitních modelů byl Kralickův rychlý test.

Třetí kapitola je věnována zhodnocení ekonomické situace společnosti PPG Deco Czech a.s. Toto zhodnocení bylo provedeno na základě výsledků finanční analýzy. Bylo zjištěno, že se podnik neustále snaží zlepšovat své výsledky. Z výsledných hodnot plyne, že finanční situace firmy je uspokojivá a není ohrožena bankrotem.

V poslední části bakalářské práce jsou zpracovány navrhované změny, které by přispěly ke zlepšení finanční situace společnosti. Jedním z návrhů bylo zvýšení tržeb pomocí větší propagace výrobků firmy. Firma by se mohla například zúčastnit stavebního

veletrhu. Díky tomu, že se zvýší zisk, selepší hodnoty ukazatelů rentability. Firma by se měla snažit vyhnout se riziku negativních úrokových sazeb, a to tím, že sníží své zůstatky na bankovních účtech. Například tak, že splatí část krátkodobých závazků. Jednou z navržených změn byla také rekonstrukce podnikové prodejny.

6 SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Struktura rozvahy	18
Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv společnosti PPG Deco Czech a.s.....	23
Tabulka 3: Horizontální analýza pasiv společnosti PPG Deco Czech a.s.	25
Tabulka 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty spol. PPG Deco Czech a.s.	27
Tabulka 5: Vertikální analýza aktiv společnosti PPG Deco Czech a.s.....	30
Tabulka 6: Vertikální analýza pasiv společnosti PPG Deco Czech a.s.	32
Tabulka 7: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti PPG Deco Czech a.s.	34
Tabulka 8: Ukazatele rentability společnosti PPG Deco Czech a.s. v %	38
Tabulka 9: Ukazatele rentability společnosti HET s.r.o. v %.....	38
Tabulka 10: Ukazatele aktivity společnosti PPG Deco Czech a.s.....	41
Tabulka 11: Ukazatele aktivity společnosti HET s.r.o.	41
Tabulka 12: Ukazatele likvidity společnosti PPG Deco Czech a.s.....	45
Tabulka 13: Ukazatele likvidity společnosti HET s.r.o.	45
Tabulka 14: Ukazatele zadluženosti společnosti PPG Deco Czech a.s.	48
Tabulka 15: Ukazatele zadluženosti společnosti HET s.r.o.....	49
Tabulka 16: Rozdílové ukazatele společnosti PPG Deco Czech a.s. v tis. Kč	51
Tabulka 17: Rozdílové ukazatele společnosti HET s.r.o. v tis. Kč.....	52
Tabulka 18: Interpretace hodnot Altmanova modelu	58
Tabulka 19: ZETA skóre společnosti PPG Deco Czech a.s.	58
Tabulka 20: Stupnice hodnocení ukazatelů Kralickova rychlého testu	59
Tabulka 21: Výsledky ukazatelů Kralickova rychlého testu spol. PPG Deco Czech a.s.	60
Tabulka 22: Výsledky Kralickova rychlého testu společnosti PPG Deco Czech a.s.	61
Tabulka 23: Celkové náklady na propagaci.....	66
Tabulka 24: Celkové náklady na rekonstrukci prodejny	68

7 SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Logo společnosti PPG Deco Czech a.s.	10
Obrázek 2: Porovnání VH za účetní období spol. PPG Deco Czech a.s. a HET s.r.o. v tis. Kč.....	12
Obrázek 3: Vývoj jednotlivých položek aktiv v tis. Kč spol. PPG Deco Czech a.s.	24
Obrázek 4: Vývoj jednotlivých položek pasiv v tis. Kč	26
Obrázek 5: Vývoj vybraných položek výkazu zisku a ztráty spol. PPG Deco Czech a.s. v tis. Kč.....	29
Obrázek 6: Poměrové složení aktiv	31
Obrázek 7: Poměrové složení pasiv	33
Obrázek 8: Vývoj ukazatelů rentability společnosti PPG Deco Czech a.s. v %.....	38
Obrázek 9: Vývoj ukazatelů rychlosti obratu společnosti PPG Deco Czech a.s.	42
Obrázek 10: Vývoj ukazatelů doby obratu společnosti PPG Deco Czech a.s.	43
Obrázek 11: Vývoj ukazatelů likvidity společnosti PPG Deco Czech a.s.....	46
Obrázek 12: Vývoj ukazatelů zadluženosti společnosti PPG Deco Czech a.s. v %	49
Obrázek 13: Vývoj analýzy rozdílových ukazatelů společnosti PPG Deco Czech a.s. v tis. Kč.....	52
Obrázek 14: Rozklad ROE společnosti PPG Deco Czech a.s. za rok 2014	55
Obrázek 15: Rozklad ROE společnosti HET s.r.o. za rok 2014.....	55

8 SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

a.s. – akciová společnost

ČPK – čistý pracovní kapitál

ČPP – čisté pohotové prostředky

ČPM – čistý peněžní majetek

DHM – dlouhodobý hmotný majetek

DNM – dlouhodobý nehmotný majetek

DFM – dlouhodobý finanční majetek

EAT – zisk po zdanění

EBIT – zisk před odečtením úroků a daní

fin. - finanční

Ing. - inženýr

KČ – koruna česká

KFM – krátkodobý finanční majetek

NF – nedělitelné fondy

OF – ostatní fondy

OR – obchodní rejstřík

ROA – rentabilita aktiv

ROC – rentabilita nákladů

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

ROS – rentabilita tržeb

RF – rezervní fondy

s.r.o. – společnost s ručením omezeným

tis. – tisíc

tzn. – to znamená

tzv. – takzvaný

VH – výsledek hospodaření

ZK – základní kapitál

9 SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

BLÁHA, Zdenek Sid, JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-726-1145-3.

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

HRDÝ, Milan, HOROVÁ, Michaela. *Finance podniku*. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2009. ISBN 978-80-7357-492-5.

KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010, ISBN 978-80-247-3349-4.

MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha: Ekopress, 2009, ISBN 978-80-86929-49-1.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. Praha: Grada, 2011, ISBN 978-80-247-3916-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. ISBN 978-80-251-1830-6.

VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. Praha: Ekopress s.r.o., 1999. ISBN 80-86-119-21-1.

Internetové zdroje

Dům barev. *O nás - síť Dům barev* [online]. [cit. 2015-11-14]. Dostupné z: http://www.dumbarev.cz/128-o_nas.

HET. *HET - více než barvy* [online]. [cit. 2015-11-14]. Dostupné z: <http://www.het.cz/cs/het-vic-nez-barvy/text.html?id=112>.

Justice: Veřejný rejstřík a Sběrka listin. *Justice* [online]. [cit. 2016-01-31]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=655901>.

Media mania. *Statistiky* [online]. [cit. 2016-02-10]. Dostupné z: <http://mediamania.tyden.cz/rubriky/statistiky/>

O nás. *PPG Deco Czech a.s.* [online]. [cit. 2015-11-08]. Dostupné z: http://www.ppgdeco.cz/49-o_nas.

Our company. *PPG* [online]. [cit. 2016-01-28]. Dostupné z: <http://corporate.ppg.com/Home.aspx>

Prostor pro historii. *Primalex* [online]. [cit. 2015-11-08]. Dostupné z: http://www.primalex.cz/89-prostor_pro_historii.

Služby. *PPG Deco Czech – Velkoobchod barvy laky* [online]. [cit. 2015-11-14]. Dostupné z: <http://www.velkoobchodbarvylaky.cz/88-sluzby>.

TV Nova: Ceník sponzoringu. *Tv Nova* [online]. [cit. 2016-02-10]. Dostupné z: <http://image.tn.nova.cz/media/document/1348698.pdf>

Interní zdroje

Výroční zpráva společnosti PPG Deco Czech za rok 2011

Výroční zpráva společnosti PPG Deco Czech za rok 2012

Výroční zpráva společnosti PPG Deco Czech za rok 2013

Výroční zpráva společnosti PPG Deco Czech za rok 2014

Ceník společnosti S&H s.r.o.

Ceník společnosti Reklama – písmo Florián

Interview s controlling šéfem společnosti PPG Deco Czech a.s., Břasy 10. 2. 2016, téma finanční situace podniku

10 SEZNAM PŘÍLOH

Příloha A: Zlatý certifikát pro Integrovaný systém řízení

Příloha B: Rozvaha společnosti PPG Deco Czech a.s. za období 2011 – 2014 v celých tisících Kč

Příloha C: Výkaz zisku a ztráty společnosti PPG Deco Czech a.s. za roky 2011 a 2012 v celých tisících Kč

Příloha D: Výkaz zisku a ztráty společnosti PPG Deco Czech a.s. za roky 2013 a 2013 v celých tisících Kč

Příloha E: Rozvaha společnosti HET s.r.o. za roky 2011 – 2014 v celých tisících Kč

Příloha F: Výkaz zisku a ztráty společnosti HET s.r.o. za rok 2011 – 2014 v celých tisících Kč

Příloha A: Zlatý certifikát pro Integrovaný systém řízení



Zdroj: Interní dokumenty podniku

Příloha B: Rozvaha společnosti PPG Deco Czech a.s. za období 2012 – 2015 v celých tisících Kč

Označ.	AKTIVA	2011	2012	2013	2014
	AKTIVA CELKEM	670 739	963 360	836 290	767 750
B.	Dlouhodobý majetek	352 966	534 631	494 157	464 070
B. I.	DNM	34	48 971	33 177	23 173
B. II.	DHM	122 987	421 000	390 443	369 589
B. III.	DFM	229 945	64 660	70 537	71 308
C.	Oběžná aktiva	317 773	416 248	329 812	287 170
C. I.	Zásoby	88 865	188 891	165 433	152 787
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	219 480	180 264	160 152	122 191
C.III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	50 480	118 268	119 936	97 784
C. IV.	KFM	9 428	47 093	4 227	12 192
1.	Peníze	451	1 761	1 214	1 308
2.	Účty v bankách	8 977	45 333	3 013	10 884
D. I.	Časové rozlišení	0	12 481	12 321	16 510
D. I. 1.	Náklady příštích období		5 248	4 111	7 677
2.	Příjmy příštích období		7 234	8 210	8 833
	PASIVA CELKEM	670 739	963 360	836 290	767 750
A.	Vlastní kapitál	349 519	168 935	200 988	245 544
A. I.	Základní kapitál	2 000	2 000	2 000	2 000
A. II.	Kapitálové fondy	8 190	59 406	65 283	66 055
A. III.	RF, NF a OF ze zisku	400	400	400	400
A. III.1.	RF/ nedělitelný fond	400	400	400	400
A. IV.	VH minulých let	329 439	96 259	107 129	133 306
A.IV. 1	Nerozdělený zisk min. let	329 439	223 738	107 129	133 306
2.	Neuhrazená ztráta min. let		-127 479		
A. V.	VH běžného účetního období	9 490	10 870	26 176	43 783

B.	Cizí zdroje	321 220	794 235	635 302	522 206
B. I.	Rezervy	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	7 872	59 127	50 016	41 954
2.	Odložený daňový závazek	7 872	59 127	50 016	41 954
B. III.	Krátkodobé závazky	121 468	186 439	171 400	184 473
B.III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	74 397	117 113	116 669	125 962
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	191 880	548 669	413 886	295 779
B.IV. 1.	Krátkodobé bankovní úvěry	191 880	548 669	413 886	295 779
C. I.	Časové rozlišení		190	0	
C. I. 1.	Výdaje příštích období		190	0	

C: Výkaz zisku a ztráty společnosti PPG Deco Czech a.s. za roky 2011 a 2012 v celých tisících Kč

Označení	TEXT	2011	2012
I.	Tržby za prodej zboží	94 095	613 883
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	63 708	401 264
+	Obchodní marže	30 387	212 619
II.	Výkony	607 996	764 366
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	612 714	751 014
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-4 718	13 352
B.	Výkonová spotřeba	510 286	669 916
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	362 964	416 328
2.	Služby	147 322	253 589
+	Přidaná hodnota	128 097	307 069
C.	Osobní náklady	77 550	201 089
C. 1.	Mzdové náklady	57 302	148 176
2.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	19 732	48 343
3.	Sociální náklady	516	4 571
D.	Daně a poplatky	218	1 028
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	23 001	73 908
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	2 282	1 737
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	595	374
2.	Tržby z prodeje materiálu	1 687	1 363
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	2 637	2 278
F. 1.	Zůstatková cena prodaného DM	536	560
2.	Prodaný materiál	2 101	1 718
G.	Změna stavu rezerv a oprav. položek v provozní oblasti a komplex. nákladů příštích období	3 392	-5 293

IV.	Ostatní provozní výnosy	2 408	2 424
H.	Ostatní provozní náklady	2 757	20 065
*	Provozní výsledek hospodaření	23 232	18 154
IX.	Výnosové úroky	2 463	1 244
N.	Nákladové úroky	10 162	10 688
X.	Ostatní finanční výnosy	18 731	12 690
O.	Ostatní finanční náklady	22 002	19 294
*	Finanční výsledek hospodaření	-10 970	-16 048
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	2 772	-8 764
Q. 1.	- splatná	4 280	730
2.	- odložená	-1 508	-9 495
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	9 490	10 870
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	9 490	10 870
*** *	Výsledek hospodaření před zdaněním	12 262	2 106

Příloha D: Výkaz zisku a ztráty společnosti PPG Deco Czech a.s. za roky 2013 a 2014
v celých tisících Kč

Označení	TEXT	2013	2014
I.	Tržby za prodej zboží	567 289	609 927
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	372 204	397 413
+	Obchodní marže	195 085	212 514
II.	Výkony	651 678	685 803
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	668 926	678 254
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-17 248	7 549
B.	Výkonová spotřeba	538 072	566803
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	315 548	324820
2.	Služby	222 524	241983
+	Přidaná hodnota	308 691	331514
C.	Osobní náklady	187 999	192815
C. 1.	Mzdové náklady	138 350	143 379
2.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	45 429	45 342
3.	Sociální náklady	4 220	4 094
D.	Daně a poplatky	1 339	1 042
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	72 297	68 009
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1 644	2 367
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	724	1 050
2.	Tržby z prodeje materiálu	920	1 317
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	1 931	1 636
F. 1.	Zůstatková cena prodaného DM	933	712
2.	Prodaný materiál	998	924
G.	Změna stavu rezerv a oprav. položek v provozní oblasti a komplex. nákladů příštích období	-1 790	-414

IV.	Ostatní provozní výnosy	3 287	2 130
H.	Ostatní provozní náklady	9 057	7 642
*	Provozní výsledek hospodaření	42 789	65 281
IX.	Výnosové úroky	208	397
N.	Nákladové úroky	6 396	4 100
X.	Ostatní finanční výnosy	77 061	134 569
O.	Ostatní finanční náklady	82 297	141 219
*	Finanční výsledek hospodaření	-11 424	-10 353
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	5 189	11 145
Q. 1.	- splatná	14 300	19 206
2.	- odložená	-9 111	-8 061
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	26 176	43 783
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	26 176	43 783
*** *	Výsledek hospodaření před zdaněním	31 365	54 928

Příloha E: Rozvaha společnosti HET s.r.o. za roky 2011 – 2014 v celých tisících Kč

ROK		2014	2013	2012	2011
	Aktiva celkem	499 323	498 256	456 564	422 517
B	Dlouhodobý majetek	210 769	222 878	180 063	195 049
B.I.	DNM	1 301	2 372	3 384	3 262
B.II.	DHM	163 260	174 798	134 779	148 787
B.III.	DFM	46 208	45 708	41 900	43 000
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	46 208	45 708	41 900	0
C	Oběžná aktiva	288 039	274 622	274 896	225 805
C.I.	Zásoby	43 969	44 369	39 975	37 098
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	53 310	89 302	78 015	81 347
C.IV.	KFM	190 760	140 951	156 906	107 360
D	Časové rozlišení	515	756	1 605	1 663
	Pasiva celkem	499 323	498 256	456 564	422 517
A	Vlastní kapitál	479 514	473 270	428 495	394 849
A.I.	Základní kapitál	85 000	85 000	85 000	85 000
	Z toho ZK zapsaný v OR	85 000	85 000	85 000	85 000
A.II.	Kapitálové fondy	5 078	4 578	771	1 871
A.III.	RF, NF a OF ze zisku	0	8 500	8 500	8 500
±A.IV.	VH minulých let	348 795	334 224	299 478	264 904
± A.V.	VH běžného účetního období	40 641	40 968	34 746	34 574
B	Cizí zdroje	19 809	24 886	28 069	27 688
B.I.	Rezervy	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	203	200	212	244
B.III.	Krátkodobé závazky	19 606	24 986	27 857	27 424
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0
C	Časové rozlišení	0	0	0	0

Příloha F: Výkaz zisku a ztráty společnosti HET s.r.o. za rok 2011 – 2014 v celých tisících Kč

	ROK	2014	2013	2012	2011
II	Tržby za prodej zboží a výkony	407 512	404 869	396 785	393 911
I + II.1.	z toho: tržby za prodej vl.výr., služeb a zboží	408 608	399 709	395 458	393 280
II.2.	Změna stavu vnitropodnikových zásob vl.výroby	-1 310	4 977	1 120	532
II.3.	Aktivace	214	183	207	179
A + B	Náklady na prodané zboží, výkonová spotřeba	289 875	289 200	279 632	278 423
	Přidaná hodnota	117 637	117 669	117 153	115 568
C.	Osobní náklady	47 748	46 949	50 135	51 955
E.	Odpisy DHM a DNM	20 170	20 367	21 559	16 624
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	4 362	2 675	2 487	1 895
G.	Změna stavu rezerv a oprav.položek v provoz. oblasti a kompl.nákl. příštích období	-74	168	27	118
IV.+V.	Jiné provozní výnosy	1 873	2 122	208	707
D + F + H + I	Jiné provozní náklady	7 841	7 548	6 456	2 857
*	Provozní VH	48 187	47 407	41 671	42 608
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	8 391	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	8 321	0	0	0
VII. + VIII.	Výnosy z finančního majetku	82	0	0	0

K.	Náklady z finančního majetku	73	0	0	0
IX+X+ XI+XII	Jiné finanční výnosy	2 856	4 786	4 139	4 117
L+M+ N+O+P	Jiné finanční náklady	877	1 585	3 013	3 200
*	Finanční VH	2 058	3 201	1 126	917
**	VH za běžnou činnost	40 640	40 967	34 745	34 571
XIII.	Mimořádné výnosy	1	1	1	3
R.+ S.	Mimořádné náklady	0	0	0	0
*	Mimořádný VH	1	1	1	3
***	VH za účetní období	40 641	40 968	34 746	34 574
*** *	VH před zdaněním	50 246	50 608	42 798	43 528

Abstrakt

VORLÍKOVÁ, Magdalena. *Zhodnocení ekonomické situace podniku*. Plzeň, 2016. 77 s. Bakalářská práce. Západočeská univerzita v Plzni. Fakulta ekonomická.

Klíčová slova: Finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, analýza poměrových ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza soustav ukazatelů

Tématem bakalářské práce je zhodnocení ekonomické situace podniku společnosti PPG Deco Czech a.s. V první kapitole je uvedena charakteristika zvoleného podniku. Další část práce se zabývá finanční analýzou. Tato kapitola vysvětluje pojem finanční analýza, charakterizuje jednotlivé uživatele finanční analýzy, zdroje dat pro finanční analýzu a také metody finanční analýzy. Dále se zaměřuje na ukazatele finanční analýzy, mezi které patří absolutní ukazatele, poměrové ukazatele, rozdílové ukazatele a soustavy ukazatelů. Teoretická část práce se plynule prolíná s praktickou částí. Údaje potřebné k výpočtu výsledných hodnot v praktické části jsou získány z finančních výkazů společnosti za roky 2011 – 2014. Ve třetí kapitole se nachází zhodnocení ekonomické situace firmy PPG Deco Czech a.s. Poslední část práce je věnována navrhovaným změnám vedoucím ke zlepšení finanční situace podniku.

Abstract

VORLÍKOVÁ, Magdalena. *Evaluation of the economic situation of business organization*. Plzeň, 2016. 77 s. Bachelor Thesis. University of West Bohemia. Faculty of Economics.

Key words: Financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, ratio analysis, analysis of differential indicators, analysis of system parameters

The topic of the thesis is to evaluate the economic situation of the company PPG Deco Czech a.s. The first chapter describes characteristics of the selected company. Another part of the work deals with the financial analysis. This chapter explains the term financial analysis, describes individual users of the financial analysis, data sources for the financial analysis and methods of the financial analysis. It also focuses on indicators of the financial analysis, to which belong absolute indicators, ratio indicators, differential indicators and system of indicators. The theoretical part continuously mingles with the practical part. The data needed to calculate the resulting values in the practical part are obtained from the Company's financial statements for the years 2011 – 2014. In the third chapter there is the evaluation of the economic situation of the company PPG Deco Czech a.s. The last part of the thesis is dedicated to suggested changes leading to improve the financial situation of the company.