

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení:	Vojtášková	Jméno:	Nikola	Osobní číslo:	426192
Fakulta/ústav:	Masarykův ústav vyšších studií (MÚVS)				
Zadávací katedra/ústav:	Katedra managementu				
Studijní program:	Ekonomika a management				
Studijní obor:	Řízení a ekonomika				

II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:
Finanční analýza

Název bakalářské práce anglicky:
Financial Analysis

Pokyny pro vypracování:
Hlavním cílem této práce bude zhodnocení finanční situace u vybraného podniku. Nejdříve se zaměřím na popis společnosti a poté na zhodnocení finanční situace, kterou zjistím po vypočtení poměrových ukazatelů. V neposlední řadě bych podnik ohodnotila pomocí indikátoru EVA a indexu IN05, abych zjistila, zda je firma finančně zdravá. Na konec výpočty zhodnotím a tyto výpočty by mohly být přínosem pro podnik samotný a tím by si firma mohla uvědomit svou finanční situaci.



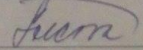
Seznam doporučené literatury:
1) Kislíngrová Eva, Hnilica Jiří, Finanční analýza, 2008 2) Růčková Petra, Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi, 2011 3) Knápková Adriana, Pavelková Drahomíra, Šteker Pavel, Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady, 2013 4) Synek Miroslav, Manažerská ekonomika, 2011

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:
doc. RNDr. Ing. Hana Scholleová Ph.D., Masarykův ústav vyšších studií


Jméno a pracoviště konzultanta(ky) bakalářské práce:

Datum zadání bakalářské práce: 16.1.2016 Termín odevzdání bakalářské práce: 8.5.2016

Platnost zadání bakalářské práce: do konce LS 2017

 Podpis vedoucí(ho) práce  Podpis vedoucí(ho) ústavu/katedry  Podpis děkana(ky)

III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

17-01-2016 Datum převzetí zadání  Podpis studenta(ky)

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Finanční analýza

Financial Analysis

STUDIJNÍ PROGRAM

Ekonomika a management

STUDIJNÍ OBOR

Řízení a ekonomika průmyslového podniku

VEDOUCÍ PRÁCE

doc. RNDr. Ing. Hana Scholleová, Ph.D.

VOJTÁŠKOVÁ

NIKOLA

PRAHA
2017

VOJTÁŠKOVÁ, Nikola. Finanční analýza Procter & Gamble. Praha: ČVUT 2017. Bakalářská práce.
České vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších studií.



**MASARYKŮV ÚSTAV
VYŠŠÍCH STUDIÍ
ČVUT V PRAZE**

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem svou bakalářskou práci vypracovala samostatně. Dále prohlašuji, že jsem všechny použité zdroje správně a úplně citovala a uvádím je v příloženém seznamu použité literatury.

Nemám závažný důvod proti zpřístupnění této závěrečné práce v souladu se zákonem č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) v platném znění.

V Praze dne: 19. 05. 2017

Podpis:

Poděkování

Chtěla bych poděkovat doc. RNDr. Ing. Haně Scholleové, Ph.D. za vedení mé bakalářské práce, ochotu, trpělivost a cenné rady, které mi v psaní velmi pomohly.

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace v podniku. Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. V teoretické části budu popisovat finanční analýzu a její nástroje. V praktické části budu nejdříve popisovat společnost a poté budu aplikovat nástroje finanční analýzy a zjišťovat, zda je podnik finančně zdravý, či nikoliv. Analýza podniku bude zpracována od roku 2012 do roku 2016. Na závěr bakalářské práce shrnu všechny výsledky, které jsem provedla a možné doporučení (pokud firma bude ztrátová či finančně nezdravá).

Klíčová slova

Finanční analýza, účel finanční analýzy, nástroje finanční analýzy, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, bankrotní modely, Procter & Gamble, rozvaha, výkaz zisků a ztráty.

Abstract

The bachelor thesis deals with evaluation of the financial situation in the company. The thesis is divided into theoretical and practical part. In the theoretical part I will describe the financial analysis and its tools. In the practical part, I will first describe the company and then apply financial analysis tools to determine whether the company is financially sound or not. The analysis of the company will be elaborated from 2012 to 2016. In the end of my bachelor thesis I will summarize all the results I have made and possible recommendations (if the company will be loss-making or financially unhealthy).

Key words

Financial analysis, purpose of the financial analysis, instrument of the financial analysis, absolute indicators, differential indicators, ratios, bankruptcy models, Procter & Gamble, balance sheet, profit and loss statement.

Obsah

Úvod	5
1 Finanční analýza.....	6
1.1 Popis finanční analýzy	6
1.2 Účel finanční analýzy.....	6
1.3 Zdroje informací.....	7
1.3.1 Rozvaha	7
1.3.2 Výkaz zisků a ztrát	8
1.3.3 Cash flow	8
2 Nástroje finanční analýzy	9
2.1 Absolutní ukazatele.....	9
2.1.1 Horizontální a vertikální analýza	9
2.1.2 Bilanční pravidla	9
2.2 Rozdílové ukazatele	10
2.2.1 Čistý pracovní kapitál	10
2.2.2 Čisté pohotové prostředky.....	10

2.3 Poměrové ukazatele	10
2.3.1 Ukazatel zadluženosti.....	11
2.3.2 Ukazatele likvidity	12
2.3.3 Ukazatele rentability	12
2.3.4 Ukazatele aktivity	13
2.3.5 Ukazatele kapitálového trhu	14
2.4 Bankrotní modely.....	15
2.4.1 Altmanovo Z-skóre	15
2.4.2 Index IN05	16
3 Procter & Gamble, s. r. o	18
3.1 Historie společnosti	18
3.2 Základní údaje	18
4 Chemický průmysl.....	19
5 Finanční analýza.....	21
5.1 Absolutní ukazatele.....	21
5.1.1 Horizontální analýza	21
5.1.2 Vertikální analýza	27
5.1.3 Bilanční pravidla	31
5.2 Rozdílové ukazatele	34
5.2.1 Čistý pracovní kapitál	34
5.2.2 Čisté pohotové prostředky.....	35
5.3 Finanční páka	36
5.4 Poměrové ukazatele	36
5.4.1 Ukazatele rentability	36
5.4.2 Ukazatele zadluženosti.....	37
5.4.3 Ukazatele likvidity	38
5.4.4 Ukazatele aktivity	39
5.5 Bankrotní modely.....	40
5.5.1 Altmanův index	40
5.5.2 Index IN05	41
Závěr.....	42
Seznam použité literatury	44
Seznam obrázků	45

Úvod

Téma finanční analýza jsem si vybrala z toho důvodu, že mě zajímá, jak podniky, konkrétně podnik Procter & Gamble, s. r. o. hospodaří se svými prostředky. Procter & Gamble – Rakona, s. r. o., se zabývá výrobou pracích prášků, mycích prostředků, deodorantů a antiperspirantů. Tento podnik je jedním z největších exportérů v České republice.

Cílem mé práce je vypracovat finanční analýzu podniku Procter & Gamble, s. r. o. v letech 2011 až 2016. Analyzovat finanční situaci v podniku a najít možné nedostatky, které podnik v hospodaření má. V případě, že zde nějaké nedostatky budou, navrhnou podniku jiná řešení, kterými by se mohl v budoucnu řídit.

Bakalářská práce bude rozdělena do dvou částí, na teoretickou a praktickou. V teoretické části popíši, jaké finanční nástroje budu ve výpočtech potřebovat a jaká data k tomu budu použiji. V praktické části budu tyto konkrétní nástroje aplikovat. Pro finanční analýzu použiji pravidla financování, Altmanovu analýzu, index IN 05, poměrové ukazatele, horizontální a vertikální analýzu. Data získám v auditových účetních závěrkách. Výsledkem bude odhalení a zhodnocení všech nedostatků a případné nápady na zlepšení situace.

TEORETICKÁ ČÁST

1 Finanční analýza

1.1 Popis finanční analýzy

Finanční analýza nám ukazuje systematický rozbor zadaných dat, která najdeme v účetních výkazech. Finanční analýzy hodnotí hospodaření firem v minulosti, přítomnosti a předpovídají budoucí finanční podmínky.

1.2 Účel finanční analýzy

Slouží k souhrnnému zhodnocení finančního stavu v podniku. Pomáhá nám zjistit, zda je podnik ziskový, jakou má kapitálovou strukturu, zda využívá správně svých aktiv, zda je podnik schopen splácet včas své závazky a spoustu dalších skutečností. Je také nedílnou součástí řízení, protože

působí i jako zpětná vazba o tom, kam podnik došel v jednotlivých okruzích, v čem se podniku podařilo splnit si své cíle a kde došlo naopak k situaci, kterou nečekal, nebo které se chtěl vyhnout.

1.3 Zdroje informací

Abychom mohli finanční analýzu zpracovat, potřebujeme k tomu zdrojová data. Základním zdrojem jsou účetní výkazy. Mezi účetní výkazy patří rozvaha, výkaz zisků a ztrát, přehled o peněžních tocích neboli cash flow. Dalšími zdroji může být tisk, internet, výroky auditora či výroční zprávy aj.

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha je hlavním účetním výkazem všech podniků. Informuje nás o tom, jaký majetek firma vlastní a jakými zdroji je financován. Sestavuje se vždy k určitému datu, zpravidla k poslednímu dni roku. Aktiva se vždy musí rovnat pasivům. Při analýze budeme sledovat hlavně vývoj a stav bilanční sumy, strukturu aktiv a pasiv.

Pojem aktiva znamená, že jde o majetek podniku. Aktiva se dělí na dlouhodobý majetek, krátkodobý majetek a ostatní aktiva. Dlouhodobá aktiva se nespotřebovávají najednou, jejich spotřební období je delší než jeden rok, což znamená, že jsou opotřebovávány postupně, nejčastěji v podobě odpisů. U krátkodobého majetku předpokládáme, že se spotřebují do jednoho roku. Struktura krátkodobého majetku obsahuje zásoby, krátkodobé a dlouhodobé pohledávky a finanční majetek. Jsou to například suroviny, nedokončená výroba, materiál, polotovary a hotové výrobky. Ostatní aktiva zachycují především zůstatek časového rozlišení příštích období (práce provedené a dosud nevyúčtované, předem placené nájemné, kurzové rozdíly apod.)

Pasiva jsou zdroje financování podniku. Mezi pasiva patří vlastní kapitál, cizí kapitál a ostatní pasiva. Vlastní kapitál obsahuje základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření z minulých let a běžného období. Základní kapitál znamená peněžní vyjádření peněžních i nepeněžních vkladů všech společníků do firmy. Kapitálové fondy představují emisní ážio, což znamená rozdíl mezi nominální a tržní hodnotou akcií (dary, dotace). K fondům ze zisku patří zákonné rezervní, nedělitelné a ostatní fondy. Výsledek hospodaření minulých let je nerozdělený zisk a neuhrazená ztráta minulých období. Výsledek hospodaření běžného období znamená vykázanou ztrátu či zisk uzavíraného období. Cizí kapitál nám představuje dluhy společnosti, které musí být uhrazeny v různě dlouhých časových horizontech. Obsahuje rezervy, dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky, výpomoci a bankovní úvěry. Ostatní pasiva zachycují časové rozlišení.

Tabulka 1 Rozvaha

Rozvaha k 31.12.XXXX	
AKTIVA	PASIVA

Dlouhodobý majetek Nehmotný Hmotný Finanční	Vlastní kapitál Základní kapitál Zákonný rezervní fond Ostatní kapitálové fondy Hospodářský výsledek
Krátkodobý majetek Zásoby Krátkodobý finanční majetek Pohledávky	Cizí kapitál Úvěry Půjčky Rezervy Závazky
Ostatní aktiva Časové rozlišení	Ostatní pasiva Časové rozlišení
AKTIVA = PASIVA	

1.3.2 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát tvoří náklady, výnosy a výsledek hospodaření. Tento výkaz je sestaven buď v druhovém nebo v účelovém členění. Druhové členění má na starosti povahu nákladů, to znamená, jaké druhy nákladů jsou vynaloženy (spotřeba materiálu, mzdové náklady, odpisy dlouhodobého majetku). Účelové členění sleduje příčinu vzniku nákladů, tzn. za jakým účelem byly vynaloženy (na výrobu, odbyt, správu).

1.3.3 Cash flow

Cash flow je účetní výkaz, který bilanční formou srovnává příjmy (jakákoliv přijatá částka) s výdaji (užití přijaté částky) za určené období. Posuzuje skutečné finanční situace. Ptáme se tedy: Kolik peněz podnik získal a k čemu je využil?

Cash flow můžeme počítat dvěma způsoby: přímou a nepřímou metodou. Cash flow přímá metoda se dá rozdělit do tří částí: CF z provozní činnosti, CF z investiční činnosti, CF z finanční činnosti. Nejdůležitější část výkazu je CF z provozní činnosti. Touto částí zjistíme, do jak velké míry výsledek hospodaření odpovídá skutečně penězům, které jsme vydělali. Cash flow (metoda nepřímá) se počítá: čistý zisk

- + příjmy, které nebyly výnosy (přijatá půjčka)
- výnosy, které nebyly příjmy (neuhrazené faktury)
- výdaje, které nebyly náklady (koupené, ale neprodané zásoby)
- + náklady, které nebyly výdaji (neuhrazená přijatá faktura, odpisy) a závazky vůči státu a zaměstnancům (DPH)

2 Nástroje finanční analýzy

Mezi nástroje finanční analýzy zařazujeme finanční informace. Poslední dobou ale získávají na důležitosti i informace nefinanční. Mezi ně patří například goodwill, podíl na trhu, inovační politika a podobně.

Základní nástroje finanční analýzy:

- absolutní ukazatele,
- rozdílové ukazatele,
- poměrové ukazatele, - bankrotní modely.

2.1 Absolutní ukazatele

Využívají se hlavně k analýze vývojových trendů (porovnávání vývoje v časovém pásmu – horizontální analýza). Dále se využívají k procentuálnímu rozboru (jednotlivé části výkazů se vyjadřují jako podíly v procentech– vertikální analýza).

2.1.1 Horizontální a vertikální analýza

Horizontální analýza se zabývá porovnáváním změn položek v jednotlivých výkazech v čase. Vypočítává se zde úplná výše změn a vyjádření výchozího roku v procentech. Vertikální analýza je procentní rozbor struktury účetních výkazů.

2.1.2 Bilanční pravidla

Zlaté bilanční pravidlo – říká nám, že by měl být dlouhodobý majetek financován z dlouhodobých zdrojů.

Poměrové pravidlo – tempo růstu investic by z dlouhodobého hlediska nemělo být vyšší než tempo růstu tržeb. Výnosnost investice nesmí být nižší než náklady, které jsme na investici vynaložili.

Pravidlo vyrovnání rizik a vlastních zdrojů – vlastní zdroje by měly být vyšší než cizí zdroje, maximálně se můžou rovnat.

Pari pravidlo – společnost by měla využívat tolik vlastního kapitálu, kolik stačí na pokrytí potřeby dlouhodobého majetku.

2.2 Rozdílové ukazatele

Slouží k řízení a analýze finanční situace s orientací na likviditu podniku. Jedním z nejvýznamnějších ukazatelů je čistý pracovní kapitál. Dalším ukazatelem jsou čisté pohotové prostředky.

2.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (anglicky Net Working Capital), pro který se obvykle používá zkratka ČPK či NWC, představuje oběžný majetek, který je financován dlouhodobými zdroji. Je to rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. „Čistý pracovní kapitál představuje tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem.“ (Knápková 2013, s. 83).

$$\begin{aligned}\text{ČPK} &= \text{oběžný majetek} - \text{kr. cizí kapitál} \\ \text{ČPK} &= (\text{vlastní kapitál} + \text{dl. cizí kapitál}) - \text{dl. aktiva}\end{aligned}$$

2.2.2 Čisté pohotové prostředky

Pro čisté pohotové prostředky se využívá zkratka ČPP. Určují nám okamžitou likviditu momentálně splatných krátkodobých závazků.

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

Mezi pohotové finanční prostředky patří krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady. Patří mezi ně, protože jsou rychle proměnitelné na peníze.

2.3 Poměrové ukazatele

Metoda poměrových ukazatelů je jednou z nejvíce oblíbených metod k analýze účetních výkazů. Hlavním důvodem je, že umožňuje získat velmi rychlou představu o finančním stavu podniku. Podstatou poměrových ukazatelů je, že můžeme zkombinovat všechny složky rozvahy, cash flow či výkazu zisku a ztráty. Lze proto získat velké množství ukazatelů. V praxi se osvědčilo využívat pět oblastí hodnocení hospodaření.

- Ukazatel zadluženosti
- Ukazatel likvidity

- Ukazatel rentability
- Ukazatel aktivity
- Ukazatel kapitálového trhu

2.3.1 Ukazatel zadluženosti

Čím vyšší má podnik zadluženost, tím vyšší riziko si na sebe bere. Podnik musí být schopen splácet své závazky, bez ohledu na to, zda se mu zrovna daří, či nikoliv. Určitá výše zadluženosti je ale pro podnik pozitivní, protože cizí kapitál je levnější než vlastní. Výsledek se vyjadřuje v %. Mezi základní ukazatele patří:

- Celková zadluženost
- Finanční páka
- Míra zadluženosti
- Úrokové krytí

Celková zadluženost – je základní ukazatel. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30–60 %. U posuzování celkové zadluženosti je nutné respektovat odvětví a také samozřejmě schopnost splácet.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

Finanční páka – ukazuje nám, kolikrát je celkový kapitál větší než vlastní kapitál. Ovlivňuje také rentabilitu vlastního kapitálu. S růstem finanční páky se může zvyšovat i rentabilita vlastního kapitálu.

aktiva celkem

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{celkový kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

$$\text{Působení finanční páky} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{EBIT}} \times \frac{\text{aktiva celkem}}{\text{vlastní kapitál}} > 1 \rightarrow \text{pozitivní}$$

Míra zadluženosti – poměruje cizí kapitál a vlastní kapitál. Tento ukazatel je velice významný pro banku v případě žádosti o úvěr. Na základně tohoto výpočtu se rozhodne, zda úvěr přijme, či nikoliv. Ukazatel nám ukazuje, jak moc by mohly být nároky věřitelů ohroženy.

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

Ukazatel úrokového krytí – ukazuje, jak velké bude riziko věřitele. Čím je ukazatel vyšší, tím je riziko věřitele menší.

EBIT

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{úroky}}{\text{nákladové úroky}}$$

2.3.2 Ukazatele likvidity

Likvidita nám vyjadřuje schopnost firmy hradit své závazky. Ukazatelé likvidity poměřují to, čím se dá platit (čítatel) s tím, co se musí zaplatit (jmenovatel).

Běžná likvidita – udává, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé cizí zdroje firmy. Standardní hodnota je mezi 1,5 – 2,5.

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

Pohotová likvidita – ukazatel by se měl pohybovat mezi 1 – 1,5. Pokud se dostaneme pod hodnotu 1, musí firma spoléhat na prodej zásob.

oběžná aktiva – zásoby

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

Okamžitá (peněžní) likvidita – ukazatel by měl mít hodnotu 0,2 – 0,5. Vysoké hodnoty svědčí o neefektivitě využívaných finančních prostředků.

peněžní prostředky

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

2.3.3 Ukazatele rentability

Použitím tohoto ukazatele vypočítáme, zda je podnik schopen dosahovat zisku použitím kapitálu, který investuje. To znamená, zda je podnik schopen vytvářet nové zdroje. Nejčastěji používané ukazatele:

- Rentabilita tržeb
- Rentabilita celkového kapitálu
- Rentabilita vlastního kapitálu
- Rentabilita aktiv

Rentabilita tržeb – měří podíl zisku připadající na jednu korunu tržeb

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}}$$

Rentabilita celkového kapitálu – jedná se o velmi důležitý ukazatel. Měří výkonnost čili produkční sílu podniku.

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}}$$

Rentabilita vlastního kapitálu – tento ukazatel vypočítáme jako podíl čistého zisku s vlastním kapitálem.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Rentabilita aktiv – jedna z nejzákladnějších veličin pro měření úspěšnosti podniku. Vyjadřuje nám, jak podnik hodnotí celkový kapitál a kolik vynesou koruna aktiv.

čistý zisk

$$\text{Rentabilita aktiv} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{aktiva celkem}}$$

2.3.4 Ukazatele aktivity

Zobrazují nám, v jaké míře je majetek v podniku využíván. S pomocí ukazatelů aktivity zjistíme, zda bude firma schopna využívat vložené prostředky. Na ukazatele aktivity se můžeme dívat dvěma způsoby: 1) doba obratu – tzn. kolik dní trvá jedna obrátka, 2) obrátkovost – tzn. počet obrátek za určité období (většinou 1 rok).

- Obrat aktiv
- Doba obratu zásob
- Doba obratu pohledávek
- Doba odkladu plateb
- Obratový cyklus peněz

Obrat aktiv – čím větší bude hodnota ukazatele, tím lépe. Doporučovaná hodnota je minimálně 1, hodnotu ovlivňuje příslušnost k odvětví. Pokud hodnota bude nižší než 1, znamená to neúměrnou vybavenost podniku, hlavně majetkovou a jeho neefektivní využití.

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

Doba obratu zásob – udává, jak dlouho bude trvat jeden obrat, tzn. doba, která je nutná k tomu, aby se peněžní fondy dostaly přes zboží a výrobky zpět do peněžní podoby.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrná zásoba}}{\text{tržby}} \times 360$$

Doba obratu pohledávek – vyjadřuje období, po které musíme čekat, než nám věřitelé zaplatí za výrobky a služby. Snahou podniku je, aby tato doba byla co nejmenší.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} \times 360$$

Doba odkladu plateb – počet dnů, po které nejsou uhrazeny krátkodobé závazky. Podnik se snaží tuto dobu prodlužovat.

$$\text{Doba odkladu plateb} = \frac{\text{krátkodobé cizí zdroje}}{\text{tržby}} \times 360$$

Obratový cyklus peněz – doba, kdy jsou zadrženy prostředky ve výrobě. Pokud známe průměrné denní výdaje, poté můžeme spočítat potřebu zadrženého čistého pracovního kapitálu (NWC).

$$\begin{aligned} \text{Obratový cyklus peněz} &= \text{doba obratu zásob} + \text{průměrná doba inkasa pohledávek} \\ &\quad - \text{průměrná doba splatnosti} \\ \text{NWC} &= \text{obratový cyklus peněz} \times \text{průměrné denní výdaje} \end{aligned}$$

2.3.5 Ukazatele kapitálového trhu

Pokud je firma obchodována na kapitálovém trhu, je zapotřebí, aby investoři využívali i dalších ukazatelů. Tyto ukazatele se počítají proto, aby mohli posoudit finanční situaci firmy.

- Čistý zisk na akcii
- Cash flow na akcii
- P/E Ratio
- Ukazatel P/BV
- Dividendový výnos
- Podíl dividendy k zisku na 1 akcii

Čistý zisk na akcii (Earnings Per Share – EPS) – tento ukazatel nám vyjadřuje, jaký bude zisk připadající na 1 akcii. K čímu větší hodnotě sahá, tím lépe.
výsledek hospodaření

$$\text{Čistý zisk na akcii} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{počet vydaných akcií}}$$

Cash flow na akcii – díky tomuto ukazateli můžeme posoudit, zda je podnik schopný platit dividendy.
cash flow

$$\text{Cash flow na akcii} = \frac{\text{cash flow}}{\text{počet kmenových akcií}}$$

P/E Ratio (Price Earnings Ratio) – říká nám, kolik jsou ochotni investoři zaplatit za jednu korunu zisku. Čím větší je hodnota P/E Ratio, tím více se podniku v budoucnosti důvěřuje v hospodářských výsledcích.
tržní cena akcie

$$\text{P/E Ratio} = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{zisk na akcii}}$$

Ukazatel P/BV (kurz akcie) – ukazuje nám, jak trh cení hodnotu vlastního kapitálu firmy. Pokud nám vyjde ukazatel méně než 1, to znamená, že perspektivy firmy nejsou dobré. Buď o podnik trh nejeví zájem, nebo jsou podhodnoceny akcie.
tržní cena akcie

$$P/BV = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{účetní hodnota vlastního kapitálu na akcii}}$$

Dividendový výnos – říká nám, jaká bude míra výnosnosti kapitálu, který jsme investovali do akcií v poměru k vypláceným dividendám. Je důležitý hlavně pro investory. Ti se na základě tohoto výpočtu rozhodují, zda akcie dané firmy nakoupit či nikoliv.

$$\text{Dividendový výnos} = \frac{\text{dividenda na akcii}}{\text{tržní kurz akcie}}$$

Podíl dividendy k zisku na jednu akcii – jaká část zisku bude vyplacena akcionářům jako dividendy.

$$\text{Podíl dividendy k zisku na jednu akcii} = \frac{\text{dividenda na 1 akcii}}{\text{zisk na 1 akcii}}$$

2.4 Bankrotní modely

Bankrotní modely informují o tom, zda je v nejbližší době firma ohrožena bankrotem. Vychází se z toho, že každý podnik, který je ohrožen bankrotem, vykazuje delší dobu symptomy typické pro bankrot. Mezi nejčastější problémy patří například problém s běžnou likviditou, s rentabilitou vloženého kapitálu či s výši pracovního kapitálu.

Do těchto bankrotních modelů patří:

- Altmanovo Z-skóre
- Index důvěryhodnosti – model IN

2.4.1 Altmanovo Z-skóre

„Záměrem původního Altmanova modelu bylo zjistit, jak by bylo možné odlišit velmi jednoduše firmy bankrotující od těch, u nichž je pravděpodobnost bankrotu minimální.“ (Růžičková 2011, s. 73).

Vzorec pro firmy, které nejsou obchodovatelné na kapitálovém trhu:

$$\text{Z-skóre} = 0,717 X \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{aktiva}} + 0,42 X \frac{\text{zisk před zdaněním a úroky}}{\text{cizí kapitál}} + 0,847 X \frac{\text{nerozdělený zisk minulých let}}{\text{aktiva}} + 0,998 X \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}} + 3,107 X \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

Interpretace výsledků:

- Z-skóre > 2,9 podnik je finančně zdravý
- 1,23 – 2,89 šedá zóna – zdraví podniku není zřejmé
- Z-skóre < 1,23 podnik je ohrožen bankrotem

2.4.2 Index IN05

Je poslední známý index. Je aktualizací IN01 a to podle testů z roku 2014 na průmyslových datech. Počítá se stejně jako Z-skóre, akorát s jinými váhami.

$$\text{IN05} = 0,13 \times \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí kapitál}} + 0,04 \times \frac{\text{zisk před zdaněním a úroky}}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 \times \frac{\text{zisk před zdaněním a úroky}}{\text{celková aktiva tržby}} + \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{celková aktiva}} - \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{celková aktiva}}$$

Interpretace výsledků:

- IN05 > 1,6 podnik tvoří hodnotu
- 0,9 – 1,6 šedá zóna – nevyhraněné výsledky
- IN05 < 0,9 podnik hodnotu netvoří – ničí

PRAKTICKÁ ČÁST

3 Procter & Gamble, s. r. o.

3.1 Historie společnosti

Společnost P & G byla založena v roce 1837. Založili ji výrobce mýdla James Gamble a výrobce svíček William Procter v Americe, v Ohio. V roce 1875 otevřel František Otta v Rakovníku svou první továrnu na mýdla – předchůdkyni dnešní Rakony. Tyto tři zakladatele spojuje podobný recept na podnikání – proti konkurenci bojovat hlavně špičkovou kvalitou s co nejmenšími náklady a chovat se čestně.

Tyto dvě společnosti se spojily až v roce 1991, kdy podnik Procter & Gamble odkoupil závod Rakona. I když podnik prošel všelijakou modernizací, ve znaku Rakony dodnes můžeme vidět symbol raka, který zde zůstává jako důkaz úcty Františku Ottovi. Raka můžeme vidět i na nové fontáně, kterou nalezneme před vstupem do závodu. Tento prvek spojuje modré osvětlené logo firmy s tekoucí vodou. V březnu získal cenu Duhový paprsek 2011 za nejlépe osvětlenou reklamu. V roce 2007 bylo založeno technické centrum, které je zodpovědné za implementaci a vývoj nových technologií v závodech ve východní a střední Evropě, Africe a Středním Východě (Maroko, Pákistán, Jihoafrická republika, Turecko, Rusko a řada dalších).

Výrobní závod Procter & Gamble Rakona je jeden z největších zaměstnavatelů v kraji. V současnosti zaměstnává 630 lidí. Svým působením ale vytváří v Rakovníku další pracovní místa spoluprací s krajskými firmami. Když podnik P&G Rakona v Rakovníku začínal, byl založen dotační program. Tento program je výhradně určen pro podporu rozvoje rakovnického kraje.

3.2 Základní údaje

Název: Procter & Gamble – Rakona, s. r. o.

Sídlo: Ottova 402, 269 01 Rakovník

Identifikační číslo: 14801396

Právní forma: společnost s ručeným omezeným

Datum zápisu do OR: 25. března 1991

Předmět podnikání: „činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence výroba nebezpečných chemických látek a nebezpečných chemických přípravků a prodej chemických látek a chemických přípravků kvalifikovaných jako vysoce toxické a toxické výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona“ (<http://rejstrik-firem.kurzy.cz/14801396/procter-gamble-rakona-sro/>)

Základní kapitál: 563,1 mil Kč

Orgány společnosti:

Ilona Dudová jednatel Michal Holeček jednatel

Hana Šedivcová jednatel

Kateřina Ledahudcová jednatel Zdeněk Kopřiva
jednatel

Aly Ibrahim Aly Ayoub Wahdan jednatel

Způsob jednání: „V případě, že je jmenován jen jeden jednatel společnosti, jednatel jedná a podepisuje jménem společnosti samostatně. Je-li jmenováno více jednatelů společnosti, jednají a podepisují jménem společnosti vždy alespoň dva jednatelé společně.“

(<http://rejstrik-firem.kurzy.cz/14801396/procter-gamblerakona-sro/>)

Společníci: Procter & Gamble International Operations SA
1213 Petit Lancy, Route de Saint-Georges 47, Švýcarská
konfederace

Registrační číslo: CH-170.3.007.610-6

Podíl: vklad: 563 120 000 Kč

splaceno: 100 %

obchodní podíl: 100 %

Základní kapitál: 563 120 000 Kč

4 Chemický průmysl

Je třetím největším odvětvím v České republice. Produkty, které chemický průmysl vyrobí, jsou surovinami pro různá další průmyslová odvětví. Chemický průmysl lze v České republice rozdělit do těchto oblastí: základní chemie, petrochemie (zpracování ropy), farmaceutický průmysl (léky), gumárenský průmysl, průmysl plastů a v poslední řadě výroba papíru. Tento průmysl je závislý hlavně na zdroji nerostných surovin a pracovní síle. Jeho provozy potřebují hodně vody a energie.

V České republice je tento průmysl rozdělený do dvou oblastí, které jsou umístěny v těsné blízkosti těchto zdrojů. Jde zde o oblast od Polabí do Ústí nad Labem až po Pardubice.

U nás se začínal chemický průmysl rozvíjet už koncem 18. století. To na území ČR byla postavena první chemická továrna – Velká Lukavice, která v roce 1778 začala vyrábět kyselinu sírovou. K velkému rozvoji došlo ale až ve druhé polovině 19. století. V tuto dobu byly na výrobu sody postaveny tři továrny (Hrušov nad Odrou, Petrovice u Karviné, Ústí nad Labem). Během celého 20. století rozvoj pokračoval. Začal být velkým původcem znečištění vod a půdy.

5 Finanční analýza

5.1 Absolutní ukazatele

5.1.1 Horizontální analýza

Pomocí horizontální analýzy můžeme sledovat vývoj podniku v 5 po sobě jdoucích letech ve všech základních položkách.

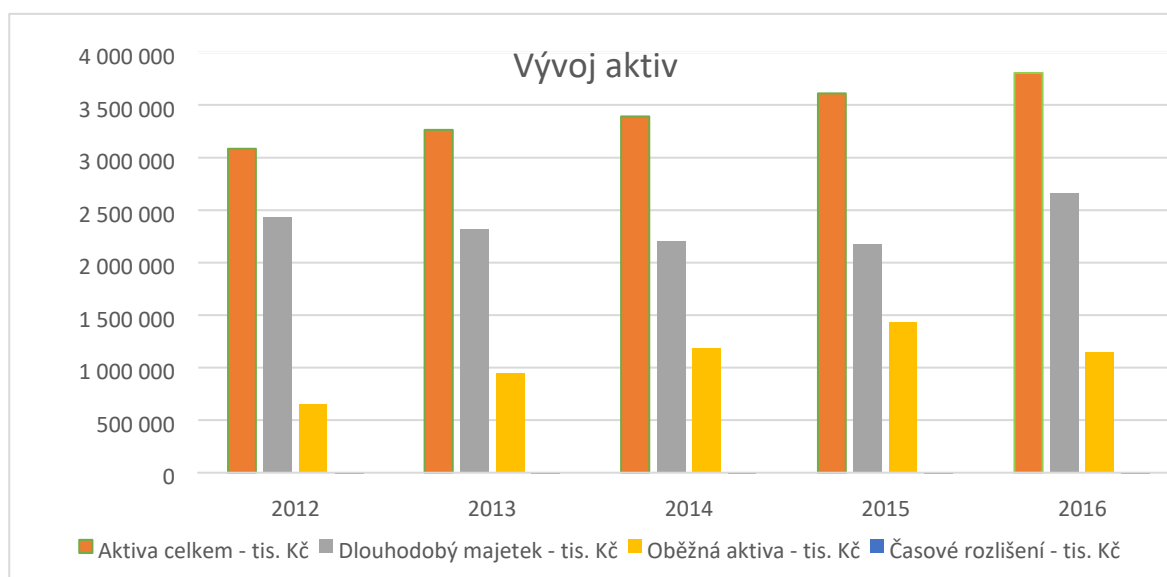
Tabulka 2 Horizontální analýza aktiv

ROZVAHA (v tis. Kč)	2012	2013	2014	2015	2016
AKTIVA CELKEM	3 082 773	3 264 495	3 392 094	3 612 176	3 805 051
Dlouhodobý majetek	2 428 525	2 317 241	2 206 950	2 174 283	2 657 154
nehmotný	4 359	4 430	4 555	3 778	3 034
hmotný	2 424 166	2 312 811	2 202 395	2 170 505	2 654 120
finanční	0	0	0	0	0
Oběžný majetek	651 545	943 446	1 182 975	1 435 927	1 146 132
zásoby	18 431	18 363	15 828	14 607	15 864
dlouhodobé pohledávky	86	0	0	0	0
krátkodobé pohledávky	623 069	914 736	1 142 493	1 420 189	1 124 050
krátkodobý finanční majetek	9 959	10 347	24 654	1 131	6 218
Časové rozlišení	2 703	3 808	2 169	1 966	1 765

Tabulka 3 Horizontální analýza aktiv

ROZVAHA	celkem růst
AKTIVA CELKEM	4,30%
Dlouhodobý majetek	1,82%
nehmotný	-6,99%
hmotný	1,83%
finanční	0,00%

Oběžný majetek	11,96%
zásoby	-2,96%
dlouhodobé pohledávky	-100,00%
krátkodobé pohledávky	12,53%
krátkodobý finanční majetek	-8,99%
Časové rozlišení	-8,17%



Obrázek 1 Vývoj aktiv

V pěti sledovaných letech se celková aktiva stále navyšovala. Největší zásluhu na tom měl hlavně oběžný majetek. Nejhůře na tom byly dlouhodobé pohledávky, které se propadly až o 100 %. Dlouhodobý majetek se až na malé změny držel na stejné úrovni. Podle grafu můžeme vidět, že aktiva od roku 2012 do roku 2016 stále rostla. V roce 2016 bylo nejvíce dlouhodobého majetku (ze všech sledovaných let). Oběžného majetku bylo nejvíce v roce 2015. V grafu je vidět, že společnost roste rovnoměrně ve všech položkách.

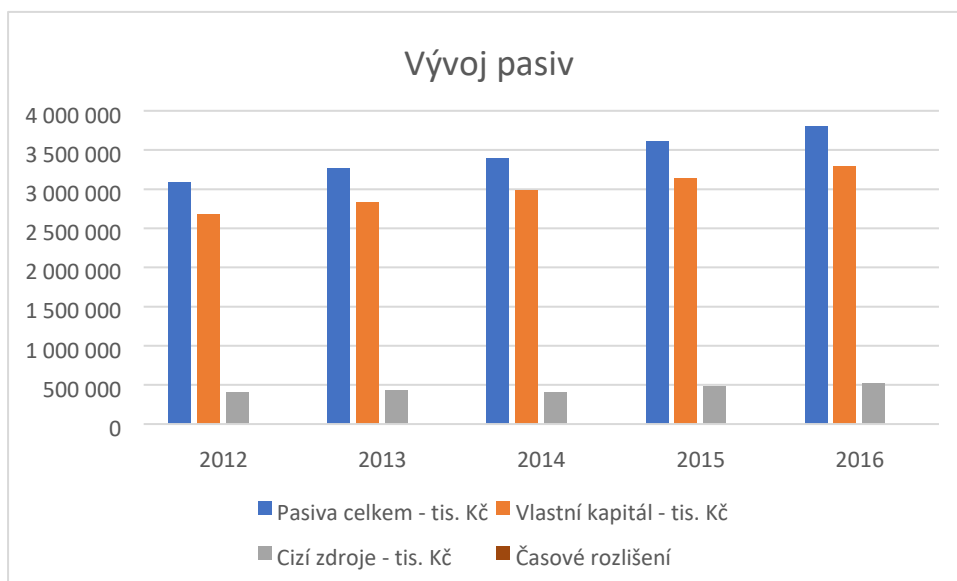
Tabulka 4 Horizontální analýza pasiv

ROZVAHA (v tis. Kč)	2012	2013	2014	2015	2016
PASIVA CELKEM	3 082 773	3 264 495	3 392 094	3 612 176	3 805 051
Vlastní kapitál	2 676 007	2 829 592	2 987 774	3 131 211	3 288 676
základní kapitál	563 120	563 120	563 120	563 120	563 120
kapitálové fondy	959 293	959 293	959 293	959 293	959 293

rezervní fondy	70 616	70 616	70 616	70 616	70 616
výsledek hospodaření minulého období	936 455	1 082 978	1 236 563	1 394 745	1 538 182
výsledek hospodaření běžného účetního období	146 523	153 585	158 182	143 437	157 465
Cizí kapitál	406 766	434 903	404 320	480 965	516 375
rezervy	0	0	0	0	0
dlouhodobé závazky	126 737	128 165	123 984	114 524	116 699
krátkodobé závazky	280 029	306 738	280 336	366 441	399 676
bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	0	0	0	0	0

Tabulka 5 Horizontální analýza pasiv

ROZVAHA	celkem růst
PASIVA CELKEM	4,30%
Vlastní kapitál	4,21%
základní kapitál	0,00%
kapitálové fondy	0,00%
rezervní fondy	0,00%
výsledek hospodaření minulých let	10,43%
výsledek hospodaření běžné účetního období	1,45%
Cizí kapitál	4,89%
rezervy	0,00%
dlouhodobé závazky	-1,64%
krátkodobé závazky	7,37%
bankovní úvěry a výpomoci	0,00%
Časové rozlišení	0,00%



Obrázek 2 Vývoj pasiv

Celková pasiva se vyvíjela stejně jako celková aktiva (musí to tak být z pohledu rozvahové vyrovnanosti). Vlastní kapitál se po dobu pěti let stále navyšoval. Cizí kapitál se po celou dobu také navyšoval, kromě jednoho roku. Největší nárůst se objevil u výsledku hospodaření minulých let. Jediný propad, který byl u pasiv zaznamenán, byl u dlouhodobých závazků.

Tabulka 6 Horizontální analýza výkazu zisků a ztráty

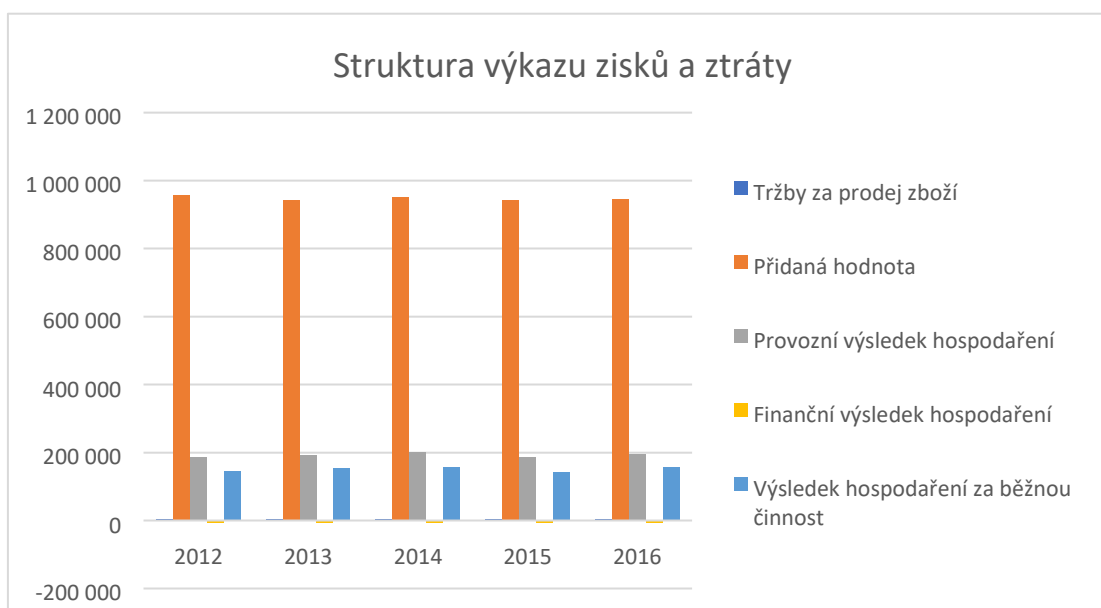
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tis. Kč)	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby za prodej zboží	4 562	4 928	4 786	4 976	4 955
Náklady vynaložené na prodané zboží	3 900	4 139	4 546	4 701	4 549
Obchodní marže	662	789	240	275	406
Výkony	1 502 672	1 483 650	1 495 643	1 463 661	1 500 707
Výkonová spotřeba	544 705	540 964	543 623	520 297	554 353
Přidaná hodnota	958 629	943 475	952 260	943 639	946 760
Osobní náklady	435 063	416 844	445 556	471 423	436 995
Daně a poplatky	955	1 070	1 047	1 043	1 039
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	339 819	336 667	305 306	284 820	309 164
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	5 063	1 282	3 776	487	12 897
Ostatní provozní výnosy	11 681	9 493	8 007	6 935	6 210

Ostatní provozní náklady	8 498	7 297	8 632	7 446	10 305
Provozní výsledek hospodaření	185 452	193 679	201 630	185 377	196 916
Výnosové úroky	729	554	69	141	206
Nákladové úroky	133	93	47	29	18
Ostatní finanční výnosy	2 197	668	762	805	1 472
Ostatní finanční náklady	5 698	2 981	4 509	6 576	6 779
Finanční výsledek hospodaření	-2 905	-1 852	-3 725	-5 659	-5 119
Daň z příjmů za běžnou činnost	36 024	38 242	39 723	36 281	34 332
- splatná	36 315	36 242	43 904	45 741	32 157
- odložená	-291	1 513	-4 181	-9 460	2 175
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	146 523	153 585	158 182	143 437	157 465
EAT: Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	146 523	153 585	158 182	143 437	157 465
EBT: Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	182 547	191 827	197 905	179 718	191 797

Tabulka 7 Horizontální analýza výkazu zisků a ztráty

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	celkem růst
Tržby za prodej zboží	2%
Náklady vynaložené na prodané zboží	3%
Obchodní marže	-9%
Výkony	0%
Výkonová spotřeba	0%
Přidaná hodnota	0%

Osobní náklady	0%
Daně a poplatky	2%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-2%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	21%
Ostatní provozní výnosy	-12%
Ostatní provozní náklady	4%
Provozní výsledek hospodaření	1%
Výnosové úroky	-22%
Nákladové úroky	-33%
Ostatní finanční výnosy	-8%
Ostatní finanční náklady	4%
Finanční výsledek hospodaření	
Daň z příjmů za běžnou činnost	-1%
- splatná	-2%
- odložená	
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1%
EAT: Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	1%
EBT: Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	1%



Obrázek 3 Struktura výkazu zisků a ztráty

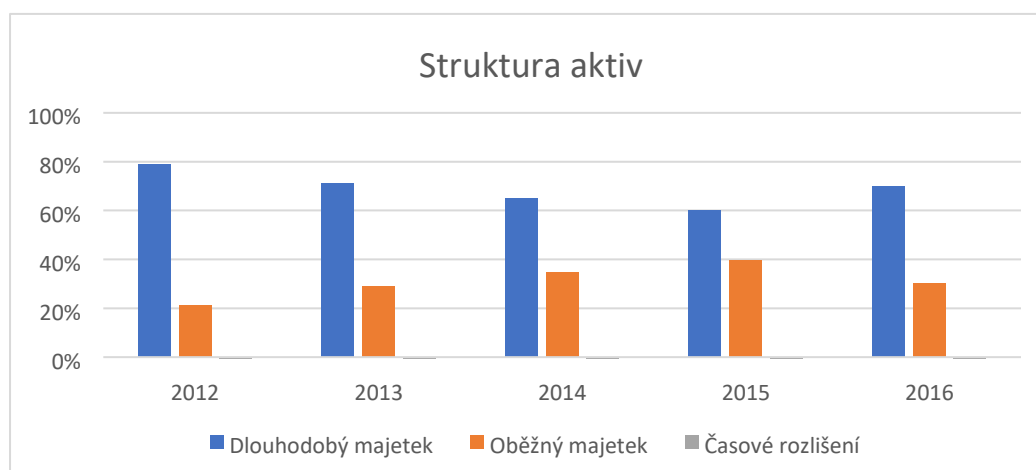
Tržby za prodej zboží se neustále navyšovaly, ale vždy jen o kousek. Klesaly především nákladové úroky a výnosové úroky. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu zaznamenaly největší celkový nárůst, a to především díky tržeb z dlouhodobého majetku. Z grafu můžeme vidět, že největší podobnost je u přidané hodnoty.

5.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza nám říká, jaký procentní podíl mají jednotlivé položky na celek. Například podíl jednotlivých položek na celková aktiva, pasiva, výnosy.

Tabulka 8 Vertikální analýza aktiv

ROZVAHA	2012	2013	2014	2015	2016
AKTIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobý majetek	79%	71%	65%	60%	70%
nehmotný	0%	0%	0%	0%	0%
hmotný	79%	71%	65%	60%	70%
finanční	0%	0%	0%	0%	0%
Oběžný majetek	21%	29%	35%	40%	30%
zásoby	1%	1%	0%	0%	0%
dlouhodobé pohledávky	0%	0%	0%	0%	0%
krátkodobé pohledávky	20%	28%	34%	39%	30%
krátkodobý finanční majetek	0%	0%	1%	0%	0%
Časové rozlišení	0%	0%	0%	0%	0%

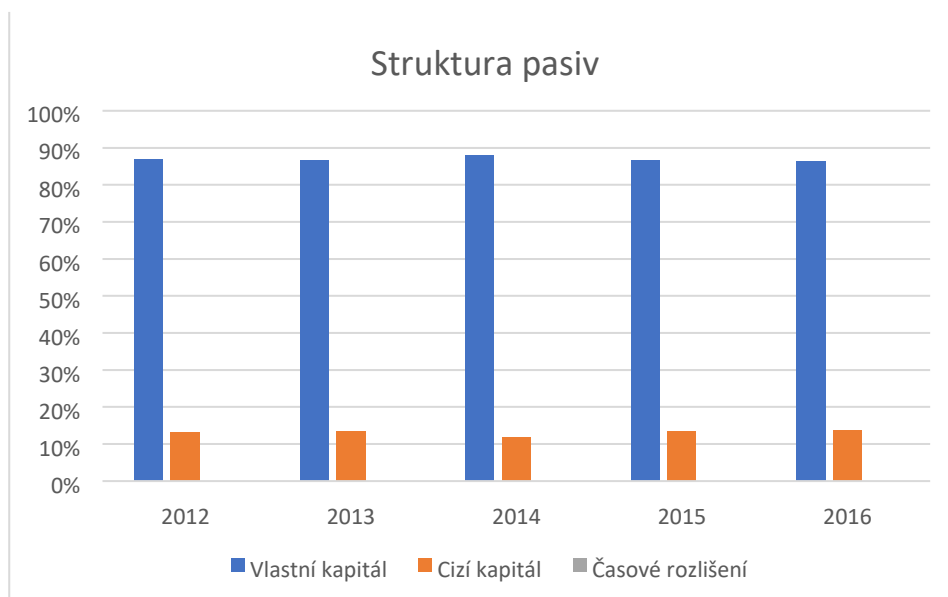


Obrázek 4 Vertikální analýza aktiv

Ve všech sledovaných letech měl větší podíl, na celkových aktivech, dlouhodobý majetek. Byl to hlavně dlouhodobý hmotný majetek. Zbytek majetku byl tvořen oběžným majetkem, kde to byly hlavně krátkodobé pohledávky. Jako druhá položka se podílely na celkových aktivech zásoby a v jednom roce i krátkodobý finanční majetek. To neznámá, že ostatní aktiva se ve sledovaných letech vůbec neobjevila, ale nabývala tak malých hodnot, že se nedostala ani na jedno procento.

Tabulka 9 Vertikální analýza pasiv

ROZVAHA	2012	2013	2014	2015	2016
PASIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	87%	87%	88%	87%	86%
základní kapitál	18%	17%	17%	16%	15%
kapitálové fondy	31%	29%	28%	27%	25%
rezervní fondy	2%	2%	2%	2%	2%
výsledek hospodaření minulých let	30%	33%	36%	39%	40%
výsledek hospodaření běžného účetního období	5%	5%	5%	4%	4%
Cizí kapitál	13%	13%	12%	13%	14%
rezervy	0%	0%	0%	0%	0%
dlouhodobé závazky	4%	4%	4%	3%	3%
krátkodobé závazky	9%	9%	8%	10%	11%
bankovní úvěry a výpomoci	0%	0%	0%	0%	0%
Časové rozlišení	0%	0%	0%	0%	0%



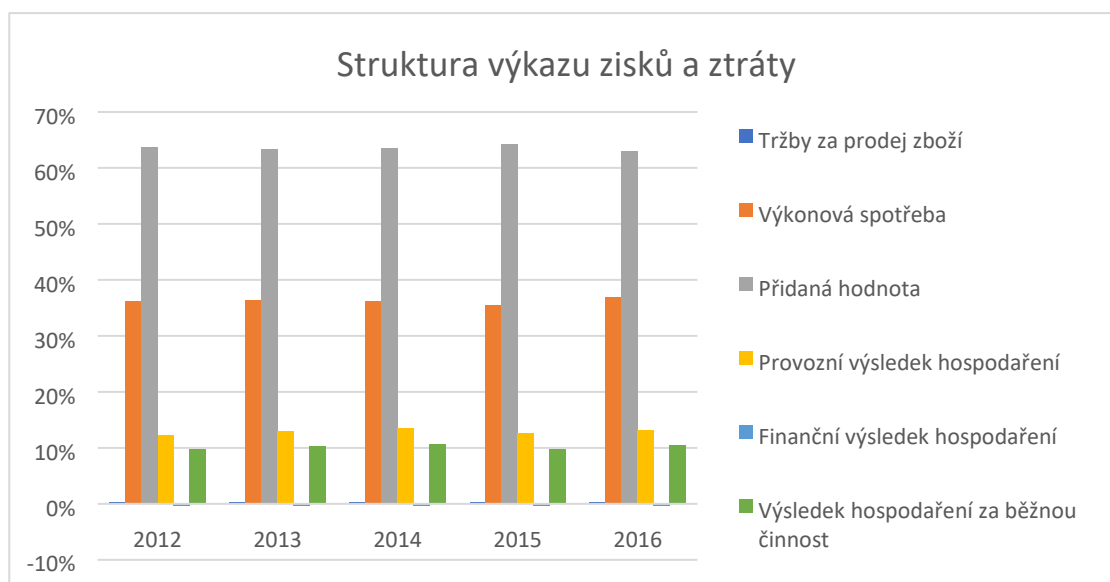
Obrázek 5 Vertikální analýza pasiv

Největší podíl na celkových pasivech měl vlastní kapitál, a to hlavně díky kapitálovému fondu a výsledku hospodaření minulých let. Cizí kapitál měl podíl minimální. Pro firmu není dobré, když je cizí kapitál vyšší než vlastní, protože se firma už více nesmí zadlužit.

Tabulka 10 Vertikální analýza výkazu zisků a ztráty

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby za prodej zboží	0%	0%	0%	0%	0%
Náklady vynaložené na prodané zboží	0%	0%	0%	0%	0%
Obchodní marže	0%	0%	0%	0%	0%
Výkony	100%	100%	100%	100%	100%
Výkonová spotřeba	36%	36%	36%	35%	37%
Přidaná hodnota	64%	63%	63%	64%	63%
Osobní náklady	29%	28%	30%	32%	29%
Daně a poplatky	0%	0%	0%	0%	0%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	23%	23%	20%	19%	21%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0%	0%	0%	0%	1%
Ostatní provozní výnosy	1%	1%	1%	0%	0%
Ostatní provozní náklady	1%	0%	1%	1%	1%
Provozní výsledek hospodaření	12%	13%	13%	13%	13%
Výnosové úroky	0%	0%	0%	0%	0%

Nákladové úroky	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní finanční výnosy	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní finanční náklady	0%	0%	0%	0%	0%
Finanční výsledek hospodaření	0%	0%	0%	0%	0%
Daň z příjmů za běžnou činnost	2%	3%	3%	2%	2%
- splatná	2%	2%	3%	3%	2%
- odložená	0%	0%	0%	-1%	0%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	10%	10%	11%	10%	10%
EAT: Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	10%	10%	11%	10%	10%
EBT: Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	12%	13%	13%	12%	13%



Obrázek 6 Vertikální analýza výkazu zisků a ztráty

Největší podíl na celkových výkonech měla výkonová spotřeba a osobní náklady. Většina položek netvořila ani jedno procento z celkových výkonů. Z výsledků hospodaření měl největší podíl provozní výsledek hospodaření.



Obrázek 7 Přehled celkových nákladů, tržeb a zisku

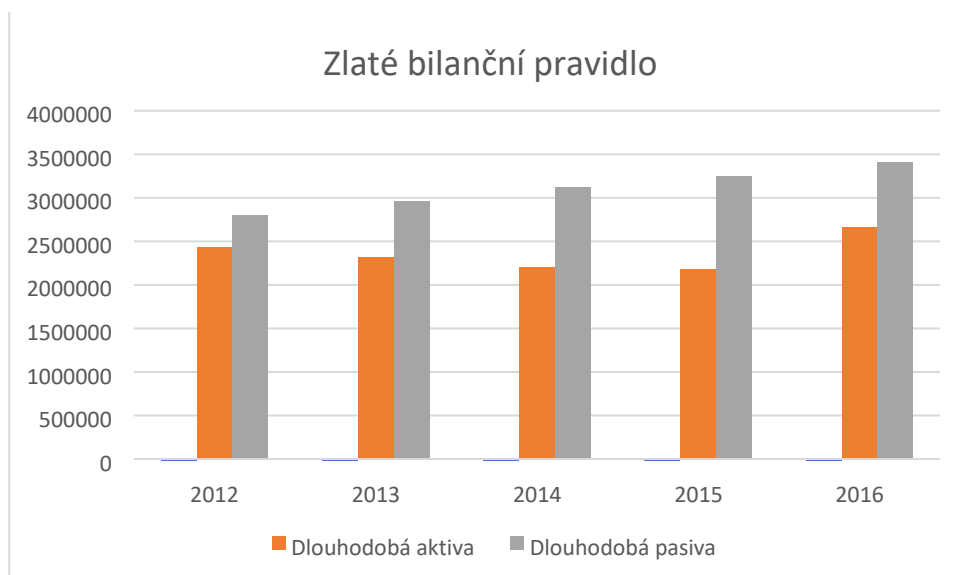
5.1.3 Bilanční pravidla

Zlaté bilanční pravidlo – dlouhodobý majetek by měl být nižší než vlastní a dlouhodobý cizí kapitál.

Tabulka 11 Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo	2012	2013	2014	2015	2016
Dlouhodobá aktiva	2 428 525	2 317 241	2 206 950	2 174 283	2 657 154
Dlouhodobá pasiva	2 802 744	2 957 757	3 111 758	3 245 735	3 405 375
	OK	OK	OK	OK	OK

V posledním řádku můžeme vidět, že ve všech sledovaných letech podnik dodržuje zlaté bilanční pravidlo.



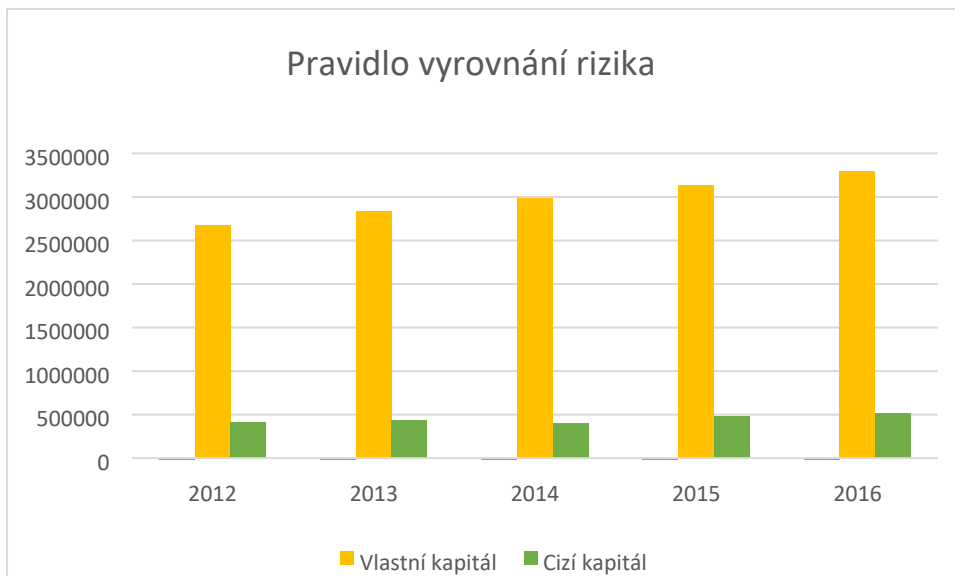
Obrázek 8 Zlaté bilanční pravidlo

Pravidlo vyrovnání rizik – vlastní kapitál by měl být vyšší než cizí kapitál, maximálně se mohou rovnat.

Tabulka 12 Pravidlo vyrovnání rizik

Pravidlo vyrovnání rizik	2012	2013	2014	2015	2016
Vlastní kapitál	2 676 007	2 829 592	2 987 774	3 131 211	3 288 676
Cizí kapitál	406 766	434 903	404 320	480 965	516 375
Dlouhodobý cizí kapitál	0	0	0	0	0
	OK	OK	OK	OK	OK

V letech 2012 až 2015 vidíme, že podnik má vlastní kapitál větší než cizí. To znamená, že se podnik může zadlužit. V posledním roce máme ale cizí kapitál větší než vlastní, což znamená, že by se podnik neměl dále zadlužovat.



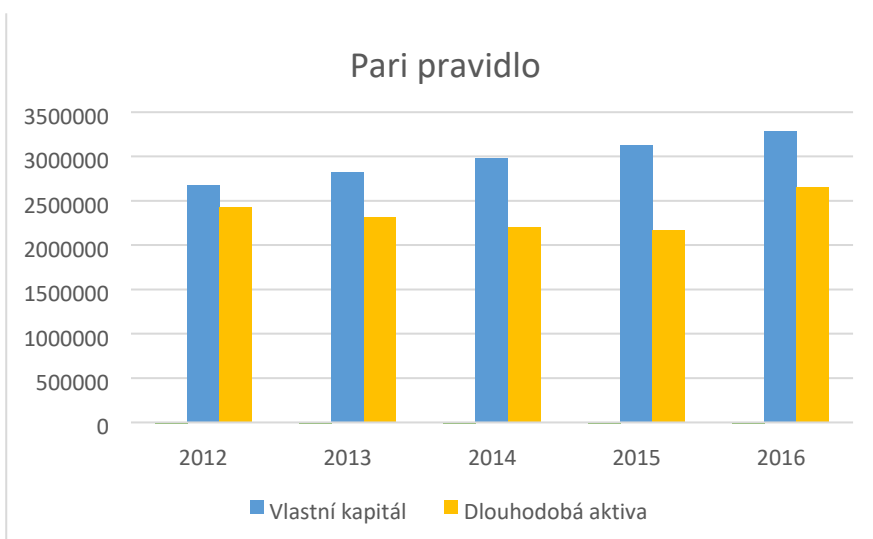
Obrázek 9 Pravidlo vyrovnání rizik

Pari pravidlo – dlouhodobý majetek by měl být vyšší než vlastní kapitál, aby se vytvořilo místo pro efektivní využití dlouhodobého kapitálu. Maximálně se mohou rovnat. Dlouhodobý majetek se ale vlastníku kapitálu rovná jen výjimečně, protože podnik ke svému financování využívá i cizí zdroje.

Tabulka 13 Pari pravidlo

Pari pravidlo	2012	2013	2014	2015	2016
Vlastní kapitál	2 676 007	2 829 592	2 987 774	3 131 211	3 288 676
Dlouhodobá aktiva	2 428 525	2 317 241	2 206 950	2 174 283	2 657 154
	nelze	nelze	nelze	nelze	nelze

V této tabulce můžeme vidět, že podnik pari pravidlo nespĺňuje ani v jenom roce.



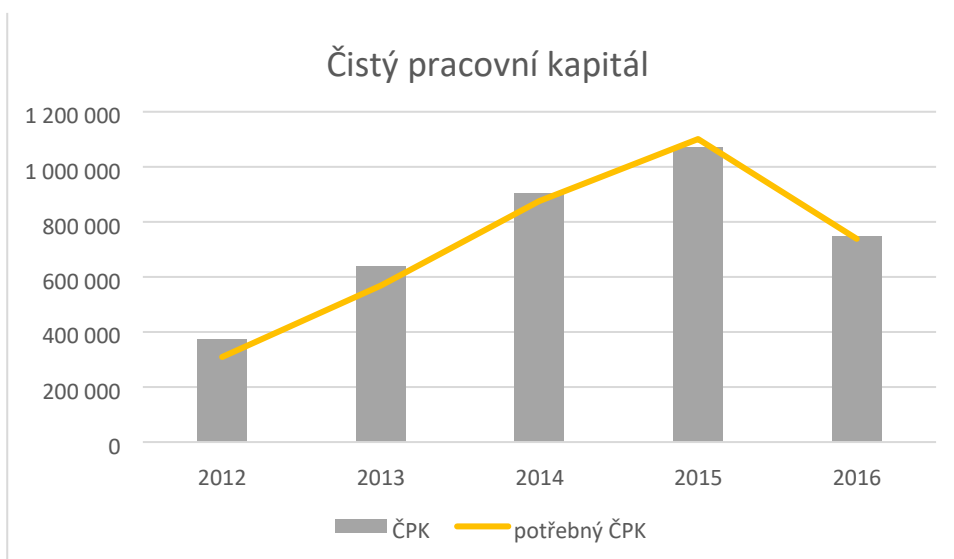
5.2 Rozdílové ukazatele

5.2.1 Čistý pracovní kapitál

Udává nám, kolik provozních prostředků nám zůstane, pokud uhradíme všechny své krátkodobé závazky.

Tabulka 14 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál	2012	2013	2014	2015	2016
Oběžný majetek	651 545	943 446	1 182 975	1 435 927	1 146 132
Kr. cizí kapitál	280 029	306 738	280 336	366 441	399 676
ČPK	371 516	636 708	902 639	1 069 486	746 456
Potřebný ČPK	237 295	406 545	584 488	727 599	492 960



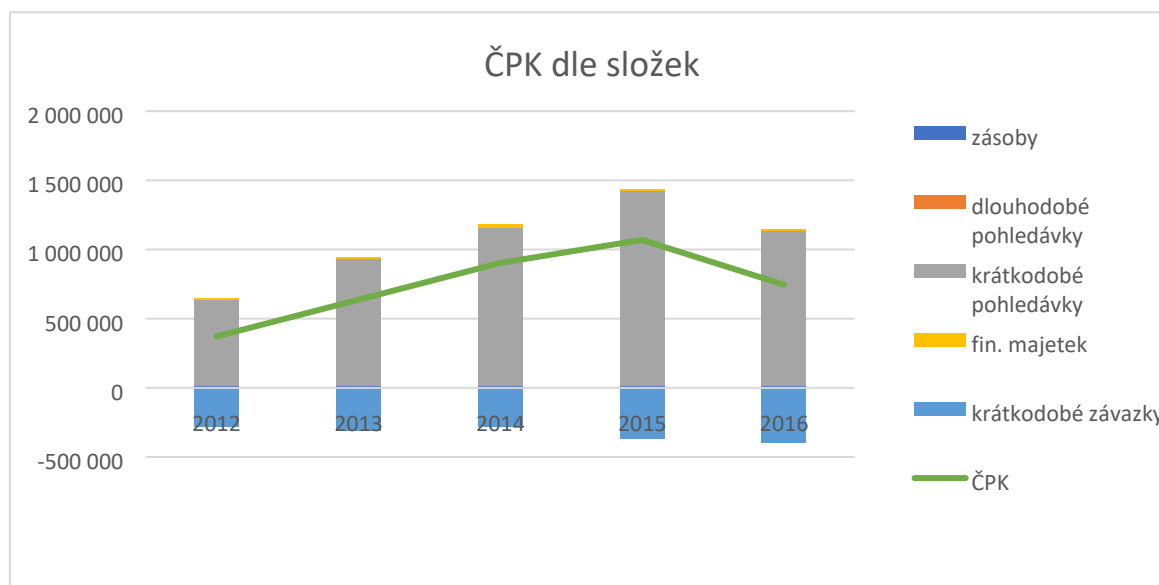
Obrázek 11 Čistý pracovní kapitál

Podle výpočtů můžeme vidět, že skutečná potřeba pracovního kapitálu je vyšší než potřebný pracovní kapitál.

Tabulka 15 ČPK dle složek

Složení WC	2012	2013	2014	2015	2016
zásoby	18 431	18 363	15 828	14 607	15 864

dlouhodobé pohledávky	86	0	0	0	0
krátkodobé pohledávky	623 069	914 736	1 142 493	1 420 189	1 124 050
fin. majetek	9 959	10 347	24 654	1 131	6 218
krátkodobé závazky	-280 029	-306 738	-280 336	-366 441	-399 676
ČPK	371 516	636 708	902 639	1 069 486	746 456



Obrázek 12 ČPK dle složek

Tabulka 16 Poměrové ukazatele

	2012	2013	2014	2015	2016
ČPK/aktiva	12%	20%	27%	30%	20%
ČPK/tržby	25%	43%	60%	73%	50%

5.2.2 Čisté pohotové prostředky

Tabulka 17 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotovostní prostředky	2012	2013	2014	2015	2016
Pohotové fin. prostředky	9 959	10 347	24 654	1 131	6 218
Okamžitě splatné závazky	280 029	306 738	280 336	366 441	399 676
ČPP	-270 070	-296 391	-255 682	-365 310	-393 458

Z výsledků můžeme vidět, že hodnoty jsou ve sledovaných letech velmi nepříznivé. Poukazují na to, že má podnik špatnou platební schopnost. Tato neschopnost splácet se může projevit při potřebě

rychlé úhrady větší sumy dodavatelům či splatit dluhy. Podnik má ale natolik dobré postavení na trhu, že mu dodavatelé dávají dlouhou dobu splatnosti.

5.3 Finanční páka

Nastavení zdrojů financování firmy závisí na dostupnosti zdrojů, postoji firmy k riziku, velikosti firmy a ceně zdrojů.

Tabulka 18 Efekt finanční páky

Efekt finanční páky	2012	2013	2014	2015	2016
ROA (1-t)	4%	4%	4%	4%	4%
ROE	5%	5%	5%	5%	5%
EFP	1,01%	1,01%	0,92%	0,86%	0,85%

Efekt finanční páky říká, o kolik procentních bodů je vyšší ROE než ROA a to vlivem zadluženosti.

Tabulka 19 Index finanční páky

	2012	2013	2014	2015	2016
IFP	1,15	1,15	1,14	1,15	1,16

Tento ukazatel ukazuje, zda podnik výhodně používá cizí kapitál a umí unést dluhové břemeno. Index finanční páky by měl být vyšší, než 1. Což tento ukazatel splňuje.

5.4 Poměrové ukazatele

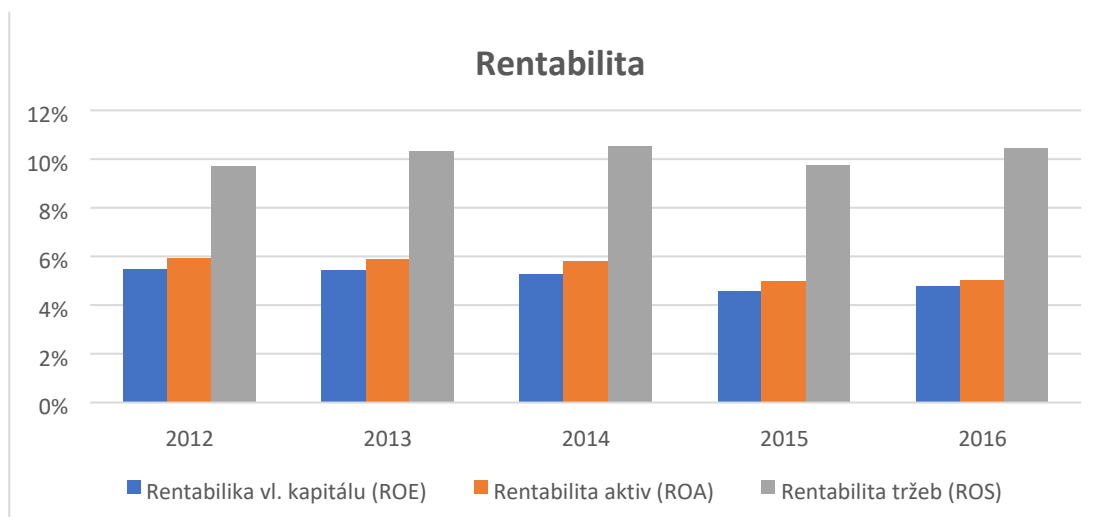
5.4.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability nám ukazují, zda je podnik efektivní. Říkají nám, zda je vhodnější pracovat s vlastním nebo s cizím kapitálem.

Tabulka 20 Ukazatele rentability

Rentabilita	2012	2013	2014	2015	2016
Rentabilita vl. kapitálu (ROE)	5%	5%	5%	5%	5%
Rentabilita aktiv (ROA)	6%	6%	6%	5%	5%
Rentabilita tržeb (ROS)	10%	10%	11%	10%	10%

Rentabilita vlastního kapitálu je ve všech sledovaných letech stejná. Tento ukazatel má hodnotu 5 % hlavně díky většímu zisku, i když se navýšil vlastní kapitál.



Obrázek 13 Ukazatele rentability

Firma je minimálně zadlužena, což je pro velké firmy velmi pozitivní zpráva. Podnik neumí unést dluhové břemeno a neumí správně využít cizí kapitál.

5.4.2 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti nám dávají informace o úvěrovém zatížení podniku. Do určité míry je zadluženost požadována, ale nesmí to podnik příliš zatěžovat vysokými náklady.

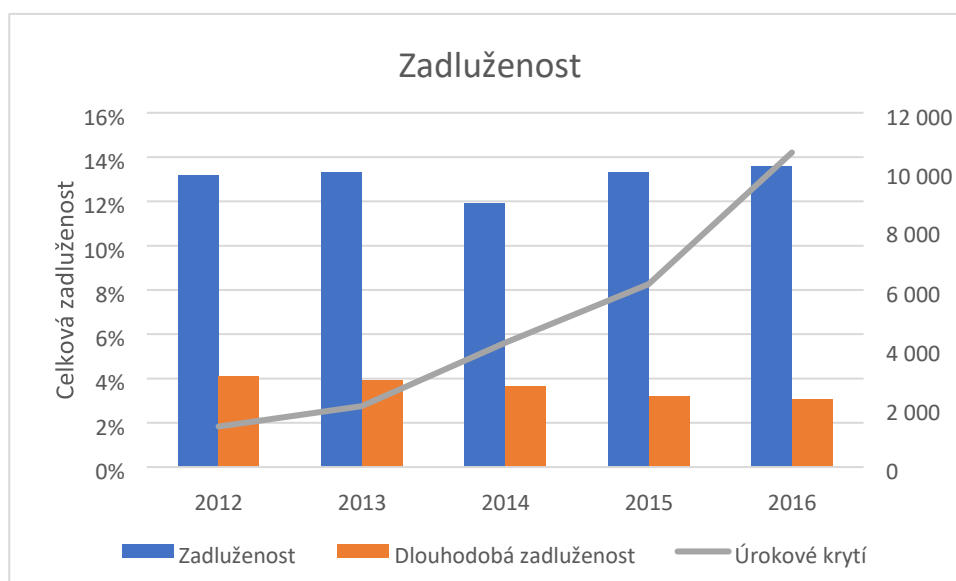
Tabulka 21 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost	2012	2013	2014	2015	2016
Zadluženost	13%	13%	12%	13%	14%
Dlouhodobá zadluženost	4%	4%	4%	3%	3%
Úrokové krytí	1 374	2 064	4 212	6 198	10 656

Podnik si z pohledu zadluženosti držel velmi nízké procento. Finanční riziko nebylo v tomto roce velmi vysoké.

Z pohledu dlouhodobé zadluženosti se podnik držel na nízkých procentech, což je pro podnik velmi pozitivní.

Úrokové krytí se po celou dobu drželo nad 1 (minimální doporučená hodnota je 3-6), to bylo způsobeno hlavně nízkými nákladovými úroky a vysokým EAT.



Obrázek 14 Ukazatele zadluženosti

5.4.3 Ukazatele likvidity

Ukazuje nám, jak si podnik stojí ve vztahu ke krátkodobým závazkům. Neboli, jak rychle je firma schopna své závazky splácet.

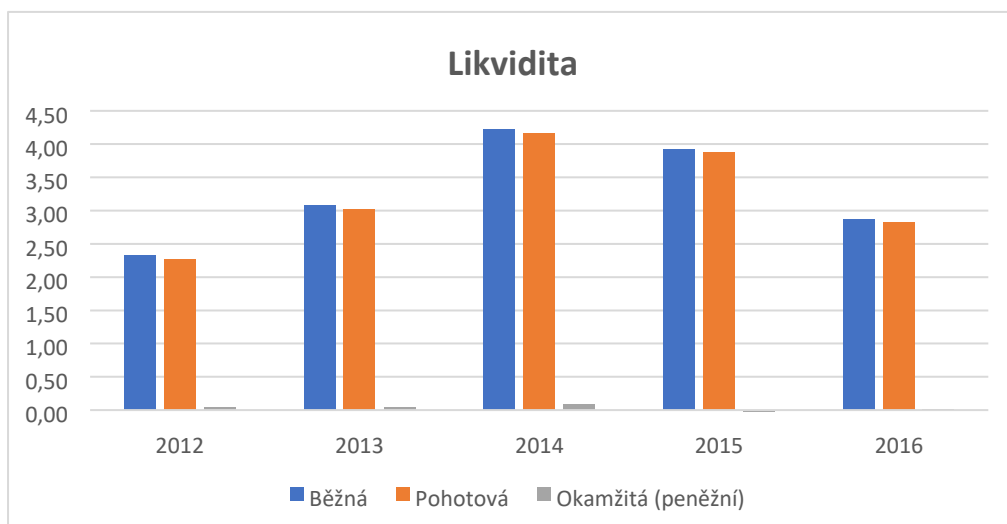
Tabulka 22 Ukazatele likvidity

Likvidita	2012	2013	2014	2015	2016
Běžná	2,33	3,08	4,22	3,92	2,87
Pohotová	2,26	3,02	4,16	3,88	2,83
Okamžitá (peněžní)	0,04	0,03	0,09	0,00	0,02

Běžná likvidita nám ukazuje, kolika korunami z celkového oběžného majetku je pokryta jedna koruna krátkodobých závazků (kolikrát je firma schopna uspokojit věřitele). Doporučená minimální hodnota je 1,5, což tento podnik velmi pozitivně splňuje.

Pohotová likvidita říká, kolika korunami pohledávek a hotovosti je pokryta jedna koruna krátkodobých závazků. Zde je minimální doporučená hodnota 0,7, což podnik opět pozitivně zvládá. Pozitivní výsledek je velmi dobrý pro věřitele.

Při výpočtu okamžité likvidity používáme pouze hotovost, peníze na účtech, šeky či krátkodobé cenné papíry – zjišťujeme, zda je podnik schopen zaplatit své závazky ihned. Doporučená minimální hodnota je 0,2, což podnik nesplňuje pouze v jednom roce.



Obrázek 15 Ukazatele likvidity

5.4.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity nám říkají, jestli podnik hospodaří s aktivy efektivně či nikoliv.

Tabulka 23 Ukazatele aktivity

Aktivita	2012	2013	2014	2015	2016
Obrat aktiv	0,49	0,46	0,44	0,41	0,40
Doba obratu zásob	4	4	4	4	4
Průměrná doba inkasa	149	221	274	348	269
Průměrná doba splatnosti	67	74	67	90	96
OCP	86	151	211	262	177

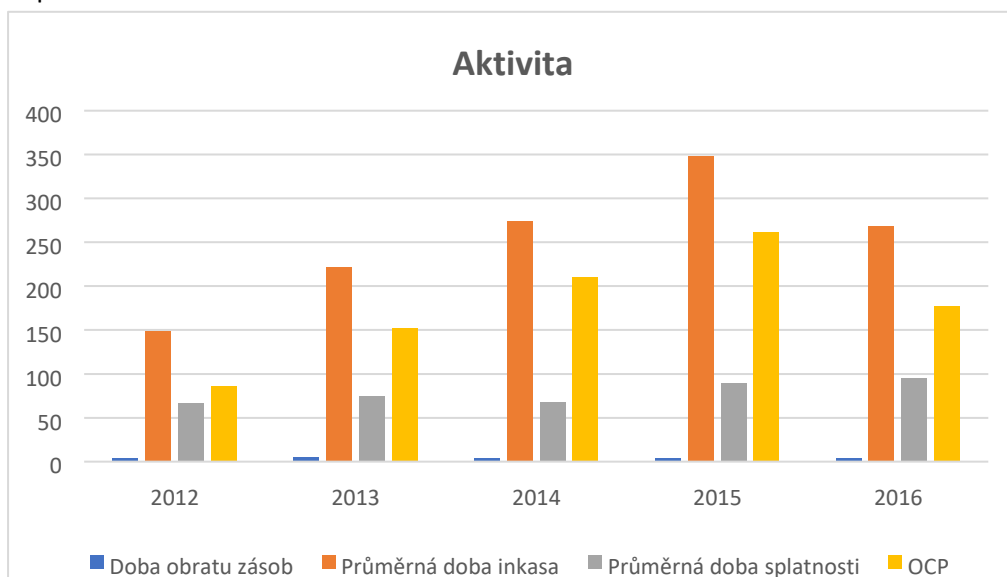
Velmi důležitý ukazatel je obrat aktiv, jelikož má vliv na rentabilitu vloženého kapitálu. Tento ukazatel byl po celou dobu velmi podobný. Doporučená hodnota je 1. Podnik tedy hodnotu nesplňuje ani v jednom roce.

Doba obratu zásob v podniku vyšla na 4 dny, což je pro podnik pozitivní, protože nedrží zásoby na skladě před spotřebou nebo do doby prodeje.

Průměrná doba inkasa nám říká, kolik dní odběrateli trvá, než nám zaplatí. Čím delší je doba inkasa, tím má podnik větší potřebu úvěrů, tedy i vyšší náklady. Tento podnik má průměrnou dobu inkasa kolem 200 dní, a to není pro podnik velmi pozitivní.

Průměrná doba splatnosti pohledávek označuje dobu, po jakou se pohledávky převádí na peníze. Nejdříve to podniku vyšlo na přibližně 70 dní, v posledních letech se doba zvýšila na více, než 90 dní.

Obratový cyklus peněz je doba, mezi platbou za koupený materiál a přijetím platby z prodeje výrobků. Čím je OCP kratší, tím méně potřebuje podnik provozního kapitálu. OCP ve sledovaných letech stále narůstal, pro podnik jsou tyto hodnoty velmi negativní, protože zjišťují, že odběratelé neplatí včas.



Obrázek 16 Ukazatele aktivity

5.5 Bankrotní modely

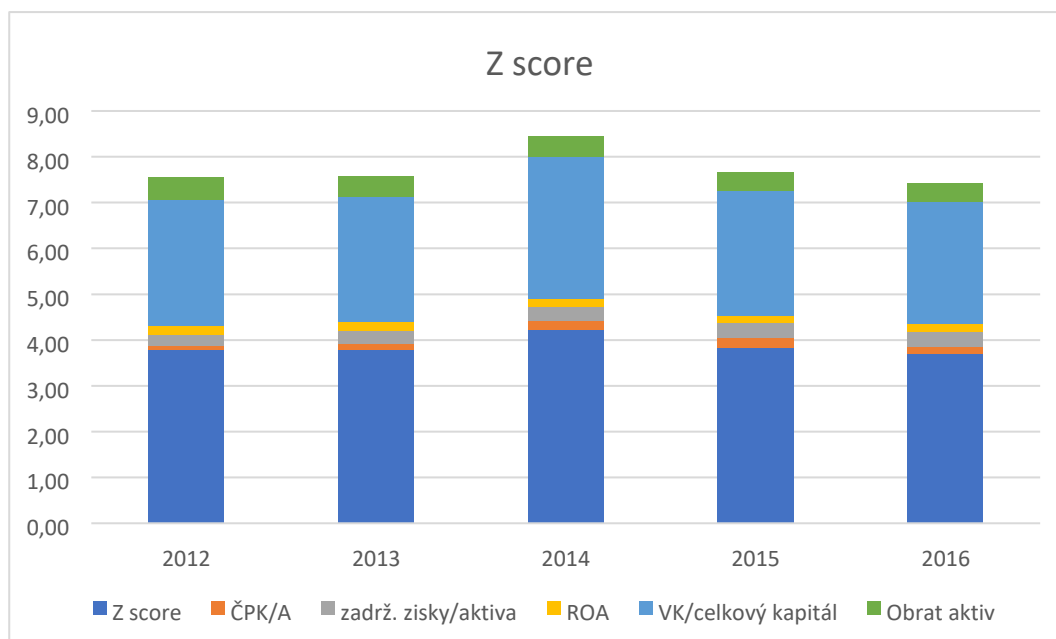
Zhodnocují úplnou finanční situaci v podniku. Pro svou práci jsem vybrala Altmanův index a index IN05.

5.5.1 Altmanův index

Tabulka 24 Altmanův index

Altmanův index	2012	2013	2014	2015	2016
ČPK/A	0,09	0,14	0,19	0,21	0,14
zadrž. zisky/aktiva	0,26	0,28	0,31	0,33	0,34
ROA	0,18	0,18	0,18	0,15	0,16
VK/celkový kapitál	2,76	2,73	3,10	2,73	2,67
Obrat aktiv	0,49	0,46	0,44	0,41	0,39
Z score	3,78	3,79	4,23	3,83	3,71
	OK	OK	OK	OK	OK

Dle výpočtu Altmanova indexu můžeme vidět, že podnik je po celou dobu sledování finančně zdravý (Z score > 2,9). Bylo to způsobeno hlavně tím, že vlastního kapitálu bylo více než cizího. Altmanův index nám hlavně říká, zda do dvou let firma zkrachuje či nikoliv. Tato firma se dle výpočtu nemusí krachu vůbec bát.



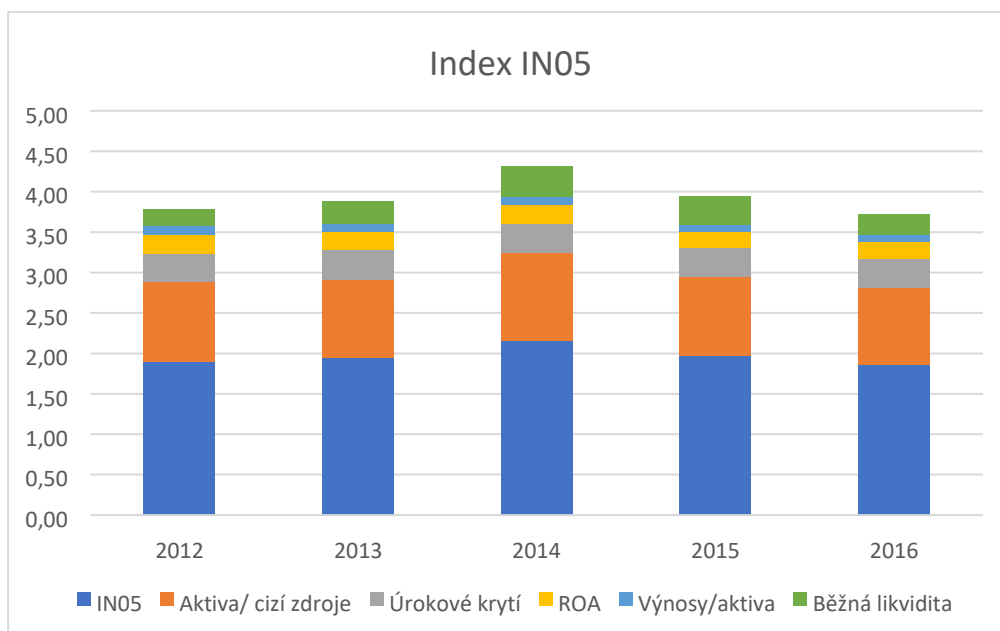
Obrázek 17 Altmanův Z score

5.5.2 Index IN05

Tabulka 25 Index IN05

Index IN05	2012	2013	2014	2015	2016
Aktiva/ cizí zdroje	0,99	0,98	1,09	0,98	0,96
Úrokové krytí	0,36	0,36	0,36	0,36	0,36
ROA	0,24	0,23	0,23	0,20	0,20
Výnosy/aktiva	0,10	0,10	0,09	0,09	0,08
Běžná likvidita	0,21	0,28	0,38	0,35	0,26
IN05	1,89	1,94	2,16	1,97	1,86
	OK	OK	OK	OK	OK

Dle indexu IN05 je podnik finančně zdravý (IN05 > 1,6).



Obrázek 18 Index IN05

Závěr

Cílem mé bakalářské práce bylo zhodnocení finanční stránky podniku Procter & Gamble. Zajímalo mě, jak největší podnik v Rakovníku hospodaří se svými prostředky. Chtěla jsem zjistit, zda má firma nějaké nedostatky a v případě, že ano, navrhnout určitá řešení. Vše, co jsem měla v plánu jsem splnila a v dalším textu je shrnuto hodnocení mých výsledků.

Z horizontální analýzy aktiv je vidět, že největší celkový nárůst v letech 2012 až 2016 měl oběžný majetek, konkrétně krátkodobé pohledávky. Jako největší propad byl pak zaznamenán propad o 100 % a to u dlouhodobých pohledávek. U pasiv byl největší nárůst u cizího kapitálu (krátkodobé závazky) a největší propad u dlouhodobých závazků. Největší nárůst u výkazu zisků a ztráty měly tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, konkrétně z prodeje majetku. Největší propad byl zaznamenán u nákladových a výnosových úroků.

U vertikální analýzy aktiv bylo zjištěno, že největší podíl měl ve všech sledovaných letech dlouhodobý majetek, hlavně hmotný dlouhodobý majetek. Největším podílem na celkových pasivech byl vlastní kapitál. Výkaz zisků a ztráty zaznamenal největší podíl u výkonové spotřeby a osobních nákladů.

Dále jsem zjišťovala, zda podnik dodržuje bilanční pravidla. Zlaté bilanční pravidlo bylo dodrženo ve všech sledovaných letech. Pravidlo vyrovnání rizik bylo dodrženo také ve všech letech. Pari pravidlo podnik nedodržel ani v jednom ze sledovaných let.

Po vypočítání čistého pracovního kapitálu jsem zjistila, že když podnik uhradil všechny své krátkodobé závazky, zbylo mu po posledním roce ještě více než 700 000 tis. Kč. Nejvíce peněz

podniku zůstalo v roce 2015 a to přes 1 000 000 tis. Kč. Podle výpočtu potřebného čistého pracovního kapitálu jsem zjistila, že má podnik ve všech letech vyšší skutečnou potřebu. Čisté pohotové prostředky se nedostaly do plusových hodnot. Pro podnik jsou tyto hodnoty velmi negativní. Znamená to, že podnik špatně splácí dluhy, ale pouze když bude potřeba zaplatit ihned. Podnik má ale velmi dobré postavení, že mu dodavatelé dávají dlouhou dobu splatnosti a v tom případě podnik zvládá včas platit své dluhy.

Díky výpočtu efektu finanční páky jsem zjistila, že je firma minimálně zadlužena. Index finanční páky nám říká, že podnik používá cizí kapitál výhodně a umí zvládnout jakýkoliv dluh.

Pomocí poměrových ukazatelů, konkrétně ukazatelů rentability, jsem zjistila, že jedna koruna aktiv vydělala v posledním roce 5 % čistého zisku. Dlouhodobá zadluženost byla ve všech letech velmi nízká, což je pro velký podnik velmi pozitivní. Pomocí ukazatele likvidity jsem vypočítala, že podnik je schopen své věřitele uspokojit až 4,22krát. Pro podnik je velmi dobré, aby měl co nejmenší dobu obratu zásob. Ve všech sledovaných letech to bylo 4 dny, a to je velmi přijatelné.

Bankrotní modely nám pomáhají zjistit, zda je podnik finančně zdravý, nebo ho čeká bankrot. Pomocí Altmanova Z score jsem zjistila, že podnik Procter & Gamble se nemusí bankrotu bát. Hodnoty má velmi pozitivní. Vypočítala jsem i Index IN05 a díky němu jsem zjistila ty samé výsledky, jako u Altmanova Z score. Podnik je finančně zdravý.

Podnik je ve velmi dobrém finančním stavu, ani jeden rok nebyla zaznamenána ztráta. Je největším podnikem v Rakovníku a pyšní se velmi dobrou pověstí, úspěšnost firmy potvrzují i tyto výpočty. Nemám tedy žádné rady na zlepšení financování tohoto podniku.

Seznam použité literatury

1. KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. Praha: C.H.Beck, 2004. ISBN 80-7179-802-9.
2. KISLINGEROVÁ, E. a J. HNILICA. *Finanční analýza krok za krokem*. Praha: C.H.Beck, 2004. ISBN 80-7179-321-3.
3. KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza - komplexní průvodce s příklady*. 2. rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.
4. RŮŽIČKOVÁ, P. . *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.
5. SYNEK, M. . *Manažerská ekonomika*. 5. vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80247-3494-1.

Ostatní zdroje (internetové stránky):

6. Veřejný rejstřík a Sběrka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [online]. Copyright © 2012 [cit. 15.05.2017].
Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=568790&typ=UPLNY>
7. Finanční analýza (Financial Analysis) - ManagementMania.com. [online]. Copyright © 2011 [cit. 15.05.2017]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/financni-analyza>

8. P&G Rakona | Procter & Gamble. Procter & Gamble [online]. Copyright © 2017, všechna práva vyhrazena [cit. 15.05.2017]. Dostupné z:
<http://pg.jobs.cz/onas/pgrakona/?brand=g2&exportRCM=33983768&trackingBrand=unknown&rps=186&ep=>
9. Procter & Gamble - Rakona, s.r.o., Rakovník IČO 14801396 - Obchodní rejstřík firem. Obchodní rejstřík firem - vazby a vztahy z justice.cz [online]. Copyright © 2000 [cit. 15.05.2017]. Dostupné z: <http://rejstrik-firem.kurzy.cz/14801396/procter-gamble-rakona-sro/>
10. Chemický průmysl v ČR. [online]. Dostupné z: <http://www.czech.cz/cz/Podnikani/Firmy-vCR/Chemicky-prumysl-v-CR>
11. přednášky doc. RNDr. Ing. Hana Scholleové, Ph.D.

Seznam obrázků

Obrázek 1 Vývoj aktiv	22
Obrázek 2 Vývoj pasiv	
23 Obrázek 3 Struktura výkazu zisků a ztráty	
26 Obrázek 4 Vertikální analýza aktiv	27
Obrázek 5 Vertikální analýza pasiv	28
Obrázek 6 Vertikální analýza výkazu zisků a ztráty	29
Obrázek 7 Přehled celkových nákladů, tržeb a zisku	29
Obrázek 8 Zlaté bilanční pravidlo	30
Obrázek 9 Pravidlo vyrovnání rizik	31
Obrázek 10 Pari pravidlo	32
Obrázek 11 Čistý pracovní kapitál	33
Obrázek 12 ČPK dle složek	33
Obrázek 13 Ukazatele rentability	35
Obrázek 14 Ukazatele zadluženosti	36
Obrázek 15 Ukazatele likvidity	37
Obrázek 16 Ukazatele aktivity	38
Obrázek 17 Altmanův Z score	
Obrázek 18 Index IN05	39
40	

Seznam tabulek

Tabulka 1 Rozvaha	
8 Tabulka 2 Horizontální analýza aktiv	
21	
Tabulka 3 Horizontální analýza aktiv	21
Tabulka 4 Horizontální analýza pasiv	22

Tabulka 5 Horizontální analýza pasiv	23
Tabulka 6 Horizontální analýza výkazu zisků a ztráty	24
Tabulka 7 Horizontální analýza výkazu zisků a ztráty	25
Tabulka 8 Vertikální analýza aktiv	26
Tabulka 9 Vertikální analýza pasiv	27
Tabulka 10 Vertikální analýza výkazu zisků a ztráty	28
Tabulka 11 Zlaté bilanční pravidlo	30
Tabulka 12 Pravidlo vyrovnání rizik	30
Tabulka 13 Pari pravidlo	
31 Tabulka 14 Čistý pracovní kapitál	
32 Tabulka 15 ČPK dle složek	
33 Tabulka 16 Poměrové ukazatele	
34 Tabulka 17 Čisté pohotové prostředky	34
34 Tabulka 18 Efekt finanční páky	34
34 Tabulka 19 Index finanční páky	34
Tabulka 20 Ukazatele rentability	35
Tabulka 21 Ukazatele zadluženosti	36
Tabulka 22 Ukazatele likvidity	37
Tabulka 23 Ukazatele aktivity	
38 Tabulka 24 Altmanův index	
39 Tabulka 25 Index IN05	40

Evidence výpůjček

Prohlášení:

Dávám svolení k půjčování této bakalářské práce. Uživatel potvrzuje svým podpisem, že bude tuto práci řádně citovat v seznamu použité literatury.

Jméno a příjmení: Nikola Vojtášková

V Praze dne: 19. 05. 2017

Podpis:

Jméno	Oddělení/ Pracoviště	Datum	Podpis
