



# **BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

Finanční analýza ve vybraném podniku

Financial Analysis in a Selected Company

# **STUDIJNÍ PROGRAM**

Ekonomika a management

# **VEDOUcí PRÁCE**

doc. Ing. Theodor Beran, Ph.D.

TRAN

THI PHUONG THAO

**2022**

## I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Tran** Jméno: **Thi Phuong Thao** Osobní číslo: **490668**  
Fakulta/ústav: **Masarykův ústav vyšších studií**  
Zadávací katedra/ústav: **Institut ekonomických studií**  
Studijní program: **Ekonomika a management**

## II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:

**Finanční analýza ve vybraném podniku**

Název bakalářské práce anglicky:

**Financial Analysis in a Selected Company**

Pokyny pro vypracování:

Cíl práce: Aplikace finanční analýzy v podnikové praxi

Úvod: Zdůvodnění zvoleného tématu

Část teoretická: Zdroje informací pro finanční analýzu, bilancování a postupy bilanční analýzy.

Část praktická: Charakteristika podniku, jeho organizační struktura, výrobní program. Ekonomický informační systém podniku, výběr dat pro finanční analýzu, SW podpora.

Závěr: Zhodnocení provedené analýzy a doporučení společnosti.

Seznam doporučené literatury:

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

HRADECKÝ, Mojmír, Jiří LANČA a Ladislav ŠIŠKA. Manažerské účetnictví. Praha: Grada, 2008. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 978-80-247-2471-3

MACÍK, Karel. Účetnictví pro manažerskou praxi. Praha: Grada, 2000. ISBN 80-7169-914-4.

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:

**doc. Ing. Theodor Beran, Ph.D. Masarykův ústav vyšších studií ČVUT v Praze**

Jméno a pracoviště druhé(ho) vedoucí(ho) nebo konzultanta(ky) bakalářské práce:

Datum zadání bakalářské práce: **05.01.2022**

Termín odevzdání bakalářské práce: **19.08.2022**

Platnost zadání bakalářské práce: \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_  
doc. Ing. Theodor Beran, Ph.D.  
podpis vedoucí(ho) práce

\_\_\_\_\_  
Mgr. František Hřebík, Ph.D.  
podpis vedoucí(ho) ústavu/katedry

\_\_\_\_\_  
prof. PhDr. Vladimíra Dvořáková, CSc.  
podpis děkana(ky)

## III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

Studentka bere na vědomí, že je povinna vypracovat bakalářskou práci samostatně, bez cizí pomoci, s výjimkou poskytnutých konzultací. Seznam použité literatury, jiných pramenů a jmen konzultantů je třeba uvést v bakalářské práci.

\_\_\_\_\_  
Datum převzetí zadání

\_\_\_\_\_  
Podpis studentky

TRAN, Thi Phuong Thao. *Finanční analýza ve vybraném podniku*. Praha: ČVUT 2022. 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 zpřístupňování 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: 03. 08. 2022

Podpis:

## **Poděkování**

Tímto bych ráda poděkovala vedoucímu mé bakalářské práce panu doc. Ing. Theodoru Beranovi, Ph.D. za všestrannou pomoc, množství cenných rad, doporučení, připomínek a zároveň za velkou trpělivost s ochotou při konzultacích poskytnutých ke zpracování této práce.

# **Abstrakt**

Tato bakalářská práce má za cíl zpracovat finanční analýzu společnosti AGC Flat Glass Czech a.s. za období 2016 až 2020 z nekonsolidovaných účetních závěrek. V teoretické části jsou představeny základní pojmy a metody finanční analýzy. Praktická část pak obsahuje finanční analýzu vybraného podniku, vyhodnocení finančního stavu a následně vlastní návrhy řešení, které by měly vést ke zlepšení finanční situace firmy.

## **Klíčová slova**

Finanční analýza, účetní výkazy, metody finanční analýzy, horizontální analýza, vertikální analýza, ukazatelé zadluženosti, ukazatelé likvidity, ukazatelé rentability, ukazatelé aktivity, bankrotní modely.

# **Abstract**

The aim of this bachelor thesis is to prepare a financial analysis of AGC Flat Glass Czech a.s. company for the period from 2016 to 2020 from unconsolidated financial statements. The theoretical part introduces the basic concepts and methods of financial analysis. The practical part includes the financial analysis of the selected company, evaluation of the financial situation and then my proposals for solutions that should lead to the improvement of the financial situation of the company.

## **Key words**

Financial analysis, financial statements, methods of financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, debt ratio, liquidity ratio, profitability ratio, activity ratio, bankruptcy models.

# Obsah

<b>Úvod.....</b>	<b>5</b>
<b>1 Vymezení pojmu finanční analýza .....</b>	<b>7</b>
1.1 Zdroje finanční analýzy .....	7
1.1.1 Rozvaha .....	7
1.1.2 Výkaz zisku a ztráty.....	9
1.1.3 Výkaz cash flow .....	10
1.1.4 Výkaz o změnách vlastního kapitálu.....	11
1.1.5 Provázanost a souvztažnost mezi účetními výkazy.....	11
<b>2 Metody finanční analýzy .....</b>	<b>12</b>
2.1 Analýza absolutních ukazatelů .....	12
2.1.1 Horizontální analýza .....	13
2.1.2 Vertikální analýza.....	13
2.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	13
2.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	14
2.3.1 Ukazatelé zadluženosti .....	14
2.3.2 Ukazatelé likvidity .....	15
2.3.3 Ukazatelé rentability .....	16
2.3.4 Ukazatelé aktivity .....	18
2.4 Bankrotní modely .....	20
<b>3 Představení analyzovaného podniku.....</b>	<b>23</b>
<b>4 Finanční analýza podniku.....</b>	<b>24</b>
4.1 Analýza absolutních ukazatelů .....	26
4.1.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy.....	26
4.1.2 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztrát .....	30
4.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	34
4.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	34
4.3.1 Ukazatelé zadluženosti .....	34
4.3.2 Ukazatelé likvidity .....	36
4.3.3 Ukazatelé rentability .....	38
4.3.4 Ukazatelé aktivity .....	39



4.4	Bankrotní modely .....	41
<b>5</b>	<b>Vyhodnocení a doporučení .....</b>	<b>44</b>
	<b>Závěr .....</b>	<b>45</b>
	<b>Seznam použité literatury .....</b>	<b>46</b>
	<b>Seznam internetových zdrojů.....</b>	<b>47</b>
	<b>Seznam grafů .....</b>	<b>48</b>
	<b>Seznam obrázků .....</b>	<b>49</b>
	<b>Seznam tabulek .....</b>	<b>50</b>
	<b>Seznam příloh .....</b>	<b>51</b>

# Úvod

Finanční analýza je jeden z nejdůležitějších nástrojů pro finanční i nefinanční řízení a pro posouzení finančního zdraví a situace společnosti. Je důležitá nejen pro samotný management firmy, který díky tomu může provádět dlouhodobé plánování firmy na základě minulých výsledků analýzy, ale také pro jiné stakeholdery, ať už se jedná o dodavatele, odběratele, investory, bankovní instituce nebo konkurenci. Každý subjekt bude zajímat jiné ukazatele. Konkurence může zjistit u úspěšnějších společností informace, které by mohly vést ke zlepšení konkurenceschopnosti.

Cílem této práce je provést finanční analýzu nekonsolidované účetní závěrky společnosti AGC Flat Glass Czech a.s., člen AGC Group, která se nachází na severu Čech. Je největším výrobcem plochého skla ve střední a východní Evropě. Je součástí celosvětového japonského koncernu AGC (Asahi Glass Company). Dále je cílem této bakalářské práce zhodnotit finanční zdraví a situaci společnosti na základě výsledků finanční analýzy a případně uvést doporučení ke zlepšení. Zkoumaným obdobím pro finanční analýzu bude pětiletý horizont. Analyzována jsou data společnosti z let 2016 – 2020.

Bakalářská práce obsahuje pět kapitol a je rozčleněná do dvou hlavních částí, část teoretická a část praktická. Teoretická část obsahuje první dvě kapitoly. V první kapitole je mým cílem vysvětlit pojem finanční analýza a charakterizovat účetní výkazy (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow atd.). V druhé kapitole pak budou popsány vybrané metody a ukazatele, které budou použity v praktické části.

Praktická část obsahuje tři kapitoly. Ve třetí kapitole bude stručně představena společnost AGC Flat Glass Czech a.s. Ve čtvrté kapitole provedu finanční analýzu podniku veřejně dostupnými daty, které čerpám z výročních zpráv podniku uložených ve sbírce listin. Aplikuji nástroje finanční analýzy vymezené v teoretické části (absolutní, rozdílové, poměrové ukazatele a bankrotní modely) s uvedením vzorce pro výpočet u každého ukazatele. V páté kapitole na základě výsledků finanční analýzy pak vyhodnotím dosavadní výkonnost podniku a navrhu řešení, které by mělo sloužit pro zlepšení současného stavu.

# **TEORETICKÁ ČÁST**

# 1 Vymezení pojmu finanční analýza

Finanční analýza je proces komplexního hodnocení podniku za účelem stanovení jeho výkonnosti a zdraví. Obvykle se používá k analýze, zda je podnik stabilní, solventní, likvidní nebo dostatečně ziskový. (Knápková, 2017, str. 17)

Finanční analýzy v sobě zahrnují zkoumání minulosti společnosti, kde můžeme hodnotit, jak se firma vyvíjela do současnosti, anebo nám může sloužit jako základ pro finanční plánování jak v krátkodobém časovém horizontu při řešení problémů v rámci operativního řízení podniku, tak i v dlouhodobém časovém horizontu při realizaci strategických záměrů podniku. (Růčková, 2021, str. 9)

Pokud je finanční analýza prováděna interně, může manažerům pomoci činit budoucí obchodní rozhodnutí nebo může poskytnout zpětné informace o tom, jak si podnik vedl v minulých letech. Externí analýza může poskytnout věřitelům informace o tom, zda mu budou splaceny závazky a soustředí se hlavně na ukazatele likvidity nebo může věřitelům pomoci najít nejlepší možné investice. (Knápková, 2017, str. 17)

## 1.1 Zdroje finanční analýzy

Kvalitní a komplexní materiály jsou základem pro přesnou finanční analýzu se silnou vypovídací schopností. (Růčková, 2021, str. 9) Pokud se s dokumenty nezachází správně a profesionálně nebo pokud použijeme nesprávné materiály, nelze dosáhnout hodnotných výsledků. Mezi hlavní zdroje dat patří účetní závěrky podniku, které obsahují:

- rozvahu,
- výkaz zisku a ztráty,
- výkaz cash flow,
- přehled o změnách vlastního kapitálu,
- přílohu účetní závěrky.

Další informace můžeme získat z výročních zpráv podniku. (Knápková, 2017 str. 21; Scholleová, 2017 str. 163)

### 1.1.1 Rozvaha

*„Rozvaha podniku popisuje stav majetku (aktiv) a kapitálu (pasiv) vždy k určitému datu; říkáme, že veličiny v ní obsažené jsou stavové.“* Je sestavována alespoň jednou ročně ke konci účetního období jako konečná (výroční) rozvaha, je možné ji však sestavovat častěji jako řádné (běžné) rozvahy. Rozvahu je také nutné sestavovat při mimořádných událostech jako např. založení podniku (počáteční rozvaha), změně právní formy podniku, fúzi, rozdělení podniku, likvidaci atd., taková rozvaha se nazývá mimořádná rozvaha. V rozvaze vždy platí, že aktiva se rovnají pasivům, jelikož je v rozvaze

zobrazen majetek podniku a zdroje, ze kterých byl majetek pořízen. (Scholleová, 2017, str. 13)

Aktiva v rozvaze lze členit na pohledávky za upsaný základní kapitál, které zachycují nesplacené akcie a podíly společníků, akcionářů a členů družstva. Tato položka je často nulová. Další část aktiv tvoří dlouhodobý majetek neboli stálá aktiva, ty se dále dělí na dlouhodobý majetek hmotný, nehmotný a finanční. Dlouhodobý majetek je majetek, který je používán delší dobu než je jeden rok a postupně se opotřebovává. Poslední část aktiv tvoří oběžný majetek neboli krátkodobý majetek, ten naopak v podniku dlouho nezůstává, jeho použitelnost bývá kratší než jeden rok. Je tvořen zásobami, pohledávkami, krátkodobým finančním majetkem a peněžními prostředky. Časové rozlišení aktiv zachycují zůstatky účtů nákladů příštích období a příjmy příštích období. (Knápková, 2017 str. 25)

Pasiva se skládají z vlastního kapitálu, cizích zdrojů a časové rozlišení. Vlastní kapitál je kapitál, který patří vlastníků a dělí se dále na základní kapitál, ážio a kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledkem hospodaření minulých let i běžného účetního období. Cizí zdroje naopak vlastníků nepatří, představují dluh společnosti vůči bankám, dodavatelům, zaměstnancům atd. Časové rozlišení pasiv zachycují zůstatky na účtů výdaje a výnosy příštích období. (Růčková, 2021, str. 28)

Obrázek 1 – Struktura rozvahy

ROZVAHA			
AKTIVA		PASIVA	
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný ZK</b>	<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	A.I.	Základní kapitál
B.I.	DNM	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	DHM	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	DFM	A.IV.	VH minulých let
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	A.V.	VH běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	<b>B. + C.</b>	<b>Cizí zdroje</b>
C.II.1	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	<b>B.</b>	<b>Rezervy</b>
C.II.2	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<b>C.</b>	<b>Závazky</b>
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	<i>Dlouhodobé závazky</i>
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	<i>Krátkodobé závazky</i>
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení pasiv</b>

Zdroj: Knápková, 2017, str. 24

## 1.1.2 Výkaz zisku a ztráty

Tento finanční výkaz, který je znám také pod názvem výsledovka nebo zkratkou VZZ, sleduje výsledky hospodaření podniku za určité období (zpravidla kalendářní rok). Zachycuje vztahy mezi výnosy firmy a náklady potřebnými na jejich vytvoření. Výnosy jsou peněžně vyjádřené výsledky hospodaření podniku za dané účetní období a nezáleží, zda došlo v tomto období k inkasu. Náklady jsou peněžně vyjádřené částky, které podnik spotřeboval na získání výnosů a opět nezáleží, zda došlo k zaplacení v tomto období. Výkaz informuje o tom, jak úspěšný podnik ve sledovaném období byl, jakého dosáhl hospodářského výsledku. Výsledovka se skládá ze dvou základních částí: provozní a finanční činnosti. (Scholleová, 2017, str.18). Výkaz zisku a ztráty lze sestavit v členění druhovém či účelovém. Podnik si může sám zvolit jakým způsobem ji bude sestavovat. (Růčková, 2021, str. 33)

Tabulka 1 – Druhové a účelové členění výkazu

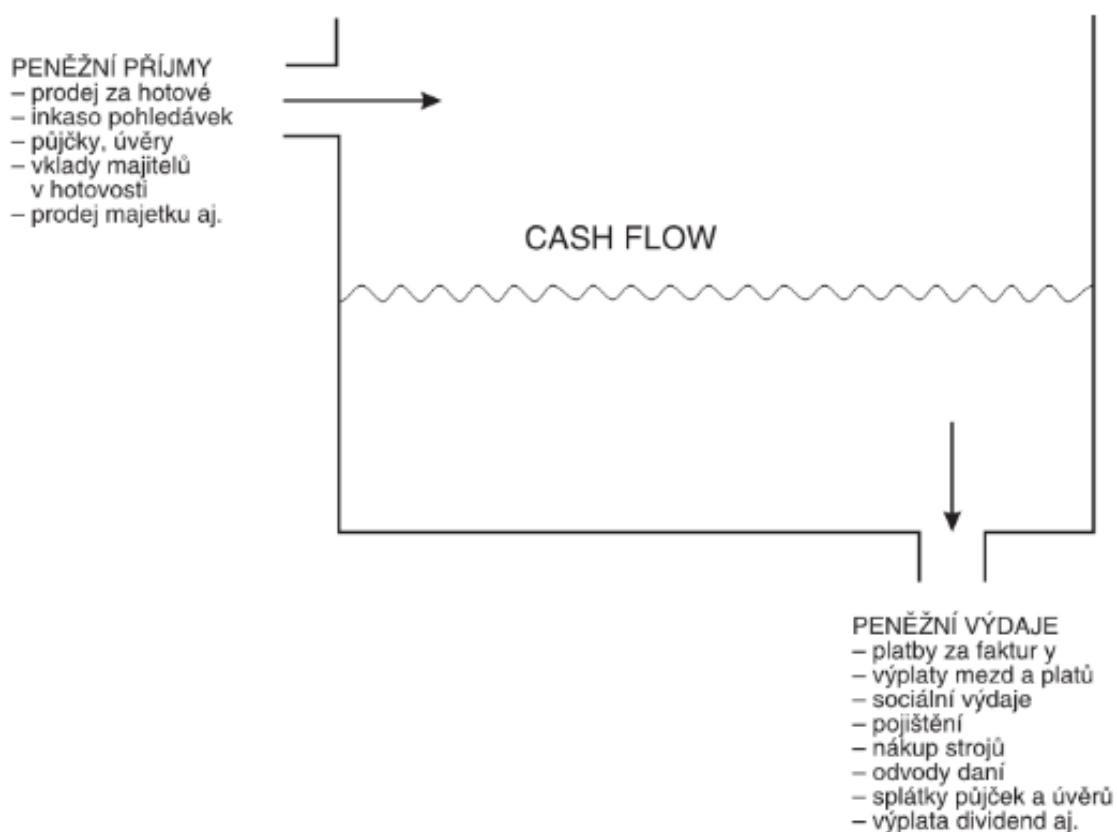
V druhovém členění	V účelovém členění
<ul style="list-style-type: none"><li>• Tržby z prodeje výrobků a služeb</li><li>• Tržby z prodeje zboží</li><li>• Výkonová spotřeba</li><li>• Změna stavu zásob vlastní činnosti</li><li>• Aktivace</li><li>• Osobní náklady</li><li>• Úpravy hodnot v provozní činnosti</li><li>• Ostatní provozní výnosy</li><li>• Ostatní provozní náklady</li><li>• Provozní výsledek hospodaření</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Tržby z prodeje výrobků, zboží a služeb</li><li>• Náklady na prodeje (včetně úprav hodnot)</li><li>• Hrubý zisk nebo ztráta</li><li>• Odbytové náklady (včetně úprav hodnot)</li><li>• Správní náklady (včetně úprav hodnot)</li><li>• Ostatní provozní výnosy</li><li>• Ostatní provozní náklady</li><li>• Provozní výsledek hospodaření</li></ul>

Zdroj: vlastní zpracování dle Růčkové, 2021, str. 33

### 1.1.3 Výkaz cash flow

Ve výkazu cash flow jsou uvedeny skutečné toky peněz. Vyjadřuje rozdíl mezi peněžním příjmem a výdajem za sledované období. Je důležitý pro řízení likvidity, jelikož podnik musí mít vždy dostupné peníze na zaplacené závazků. Pokud nebude mít dost peněz může se dostat do insolvence. (Synek, 2011, str. 342)

Obrázek 2 – Peněžní tok (cash flow)



Zdroj: Synek, 2011, str. 342

Cash flow dělíme na tři úrovně v podniku:

- 1) z provozní činnosti – týká se běžných příjmů a výdajů z hlavní činnosti podniku,
- 2) z investiční činnosti – pořízení a prodej investičního majetku, dále poskytování zápůjček,
- 3) z finanční činnosti – změny ve vlastním kapitálu a dlouhodobém cizím kapitálu (přijaté úvěry, vklady společníků).

Cash flow lze sestavit dvěma metodami:

- 1) přímá metoda – rozdíl mezi všemi skutečnými příjmy a výdaji, velmi pracný,
- 2) nepřímá metoda – hospodářský výsledek upravíme o nepeněžní výnosy a náklady v průběhu období.

### 1.1.4 Výkaz o změnách vlastního kapitálu

Podává informace o zvýšení či snížení jednotlivých položek vlastního kapitálu, neobsahuje však výsledek hospodaření za účetní období, protože je podrobně vyobrazen ve výsledovce. (Knápková, 2017, str. 62)

Obrázek 3 – Výkaz o změnách vlastního kapitálu – horizontální podoba

Položka vlastního kapitálu	Počáteční stav	Přírůstky	Úbytky	Konečný stav	Vyplacené podíly na zisku
Základní kapitál					
Ážio a kapitálové fondy					
Fondy ze zisku					
Výsledek hospodaření minulých let					
Výsledek hospodaření běžného účetního období					
Rozhodnutí o zálohové výplatě podílů na zisku					

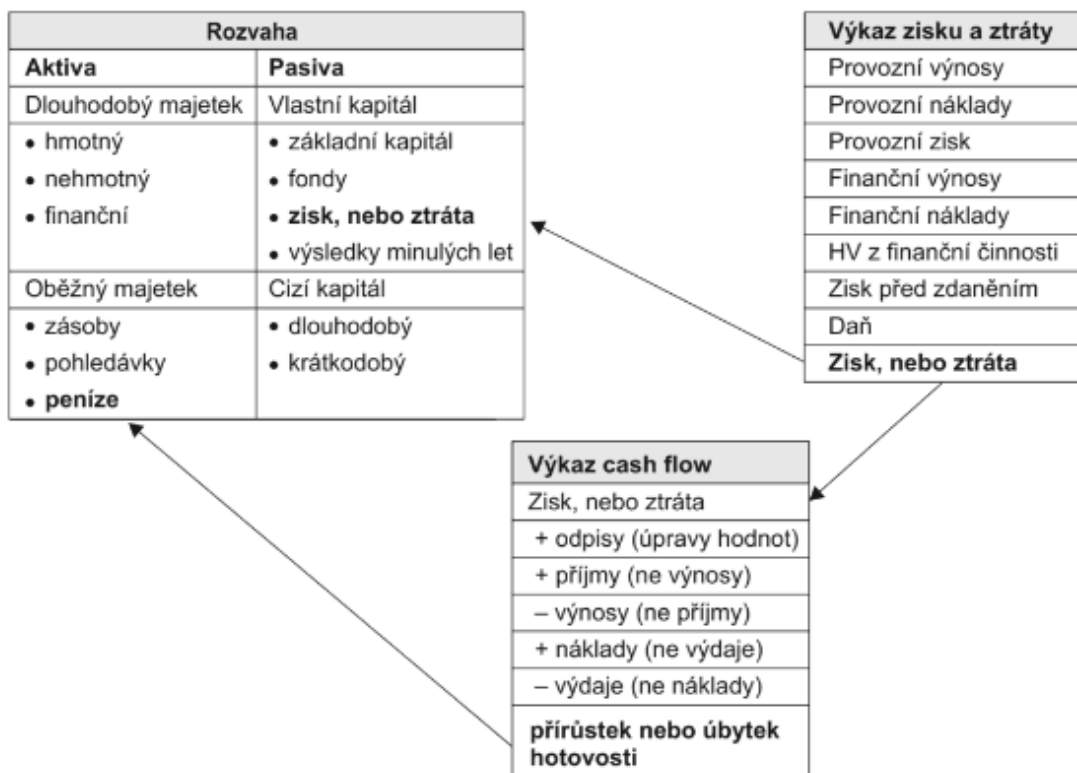
Zdroj: Růčková, 2021, str. 40

### 1.1.5 Provázanost a souvztažnost mezi účetními výkazy

Mezi výkazy rozvaha, výsledovka a cash flow existuje vzájemná provázanost. Základem je rozvaha, která zobrazuje majetkovou strukturu a zdroje jeho financování k danému časovému okamžiku. Výsledek hospodaření za účetní období (čistý zisk, EAT) z výkazu zisku a ztráty se objeví v koncové rozvaze jako součást vlastního kapitálu. Výkaz cash flow vychází nepřímou metodou z čistého zisku a upraví jej o změny pasivních a aktivních položek, které se odrazily v zadržení nebo uvolnění peněz. Výsledek výkazu cash flow se objeví v koncové rozvaze jako přírůstek nebo úbytek v položce peněžní prostředky. (Scholleová, 2017 str. 39)



Obrázek 4 – Provázání účetních výkazů a jejich souvislosti



Zdroj: Scholleová, 2017 str. 39

## 2 Metody finanční analýzy

Finanční analýza patří mezi technické analýzy ekonomických procesů v podniku. V ekonomii existuje ještě fundamentální analýza, která odvozuje závěry často bez algoritmizovaných postupů. Technická analýza naopak „využívá matematické, matematicko–statistické a další algoritmizované metody ke kvantitativnímu zpracování dat a následnému posouzení výsledku z ekonomického hlediska.“ (Růčková, 2021, str. 46)

Ve finanční analýze se používají dvě skupiny metod:

- 1) metody elementární – analýza absolutních, rozdílových, poměrových ukazatelů,
- 2) metody vyšší.

### 2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Jedná se o analýzu trendů (horizontální analýza) jednotlivých položek účetních výkazů, nebo se jedná o procentní podíl jednotlivých dílčích položek účetních výkazů na zvolené položce (vertikální analýza). (Knápková, 2017, str. 71)

### 2.1.1 Horizontální analýza

V horizontální analýze se sleduje vývoj zkoumané veličiny v časové posloupnosti. Absolutní změna se vypočítá rozdílem ukazatelů v požadovaných obdobích. Horizontální analýzu lze také provést v procentech (v relativním vyjádření) a to podílem absolutní změny vynásobenou stem a ukazatelem minulého období. (Knápková, 2017, str. 71)

$$\begin{aligned} \text{absolutní změna} &= \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \\ \% \text{ změna} &= (\text{absolutní změna} \times 100) / \text{ukazatel}_{t-1} \end{aligned}$$

### 2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza představuje procentuální vyjádření jednotlivých položek na celku daného výkazu. Při vertikální analýze rozvahy se využívá celková aktiva (resp. pasiva) a při vertikální analýze výkazu zisků a ztráty se využívá celkový objem tržeb. (Čižinská, 2018, str. 200)

## 2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele představují rozdíl mezi jednotlivými položkami aktiv a pasiv. Nejpoužívanější rozdílový ukazatel je čistý pracovní kapitál (ČPK). Čistý pracovní kapitál představuje rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Může být definován i jako součet vlastního a dlouhodobého cizího kapitálu, který je snížený o dlouhodobý majetek. Je to tedy ta část krátkodobých aktiv, která je kryta dlouhodobými pasivy. (Scholleová, 2017 str. 91)

$$\begin{aligned} \text{ČPK} &= \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \\ \text{ČPK} &= \text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobý cizí kapitál} - \text{dlouhodobý majetek} \end{aligned}$$

Obrázek 5 – Čistý pracovní kapitál



Zdroj: Knápková, 2017, str. 86

## 2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatelé jsou nejhojnější a nejvyužívanější způsoby finanční analýzy. Jde o vzájemné poměrování vybraných položek, tyto položky mohou být čerpány z rozvahy, výsledovky, příp. cash flow. Podle Čížinské (2018, str. 204) jsou nepoužívanější skupiny ukazatelů:

- ukazatelé zadluženosti,
- ukazatelé likvidity,
- ukazatelé rentability,
- ukazatelé aktivity
- ukazatelé kapitálového trhu.

### 2.3.1 Ukazatelé zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují míru zadlužení podniku. Ukazují, jak moc podnik využívá cizí zdroje, tedy jak moc je zadlužen. Podle Knápkové (2017, str. 87) je určitá míra zadlužení prospěšná, jelikož je cizí kapitál obvykle levnější než kapitál vlastní, na druhou stranu jeho příliš vysoká míra snižuje finanční stabilitu podniku.

**Celková zadluženost**

Ukazuje, jak velkou část aktiv financují cizí zdroje. Synek (2011, str. 357) uvádí, že věřitelé upřednostňují, když má podnik nižší míru ukazatele, protože je méně zadlužený a je nižší riziko, že podnik nezaplatí závazky. Knápková (2017, str. 88) doporučuje hodnotu v rozmezí 30–60 %.

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

**Míra zadluženosti**

Ukazatel udává, kolik jednotek cizího kapitálu připadá na jednotku vlastního kapitálu. Je významný pro banku, když podnik žádá o nový úvěr. (Knápková, 2017, str. 89)

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

**Úrokové krytí**

Ukazatel informuje o tom, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Pokud podnik nebude generovat dostatek zisku na zaplacení úroků, může to pro něho znamenat postupný úpadek. Lze ho vypočítat buď ze zisku před zdaněním a úroky (EBIT) nebo z cash flow z provozní činnosti. Je doporučeno, aby hodnota převyšovala číslo 5, z důvodů nejen splacení závazků věřitelům ale i zaplacení daní státu a vyplacení zisku vlastníkům. (Knápková, 2017, str. 89)

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

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{CF \text{ z provozní činnosti}}{\text{nákladové úroky}}$$

Doba splácení dluhů

Tento ukazatel vyjadřuje, po jaké době je podnik schopen splatit své dluhy. (Knápková, 2017, str. 90)

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{rezervy})}{CF \text{ z provozní činnosti}}$$

### 2.3.2 Ukazatelé likvidity

Likvidita je schopnost majetku se rychle přeměnit na hotovost. Nejméně likvidní jsou budovy, následuje po nich stroje, zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek a nejvíce likvidní jsou peníze. Likvidita podniku značí, zda je schopna dostát svým závazkům. Nízká likvidita může způsobit to, že firma nebude moct platit včas své splatné závazky a může být zahájeno insolvenční řízení. Vysoká likvidita zase může znamenat to, že podnik neumí hospodařit se svou zásobou, leží mu na skladě a negeneruje zisk. V praxi se používá 3 ukazatele likvidity: běžná likvidita, pohotová likvidita a hotovostní likvidita. (Synek, 2011, str. 51)

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)

Vypočítá kolikrát jsou oběžná aktiva schopna pokrýt krátkodobé závazky. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je podnik schopnější uhradit své dluhy. Pokud ukazatel běžné likvidity bude nižší než 1, podnik uplatňuje agresivní strategii financování. Za přijatelnou hodnotu lze považovat rozmezí 1,5–2,5. (Čížinská, 2018, str. 205)

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

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)

Tento ukazatel se snaží odstranit nedostatky běžné likvidity a ve svém výpočtu tak zcela vypouští nejméně likvidní aktiva - zásoby a dlouhodobé pohledávky. Doporučená hodnota ukazatele je 1-1,5. Pokud je ukazatel menší než 1, musel by prodat své zásoby, aby splatil své dluhy. (Knápková, 2017, str. 94)

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

Hotovostní likvidita (likvidita 1. stupně)

Vypočítá kolik krátkodobých závazků lze uhradit ihned z nejlíkvidnější složky aktiv (peněžní prostředky a krátkodobý finanční majetek). Ukazatel by měl být v rozmezí 0,2-0,5. (Knápková, 2017, str. 95)

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

### 2.3.3 Ukazatelé rentability

Rentabilita je jeden z nejdůležitějších ukazatelů, pomocí kterého vyhodnocujeme schopnost podniku zhodnocovat vložený kapitál. Je taky znám pod názvem výnosnost, návratnost, nebo ziskovost. Ukazatel měří, kolik korun zisku připadá na jednu korunu zainvestovaného kapitálu. Výstup těchto ukazatelů říká nám říká, jak byl podnik efektivní ve svém podnikání a jakého zisku byl schopen dosáhnout zapojením svých zdrojů. (Růčková, 2021, str. 64) Ukazatelé rentability poměřují výsledek hospodaření s nějakým druhem kapitálu (nebo tržby). K výpočtu můžeme použít několik typů zisku:

- a) EBITDA – zisk před úroky, zdaněním a odpisy,
- b) EBIT – zisk před úroky a zdaněním,
- c) EBT – zisk před zdaněním,
- d) EAT – zisk po zdanění.

Obrázek 6 – Grafické znázornění jednotlivých kategorií zisku

EAT	daň z příjmů z běžné a mimořádné činnosti		
EBT		nákladové úroky	
EBIT			odpisy
EBITDA			

Zdroj: vlastní zpracování dle Nývltové, 2010, str. 165

EBITDA se používá, když chceme porovnávat rentabilitu firem z různých zemí, kde podniky mohou mít odlišné daňové a úrokové zatížení a jiný přístup odepisování. Nejčastěji se v praxi využívá EBIT a EAT. EBIT je poměřován k aktivům, jelikož nezáleží, z jakých zdrojů byl financován. EAT, který je ovlivněn kapitálovou strukturou a daňovou sazbou je poměřován k vlastnímu kapitálu, protože obě se vztahují k vlastníkovi. (Holečková, 2009) Mezi nejpoužívanější ukazatele rentability patří:

- a) rentabilita tržeb,
- b) rentabilita aktiv,
- c) rentabilita úplatného kapitálu,
- d) rentabilita vlastního kapitálu,
- e) rentabilita investovaného kapitálu.

Je obecně lepší, pokud hodnoty všech ukazatelů rentability jsou vyšší. Rentabilita vlastního kapitálu také hodnotí, zda vlastníkům přináší dostatečný zisk, který by měl být dlouhodobě vyšší než investice do jiné příležitosti.

#### Rentabilita tržeb (ROS)

Je také známý pod názvem ziskové rozpětí a slouží k vyjádření ziskové marže. Ukazatel rentability tržeb lze definovat jako podíl čistého zisku a celkových tržeb podniku. Ve jmenovateli lze použít různé druhy tržeb, nejčastěji jimi tvoří provozní výsledek hospodaření. Tento ukazatel vyjadřuje schopnost podniku generovat zisk v závislosti na výši jeho tržeb. (Růčková, 2021, str. 69)

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

#### Rentabilita aktiv (ROA)

Poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání, bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány, tj. jestli je financován z vlastních či cizích zdrojů. Pro posouzení výkonnosti aktiv se nejčastěji používá EBIT. Tento ukazatel hodnotí způsob využití majetku podniku. (Scholleová, 2017, str. 177)

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

#### Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE)

Úplatný kapitál je veškerý kapitál společnosti, který nese náklad, tj. vlastní kapitál, dlouhodobé cizí zdroje a krátkodobé cizí zdroje, které nesou úrok. Tento ukazatel tedy vyjadřuje schopnost podniku zhodnocovat vlastní zdroje financování a závazky k úvěrovým institucím. (Knápková, 2017, str. 105)

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{závazky k úvěrovým institucím}}$$

#### Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Je definován jako podíl čistého zisku a vlastního kapitálu. Ukazatel vyjadřuje výnosnost vlastního kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky společnosti, a proto je to také pro ně nejsledovanější ukazatel. Pro výpočet je využíván EAT, neboť zachycuje konečný výnos, který náleží vlastníkům po úhradě nákladů stakeholderů (stát, banky, věřitelé, dodavatelé a zaměstnanci). Ukazatel by měl být dlouhodobě vyšší než investice do státních dluhopisů. (Čížinská, 2018, str. 209)

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

Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)

Vyjadřuje výnosnost dlouhodobého kapitálu, tzn. vlastní kapitál a dlouhodobé cizí zdroje. (Knápková, 2017, str. 105)

$$ROI = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje}}$$

### 2.3.4 Ukazatelé aktivity

Ukazatele aktivity hodnotí, jak efektivně podnik využívá svůj majetek. Počítají se pro různé typy aktiv: celková aktiva, pohledávky, zásoby, příp. pasiv – závazky. Měříme tím počet obrátek aktiv za rok (kolikrát se obrátí daná položka v jinou položku za určité časové období) nebo dobu obratu aktiv (počet dní, při které se jednou daná položka obrátí neboli počet dní, při které je vázaná v určité formě), dělíme-li 360 počtem obrátek. Pokud má společnost nízký stav aktiv může přicházet o tržby, které mohl získat a pokud má naopak vysoký stav aktiv, než je vhodné, vzniknou mu zbytečné náklady a tím i nízký zisk. (Synek, 2011, str. 355; Nývltová, 2010, str. 167)

Obrat celkových aktiv

Ukazatel vyjadřuje kolikrát se celková aktiva vrátí v tržbách. Čím větší hodnota tohoto ukazatele, tím lépe, jelikož to znamená, že byla potřeba menšího objemu zdrojů financování pro tvorbu tržeb v daném období. (Čižinská, 2018, str. 208) Podle Knápkové (2017, str. 107) je doporučeno, aby podíl celkových tržeb k celkovému vloženému kapitálu byl minimálně roven 1, záleží na druhu podnikatelské činnosti. Pokud má tento ukazatel nízkou hodnotu, znamená to, že společnost neefektivně hospodaří s jeho majetkem a je potřeba buď zvýšit tržby nebo prodat část majetku, který negeneruje zisk. (Synek, 2011, str. 357)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{celkové tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Obrat zásob

Udává, kolikrát je podnik v daném období schopen své zásoby přeměnit v tržby. (Scholleová, 2017, str. 180)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{celkové tržby}}{\text{zásoby}}$$

### Doba obratu zásob

Tento ukazatel nám říká, jak dlouho jsou zásoby vázány až do fáze jejich spotřeby nebo prodeje zpět do peněžní formy. (Scholleová, 2017, str. 180) Platí zde, že čím kratší je doba obratu zásob, tím je to lepší pro podnik.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\frac{\text{celkové tržby}}{365}}$$

### Obrat pohledávek

Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát v daném období jsou pohledávky přeměněny na peněžní prostředky. (Čížinská, 2018, str. 208)

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{celkové tržby}}{\text{krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů}}$$

### Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel nám udává, jak dlouho v průměru musí podnik čekat až dojde k inkasu pohledávek od vystavení faktury odběrateli, tj. majetek je v podniku vázán ve formě pohledávek. Je také označována jako průměrná doba splatnosti pohledávek. (Kislingrová, 2008, str. 31) Je to doba, kdy podnik poskytuje bezúročný dodavatelský úvěr svým odběratelům. Je dobré dobu obratu pohledávek zkracovat a sledovat, zda není delší než doba splatnosti vystavených faktur. Pokud je delší, tak to znamená, že odběratelé neplatí závazky včas a je potřeba zlepšit metodiku vymáhání.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů}}{\frac{\text{celkové tržby}}{365}}$$

### Obrat závazků

Rychlost obratu závazků ukazuje, kolikrát se obrátí závazky za určité období při dosažených tržeb.

$$\text{Obrat závazků} = \frac{\text{celkové tržby}}{\text{krátkodobé závazky z obchodních vztahů}}$$



Doba obratu závazků

Tento ukazatel vypovídá o tom, za jakou průměrnou dobu jsou závazky z obchodních vztahů podniku uhrazovány. Platí, že podnik by měl v průměru hradit své závazky později než inkasuje své pohledávky. Pokud je doba obratu pohledávek vyšší než doba obratu závazků, podnik poskytuje finanční zdroje, aniž by za to inkasoval odměnu. V případě, že doba obratu závazek převyšuje dobu obratu pohledávky, podnik bude mít navíc finanční zdroje, za které nemusí platit za předpokladu neexistence smluvních pokut a úroků z prodlení. (Nývtová, 2010, str. 167)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky z obchodních vztahů}}{\frac{\text{celkové tržby}}{365}}$$

## 2.4 Bankrotní modely

Bankrotní modely nám predikují, zda firmě hrozí bankrot v blízké době a poukazují na finanční zdraví firmy. Výsledky mají pouze orientační charakter a je potřeba dělat kompletní finanční analýzu. Společnosti, kterému případně hrozí krach zpravidla vykazuje určité symptomy, má problémy s likviditou, výší čistého pracovního kapitálu a s rentabilitou celkového vloženého kapitálu. Nejznámější bankrotní modely jsou Altmanův test (také známý pod názvem Z-skóre) a Index IN 2005. (Knápková, 2017, str. 132)

Altmanův model

Je jeden z nejpoužívanějších modelů, který nám umožňuje odhalit, zda se jedná o finančně zdravou firmu. Výsledek, který je vypočten součtem násobků pěti různých poměrových ukazatelů s odpovídajícími váhami, se označuje jako Z – skóre. Podle výše výsledku můžeme firmu zařadit do několika typů:

- a) finančně zdravý podnik;
- b) nelze určit, zda je zdravý nebo má finanční problémy;
- c) má vážné finanční problémy.

Altmanův model se podle Růčkové (2021, str. 90) počítá takto:

$$Z = 1,2 * X_1 + 1,4 * X_2 + 3,3 * X_3 + 0,6 * X_4 + 1,0 * X_5$$

kde nezávisle proměnné jsou:

- $X_1$  – pracovní kapitál / celková aktiva;
- $X_2$  – nerozdělený zisk / celková aktiva;
- $X_3$  – zisk před zdaněním a úroky (EBIT) / celková aktiva;
- $X_4$  – tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje;
- $X_5$  – tržby / celková aktiva

Podle Knápkové (2017, str. 132) měla výsledná hodnota indexu tento význam:

- pokud je výsledek (Z – skóre) nižší než 1,81, naznačuje to budoucí finanční potíže firmy a možný bankrot společnosti
- u podniků s hodnotou Z – skóre v rozmezí 1,81 – 2,99 nelze určit jejich budoucí vývoj přesně tímto metodou a nachází se v tzv. šedé zóně
- pokud je však hodnota Z – skóre vyšší jak 2,99, jedná se o zdravou firmu a nehrozí jí bankrot

Index IN 2005

Tento model zpracovali manželé Inka a Ivan Neumaierovi speciálně pro české podniky. Podobně jako u Altmanova modelu i zde je výsledek roven součtem pěti poměrových ukazatelů vynásobených určitými váhami. Problém může nastat, když společnost je nezadlužená nebo je hodnota nákladových úroků velmi malá, výsledný poměrový ukazatel EBIT/nákladové úroky vyjde příliš vysoké číslo a zkreslí index IN 2005. Proto se ukazatel EBIT/nákladové úroky omezí na hodnotu 9. (Scholleová, 2017, str. 193)

Index IN 2005 se podle Scholleové (2017, str. 192) počítá takto:

$$IN\ 2005 = 0,13 * X1 + 0,04 * X2 + 3,97 * X3 + 0,21 * X4 + 0,09 * X5$$

kde nezávisle proměnné jsou:

- $X_1$  – celková aktiva / celkové cizí zdroje;
- $X_2$  – zisk před zdaněním a úroky (EBIT) / nákladové úroky;
- $X_3$  – zisk před zdaněním a úroky (EBIT) / celková aktiva;
- $X_4$  – výnosy / celková aktiva;
- $X_5$  – oběžná aktiva / krátkodobé závazky

Podle Knápkové (2017, str. 134) měla výsledná hodnota indexu tento význam:

- pokud je výsledek IN 2005 menší než 0,9, naznačuje to budoucí finanční nesnáze firmy a hodnota podniku klesá
- u podniků s hodnotou IN 2005 v rozmezí 0,9 – 1,6 nachází se v tzv. šedé zóně a nelze určit, zda firma vytváří hodnotu
- pokud je však hodnota IN 2005 vyšší jak 1,6, jedná se o zdravou firmu a tvoří hodnotu

# **PRAKTICKÁ ČÁST**

### 3 Představení analyzovaného podniku

Obrázek 7 – Logo společnosti



Zdroj: <https://www.agc-glass.eu/cs>

Základní informace<sup>1</sup>:

Tabulka 2 – Základní informace o společnosti

Název společnosti	AGC Flat Glass Czech a.s., člen AGC Group
Datum vzniku a zápisu do obchodního rejstříku	28. prosince 1990
Sídlo	Teplice, Sklářská 450
IČO	14864576
Právní forma	Akciová společnost
Předmět podnikání	<ul style="list-style-type: none"><li>• výroba plochého skla;</li><li>• činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence;</li><li>• zámečnictví, nástrojářství;</li><li>• opravy silničních vozidel;</li><li>• výroba, instalace, opravy el. strojů a přístrojů, el. a telekomunikačních zařízení;</li><li>• výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona</li></ul>
Členové představenstva	Marc Denis André Foguene, Philippe Jean Paul Bastien, Alain Madeleine André Jardinot, Carlo Bertelegni, Jean Francois Heris, Jiří Mašek, Gemma Fernandez Munoz, Marc Willy Georges Van Den Neste
Prokura	Roman Beran, Jan Výbora
Člen dozorčí rady	Alice Sikytová
Předseda dozorčí rady	Emmanuel Bernard Ghislain Hazard
Akcie	35 607 000 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100,- Kč
Základní kapitál	3 560 700 000 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

<sup>1</sup> <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=69634&typ=PLATNY>

Pro tuto bakalářskou práci jsem si vybrala společnost AGC Flat Glass Czech a.s. Je největším výrobcem plochého skla ve střední a východní Evropě. Vyrábí ploché sklo zejména pro stavebnictví, automobilový průmysl a vozy hromadné dopravy.

## 4 Finanční analýza podniku

Hlavním zdrojem informací pro finanční analýzu podniku jsou účetní data převzatá z nekonsolidovaných účetních závěrek firmy. Analýzu provedu za období 2016–2020. Níže v tabulce 3 a 4 jsou zpracované zjednodušené účetní výkazy.

Tabulka 3 – Zjednodušená rozvaha podniku AGC Flat Glass Czech a.s. (v tis. Kč)

	2016	2017	2018	2019	2020
<b>AKTIVA</b>	10630235	10368804	10435624	10141449	9888497
Stálá aktiva	8220111	7776903	7431801	7274179	7003036
Dlouhodobý nehmotný majetek	116762	95596	107148	165192	81576
Dlouhodobý hmotný majetek	5622786	5322190	5035098	4894054	4671774
Dlouhodobý finanční majetek	2480563	2359117	2289555	2214933	2249686
Oběžná aktiva	2406909	2586976	2993709	2858635	2875829
Zásoby	773045	825718	872624	917296	747700
Pohledávky	1480027	1634613	1900617	1804492	1918435
– Dlouhodobé pohledávky	590	251	81		
– Krátkodobé pohledávky	1479437	1634362	1900536	1804492	1918435
Krátkodobý finanční majetek					
Peněžní prostředky	153837	126645	220468	136847	209694
Časové rozlišení aktiv	3215	4925	10114	8635	9632
<b>PASIVA</b>	10630235	10368804	10435624	10141449	9888497
Vlastní kapitál	4772649	4290507	3945519	3766423	3646496
Základní kapitál	3560700	3560700	3560700	3560700	3560700
Ážio a kapitálové fondy	-188765	-208187	-212014	-216277	-216524
Fondy ze zisku	6469	6626	6669	6432	6375
Výsledek hospodaření minulých let	1164721	682105	397263	376522	226851
Výsledek hospodaření běžného účetního období	229524	249263	192901	39046	69094
Cizí zdroje	5852389	6072251	6475226	6359095	6235153
Rezervy	179703	194540	189981	204765	243316
Závazky	5672686	5877711	6285245	6154330	5991837
– Dlouhodobé závazky	883038	662669	276023	362450	358483
– Krátkodobé závazky	4789648	5215042	6009222	5791880	5633354
Časové rozlišení pasiv	5197	6046	14879	15931	6848

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 4 – Zjednodušená výsledovka podniku AGC Flat Glass Czech a.s. (v tis. Kč)

	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby z prodeje výrobků a služeb	6169449	6372576	6587018	6618864	6138356
Tržby za prodej zboží	68	174	378	505	179
Výkonová spotřeba	4569343	4765755	5006507	5015752	4958831
Spotřeba materiálu a energie	3442748	3672589	3934261	3863801	3961611
Služby	1126595	1093166	1072246	1151951	997220
Osobní náklady	829185	863794	958425	1042839	1042208
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	478505	457573	439744	450004	454909
Ostatní provozní výnosy	98633	88615	103974	197437	343405
Ostatní provozní náklady	124590	155495	108568	132435	243657
Provozní výsledek hospodaření	226803	266722	232847	228606	56454
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	198023	149654	79228	119855	29608
Náklady vynaložené na prodané podíly	37932				
Výnosové úroky a podobné výnosy	5902	6577	12448	19365	12763
Nákladové úroky a podobné náklady	31026	32630	71692	125942	73030
Ostatní finanční výnosy	18386	58108	65090	54453	253334
Ostatní finanční náklady	36643	118576	78446	82437	233105
Finanční výsledek hospodaření	24710	12133	-8372	-85065	24570
Výsledek hospodaření před zdaněním	251513	278855	224475	143541	81024
Daň z příjmů za běžnou činnost	21989	29592	31574	104495	11930
Výsledek hospodaření po zdanění	229524	249263	192901	39046	69094
Výsledek hospodaření za účetní období	229524	249263	192901	39046	69094

Zdroj: vlastní zpracování

## 4.1 Analýza absolutních ukazatelů

V této podkapitole zpracuji horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztrát.

### 4.1.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy

V tabulce 5 provedu horizontální analýzu majetkové a finanční struktury rozvahy. Výsledky horizontální analýzy jsou vyjádřeny v absolutní a relativní hodnotě. V tabulce 6 dále provedu vertikální analýzu. Pro její analýzu bude zvolena bilanční suma jako základna.

Tabulka 5 – Horizontální analýza majetkové a finanční struktury

	Absolutní (v tis. Kč)				Relativní			
	16/17	17/18	18/19	19/20	16/17	17/18	18/19	19/20
<b>AKTIVA</b>	-261431	66820	-294175	-252952	-2,46 %	0,64 %	-2,82 %	-2,49 %
Stálá aktiva	-443208	-345102	-157622	-271143	-5,39 %	-4,44 %	-2,12 %	-3,73 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	-21166	11552	58044	-83616	-18,13 %	12,08 %	54,17 %	-50,62 %
Dlouhodobý hmotný ma- jetek	-300596	-287092	-141044	-222280	-5,35 %	-5,39 %	-2,80 %	-4,54 %
Dlouhodobý finanční ma- jetek	-121446	-69562	-74622	34753	-4,90 %	-2,95 %	-3,26 %	1,57 %
Oběžná ak- tiva	180067	406733	-135074	17194	7,48 %	15,72 %	-4,51 %	0,60 %
Zásoby	52673	46906	44672	-169596	6,81 %	5,68 %	5,12 %	-18,49 %
Pohledávky	154586	266004	-96125	113943	10,44 %	16,27 %	-5,06 %	6,31 %
Dlouhodobé pohledávky	-339	-170	-81	0	-57,46 %	-67,73 %	-100 %	0
Krátkodobé pohledávky	154925	266174	-96044	113943	10,47 %	16,29 %	-5,05 %	6,31 %
Peněžní pro- středky	-27192	93823	-83621	72847	-17,68 %	74,08 %	-37,93 %	53,23 %
Časové rozli- šení aktiv	1710	5189	-1479	997	53,19 %	105,36 %	-14,62 %	11,55 %
<b>PASIVA</b>	-261431	66820	-294175	-252952	-2,46 %	0,64 %	-2,82 %	-2,49 %
Vlastní kapi- tál	-482142	-344988	-179096	-119927	-10,10 %	-8,04 %	-4,54 %	-3,18 %
Základní ka- pitál	0	0	0	0	0 %	0 %	0 %	0 %
Ážio a kapi- tálové fondy	-19422	-3827	-4263	-247	-10,29 %	-1,84 %	-2,01 %	-0,11 %

Fondy ze zisku	157	43	-237	-57	2,43 %	0,65 %	-3,55 %	-0,89 %
Výsledek hospodaření minulých let	-482616	-284842	-20741	-149671	-41,44 %	-41,76 %	-5,22 %	-39,75 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období	19739	-56362	-153855	30048	8,60 %	-22,61 %	-79,76 %	76,96 %
Cizí zdroje	219862	402975	-116131	-123942	3,76 %	6,64 %	-1,79 %	-1,95 %
Rezervy	14837	-4559	14784	38551	8,26 %	-2,34 %	7,78 %	18,83 %
Závazky	205025	407534	-130915	-162493	3,61 %	6,93 %	-2,08 %	-2,64 %
Dlouhodobé závazky	-220369	-386646	86427	-3967	-24,96 %	-58,35 %	31,31 %	-1,09 %
Krátkodobé závazky	425394	794180	-217342	-158526	8,88 %	15,23 %	-3,62 %	-2,74 %
Časové rozlišení pasiv	849	8833	1052	-9083	16,34 %	146,1 %	7,07 %	-57,01 %

Zdroj: vlastní zpracování

Z horizontální analýzy je zřejmé, že aktiva každoročně klesala konstantním tempem o 2,46–2,82 % s výjimkou roku 2018, kdy bylo mírné navýšení aktiv o 0,64 %. Stálá aktiva se každý rok snižovala (2,12–5,39 %), což bylo zapříčiněno hlavně poklesem dlouhodobého hmotného majetku a to o 2,8–5,39 %. Hodnota stálých aktiv klesla celkem o 1 217 075 tis. Kč v letech 2016–2020. Dlouhodobý nehmotný majetek střídal přírůstky a úbytky a hodnota finančního majetku klesal do roku 2019, v roce 2020 se navýšil o 34 753 tis. Kč. Rozhodující položkou u nehmotného majetku jsou povolenky na emise skleníkových plynů.

Oproti dlouhodobému majetku, oběžná aktiva každý rok rostla od 0,60 do 15,72 %, avšak v roce 2019 zaznamenala pokles o 4,51 %. Zásadní vliv na oběžná aktiva měly krátkodobé závazky, které se vyvíjely obdobně. Největší změna nastala v roce 2018, kdy se krátkodobé pohledávky zvýšily o 266 174 tis. Kč, což byla 16,29procentní meziroční změna. K 31. prosinci 2016 měla společnost dlouhodobé pohledávky ve výši 590 tis. Kč týkající se především pohledávek z prodeje dlouhodobého majetku a zboží. Tyto pohledávky byly splacené v roce 2019. Stav zásob prokazovaly růst okolo 5–7 %, v roce 2020 se však zásoby snížily o 169 596 tis. Kč (o 18,49 %), z důvodu reakce na pokles poptávky po sklech pro automobily. Peněžní prostředky střídaly přírůstky a úbytky.

Vlastní kapitál vykazoval každý rok pokles, který se zpomaloval z hodnoty 10,10 % na 3,18 %. Nejpodstatnějšími položkami ve vlastním kapitálu byl základní kapitál v nezměněné výši a výsledek hospodaření minulých let, který od roku 2016 klesal rychlým tempem z důvodu vyplacení podílu na zisku společnosti akcionářům. Největší pokles hodnoty byl v roce 2017, kdy se výsledek hospodaření minulých let snížil o 482 616 tis. Kč, resp. o 41,44 %.



Cizí zdroje vykazovaly růst od roku 2016 do roku 2018 a naopak celková výše cizích zdrojů mírně klesla v roce 2019 a 2020, v obou letech přibližně o 2 %. Největší položkou cizích zdrojů byly krátkodobé závazky, které se zvýšily mezi lety 2017/2018 o 15,23 % a mezi lety 2018/2019 zase spadly o 3,62 %. Malou část závazků potom tvořily dlouhodobé závazky, které v letech 2016–2018 klesly až o 58,35 %. Společnost splácela dlouhodobý úvěr od Evropské investiční banky, kterou přijala v roce 2007 vy výši 1 989 917 tis. Kč.

Tabulka 6 – Vertikální analýza majetkové a finanční struktury

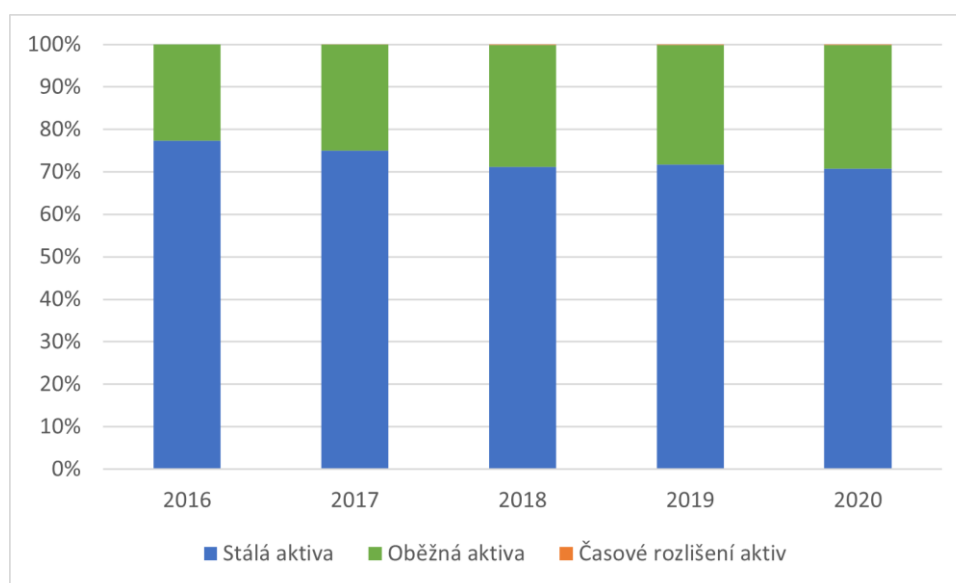
	2016	2017	2018	2019	2020
<b>AKTIVA</b>	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Stálá aktiva	77,33 %	75 %	71,22 %	71,73 %	70,82 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	1,10 %	0,92 %	1,03 %	1,63 %	0,82 %
Dlouhodobý hmotný majetek	52,89 %	51,33 %	48,25 %	48,26 %	47,24 %
Dlouhodobý finanční majetek	23,33 %	22,75 %	21,94 %	21,84 %	22,75 %
Oběžná aktiva	22,64 %	24,95 %	28,69 %	28,19 %	29,08 %
Zásoby	7,27 %	7,96 %	8,36 %	9,05 %	7,56 %
Pohledávky	13,92 %	15,76 %	18,21 %	17,79 %	19,4 %
– dlouhodobé	0,01 %	0 %	0 %	0 %	0 %
– krátkodobé	13,92 %	15,76 %	18,21 %	17,79 %	19,4 %
Krátkodobý finanční majetek	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Peněžní prostředky	1,45 %	1,22 %	2,11 %	1,35 %	2,12 %
Časové rozlišení aktiv	0,03 %	0,05 %	0,1 %	0,09 %	0,1 %
<b>PASIVA</b>	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	44,9 %	41,38 %	37,81 %	37,14 %	36,88 %
Základní kapitál	33,5 %	34,34 %	34,12 %	35,11 %	36,01 %
Ážio a kapitálové fondy	-1,78 %	-2,01 %	-2,03 %	-2,13 %	-2,19 %
Fondy ze zisku	0,06 %	0,06 %	0,06 %	0,06 %	0,06 %
Výsledek hospodaření minulých let	10,96 %	6,58 %	3,81 %	3,71 %	2,29 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období	2,16 %	2,4 %	1,85 %	0,39 %	0,7 %
Cizí zdroje	55,05 %	58,56 %	62,05 %	62,7 %	63,05 %
Rezervy	1,69 %	1,88 %	1,82 %	2,02 %	2,46 %
Závazky	53,36 %	56,69 %	60,23 %	60,68 %	60,59 %
– dlouhodobé	8,31 %	6,39 %	2,65 %	3,57 %	3,63 %
– krátkodobé	45,06 %	50,3 %	57,58 %	57,11 %	56,97 %

Časové rozlišení pasiv	0,05 %	0,06 %	0,14 %	0,16 %	0,07 %
------------------------	--------	--------	--------	--------	--------

Zdroj: vlastní zpracování

Z vertikální analýzy lze vypočítat, že se podíl stálých aktiv v letech 2016–2020 pravidelně snižoval, ale přesto tvořil nejvýznamnější část aktiv, resp. 70,82–77,33 %, viz graf 1 níže. Firma AGC Flat Glass, a.s. je výrobní firma. Vzhledem ke své činnosti je zřejmé, že je náročná na vybavenost dlouhodobého hmotného majetku. To potvrzuje i skutečnost, že ji tvořila asi polovinu aktiv v bádáných letech. Dlouhodobý hmotný majetek tvoří převážně stroje na výrobu plochého skla a budovy. V majetkové části rozvahy měl dále vysoký podíl dlouhodobý finanční majetek, který tvořil přes 20 procent bilanční sumy. Dlouhodobý nehmotný majetek utvářel zanedbatelnou část majetku a každý rok se jeho podíl měnil podle toho, kolik společnost potřebovala emisních povolenek. Čtvrtinu aktiv tvořila oběžná aktiva. Z oběžných aktiv největší procento zastupovaly krátkodobé pohledávky (13,92–19,4 %). Malou část aktiv tvořily zásoby (7,27–9,05 %) a peněžní prostředky (1,35–2,12 %). Krátkodobý finanční majetek podnik nevlastnil. Položka časové rozlišení aktiv má velmi nízký procentuální podíl aktiv společnosti.

Graf 1 – Podíl aktiv

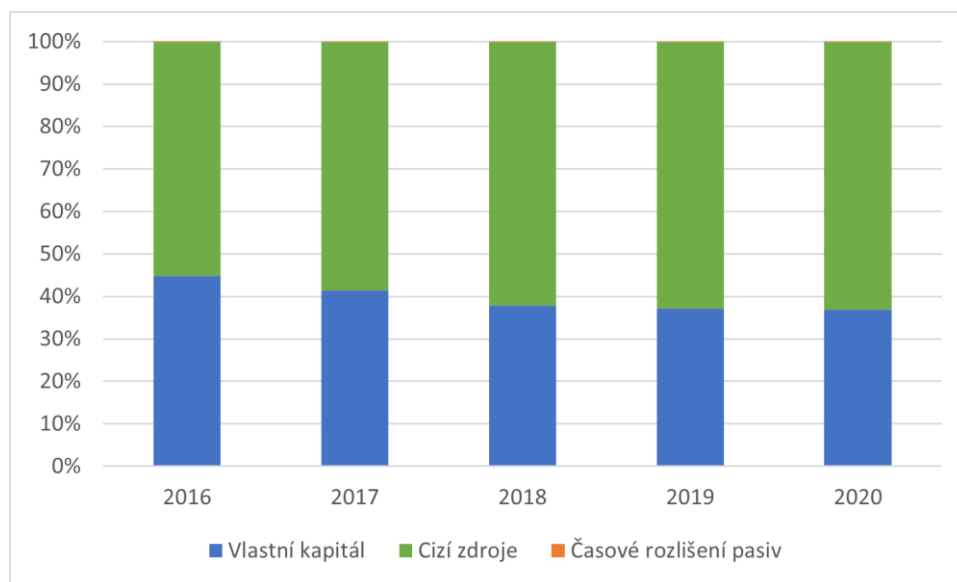


Zdroj: vlastní zpracování

Co se týče pasiv, lze si všimnout, že firma vykazuje vyšší podíl cizích zdrojů (v roce 2020 dosáhl hodnoty až 63,05 %) a každým rokem se její podíl na pasivech zvyšuje na úkor vlastního kapitálu, viz graf 2 níže. Podíl vlastního kapitálu na financování aktiv tvořil 44,9 % celkových pasiv v roce 2016, v roce 2020 už jen pouhých 36,88 %. Na snížení hodnoty ukazatele se podílela výše vlastního kapitálu, která se po každoroční výplatě podílu na zisku i přes tvorbu zisku v běžném roce snížila. Vyplácelo se i částečně z nerozděleného zisku minulých let, které na začátku zkoumaných let tvořili 10,96 % a na konci už jen 2,29 %. Z toho vyplývá, že podnik nerozdělený zisk pro financování aktiv

příliš nevyužívá. Podíl základního kapitálu zůstal konstantní během analyzovaných let. Jak už bylo zmíněno, z tabulky je na první pohled patrné větší zastoupení závazků, z velké části tvořena krátkodobými závazky (45,06–57,58 % z celkových pasiv). Položka časové rozlišení pasiv netvoří důležitou část pasiv podniku.

Graf 2 – Podíl pasiv



Zdroj: vlastní zpracování

#### 4.1.2 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

V tabulce 7 provedu horizontální analýzu výkazu zisku a ztrát. Výsledky horizontální analýzy jsou vyjádřeny v absolutní a relativní hodnotě. Tabulka 8 znázorňuje vertikální analýzu výnosů. Pro její analýzu bude zvolena suma výnosů jako výchozí hodnota. Tabulka 9 zobrazuje vertikální analýzu nákladů firmy. Vertikální analýza nákladů zobrazuje procentuální podíl jednotlivých položek na celkových nákladech.

Tabulka 7 – Horizontální analýza výsledovky

	Absolutní (v tis. Kč)				Relativní			
	16/17	17/18	18/19	19/20	16/17	17/18	18/19	19/20
Tržby z prodeje výrobků a služeb	203127	214442	31846	-480508	3,29 %	3,37 %	0,48 %	-7,26 %
Tržby za prodej zboží	106	204	127	-326	155,88 %	117,24 %	33,60 %	-64,55 %
Výkonová spotřeba	196412	240752	9245	-56921	4,30 %	5,05 %	0,18 %	-1,13 %
Spotřeba materiálu a energie	229841	261672	-70460	97810	6,68 %	7,13 %	-1,79 %	2,53 %
Služby	-33429	-20920	79705	-154731	-2,97 %	-1,91 %	7,43 %	-13,43 %
Osobní náklady	34609	94631	84414	-631	4,17 %	10,96 %	8,81 %	-0,06 %
Úpravy hodnot dlouhodobého	-20932	-17829	10260	4905	-4,37 %	-3,90 %	2,33 %	1,09 %

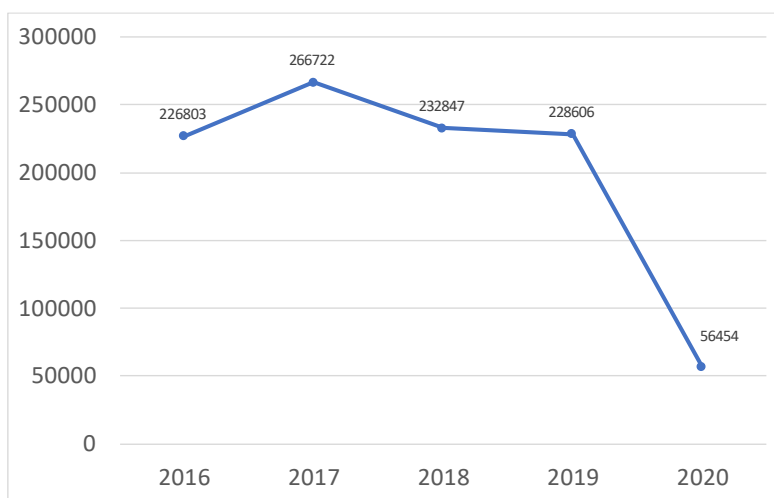
nehmotného a hmotného majetku – trvalé								
Ostatní provozní výnosy	-10018	15359	93463	145968	-10,16 %	17,33 %	89,89 %	73,93 %
Ostatní provozní náklady	30905	-46927	23867	111222	24,81 %	-30,18 %	21,98 %	83,98 %
Provozní výsledek hospodaření	39919	-33875	-4241	-172152	17,60 %	-12,70 %	-1,82 %	-75,31 %
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	-48369	-70426	40627	-90247	-24,43 %	-47,06 %	51,28 %	-75,30 %
Náklady vynaložené na prodané podíly	-37932	0	0	0	-100 %	0 %	0 %	0 %
Výnosové úroky a podobné výnosy	675	5871	6917	-6602	11,44 %	89,27 %	55,57 %	-34,09 %
Nákladové úroky a podobné náklady	1604	39062	54250	-52912	5,17 %	119,71 %	75,67 %	-42,01 %
Ostatní finanční výnosy	39722	6982	-10637	198881	216,04 %	12,02 %	-16,34 %	365,23 %
Ostatní finanční náklady	81933	-40130	3991	150668	223,60 %	-33,84 %	5,09 %	182,77 %
Finanční výsledek hospodaření	-12577	-20505	-76693	109635	-50,90 %	-169 %	-916,1 %	128,88 %
Výsledek hospodaření před zdaněním	27342	-54380	-80934	-62517	10,87 %	-19,50 %	-36,05 %	-43,55 %
Daň z příjmů za běžnou činnost	7603	1982	72921	-92565	34,58 %	6,70 %	230,95 %	-88,58 %
Výsledek hospodaření po zdanění	19739	-56362	-153855	30048	8,60 %	-22,61 %	-79,76 %	76,96 %
Výsledek hospodaření za účetní období	19739	-56362	-153855	30048	8,60 %	-22,61 %	-79,76 %	76,96 %

Zdroj: vlastní zpracování

Z horizontální analýzy výsledovky můžeme vyčíst, že firma realizovala malý růst v prodeji svých výrobků a služeb (0,48–3,37 %), v roce 2020 však došlo k meziročnímu poklesu o 7,26 %. Tržby za prodej zboží zažil v roce 2017 a 2018 velký růst a to o 155,88 % a 117,24 %, jejich reálné hodnoty jsou ale velmi malé (do 350 tis. Kč). V roce 2019 se dále zvýšily o 33,60 %, v roce 2020 pak nastal opět pokles a to o 64,55 %. Na celkovém růstu tržeb se příznivě podílely především dodávky skel určené pro výrobu skel pro automobilový průmysl. Pokles tržeb v roce 2020 byl negativně ovlivněn celosvětovou pandemickou situací, a to především v dodávkách skel pro výrobu skel pro automobilový průmysl, proto v reakci na její pokles poptávky omezila firma jeho výrobu.

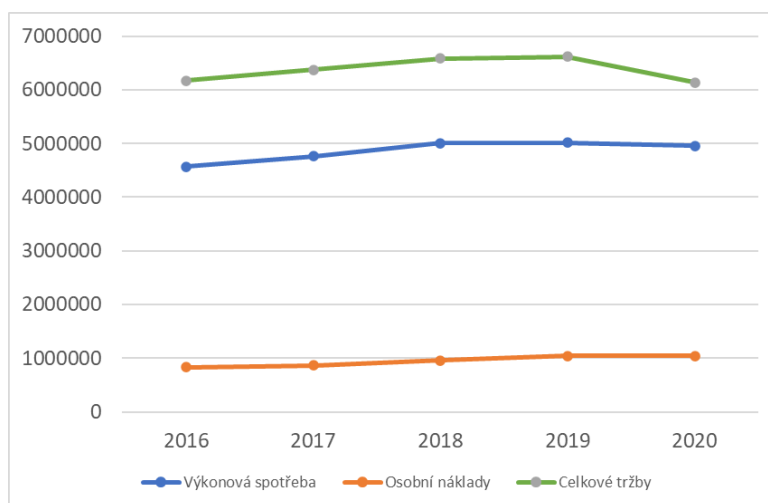
Společnost nezaznamenala významný pokles tržeb v sektoru skla pro stavební průmysl ani v oblasti zpracování skla. Výkonová spotřeba také během pěti sledovaných let do roku 2019 rostla a v roce 2020 klesla. Růst osobních nákladů byl rychlejší než růst tržeb (4,17–10,96 %) v letech 2016–2019 a jeho pokles v roce 2020 byl nižší než pokles tržby, nedosahovala ani 0,1 %. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé, neboli odpisy v první polovině zkoumaných let klesaly přibližně o 4 % a poté začaly růst okolo 1,7 %. Provozní výsledek hospodaření převážně meziročně klesl, jak je vidět na grafu 3, ale byl vždy v kladných číslech. To znamená, že je zisková ve své vlastní činnosti. V roce 2020 vykazoval provozní výsledek hospodaření pokles o neuvěřitelných 75,31 %, který byl způsoben hlavně nižšími tržbami s téměř nezměněnými náklady, viz graf 4.

Graf 3 – Trend provozního výsledku hospodaření v letech 2016–2020 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4 – Vývoj výkonové spotřeby, osobních nákladů a celkové tržby v letech 2016–2020 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování

Největší tempo růstu (365,23 %) zaznamenaly ostatní finanční výnosy v roce 2020, změna činila 198881 tis. Kč v absolutní hodnotě. Největší tempo poklesu (916,1 %) měl finanční výsledek hospodaření v roce 2019, změna v absolutní hodnotě byla -76693 tis. Kč.

Tabulka 8 – Vertikální analýza výnosů

	2016	2017	2018	2019	2020
Výnosy	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Tržby z prodeje výrobků a služeb	95,05 %	95,46 %	96,19 %	94,41 %	90,57 %
Tržby za prodej zboží	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,00 %
Ostatní provozní výnosy	1,52 %	1,33 %	1,52 %	2,82 %	5,07 %
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	3,05 %	2,24 %	1,16 %	1,71 %	0,44 %
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,09 %	0,10 %	0,18 %	0,28 %	0,19 %
Ostatní finanční výnosy	0,28 %	0,87 %	0,95 %	0,78 %	3,74 %

Zdroj: vlastní zpracování

Ve firmě dominovaly výnosy z prodeje výrobků a služeb, které tvořily nad 90 % z celkových výnosů. Největší podíl byl v roce 2018, kdy činil 96,19 % a nejmenší podíl byl v roce 2020, kdy tržby zažily velký pokles, který činil 90,57 %. Ostatní výnosy byly zanedbatelné. Tržby za prodej zboží se držely hodnoty 0 % z celkových výnosů.

Tabulka 9 – Vertikální analýza nákladů

	2016	2017	2018	2019	2020
Náklady	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Výkonová spotřeba	72,98 %	74,16 %	75,23 %	71,95 %	73,92 %
Spotřeba materiálu a energie	54,99 %	57,15 %	59,12 %	55,42 %	59,05 %
Služby	17,99 %	17,01 %	16,11 %	16,52 %	14,86 %
Osobní náklady	13,24 %	13,44 %	14,40 %	14,96 %	15,54 %
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	7,64 %	7,12 %	6,61 %	6,45 %	6,78 %
Ostatní provozní náklady	1,99 %	2,42 %	1,63 %	1,90 %	3,63 %
Náklady vynaložené na prodané podíly	0,61 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Nákladové úroky a podobné náklady	0,50 %	0,51 %	1,08 %	1,81 %	1,09 %
Ostatní finanční náklady	0,59 %	1,85 %	1,18 %	1,18 %	3,47 %
Daň z příjmů za běžnou činnost	0,35 %	0,46 %	0,47 %	1,50 %	0,18 %

Zdroj: vlastní zpracování

Nejvýznamnější nákladovou položkou je výkonová spotřeba, její nejvyšší položkou je spotřeba materiálu a energie (54,99–59,12 %) a služby (14,86–17,99 %). Za zmínění pak ještě stojí osobní náklady, které každým rokem zvyšují svůj podíl na nákladech (13,24–

15,54 %). Další důležitou část nákladů tvoří odpisy podílejší se na nákladech cca 7 %. Podíl nákladových úroků a podobné náklady byly ve zkoumaných letech 0,50–1,09 %. Podíl daně z příjmů za běžnou činnost je v analyzovaných letech na úrovni 0,18–1,50 %.

## 4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

V tabulce 10 je uveden vývoj čistého pracovního kapitálu (ČPK) v jednotlivých letech od roku 2016 do 2020.

Tabulka 10 – Vývoj čistého pracovního kapitálu (v tis. Kč)

	2016	2017	2018	2019	2020
Oběžná aktiva	2406909	2586976	2993709	2858635	2875829
Krátkodobé závazky	4789648	5215042	6009222	5791880	5633354
Čistý pracovní kapitál	-2382739	-2628066	-3015513	-2933245	-2757525

Zdroj: vlastní zpracování

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

ČPK nabývá ve všech hodnocených letech záporných hodnot. Jelikož krátkodobé závazky jsou v každých zkoumaných letech vyšší než oběžná aktiva. Krátkodobé zdroje tedy financují i dlouhodobý majetek. Podnik tedy uplatňuje agresivní strategii financování majetku. Jelikož má firma AGC Flat Glass, a. s. dokonce dvakrát menší krátkodobý majetek než krátkodobé závazky, nemá k dispozici vůbec finanční rezervu (ochranný polštář). Velkou část krátkodobých závazků tvoří závazky - ovládaná nebo ovládající osoba (až 74 %). Obchodní závazky platí dobře, má málo závazků po splatnosti.

## 4.3 Analýza poměrových ukazatelů

V této podkapitole se věnuji nejpočetnější skupině ukazatelů.

### 4.3.1 Ukazatelé zadluženosti

Tabulka 11 – Ukazatelé zadluženosti

	2016	2017	2018	2019	2020
EBIT (v tis. Kč)	282539	311485	296167	269483	154054
Čistý peněžní tok (CF) z provozní činnosti (v tis. Kč)	876030	566728	552791	620992	547758
Nákladové úroky a podobné náklady (v tis. Kč)	31026	32630	71692	125942	73030
Celková zadluženost	55,05 %	58,56 %	62,05 %	62,70 %	63,05 %
Míra zadluženosti	1,23	1,42	1,64	1,69	1,71

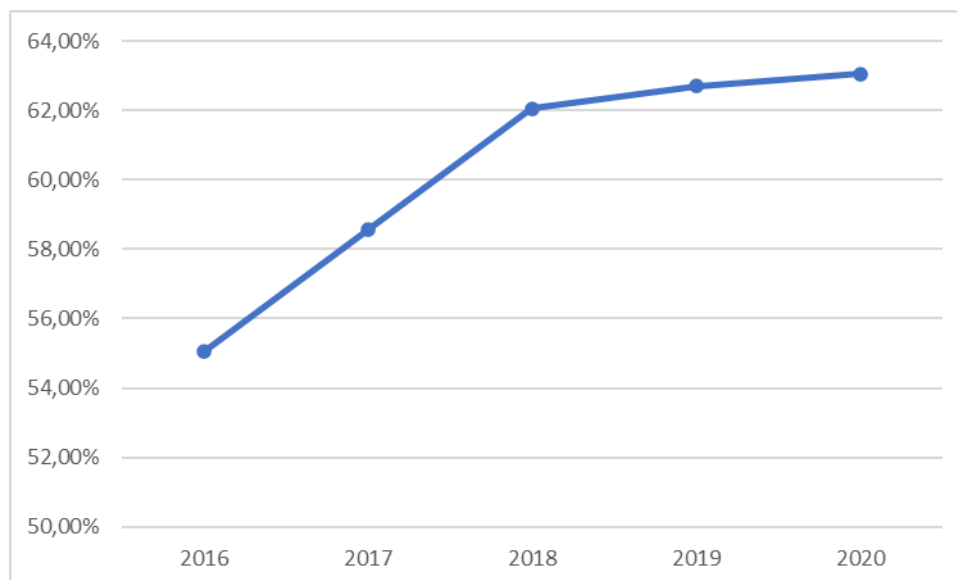
Dlouhodobé zdroje/dlouhodobý majetek	0,69	0,64	0,57	0,57	0,57
Úrokové krytí (EBIT)	9,11	9,55	4,13	2,14	2,11
Úrokové krytí (CF z provozní činnosti)	28,24	17,37	7,71	4,93	7,50
Doba splácení dluhů	6,48	10,37	11,37	9,91	10,94

Zdroj: vlastní zpracování

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

Firma vykazuje každoročně zvyšující se zadluženost. V roce 2016 se pohybovala na úrovni 55,05 % a postupně se zvyšovala až na hodnotu 63,05 % v roce 2020. Vývoj celkové zadluženosti podniku je vidět níže v grafu 5. V roce 2020 dosahovala hodnoty o tři procenta více než je doporučené. Zvyšující se úroveň zadlužení je dána především rychlejšími snížením aktiv, než je splácení závazků.

Graf 5 – Vývoj celkové zadluženosti podniku v letech 2016–2020



Zdroj: vlastní zpracování

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

Ukazatel míry zadluženosti této firmy se chová stejně jako ukazatel celkové zadluženosti. Každoročně roste z důvodu větší zadluženosti. V roce 2016 byla na hodnotě 1,23 a během pěti sledovaných let se zvýšila na hodnotu 1,71.



$$\frac{\text{Dlouhodobé zdroje}}{\text{dlouhodobý majetek}} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}}{\text{stálá aktiva}}$$

Z tabulky lze vyčíst, že část svého dlouhodobého majetku kryje krátkodobými zdroji a může tedy mít problémy s úhradou závazků. Podnik je podkapitalizován. Navíc se každým rokem podíl financování dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji zmenšuje (z 69 % na 57 %).

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

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{nákladové úroky}}$$

Z hlediska úrokového krytí, spočítané z EBIT, by mohla být analyzovaná firma hodnocena v roce 2016 a 2017 pozitivně (hodnota se blížila 10), od roku 2018 do roku 2020 mohla být spíše hodnocena negativně, jelikož hodnoty úrokového krytí se pohybovaly pod úrovní doporučené hodnoty 5. Lze tedy konstatovat, že firma bude mít problémy s vytvářením potřebných zisků pro krytí úroků z půjček, daní a především čistého zisku pro vlastníka, což poukazuje, že by neměla přijímat další bankovní úvěry. Úrokové krytí podle CF má firma možnou kapacitu k přijetí dalších bankovních úvěrů.

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{rezervy})}{\text{CF z provozní činnosti}}$$

Ukazatel doby splácení dluhů se od roku 2017 do roku 2020 pohyboval na hodnotě deseti až jedenácti let. V roce 2017 došlo ke zhoršení hodnoty ukazatele z 6,48 na hodnotu 10,37 z důvodů výrazného snížení CF z provozní činnosti.

Shrneme-li tyto poznatky, můžeme říct, že celková zadluženost je celkem vysoká, podnik využívá agresivní strategii financování. Majetek financuje více cizími zdroji, který je levnější než vlastní kapitál, ale je více rizikový.

### 4.3.2 Ukazatelé likvidity

Tabulka 12 – Ukazatelé likvidity

	2016	2017	2018	2019	2020
Běžná likvidita	0,50	0,50	0,50	0,49	0,51
Pohotová likvidita	0,34	0,34	0,35	0,34	0,38
Hotovostní likvidita	0,032	0,024	0,037	0,024	0,037

Zdroj: vlastní zpracování

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

Ukazatel běžné likvidity firmy AGC Flat Glass, a.s. se pohyboval konstantně na úrovni 0,5 (doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 1,5–2,5). Výsledky opět značí, že jde o agresivní způsob financování podniku. Oběžná aktiva pokrývají totiž jen polovinu

krátkodobých závazků. Podnik je tak vystaven riziku, že pokud tyto krátkodobé cizí zdroje nebude schopen včas splácet, musel by v případě nutnosti zpeněžit dlouhodobý majetek.

$$\text{Pohotov\acute{a} likvidita} = \frac{\text{ob\acute{e}žn\acute{a} aktiva} - \text{dlouhodob\acute{e} pohled\acute{a}vky} - \text{z\acute{a}soby}}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}}$$

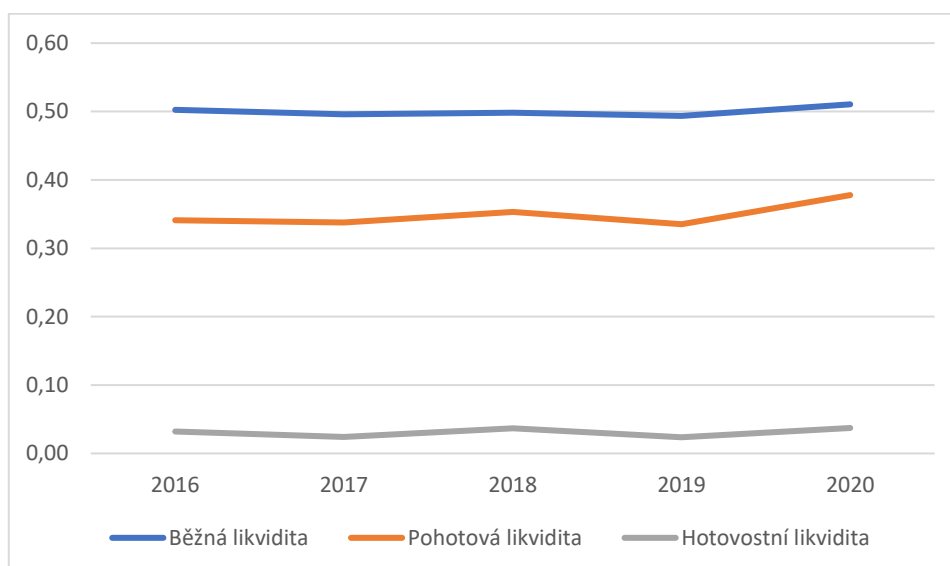
Ukazatel pohotov\acute{e} likvidity je o\acute{c}išt\acute{e}n o dlouhodob\acute{e} pohled\acute{a}vky a z\acute{a}soby, kter\acute{e} jsou m\acute{e}n\acute{e} likviditn\acute{i}. Tento ukazatel by m\acute{e}l nab\acute{y}vat hodnot v rozmez\acute{i} 1–1,5, t\acute{e}chto hodnot se firm\acute{e} nepovedlo dos\acute{a}hnout ani v jednom z analyzovan\acute{y}ch let. Nab\acute{y}val hodnot 0,34–0,38.

$$\text{Hotovostn\acute{i} likvidita} = \frac{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{y} finan\acute{c}n\acute{i} majetek} + \text{pen\acute{e}žn\acute{i} prost\acute{r}edky}}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}}$$

Hotovostn\acute{i} likvidita se skl\acute{a}d\acute{a} jen z vysoce likvidn\acute{i}ho majetku (kr\acute{a}tkodob\acute{y} finan\acute{c}n\acute{i} majetek a pen\acute{e}žn\acute{i} prost\acute{r}edky). Spole\acute{c}nost vyk\acute{a}zala za sledovan\acute{e} obdob\acute{i} velmi n\acute{i}zk\acute{e} hodnoty hotovostn\acute{i} likvidity. Je\acute{i} hodnota se dr\acute{z}ela kolem 0,03, kter\acute{a} je hluboko pod doporu\acute{c}en\acute{y}m minimem 0,2. Podnik tud\acute{i}ž nem\acute{e}l dostatek finan\acute{c}n\acute{i}ch zdroj\acute{u} v pokladn\acute{e} nebo na b\acute{e}žn\acute{e}m \u00fa\acute{c}tu, aby mohl okam\acute{z}it\acute{e} splatit sv\acute{e} kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky.

Celkov\acute{e} lze shrnout, že ukazatel\acute{e} b\acute{e}žn\acute{e}, pohotov\acute{e} i hotovostn\acute{i} likvidity dosahuj\acute{i} u spole\acute{c}nosti špatn\acute{y}ch hodnot. U b\acute{e}žn\acute{e} a pohotov\acute{e} likvidity 3x menší hodnoty než je minim\acute{a}ln\acute{e} doporu\acute{c}eno, u hotovostn\acute{i} likvidity dokonce 5–8x menší. V\acute{y}voj t\acute{e}chto ukazatel\acute{u} je zobrazeno n\acute{i}že v grafu 6. Je vid\acute{e}t, že hodnoty nezaznamen\acute{a}vaj\acute{i} zna\acute{c}n\acute{e} v\acute{y}kyvy a dr\acute{z}\acute{i} se na stejn\acute{e} úrovni. Je to zp\acute{u}soben\acute{e} obdobn\acute{y}m v\acute{y}vojem ob\acute{e}žn\acute{y}ch aktiv a kr\acute{a}tkodob\acute{y}ch z\acute{a}vazk\acute{u}. M\acute{i}rn\acute{y} n\acute{a}r\acute{u}st pohotov\acute{e} likvidity v roce 2020 bylo zap\acute{r}\u00ed\acute{c}in\acute{e}no zv\acute{y}šen\acute{i}m mno\acute{z}stv\acute{i} kr\acute{a}tkodob\acute{y}ch pohled\acute{a}vek a poklesem kr\acute{a}tkodob\acute{y}ch z\acute{a}vazk\acute{u}.

Graf 6 – V\acute{y}voj ukazatel\acute{u} likvidity podniku AGC Flat Glass, a.s. v letech 2016–2020



Zdroj: vlastn\acute{i} zpracov\acute{a}n\acute{i}

### 4.3.3 Ukazatelé rentability

Tabulka 13 – Ukazatelé rentability

	2016	2017	2018	2019	2020
Rentabilita tržeb (ROS)	3,72 %	3,91 %	2,93 %	0,59 %	1,13 %
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	2,66 %	3,00 %	2,84 %	2,66 %	1,56 %
Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE)	5,19 %	6,56 %	7,10 %	7,14 %	4,22 %
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	4,81 %	5,81 %	4,89 %	1,04 %	1,89 %
Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)	4,06 %	5,03 %	4,57 %	0,95 %	1,73 %

Zdroj: vlastní zpracování

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

Rentabilita tržeb vyjadřuje ziskovou marži, která je důležitá pro hodnocení, jestli je společnost úspěšná v podnikání. V průběhu sledovaných let byl ukazatel vždy kladný, signalizuje to, že podnik je od roku 2016 ziskový, avšak každý rok se snižoval. Z 3,72 % na 1,13 %. V roce 2020 tak dokáže společnost z tržby vytěžit 1,13 % čistého zisku, znamená to, že 98,87 % jdou na náklady. Jelikož je procento nákladů vysoké, bylo by tedy vhodné snížit podíl nákladů a zvýšit tím rentabilitu tržeb.

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

Rentabilita celkového kapitálu vyjadřuje, kolik korun získá podnik z jedné koruny majetku vloženého do podnikání. Ukazatel byl opět ve všech letech v kladných číslech. Z tabulky je vidět, že na každou korunu vloženou do aktiv byla schopna společnost přinést zhodnocení 0,0156–0,03 Kč. Nejméně rentabilní byla společnost v roce 2020 vlivem nižších tržeb a nejvyšší rentability dosáhla v roce 2017, kdy měla i nejvyšší provozní výsledek hospodaření.

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{závazky k úvěrovým institucím}}$$

Rentabilita úplatného kapitálu vyjadřuje výnosnost úplatného kapitálu, který nese náklad, tj. vlastní kapitál, dlouhodobé a krátkodobé závazky k úvěrovým institucím. Ukazatel do roku 2019 rostl z hodnoty 5,19 % na hodnotu 7,14 %, v roce 2020 spadl na dosud nejnižší hodnotu 4,22 %.

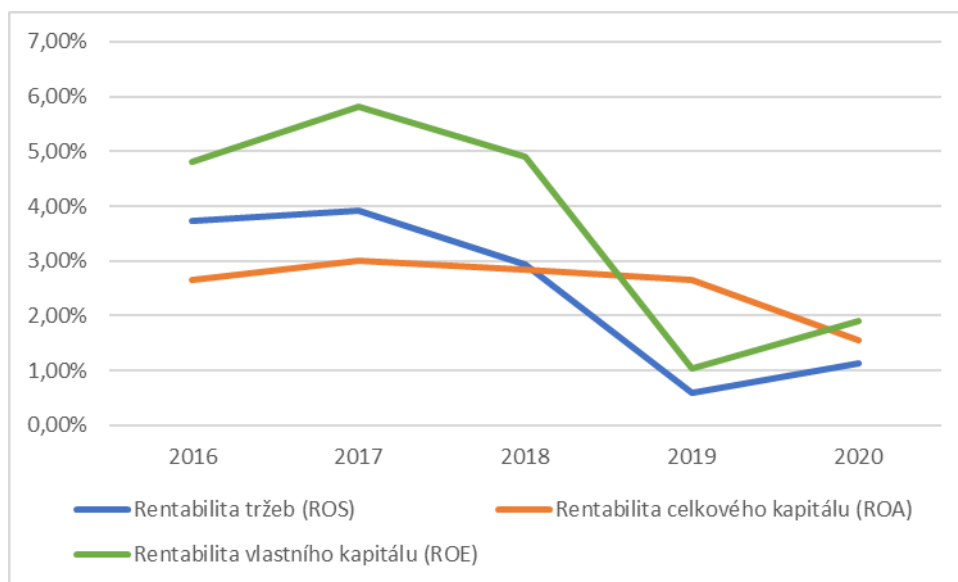
$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku. Ukazatel byl ve všech analyzovaných letech kladný, podnik tedy přináší vlastníkům zisk. Podnik přinášel vlastníkům do roku 2018 zisk přibližně 0,05 Kč na korunu vloženého kapitálu, v dalších letech se zisk snížil na 0,0104 a 0,0189 Kč.

$$ROI = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje}}$$

Rentabilita investovaného kapitálu vyjadřuje výnosnost dlouhodobého kapitálu vloženého do podniku. Jelikož má podnik malý podíl dlouhodobého cizího zdroje, choval se tento ukazatel podobně jako ukazatel rentability vlastního kapitálu. Hodnoty měly téměř shodné.

Graf 7 – Vývoj ukazatelů rentability společnosti AGC Flat Glass, a.s. v letech 2016–2020



Zdroj: vlastní zpracování

#### 4.3.4 Ukazatelé aktivity

Tabulka 14 – Ukazatelé aktivity

	2016	2017	2018	2019	2020
Obrat celkových aktiv	0,58	0,61	0,63	0,65	0,62
Doba obratu zásob	45	47	48	50	44
Doba obratu pohledávek	66	72	72	65	74
Doba obratu závazků	34	33	38	31	39
Obrat zásob	7,98	7,72	7,55	7,22	8,21
Obrat pohledávek	5,42	4,99	5,03	5,56	4,88
Obrat závazků	10,45	10,80	9,57	11,62	9,12

Zdroj: vlastní zpracování

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{celkové tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Obrat celkových aktiv měl rostoucí trend do roku 2019 a vyšplhal se až na hodnotu 0,65. Růst byl zapříčiněn poklesem celkových aktiv a růstem tržeb. V roce 2020 ale poklesl na 0,62 z důvodu poklesu tržeb, který byl ovlivněn celosvětovou pandemickou situací. Nejsou tu velké výkyvy a celkově společnost drží hodnotu okolo 0,6. Obrat

aktiv ale nedosahoval minimální doporučené hodnoty 1 ani v jednom roce, což svědčí o neefektivním hospodaření s aktivy.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\frac{\text{celkové tržby}}{365}}$$

Doba obratu zásob je poměrně stabilní. Trvá přibližně 47 dnů od okamžiku nákupu potřebného materiálu přes samotnou výrobu až do okamžiku prodeje vyrobeného zboží. Doba obratu do roku 2019 rostla, což je nežádoucí. V roce 2020 se jí povedlo snížit na 44 dny.

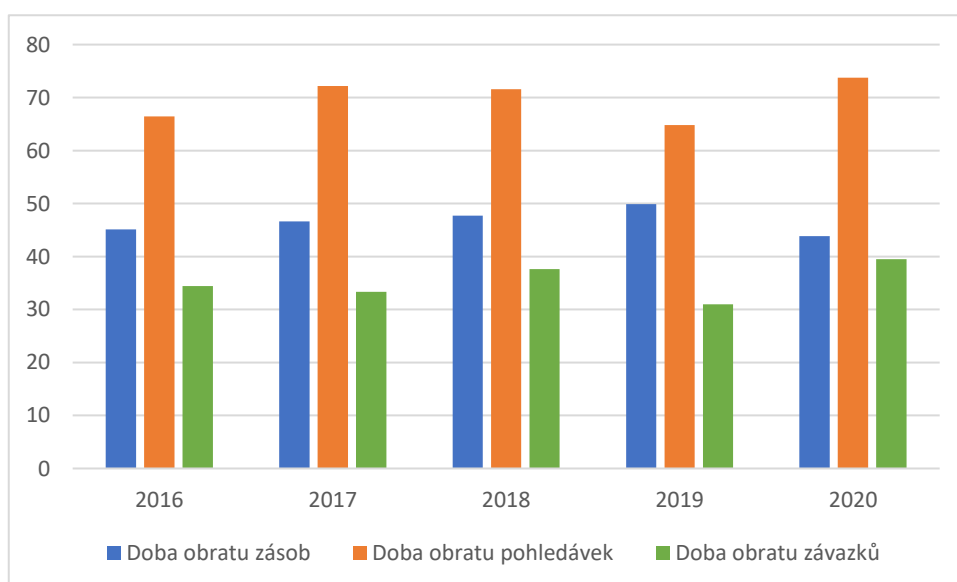
$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů}}{\frac{\text{celkové tržby}}{365}}$$

Z tabulky lze vidět že doba obratu pohledávek kolísala kolem 70 dnů. Nejvyšší doba obratu byla v roce 2020, kdy trvalo 74 dnů, než společnost zinkasovala své pohledávky od odběratelů a nejnižší v roce 2019, kdy dostala za své pohledávky zaplacené za 65 dnů.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky z obchodních vztahů}}{\frac{\text{celkové tržby}}{365}}$$

Společnost platila za své závazky za 31–39 dnů a sama dostávala zaplacené za své pohledávky za 65–74 dnů. Společnost nestíhala dost rychle inkasovat své pohledávky na zaplacení dodavatelských úvěrů. Je tedy v nevýhodné roli věřitele, podnik poskytuje finanční zdroje, aniž by za to inkasoval odměnu.

Graf 8 – Vývoj ukazatelů doby obratu společnosti AGC Flat Glass, a.s. v letech 2016–2020



Zdroj: vlastní zpracování

## 4.4 Bankrotní modely

V této podkapitole zpracuji nejpoužívanější bankrotní modely, Altmanův model a Index IN 2005.

Altmanův model (Z–skóre)

	2016	2017	2018	2019	2020
ČPK (v tis. Kč)	-2382739	-2628066	-3015513	-2933245	-2757525
Aktiva celkem (v tis. Kč)	10630235	10368804	10435624	10141449	9888497
Nerozdělené zisky (v tis. Kč)	1164721	682105	397263	376522	226851
EBIT (v tis. Kč)	282539	311485	296167	269483	154054
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	4772649	4290507	3945519	3766423	3646496
Cizí zdroje (v tis. Kč)	5852389	6072251	6475226	6359095	6235153
Tržby (v tis. Kč)	6169517	6372750	6587396	6619369	6138535
$1,2 * X_1$	-0,269	-0,304	-0,347	-0,347	-0,335
$1,4 * X_2$	0,153	0,092	0,053	0,052	0,032
$3,3 * X_3$	0,088	0,099	0,094	0,088	0,051
$0,6 * X_4$	0,489	0,424	0,366	0,355	0,351
$1,0 * X_5$	0,580	0,615	0,631	0,653	0,621
Z–skóre	1,042	0,926	0,797	0,801	0,721

Zdroj: vlastní zpracování

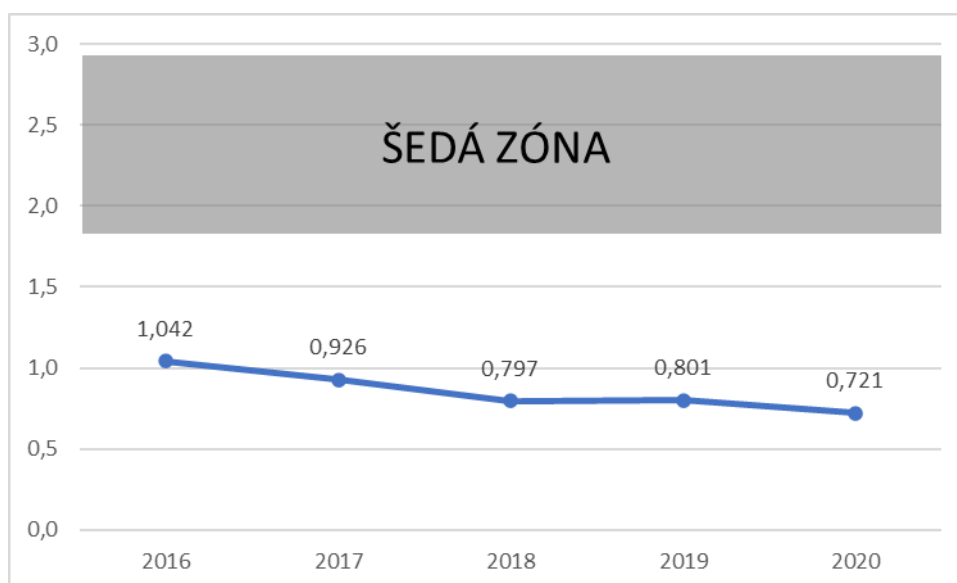
$$Z = 1,2 * X_1 + 1,4 * X_2 + 3,3 * X_3 + 0,6 * X_4 + 1,0 * X_5$$

kde nezávisle proměnné jsou:

- $X_1$  – pracovní kapitál / celková aktiva;
- $X_2$  – nerozdělený zisk / celková aktiva;
- $X_3$  – zisk před zdaněním a úroky (EBIT) / celková aktiva;
- $X_4$  – tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje;
- $X_5$  – tržby / celková aktiva

Podle Z–skóre byla na tom firma špatně ve všech analyzovaných letech. Skóre bylo pod šedou zónou a značí to, že měla finanční problémy. V roce 2016 měla skóre 1,042 a každý rok se snižovalo až na hodnotu 0,721 v roce 2020. Největší vliv na ukazatel měli obrat aktiv, zadluženost a podíl čistého pracovního kapitálu na aktivech, který měl negativní vliv na výsledek. Vývoj výsledku Z–skóre je zobrazen v grafu 9.

Graf 9 – Výsledky Z-skóre společnosti AGC Flat Glass, a.s. v letech 2016–2020



Zdroj: vlastní zpracování

Index IN 2005 (index důvěryhodnosti)

	2016	2017	2018	2019	2020
Aktiva celkem (v tis. Kč)	10630235	10368804	10435624	10141449	9888497
Cizí zdroje (v tis. Kč)	5852389	6072251	6475226	6359095	6235153
EBIT (v tis. Kč)	282539	311485	296167	269483	154054
Nákladové úroky (v tis. Kč)	31026	32630	71692	125942	73030
Výnosy (v tis. Kč)	6490461	6675704	6848136	7010479	6777645
Oběžná aktiva (v tis. Kč)	2406909	2586976	2993709	2858635	2875829
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	4789648	5215042	6009222	5791880	5633354
0,13*X <sub>1</sub>	0,236	0,222	0,210	0,207	0,206
0,04*X <sub>2</sub>	0,364	0,382	0,165	0,086	0,084
3,97*X <sub>3</sub>	0,106	0,119	0,113	0,105	0,062
0,21*X <sub>4</sub>	0,128	0,135	0,138	0,145	0,144
0,09*X <sub>5</sub>	0,045	0,045	0,045	0,044	0,046
Index IN05	0,879	0,903	0,670	0,588	0,542

Zdroj: vlastní zpracování

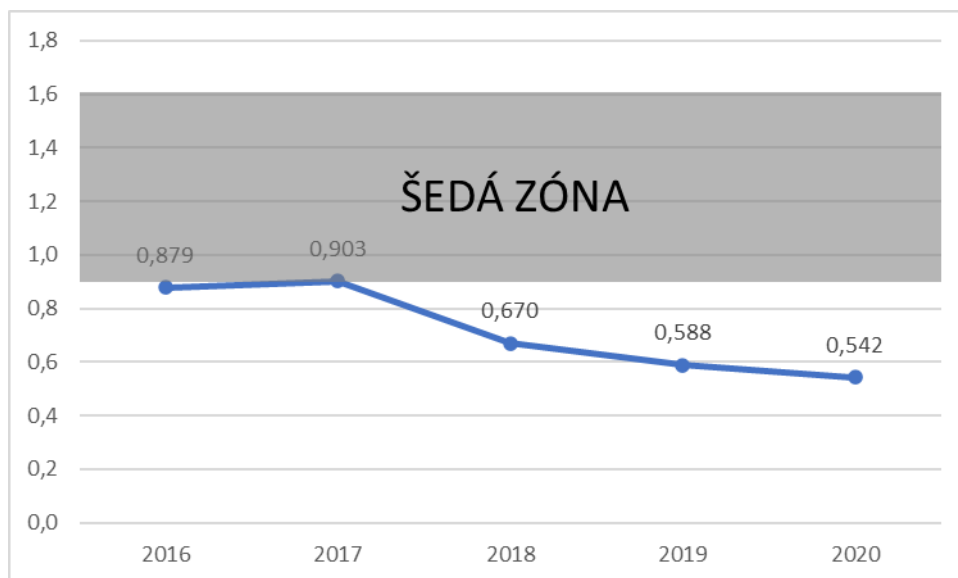
$$IN\ 2005 = 0,13 * X_1 + 0,04 * X_2 + 3,97 * X_3 + 0,21 * X_4 + 0,09 * X_5$$

kde nezávislé proměnné jsou:

- X<sub>1</sub> – celková aktiva / celkové cizí zdroje;
- X<sub>2</sub> – zisk před zdaněním a úroky (EBIT) / nákladové úroky;
- X<sub>3</sub> – zisk před zdaněním a úroky (EBIT) / celková aktiva;
- X<sub>4</sub> – výnosy / celková aktiva;
- X<sub>5</sub> – oběžná aktiva / krátkodobé závazky

Výsledky indexu důvěryhodnosti společnosti na tom byly lépe než výsledky Z-skóre. Do roku 2017 byla firma ve spodní hranici šedé zóny, tzn. že firma mohla mít finanční problémy. Nejlépe na tom byla v roce 2017, kdy index měřil 0,903. V dalších letech byla pod šedou zónou a její hodnota se každý rok snižovala až na hodnotu 0,542. V posledních třech zkoumaných letech měla společnost podle indexu důvěryhodnosti špatnou finanční situaci a snižovala se její hodnota. Vývoj ukazatele je zobrazen v grafu 10.

Graf 10 – Výsledky indexu IN05 společnosti AGC Flat Glass, a.s. v letech 2016–2020



Zdroj: vlastní zpracování



## 5 Vyhodnocení a doporučení

Z horizontální a vertikální analýzy je patrné, že společnost nedostatečně investovala do nových technologií a používá spíše starší stroje, které jsou převážně odepsané. Lze to vyzorovat na klesajícím trendu stálých aktiv. Dále lze vyzorovat, že se podniku podařilo každý rok zvyšovat tržby do roku 2019 a díky tomu narostly i stavy zásob. Rok 2020 byl zlomový, kdy byl pokles poptávky po automobilech a tím pádem i poptávky po sklech pro automobilový průmysl. Na straně kapitálové struktury je zřejmé, že podnik využívá více cizí zdroje na financování svých aktiv. I přesto, že se společnosti podařilo spíše závazky snížit v posledních dvou zkoumaných letech, tak se podíl cizích zdrojů na úkor vlastního kapitálu stále zvyšoval. Důvodem je, že ve většině zkoumaných letech, se společnost zbavuje vlastního kapitálu a vyplácí z výsledku hospodaření běžného účetního období a zároveň z výsledku hospodaření minulých let podíl na zisku akcionářům. Doporučila bych využít zisky z minulých let a z běžného účetního období na investici do nových technologií a snížit podíl cizích zdrojů. Analýzou výsledovky lze vyzorovat, že tempo růstu výkonové spotřeby a osobních nákladů je rychlejší než u tržeb z prodeje. To způsobuje každoroční pokles provozního výsledku, a tudíž navrhuji snížit tyto náklady, protože utvářejí největší podíl na nákladech nebo zvýšit cenu produktů, ale s tím, že se zvýší kvalita produktů.

Výsledky analýzy rozdílových ukazatelů nejsou příznivé, ve všech sledovaných letech byl čistý pracovní kapitál záporný. Podnik využívá agresivní způsob financování, kdy používá krátkodobé zdroje na financování i dlouhodobého majetku. Doporučila bych zde trochu snížit krátkodobé závazky, aby záporná čísla nebyla tak vysoká.

Při analýze zadluženosti firmy, se potvrdilo, že je společnost více zadlužená. Většinu závazků tvoří ale závazky ovládané nebo ovládající osobě a minimum jich je z obchodních vztahů. Podíl cizích zdrojů v posledních 3 letech mírně překračuje horní mez doporučených hodnot. Cizí zdroje jsou totiž levnější než vlastní kapitál, vlivem daňového štítu. Ukazatelé likvidity společnosti nedosahovali doporučených hodnot ve všech zkoumaných letech a ukazatelé aktivity ukazují, že společnost neumí hospodařit s aktivy a měla by zvážit odprodání některého nevyužitého majetku. Je potřeba optimalizovat dobu obratu pohledávek, která je dvojnásobně delší než doba obratu závazků. Podnik je tím tak v nevýhodné roli věřitele, kdy poskytuje finanční zdroje, aniž by za to inkasoval odměnu. Ukazatelé rentability byli sice kladné, ale nebyli moc vysoké. Navrhuji opět, aby zvýšili cenu produktů nebo snížili vysoké náklady.

Z výsledku Altmanova modelu a indexu IN 2005 lze vyvodit, že finanční zdraví společnosti není zrovna dobré. V obou modelech společnost měla hodnoty pod nebo v minimální hranici šedé zóny. Jak již bylo zmíněno v předchozí kapitole, největší vliv na ukazateli měli obrat aktiv, zadluženost a podíl čistého pracovního kapitálu na aktivech a právě na tyto ukazatele bych se zaměřila a zlepšila jejich stav.

# Závěr

Hlavním cílem bakalářské práce byla analýza finančního zdraví vybraného podniku, a to AGC Flat Glass Czech a.s. z veřejně dostupných nekonsolidovaných účetních závěrek od roku 2016 do roku 2020, vyhodnocení a následně navržení doporučení, které by přispělo ke zlepšení finanční situace.

V teoretické části byly popsány pojmy finanční analýza, účetní výkazy a metody finanční analýzy, které byly následně využity v praktické části.

Z výsledků lze usoudit, že se jedná o společnost, která má agresivní strategii financování. Toto financování je velmi rizikové, ale levnější než konzervativní způsob financování majetku. U všech ostatních ukazatelů podnik vykazoval nižší hodnoty, než je doporučeno, např. u likvidity společnost vykazovala několikanásobně menší hodnoty, než Knápková uvádí za dobré. Je to především zapříčiněno vysokými krátkodobými závazky, kterými kryje i dlouhodobý majetek, a to může způsobit problém, pokud by musela splatit krátkodobé závazky, bylo by totiž potřeba rozprodat stálá aktiva. V poslední kapitole pak byla na základě výsledků finanční analýzy navržena možná opatření, čímž byl další cíl bakalářské práce naplněn.

# Seznam použité literatury

ČIŽINSKÁ, Romana, 2018. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0194-8.

HRADECKÝ, Mojmír, Jiří LANČA a Ladislav ŠIŠKA, 2008. *Manažerské účetnictví*. Praha: Grada. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 978-80-247-2471-3.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-807-1797-135.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ, 2010. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 978-80247-3158-2.

RŮČKOVÁ, Petra, 2021. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

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

MACÍK, Karel, 2000. *Účetnictví pro manažerskou praxi*. Praha: Grada. ISBN 80-716-9914-4.

# Seznam internetových zdrojů

HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2009. Finanční analýza vlivu dluhu na rentabilitu a hodnotu podniku. *Český finanční a účetní časopis*. 4(3), 37-48. Dostupné také z: <https://cfuc.vse.cz/pdfs/cfu/2009/03/04.pdf>

Ukazatel EBITDA - indikátor provozní výkonnosti společnosti | ALTAXO. ★ *Zakládání a prodej ready made společností, virtuální sídla, vedení účetnictví* - ALTAXO [online]. Copyright © 2019, ALTAXO SE [cit. 01.06.2022]. Dostupné z: <https://www.altaxo.cz/provoz-firmy/ucetnictvi-a-dane/prakticke-rady/ukazatel-ebitda-indikator-provozni-vykonnosti-spolecnosti>

O AGC Glass Europe | AGC Glass Europe. *Redirecting to https://www.agc-glass.eu/en* [online]. Copyright © AGC Glass Europe 2022 [cit. 01.06.2022]. Dostupné z: <https://www.agc-glass.eu/cs/o-agc-glass-europe>

Veřejný rejstřík a Sběrka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [online]. Copyright © Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 03.13.2022]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=69634&typ=PLATNY>

*Nekonsolidovaná účetní závěrka [2020], výroční zpráva [2020], zpráva auditora* [online]. [cit. 2022-03-13]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?document=68577839&subjektId=69634&spis=540313>

*Nekonsolidovaná účetní závěrka [2019], výroční zpráva [2019], zpráva auditora* [online]. [cit. 2022-03-13]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?document=63640786&subjektId=69634&spis=540313>

*Nekonsolidovaná účetní závěrka [2018], výroční zpráva [2018], zpráva auditora* [online]. [cit. 2022-03-13]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?document=58665506&subjektId=69634&spis=540313>

*Nekonsolidovaná účetní závěrka [2017], výroční zpráva [2017], zpráva auditora* [online]. [cit. 2022-03-13]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?document=53777585&subjektId=69634&spis=540313>

*Nekonsolidovaná účetní závěrka [2016], výroční zpráva [2016], zpráva auditora* [online]. [cit. 2022-03-13]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?document=49782325&subjektId=69634&spis=540313>

# Seznam grafů

Graf 1 – Podíl aktiv .....	29
Graf 2 – Podíl pasiv .....	30
Graf 3 – Trend provozního výsledku hospodaření v letech 2016–2020 (v tis. Kč).....	32
Graf 4 – Vývoj výkonové spotřeby, osobních nákladů a celkové tržby v letech 2016–2020 (v tis. Kč) .....	32
Graf 5 – Vývoj celkové zadluženosti podniku v letech 2016–2020.....	35
Graf 6 – Vývoj ukazatelů likvidity podniku AGC Flat Glass, a.s. v letech 2016–2020 .....	37
Graf 7 – Vývoj ukazatelů rentability společnosti AGC Flat Glass, a.s. v letech 2016–2020 .....	39
Graf 8 – Vývoj ukazatelů doby obratu společnosti AGC Flat Glass, a.s. v letech 2016–2020 .....	40
Graf 9 – Výsledky Z–skóre společnosti AGC Flat Glass, a.s. v letech 2016–2020.....	42
Graf 10 – Výsledky indexu IN05 společnosti AGC Flat Glass, a.s. v letech 2016–2020..	43

## Seznam obrázků

Obrázek 1 – Struktura rozvahy.....	8
Obrázek 2 – Peněžní tok (cash flow).....	10
Obrázek 3 – Výkaz o změnách vlastního kapitálu – horizontální podoba.....	11
Obrázek 4 – Provázání účetních výkazů a jejich souvislosti.....	12
Obrázek 5 – Čistý pracovní kapitál .....	13
Obrázek 6 – Grafické znázornění jednotlivých kategorií zisku .....	16
Obrázek 7 – Logo společnosti .....	23

# Seznam tabulek

Tabulka 1 – Druhové a účelové členění výkazu .....	9
Tabulka 2 – Základní informace o společnosti .....	23
Tabulka 3 – Zjednodušená rozvaha podniku AGC Flat Glass Czech a.s. (v tis. Kč).....	24
Tabulka 4 – Zjednodušená výsledovka podniku AGC Flat Glass Czech a.s. (v tis. Kč)...	25
Tabulka 5 – Horizontální analýza majetkové a finanční struktury.....	26
Tabulka 6 – Vertikální analýza majetkové a finanční struktury .....	28
Tabulka 7 – Horizontální analýza výsledovky .....	30
Tabulka 8 – Vertikální analýza výnosů .....	33
Tabulka 9 – Vertikální analýza nákladů .....	33
Tabulka 10 – Vývoj čistého pracovního kapitálu (v tis. Kč).....	34
Tabulka 11 – Ukazatelé zadluženosti.....	34
Tabulka 12 – Ukazatelé likvidity .....	36
Tabulka 13 – Ukazatelé rentability .....	38
Tabulka 14 – Ukazatelé aktivity .....	39

## **Seznam příloh**

Příloha 1 – Rozvaha – Aktiva AGC Flat Glass Czech a.s. 2016–2020 (v tis. Kč) .....	52
Příloha 2 – Rozvaha – Pasiva AGC Flat Glass Czech a.s. 2016–2020 (v tis. Kč).....	54
Příloha 3 – Výkaz zisku a ztráty AGC Flat Glass Czech a.s. 2016–2020 (v tis. Kč) .....	56



Příloha 1 – Rozvaha – Aktiva AGC Flat Glass Czech a.s. 2016–2020 (v tis. Kč)

AKTIVA		Rok				
		2016	2017	2018	2019	2020
AKTIVA CELKEM		10 630 235	10 368 804	10 435 624	10 141 449	9 888 497
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
B.	Stálá aktiva	8 220 111	7 776 903	7 431 801	7 274 179	7 003 036
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	116 762	95 596	107 148	165 192	81 576
B.I.2.	Ocenitelná práva	298	181	69	11	882
B.I.2.1.	Software	298	181	69	11	882
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	116 464	95 415	107 079	165 181	80 694
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	5 622 786	5 322 190	5 035 098	4 894 054	4 671 774
B.II.1.	Pozemky a stavby	1 578 531	1 485 208	1 415 523	1 354 163	1 265 769
B.II.1.1.	Pozemky	65 051	65 436	65 116	65 099	65 099
B.II.1.2.	Stavby	1 513 480	1 419 772	1 350 407	1 289 064	1 200 670
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	3 958 014	3 639 271	3 517 862	3 509 528	3 185 413
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	1 028	1 028	1 028	1 028	1 028
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	1 028	1 028	1 028	1 028	1 028
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný	85 213	196 683	100 685	29 335	219 564
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	31 793	40 826	15 670	1 730	12 900
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	53 420	155 857	85 015	27 605	206 664
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	2 480 563	2 359 117	2 289 555	2 214 933	2 249 686
B.III.1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	2 378 494	2 308 072	2 289 535	2 214 913	2 249 666
B.III.2.	Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	102 049	51 025	0	0	0
B.III.3.	Podíly – podstatný vliv	20	20	20	20	20
C.	Oběžná aktiva	2 406 909	2 586 976	2 993 709	2 858 635	2 875 829
C.I.	Zásoby	773 045	825 718	872 624	917 296	747 700
C.I.1.	Materiál	157 340	172 172	167 732	161 782	242 525
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	10 704	11 648	11 001	10 598	10 040
C.I.3.	Výrobky a zboží	604 427	641 638	693 439	744 877	494 832
C.I.3.1.	Výrobky	604 427	641 638	693 439	744 877	494 832
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	574	260	452	39	303
C.II.	Pohledávky	1 480 027	1 634 613	1 900 617	1 804 492	1 918 435
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	590	251	81	0	0
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	590	251	81	0	0

C.II. 2.	Krátkodobé pohledávky	1 479 437	1 634 362	1 900 536	1 804 492	1 918 435
C.II. 2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	1 138 705	1 277 365	1 309 672	1 191 183	1 257 347
C.II. 2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	310 414	325 438	486 738	587 749	540 843
C.II. 2.4.	Pohledávky – ostatní	30 318	31 559	104 126	25 560	120 245
C.II. 2.4.3.	Stát – daňové pohledávky	14 372	8 849	3 815	9 079	17 843
C.II. 2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	7 677	4 747	4 785	5 341	5 237
C.II. 2.4.5.	Dohadné účty aktivní	6 822	16 532	94 189	9 623	96 219
C.II. 2.4.6.	Jiné pohledávky	1 447	1 431	1 337	1 517	946
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.IV.	Peněžní prostředky	153 837	126 645	220 468	136 847	209 694
C.IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	1 396	4 084	3 159	2 372	3 303
C.IV. 2.	Peněžní prostředky na účtech	152 441	122 561	217 309	134 475	206 391
D.	Časové rozlišení aktiv	3 215	4 925	10 114	8 635	9 632
D.1.	Náklady příštích období	2 128	3 811	8 463	6 478	8 829
D.3.	Příjmy příštích období	1 087	1 114	1 651	2 157	803

Zdroj: vlastní zpracování z nekonsolidovaných účetních závěrek

Příloha 2 – Rozvaha – Pasiva AGC Flat Glass Czech a.s. 2016–2020 (v tis. Kč)

PASIVA		Rok				
		2016	2017	2018	2019	2020
<b>PASIVA CELKEM</b>		<b>10 630 235</b>	<b>10 368 804</b>	<b>10 435 624</b>	<b>10 141 449</b>	<b>9 888 497</b>
A.	Vlastní kapitál	4 772 649	4 290 507	3 945 519	3 766 423	3 646 496
A.I.	Základní kapitál	3 560 700	3 560 700	3 560 700	3 560 700	3 560 700
A.I. 1.	Základní kapitál	3 560 700	3 560 700	3 560 700	3 560 700	3 560 700
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	-188 765	-208 187	-212 014	-216 277	-216 524
A.II. 2.	Kapitálové fondy	-188 765	-208 187	-212 014	-216 277	-216 524
A.II. 2.1.	Ostatní kapitálové fondy	13 622	13 622	13 622	13 622	13 622
A.II. 2.2.	Oceňovací rozdíly z přečtení majetku a závazků	-202 387	-221 809	-225 636	-229 899	-230 146
A.III.	Fondy ze zisku	6 469	6 626	6 669	6 432	6 375
A.III. 2.	Statutární a ostatní fondy	6 469	6 626	6 669	6 432	6 375
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	1 164 721	682 105	397 263	376 522	226 851
A.IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let nebo neuhrazená ztráta minulých let	1 164 721	682 105	397 263	376 522	226 851
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	229 524	249 263	192 901	39 046	69 094
B.+C.	<b>Cizí zdroje</b>	<b>5 852 389</b>	<b>6 072 251</b>	<b>6 475 226</b>	<b>6 359 095</b>	<b>6 235 153</b>
B.	Rezervy	179 703	194 540	189 981	204 765	243 316
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	171 384	173 979	188 263	203 338	230 126
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	6 601	18 843	0	0	6 304
B.4.	Ostatní rezervy	1 718	1 718	1 718	1 427	6 886
C.	Závazky	5 672 686	5 877 711	6 285 245	6 154 330	5 991 837
C.I.	Dlouhodobé závazky	883 038	662 669	276 023	362 450	358 483
C.I. 2.	Závazky k úvěrovým institucím	442 204	221 102	0	0	0
C.I. 4.	Závazky z obchodních vztahů	1 925	1 348	940	1 198	1 231
C.I. 8.	Odložený daňový závazek	252 446	258 420	275 083	361 252	357 252
C.I. 9.	Závazky – ostatní	186 463	181 799	0	0	0
C.I. 9.3.	Jiné závazky	186 463	181 799	0	0	0
C.II.	Krátkodobé závazky	4 789 648	5 215 042	6 009 222	5 791 880	5 633 354
C.II. 2.	Závazky k úvěrovým institucím	224 936	233 548	228 163	6 125	3 966
C.II. 4.	Závazky z obchodních vztahů	590 398	590 336	688 343	569 664	673 298
C.II. 6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	3 153 133	3 587 071	4 269 126	4 290 126	4 085 831
C.II. 7.	Závazky – podstatný vliv	366 953	386 868	434 115	459 057	458 022
C.II. 8.	Závazky ostatní	454 228	417 219	389 475	466 908	412 237
C.II. 8.3.	Závazky k zaměstnancům	50 301	51 848	54 457	56 853	61 925
C.II. 8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	16 973	18 289	21 068	21 978	23 775
C.II. 8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	146 255	110 966	127 942	181 974	100 893

C.II. 8.6.	Dohadné účty pasivní	240 698	236 116	186 008	206 103	225 644
C.II. 8.7.	Jiné závazky	1	0	0	0	0
D.	Časové rozlišení pasiv	5 197	6 046	14 879	15 931	6 848
D.1.	Výdaje příštích období	5 197	6 046	14 879	15 931	4 408
D.2.	Výnosy příštích období	0	0	0	0	2 440

Zdroj: vlastní zpracování z nekonsolidovaných účetních závěrek

Příloha 3 – Výkaz zisku a ztráty AGC Flat Glass Czech a.s. 2016–2020 (v tis. Kč)

VZZ		Rok				
		2016	2017	2018	2019	2020
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	6169449	6372576	6587018	6618864	6138356
II.	Tržby za prodej zboží	68	174	378	505	179
A.	Výkonová spotřeba	4569343	4765755	5006507	5015752	4958831
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	3442748	3672589	3934261	3863801	3961611
A.3.	Služby	1126595	1093166	1072246	1151951	997220
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	38375	-32012	-64494	-53963	-265407
C.	Aktivace	0	0	-57	0	0
D.	Osobní náklady	829185	863794	958425	1042839	1042208
D.1.	Mzdové náklady	605818	628905	694742	759088	760679
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	223367	234889	263683	283751	281529
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění 1.	194277	205714	232040	249591	250435
D.2.	Ostatní náklady 2.	29090	29175	31643	34160	31094
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	479854	441611	449574	451137	446197
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	478505	457573	439744	450004	454909
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé 1.	478505	457573	439744	450004	454909
E.2.	Úpravy hodnot zásob	7765	-8129	17463	2658	-4627
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	-6416	-7833	-7633	-1525	-4085
III.	Ostatní provozní výnosy	98633	88615	103974	197437	343405
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	10548	1038	32578	102376	103861
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	18733	20050	16899	19285	24500
III.3.	Jiné provozní výnosy	69352	67527	54497	75776	215044
F.	Ostatní provozní náklady	124590	155495	108568	132435	243657
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	10237	1109	503	41	522
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	25750	42590	35283	33976	40834
F.3.	Daně a poplatky	6315	3954	4741	4762	4701
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	15163	2595	14284	14784	32247
F.5.	Jiné provozní náklady	67125	105247	53757	78872	165353
*	Provozní výsledek hospodaření	226803	266722	232847	228606	56454

IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	198023	149654	79228	119855	29608
IV.1.	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	197683	149654	79228	119855	29608
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů	340	0	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	37932	0	0	0	0
VI.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	5902	6577	12448	19365	12763
VI.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	5878	6542	12250	18985	12603
VI.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	24	35	198	380	160
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	92000	51000	15000	70359	-35000
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	31026	32630	71692	125942	73030
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	26544	28613	67298	122623	73026
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	4482	4017	4394	3319	4
VII.	Ostatní finanční výnosy	18386	58108	65090	54453	253334
K.	Ostatní finanční náklady	36643	118576	78446	82437	233105
*	Finanční výsledek hospodaření	24710	12133	-8372	-85065	24570
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	251513	278855	224475	143541	81024
L.	Daň z příjmů za běžnou činnost	21989	29592	31574	104495	11930
L.1.	Daň z příjmů splatná	6953	23618	14911	18326	15930
L.2.	Daň z příjmů odložená	15036	5974	16663	86169	-4000
**	Výsledek hospodaření po zdanění	229524	249263	192901	39046	69094
***	Výsledek hospodaření za účetní období	229524	249263	192901	39046	69094
*	Čistý obrat za účetní období	6490461	6675704	6848136	7010479	6777645

Zdroj: vlastní zpracování z nekonsolidovaných účetních závěrek

# 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: Thi Phuong Thao Tran

V Praze dne: 03. 08. 2022

Podpis:

Jméno	Oddělení/ Pracoviště	Datum	Podpis