VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ
FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY
INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE **Jakub Zapletal**
AUTHOR

VEDOUCÍ PRÁCE **Ing. Tomáš Poláček, Ph.D.**
SUPERVISOR

BRNO 2019

VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ FAKULTA PODNIKATELSKÁ

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav ekonomiky
Student:	**Jakub Zapletal**
Studijní program:	Ekonomika a management
Studijní obor:	Ekonomika podniku
Vedoucí práce:	**Ing. Tomáš Poláček, Ph.D.**
Akademický rok:	2018/19

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

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

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

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce bude zhodnotit určitý podnik po finanční stránce a navrhnout opatření pro zlepšení finanční stránky toho podniku.

Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 2. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192s. ISBN 978-80-86929-44.

KISLINGEROVÁ, E. a J. HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 1. vyd. Praha: C.H.Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9321-3.

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 2. přeprac. a rozš. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. ISBN 978-80-7179-903-0.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3. rozš. vyd. Praha: Grada,2010. ISBN 978-80-247-3308-1.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2018/19

V Brně dne 28.2.2019

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D. ředitel	doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D. děkan

Abstrakt

Moje bakalářská práce se zaobírá finanční analýzou společnosti Zeppelin CZ s.r.o. v rozmezí let 2013 až 2017. V první části bakalářské práce se zaobírám cíli a metodikou této závěrečné práce. V teoretické části se věnuji vybraným ukazatelům a zdrojům finanční analýzy, které jsou nutné pro praktickou část bakalářské práce. V praktické části budou následovat samotné výpočty ukazatelů a představení společnosti. Na základě informací z praktické části navrhuji opatření pro zlepšení finanční situace společnosti pro další roky.

Abstract

This bachelor`s thesis is focused on financial evaluation of the Zeppelin CZ s.r.o. company between years 2013 and 2017. The first part of my bachelor`s thesis is focused on goals and methodology of this bachelor`s thesis. In theoretical part I am targeting on selected indicators and sources of financial evaluation, which are neccesary for practical part of this bachelor`s thesis. In the practical part there will be selected calculations of indicators itself and preview of the company. On behalf of information from practical part, Iam suggesting corrective actions leading to better financial situation of the company for the upcoming years.

Klíčová slova

finanční analýza, hodnocení, rozvaha, rozdílové ukazatelé, rentabilita, výkaz zisků a ztrát

Key words

financial analysis, evaluation, balance sheet, difference indicators, profitability, profit and loss statement

Bibliografická citace

ZAPLETAL, Jakub. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2019 [cit. 2019-05-08]. Dostupné z: https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/115859. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Tomáš Poláček.

.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 9. 5. 2019

---

podpis studenta

Poděkování

Tímto bych rád poděkoval svému vedoucímu bakalářské práce Ing. Tomáši Poláčkovi Ph.D. za pomoc a poskytnuté rady při zpracování této bakalářské práce.

Obsah

ÚVOD **10**

1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ **11**

1.1 CÍLE A POSTUP PRÁCE 11

1.2 METODY ZPRACOVÁNÍ 11

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE **13**

2.1 FINANČNÍ ANALÝZA 13

2.1.1 Cíle a rizika finanční analýzy *13*

2.2 INFORMAČNÍ ZDROJE PRO FINANČNÍ ANALÝZU 13

2.2.1 Rozvaha *14*

2.2.2 Výkaz zisků a ztrát *15*

2.2.3 Přehled o cash flow *16*

2.2.4 Přílohy *16*

2.3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY 17

2.3.1 Fundamentální analýza *17*

2.3.2 Technický analýza *19*

2.3.3 Analýza Stavových ukazatelů *20*

2.3.4 Analýza rozdílových ukazatelů *20*

2.3.5 Analýza poměrových ukazatelů *22*

2.3.6 Souhrné indexy hodnocení *30*

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU **33**

3.1 SPOLEČNOST ZEPPELIN CZ S.R.O. 33

3.1.1 Historie společnosti *33*

3.1.2 Struktura společnosti *34*

3.1.3 Konkurenční firmy *37*

3.2 FINANČNÍ ANALÝZA 38

3.2.1 Porterova analýza *38*

3.2.2 SWOT analýza *40*

3.2.3 Horizontální analýza *40*

3.2.4 Vertikální analýza *50*

3.2.5 Rozdílové ukazatele *55*

3.2.6 Podílové ukazatelé *57*

3.2.7 Soustavy ukazatelů *68*

3.2.8 Souhrnné hodnocení finanční situace společnosti *73*

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ 76
4.1 MARKETING 76
4.2 ŘÍZENÍ POHLEDÁVEK 79
4.3 DIVERZIFIKACE PRODUKTŮ - ROZŠÍŘENÍ BRNĚNSKÉ POBOČKY 81
4.4 INVESTOVÁNÍ DO EKOLOGICKÝCH ZDROJŮ – SOLÁRNÍ ENERGIE 82
ZÁVĚR 84
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ 85
SEZNAM GRAFŮ 88
SEZNAM OBRÁZKŮ 89
SEZNAM TABULEK 90
SEZNAM VZORCŮ 91
SEZNAM PŘÍLOH 93

ÚVOD

Konkurence mezi jednotlivými společnostmi se během posledních let čím dál více zvyšuje snad ve všech oblastech. Společnosti se tedy snaží o co nejlepší výkony, pro dosažení maximálních zisků. Pro zhodnocení těchto společností nám slouží finanční analýza, která zjišťuje finanční stav jednotlivých společností a po rozebrání výsledků finanční analýzy můžeme provést opatření v jednotlivých částech společnosti pro její celkový blahobyt. Většina společností, hlavně těch menších, však nemá dostatečné zkušenosti, či prostředky pro vypracování těchto analýz a chyby, které provádí svou činností, nestihne včas odhalit. Tyto chyby mohou vést k finančnímu úpadku společnosti.

Cílem této bakalářské práce je finanční zhodnocení společnosti, kterou jsem si vybral, tedy Zeppelin CZ s.r.o. mezi lety 2013 a 2017. Společnost se zabývá prodejem a pronájmem těžké strojní techniky pro stavební, lesnické a důlní účely a zároveň se společnost zabývá oficiálním servisem těchto strojů a také prodejem náhradních dílů. Společnost má dlouholetou tradici a původně byla založena v roce 1969, od té doby byla však několikrát přejmenována až k dosavadnímu názvu. Jedná se o jediného oficiálního distributora strojů značky Caterpillar pro Českou republiku. Jedním z důvodů proč jsem si tuto společnost vybral, je fakt, že v ní dlouhodobě pracuje můj otec a několikrát jsem jeho pracoviště navštívil.

Teoretická východiska práce je název první části této bakalářské práce, ve které popíšu základní pojmy finanční analýzy a rozeberu jednotlivé ukazatele. Informace, které použiji do své práce pochází z veřejně dostupných zdrojů. Ve druhé, praktické části bakalářské budou využity informace z teoretické část práce pro výpočet jednotlivých ukazatelů finanční analýzy a určení silných a slabých stránek společnosti. V závěru práce navrhnu opatření pro zlepšení a zajištění finančního zdraví ve společnosti Zeppelin CZ s.r.o..

1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

1.1 Cíle a postup práce

Hlavním cílem této bakalářské práce je sesbírání a zpracování informací o finanční situaci společnosti Zeppelin CZ s.r.o. (dále jen společnost) a na základně těchto dat, zhodnotit její finanční stav a ukázat návrhy akcí pro zlepšení zjištěného stavu.

Ve své práci v teoretické části představím základní pojmy této práce jako je finanční analýza, dále její cíle a rizika. Rozeberu zdroje finanční analýzy rozvaha, výkaz zisku a ztrát, přehled o peněžních tocích a přílohy dále jednotlivé ukazatele finanční analýzy, dále pak soustavy ukazatelů, bonitní a bankrotní modely a komparativně analytické modely. Představím společnost, shrnu její historii a poukážu na její konkurenci.

V praktické část této práce provedu samostatnou finanční analýzu společnosti v letech 2013-2017 dle postupů, které shrnu v teoretické části práce. Použitím SWOT a Porterovi analýzy zhodnotím silné a slabé stránky společnosti. Výpočtem jednotlivých finančních ukazatelů a jejich zhodnocením a porovnáním zjistím finanční stav společnosti a následně doporučím akce pro zlepšení finanční stránky podniku pro nadcházející roky.

1.2 Metody zpracování

V bakalářské práci budu využívat obecně teoretickou metodu, která se skládá z několika částí.

1. Analýza – rozklad jevu na myšlenkově dílčí části, které se dále rozebírají a zkoumají (Široký, 2011)
2. Syntéza – je opakem analýzy, jednotlivé myšlenkové části se skládají dohromady abychom zjistili, jak jsou jednotlivé části propojeny (Široký, 2011)
3. Indukce – Z jednotlivých poznatků pomalu utváříme celistvý obecný závěr (Široký, 2011)
4. Dedukce – je opakem indukce z obecného závěru, vyvozuju jednotlivé dílčí poznatky (Široký, 2011)
5. Abstrakce – Abstrakcí dokážeme od podstatných obecných závěrů oddělit to co je nepodstatné, čímž je konkretizujeme (Široký, 2011)

6. Komparace – Metoda, kterou porovnáváme shody a rozdíly jednotlivých jevů a z nich vyvozujeme výsledky (Široký, 2011)

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

2.1 Finanční analýza

Kdybychom hledali přesnou definici finanční analýzy, asi bychom tvrdě narazili. Existuje ohromné množství definic a každý autor si finanční analýzu vykládá trochu jinak. Například podle Evy Kislingerové, v knize Manažerské finance, je finanční analýza souhrn činností, které vedou k zhodnocená finanční situace podniku (Kislingerová, 2010).

Jaroslav Sedláček ve své knize pojem finanční analýza definuje jako metodu hodnocení finančního hospodaření podniku. Informace, které získáváme se porovnávají, rozčleňují, agregují a hledají se souvislosti mezi těmito informacemi (Sedláček, 2007).

Finance podniku, lze definovat jako pohyb peněžních prostředků, vyjádřený příjmy a výdaji peněžních prostředků, které označujeme jako peněžní toky (Grünwald, 2007).

2.1.1 Cíle a rizika finanční analýzy

Hlavními cíli finanční analýzy jsou zhodnotit dopad vnitřního a vnějšího prostředí společnosti, analyzovat současný vývoj společnosti, porovnat výsledky v různých letech fungování. Dále pak zhodnocení vypočítaných ukazatelů a případné porovnání s konkurencí, podání návrhů pro budoucí ekonomické fungování společnosti a předejití nevýhodných akcí (Sedláček, 2007).

Cílem finanční analýzy je komplexní zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá sesbírat data, které ukazují, zda je podnik dostatečně ziskový, jestli má vhodnou strukturu kapitálu, zda dokáže splácet své závazky včas a zda využívá svá aktiva efektivně (Knápková, 2017).

Toto je však ovlivněno pravdivostí vstupních dat z účetních výkazů, pokud by společnost vykazovala nepravdivé informace o své finanční situaci, celá finanční analýza by byla bezvýznamná.

2.2 Informační zdroje pro finanční analýzu

Pro zpracování finanční analýzy je zapotřebí získání dat, které tvoří východisko pro hodnotné zpracování s dosažením relevantních výsledků. Základními zdroji dat jsou

účetní výkazy podniku – rozvaha, výkaz zisků a ztrát, výkaz cashflow a příloha k účetní uzávěrce (například přehled o změnách vlastního kapitálu, přehled o leasingu) (Knápková, 2017).

Mimo účetní výkazy podniku lze informace čerpat z výroční zprávy podniku, vrcholového vedení společnosti, ze zpráv auditorů. Mimo samotnou společnost můžeme informace čerpat z poptávky, zaměstnanosti, z odborného tisku nebo oficiálních ekonomických statistik (Knápková, 2017).

2.2.1 Rozvaha

Rozvaha, jinak řečeno bilance, je účetní výkaz, který slouží k shrnutí finanční a ekonomické situace společnost. Obvykle se zobrazuje v takzvané T-formě, uvádí jednotlivé položky aktiv a pasiv, které zobrazují stav majetku společnosti a způsob jeho krytí, ke zvolenému časovému okamžiku (většinou ke 31.12.), v peněžním vyjádření (Grünwald, 2007).

Rozvaha k 31.12.xxxx	
Aktiva	**Pasiva**
I. **Dlouhodobý majetek**	I. **Vlastní zdroje**
Dlouhodobý hmotný majetek	Základní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Kapitálové fondy a fondy ze zisku
Dlouhodobý finanční majetek	Výsledek hospodaření
II. **Oběžný majetek**	II. **Cizí zdroje**
Zásoby	Úvěry
- Materiál	Závazky vůči dodavatelům
- Zboží	Závazky vůči zaměstnancům
- Výrobky	Závazky ze sociálního a zdravotního poj.
Pohledávky	Daňové závazky
- Za odběrateli	Ostatní závazky
- Ostatní pohledávky	
Krátkodobý finanční majetek	
- Pokladna a ceniny	
- Bankovní účty	
- Krátkodobé cenné papíry	
AKTIVA = PASIVA	

Obrázek 1: Rozvaha

Zdroj: (Účtování, 2010)

2.2.1.1 Aktiva

V praxi se můžeme setkat s označením majetková struktura společnosti, v rozvaze se vyskytují na levé straně. Aktiva jsou ve společnosti rozdělena na dlouhodobý majetek neboli stálá aktiva a krátkodobý oběžný majetek neboli oběžná aktiva (Grünwald, 2007). Aktiva se dále člení dle jejich doby upotřebitelnosti a rychlosti přeměnění na peněžní prostředky neboli likvidity, aby bylo možné splatit závazky (Knápková, 2017).

2.2.1.2 Pasiva

Na pravé straně rozvahy najdeme pasiva společnosti neboli finanční strukturu společnosti, obsahuje zdroje financování majetku společnosti (Knápková, 2017). Pasiva se člení dle zákonné úpravy a dále podle jejich původu (vlastní nebo cizí zdroje) nebo podle závazkového charakteru. První část tvoří vlastní pasiva, neboli vlastní kapitál (zdroje, které byly do podnikání vloženy nebo byly vytvořeny hospodářskou činností podniku). Druhou část tvoří cizí pasiva neboli cizí zdroje (závazek buď vůči jiným subjektům nebo ve vztahu k zúčtování vytvořených zdrojů do výnosů) (Grünwald, 2007).

2.2.2 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát upřesňuje, které náklady a výnosy za jednotlivé činnosti byly součástí výsledku hospodaření za jednotlivé období, ten je v rozvaze uveden jako jeden údaj (Grünwald, 2007).

Výnosy lze definovat jako peněžní částky, které společnost získala ze všech svých činností za dané účetní období, nezohledňuje zdali v tomto období došlo k inkasu (Knápková 2017).

Náklady představují peněžní částky, které společnost účelně vynaložila na získání výnosů v daném období, nezohledňuje zda v tomto období skutečně došlo k zaplacení (Knápková 2017).

Výsledek hospodaření společnosti je rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady. Pokud je výsledek hospodaření kladný, vzniká zisk. Naopak pokud je výsledek hospodaření záporný, vzniká ztráta pro společnost (Knápková, 2017).

$$Výsledek\ hospodaření\ (+zisk, -ztráta) = Výnosy - Náklady$$

Vzorec 1: Výsledek hospodaření
Zdroj: (Knápková, 2017)

EAT – čistý zisk

EBT – zisk před zdaněním

EBIT – zisk před úroky a zdaněním

EBITDA – zisk před úroky, zdaněním a odpisy (Knápková, 2017)

2.2.3 Přehled o cash flow

Dalším informačním zdrojem pro získání informací ke zpracování finanční analýzy, je výkaz o cash flow, neboli přehled o peněžních tocích. Hlavním důvodem sledování tohoto výkazu je změna stavu peněžních prostředků (hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky vedené na běžných účtech) a peněžních ekvivalentů (krátkodobý likvidní majetek, rychle směnitelný za předem známou částku peněžních prostředků) dané společnosti. Vysvětluje, proč došlo k příbytkům a úbytkům peněžních prostředků dle daných kritérií (Knápková, 2017).

Strukturou výkazu cash flow je nejčastěji rozdělení na tři kategorie:

- Oblast běžné (provozní) činnosti – tvoří nejdůležitější oblast výdělečné činnosti společnosti.
- Investiční oblast – tvoří pořizování a prodej dlouhodobého majetku a činnosti související s poskytováním úvěrů a půjček.
- Oblast externího financování – peněžní toky, které vedou ke změnám velikosti vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků (Knápková, 2017).

2.2.4 Přílohy

Nedílnou součástí účetní uzávěrky je kromě výkazů také příloha. Nalezneme v ní velmi cenné informace pro zpracování finanční analýzy. Obsahuje dodatečné informace, jako vymezení obsahu, vysvětlení a další informace (účetní metody, účetní zásady, oceňovací model, výši a povahu jednotlivých nákladů a výnosů) (Knápková, 2017).

2.3 Metody finanční analýzy

V následující časti si definujeme jednotlivé ukazatele finanční analýzy, které budou následně využity v praktické části.

Mezi klasickou finanční analýzu patří dvě navzájem propojené části:

- Fundamentální analýza (kvalitativní)
- Technická analýza (kvantitativní) (Sedláček, 2011)

2.3.1 Fundamentální analýza

V této analýze se zkoumají vzájemné rozdíly mezi ekonomickými a mikroekonomickými jevy, je založena na přímých znalostech a zkušenostech tvůrců analýzy. Je v ní zpracováváno velké množství kvalitativních údajů a dále i údaje kvantitativní. Výstupem této analýzy je verbální posouzení vnitřního a vnějšího ekonomického prostředí podniku, fáze života podniku a charakter podnikových cílů. Mezi nejčastěji používané patří SWOT analýza, metoda balanced scorecard nebo Argentiho model (Sedláček, 2011).

2.3.1.1 SWOT analýza

Tato analýza se využívá ke zhodnocení vnějšího a vnitřního prostředí určité společnosti. Název této analýzy vyplývá z jednotlivých písmen převzatých z anglického jazyka.

Strong – silné stránky společnosti

Weakness – slabé stránky společnosti

Opportunities – příležitosti společnosti

Threats – hrozby, které mohou ovlivnit společnost

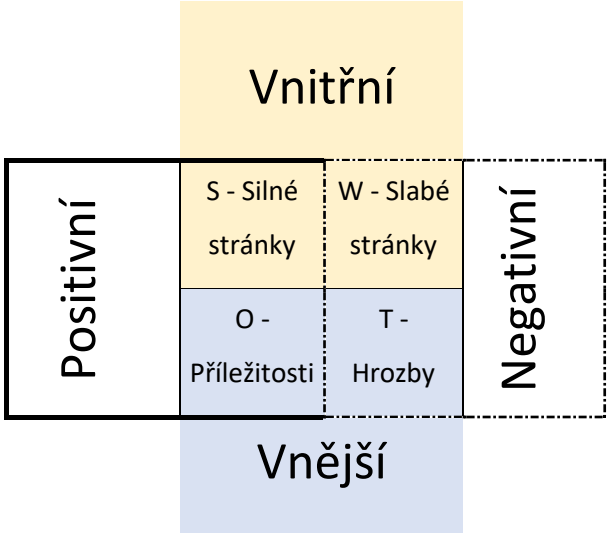
Na základě silných a slabých stránek společnosti, dokážeme zanalyzovat vnitřní prostředí společnosti a vnější prostředí pomocí příležitostí a hrozeb. Dle SWOT analýzy jsme schopni vytvořit strategie, ve kterých zužitkujeme informace získané analýzou vnějšího a vnitřního prostředí společnosti.

SO – jak využít silné stránky ve prospěch příležitostí

WO – jak pomocí příležitostí překonat slabé stránky společnosti

ST – jak využít silné stránky k limitaci hrozeb

WT – minimalizace potencionálních ohrožení a zaměření se na slabé stránky společnosti (Sedláček, 2011), (Belleflamme, 2010).



Obrázek 2: SWOT analýza
Zdroj: Vlastní zpracování dle (Sedláček, 2011)

2.3.1.2 Porterova analýza

Porterova analýza neboli analýza pěti sil rozebírá mikro okolí společnosti a udává informace a prognózy v oborovém prostředí. Největší využití v ní najdou společnosti a investoři, kteří mají v plánu do daného odvětví vstoupit a zainvestovat nebo z daného odvětví odejít.

Porterova analýza pěti sil obsahuje:

1) Rivalita mezi dosavadními společnostmi v mikro okolí
2) Vyjednávající sílu dodavatelů
3) Vyjednávající sílu odběratelů
4) Hrozba substitutů v daném odvětví
5) Hrozba nových konkurentů vstupujících do odvětví

(Margetta, 2012).

2.3.2 Technický analýza

Při této analýze se využívá matematických, statistických a jiných algoritmizovaných metod k dosažení kvantitativního zpracování dat s následným posouzením výsledků (Sedláček, 2011)

Dělí se dle:

1. Analýza stavových a tokových dat
   I. Horizontální analýza (analýza trendů)
   II. Vertikální analýza (procentní rozbor)
2. Analýza rozdílových ukazatelů
3. Analýza poměrových ukazatelů
   I. Rentabilita
   II. Aktivita
   III. Zadluženost a finanční struktura
   IV. Likvidita
   V. Kapitálový trh
   VI. Provozní činnost
   VII. Cash flow
4. Analýza soustav ukazatelů
   I. Pyramidové rozklady
   II. Komparativně analytické metody
   III. Matematicko-statistické metody
   IV. Kombinace metod (Sedláček, 2011)

2.3.3 Analýza stavových ukazatelů

Využívají se k analýze časových trendů a k analýze jednotlivých položek ve výkazech zobrazené v procentech. Tím zjistíme poměrné rozložení jednotlivých položek (Knápková, 2017)

2.3.3.1 Horizontální analýza

Zabývá se porovnáním odlišných hodnot jednotlivých položek ve výkazech v určité časové posloupnosti. Existují dvě možné interpretace výsledků, buď absolutní změna, nebo procentuální změna (Knápková, 2017)

$$Absolutní\ změna = Položka_t - Položka_{t-1}$$

Vzorec 2: Absolutní změna
Zdroj: Vlastní zpracování dle (Dluhošová, 2010)

$$Procentuální\ změna = \frac{(Absolutní\ změna\ \times\ 100)}{Ukazatel_{t-1}}$$

Vzorec 3: Procentuální změna
Zdroj: Vlastní zpracování dle (Dluhošová, 2010)

2.3.3.2 Vertikální analýza

Zabývá se vnitřní strukturou absolutních ukazatelů. Poměřením jednotlivých položek účetních výkazů k celkovému součtu aktiv či pasiv získáme jednoduší přehled pro porovnání jednotlivých let (Růčková, 2015).

2.3.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Slouží k analýze a řízení finančního stavu ve společnosti, zejména jeho likvidity (Růčková, 2015).

2.3.4.1 Čistý pracovní kapitál

Jeden z nejvýznamnějších rozdílových ukazatelů má významný vliv na platební schopnost podniku. Pokud chceme, aby byl podnik likvidní, musí mít dostatečný volný kapitál, kterým může platit (Knápková, 2017).

Je to část oběžných aktiv, které jsou financovány dlouhodobými finančními zdroji, tedy podnik s ním může disponovat při realizaci svých záměrů (Růčková, 2015).

Dva způsoby výpočtu:

Manažerský přístup:

$$\check{C}istý\ pracovní\ kapitál = Oběžná\ aktiva - Krátkodobé\ závazky$$

Vzorec 4: Čistý pracovní kapitál - manažerský přístup
Zdroj: Vlastní zpracování dle (Růčková, 2015)

Investorský přistup:

$$\check{C}istý\ pracovní\ kapitál = (Vlastní\ kapitál + Dlouhodobé\ závazky) - Stálá\ aktiva$$

Vzorec 5: Čistý pracovní kapitál - investorský přístup
Zdroj: Vlastní zpracování dle (Růčková, 2015)

2.3.4.2 Čisté pohotové prostředky

Ukazatel, který z čistého pracovního kapitálu odstraňuje položky, které mají nízkou likviditu (pohledávky s dlouhou dobou splatnosti, nedokončená výroba). Obsahuje hotovost, peníze na bankovních účtech a peněžní ekvivalenty s vysokou mírou likvidity (vypověditelné do tří měsíců) (Sůvová, 2008).

$$\check{C}isté\ pohotové\ prostředky = Pohotové\ finanční\ prostředky - Okamžitě\ splatné\ závazky$$

Vzorec 6: Čisté pohotové prostředky
Zdroj: Vlastní zpracování dle (Sůvová, 2008)

2.3.4.3 Čisté peněžně-pohledávkové finanční fondy

Tento ukazatel představuje kompromis mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky. Vypočítá se jako oběžné aktiva, ze kterých vyjmeme zásoby a nelikvidní pohledávky a od zbytku odečteme krátkodobé závazky (Sůvová, 2008)

$$\check{C}istě\ peněžně - pohledávkový\ finanční\ fond = (Oběžná\ aktiva - Zásoby - Dlouhodobé\ pohledávky) - Krátkodobé\ závazky$$

Vzorec 7: Čistě peněžně-pohledávkový finanční fond
Zdroj: Vlastní zpracování dle (Sůvová, 2008)

2.3.5 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou základem pro každou finanční analýzu, jelikož rychle a jednoduše ukazují prvotní představu o finančním stavu společnosti. Podstatou je dávat do poměrů různé položky, buď z rozvahy, výkazu zisků a ztrát nebo cash flow a výsledky porovnávat s doporučenými hodnotami nebo je srovnávat s konkurencí (Knápková, 2017).

2.3.5.1 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost je schopnost společnosti dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu, neboli vytvářet nové zdroje (Knápková, 2017). Nejčastěji se vychází z výkazu zisků a ztrát a rozvahy, kde v čitateli najdeme položku odpovídající nějaké formě výsledku hospodaření a ve jmenovateli nějaký druh kapitálu, či tržby. Tedy měří efektivnost dané činnosti. Udává kolik Kč čitatele připadá na 1 Kč jmenovatele (Růčková, 2015).

Ukazatel rentability celkového kapitálů – ROA

Důležitý ukazatel, který měří produkční sílu společnosti, použitím EBIT v čitateli je možné změřit výkonnost společnosti bez zadlužení a daňového zatížení. Odráží celkovou výnosnost kapitálu a nebere v potaz to, odkud byli podnikatelské činnosti financovány (Růčková, 2015).

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva}$$

Vzorec 8: Rentabilita celkového kapitálu
Zdroj: Vlastní zpracování dle (Růčková, 2015)

Výslednou hodnotu je dobré srovnat, buď s minulostí dané společnosti, nebo se svou konkurencí. Trend by měl být rostoucí (Dluhošová, 2008).

Ukazatel rentability investovaného kapitálu – ROI

Ukazatel, který zobrazuje výnosnost dlouhodobého kapitálu vloženého do majetku podniku (Knápková, 2017).

$$ROI = \frac{Zisk}{Dlouhodobý\ kapitál}$$

Vzorec 9: Rentabilita investorského kapitálu
Zdroj: Vlastní zpracování dle (Knápková, 2017)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu – ROE

„*Ukazatel vyjadřuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů, a tedy i jejich zhodnocení v zisku. Úroveň rentability vlastního kapitálu je nutně závislá na rentabilitě celkového kapitálu a na úrokové míře cizího kapitálu*“ (Dluhošová, 2008).

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní\ kapitál}$$

Vzorec 10: Rentabilita vlastního kapitálu
Zdroj: Vlastní zpracování dle (Knápková, 2017)

Výsledek ukazatele by měl převyšovat úroky z dlouhodobých vkladů, tento kladný přebytek se nazývá prémie za riziko. Tento ukazatel je třeba posuzovat z dlouhodobého hlediska, krátkodobé negativní výkyvy nutně nemusí znamenat problém ve společnosti (Knápková, 2017).

Ukazatel rentability tržeb – ROS

Vyjadřuje zisk z 1 Kč tržby. Zisk může mít různé podoby, ať už EAT, EBT nebo EBIT. Ukazatel zobrazuje ziskovou marži, a ta je důležitá pro mezipodnikové srovnávání. Jako ideální zisk pro výpočet můžeme doporučit EBIT, který není ovlivněn různou kapitálovou strukturou ve společnostech, a tím pádem je můžeme účelně srovnat (Knápková, 2017).

$$ROS = \frac{Zisk}{Tržby}$$

Vzorec 11: Rentabilita tržeb
Zdroj: Vlastní zpracování dle (Knápková, 2017)

2.3.5.2 Ukazatele aktivity

„*Ukazatele aktivity měří schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv*“ (Růčková, 2015).

Obrat celkových aktiv

Společnost se snaží o to aby měl ukazatel co nejvyšší hodnotu, minimálně však hodnotu 1. Nízká hodnota ukazuje špatné majetkové využití ve společnosti (Vochozka, 2011)

$$Obrat\ aktiv = \frac{Tržby}{Aktiva}$$

Vzorec 12: Obrat celkových aktiv
Zdroj: Vlastní zpracování dle (Vochozka, 2011)

Obrat stálých aktiv

Zhodnocuje efektivitu využívání jednotlivých součástí stálých aktiv, kolikrát se stálá aktiva přemění v tržby za jeden rok (Vochozka, 2011). Při mezipodnikových srovnáváních se musí vzít v potaz odepsanost majetku a leasingové formy financování, které nejsou uvedeny na straně aktiv. Hodnoty by potom nemuseli vypovídat skutečné hodnotě (Knápková, 2017).

$$Obrat\ stálých\ aktiv = \frac{Tržby}{Stálá\ aktiva}$$

Vzorec 13: Obrat stálých aktiv
Zdroj: Vlastní zpracování dle (Knápková, 2017)

Obrat zásob

Ukazatel vyjadřuje, kolikrát se každá položka zásob prodá a znovu naskladní během běžného období. Vyšší hodnota něž průměrná znamená dobré hospodaření se zásobami, nižší hodnota znamená, že podnik má zbytečně moc zásob, které jsou neproduktivní (Vochozka, 2011).

$$Obrat\ zásob = \frac{Tržby}{Zásoby}$$

Vzorec 14: Obrat zásob
Zdroj: Vlastní zpracování dle (Vochozka, 2011)

Doba obratu zásob

Vyjadřuje, průměrně kolik dní společnosti trvá proměnit zásoby na buď již hotový výrobek nebo prodání zásoby. Jednoduše, jak dlouho trvá než se ze zásoby stane hotovost nebo pohledávka (Vochozka, 2011).

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Zásoby}{Tržby} \times 360$$

Vzorec 15: Doba obratu zásob
Zdroj: Vlastní zpracování dle (Vochozka, 2011)

Doba obratu pohledávek

Udává počet dní, který trvá mezi vystavením faktury za výrobek či zboží a reálným uhrazením této faktury. Čím delší je doba tím je to pro společnost vyšší náklad. Hodnoty se porovnávají s oborovým průměrem (Knápková, 2017).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Pohledávky}{Tržby} \times 360$$

Vzorec 16: Doba obratu pohledávek
Zdroj: Vlastní zpracování dle (Knápková, 2017)

Doba obratu závazků

Zobrazuje dobu od přijetí závazku po jeho uhrazení. Hodnoty by měli alespoň dosahovat doby obratu pohledávek (Knápková, 2017).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Krátkodobé\ závazky\ z\ obchodních\ vztahů + Ostatní\ záv.}{Tržby} \times 360$$

Vzorec 17: Doba obratu závazků
Zdroj: Vlastní zpracování dle (Knápková, 2017)

2.3.5.3 Ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatele slouží jako upozornění na rizika, které ve společnosti mohou nastat při daném poměru a rozložení vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Čím více společnost využívá cizích zdrojů, tím větší riziko nese, protože závazky musí splácet i pokud se společnosti právě nebude dařit. Obecně je ale určitá míra zadlužení pro společnost positivní z toho důvodu, že cizí zdroje jsou pro společnost levnější, než ty vlastní. Může za to skutečnost, že úrok je součást nákladů a snižuje zisk, ze kterého se platí daně – slouží jako takzvaný daňový štít (Knápková, 2017).

Celková zadluženost

Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30% a 60%, musí se však brát v potaz ve kterém odvětví společnost působí a schopnost splácet úroky z dluhů. Čím vyšší je hodnota, tím vyšší je riziko věřitelů (Knápková, 2017).

$$Celková\ zadluženost = \frac{Cizí\ zdroje}{Aktiva\ celkem}$$

Vzorec 18: Celková zadluženost
Zdroj: Vlastní zpracování dle (Knápková, 2017)

Míra zadluženosti

Poměřuje cizí a vlastní kapitál ve společnosti, je to důležitý ukazatel hlavně pro subjekty, které půjčují peníze dané společnosti. Hlavním kritériem je to, jak se míra zadluženosti v jednotlivých letech mění, jestli se zvyšuje nebo snižuje (Knápková, 2017).

$$Míra\ zadluženosti = \frac{Cizí\ zdroje}{Vlastní\ kapitál}$$

Vzorec 19: Míra zadluženosti
Zdroj: Vlastní zpracování dle (Knápková, 2017)

Úrokové krytí

Tento ukazatel nám udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Zobrazuje schopnost společnosti splácet nákladové úroky. Pokud je hodnota ukazatele 1, tak je společnost schopna uhradit úroky věřitelům, ale už nezbydou žádné finance na daně pro stát a žádný čistý zisk. Doporučené hodnoty jsou mezi 3-5 a vyšší (Knápková, 2017).

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

Vzorec 20: Úrokové krytí
Zdroj: Vlastní zpracování dle (Knápková, 2017)

Doba splácení dluhů

Z ukazatele můžeme zjistit, za jak dlouhou dobu je společnost vlastními silami schopna zaplatit své dluhy z provozní cash flow (Knápková, 2017).

$$Doba\ splácení\ dluhů = \frac{Cizí\ zdroje - Rezervy}{Provozní\ cash\ flow}$$

Vzorec 21: Doba splácení dluhů
Zdroj: Vlastní zpracování dle (Knápková, 2017)

Koeficient samofinancování

Ukazatel podává informace o tom, v jaké míře jsou aktiva společnosti financována vlastním kapitálem. Vlastní kapitál nemůžeme využít jako daňový štít, tím pádem není tak výhodný, ale nese menší riziko než financování cizími zdroji (Kislingerová, 2010).

$$Koeficient\ samofinancování = \frac{Vlastní\ kapitál}{Aktiva\ celkem}$$

Vzorec 22: Koeficient samofinancování
Zdroj: Vlastní zpracování dle (Kislingerová, 2010)

2.3.5.4 Ukazatelé likvidity

To v jaké míře je společnost schopna uhradit své krátkodobé závazky vyjadřuje likvidita. Poměřuje, čím je možno platit v čitateli a co je potřeba zaplatit ve jmenovateli, do čitatele dosazujeme různě likvidní položky, podle toho jakou míru jistoty požadujeme (Knápková, 2017).

Pod pojmem likvidita chápeme schopnost společnosti platit závazky a získat dostatek financí pro uskutečnění potřebných plateb. Závisí na skutečnostech jak rychle je společnost schopna inkasovat svoje pohledávky, zda má prodejné výrobky a jestli je v případě potřeby schopna prodat svoje zásoby (Dluhošová, 2008).

Běžná likvidita

Běžně se také používá název likvidita III. stupně, udává kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky. Doporučené hodnoty pro tuto likviditu se pohybují mezi 1,5-2,5. Příliš vysoké hodnoty svědčí o drahém financování a příliš vysokém čistém pracovním kapitálu, naopak nižší než doporučené hodnoty jsou velmi rizikové, jelikož společnost financuje dlouhodobý majetek z krátkodobých závazků (Knápková, 2017).

$$Běžná\ likvidita = \frac{Oběžná\ aktiva}{Krátkodobé\ závazky}$$

Vzorec 23: Běžná likvidita
Zdroj: Vlastní zpracování dle (Knápková, 2017)

Pohotová likvidita

Neboli také likvidita II. stupně, neuvažuje všechna oběžná aktiva, ale nespoléhá na zásoby. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele se pohybují mezi 1-1,5, při hodnotě menší než 1 se na pokrytí krátkodobých závazků musí spoléhat na případný prodej zásob (Knápková, 2017).

$$Pohotová\ likvidita = \frac{Krátkodobé\ pohledávky + Krátkodobý\ finanční\ majetek + Peněžní\ prostředky}{Krátkodobé\ závazky}$$

Vzorec 24: Pohotová likvidita
Zdroj: Vlastní zpracování dle (Knápková, 2017)

Okamžitý likvidita

Také nazývána likvidita I. stupně, v čitateli zahrnuje pouze krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky. Doporučené hodnoty jsou mezi 0,2-0,5, vyšší než doporučené hodnoty charakterizují neefektivnost ve využití finančních prostředků (Knápková, 2017).

$$Okamžitá\ likvidita = \frac{Krátkodobý\ finanční\ majetek + Peněžní\ prostředky}{Krátkodobé\ závazky}$$

Vzorec 25: Okamžitá likvidita
Zdroj: Vlastní zpracování dle (Knápková, 2017)

2.3.5.5 Provozní ukazatele

Tyto ukazatele jsou zaměřeny na vnitřní chod podniku, využitelné hlavně v managementu společnosti. Rozebírají hlavně vynakládání s jednotlivými náklady (Sedláček, 2011).

Mzdová produktivita

Zobrazuje kolik Kč výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd. V průběhu let by měl ukazatel mít rostoucí trend (Sedláček, 2011).

$$Mzdová\ produktivita = \frac{Výnosy\ (Bez\ mimořádných)}{Mzdy}$$

Vzorec 26: Mzdová produktivita
Zdroj: Vlastní zpracování dle (Sedláček, 2011)

Nákladovost výnosů

Tato hodnota nám ukazuje, jak moc má společnost zatížené výnosy celkovými náklady (Sedláček, 2011).

$$Nákladovost\ výnosů = \frac{Náklady}{Výnosy\ (Bez\ mimořádných)}$$

Vzorec 27: Nákladovost výnosů
Zdroj: Vlastní zpracování dle (Sedláček, 2011)

Materiálová náročnost výnosů

„*Vyjadřuje zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi*“ (Sedláček, 2011).

$$Materiálová\ náročnost\ výnosů = \frac{Spotřeba\ materiálu\ a\ energie}{Výnosy\ (Bez\ mimořádných)}$$

Vzorec 28: Materiálová naročnost výnosů
Zdroj: Vlastní zpracování dle (Sedláček, 2011)

2.3.5.6 Ukazatele cash flow

Tyto ukazatele jsou založeny na peněžních tocích, dle nich dokážeme zjistit platební potíže a předpovědět kam míří finanční situace společnosti. Nejvýznamnější z těchto jsou ty, které poměřují cash flow z provozní činnosti s některou z položek, kterou obsahuje výkaz zisku a ztrát (Růčková, 2015).

Rentabilita tržeb

Zobrazuje finanční výkonnost společnosti, pokud má ukazatel klesající trend, můžeme ve společnosti evidovat buď zvýšení výnosů nebo snížení vnitřního finančního potenciálu společnosti (Sedláček, 2011).

$$Rentabilita\ tržeb = \frac{CF\ z\ provozní\ činnosti}{Roční\ tržby}$$

Vzorec 29: Rentabilita tržeb
Zdroj: Vlastní zpracování dle (Sedláček, 2011)

Rentabilita obratu

Udává finanční efektivitu podnikového hospodaření, obrat vyjadřuje příjmy z běžné činnosti společnosti. Běžně se kombinuje s obrátkou kapitálu, součinem těchto dvou ukazatelů dostáváme finanční efektivitu kapitálu (Růčková, 2015).

$$Obratová\ rentabilita = \frac{CF\ z\ provozní\ činnosti}{Obrat}$$

Vzorec 30: Obrátková rentabilita
Zdroj: Vlastní zpracování dle (Růčková, 2015)

$$Obrátka\ kapitálu = \frac{Obrat}{Vložený\ kapitál}$$

Vzorec 31: Obrátka kapitálu
Zdroj: Vlastní zpracování dle (Růčková, 2015)

$$Finanční\ efektivita\ kapitálu = Obratová\ rentabilita\ \times\ Obrátka\ kapitálu$$

Vzorec 32: Finanční efektivita kapitálu
Zdroj: Vlastní zpracování dle (Růčková, 2015)

„Čím bude schopnost využití kapitálu vyšší, tím nižší bude obratová rentabilita při neměnné finanční rentabilitě kapitálu“ (Růčková, 2015).

Stupeň oddlužení

Při výpočtu tohoto ukazatele poměřujeme financování cizím kapitálem a schopnost podniku zaplatit vzniklé závazky pomocí vlastních prostředků (Růčková, 2015).

$$Stupeň\ oddlužení = \frac{CF\ z\ provozní\ činnosti}{Cizí\ kapitál}$$

Vzorec 33: Stupeň oddlužení
Zdroj: Vlastní zpracování dle (Růčková, 2015)

Doporučenými hodnotami pro tento ukazatel je něco mezi 20-30%, z delšího časového hlediska doufáme ve stabilní a rostoucí trend, klesající trend indikuje finanční napjatost ve společnosti (Růčková, 2015).

2.3.6 Souhrnné indexy hodnocení

Tyto indexy mají za cíl souhrnně shrnout finančně-ekonomickou charakteristiku společnosti jedním číslem. Nejrůznější autoři se snaží vymyslet ukazatel, který by jednoznačně dokázal říct, jestli je na tom společnost po finančně-ekonomické stránce dobře či špatně (Kislingerová, 2008).

2.3.6.1 Bankrotní modely

Jak už značí název modelu, snaží se zjistit, zdali společnosti v nejbližší době hrozí bankrot. Mezi nejpoužívanější patří Altmanův model (Z-skóre) a IN indexy (Index důvěryhodnosti) (Kislingerová, 2008).

Altmanův model

Jedná se o jeden z nejznámějších a nejběžněji používaných bankrotních modelů. V tomto modelu je použita diskriminační metoda, kde se podle určitých charakteristik třídí jednotlivé pozorované objekty do skupin. Těmto skupinám je dána určitá váha, váhy se liší podle typu společnosti. Pro naše potřeby budeme využívat Altmanův model přetvořený pro využití u společnosti na českém trhu. Jako druhý využijeme Z-skóre pro společnosti s ručením omezeným (Vochozka, 2011).

$$Z_{CZ} = 3{,}3 \times X_1 + 0{,}99 \times X_2 + 0{,}6 \times X_3 + 1{,}4 \times X_4 + 6{,}56 \times X_5 + 1 \times X_6$$

Vzorec 34: Altmanův model pro České společnosti
Zdroj: Vlastní zpracování dle (Vochozka, 2011)

kde

- X1 = Zisk / Aktiva

- X2 = Tržby / Aktiva
- X3 = Vlastní kapitál / Celkové závazky
- X4 = Nerozdělený zisk / Aktiva
- X5 = Čistý pracovní kapitál / Aktiva
- X6 = Závazky po splatnosti / Výnosy (Vochozka, 2011)

Výsledné číslo porovnáváme s následujícím hodnocením. Společnosti, které dosáhly hodnoty 2,99 a vyšší jsou bonitními podniky. Společnosti, které dosáhly hodnoty pod 1,8 jsou bankrotními podniky. Společnosti, které dosáhly hodnoty 1,8 – 2,99 jsou v takzvané šedé zóně a nelze jednoznačně určit, zda se jedná o bonitní či bankrotní podnik (Mare, 2017).

$$Z - skóre = 0{,}717 \times X_1 + 0{,}847 \times X_2 + 3{,}107 \times X_3 + 0{,}420 \times X_4 + 0{,}998 \times X_5$$

Vzorec 35: Altmanův model Z-Skóre
Zdroj: Vlastní zpracování dle (Vochozka, 2011)

kde

- X1 = Pracovní kapitál /Aktiva
- X2 = Nerozdělené zisky / Aktiva
- X3 = EBIT / Aktiva
- X4 = Tržní hodnota vlastního kapitálu / Cizí zdroje
- X5 = Tržby / Aktiva (Mare, 2017)

Výsledné číslo opět porovnáme s následujícími hodnotami. Pokud je Z-skóre vyšší než hodnota 2,9, nachází se společnost v bezpečné zóně, pokud je hodnota mezi 1,23 a 2,9, nachází se společnost v „šedé zóně“ a pokud je hodnota nižší než 1,23, tak je podnik ohrožen bankrotem (Mare, 2017).

Index IN

Inka a Ivan Neumaierovi jsou autory 4 IN indexů. Pro naše potřeby budeme využívat nejnovější modifikovanou komplexní variantu IN05 z roku 2005 (Vochozka, 2011).

$$IN05 = 0{,}13 \times \frac{Aktiva}{Cizí\ zdroje} + 0{,}04 \times \frac{Zisk}{Nákladové\ úroky} + 3{,}97 \times \frac{Zisk}{Aktiva} + 0{,}21 \times \frac{Výnosy}{Aktiva} + 0{,}09 \times \frac{Oběžná\ aktiva}{Kratkodobý\ cizí\ kapitál}$$

Vzorec 36: Index IN05
Zdroj: Vlastní zpracování dle (Vochozka, 2011)

Hodnotu, kterou vypočítáme, srovnáme s těmito hodnotami. Pokud je hodnota vyšší než 1,6, tak se jedná o bonitní společnost, pokud je hodnota nižší než 0,9, jedná se o bankrotní společnost. Pokud se hodnota pohybuje mezi 0,9 – 1,6, jsme opět v takzvané šedé zóně a nedokážeme s jistotou říct, zda se jedná o bonitní nebo bankrotní společnost (Vochozka, 2011).

Tafflerův model

Model, který byl vytvořen na základě Altmanova modelu, byl vytvořen v roce 1977 a jeho původní přesnost byla 97% (Kanapickiene, 2015).

$$T = 0{,}53 \times X_1 + 0{,}13 \times X_2 + 0{,}18 \times X_3 + 0{,}16 \times X_4$$

Vzorec 37: Tafflerův model
Zdroj: Vlastní zpracování dle (Kanapickiene, 2015)

kde

X1 = zisk před zdaněním / krátkodobé závazky

X2 = oběžná aktiva / cizí zdroje

X3 = krátkodobé závazky / celková aktiva

X4 = tržby / celková aktiva (Kanapickiene, 2015)

Tafflerův model má následující hranice. Pokud je hodnota Tafflerova modelu vyšší než 0,3 nachází se společnost v bezpečné zóně. Hodnotami mezi 0,2 a 0,3, nelze jednoznačně určit finanční zdraví společnosti a pokud je hodnota nižší než 0,2, může být společnost ohrožena bankrotem (Kanapickiene, 2015).

2.3.6.2 Bonitní modely

Z jednotlivých oblastí hospodaření získává společnost body, dle kterých se vyhodnocuje finanční zdraví společnosti. Mezi nejznámější patří Tamariho model nebo Kralickův Quicktest (Kislingerová, 2008).

Tyto modely jsou závislé na statistických informacích o oborových průměrech a málokterý bonitní model skutečně využívá oborové průměry a spíše využívá dané konstanty (Mrkvička, 2006).

Tyto modely však pro mou práci nejsou podstatné.

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

3.1 Společnost Zeppelin CZ s.r.o.

Obchodní jméno:	Zeppelin CZ s.r.o.
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Sídlo:	Lipová 51, Modletice, 251 70
IČO:	186 27 226
Zápis společnosti:	Městský soud v Praze, oddíl C, vložka 2346
WWW:	https://zeppelin.cz
Telefon:	+420 266 015 444
Předmět podnikání:	koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej, opravy pracovních strojů, opravy zemědělských strojů, zprostředkovatelská činnost v obchodě, výroba, instalace a opravy elektrických strojů a přístrojů
Propojení:	Dceřiná společnost, společnosti ZEPPELIN GmbH
Auditor:	PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
Základní kapitál:	300 000 000,- Kč

(ZEPPELIN CZ s.r.o.)

3.1.1 Historie společnosti

Původem americká firma Caterpillar byla založena v roce 1925 spojením dvou továren pod jménem Caterpillar Tracktor Co.. Původně vyráběli pásové traktory a dozery, v době ekonomické krize ve 30. letech přišla společnost s dieselovými pohony, které šetřily palivo. V roce 1950 byla založena první sesterská společnost ve Velké Británii a tím společnost zahájila svou mezinárodní expanzi (ZEPPELIN CZ s.r.o.).

V roce 1969 byla v Praze založena společnost Phoenix Praha a.s., která měla výhradní zastoupení Caterpillar na území Československa pro prodej strojů této značky a její servis se stejnou kvalitou jako kdekoliv jinde na světě. V roce 1991 se společnost Phoenix Praha a.s. spojuje se zástupcem Caterpillar pro Německo společnost Zeppelin Metallwerke GmbH a dohromady tvoří Phoenix-Zeppelin, spol s.r.o.. V dalších letech se otevírá

pobočka na Slovensku, v roce 1995 bylo otevřeno nové sídlo společnost v Modleticích u Prahy. Dalšími důležitým milníkem je rok 2001 kdy společnost získává certifikát ISO 9001:2000 pro prodej strojů a manipulační techniky. V roce 2014 je společnost přejmenována na současný název Zeppelin CZ s.r.o. (ZEPPELIN CZ s.r.o.).

3.1.2 Struktura společnosti

Společnost Zeppelin CZ s.r.o. je součástí Německého koncernu ZEPPELIN GmbH Friedrichshafen/Garching, ten má čtyři hlavní jednatele, generálním ředitelem koncernu je Peter Gerstmann. Česká větev koncernu, tedy Zeppelin CZ s.r.o. má pouze jednoho jednatele a zároveň generálního ředitele Stanislava Chládka (ZEPPELIN CZ s.r.o.).

3.1.2.1 Struktura koncernu

Jak můžeme vidět v tabulce níže, jedná se o velmi rozsáhlý koncern, který zasahuje skrze celou Evropu a Asii včetně Ruska a také Spojených států amerických. Celý koncern je rozdělen do několika podsekcí, které se zajímají o různé divize koncernu.

Každá podsekce má jednoho jednatele a jednoho generálního ředitele.

Tabulka 1: Struktura koncernu Zeppelin GmbH Friedrichshafen/Garching

ZEPPELIN GmbH Friedrichshafen/Garching				
Zeppelin Baumaschinen GmbH Garching	Zeppelin International AG Steinhausen (Švýcarsko)	Zeppelin Rental GmbH & Co. KG Garching	Zeppelin Power Systems GmbH & Co. KG, Hamburk	Zeppelin Systems GmbH Friedrichshafen
Zeppelin Österreich GmbH Fischamend u Vídně	Zeppelin Russland OOO Moskva (Rusko)	Zeppelin Rental Österreich GmbH Fischamend u Vídně	Zeppelin Power Systems Russland OOO Moskva (Rusko)	Zeppelin Reimelt GmbH Rödermark
Zeppelin CZ s.r.o. Modletice u Prahy (Česká republika)	Zeppelin Agro OOO Moskva (Rusko)	Zeppelin Rental Russland GmbH Garching		Zeppelin Belgium N.V. Genk (Belgie)
Zeppelin SK s.r.o. Banská Bystrica (Slovenská republika)	Zeppelin Ukraine TOW Kyjev (Ukrajina)	Zeppelin Rental Russland OOO Moskva		Zeppelin Plast Tech S.r.I. Miláno (Itálie)
Zeppelin Polska Sp. z o.o. Varšava (Polsko)	Zeppelin Belarus OOO Minsk (Bělorusko)	Fritz Berndt Verkehrstechnik GmbH Kolín n. Rýnem		Zeppelin Systems UK Ltd. Nottingham (Velká Británie)
Zeppelin Körös Spedit Kft. Budapešť (Maďarsko)	Zeppelin Armenien LLC Jerevan (Arménie)	GSL Zeppelin GmbH Hunxe		Zeppelin Gulf Co. Ltd. Jubail (Saudská Arábie)
Phoenix-Zeppelin Ukraine Ltd. Kyjev (Ukrajina)	Zeppelin Tadschikistan Dušanbe (Tádžikistán)	Energyst BV Breda (Holandsko)		Zeppelin Systems USA inc. Odessa, Florida (USA)
CZ LOKO, a.s., Česká Třebová (Česká republika)	Zeppelin Turkmenistan JV Ašchabad (Turkmenistán)			JMB Zeppelin Equipamentos Industriais Ltda., Sao Paulo (Brazílie)
	Central Asia Machinery LLC Taškent (Uzbekistán)			Zeppelin Systems India Pvt. Ltd. Baroda (Indie)
				Zeppelin Systems China Co. Ltd. Peking / Šanghaj (Čína)
				Zeppelin Systems Singapore Pte. Ltd. (Singapur)

Zdroj: Vlastní zpracování dle (ZEPPELIN CZ s.r.o.)

3.1.2.2 Struktura vedení Zeppelin CZ s.r.o.

Tabulka 2: Struktura vedení Zeppelin CZ s.r.o

Asistent generálního ředitele	Jednatel / Generální ředitel							
	Divize Stavební stroje		Divize důlní stroje	Divize půjčovna strojů	Divize energetické systémy			Finanční ředitel
	Manažer prodeje nových strojů Caterpillar	Ředitel oblasti západ	Ředitel divize důlní stroje	Ředitel divize půjčovna strojů	Ředitel divize energetické systémy	Manažer marketingu a komunikace	Personální manažer	Manažer řízení projektů a ICT a představitel vedení pro kvalitu
	Manažer prodeje použitých strojů Caterpillar	Ředitel oblasti střed						
	Manažer product support	Ředitel oblasti východ						

Zdroj: vlastní zpracování dle (Zeppelin CZ s.r.o.)

V tabulce výše můžeme shlédnout strukturu vedení společnosti Zeppelin CZ s.r.o. v současnosti má společnost 483 zaměstnanců z toho 12 z nich na vedoucích pozicích. Po České republice je rozeseto celkově 12 poboček z toho 7 z nich je plnohodnotných a mohou nabídnout veškeré služby, které společnost nabízí. Mezi největší pobočky patří Praha, Brno a Ostrava, v těchto pobočkách sídlí i oblastní ředitelé společnosti. V Praze má společnost svoji nejdůležitější centrálu, jediná pobočka důlní divize sídlí v Ostravě.

Společnost má rozsáhlé portfolio služeb a produktů, prodej nových a ojetých strojů Caterpillar, prodej náhradních dílů a servis strojů, půjčovnu strojů, prodej a půjčovnu energetických systému a prodej důlních strojů.

3.1.3 Konkurenční firmy

Společnost Zeppelin CZ s.r.o. má na českém trhu s těžkými stavebními a důlními stroji největší podíl, zároveň má také největší nabídku různých strojů pro nejrůznější účely. Mezi největší konkurenty společnosti patří:

3.1.3.1 Komatsu

Pro český trh je tato značka strojů distribuována pod společností Kuhn-gruppe v České republice konkrétně Kuhn Bohemia. Komatsu je japonská společnost, která byla založena v roce 1921, vyrábí hlavně stroje pro lesní a důlní účely. Konkurencí je tato společnost považována z důvodu velmi podobného sortimentu, hlavně v kategoriích rýpadel a nakladačů. Společnost má pobočku v Brně, Horních Heršpicích, kde provozuje půjčovnu, servisní dílnu a prodejnu nových strojů. Komatsu nenabízí žádné produkty, které by nebyly dostupné od společnosti Zeppelin CZ s.r.o., jejich produkty jsou poměrně levnější.

3.1.3.2 Hitachi

Japonská společnost založená v roce 1951, divize pro těžké stroje byla vytvořena až v roce 1970. Její hlavní sídlo v Evropě se nachází v Nizozemsku. Společnost Hitachi má ve svém portfoliu navíc nabídku jeřábů. Celkově má společnost velmi diverzifikované portfolio produktů a služeb, které se netýkají jenom stavebnictví. V České republice však společnost nemá žádné servisní centrum pro těžké stroje a dokonce ani svoji oficiální prodejnu.

3.1.3.3 Volvo construction equipment

Společnost je součástí švédského koncernu Volvo Group a je jednou z největších společností konkurujících značce Caterpillar. Společnost Volvo je celosvětově spojena se spolehlivostí a velmi dobrým servisem. Nenabízí však žádné produkty nad rámec společnosti Zeppelin CZ s.r.o. a po cenové stránce jsou na tom společnosti dost podobně.

Společnost Volvo machinery je pro český trh distribuována společností Ascendum, kde nabízí prodej i servis produktů a má pobočky po celé České republice.

3.1.3.4 JCB

Britská společnost, která vyrábí těžkou stavební a manipulační techniku, na českém trhu se jedná o nejvíce konkurenční společnost. Distributorem těchto strojů pro Českou republiku je společnost TERRAMET, spol s.r.o.. Svoji centrálu má v Praze a po České republice má hned několik poboček zajišťující servis a prodej strojů značky JCB.

3.2 Finanční analýza

V této kapitole se zaměřím na výpočet ukazatelů uvedených v teoretické části práce mezi roky 2013 a 2017. Pomocí SWOT a Porterovi analýzy zjistím silné a slabé stránky společnosti a její případné hrozby a příležitosti.

3.2.1 Porterova analýza

Model slouží pro analýzu odvětví a rizik, které v něm mohou nastat.

Rivalita mezi dosavadními společnostmi v mikrookolí

Na trhu těžké strojní techniky v České republice je vysoká konkurence. Těžké stroje využívá drtivá většina stavebních, důlních, lesnických a těžebních společností. Stavební technika se používá po celé České republice a většina rozsáhlejších společností má techniku ve svém vlastnictví. Stroje pro důlní činnosti se využívají hlavně na severovýchodu České republiky, kde má společnost Zeppelin CZ s.r.o. pobočku. Největším konkurentem společnosti Zeppelin CZ s.r.o., u nás je společnost TERRAMET, spol. s.r.o., distribuující stroje značky JCB. Má pobočky na podobných místech a nabízí podobný sortiment, který je levnější než značka Caterpillar, je však známá svou poruchovostí a špatným servisem. Dalším velkým konkurentem je v našem státě společnost Ascendum Stavební stroje Czech s.r.o. distribuující stroje značky Volvo, stroje této značky se vyznačují dobrou pracovní výdrží, ale vysokou cenou. A ne tak rozvinutým sortimentem, proto jsou stroje značky Caterpillar stále jedničkou na Českém trhu.

Vyjednávající sílu dodavatelů

Jelikož je společnost součástí většího koncernu, tak nemá pro svůj materiál a zboží žádnou vyjednávací sílu. Ceny jsou pevně dané koncernem a nedají se snižovat ani při vyšších odběrech, pravidla jsou pevně daná. Centrální sklad pro Zeppelin CZ s.r.o. je v Německu a do tohoto skladu se dováží z USA. Společnost má však rámcovou smlouvu se společností FedEx, aby byly náklady na přepravu zboží co nejnižší.

Vyjednávající sílu odběratelů

Síla odběratelů v tomhle hledisku je na jednu stranu vysoká, pokud bereme počet společností, které dodávají stroje po České republice obecně. Zákazník se rozhoduje, kterou značku zakoupí, dle mnoha aspektů, stejně jako u koupi osobního vozu. Konkurence značek, které lze v České republice zakoupit, je velká a zákazník se rozhoduje povětšinou dle ceny, parametrů jednotlivých vozů, jejich servisu a dostupnosti nebo zdali je odběratel věrný jen své jedné značce. Pokud bychom ale brali sílu odběratelů pouze pro značku Caterpillar, tak nemá zákazník téměř žádnou sílu. U nás je společnost Zeppelin CZ s.r.o. výhradním dodavatelem těchto strojů a potencionální zákazník by neměl jinou možnost, kde zakoupit stroj Caterpillar oficiálně.

Hrozba substitutů v daném odvětví

Substitut jako takový neexistuje. Pro náročné pozemní a důlní práce neexistuje žádná náhrada za těžké stroje, člověk sám by ručně takovou práci nezvládl. Pokud ale bereme substitut jako něco, co vyrábí konkurence, potom je možností pro potencionální odběratele spousta. Hlavními faktory jsou věrnost zákazníka určité značce a pro nové odběratele hlavně reference od jiných zákazníku a celková spokojenost se značkou.

Hrozba nových konkurentů vstupujících do odvětví

Bariér pro vstup do odvětví je hned několik. Hlavním problémem pro vstup jsou obrovské prvotní výdaje, které by musela nová společnost zaplatit za nákup strojů. Pokud by je chtěla dál prodávat, stejně tak kdyby nová firma chtěla fungovat jako půjčovna. Další velmi nákladnou položkou je prostor pro uskladnění zboží, které je velmi objemné. Bariérou je i existence obrovské konkurence.

3.2.2 SWOT analýza

Analýza zaměřující se na vnitřní faktory ve společnosti (silné a slabé stránky) a na vnější faktory společnosti (příležitosti a hrozby).

Silné stránky

- Jednička na trhu
- Stálí zákazníci
- Povědomí o značce
- Součástí koncernu
- Široká nabídka produktů a služeb
- Nízká zadluženost

Slabé stránky

- Součástí koncernu
- Špatný marketing
- Velká konkurence v odvětví
- Vysoká cena za produkty a služby oproti konkurenci

Příležitosti

- Státní zakázky
- Zavedení eura do České republiky
- Rozšíření sortimentu
- Snadné získání nových zdrojů skrz koncern

Hrozby

- Velká konkurence
- Závislost na koncernu
- Nedostatek kvalifikovaných zaměstnanců

3.2.3 Horizontální analýza

Hodnoty uvedené pod △ jsou absolutní změny mezi jednotlivými roky konkrétně v období mezi lety 2013 a 2017 hodnoty uvedené pod % jsou procentuální změny za stejné období.

3.2.3.1 Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza aktiv nám ukáže změny v jednotlivých položkách aktiv v čase.

Tabulka 3: Horizontální analýza dlouhodobého majetku

	2013/2014		2014/2015		2015/2016		2016/2017	
	△	%	△	%	△	%	△	%
Aktiva celkem	203181	8%	-152937	-5%	-473139	-17%	-32475	-1%
Dlouhodobý majetek	4209	0%	73430	6%	-138243	-11%	-46731	-4%
Dlouhodobý nehmotný majetek	-24158	-13%	-41626	-25%	-41484	-33%	-39517	-47%
Software	-757	-38%	-167	-13%	-218	-20%	1616	186%
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	194	-	-194	-100%	0	-	133	-
Dlouhodobý hmotný majetek	30203	4%	116496	15%	-96749	-11%	-4164	-1%
Pozemky	1039	1%	11172	10%	5942	5%	61	0%
Stavby	-21470	-6%	-27143	-8%	88817	28%	2412	1%
Samostatné movité věci a soubory m.v.	50335	20%	138165	46%	-189811	-43%	-4306	-2%
Nedokončený dlouhodobý majetek	3292	405%	1759	43%	5769	98%	-3864	-33%
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-2993	-9%	-7457	-25%	-7466	-33%	-7467	-50%
Dlouhodobý finanční majetek	-1836	-1%	-1440	-1%	-10	0%	-3050	-2%

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Zeppelin CZ s.r.o.

Během sledovaného období se množství celkových aktiv nijak rapidně neměnilo, pouze mezi lety 2015 a 2016 došlo ke snížení celkových aktiv o 473139 tis. Kč tedy o 17%. Dlouhodobý majetek vykazuje stabilitu až na malý výkyv mezi lety 2015 a 2016, který měl podíl i na snížení celkových aktiv. Nákup pozemků mezi lety 2014 a 2015 zvýšil

položku pozemků o 10% a následné stavby nových budov zapříčinily zvýšení položky staveb o 28%. Meziroční snížení hodnot staveb jsou jinak zapříčiněny odpisy budov. Nákupem strojů do půjčovny bylo zapříčiněno zvýšení položky samostatných movitých věci mezi roky 2014 a 2015 a následný pokles je zapříčiněn prodejem a odpisy.

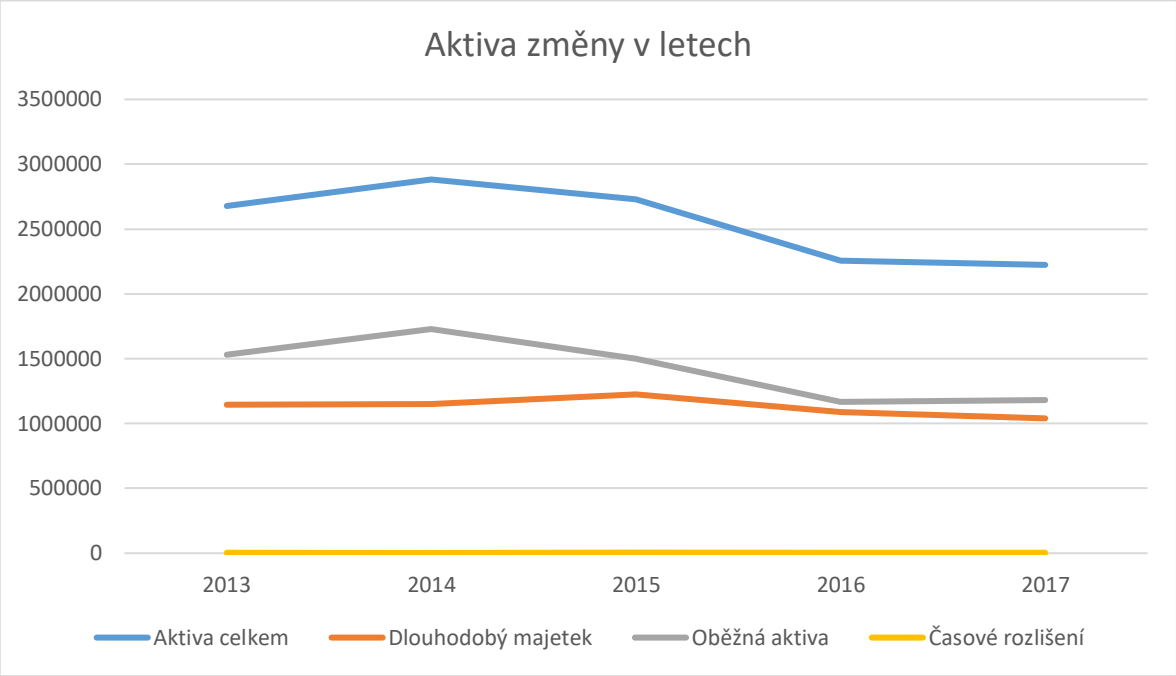
Tabulka 4: Horizontální analýza oběžných aktiv

	2013/2014		2014/2015		2015/2016		2016/2017	
	△	%	△	%	△	%	△	%
Oběžná aktiva	199186	13,02%	-229360	-13%	-332317	-22%	14533	1%
Zásoby	290362	51,64%	-41446	-5%	-354924	-44%	-16707	-4%
Materiál	-15075	-7,67%	-77367	-43%	2525	2%	-3112	-3%
Nedokončená výroba a polotovary	258280	1235,91%	74198	27%	-330922	-94%	7145	32%
Zboží	47157	13,68%	-38277	-10%	-26527	-8%	-20740	-6%
Pohledávky z obchodních vztahů	800	21,52%	-1136	-25%	10399	307%	-13781	-100%
Jiné pohledávky	-823	-100,00%	0	-	0	-	0	-
Odložená daňová pohledávka	-4800	-36,03%	3640	43%	7923	65%	5603	28%
Krátkodobé pohledávky	-10049	-1,31%	-181721	-24%	36582	6%	39272	6%
Pohledávky z obchodních vztahů	138936	23,54%	-178628	-24%	40213	7%	7373	1%
Pohledávky - podstatný vliv	89	1,10%	-4530	-55%	-3649	-100%	0	-
Kratkodobé poskytnuté zálohy	-126814	-97,37%	2085	61%	-5181	-94%	8635	2633%
Dohadné účty aktivní	-20276	-60,82%	2479	19%	-6488	-42%	20898	231%
Kratkodobý finanční majetek	-76304	-42,04%	-8697	-8%	-32297	-33%	146	0%

Peníze	-50	-4,44%	177	16%	368	29%	-356	-22%
Účty v bankách	-76254	-42,27%	-8874	-9%	-32665	-34%	502	1%
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	-214	-9,54%	2993	147%	-2579	-51%	-277	-11%
Časové rozlišení	-214	-9,54%	2993	147%	-2579	-51%	-277	-11%
Náklady příštích období	-214	-9,80%	2993	152%	-2518	-51%	-277	-11%
Přijmi příštích období	0	0,00%	0	0%	-61	-100%	0	-

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Zeppelin CZ s.r.o.

Oběžná aktiva v celku ukazují kolísání kolem určitého průměru, zásoby ukazují velké kolísání mezi jednotlivými roky, stejně tak i položka materiál. Nejvyšší skok můžeme vidět v rozdílu let 2013 a 2014, konkrétně v nedokončené výrobě a polotovarech o 1236%. Tahle hodnota je dle mých informací zapříčiněna vnitropodnikovými změnami.



Graf 1: Hodnoty aktiv v letech
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Zeppelin CZ s.r.o.

Výše uvedený graf zobrazuje stav aktiv v jednotlivých letech společnosti. Mezi lety 2014 a 2016 můžeme u celkových aktiv pozorovat klesající trend, který se ustaluje mezi lety 2016 a 2017. Tyto změny, jak můžeme vidět, vyvolávají hlavně oběžná aktiva.

Dlouhodobý majetek zůstává na stejné úrovni. Časové rozlišení je u této společnosti zanedbatelné.

3.2.3.2 Horizontální analýza pasiv

Tabulka 5: Horizontální analýza vlastního kapitálu

	2013/2014		2014/2015		2015/2016		2016/2017	
	△	%	△	%	△	%	△	%
Pasiva	203181	8%	-152937	-5%	-473139	-17%	-32475	-1%
Vlastní kapitál	21917	2%	57647	4%	-29247	-2%	69319	5%
Základní kapitál	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Kapitálové fondy	842	21%	-4118	-86%	-10	-2%	-3043	-478%
Ostatní kapitálové fondy	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a záv.	842	22%	-4118	-88%	-10	-2%	-3043	-535%
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Zákonný rezervní fond	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Statutární a ostatní fondy	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Výsledek hospodářství minulých let	137034	14%	-137034	-13%	-23300	-2%	0	0%
Nerozdělený zisk z m.l.	137034	14%	-137034	-13%	-23300	-2%	0	0%
Výsledek hospodářství běžného účetního období	21075	15%	61765	39%	-5937	-3%	72362	34%

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Zeppelin CZ s.r.o.

Celková pasiva poměrně kopírují stav aktiv, jelikož jsou propojeny, tedy stejně jako u aktiv můžeme zaznamenat nejvyšší pokles mezi roky 2015 a 2016, kdy celková pasiva klesla o 17% přesně o 473139 tis. Kč. Vlastní kapitál nezaznamenává žádné velké výkyvy. Výsledek hospodaření v průměru roste, což je určitě dobrá zpráva, tedy až na rozdíl mezi lety 2015 a 2016, kdy klesl o 3%, což se ale vylepšilo hned mezi dalšími roky, kdy společnost zaznamenala nárůst o 34%.

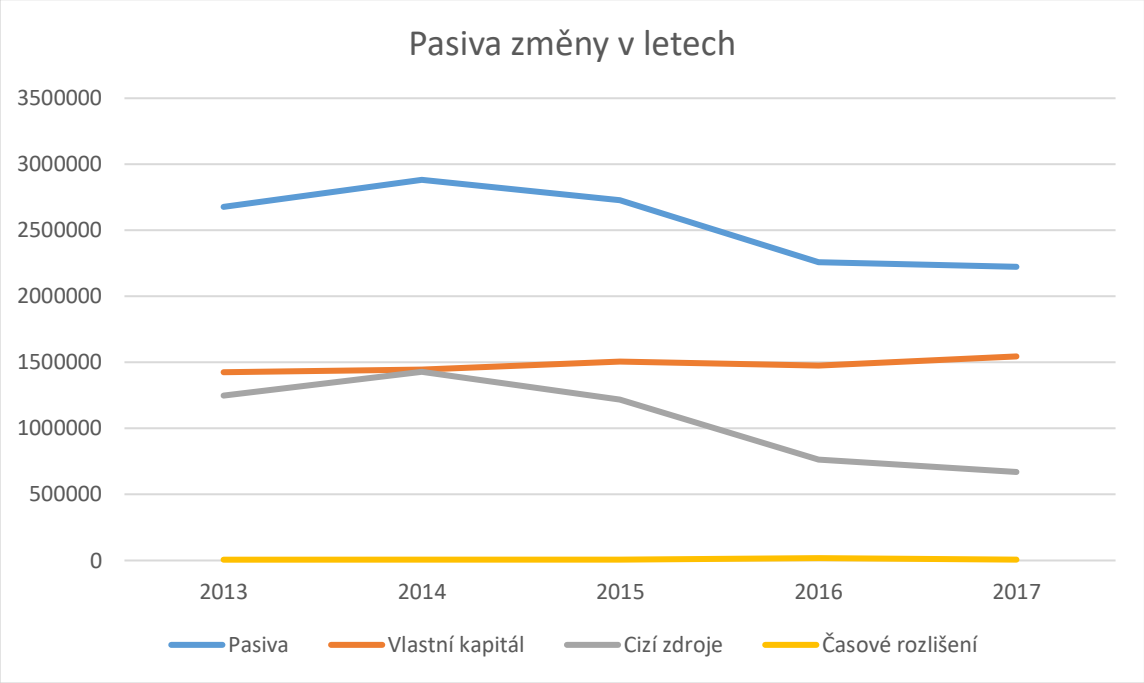
3.2.3.3 Horizontální analýza pasiv – cizí zdroje

Tabulka 6: Horizontální analýza cizích zdrojů

	2013/2014		2014/2015		2015/2016		2016/2017	
	△	%	△	%	△	%	△	%
Cizí zdroje	181136	15%	-210765	-15%	-455552	-37%	-92141	-12%
Rezervy	34518	48%	-16569	-15%	-31188	-34%	22157	37%
Rezervy na daň z přijmu	20734	388%	-8885	-34%	-14403	-84%	9043	324%
Ostatní rezervy	13784	20%	-7684	-9%	-16785	-23%	13114	23%
Krátkodobé závazky	158015	14%	-193620	-15%	-424364	-38%	-114298	-16%
Závazky z obchodních vztahů	90625	54%	-82386	-32%	-760	0%	52672	30%
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	21438	3%	-110000	-15%	-245000	-40%	-155000	-42%
Závazky k zaměstnancům	-1764	-10%	1900	12%	-981	-6%	685	4%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního p.	71	1%	-11	0%	330	4%	456	5%
Stát - daňové závazky a dotace	56493	322%	-9632	-13%	-9419	-15%	2104	4%
Krátkodobé přijaté zálohy	1100	1%	14843	8%	-155921	-81%	-26515	-70%
Dohadné účty pasivní	-9948	-13%	-8309	-13%	-12617	-23%	11317	26%
Jiné závazky	0	0%	-25	-66%	4	31%	-17	-100%
Bankovní úvěry a výpomoci	-11397	-95%	-576	-100%	0	-	0	-
Krátkodobé bankovní úvěry	-11397	-95%	-576	-100%	0	-	0	-
Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	128	2%	181	3%	11660	184%	-9653	-54%
Časové rozlišení	128	2%	181	3%	11660	184%	-9653	-54%
Výnosy příštích období	128	2%	181	3%	11660	184%	-9653	-54%

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Zeppelin CZ s.r.o.

Cizí zdroje mají největší vliv na změnách v celkových pasivech, tedy největší skok mezi lety 2015 a 2016, kdy cizí zdroje klesly o 37% tedy o 455552 tis. Kč, největší podíl na této změně mají krátkodobé závazky, kde společnost mezi lety 2015 a 2016 snížila svůj závazek vůči ovládaným či ovládajícím osobám o 40%.



Graf 2: Hodnoty pasiv v letech
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Zeppelin CZ s.r.o.

Z grafu můžeme vyčíst podobné změny jako u aktiv. Mezi lety 2014 a 2016 vidíme u pasiv klesající trend, který se stabilizuje mezi roky 2016 a 2017. Vlastní kapitál nezaznamenává žádné výrazné změny. Cizí zdroje hýbou s celou křivkou pasiv, to koresponduje se snížením krátkodobých závazku společnosti. Časové rozlišení je opět zanedbatelné.

3.2.3.4 Horizontální analýza – výkaz zisků a ztrát

Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

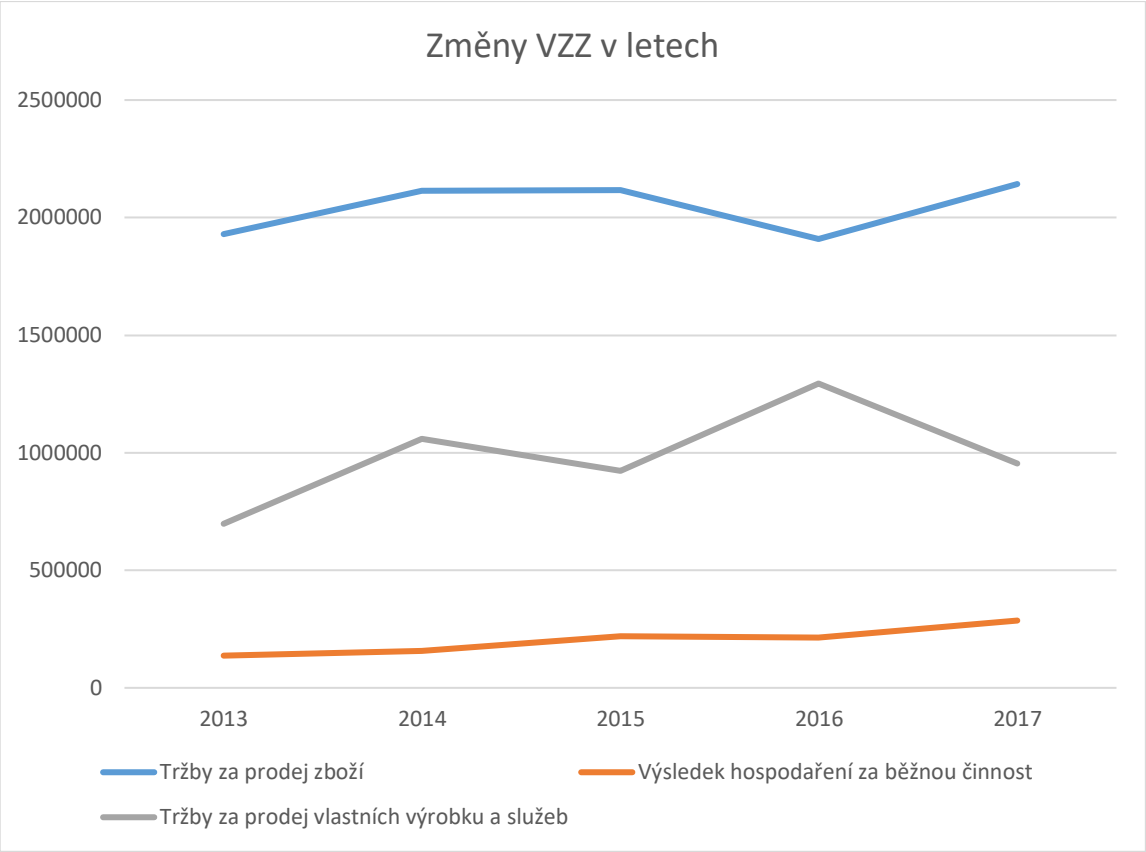
	2013/2014		2014/2015		2015/2016		2016/2017	
	△	%	△	%	△	%	△	%
Tržby za prodej vlastních výrobku a služeb	362632	52%	-137267	-13%	371059	40%	-341258	-26%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	262357	-6435%	-184082	-71%	256724	346%	-338067	-102%
Aktivace	849		-849	-100%	-18347	-	18347	-100%
Výkonová spotřeba	473474	66%	-315578	-27%	-6149	-1%	-56801	-7%
Spotřeba materiálu a energie	491857	204%	-344491	-47%	11920	3%	-42830	-11%
Služby	-18383	-4%	28913	6%	-18069	-4%	-13971	-3%
Přidaná hodnota	184467	45%	73743	12%	575076	86%	-528641	-42%
Osobní náklady	71388	25%	10739	3%	-631	0%	41076	11%
Mzdové náklady	45495	21%	12744	5%	-2508	-1%	28866	11%
Náklady na sociální zabezpečení a z.p.	25484	40%	-2625	-3%	896	1%	12325	14%
Sociální náklady	409	6%	620	9%	981	13%	-115	-1%
Daně a poplatky	-2321	-57%	137	8%	-284	-15%	1752	110%
Odpisy dlouhodobého nehm. A hmo. Majetku	11502	8%	37919	25%	-448	0%	-16996	-9%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-9470	-3%	42062	13%	97474	26%	-137969	-29%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-20062	-6%	35035	11%	102339	28%	-159331	-34%
Tržby z prodeje materiálu	10592	-	7027	66%	-4865	-28%	21362	167%

Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a mat.	12811	4%	6422	2%	88660	29%	-132961	-34%
Zustatková cena prodaného dlouhodobého majetku	1426	0%	9059	3%	91909	31%	-151003	-39%
Prodaný materiál	11385		-2637	-23%	-3249	-37%	18042	328%
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblastni a komplex. Nákladů	23357	-60%	-15557	100%	31063	-100%	0	
Ostatní provozní výnosy	-2154	-3%	-9120	-12%	66388	98%	-77069	-57%
Ostatní provozní náklady	2356	6%	21283	50%	23843	38%	-59845	-68%
Provozní výsledek hospodaření	53750	45%	45741	27%	-44316	-20%	95831	55%
Tržby z prodeje cenných papíru a podílů	0		2724		-2724	-100%	0	
Prodané cenné papíry a podíly	0		18242		-18242	-100%	0	
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	-1153	-2%	6703	14%	32720	61%	-5307	-6%
Výnosy z podílu v ovládaných osobách a v jednotkách pod podst. Vlivem	-1153	-2%	6703	14%	32720	61%	-5307	-6%
Výnosy z precenění cenných papírů a derivátů	-1565	-81%	-360	-100%	0		0	

Změna stavu rezerv a opravnách položek ve finanční činnosti	2678		-23598	-881%	20920	-100%	0	
Výnosové úroky	-197	-99%	13	1300%	416	2971%	-127	-30%
Nákladové úroky	-2762	-16%	-1558	-11%	-2707	-22%	-4163	-43%
Ostatní finanční výnosy	-18983	-53%	-2470	-14%	-8580	-59%	-5838	-96%
Ostatní finanční náklady	-10217	-29%	-6560	-27%	-9322	-52%	-1729	-20%
Finanční výsledek hospodaření	-11597	-33%	20084	87%	31183	72%	-5386	-7%
Daň z příjmu za běžnou činnost	21078	130%	4060	11%	-7196	-17%	18083	53%
Splátná	13884	74%	12500	38%	-2913	-6%	15763	37%
Odložená	7194	-301%	-8440	-176%	-4283	118%	2320	-29%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	21075	15%	61765	39%	-5937	-3%	72362	34%
Výsledek hospodaření za účetní období	21075	15%	61765	39%	-5937	-3%	72362	34%
Výsledek hospodaření před zdaněním	42153	27%	65825	34%	-13133	-5%	90445	36%

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Zeppelin CZ s.r.o.

Tržby za prodej vlastních výrobků jsou kolísavé, výkonová spotřeba mezi lety 2013 a 2014 prudce narostla a poté se ustálila. Mzdové náklady vykazují mírně rostoucí trend a pokud bychom se podívali na počet zaměstnanců během let, zjistili bychom, že počet zaměstnanců se buď snižuje nebo zůstává stejný, tím pádem můžeme vydedukovat zvyšování platů zaměstnanců. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu mají kolísavý charakter. Výsledek hospodaření za běžnou činnost má rostoucí charakter. Mezi lety 2013 a 2014 zaznamenala společnost nárůst o 15% a v dalším roce nárůst o 39%. Jediné malé snížení zaznamenal rozdíl mezi lety 2015 a 2016, kdy byl zaznamenán pokles, ale o pouhé 3%, rozdíl mezi rokem 2016 a 2017 již byl markantně vyšší a to o 34% , což je velmi positivní pro společnost a podle vnitropodnikových informací byl rok 2018 rekordní a společnosti se v České republice opravdu dařilo.



Graf 3: Hodnoty položek výkazu zisku a ztrát v letech
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Zeppelin CZ s.r.o.

Na grafu uvedeném výše můžeme vidět, jak výsledek hospodaření během let 2013 až 2017 neustále roste a v roce 2017 dosahoval hodnoty 286 milionů Kč. Tržby za prodej zboží si drží stabilitu až na malý pokles v roce 2016.

3.2.4 Vertikální analýza

Vertikální analýza nám ukáže z čeho jsou poměrně složena aktiva a pasiva za jednotlivé roky fungování společnosti.

3.2.4.1 Vertikální analýza aktiv: Dlouhodobý majetek

Tabulka 8: Vertikální analýza dlouhodobého majetku

	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobý majetek	43%	40%	45%	48%	47%
Dlouhodobý nehmotný majetek	7%	6%	5%	4%	2%
Software	0%	0%	0%	0%	0%
Ocenitelná práva	7%	6%	5%	4%	2%

Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0%	0%	0%	0%	0%
Dlouhodobý hmotný majetek	29%	28%	33%	36%	37%
Pozemky	4%	4%	5%	6%	6%
Stavby	14%	12%	12%	18%	19%
Samostatné movité věci a soubory m.v.	9%	10%	16%	11%	11%
Nedokončený dlouhodobý majetek	0%	0%	0%	1%	0%
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	1%	1%	1%	1%	0%
Dlouhodobý finanční majetek	7%	7%	7%	8%	8%
Podíly - ovládaná osoba	2%	2%	2%	2%	2%
Podíly v účetnních jednotkách pod podstatným vlivem	5%	5%	5%	6%	6%

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Zeppelin CZ s.r.o.

Společnost Zeppelin CZ s.r.o. je kapitálově poměrně vyvážená společnost, tedy poměr mezi dlouhodobým majetkem a oběžnými aktivy bude podobný kolem 50%. Dlouhodobý majetek společnosti v období mezi lety 2013 a 2017 je v průměru 45% a kolem tohoto čísla jen lehce kolísá. Z dlouhodobého majetku tvoří největší část dlouhodobý hmotný majetek, společnost má po České republice větší počet poboček a jiných pracovišť. V průměru zabírá asi 33% celkových aktiv. Ostatní položky tvoří jen velmi malou část dlouhodobého majetku.

3.2.4.2 Vertikální analýza aktiv: Oběžná aktiva

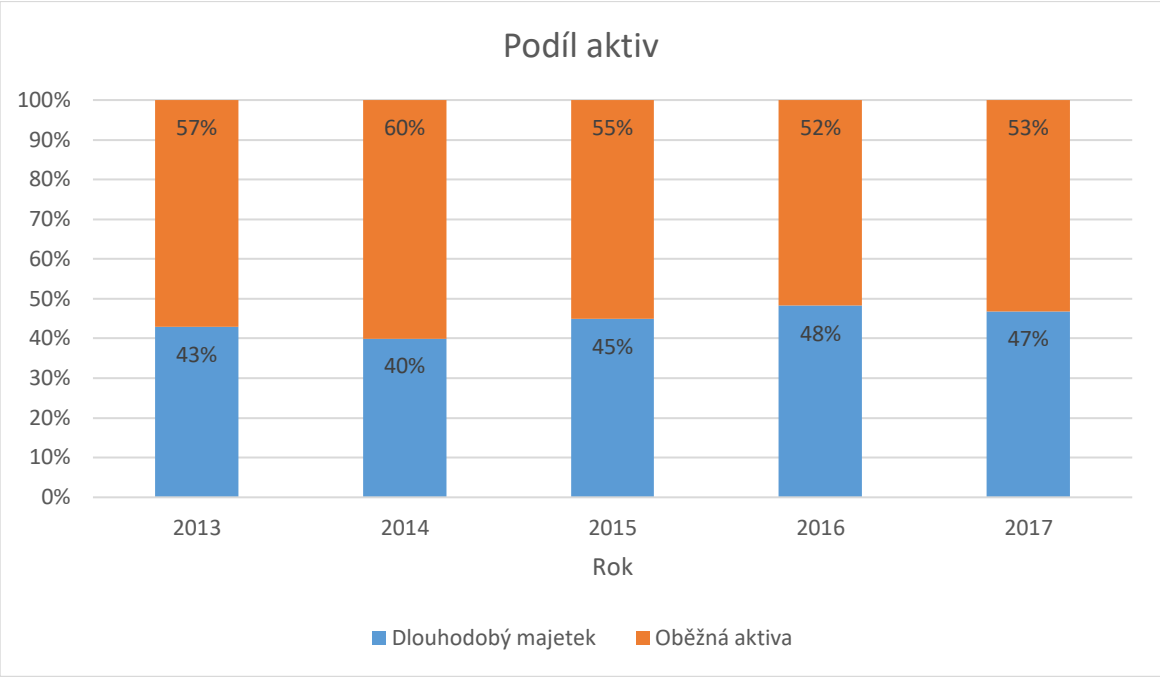
Tabulka 9: Vertikální analýza oběžných aktiv

	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
Oběžná aktiva	57%	60%	55%	52%	53%
Zásoby	21%	30%	30%	20%	20%
Materiál	7%	6%	4%	5%	5%
Nedokončená výroba a polotovary	1%	10%	13%	1%	1%
Zboží	13%	14%	13%	14%	14%
Dlouhodobé pohledávky	1%	0%	1%	2%	1%
Pohledávky z obchodních vztahů	0%	0%	0%	1%	0%

Jiné pohledávky	0%	0%	0%	0%	0%
Odložená daňová pohledávka	0%	0%	0%	1%	1%
Krátkodobé pohledávky	29%	26%	21%	27%	29%
Pohledávky z obchodních vztahů	22%	25%	20%	26%	27%
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0%	0%	0%	0%	0%
Pohledávky - podstatný vliv	0%	0%	0%	0%	0%
Stát - daňové pohledávky	0%	0%	0%	0%	0%
Kratkodobé poskytnuté zálohy	5%	0%	0%	0%	0%
Dohadné účty aktivní	1%	0%	1%	0%	1%
Jiné pohledávky	0%	0%	0%	1%	1%
Kratkodobý finanční majetek	7%	4%	4%	3%	3%
Peníze	0%	0%	0%	0%	0%
Účty v bankách	7%	4%	3%	3%	3%

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Zeppelin CZ s.r.o.

Oběžná aktiva tvoří větší část aktiv, ale jen o pár procentních bodů. Z oběžných aktiv má největší podíl položka zásob, kde v průměru za roky 2013 až 2017 tvoří 24%. Společnost si uchovává poměrně velkou zásobu náhradních dílů, kvůli servisním centrům a skladům pro prodej náhradních dílů. Další velkou poměrnou část zastupují krátkodobé pohledávky a z největší části pohledávky z obchodních vztahů. To může znamenat, že má společnost problém s včasným placením faktur od jejich odběratelů. Jen velmi malou část oběžného majetku tvoří krátkodobý finanční majetek, který si firma ve velkém neuchovává.



Graf 4: Rozložení aktiv, dle vertikální analýzy
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Zeppelin CZ s.r.o.

Z grafu můžeme vidět, že poměrově převažuje oběžný majetek nad dlouhodobým majetkem, ne však o závratnou hodnotu. Během let se ale podíl mezi oběžnými aktivy a dlouhodobým majetkem pomalu vyrovnává.

3.2.4.3 Vertikální analýza pasiv

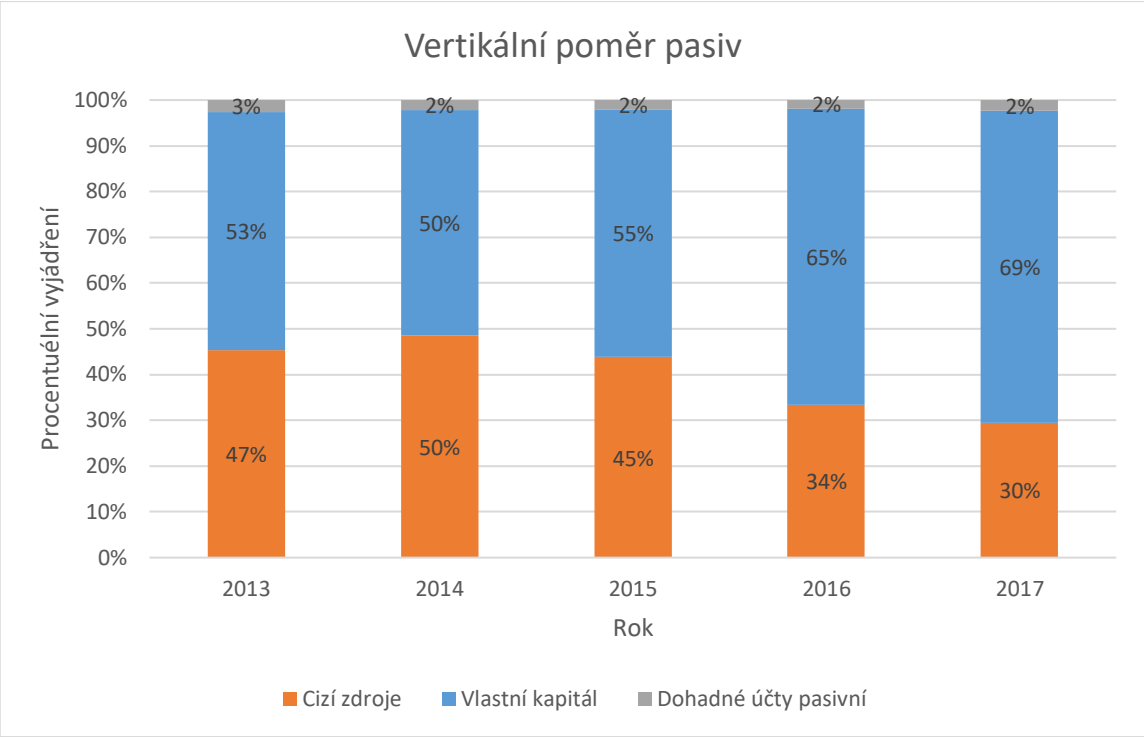
Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv

	2013	2014	2015	2016	2017
PASIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	53%	50%	55%	65%	69%
Zakldní kapitál	11%	10%	11%	13%	13%
Kapitálové fondy	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní kapitálové fondy	0%	0%	0%	0%	0%
Oceňovací rozdíly z precenění majetku a záv.	0%	0%	0%	0%	0%
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	1%	1%	1%	1%	1%
Zákonný rezervní fond	1%	1%	1%	1%	1%
Statutární a ostatní fondy	0%	0%	0%	0%	0%
Výsledek hospodářství minulých let	36%	38%	35%	41%	42%
Nerozdělený zisk z m.l.	36%	38%	35%	41%	42%

Výsledek hospodářství běžného účetního období	5%	5%	8%	9%	13%
	0%	0%	0%	0%	0%
Cizí zdroje	47%	50%	45%	34%	30%
Rezervy	3%	4%	3%	3%	4%
Rezervy na daň z přijmu	0%	1%	1%	0%	1%
Ostatní rezervy	3%	3%	3%	3%	3%
Krátkodobé závazky	43%	46%	41%	31%	26%
Závazky z obchodních vztahů	6%	9%	7%	8%	10%
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	26%	25%	22%	16%	9%
Závazky k zaměstnancům	1%	1%	1%	1%	1%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního p.	0%	0%	0%	0%	0%
Stát - daňové závazky a dotace	1%	3%	2%	2%	3%
Krátkodobé přijaté zálohy	7%	6%	7%	2%	1%
Dohadné účty pasivní	3%	2%	2%	2%	2%

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Zeppelin CZ s.r.o.

Během let 2013 až 2017 se poměr vlastního kapitálu neustále zvyšuje nad poměr cizích zdrojů až na malý výkyv v roce 2014, kdy poměr klesl na 50% a byl tedy vyrovnaný. Za zvyšování poměru zejména může navýšení výsledku hospodaření minulých let, a to z 36% podílů na vlastním kapitálu v roce 2013 až na 42%, které můžeme zaznamenat v roce 2017. Zároveň se také v cizích zdrojích snižuje závazek k ovládané nebo ovládající osobě, kdy se koncernu postupně splácel závazek, který společnost vytvořila. Závazek k zaměstnancům zůstává konstantní, to svědčí o včasném vyplácení platů zaměstnanců. Základní kapitál setrvává neměnný mezi celým obdobím, a to 300 milionů Kč.



Graf 5: Poměr pasiv, dle vertikální analýzy
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Zeppelin CZ s.r.o.

Na výše uvedeném grafu zobrazuji poměr cizích zdrojů a vlastního kapitálu mezi lety 2013 a 2017, během zkoumaných let se cizí zdroje neustále snižují. V roce 2013 byl poměr vlastního kapitálu vůči cizím zdrojů na 53%, ale v roce 2017 byl již tento poměr 69%. Jen velmi malou část pasiv tvoří dohadné účty pasivní a konstantě se drží na 2% z celkové hodnoty pasiv.

3.2.5 Rozdílové ukazatele

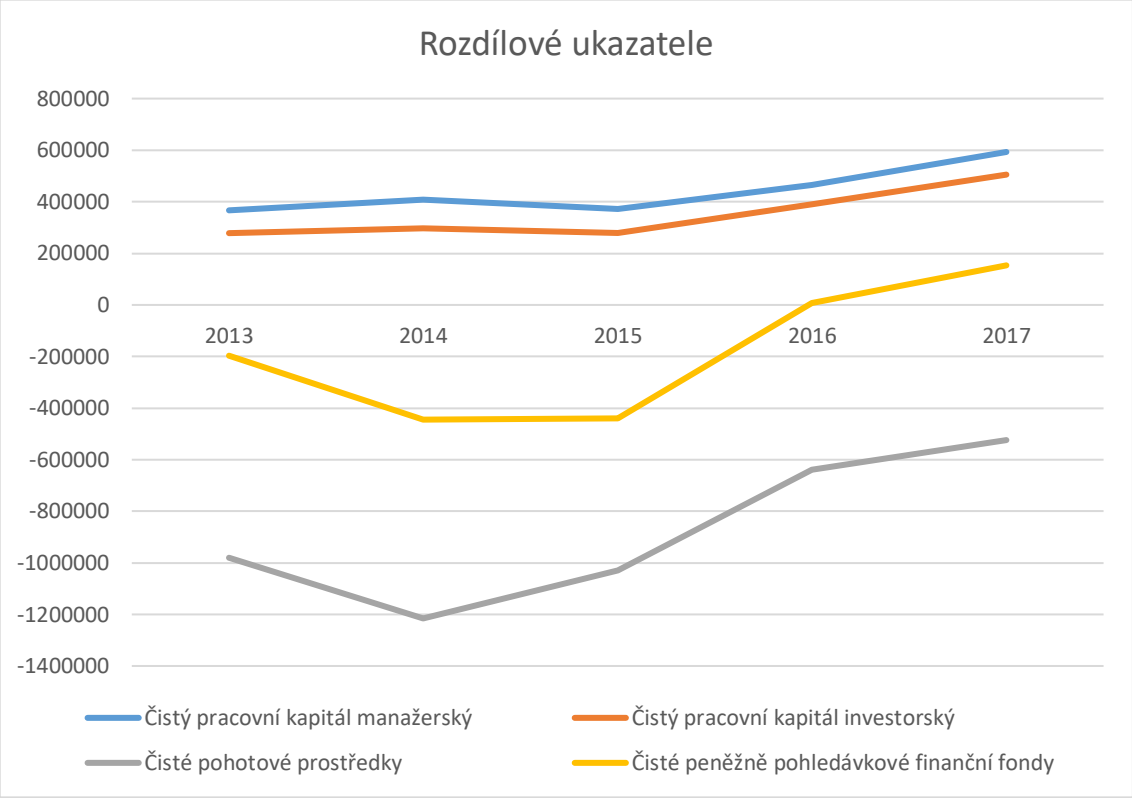
Tabulka 11: Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele [tis. Kč]	2013	2014	2015	2016	2017
Čistý pracovní kapitál manažerský	366705	407876	372136	464183	593014
Čistý pracovní kapitál investorský	278267	295975	280192	389188	505238
Čisté pohotové prostředky	-981250	-1215569	-1030646	-638579	-524135
Čisté peněžně pohledávkové finanční fondy	-195616	-444807	-439101	7870	153408

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Zeppelin CZ s.r.o.

V měřeném období dosahuje čistý pracovní kapitál v obou možnostech kladných hodnot a má rostoucí trend. V roce 2013 společnost dosahovala čistého pracovního kapitálu 366 milionů Kč, na konci sledovaného období, tedy v roce 2017 již čistý pracovní kapitál

dosahoval hodnoty 593 milionů Kč. Malý výkyv zaznamenávám jen v roce 2015, kdy čistý pracovní kapitál klesl zhruba o 20 milionů Kč. Společnost v rámci tohoto ukazatele dosahuje velmi positivních hodnot, disponuje volnými finančními prostředky pro potřebu krytí mimořádných výdajů, ty ale nemusí být dostatečně likvidní. Na druhou stranu čisté pohotové prostředky mají v každém sledovaném roce záporné hodnoty, tedy společnost by nebyla schopna zaplatit své krátkodobé závazky pouze pomocí pohotových peněžních prostředků. Neudržuje si vysoké množství těchto zdrojů. Kompromis mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky nalezneme v ukazateli s názvem čisté peněžně-pohledávkové finanční fondy. V roce 2013 až 2015 se společnost nachází v záporných hodnotách, ale v roce 2016 se hodnoty přelívají do kladných a v roce 2017 dosahuje na hodnotu 153 milionů Kč. Je to způsobeno tím, že se společnosti v roce 2016 výrazně ponížili krátkodobé závazky.



Graf 6: Rozdílové ukazatele
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Zeppelin CZ s.r.o.

Na výše uvedeném grafu jsou zobrazeny všechny mnou vypočítané rozdílové ukazatele mezi lety 2013 a 2017. Všechny ukazatele vykazují rostoucí tendenci během sledovaného období. Během roku 2016 prorazil čistě peněžně-pohledávkový finanční fond do kladných hodnot.

3.2.6 Podílové ukazatelé

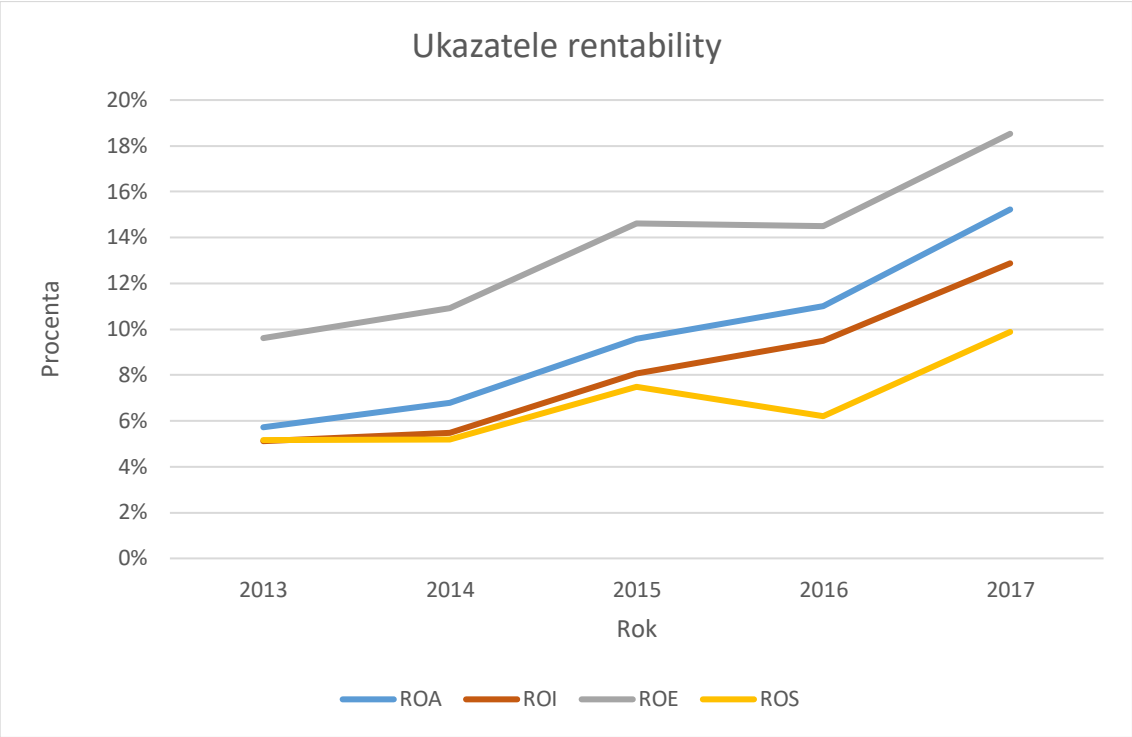
3.2.6.1 Rentability

Tabulka 12: Rentability

Rentability	2013	2014	2015	2016	2017
ROA	6%	7%	10%	11%	15%
ROA oborový průměr	7%	9%	8%	6%	5%
ROI	5%	5%	8%	9%	13%
ROI oborový průměr	5%	7%	7%	4%	4%
ROE	10%	11%	15%	14%	19%
ROE oborový průměr	11%	14%	12%	8%	6%
ROS	5%	5%	7%	6%	10%
ROS oborový průměr	5%	6%	6%	4%	3%

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Zeppelin CZ s.r.o.

Dle ukazatelů rentabilit si společnost vede dobře. Hodnota rentability celkových aktiv (ROA) byla až na rok 2013 nad oborovým průměrem a jelikož oborový průměr neustále klesá. U mnou měřené společnosti hodnota ukazatele ROA neustále roste a v roce 2017 již převyšuje průměr o 10%. Hodnota rentability vloženého kapitálu (ROI) se drží kolem oborového průměru, jen v roce 2014 mírně klesla pod průměrnou oborovou hodnotu, ale v roce 2017 jej převyšuje již o 9%. Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) byl v letech 2013 a 2014 o několik procentních bodů nižší než oborový průměr, ale od roku 2015 už se drží nad tímto průměrem. V roce 2017 již průměr společnost převyšuje o 13%. Hodnota rentability tržeb (ROS) opět během pozorovaných let roste, i když oborový průměr neustále klesá, v roce 2017 byla společnost již 7% nad oborovým průměrem.



Graf 7: Vývoj rentability
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Zeppelin CZ s.r.o.

Na výše uvedeném grafu pozoruji neustále rostoucí trend všech ukazatelů rentability, což všeobecně značí dobré finanční zdraví společnosti až na malý výkyv u rentability tržeb mezi lety 2015 a 2016. Rok 2017 byl pro společnost ve sledovaném období nejlepší a oproti roku 2013 si v průměru všechny ukazatele polepšili o dvojnásobek.

3.2.6.2 Obraty aktiv

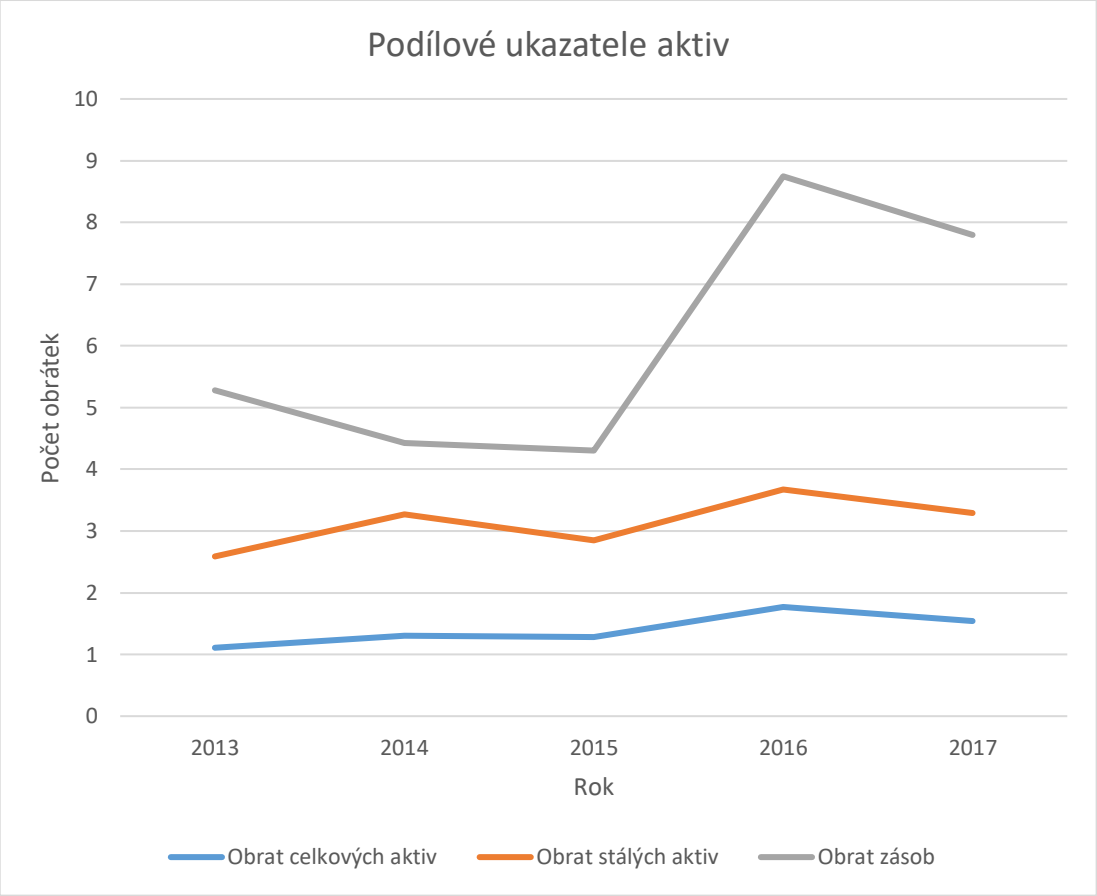
Tabulka 13: Obraty

Obraty [počet obrátek]	2013	2014	2015	2016	2017
Obrat celkových aktiv	1,11	1,31	1,28	1,77	1,54
Oborový průměr	1,31	1,38	1,40	1,34	1,42
Obrat stálých aktiv	2,59	3,27	2,85	3,67	3,29
Oborový průměr	2,89	3,11	3,12	3,04	3,26
Obrat zásob	5,28	4,42	4,30	8,75	7,79
Oborový průměr	8,93	9,14	8,94	8,51	8,91

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Zeppelin CZ s.r.o. a (Panorama zpracovatelského průmyslu Čr, 2019)

Hodnota obratu celkových aktiv je ve sledovaných letech poměrně nízká, ale stále se udržuje nad pomyslnou hranicí 1. V letech 2013 až 2016 nedosahuje ani na oborový průměr. V letech 2016 a 2017 se hodnoty pohybují jen mírně nad oborovým průměrem.

V roce 2013 na jednu korunu aktiv připadalo pouze 1,11 koruny tržby, v roce 2017 se tato hodnota vyšplhala na 1,54. Obrat stálých aktiv určuje kolikrát se obrátí dlouhodobý majetek během jednoho roku a hodnoty tohoto ukazatele by měly být vyšší než obrat celkových aktiv, což společnost splňuje. Během sledovaného období se hodnota drží zhruba kolem oborového průměru a má během let kolísavé hodnoty. Obrat zásob určuje kolikrát se jednotlivá položka zásob během roku prodá a znovu naskladní. Během sledovaného období se hodnoty drží pod oborovým průměrem až na rok 2016, kdy byla hranice oborového průměru mírně překonána. Celkově se ale hodnoty obratu zásob zvyšují, z čehož můžu usoudit, že likvidita zásob se během let zvyšuje.



Graf 8: Obraty v letech
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Zeppelin CZ s.r.o.

Na grafu nad textem, pozoruji u obratu celkových a stálých aktiv kolísavé, ale poměrně konstantní hodnoty během sledovaných let. Obrat zásob se během let 2015 a 2016 téměř zdvojnásobil, protože společnost snížili stav svých zásob téměř o polovinu.

3.2.6.3 Doby obratů

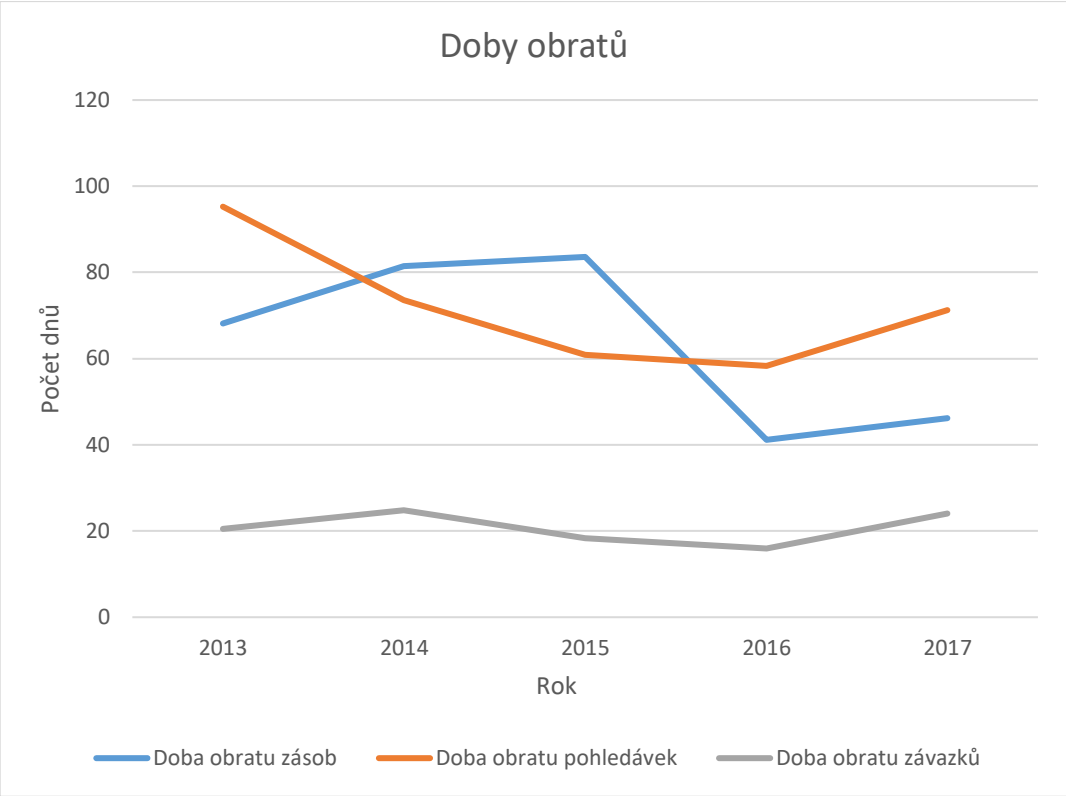
Tabulka 14: Doba obratů

Doby obratů [dny]	2013	2014	2015	2016	2017
Doba obratu zásob	68	81	84	41	46
Oborový průměr	40	39	40	42	40
Doba obratu pohledávek	95	74	61	58	71
Oborový průměr	84	81	76	78	74
Doba obratu závazků	21	25	18	16	24
Oborový průměr	101	93	89	92	84

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Zeppelin CZ s.r.o. a (Panorama zpracovatelského průmyslu Čr, 2019)

Doba obratu zásob byla mezi lety 2013 a 2015 mnohem vyšší než-li oborový průměr, v některých letech i o více než dvojnásobek. V roce 2016 a 2017 si společnost značně polepšila a zásoby už na skladech nezůstávají tak dlouhou dobu a doby obratu zásob se již přibližují oborovému průměru. Doba obratu pohledávek určuje, za jak dlouho odběratelské společnosti zaplatí pohledávky mnou měřené společnosti. Ve většině let hodnoty odpovídají oborovému průměru. Nejnižší byla hodnota v roce 2016, kdy odběratelským společnostem trvalo 58 dní než zaplatili pohledávku. Hodnota doby obratu závazků je ve všech letech značně nižší než oborový průměr. Znamená to, že společnost platí své závazky velmi rychle a v měřených letech se tyto hodnoty pohybovali mezi 16 a 25 dny. I přes značný rozdíl mezi dobou obratů závazků a pohledávek se společnost nedostává do stádia platební neschopnosti i přes tuto informaci by se společnost měla snažit snížit dobu obratů pohledávek.

Na následujícím grafu můžume sledovat hodnoty dob obratů v měřených letech. Doba obratu zásob zaznamenala velký skok mezi lety 2015 a 2016. Doba obratu závazku má kolísavý charakter a doba obratu závazků se v průměru snižuje.



Graf 9: Doba obrátek
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Zeppelin CZ s.r.o.

3.2.6.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti ukážou jak dobře či špatně společnost hospodaří s cizím a vlastním kapitálem.

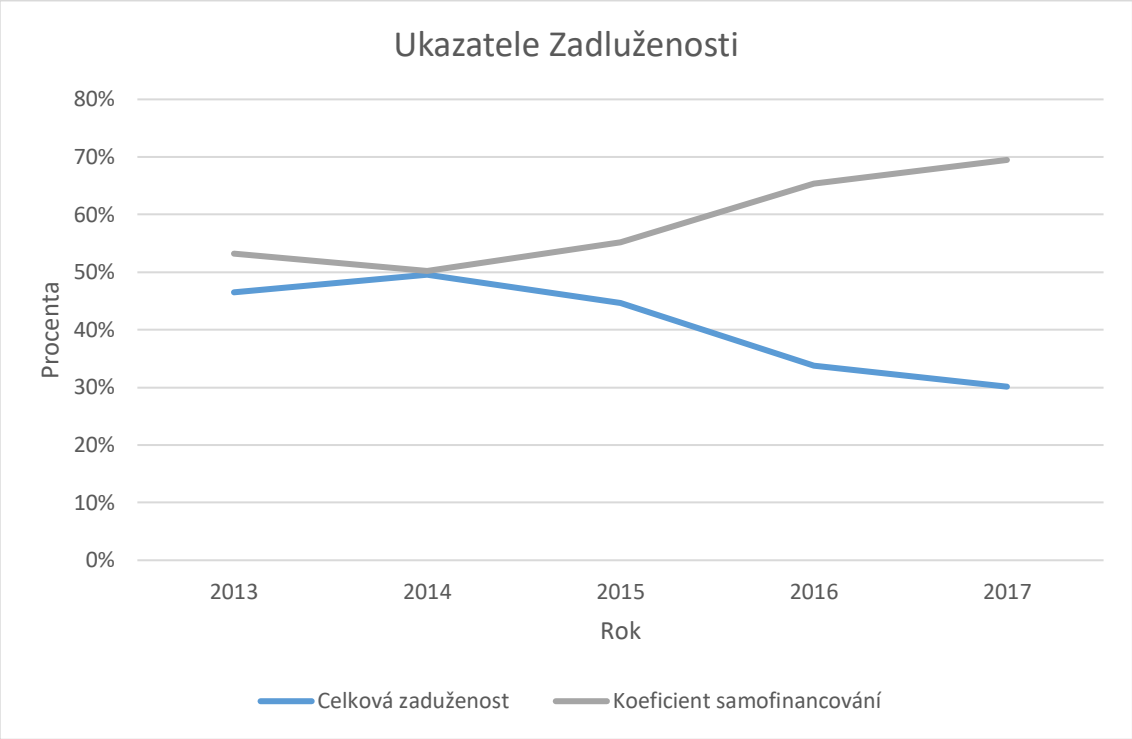
Tabulka 15: Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti	2013	2014	2015	2016	2017
Celková zadluženost	47%	50%	45%	34%	30%
Úrokové krytí [krát]	9,13	13,93	20,95	25,41	60,45
Doba splácení dluhů [počet let]	3,95	4,00	2,62	1,66	1,47
Koeficient samofinancování	53%	50%	55%	65%	69%

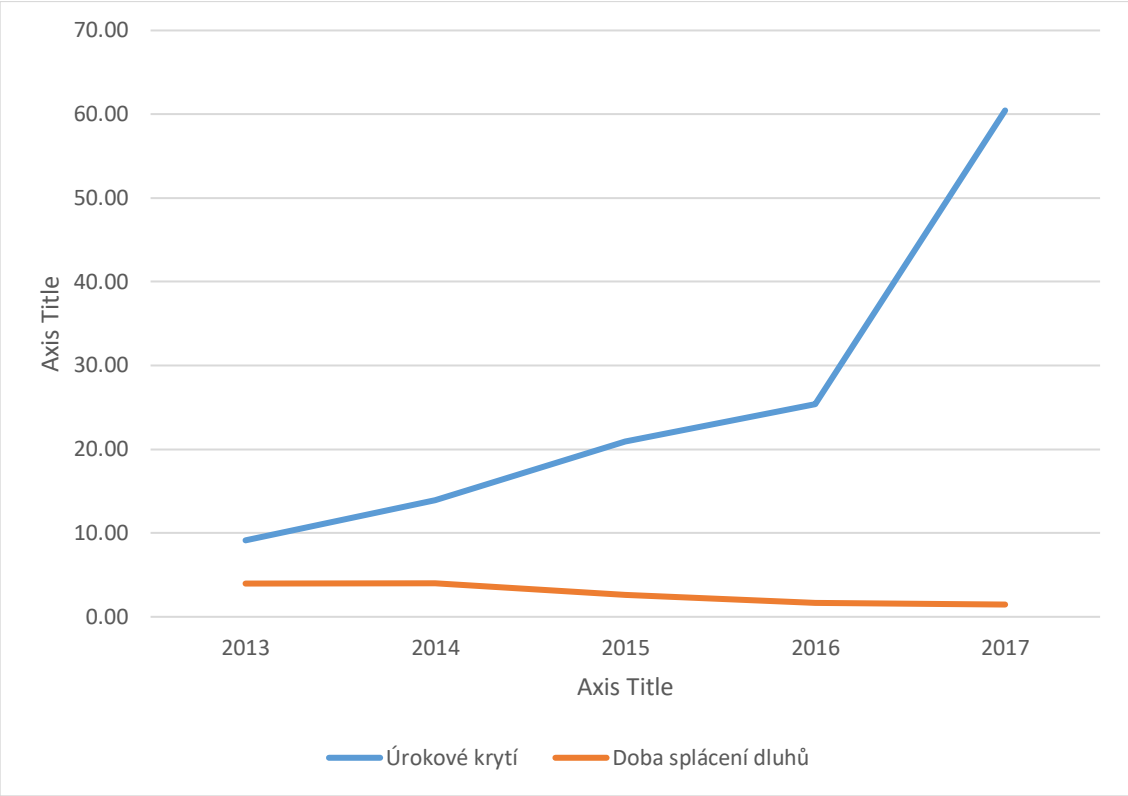
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Zeppelin CZ s.r.o.

Celková zadluženost by se měla pohybovat kolem 50%, jak nám říká zlaté pravidlo financování. Toto doporučení společnost dodržuje mezi lety 2013 a 2014, kdy měla krátkodobý závazek ke své mateřské společnosti. V letech 2016 a 2017 ho již plně splatila, a tím pádem se tento ukazatel značně snížil. Pro společnost by v tomto roce nebyl žádný problém získat finance pomocí cizích zdrojů, protože pro věřitele by to představovalo nízké riziko. Mezi lety 2013 a 2016 převyšoval zisk úroky průměrně 17x.

Rok 2017 ale zaznamenal vysoký skok a zisk převyšoval úroky více jak 60x. Dle doporučených hodnot by tento ukazatel měl dosahovat alespoň čísla 5, což u společnosti není žádný problém. Ukazatel doby splácení dluhů by se měl během let snižovat což se v našem případě děje. V roce 2013 by byla společnost schopna uhradit svoje dluhy za 3,95 roku při tehdejší výkonosti. V roce 2017 se tato hodnota snížila na 1,47 roku, což je výrazné polepšení. Koeficient samofinancování se v celém období drží nad 50%, a to znamená, že vlastní kapitál se z větší část podílí na financování aktiv, což jsme mohli zjistit už i z ukazatele celkové zadluženosti. Na následujícím grafu, sleduji jak se křivka celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování prolínají. V roce 2014 má koeficient celkové zadluženosti klesající tendenci, naopak koeficient samofinancování vykazuje rostoucí tendenci.



Graf 10: Ukazatele zadluženosti 1
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Zeppelin CZ s.r.o.



Graf 11: Ukazatele zadluženosti 2
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Zeppelin CZ s.r.o.

Na výše uvedeném grafu sleduji, jak jsou navzájem propojeny ukazatele úrokového krytí a doba splácení dluhů. Když ukazatel úrokového krytí roste, zároveň s ním klesá ukazatel doby splácení dluhů.

3.2.6.5 Likvidity

Ukazatele likvidity zobrazují, jak je společnost schopna hradit své krátkodobé závazky dle různých částí svých aktiv.

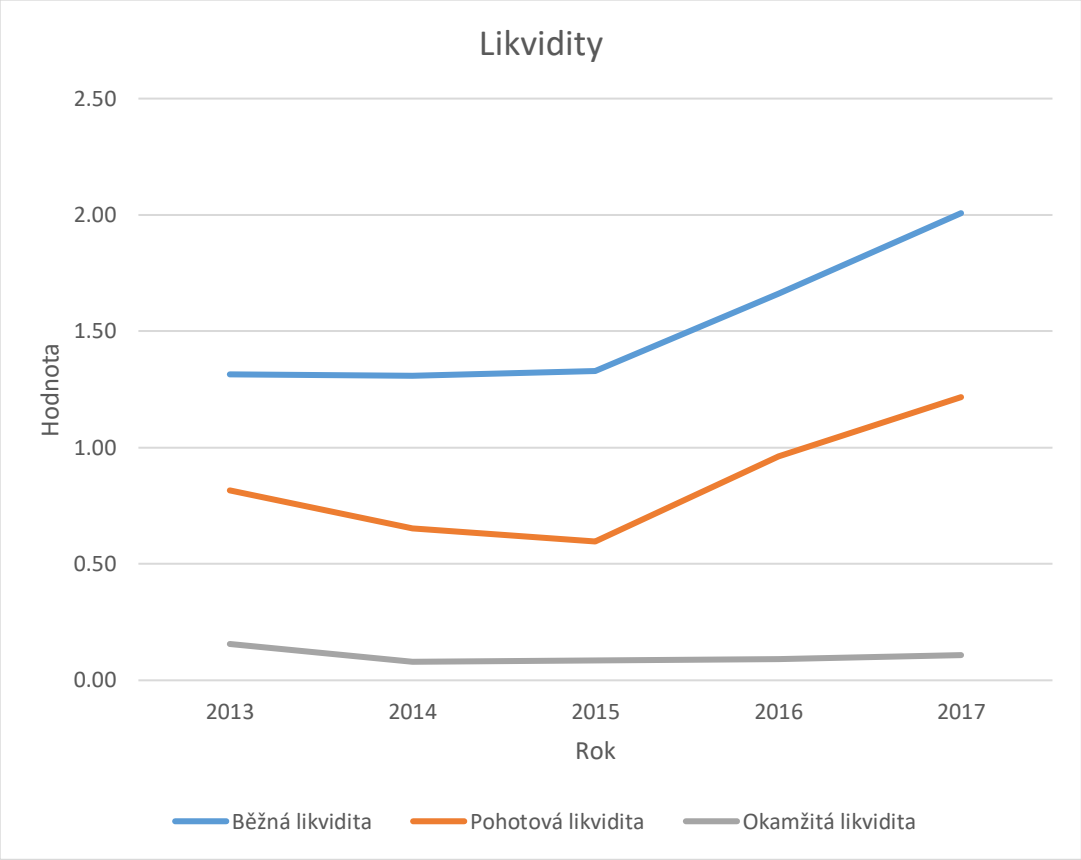
Tabulka 16: Likvidity

Likvidity	2013	2014	2015	2016	2017
Běžná likvidita	1,32	1,31	1,33	1,66	2,01
Pohotová likvidita	0,82	0,65	0,60	0,96	1,22
Okamžitá likvidita	0,16	0,08	0,09	0,09	0,11

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Zeppelin CZ s.r.o.

Běžná likvidita zobrazuje, jak je schopen platit své krátkodobé závazky svými celkovými oběžnými aktivy, doporučené hodnoty pro tento ukazatel se pohybují mezi 1,6 a 2,5. Tyto doporučené hodnoty v letech 2013 až 2015 nesplňuje. Průlom nastává až v roce 2016,

kdy se společnost dostává do doporučených hodnot. Celkově má běžná likvidita rostoucí tendenci. Pohotová likvidita má svoje doporučené hodnoty mezi 1 a 1,5, tyto hodnoty společnost dodržuje pouze v roce 2017, kdy hodnota pohotové likvidity stoupla na hodnotu 1,22, během let 2013 a 2016 se společnost musí spoléhat na případný prodej zásob pro zajištění pokrytí krátkodobých závazků. Okamžitá likvidita určuje jak je schopna společnost platit své krátkodobé závazky jen pomocí krátkodobého finančního majetku. Doporučené hodnoty pro tento ukazatel jsou mezi 0,2 a 0,5, tyto hodnoty společnost nedodržuje ani v jednom z měřených let. Důvodem pro tuto skutečnost je fakt, že si společnost drží jen velmi malou část krátkodobého finančního majetku. Na níže uvedeném grafu pozorujeme celkový růst běžné a pohotové likvidity a v posledním roce se oba tyto ukazatele dostávají do doporučených hodnot. Okamžitá likvidita nijak zvlášť nekolísá a udržuje si svou nízkou hodnotu.



Graf 12: Likvidity
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Zeppelin CZ s.r.o.

3.2.6.6 Provozní ukazatele

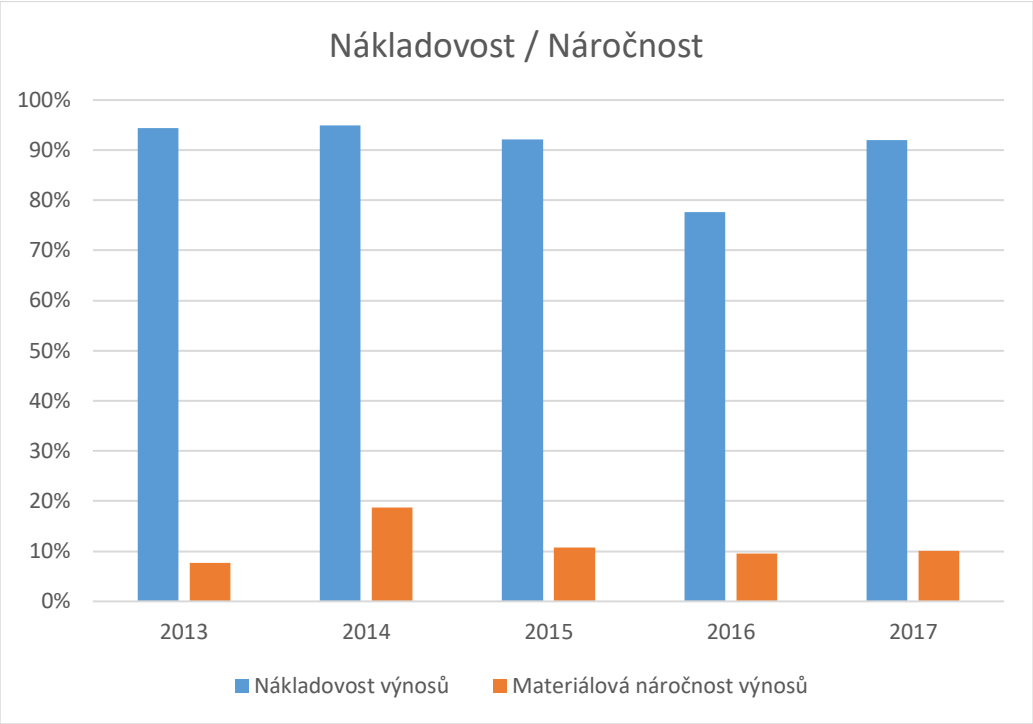
Ukazatele využitelné pro vnitřní fungování společnost, porovnávají hlavně různé náklady společnosti s jejími výnosy.

Tabulka 17: Provozní ukazatele

Provozní ukazatele	2013	2014	2015	2016	2017
Mzdová produktivita	14,48	14,93	13,21	15,50	11,84
Nákladovost výnosů	94%	95%	92%	78%	92%
Materiálová náročnost výnosů	8%	19%	11%	9%	10%

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Zeppelin CZ s.r.o.

Mzdová produktivita by měla mít v průběhu let rostoucí charakter. V tabulce nad textem pozoruji, jak se v letech 2013 a 2014 zvyšuje, malý pokles v roce 2015 nahradil v roce 2016 nárůst na hodnotu 15,5. V roce 2017 byl zaznamenán pokles tohoto ukazatele na hodnotu 11,84 bylo to zapříčiněno zvyšováním mzdových nákladů při nezvyšujících se výnosech. Nákladovost výnosů by měla mít klesající charakter, tomu se tak v mnou sledované společnosti děje. Velký skok nastal v roce 2016, kdy se ukazatel snížil o 14%, příčinnou tohoto poklesu je navýšení výnosů, při nerostoucích nákladech. V roce 2017 se tato hodnota opět vrátila k normálu. Materiálová náročnost se udržuje v nízkých číslech, jelikož společnost není materiálově příliš zatížena, v průměru se hodnoty udržují kolem 15%. Na níže uvedených grafech můžeme sledovat poměrně konstantní průběh sledovaných ukazatelů během let 2013 až 2017, až na určité výkyvy popsané výše.



Graf 13: Nákladovost výnosů a materiálová náročnost výnosů
Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů Zeppelin CZ s.r.o.

Graf 14: Mzdová produktivita
Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů Zeppelin CZ s.r.o.

3.2.6.7 Ukazatele cashflow

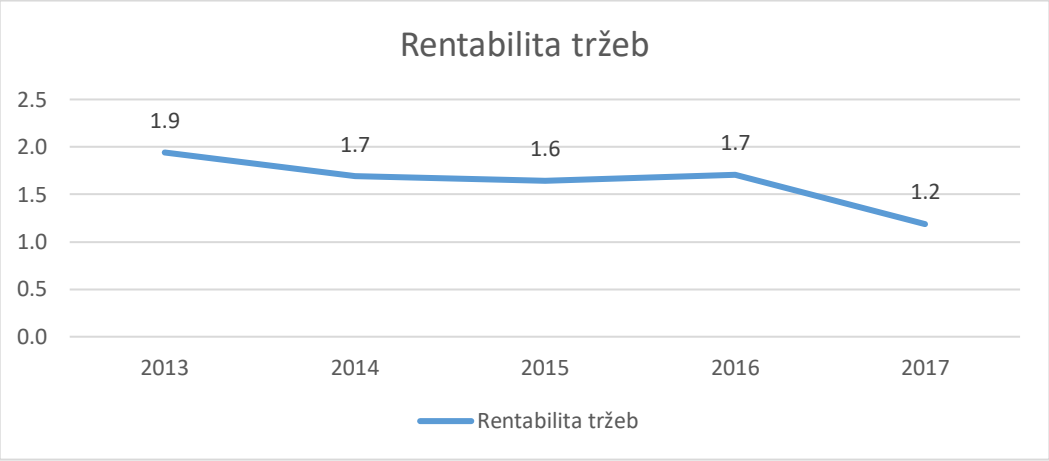
Tyto ukazatele jsou podílovými ukazateli, kdy zisk bývá nahrazen provozní cashflow, tyto ukazatele jsou schopny určit budoucí finanční problémy společnosti.

Tabulka 18: Ukazatele cashflow

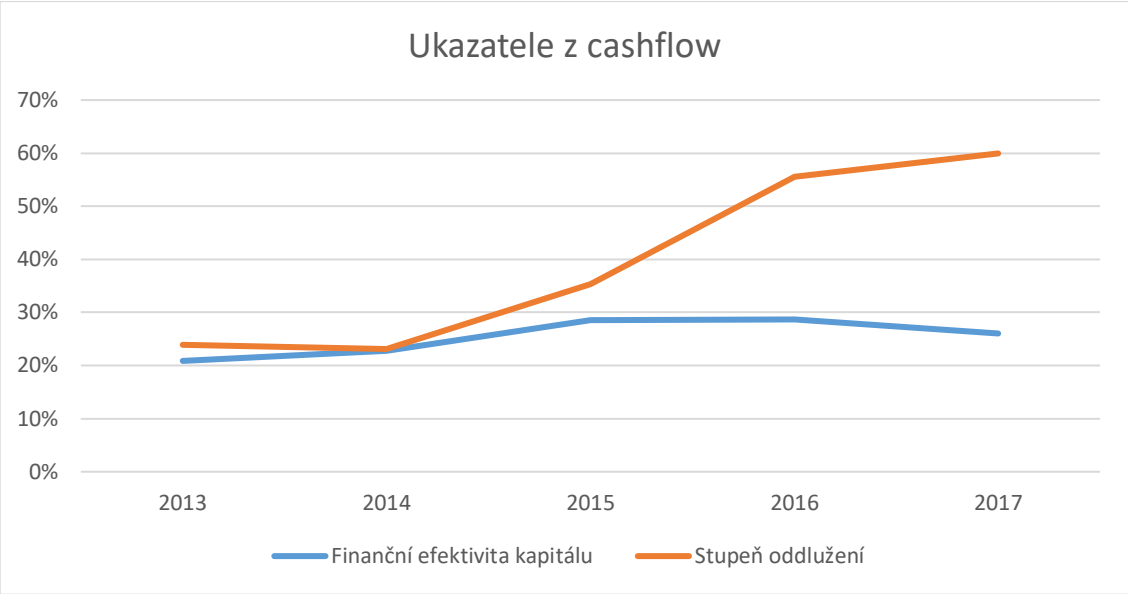
Ukazatele Cashflow	2013	2014	2015	2016	2017
Rentabilita tržeb	1,9	1,7	1,6	1,7	1,2
Obratová rentabilita	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Obrátka kapitálu	2,1	2,6	2,3	2,7	2,2
Finanční efektivita kapitálu	21%	23%	29%	29%	26%
Stupeň oddlužení	24%	23%	35%	56%	60%

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů Zeppelin CZ s.r.o.

Ukazatel rentability tržeb má poměrně konstantní charakter, kdy se hodnoty mezi lety 2013 a 2017 udržují v hodnotách od 1,6 do 1,9. Pokles přichází v roce 2017, kde hodnota rentability tržeb byla 1,2. Obratová rentabilita a obrátka kapitálu jsou ukazatele, které se používají dohromady pro výpočet finanční efektivity kapitálu. Ta se v měřeném období příliš nemění a v průměru nabývá hodnoty 25%. Stupeň oddlužení se během let 2013 a 2015 udržuje okolo 27%, v roce 2016 ale tento ukazatel narůstá na hodnotu 56%, důvodem této změny je splacení velké části dluhu, který společnost měla k mateřské společnosti. Na následujících grafech můžeme sledovat vývoj těchto ukazatelů během měřených let. Rentabilita tržeb si udržuje konstantní tendence, až na pokles v roce 2017. Stejně tak se udržuje i finanční efektivita kapitálu. Růst zaznamenávám u ukazatele stupně oddlužení, který ve sledovaném období narůstá až na hodnotu 60%.



Graf 15: Rentabilita tržeb
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Zeppelin CZ s.r.o.



Graf 16: Ukazatele z cashflow
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Zeppelin CZ s.r.o.

3.2.7 Soustavy ukazatelů

3.2.7.1 Altmanův model pro český trh

Altmanův model finančního zdraví je jedním z nejpoužívanějších bankrotních modelů, využiji jeho přetvořenou verzi pro český trh.

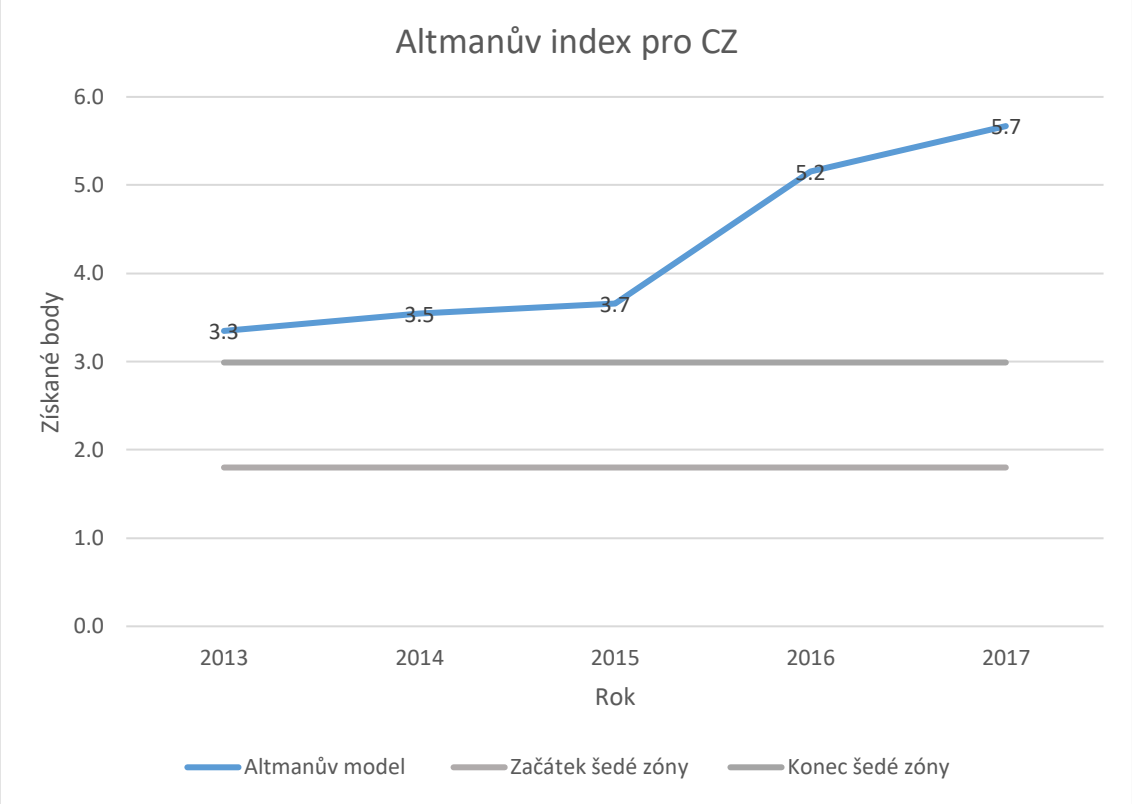
Tabulka 19: Altmanův model pro český trh

Altmanův model	2013	2014	2015	2016	2017
X1	0,05	0,05	0,08	0,09	0,13
X2	1,11	1,31	1,28	1,77	1,54
X3	1,14	1,01	1,24	1,94	2,31
X4	0,36	0,38	0,35	0,41	0,42
X5	0,14	0,14	0,14	0,21	0,27
X6	0	0	0	0	0
ZCZ	3,3	3,5	3,7	5,2	5,7

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Zeppelin CZ s.r.o.

Na tabulce výše jsou vypočítány jednotlivé části Altmanova indexu a pod nimi zvýrazněné výsledné bodové ohodnocení. Šedá zóna u tohoto indexu začíná na hodnotě 1,8, jakékoliv číslo nižší než 1,8 spadá do zóny bankrotu. Tedy, že společnost s největší pravděpodobností postihne bankrot. Konec šedé zóny se nachází na hodnotě 2,99, všechny hodnoty nad tímto číslem spadají do prosperující zóny. V roce 2013 dosahovala

společnost na hodnocení 3,3 což je jen pár bodů nad šedou zónu během následujících let se ale výsledky stále zvedají a v roce 2017 byla již tato hodnota 5,7. Znamená to, že firmě s jistotou nehrozí bankrot a je finančně zdravá, dle tohoto indexu. Na grafu níže jsou vyobrazeny výsledky výpočtů a šedé zóny, kterým se společnost vyhýbá.



Graf 17: Altmanův model pro CZ
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Zeppelin CZ s.r.o.

3.2.7.2 Altmanovo Z-skóre

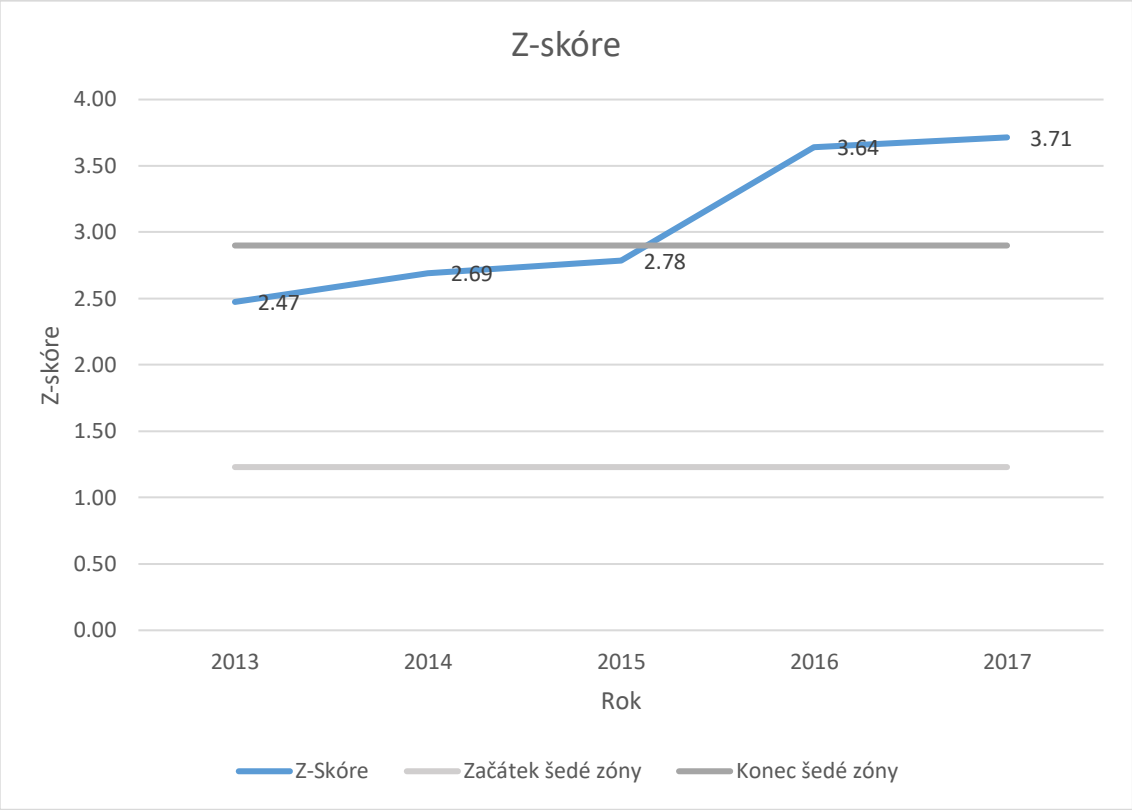
Celosvětově uznávaný model pro určování finančního zdraví společností.

Tabulka 20: Z-skóre

Altmanovo Z-Skóre	2013	2014	2015	2016	2017
X1	0,57	0,60	0,55	0,52	0,53
X2	0,36	0,38	0,35	0,41	0,42
X3	0,06	0,07	0,10	0,11	0,15
X4	1,14	1,01	1,24	1,94	2,31
X5	1,11	1,31	1,28	1,77	1,54
Z-Skóre	2,47	2,69	2,78	3,64	3,71

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazu Zeppelin CZ s.r.o.

Ukazatel Altmanova Z-skóre má podobný průběh jako Altmanův index pro Českou republiku, ve smyslu prudkého růstu hodnocení rokem 2016 a mírného růstu mezi roky 2013 a 2015. Společnost Zeppelin CZ s.r.o. se během let 2013 a 1015 držela u horní hranice šedé zóny, potom ale hodnocení začalo narůstat a v roce 2016 dosahuje na hodnotu 3,64, což je o 0,76 bodů nad šedou zónou a společnost prosperuje. Toto hodnocení se udržuje i v roce 2017 se ziskem 3,71 bodu. Na níže uvedeném grafu můžeme vidět šedé zóny a protnutí této šedé zóny mezi lety 2015 a 2016.



Graf 18: Z-skóre
Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazu Zeppelin CZ s.r.o.

3.2.7.3 Index IN05

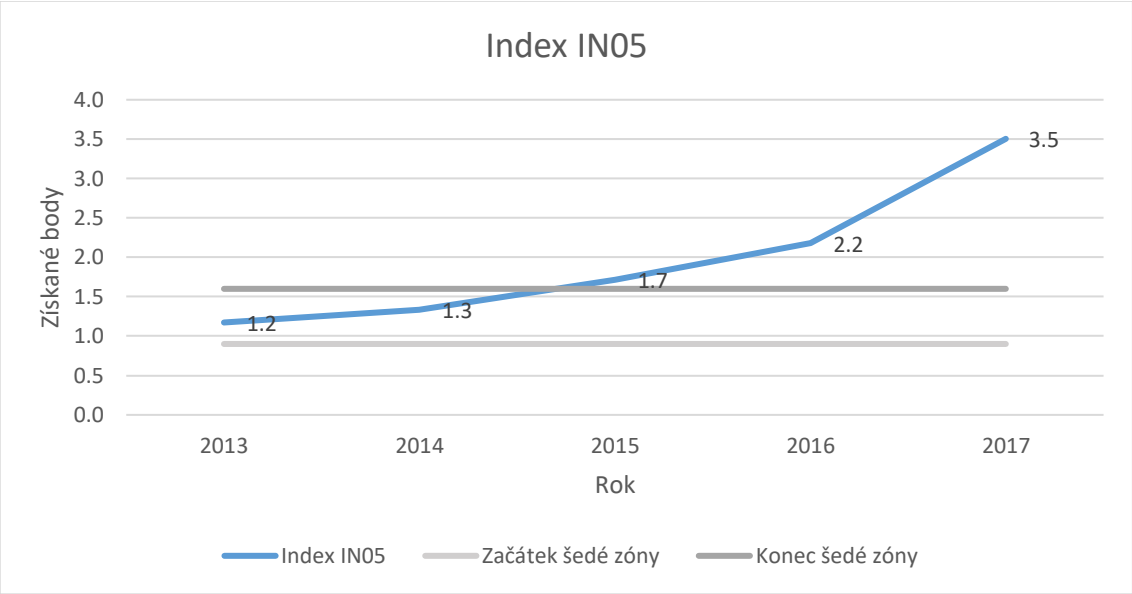
Další z bankrotních modelů, který zobrazuje finanční zdraví společností.

Tabulka 21: Index IN05

Index IN	2013	2014	2015	2016	2017
I1	2,15	2,02	2,24	2,96	3,32
I2	8,16	11,27	17,63	21,91	51,12
I3	0,05	0,05	0,08	0,09	0,13
I4	1,17	1,36	1,33	1,87	1,60
I5	1,32	1,31	1,33	1,66	2,01
Index IN05	1,2	1,3	1,7	2,2	3,5

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Zeppelin CZ s.r.o.

Dle indexu IN05, se společnost Zeppelin CZ s.r.o. vyskytuje v šedé zóně v letech 2013 a 2014, má ale rostoucí charakter, a proto v mezi roky 2014 a 2015 proráží vrchní hranici šedé zóny a během následujících let se jí vyhýbá. Na níže uvedeném grafu pozoruji, že během všech let má křivka indexu IN05 rostoucí tendenci, což ukazuje, že společnost vytváří nějakou hodnotu pro majitele společnosti, prosperuje a rozhodně není ohrožena bankrotem.



Graf 19: Index IN05
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Zeppelin CZ s.r.o.

3.2.7.4 Tafflerův model

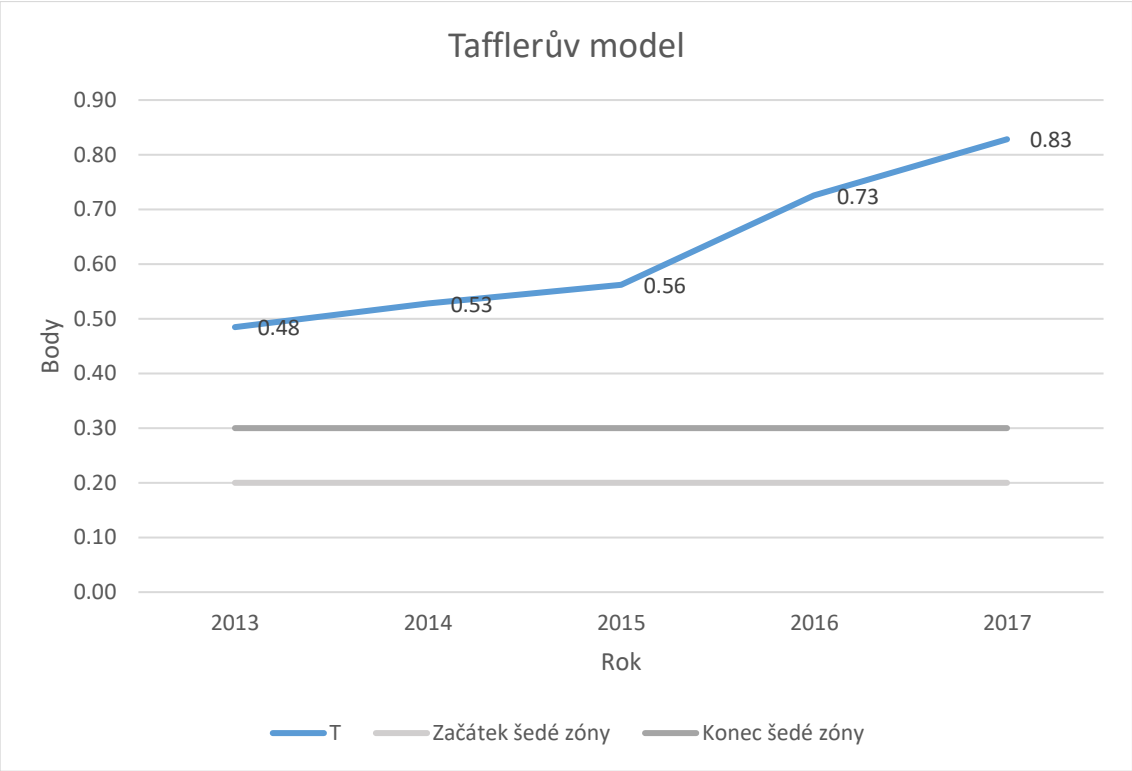
Dalším z bankrotních ukazatelů, kterým se dá určovat finanční zdraví společnosti.

Tabulka 22: Tafflerův model

Tafflerův model	2013	2014	2015	2016	2017
X1	0,13	0,15	0,23	0,35	0,58
X2	1,23	1,21	1,23	1,53	1,76
X3	0,43	0,46	0,41	0,31	0,26
X4	1,11	1,31	1,28	1,77	1,54
T	0,48	0,53	0,56	0,73	0,83

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazu Zeppelin CZ s.r.o.

Tafflerův model stejně jako Altmanův index pro Českou republiku vychází velmi dobře, během všech měřených let se společnost Zeppelin CZ s.r.o. vyskytuje vysoce nad šedou zónou. Jak můžeme vidět na grafu, opět má křivka rostoucí tendence a ve zkoumaném období se hodnota Tafflerova modelu téměř zdvojnásobila, což potvrzuje všechny ostatní bankrotní modely, které rovněž ukazovaly, že společnost si nejlépe vedla v letech 2016 a 2017.



Graf 20: Tafflerův model
Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazu Zeppelin CZ s.r.o.

3.2.8 Souhrnné hodnocení finanční situace společnosti

V této část své práce shrnu veškeré výpočty z praktické části pro společnost Zeppelin CZ s.r.o.

3.2.8.1 Horizontální a vertikální analýza

Horizontální analýzou jsem zjistil, že v průběhu sledovaných let aktiva i pasiva společnosti nijak výrazně nerostou pouze meziroční změna mezi lety 2015 a 2016 zaznamenala menší pokles o 17%. Tento menší pokles byl způsoben snížením oběžných aktiv a cizích zdrojů společnosti. Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát ukázala, že tržby v průměru rostou, spolu s nimi i výsledek hospodaření za jednotlivé roky.

Vertikální analýza společnosti ukázala, že společnost je poměrem oběžných aktiv a dlouhodobého majetku poměrně vyrovnaná, kdy v průměru převládala oběžná aktiva o pár procentních bodů. Nejobjemnějšími položkami oběžného majetku jsou položky zásob a krátkodobých pohledávek. Vertikálním rozborem pasiv jsem zjistil, že poměr vlastního kapitálu a cizích zdrojů byl mezi lety 2013 a 2015 poměrně vyrovnaný a udržoval se

kolem 50%. V letech 2016 a 2017 už ale převyšoval vlastní kapitál cizí zdroje v poměru 69:30, poslední procento obsahuje dohadné účty pasivní. To znamená, že podnik svoje činnosti financuje více z vlastního kapitálu, než z cizích zdrojů.

3.2.8.2 Rozdílové ukazatele

Ve sledovaných letech se čistě pracovní kapitál udržoval v kladných hodnotách a pro společnost byl dostatečný a během let se zvyšoval. Čisté pohotové prostředky byly po celou dobu v záporných hodnotách, takže pokud by společnost přišla do finančních problému, nebyla by schopna pokrýt krátkodobé závazky pouze z krátkodobého finančního majetku. Čistě peněžně-pohledávkový finanční fond byl mezi lety 2013 a 2015 v záporných hodnotách, to se však změnilo v roce 2016, kdy se společnosti začalo dařit a dostala se do kladných hodnot tohoto ukazatele.

3.2.8.3 Poměrové ukazatele

Rentabilita celkových aktiv se udržovala téměř po celou dobu nad oborovým průměrem, stejně tak i rentabilita vloženého kapitálu. Rentabilita vlastního kapitálu se mezi roky 2013 a 2014 udržovala těšně pod oborovým průměrem, změna přišla v roce 2015, kdy se dostává nad oborový průměr, z důvodu nárůstu hodnoty tohoto ukazatele a ve stejném stavu se i udržuje. Rentabilita tržeb taktéž ve sledovaném období roste, přičemž oborový průměr u tohoto ukazatele v průběhu let klesá.

Ukazatel obratu celkových aktiv se sice udržuje nad pomyslnou hraniční hodnotou 1, ale nad oborový průměr se dostává až v roce 2016. Obrat stálých aktiv má ve sledovaném období kolísavý průběh a v průměru se drží nad oborovým průměrem. Ukazatel obratu zásob vykazuje mezi lety 2013 a 2017 kolísavý charakter, tento ukazatel se však v průběhu let zvedá, oborového průměru však dosahuje jen v roce 2016.

Doba obratu zásob mezi lety 2013 a 2015 je mnohem vyšší než oborový průměr, v dalších letech si společnost polepšila a tyto hodnoty zmenšila téměř o dvojnásobek. Doba obratu pohledávek se sice udržuje kolem oborového průměru, ale tyto hodnoty jsou mnohem vyšší než doba obratu závazků. Společnost platí své závazky v průměru velmi rychle a svoje hodnoty drží hluboko pod oborovým průměrem.

Ukazatele zadluženosti vycházejí positivně, celková zadluženost společnosti se snižuje, v posledních dvou letech i více než by bylo vhodné. Úrokové krytí se během let zvyšuje

a doba splácení dluhů se snižuje. Koeficient samofinancování, který koresponduje s celkovou zadlužeností, se během let zvyšuje.

Běžná likvidita nedosahuje na své doporučené hodnoty v letech 2013 až 2015, přes tuto hranici se dostává až v roce 2016 a v dalším roce běžná likvidita dále roste. Podobný rostoucí trend zaznamenávám i u pohotové likvidity, v tomto případě se ale do svých doporučených hodnot dostává pouze v roce 2017. Okamžitá likvidita se ani v jednom z měřených roků nedostala na své doporučené hodnoty a celkově si udržuje velmi podobné hodnoty.

Mzdová produktivita má kolísavý charakter, který se však udržuje na vysokých číslech. Nákladovost výnosů mezi sledovanými lety postupně klesá, velký skok nastal v roce 2016, kdy hodnota tohoto ukazatele klesla o 14%. Materiálová náročnost se udržuje na nízkých číslech, byl zaznamenám malý výkyv v roce 2014, který se ale v průměru dalších let stabilizoval.

Finanční efektivita kapitálu se v průběhu let zvyšuje a zároveň s tímto ukazatel své hodnoty zvedá i stupeň oddlužení..

3.2.8.4 Soustavy ukazatelů

Výsledky Altmanova modelu pro český trh a Tafflerova modelu jsou velmi positivní, společnost se ani v jednom z výsledků nedostala do šedé zóny, dle těchto dvou ukazatelů společnosti nehrozí bankrot a bude pro majitele společnosti vytvářet profit.

Výsledky u Indexu IN05 a Altmanova Z-skóre si vedlo o něco hůře, Z-skóre ukázalo, že v letech 2013 až 2015 se společnost nacházela v horní hranici šedé zóny, to už se ale v roce 2016 změnilo a společnost hranici překonává. Podobný průběh zaznamenává i Index IN05, který společnost položil do šedé zóny od roku 2013 do 2014. Od roku 2015 se už ale také nachází nad hranicí šedé zóny a pokračuje v tom i v dalších letech.

Celkově měly všechny bankrotní ukazatele rostoucí charakter a společnost se v průběhu pozorovaných let finančně zlepšovala.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

4.1 Marketing

Po finanční stránce si společnost Zeppelin CZ s.r.o. vede velmi dobře a za posledních 5 let si mnohonásobně polepšila. Problém je však v tom, že společnost nemá dostatečné množství kvalifikovaných zaměstnanců. Ať už do kancelářských funkcí, tak na práci v dílně. Budu se snažit navrhnout model, který přispěje ke zviditelnění společnosti u absolventů škol, jak už středních technických škol, tak i vysokých technických škol. Cílem tohoto návrhu je získat větší množství kandidátů různé pracovní pozice a obecně zvýšit celkové povědomí o společnosti mezi absolventy technických oborů v České republice.

Sociální sítě - nábor

V prvé řadě, dosavadní facebookové stránky společnosti Zeppelin CZ s.r.o. jsou sice aktivní, ale zájem o tyto stránky má pouze zhruba 1000 lidí. Instagramový účet nemá společnost vůbec. V níže uvedené tabulce můžeme vidět kalkulaci na propagaci příspěvku na Facebooku a Instagramu, který by fungoval jako odkaz na kariérní stránky společnosti Zeppelin CZ s.r.o..

Tabulka 23: Kalkulace sociálních sítí

Facebook a Instagram			Doba trvání 30 dní	Doba trvání 60 dní	Doba trvání 90 dní		
Denní rozpočet [Kč]	Odhadovaný dosah min. [zhlédnutí]	Odhadovaný dosah max. [zhlédnutí]	Celková částka [Kč]			Min počet prokliků CTR	Max počet prokliků CTR
100	1900	9000	3000	6000	9000	27	126
300	5900	33200	9000	18000	27000	83	465
500	13700	50100	15000	30000	45000	192	701
700	18600	79400	21000	42000	63000	260	1112

Zdroj: Vlastní zpracování dle: (Facebook business, 2019)

Tyto reklamní příspěvky, by se objevovaly na hlavní zdi Facebooku a Instagramu a také v příbězích na Instagramu. Tento příspěvek by měl nastavené cílené okruhy uživatelů na muže i ženy ve věku od 20 do 35 let, absolventy středních a vysokých škol v oboru

technologií, technických služeb, strojírenství a managementu po celé České republice. Osobně bych vybral možnost s denním rozpočtem 300 Kč, poměrově se ukazuje jako nejlepší s odhadovaným průměrným denním dosahem 19550 uživatelů. Pokud bychom ale chtěli zjistit, kolik unikátních uživatelů přímo navštíví naši stránku, musíme využít Facebookové statistiky o clickthrough ratio. V dnešní době se tento statistický průměr pohybuje okolo 1,04% pro technické a strojní oblasti. Pokud vynásobíme odhadovaný dosah příspěvků, tímto clickthrough ratio, získáme odhadovaný počet uživatelů, kteří se na webovou stránku dostanou. Ve verzi s denním rozpočtem 300 Kč denně, vychází toto číslo na 274 uživatelů denně. Tyto hodnoty jsou samozřejmě teoretické a po prvním měsíci by musela proběhnout analýza této reklamy a případné upravě okruhů, či dosahu (Facebook business, 2019)

Příspěvek by mohl vypadat například takto:

Obrázek 3: Příklad příspěvku na sociální sítě
Zdroj: Vlastní zpracování dle (Caterpilar 320E, 2017), tato fotografie není určena pro další šíření a vztahují se na ni vlastnická práva společností Hasbro © a Cat ®

Po kliknutí na tento příspěvek by byl uživatel odkázán na kariérní centrum společnosti Zeppelin CZ s.r.o. s vypsanou nabídkou volných pozic. Na realizaci tohoto marketingového projektu by stačil jeden zkušený marketingový pracovník. Druhou možností by byli brigádníci, studenti vysokých škol zaměřené na marketing, který by

mohli mít podobný projekt jako součást praxe a nabrání zkušeností přímo za provozu pod dohledem někoho z marketingového centra (Pride, 2013), (Weeks, 2016).

Sponzorování akcí

Jelikož jde společnosti primárně o zviditelnění na pracovních trhu mezi absolventy středních a vysokých škol, doporučuji se účastnit sociálních akcí pro tento okruh lidí ve formě sponzoringu. Například studentské akce, které pořádají vysoké školy. Tento krok by všeobecně zvedl povědomí o společnosti a reklama by v budoucnu už nemusela být potřeba.

Veletrhy

Účastí na veletrzích na vysokých školách se rozšíří povědomí o společnosti. Společnost se v současné době žádných veletrhů pracovních příležitostí nezúčastní. Při úspěšné komunikaci na veletržních stáncích by mohlo dojít k přímému nabírání zaměstnanců přímo ze škol. Z tohoto důvodu by bylo potřeba dosadit na tyto veletrhy zkušené a komunikativní zaměstnance společnosti Zeppelin CZ s.r.o., popřípadě zaměstnat a vyškolit brigádníky, kteří by objížděli veškeré veletrhy po České republice a měli by perfektní znalosti o společnosti. Jednou z možností by mohl být veletrh iKariéra, který se každoročně koná na více místech v České republice, primárně na vysokých školách. Tento projekt je pod záštitou mezinárodní studentské organizace IASTE Czech Republic, která zajišťuje rozvoj odborných znalostí studentů. Veletrh iKariéra se uskutečňuje v Brně na VUT fakultě podnikatelské, v Praze na ČVUT v kampuse Dejvice, dále pak v Plzni a Znojmě. Další z možností by mohl být veletrh JobFair MSV, který se uskutečňuje každoročně na brněnském výstavišti, dále PerFEKT JobFair na Fakultě elektrotechniky a komunikačních technologií, VUT v Brně nebo Den firem na Fakultě strojního inženýrství, VUT v Brně. Kalkulace na výjezd na tyto veletrhy, za předpokladu, že společnost zatím nemá žádné reklamní poutače.

Tabulka 24: Materiál na veletrhy a poplatky

Jednorázové nákupy		
Položka	[Kč]	
Nůžkový stan	24661	
Pop-up prezentační stěna	12825	
Černý Rollup banner	1232	
Potisk pop-up stěny a baneru	13000	
Celkem	51718	
Veletrhy	Poplatek [Kč]	Další poplatky
Job Fair	30000	6000
Ikariéra	40000-50000	-
PerFEKT JobFair	15000	-
Den Firem	-	-

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Promo výrobky, 2014), (IKariéra, 2019), (FEKT VUT v Brně, 2019), (Jobs Fair MSV, 2019)

Trainee programy – pracovní stáže

Programy určené pro studenty vysokých škol, kde společnost poskytne pracovní stáže studentům. Při spolupráci s určitými univerzitami po celé České republice na trainee programech, by společnost mohla získat vysoký počet potencionálních budoucích zaměstnanců společnosti. Studenti by prošli celou společností, aby získali povědomí o tom, jak celá společnost funguje a po ukončení programu by byli dle, spokojenosti společnosti, umístěni na pracovní pozice, které by oběma stranám nejvíce vyhovovaly.

4.2 Řízení pohledávek

V praktické části své práce jsem zjistil, že doby obratů pohledávek jsou mnohem vyšší než doby obratů závazků. Ve sledovaném období se tyto doby pohybovaly od 58 dní po 95 dní pro pohledávky a pro doby závazků se tyto hodnoty pohybovaly mezi 16 a 25 dny. Pohledávky, které projdou lhůtou splatnosti se v budoucnu mohou hůře získávat zpět ve formě krátkodobého finančního majetku. Například pro rok 2017 činily pohledávky po splatnosti 293 milionů Kč.

Předcházení novým pohledávkám po termínu splatnosti by se dalo vyřešit předběžnou kontrolou u nových odběratelů. V dnešní době poskytují internetové stránky mnoho využitelných informací o všech podnikatelských subjektech. Tyto informace by mohla společnost Zeppelin CZ s.r.o potencionálně využívat. Například pokud by do společnosti přišel nový zákazník, stačí zkontrolovat stránky centrálního registru dlužníků České republiky. Pro větší obchodní transakce by se dalo využít veřejných výročních zpráv společností a pomocí několika ukazatelů rozhodnout o bonitě odběratelské společnosti a zda-li by byla schopna pohledávku zaplatit. Tímto způsobem by společnost mohla ušetřit při vymáhání pohledávek při dlouhodobějším nesplácení odběratelských společností.

Pro již stálé odběratele bych doporučil využít formu cenové diskriminace. Všichni dosavadní odběratelé by prošli kontrolou. Jednotlivě by byli ohodnoceni dle včasnosti placení pohledávek. Odběratelé by byli následně rozděleni do tří skupin (Holman, 2007).

Skupinová cenová diskriminace

Prioritní odběratelé

V této skupině by se nacházeli odběratelé, kteří svoje závazky ke společnosti Zeppelin CZ s.r.o., platí včasně a bez výrazných komplikací a přinášejí společnosti největší zisk. Těmto odběratelům by byl nabízen maximální servis při spolupráci, přednostní termíny při servisu, doprava zboží zdarma. Vybudováním dobrého obchodního vztahu, by se společnost chránilo proti přesunutí odběratele ke konkurenci.

Sekundární odběratelé

Odběratelé, kteří stále přinášejí do společnosti stálý zisk i přes to, že občas doba zaplacení závazku k mnou zkoumané společnosti, přesáhne původní dobu splatnosti. Pokud by byly těmto odběratelům poskytnuty informace o možnosti stát se prioritním odběratelem, při dodržení určitých dosažitelných pravidel, tak by se pohledávky po době splatnosti mohly snížit. Postihy u těchto odběratelů by však nesměly být markantní, aby odběratelé nepřešli ke konkurenci. Hlavním cílem by bylo tyto odběratele motivovat pro získání určitých bonusů od společnosti.

Terciální odběratelé

Odběratelé, kteří mají velké problémy platit svoje závazky včas, samozřejmě také můžeme motivovat. Pokud by se ale jejich spolupráce nezlepšovala, bylo by vhodné přemýšlet o ukončení obchodních vztahů s touto společností, nebo vytvoření postihů při

neplacení, například úroky z prodlení. Pokud by ale společnosti tito odběratelé netvořili vysoký zisk museli bychom přemýšlet o končení obchodních vztahů s těmito subjekty. Ve výsledku by to znamenalo snížení nákladů pro mnou zkoumanou společnost (Price discimination, 2019), (Phillips, 2005).

4.3 Diverzifikace produktů - Rozšíření brněnské pobočky

Jelikož se společnosti Zeppelin CZ s.r.o. v posledních letech velice daří a její výsledky hospodaření spolu s tržbami rostou, doporučuji začít přemýšlet o diverzifikaci nabízeného zboží a služeb. Značka Caterpillar jako vedlejší produkt nabízí rozsáhlé portfolio produktů. Tyto produkty však v Evropě nemají téměř žádné fyzické zastoupení.

Brněnská pobočka disponuje nezastavěnými zbytečně nepoužívanými pozemky, které by se dali využít pro zvětšení prostor.

Obrázek 4: Mapa pozemku s nevyužitými prostory
Zdroj: Vlastní zpracování dle (Mapa Zeppelin CZ s.r.o. Brno, 2019)

Právě tyto prostory by se dali využít pro diverzifikaci zboží a služeb, které může Zeppelin CZ s.r.o. nabízet. V Evropě existuje pouze jedna pobočka pro oficiální prodej CAT® mobilních telefonů, ta se nachází ve Velké Británii, odkud se zboží dováží k nám. Oblečení značky Caterpillar, které je v Americe velice populární, má oficiální pobočku pouze v Itálii, stejně tak je to i s pracovními boty. V Brně by mohl vzniknout showroom s mobilními telefony značky Caterpillar spolu se servisním centrem pro vyřízení reklamací pro střední Evropu, včetně centrálního skladu, kam by se produkty mohly

dovážet přímo od výrobce. Spolu s tímto servisním centrem a skladem by mohl vzniknout obchod s oblečením a obuví výhradně značky Caterpillar.

CAT® Phones

Značka Caterpillar se zaměřuje na odolné mobilní telefony, s vysokou výdrží baterie, většina mobilních telefonů má certifikaci IP86 a IPK69K, certifikáty odolnosti proti pádu. Telefony jsou voděodolné až do 8m a mají speciální funkce jako termální skenování prostoru a laserové měřidla vzdálenosti. Tyto telefony se perfektně hodí na stavby a do prostorů se zvýšenou prašností a možností pádu z vysoké výšky (Caterpillar phones, 2019).

CAT® Shoes

Vesměs pracovní boty, ideální do terénu a na stavby, vyztužené kovovými špicemi a speciální technologií proti elektrickým výbojům a uklouznutí.

Tento návrh by však musel být zastřešen koncernem, ve kterém se společnost nachází. Případnou půjčku na vytvoření kapitálu pro zajištění výstavby a chodu těchto nových prostor, by však nemusela řešit přes bankovní úvěry, ale mohla by také využít finanční pomoci koncernu. Touto realizací by se zvýšila likvidita celé společnosti, zvýšilo by se financování cizími zdroji, takže by nebyl tak drahý vlastní kapitál (Caterpillar Work Boots, 2019).

4.4 Investování do ekologických zdrojů – Solární energie

Značka Caterpillar, kterou společnost Zeppelin CZ s.r.o. v České republice zastiňuje, je nejvíce známá pro svou těžkou techniku pro stavební, důlní a lesnické účely. Tato technika povětšinou není šetrná k životnímu prostředí. V USA se již začal prodávat nový systém značky Caterpillar nazvaný CAT® MICROGRID. Tento systém funguje na bázi solární energie, kde se pomocí solárních panelů nabíjejí obrovské energetické baterie, tyto baterie pohání generátory a vytváří dostatek elektrické energie pro pohon i větších strojů nahrazují běžné dieselové a benzinové motorové generátory, které nejsou šetrné k životnímu prostředí. Systém CAT® MICROGRID by se dal využít v prostředí Evropy a České republiky, a proto by se tu mohl začít i distribuovat. Tyto systémy by mohly pohánět chatové oblasti nebo i menší vesnice, a ty by se tak staly energeticky z větší části

soběstačné. O elektřinu na základě solární energie je v České republice čím dál větší zájem a Evropská unie ji plně podporuje svými dotacemi. Tento krok zavést distribuci těchto systémů do České republiky a Evropy by mohl vést k zvýšení povědomí o značce a diverzifikoval by nabízené produkty a služby (Collaboration and Innovation Produce a Powerful Microgrid Solution, 2019).

Obrázek 5: CAT MICROGRID
Zdroj: (Collaboration and Innovation Produce a Powerful Microgrid Solution, 2019)

ZÁVĚR

V mé bakalářské práci jsem zhodnotil finanční situaci společnosti Zeppelin CZ s.r.o. během let 2013 až 2017 na základě informací zjištěných pomocí ukazatelů finanční analýzy a dle těchto výsledků jsem interpretoval vlastní řešení pro zlepšení a udržení finanční situace společnosti v budoucích letech. Údaje k vypracování této bakalářské práce jsem získal z volně dostupných informačních zdrojů.

Výsledky praktické části bakalářské práce odhalily dobré finanční zdraví společnosti s konstantním růstem a prosperitou. Společnost nemá žádné markantní problémy ve většině ukazatelů a většinou se výsledky udržovaly nad hranicemi doporučených hodnot a oborových průměrů. Jediný menší problém má společnost se svou likviditou, tento výsledkem jsem se snažil změnit diverzifikací nabízených produktů a služeb, rozšířením brněnské pobočky na nevyužitých pozemcích v okolí hlavní budovy.

Další slabou stránkou je dle SWOT analýzy problém s nalezením nových kvalitních zaměstnanců do společnosti Zeppelin CZ s.r.o. a zároveň špatným marketingem. Tento problém jsem se snažil vyřešit, pomocí zlepšení marketingu na sociálních sítích a jeho aktivního využívání pomocí placené propagace. Dalším řešením tohoto problému by byla účast na veletrzích pracovních příležitosti konající se po celé České republice a zapojení se do trainee programů vysokých škol a středních škol.

Další z objevených finančních problému jsou dlouhé doby splatnosti pohledávek a velké množství pohledávek po splatnosti. Tento problém jsem se snažil vyřešit předběžnou kontrolou nových odběratelů, pomocí veřejně dostupných informací. Pro již stále odběratele bych tento problém řešil pomocí cenové diskriminace, rozdělením dosavadních zákazníků na tři skupiny, dle jejich rychlosti placení pohledávek k mnou sledované společnosti. Tyto tři skupiny by měly určité výhody a nevýhody a odběratelé by měli možnost se dostávat do vyšších skupin, ale i padat do nižších.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

BELLEFLAMME, Paul a Martin PEITZ, 2010. *Industrial organization: markets and strategies*. 2010. New York: Cambridge University Press. ISBN 978-0-521-86299-8.

Cat phones, 2019. *Cat phones* [online]. Cat phones [cit. 2019-05-08]. Dostupné z: https://www.catphones.com/en-us/

Caterpilar 320E, 2017. *Transformers wiki* [online]. [cit. 2019-05-08]. Dostupné z: https://tfwiki.net/wiki/File:Trench-TLK-CAT-promo-bothmodes.jpg

Caterpillar Work Boots, 2019. *Catterpilar Work Boots* [online]. Cat Footwear [cit. 2019-05-08]. Dostupné z: https://www.catfootwear.com/US/en/home

Collaboration and Innovation Produce a Powerful Micrgrid Solution, 2019. *Power mag* [online]. Access Intelligence [cit. 2019-05-08]. Dostupné z: https://www.powermag.com/collaboration-an- -innovation-produce-a-powerful-microgrid-solution/?printmode=1

DLUHOŠOVÁ, Dana, 2010. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 225 s. : grafy, tab. ISBN 978-80-86929-68-2.

Facebook business, 2019. *Facebook* [online]. [cit. 2019-05-08]. Dostupné z: https://www.facebook.com/business/help/337584869654348

FEKT VUT v Brně, 2019. *Konference FEKT* [online]. Brno: FEKT Brno [cit. 2019-05-08]. Dostupné z: https://conf.feec.vutbr.cz/eeict/index/pages/view/jobfair

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress. ISBN 9788086929262.

HOLMAN, Robert, 2007. *Mikroekonomie: středně pokročilý kurz*. 2., aktualiz. vyd. V Praze: C.H. Beck. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 9788071798620.

IKariéra, 2019. *IKariéra* [online]. Praha: IASTE [cit. 2019-05-08]. Dostupné z: https://ikariera.cz/cz/expositions

Jobs Fair MSV [online], 2019. Praha: AlfaFairs [cit. 2019-05-08]. Dostupné z: http://jobfairmsv.cz/

KANAPICKIENE, Rasa a Rosvydas MARCINKEVIČIUS, 2015. POSSIBILITIES TO APPLY CLASSICAL BANKRUPTCY PREDICTION MODELS IN THE CONSTRUCTION SECTOR IN LITHUANIA. *ECONOMICS AND MANAGEMENT* [online]. **19**(4), 317-332 [cit. 2019-05-03]. DOI: 10.5755/j01.em.19.4.8095. ISSN 1822-6515. Dostupné z: http://www.ecoman.ktu.lt/index.php/Ekv/article/view/8095

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, xiii, 135 s. : il. + 1 CD-ROM. ISBN 978-80-7179-713-5.

KISLINGEROVÁ, Eva, 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, xxxviii, 811 s. : il., grafy, tab., + 1 CD-ROM. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, 2010. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 205 s. : il., formuláře. ISBN 978-80-247-3349-4.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 228 stran : ilustrace, portréty, formuláře. ISBN 978-80-271-0563-2.

Management Mania, 2011. *Management Mania* [online]. [cit. 2019-01-22]. Dostupné z: https://managementmania.com/cs/aktiva

Mapa Zeppelin CZ s.r.o. Brno, 2019. *Google Maps* [online]. [cit. 2019-05-08]. Dostupné z: https://www.google.com/maps/place/Zeppelin+CZ+s.r.o./@49.1649169,16.681417,159m/data=!3m1 !1e3!4m5!3m4!1s0x4712eada5361b92b:0xa6cbd527be69cfdb!8m2!3d49.165033!4d16.6812999

MARE, Davide Salvatore, Fernando MOREIRA a Roberto ROSSI, 2017. Nonstationary Z-Score measures. *European Journal of Operational Research* [online]. **260**(1), 348-358 [cit. 2019-05-08]. DOI: 10.1016/j.ejor.2016.12.001. ISSN 03772217. Dostupné z: https://linkinghub.elsevier.com/retrieve/pii/S0377221716310207

MARGETTA, Joan. Michal Porter jasně a srozumitelně: o konkurenci a strategii. Vyd. 1. Praha: Managment Press, 2012. ISBN 978-80-7261-251-2.

MRKVIČKA, Josef. Finanční analýza. 2. přepracované vyd. Praha: ASPI, a.s., 2006. ISBN 80-7357-219-2.

Panorama zpracovatelského průmyslu Čr, *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. [cit. 2019-0- -08]. Dostupné z: https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html

PHILLIPS, Robert L., 2005. *Pricing and revenue optimization*. 2005. Stanford, Calif.: Stanford Business Books. ISBN 978-0-8047-4698-4.

Price discimination, 2019. *Economics Help* [online]. [cit. 2019-05-07]. Dostupné z: https://www.economicshelp.org/microessays/pd/price-discrimination/

PRIDE, William M. a O. C. FERRELL, c2013. *Foundations of marketing*. 5th ed. Mason, OH: South- Western, Cengage Learning. ISBN 1-111-58016-2.

Promo výrobky, 2014. *Fedia Promo* [online]. Fedia [cit. 2019-05-08]. Dostupné z: https://www.fedia- promo.cz/

RŮČKOVÁ, Petra, 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 152 stran : ilustrace, grafy. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2007. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, v, 154 s. : il. ISBN 978-80-251-1830-6.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, v, 152 s. : grafy, tab. ISBN 978-80-251-3386-6.

SŮVOVÁ, H. Finanční analýza I. 1. vydání. Praha: Bankovní institut vysoká škola, 2008. 181 s. ISBN 978-80-7265-133-7.

ŠIROKÝ, Jan, 2011. *Tvoříme a publikujeme odborné texty*. Brno: Computer Press, 208 s. : il., grafy, tab. ISBN 978-80-251-3510-5.

Top 50 manufacturers of construction machinery, 2015. *U.S.-UKRAINE BUSINESS COUNCIL* [online]. [cit. 2019-05-05]. Dostupné z: http://www.usubc.org/files/Zeppelin_top_50_manufacturer_%20construction%20machinery.pdf

Účtování, 2010. *Účtování.net* [online]. 2010: Marshi [cit. 2018-12-07]. Dostupné z: https://www.uctovani.net/clanek.php?t=Ucetnictvi-krok-za-krokem-6-dil-R- zvaha-aktiva-pasiva&idc=311

VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 246 s. : grafy, tab. ISBN 978-80-247-3647-1.

Vyroční zprávy společnosti Zeppelin CZ s.r.o., *Zeppelin CZ s.r.o.* [online]. AARON GROUP [cit. 2019- 05-08]. Dostupné z: https://zeppelin.cz/cs/site/zeppelin/tiskove-centrum/vyrocni-zpravy.htm

WEEKS, Richard R. a William J. MARX, 2016. The Marketing Concept: Problems and Promises. *Business & Society* [online]. **9**(1), 39-42 [cit. 2019-05-08]. DOI: 10.1177/000765036800900106. ISSN 0007-6503. Dostupné z: http://journals.sagepub.com/doi/10.1177/000765036800900106

ZEPPELIN CZ s.r.o., *ZEPPELIN CZ s.r.o.* [online]. Praha: AARON GROUP [cit. 2018-12-07]. Dostupné z: https://zeppelin.cz

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Hodnoty aktiv v letech 43
Graf 2: Hodnoty pasiv v letech Z 46
Graf 3: Hodnoty položek výkazu zisku a ztrát v letech 50
Graf 4: Rozložení aktiv, dle vertikální analýzy 53
Graf 5: Poměr pasiv, dle vertikální analýzy 55
Graf 6: Rozdílové ukazatele 56
Graf 7: Vývoj rentability 58
Graf 8: Obraty v letech 59
Graf 9: Doba obrátek 61
Graf 10: Ukazatele zadluženosti 1 62
Graf 11: Ukazatele zadluženosti 2 63
Graf 12: Likvidity 64
Graf 13: Nákladovost výnosů a materiálová náročnost výnosů 66
Graf 14: Mzdová produktivita 66
Graf 15: Rentabilita tržeb 67
Graf 16: Ukazatele z cashflow 68
Graf 17: Altmanův model pro CZ 69
Graf 18: Z-skóre 70
Graf 19: Index IN05 71
Graf 20: Tafflerův model 73

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Rozvaha 14

Obrázek 2: SWOT analýza 18

Obrázek 3: Příklad příspěvku na sociální sítě 77

Obrázek 4: Mapa pozemku s nevyužitými prostory 81

Obrázek 5: CAT MICROGRID 83

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Struktura koncernu Zeppelin GmbH Friedrichshafen/Garching 35
Tabulka 2: Struktura vedení Zeppelin CZ s.r.o 36
Tabulka 3: Horizontální analýza dlouhodobého majetku 41
Tabulka 4: Horizontální analýza oběžných aktiv 42
Tabulka 5: Horizontální analýza vlastního kapitálu 44
Tabulka 6: Horizontální analýza cizích zdrojů 45
Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát 47
Tabulka 8: Vertikální analýza dlouhodobého majetku 50
Tabulka 9: Vertikální analýza oběžných aktiv 51
Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv 53
Tabulka 11: Rozdílové ukazatele 55
Tabulka 12: Rentability 57
Tabulka 13: Obraty 58
Tabulka 14: Doba obratů 60
Tabulka 15: Ukazatele zadluženosti 61
Tabulka 16: Likvidity 63
Tabulka 17: Provozní ukazatele 65
Tabulka 18: Ukazatele cashflow 67
Tabulka 19: Altmanův model pro český trh 68
Tabulka 20: Z-skóre 69
Tabulka 21: Index IN05 71
Tabulka 22: Tafflerův model 72
Tabulka 23: Kalkulace sociálních sítí 76
Tabulka 24: Materiál na veletrhy a poplatky 79

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Výsledek hospodaření 16
Vzorec 2: Absolutní změna 20
Vzorec 3: Procentuální změna 20
Vzorec 4: Čistý pracovní kapitál - manažerský přístup 21
Vzorec 5: Čistý pracovní kapitál - investorský přístup 21
Vzorec 6: Čisté pohotové prostředky 21
Vzorec 7: Čistě peněžně-pohledávkový finanční fond 21
Vzorec 8: Rentabilita celkového kapitálu 22
Vzorec 9: Rentabilita investorského kapitálu 22
Vzorec 10: Rentabilita vlastního kapitálu 23
Vzorec 11: Rentabilita tržeb 23
Vzorec 12: Obrat celkových aktiv 23
Vzorec 13: Obrat stálých aktiv 24
Vzorec 14: Obrat zásob 24
Vzorec 15: Doba obratu zásob 24
Vzorec 16: Doba obratu pohledávek 25
Vzorec 17: Doba obratu závazků 25
Vzorec 18: Celková zadluženost 25
Vzorec 19: Míra zadluženosti 26
Vzorec 20: Úrokové krytí 26
Vzorec 21: Doba splácení dluhů 26
Vzorec 22: Koeficient samofinancování 26
Vzorec 23: Běžná likvidita 27
Vzorec 24: Pohotová likvidita 27
Vzorec 25: Okamžitá likvidita 28
Vzorec 26: Mzdová produktivita 28
Vzorec 27: Nákladovost výnosů 28

Vzorec 28: Materiálová naročnost výnosů 28
Vzorec 29: Rentabilita tržeb 29
Vzorec 30: Obrátková rentabilita 29
Vzorec 31: Obrátka kapitálu 29
Vzorec 32: Finanční efektivita kapitálu 29
Vzorec 33: Stupeň oddlužení 30
Vzorec 34: Altmanův model pro České společnosti 30
Vzorec 35: Altmanův model Z-Skóre 31
Vzorec 36: Index IN05 31
Vzorec 37: Tafflerův model 32

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Rozvaha a VZZ – Zeppelin Cz s.r.o. [tis. Kč].....I

Příloha č. 1: Rozvaha a VZZ – Zeppelin Cz s.r.o. [tis. Kč]
Zdroj: Vlastní zpracování dle (Výroční zprávy společnosti Zeppelin CZ s.r.o.)

Rozvaha společnosti Zeppelin CZ s.r.o. [tis. Kč]							
			Položka	2013	2014	2015	2016	2017
A.			**AKTIVA CELKEM**	2679012	2882193	2729256	2256117	2223642
B.			Dlouhodobý majetek	1147294	1151503	1224933	1086690	1039959
B.	I.		Dlouhodobý nehmotný majetek	190665	166507	124881	83397	43880
B.	I.	1.	Software	2013	1256	1089	871	2487
		2.	Ocenitelná práva	188652	165057	123792	83397	43747
		3.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	194	0	0	133
B.	II.		Dlouhodobý hmotný majetek	766043	796246	912742	815993	811829
B.	II.	1.	Pozemky	114531	115570	126742	132684	132745
		2.	Stavby	369464	347994	320851	409668	412080
		3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	248414	298749	436914	247103	242797
		4.	Nedokončený dlouhodobý majetek	813	4105	5864	11633	7769
		5.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	32821	29828	22371	14905	7438
B.	III.		Dlouhodobý finanční majetek	190586	188750	187310	187300	184250
B.	III.	1.	Podíly - ovládaná osoba	58856	57020	55580	55570	52520
		2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	131730	131730	131730	131730	131730
C.			Oběžná aktiva	1529474	1728660	1499300	1166983	1181516
C.	I.		Zásoby	562321	852683	811237	456313	439606
C.	I.	1.	Materiál	196655	181580	104213	106738	103626
		2.	Nedokončená výroba a polotovary	20898	279178	353376	22454	29599
		3.	Zboží	344768	391925	353648	327121	306381
C.	II.		Dlouhodobé pohledávky	17863	13040	15544	33866	25688
C.	II.	1.	Pohledávky z obchodních vztahů	3718	4518	3382	13781	0
		2.	Jiné pohledávky	823	0	0	0	0
		3.	Odložená daňová pohledávka	13322	8522	12162	20085	25688

C.	III.		Krátkodobé pohledávky	767771	757722	576001	612583	651855
C.	III.	1.	Pohledávky z obchodních vztahů	590324	729260	550632	590845	598218
		2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
		3.	Pohledávky - podstatný vliv	8090	8179	3649	0	0
		4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	130238	3424	5509	328	8963
		5.	Dohadné účty aktivní	33335	13059	15538	9050	29948
		6.	Jiné pohledávky	5784	3800	673	12360	14726
C.	IV.		Krátkodobý finanční majetek	181519	105215	96518	64221	64367
C.	IV.	1.	Peníze	1125	1075	1252	1620	1264
		2.	Účty v bankách	180394	104140	95266	62601	63103
D.			Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	2244	2030	5023	2444	2167
D.	I.		Časové rozlišení	2244	2030	5023	2444	2167
D.	I.	1.	Náklady příštích období	2183	1969	4962	2444	2167
		2.	Přijmi příštích období	61	61	61	0	0
			PASIVA CELKEM	2679012	2882193	2729256	2256117	2223642
A.			Vlastní kapitál	1425561	1447478	1505125	1475878	1545197
A.	I.		Základní kapitál	300000	300000	300000	300000	300000
A.	II.		Kapitálové fondy	3922	4764	646	636	-2407
A.	II.	1.	Ostatní kapitálové fondy	67	67	67	67	67
		2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a záv.	3855	4697	579	569	-2474
A.	III.		Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	30433	30433	30433	30433	30433
A.	III.	1.	Zákonný rezervní fond	30000	30000	30000	30000	30000
		2.	Statutární a ostatní fondy	433	433	433	433	433
A.	IV.		Výsledek hospodářství minulých let	954172	1091206	954172	930872	930872
A.	IV.	1.	Nerozdělený zisk z minulých let	954172	1091206	954172	930872	930872
A.	V.		Výsledek hospodářství běžného účetního období	137034	158109	219874	213937	286299
B.			Cizí zdroje	1247408	1428544	1217779	762227	670086
B.			Rezervy	72666	107184	90615	59427	81584

B.		2.	Rezervy na daň z přijmu	5341	26075	17190	2787	11830
		4.	Ostatní rezervy	67325	81109	73425	56640	69754
C	II.		Krátkodobé závazky	1162769	1320784	1127164	702800	588502
C	II.	4.	Závazky z obchodních vztahů	169292	259917	177531	176771	229443
		6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	698562	720000	610000	365000	210000
		8.3.	Závazky k zaměstnancům	17635	15871	17771	16790	17475
		8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního p.	8100	8171	8160	8490	8946
		8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	17551	74044	64412	54993	57097
		3.	Krátkodobé přijaté zálohy	177692	178792	193635	37714	11199
		8.6.	Dohadné účty pasivní	73899	63951	55642	43025	54342
		8.7.	Jiné závazky	38	38	13	17	0
B.	IV.		Bankovní úvěry a výpomoci	11973	576	0	0	0
B.	IV.	1.	Krátkodobé bankovní úvěry	11973	576	0	0	0
D.			Časové rozlišení	6043	6171	6352	18012	8359
D.		2.	Výnosy příštích období	6043	6171	6352	18012	8359
			Výkaz zisků a ztrát	2013	2014	2015	2016	2017
	I.		Tržby za prodej zboží	1930091	2114965	2115723	1909086	2142719
A.			Náklady vynaložené na prodané zboží	1496687	1649458	1569853	1403725	1561822
		+	Obchodní marže	433404	465507	545870	505361	580897
	II.		Výkony	693721	1319559	997361	1606797	945819
	II.	1.	Tržby za prodej vlastních výrobku a služeb	697798	1060430	923163	1294222	952964
		2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-4077	258280	74198	330922	-7145
		3.	Aktivace	0	849	0	-18347	0
B.			Výkonová spotřeba	713386	1186860	871282	865133	808332
B.		1.	Spotřeba materiálu a energie	241087	732944	388453	400373	357543
		2.	Služby	472299	453916	482829	464760	450789
	+		Přidaná hodnota	413739	598206	671949	1247025	718384
C.			Osobní náklady	286512	357900	368639	368008	409084
C.		1.	Mzdové náklady	216493	261988	274732	272224	301090

		2.	Náklady na sociální zabezpečení a z.p.	63597	89081	86456	87352	99677
		3.	Sociální náklady	6422	6831	7451	8432	8317
D.			Daně a poplatky	4061	1740	1877	1593	3345
E.			Odpisy dlouhodobého nehmo. A hmo. Majetku	140521	152023	189942	189494	172498
	III.		Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	345076	335606	377668	475142	337173
	III.	1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	345076	325014	360049	462388	303057
		2.	Tržby z prodeje materiálu	0	10592	17619	12754	34116
F.			Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a mat.	287340	300151	306573	395233	262272
F.		1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	287340	288766	297825	389734	238731
		2.	Prodaný materiál	0	11385	8748	5499	23541
G.			Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplex. nákladů	-38863	-15506	-31063		
	IV.		Ostatní provozní výnosy	79265	77111	67991	134379	57310
H.			Ostatní provozní náklady	39931	42287	63570	87413	27568
	*		Provozní výsledek hospodaření	118578	172328	218069	173753	269584
	VII.		Tržby z prodeje cenných papíru a podílů	0	0	2724		
	VII.	1.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	18242	0	0
	VII.		Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	48079	46926	53629	86349	81042
	Vii.	1.	Výnosy z podílu v ovládaných osobách a v jednotkách pod podstatným Vlivem	48079	46926	53629	86349	81042
	IX.		Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	1925	360	0		
M.			Změna stavu rezerv a opravnách položek ve finanční činnosti	0	2678	-20920	0	

	X.	Výnosové úroky	198	1	14	430	303
N.		Nákladové úroky	16791	14029	12471	9764	5601
	XI.	Ostatní finanční výnosy	36091	17108	14638	6058	220
O.		Ostatní finanční náklady	34791	24574	18014	8692	6963
	*	Finanční výsledek hospodaření	34711	23114	43198	74381	68995
Q.		Daň z příjmu za běžnou činnost	16255	37333	41393	34197	52280
Q.	1.	Splatná	18649	32533	45033	42120	57883
	2.	Odložená	-2394	4800	-3640	-7923	-5603
	**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	137034	158109	219874	213937	286299
	***	Výsledek hospodaření za účetní období	137034	158109	219874	213937	286299
	****	Výsledek hospodaření před zdaněním	153289	195442	261267	248134	338579