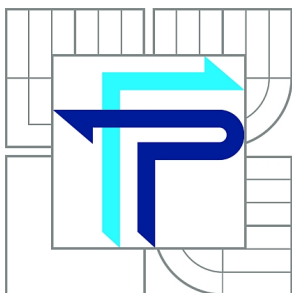




VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF FINANCES

ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF COMPANY FINANCIAL PERFORMANCE AND PROPOSALS OF
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

TOMÁŠ STÁVEK

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

doc. Ing. ROMANA ČIŽINSKÁ, Ph.D.

BRNO 2015

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Stávek Tomáš

Účetnictví a daně (6202R049)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of Company Financial Performance and Proposals of Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Cíle a postup zpracování

Popis podniku

Teoretická východiska finanční analýzy

Analýza finanční situace podniku

Návrhy opatření ke zlepšení finančního zdraví

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

KISLINGEROVÁ, E. a HNILICA, J. Finanční analýza krok za krokem. 2. vydání. Praha: C.H.Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, A. a PAVELKOVÁ, D. Finanční analýza. Komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3349-4.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza. Metody, ukazatele, využití v praxi. 4. vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.

Vedoucí bakalářské práce: doc. Ing. Romana Čížinská, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2014/2015.

L.S.

prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.
Ředitel ústavu

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
Děkan fakulty

V Brně, dne 1.12.2014

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá hodnocení finanční situace společnosti INJETON PLAST s.r.o. Dle výsledků finanční analýzy jsou uvedeny návrhy vedoucí ke zlepšení finanční situace společnosti a její stabilizaci.

Abstract

Bachelor thesis analyses financial health of the company INJETON PLAST s.r.o. According to financial analysis results are set out proposals leading to improvement of financial situation of the company and to its stabilization.

Klíčová slova

Finanční řízení, finanční zdraví, finanční analýza, absolutní ukazatele, poměrové ukazatele, bankrotní modely

Keywords

Financial management, financial health, financial analysis, absolute indicators, ratio indicators, bankruptcy models

Bibliografická citace bakalářské práce

STÁVEK, T. *Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2015. 75 s. Vedoucí bakalářské práce doc. Ing. Romana Čížinská, Ph.D..

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 21. ledna 2015

.....

Tomáš Stávek

Poděkování

Touto cestou bych rád poděkoval paní doc. Ing. Romaně Čížinské, Ph.D., vedoucí mé bakalářské práce, za odbornou pomoc, cenné připomínky a rady, které mi dopomohli ke zpracování této práce. Dále bych rád poděkoval zaměstnancům společnosti INJETON PLAST s.r.o. za jejich čas, ochotu a poskytnutí všech informací a dokumentů, které byly nezbytné pro vypracování bakalářské práce.

OBSAH

ÚVOD.....	10
CÍLE PRÁCE.....	11
1 POPIS PODNIKU.....	12
1.1 Základní charakteristika podniku	12
1.2 Organizační struktura společnosti	13
1.3 Cíle, vize a poslání společnosti	14
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE	15
2.1 Finanční řízení podniku, finanční zdraví	15
2.2 Finanční analýza.....	16
2.2.1 Rozdělení finanční analýzy:.....	17
2.2.2 Cíle finanční analýzy	17
2.2.3 Uživatelé finanční analýzy.....	18
2.2.4 Zdroje pro finanční analýzu	19
2.3 Metody finanční analýzy	22
2.3.1 Analýza absolutních ukazatelů	23
2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	24
2.3.3 Analýza tokových ukazatelů	25
2.3.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	27
2.3.5 Analýza soustav ukazatelů.....	34
3 FINANČNÍ ANALÝZA ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTI INJETON PLAST S.R.O.	36
3.1 Analýza aktiv	36
3.1.1 Vertikální analýza aktiv	36
3.1.2 Horizontální analýza aktiv	38

3.2	Analýza pasiv	40
3.2.1	Vertikální analýza pasiv.....	40
3.2.2	Horizontální analýza pasiv.....	42
3.3	Analýza výkazu zisku a ztráty.....	45
3.3.1	Vertikální analýza VZZ	45
	Zdroj: Vlastní zpracování autora na základě VZZ společnosti.....	46
3.3.2	Horizontální analýza zisku a ztráty.....	48
3.4	Analýza rozdílových ukazatelů	51
3.5	Analýza poměrových ukazatelů	52
3.5.1	Analýza likvidity.....	52
3.5.2	Analýza rentability.....	54
3.5.3	Analýza zadluženosti	56
3.5.4	Analýza aktivity	58
3.6	Soustavy ukazatelů.....	60
3.6.1	Bankrotní model – Altmanův index.....	60
3.6.2	Index IN05	61
3.7	Celkové zhodnocení finanční situace společnosti.....	62
4	Návrhy opatření ke zlepšení finančního zdraví	65
5	ZÁVĚR	69
	POUŽITÁ LITERATURA	72
	SEZNAM TABULEK	74
	SEZNAM GRAFŮ	74
	SEZNAM OBRÁZKŮ	75
	SEZNAM PŘÍLOH.....	75

ÚVOD

Finanční analýza nám nabízí celou řadu metod, jak správně ohodnotit finanční zdraví podniku. Ukazatele finanční analýzy jsou často vybírány jako součást hodnocení podniku při získávání bankovních úvěrů, ale i jiných finančních zdrojů, které jsou nezbytné pro fungování podniku. Finanční analýza nám umožňuje mít vlastní úsudek v jakékoliv situaci, která ve firemním hospodaření nastane. Každý názor lze považovat za správný, musí však být zároveň podložen správným argumentem (Růčková, 2011).

Finanční analýza je zaměřena na identifikaci problémů, silných a slabých stránek, a to zejména u hodnotových procesů podniku. K závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku lze dospět pomocí informací získaných z finanční analýzy, představují i podklad pro rozhodování managementu podniku. Může se také jednat pouze o dílčí pohled, při němž je analýze podrobena pouze vybraná část finančního hospodaření podniku (Sedláček, 2011).

V další části představím společnost INJETON PLAST s.r.o. Zaměřím se nejen na její základní charakteristiku, ale i na její filosofii, hlavní cíle, organizační strukturu a vystihnu její současnou situaci na trhu, na kterém se nachází. V další části bakalářské práce se zaměřím na teoretická východiska finanční analýzy. Vysvětlím základní pojmy a cíle, techniky a metody finanční analýzy a v neposlední řadě zdroje vstupních dat, bez nichž by finanční analýza nemohla vzniknout. Hlavním cílem této práce pak bude zhodnocení finanční situace této společnosti. K tomu dospěji pomocí horizontální a vertikální analýzy aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty, rozdílových a poměrových ukazatelů a bonitních a bankrotních modelů a na základě výsledků pak navrhnou vlastní řešení a doporučení, které by mělo vést k zlepšení ekonomické situaci vybraného podniku.

CÍLE PRÁCE

Cílem této práce je zhodnotit finanční situace ve společnosti INJETON PLAST s.r.o. pomocí zvolených ukazatelů finanční analýzy. U těch stránek finančního hospodaření, kde to bude třeba, budou uvedeny návrhy a doporučení, které povedou ke zlepšení současné situace.

Mezi dílčí cíle bakalářské práce patří:

- představení vybrané společnosti,
- zpracování literatury k danému tématu,
- analýza aktiv a pasiv a výkazu zisku a ztráty pomocí horizontální a vertikální analýzy,
- analýza rozdílových a poměrových ukazatelů,
- výpočet zvolených bankrotních a bonitních modelů,
- posouzení finanční situace a identifikace problémů
- návrhy na zlepšení vybraných slabých stránek finančního zdraví.

1 POPIS PODNIKU

V této části bakalářské práce se budu zabývat společností INJETON PLAST s.r.o. Popíšu její základní charakteristiku, tzn. její historii, předmět podnikání, sortiment výrobků, pak také organizační strukturu a nakonec zmíním cíle, vizi a poslání této společnosti.

1.1 Základní charakteristika podniku

Společnosti INJETON PLAST s.r.o. předcházela podnik LISOVNA PLASTŮ, s.r.o., jež vznikla v roce 1991. V roce 2007 však došlo k rozdělení podniku a vznikla výše zmíněná společnost INJETON PLAST s.r.o. Historie podniku LISOVNA PLASTŮ však sahá až do počátku 70. let, kdy ve Velkém Meziříčí, kde se podnik nacházel, byla zahájena pod Okresním průmyslovým podnikem se sídlem v Bystřici nad Pernštejnem plastikářská výroba.

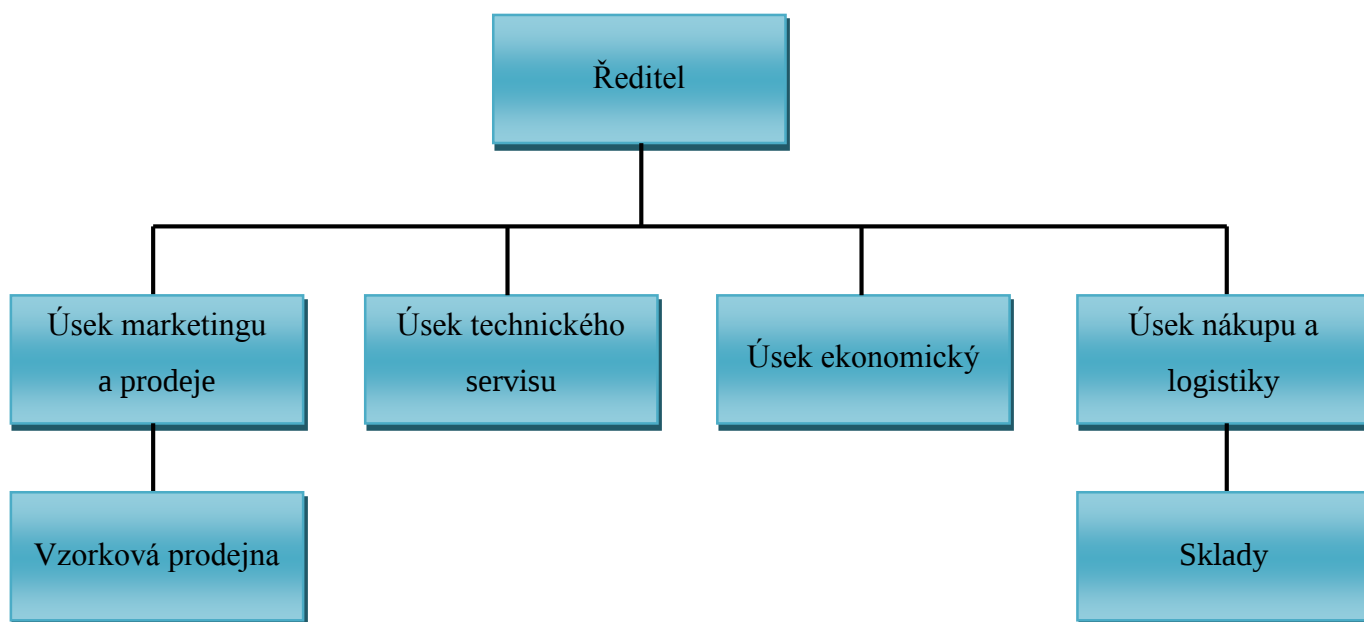
Historie společnosti:

- 1969 – zahájení plastikářské výroby ve Velkém Meziříčí
- 1991 – privatizace státního podniku LISOVNA PLASTŮ
- 1995 – výstavba nového sídla společnosti
- 2002 – vnitřní rozdělení společnosti na samostatné divize
- 2007 – rozdělení společnosti na tři samostatné právnické subjekty
- 2007 – založení společnosti INJETON PLAST, s. r. o.

Sortiment společnosti

V současné době má společnost celou řadu sortimentu, mezi který patří například plastové nádoby, koše a ramínka. Dále zahradnické a domácí potřeby, aj.

1.2 Organizační struktura společnosti



Obrázek 1: Organizační struktura společnosti
(Zdroj: Vlastní zpracování autora)

V čele společnosti stojí **ředitel**, který je zároveň i jednatelem.

V další části organizační struktury se nachází čtyři úseky, a to úsek marketingu a prodeje, úsek technického servisu, ekonomický úsek a úsek nákupu a logistiky.

Úsek marketingu a prodeje zajišťuje zejména marketingovou činnost, prodej a distribuci vlastních výrobků zákazníkům, nabídkové řízení na základě poptávek zákazníků a strategii cenové tvorby. **Úsek technického servisu** má na starosti technické zajištění výroby, provozuschopnost investičního majetku, zakázkovou výrobu a technologie. O finanční chod společnosti a řádné vedení účetnictví dohlíží **ekonomický úsek**. Kromě zmíněného má na starosti i návrhy a podklady pro finanční koncepci podniku, evidenci majetku a informační přehledy a statistiky o stavu hospodaření. **Úsek nákupu a logistiky** pak má na starosti zejména nákup zboží za účelem dalšího prodeje a zakázkovou výrobu vlastních výrobků a také jejich skladování (kromě výrobků je myšleno i skladování zboží a materiálu) a evidenci a provozuschopnost nástrojů.

1.3 Cíle, vize a poslání společnosti

Základními **krátkodobým** cílem společnosti je zachování si hospodářských výsledků minimálně na stejné úrovni, jako tomu bylo v minulých letech. Dalším krátkodobým cílem je stabilizace společnosti.

Střednědobým cílem společnosti je zejména zvýšení její konkurence schopnosti na trhu a snížení své závislosti na dodavatelích

Dlouhodobým cílem je pak zejména proniknutí na nové trhy, vybudování odbytových základen v zahraničí a zvýšení podílu zahraničního obchodu.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Finanční analýzu můžeme rozdělit na dvě části. Na analýzu v užším pojetí, která nám hodnotí stav financí podniku a také jejich minulý vývoj, a to na základě rozboru účetních výkazů. V širším pojetí se finanční analýza snaží předpovědět, jak se takové finance budou v budoucnu vyvíjet. Cílem finanční analýzy pak je určit finanční zdraví podniku, odhalit jeho slabé stránky a stránky silné. Pomocí finanční analýzy je zjištěno, jakým směrem se bude v budoucnu finanční situace podniku ubírat a tím pádem dochází k potvrzení, či obměně současné finanční politiky společnosti. Finanční analýza se tedy nezaměřuje pouze na ty situace, které již nastaly v minulém období, ale také na ty, které by nastat mohly – snaží se o prognózu finančního vývoje podniku (Holečková, 2008).

„Aby byl podnik úspěšný, potřebuje rozvinout své schopnosti, přidávat nové výkony, učit se novým dovednostem, naučit se prodávat tam, kde většina jeho konkurentů neuspěla, stávat se skutečně dobrým v něčem, co je pro podnikovou kulturu nové, a být prospěšný. Měl by znát příčiny úspěšnosti či neúspěšnosti podnikání, aby mohl včas ovlivnit faktory vedoucí k jeho prosperitě.“ (Sedláček, 2011, s. 3).

2.1 Finanční řízení podniku, finanční zdraví

Finanční řízení podniku není uskutečňováno vně podniku, izolovaně od okolí. Naopak s tímto okolím úzce souvisí. Takové okolí se může rozlišovat hned z několika hledisek – geografické, politické, právní, sociální, ekonomické, ekologické, technologické, či kulturně-historické. S finančním řízením se pojí pojem **stakeholder**, což je subjekt, který je zainteresován na výsledcích a chování podniku. Nejvýznamnějšími stakeholdery jsou samozřejmě sami vlastníci a kromě nich to mohou být například zaměstnanci podniku, manažeři, věřitelé, zákazníci (i ti potenciální), dodavatelé, stát, atd. Každý jednotlivý stakeholder má s podnikem svůj jedinečný vztah, který je určen velkým množstvím vlivů, které jsou však těžko popsitelné a odhadnutelné, tudíž je můžeme popsat jen jako globální (Nývtová, Marinič, 2010).

Kvalitní finanční řízení se neobejde bez finanční analýzy. Až za pomoci kvalitní finanční analýzy můžeme odhalit reálné finanční postavení podniku a jeho úroveň finančního zdraví. Analýza tohoto typu nám také poskytuje relevantní odpovědi na

otázky jak v oblasti finančního řízení podniku, tak v oblasti věcného rozhodování (Konečný, 2006).

„Finanční řízení se stává integrujícím článkem řízení podniku bez ohledu na velikost podniku, zvolenou právní formu podnikání nebo dobu existence podniku.“ (Šiman, 2005, s. 68).

K základním cílům finančního řízení patří především dosahování stability. Tu samotnou lze ještě rozdělit na dvě základní kritéria (Růčková, 2011):

- schopnost vytváření zisku, zajišťování přírůstku majetku a zhodnocování vložených prostředků,
- zajištění platební schopnosti podniku.

Finanční zdraví podniku je závislé na dvou faktorech, a to na výkonnosti podniku a na jeho finanční pozici. Finančně zdravým podnikem rozumíme takový, který je v dané chvíli schopen naplňovat smysl své existence. Jinými slovy je **finančně zdravý** ten podnik, který je schopen dosahovat určité míry zhodnocení vloženého kapitálu, která je, vzhledem k riziku, požadována investory. Z výše uvedeného tedy vyplývá, že finanční zdraví závisí na výnosnosti, za současného přihlédnutí k riziku. Pevné finanční zdraví se taktéž stává předpokladem pro získávání externích zdrojů financování, neboť podnik je díky zisku schopen plnit své závazky. (Holečková, 2008).

„Jedná se tedy o schopnost podniku udržet si dynamickou rovnováhu, a to jak ve vztahu k měnícím se podmínkám a požadavků vnějšího prostředí, tak ve vztahu k rozhodujícím zájmovým skupinám, které se na chodu podniku podílejí.“ (Konečný, 2006, s. 7)

2.2 Finanční analýza

K definování pojmu „**finanční analýza**“ se lze postavit mnoha způsoby a všechny mohou být správné. Můžeme říct, že se jedná o systematický rozbor dat, které můžeme získat především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují jak minulost a současnost, tak i předpověď budoucího finančního stavu. Jakkoliv se můžou lišit

definice pojmu „finanční analýza“, tak hlavní smysl finanční analýzy už je jednoznačný. Finanční analýza má připravit podklady, aby bylo možno se kvalitně rozhodovat o fungování podniku. Z časového pohledu má analýza smysl ve dvou rovinách. Tou první je skutečnost ohlížení se do minulosti a tím pádem šance hodnotit vývoj podniku až do současného stavu. O skutečnosti, že finanční analýza slouží pro plánování ve všech časových rovinách, pojednává druhá rovina. Díky ní je v podniku umožněno krátkodobé plánování, kdy podnik řeší problematiku související s běžným chodem, a dále umožňuje plánování strategické, které naopak souvisí s dlouhodobým rozvojem podniku (Růčková, 2007).

„Při provádění analýzy je třeba brát v úvahu podmínku aplikovatelnosti (používají se metody adekvátní praktickým možnostem a podmínkám podniku), efektivnosti (vynaložené náklady na zpracování by neměly přesáhnout očekávané výnosy plynoucí z využití výsledků) a účelnosti (je realizována k předem vymezenému cíli).“ (Sedláček, 2011, s. 4).

2.2.1 Rozdělení finanční analýzy:

- **Interní analýza** - při rozboru hospodaření podniku jsou využívány jednak informace z finančního účetnictví a také různé informace z interních podnikových zdrojů (podnikový informační systém, mimoúčetní evidence, apod.),
- **Externí analýza** - při tomto typu analýzy je hospodaření podniku zpracována na základě informací, které jsou všem veřejně dostupné. Jedná se zejména o účetní výkazy, tzn. o rozvahu, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow (Šiman, 2005).

2.2.2 Cíle finanční analýzy

Za cíle finanční analýzy podniku jsou považovány zejména posouzení, jaký má vliv na podnik jeho vnější, ale i vnitřní prostředí, analýza dosavadního vývoje a současného stavu. Cílem je pak také poskytnutí informací, které společnosti pomůžou při rozhodování v budoucnosti a analýza variant vývoje budoucího a s tím související výběr varianty nejvhodnější. V neposlední řadě je to interpretace dosažených výsledků včetně návrhů v oblasti finančního plánování a řízení podniku (Sedláček, 2011).

2.2.3 Uživatelé finanční analýzy

„Informace, které se týkají finanční situace podniku, jsou předmětem zájmu mnoha subjektů přicházejících tak či onak do kontaktu s daným podnikem. Finanční analýza je důležitá pro akcionáře, věřitele a další externí uživatele, rovněž tak i pro podnikové manažery. Každá z těchto skupin má své specifické zájmy, s nimiž je spojen určitý typ ekonomických rozhodovacích úloh.“ (Holečková, 2008, s. 13)

Investory můžeme, stejně jako finanční analýzu, rozdělit na externí a interní. Mezi **externí** uživatele patří investoři, banky, obchodní partneři (dodavatelé a odběratelé), stát a konkurenti. Mezi **interní** pak manažeři, zaměstnanci a odbory.

Pro každou z těchto skupin má finanční analýza rozdílný význam. Pokud se jedná o **investory**, ty se na finanční informace dívají ze dvou hledisek, a to **investičního** a **kontrolního**. Investiční hledisko zjednodušeně představuje využití konkrétních informací při rozhodování investora o budoucích investicích. Převládá zaměření se na míru výnosnosti vloženého kapitálu a míru rizika s tím spojené. Pomocí kontrolního hlediska si pak tito investoři „hlídají“ svoje investice. Prostřednictvím manažerů podniku se zajímají o jeho stabilitu a likviditu, jestli se udržuje rozvoj podniku, jak je zacházeno s vloženými zdroji, apod. **Banky a jiné věřitele** nejvíce zajímá, jestli se lze na daného dlužníka spolehnout, zdali je likvidní a jaká je jeho rentabilita. Je také prověřena bonita dlužníka. **Dodavatele** zejména zajímá, jestli je dlužník schopen plnit své závazky, **odběratele** zase finanční situace dodavatele, aby se vyhnuli vlastním finančním potížím, či bankrotu dodavatele. **Konkurenty** zajímají finanční situace podobných podniků, ale i celého odvětví za účelem porovnání se s takovými podniky. **Manažeři** využívají informace pro dlouhodobé finanční řízení podniku. Znalost finanční situace jim umožňuje vyhnout se chybám, kterých se již v minulosti dopustili, napravit chybná rozhodnutí. **Zaměstnancům** jde o zachování pracovních míst a mzdové podmínky, tudíž se zajímají o prosperitu a finanční stabilitu své společnosti. **Stát** se pak zajímá například o plnění daňových povinností, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, finanční stav podniků se státní zakázkou, atd. (Holečková, 2008).

2.2.4 Zdroje pro finanční analýzu

Finanční analýza by se neobešla bez základních účetních dokumentů, kterými jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráta a přehled o peněžních tocích (Blaha, Jindřichovská, 2006).

Rozvaha

Jedná se o účetní výkaz, který zachycuje stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, neboli aktiv a zdrojů jejich financování, neboli pasiv, a to vždy k určitému datu, nejčastěji k poslednímu dni kalendářního roku, ale i za kratší období. V rozvaze musí platit, že celková suma hodnoty aktiv, se rovná celkové sumě hodnoty pasiv (Blaha, Jindřichovská, 2006; Růčková 2011).

Aktiva

Souhrn všech aktiv představuje veškeré ekonomické zdroje, kterými podnik k určitému časovému okamžiku disponuje. Od těchto zdrojů se očekává, že někdy v budoucnu přinesou podniku prospěch. Základním kritériem pro členění aktiv, je doba jejich použití (Růčková, 2011).

Členění aktiv (Vyhláška Ministerstva financí č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení č. 563/1991 Sb., zákona o účetnictví – Příloha č. 1 – Uspořádání a označování položek rozvahy (balance)):

A. Pohledávky za upsaný vlastní kapitál

B. Dlouhodobý majetek

- I. Dlouhodobý nehmotný majetek
- II. Dlouhodobý hmotný majetek
- III. Dlouhodobý finanční majetek

C. Oběžná aktiva

- I. Zásoby
- II. Dlouhodobé pohledávky
- III. Krátkodobé pohledávky
- IV. Krátkodobý finanční majetek

D. Časové rozlišení

Pasiva

Pasiva představují zdroje financování podniku. Na této straně rozvahy je také hodnocena finanční struktura podniku. Ta představuje strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je financován veškerý majetek podniku. Na rozdíl od aktiv, nehraje u pasiv faktor času takovou roli. Základní rozdělení pasiv představuje to, jestli se jedná o zdroje vlastní, nebo cizí. V případě vlastních zdrojů se jedná o majetek akcionářů a vklady společníků. Cizí zdroje jsou ty, které daný podnik dluží jiným subjektům, které je do podniku investovali. (Blaha, Jindřichovská, 2006; Růčková, 2011)

Členění pasiv (Vyhláška Ministerstva financí č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení č. 563/1991 Sb., zákona o účetnictví – Příloha č. 1 – Uspořádání a označování položek rozvahy (balance)):

A. Vlastní kapitál

I. Základní kapitál

II. Kapitálové fondy

III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku

IV. Výsledek hospodaření minulých let

V. Výsledek hospodaření běžného účetního období

B. Cizí zdroje

I. Rezervy

II. Dlouhodobé závazky

III. Krátkodobé závazky

IV. Bankovní úvěry a výpomoci

C. Časové rozlišení

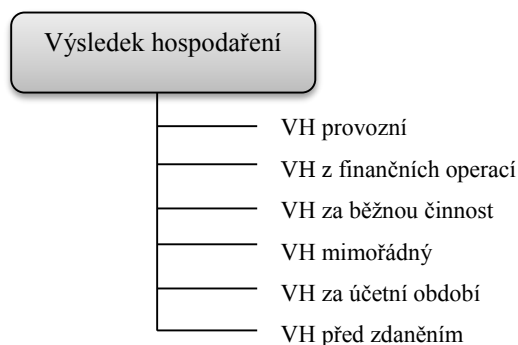
Výkaz zisku a ztráty

Podnik díky výkazu zisku a ztráty získává větší přehled o výnosech, nákladech a výnosu hospodaření. Je třeba si uvědomit, že výkaz zisku a ztráty zachycuje pohyb výnosů a

nákladů, nikoliv však pohyb příjmů a výdajů. Stejně jako rozvaha, se i tento výkaz sestavuje v ročních, ale i kratších intervalech (Růčková, 2011).

„Smyslem výkazu zisku a ztráty je informovat o úspěšnosti práce podniku, o výsledku, kterého dosáhl podnikatelskou činností. Konkretizuje, které náklady a výnosy za jednotlivé činnosti se podílely na tvorbě výsledku hospodaření běžného období, který je pak v rozvaze zobrazen jako jediný údaj (výsledek hospodaření běžného účetního období). Zachycuje vztahy mezi výnosy podniku dosaženými v určitém období a náklady spojenými s jejich vytvořením.“ (Holečková, 2008, s. 31)

Struktura výkazu zisku a ztráty obsahuje několik úrovní výsledků hospodaření. Odlišují se od sebe tím, jak do jejich struktury vstupují náklady a výnosy. Hlavní rozdíl mezi výkazem zisku a ztráty a rozvahou pak je, že rozvaha zachycuje aktiva a pasiva pro určitý časový okamžik, kdežto výkaz zisku a ztráty se vztahuje k určitému časovému intervalu (Růčková, 2011).



**Obrázek 2: Skladba výsledku hospodaření
(Zdroj: Vlastní zpracování autora)**

Přehled o peněžních tocích

Peněžní toky se člení na (Holečková, 2008):

- **provozní činnost** - jedná se o základní činnost, pomocí které podnik vydělává, odráží se v ní podnikatelský účel podniku. Peněžní toky plynoucí z provozní činnosti představují rozdíl příjmů a výdajů z běžné činnosti.
- **investiční činnost** - zde se jedná o pořízení a vyřazení dlouhodobého majetku z titulu prodeje, činnosti související s úvěry, půjčkami a výpomocemi, které ovšem nejsou provozní činností. Jsou zahrnuty takové výdaje, které souvisí s pořízením dlouhodobých aktiv, s příjmy z prodeje dlouhodobých aktiv, atd.
- **finanční činnost** - jsou to např. přírůstky a úbytky dlouhodobého kapitálu, dopady změn vlastního kapitálu, přijaté a vyplacené dividendy.

„Výkaz cash flow - účetní výkaz srovnávající bilanční formou zdroje tvorby peněžních prostředků (příjmy) s jejich užitím (výdaji) za určité období - slouží k posouzení skutečné finanční situace. Odpovídá tedy na otázku: Kolik peněžních prostředků podnik vytvořil a jakým účelům je použil? Tento výkaz také dokládá fakt, že zisk a peníze nejsou jedno a totéž.“ (Růčková, 2011, s. 34)

2.3 Metody finanční analýzy

„Ve finančním hodnocení podniků se úspěšně uplatňují metody finanční analýzy jako nástroj finančního managementu (interní užití) nebo ostatních uživatelů (externích analytiků). Klasická finanční analýza obsahuje (Kovanicová, Kovanic, 1995) dvě navzájem propojené části:

- a) kvalitativní, tzv. fundamentální analýzu,*
- b) kvantitativní, tzv. technickou analýzu.“* (Sedláček, 2011, s. 7)

Rozvoj matematických, statistických a ekonomických věd, dal základ pro vznik mnohých, úspěšně aplikovatelných metod finanční analýzy, které se zabývají hodnocením finančního zdraví podniku. Je však nutné, aby taková metoda byla při

sestavování finanční analýzy zvolena správně a přiměřeně. Volbu metody určujeme s ohledem na (Růčková, 2011):

- **účelnost** - máme předem zadaný cíl, kterému musí zvolená metoda odpovídat,
- **nákladnost** - s analýzou jsou spojeny náklady, ty by však měli přiměřené jejich návratnosti,
- **spolehlivost** - spolehlivost výsledků plynoucí z analýzy je přímo úměrná spolehlivosti vstupních informací.

2.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Jedná se o tzv. vertikální a horizontální rozbor finančních výkazů a je zároveň výchozím bodem finanční analýzy (Kislingerová, Hlinica, 2005).

Horizontální analýza

Zde je námi zvolená veličina sledována v čase, ve vztahu k nějakému minulému období (Kislingerová, Hlinica, 2005).

Jednotlivé položky jsou sledovány po řádcích, neboli horizontálně, z čehož plyne název horizontální analýza. Při hodnocení situace touto analýzou by analytik neměl opomenout ani podmínky dané okolím jako např. změny v daňové soustavě, změna poptávky změna cen vstupů, vstup nových konkurentů, atd. Nesmí se zapomínat ani na záměry, které má společnost do budoucna (Sedláček, 2011).

Vertikální analýza

Jsou posuzovány jednotlivé položky majetku a kapitálu, tzv. struktura aktiv a pasiv. Ekonomická stabilita podniku je závislá právě na udržení rovnovážného stavu tohoto majetku a kapitálu. Díky skutečnosti, že vertikální analýza není ovlivněna meziroční inflací, nám je umožněno srovnávat výsledky analýzy z různých let. Analýza se používá nejen ke srovnávání v čase (vývojový trend společnosti za více let), ale i v prostoru, aneb srovnání více firem navzájem (Sedláček, 2011).

2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele získáme pomocí rozdílu dvou absolutních položek. Bývají často označovány jako finanční fondy nebo fondy finančních prostředků (Holečková, 2008).

„Fond je chápán jako agregace (shrnutí) určitých stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva nebo pasiva, resp. jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv (tzv. čistý fond).“ (Sedláček, 2011, s. 35)

Nejčastějšími fondy používané ve finanční analýze jsou čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čisté peněžně pohledávkové finanční fondy (Holečková, 2008).

Čistý pracovní kapitál

ČPK = Oběžná aktiva - krátkodobé cizí zdroje

(Nývtová, Marinič, 2010)

Jedná se o nejčastěji používaný rozdílový ukazatel pro výpočet rozdílu mezi oběžnými aktivy a krátkodobými dluhy. Je založen na rozlišení oběžného a neoběžného majetku. Pokud chce být podnik likvidní, musí dosahovat potřebné výše čistého pracovního kapitálu. Velikost čistého pracovního kapitálu odráží platební schopnost podniku (Holečková, 2008).

Čisté pohotové prostředky

ČPP = Pohotové peněžní prostředky - Okamžitě splatné závazky

(Nývtová, Marinič, 2010)

Využití ČPK pro měření likvidity je třeba využívat s obezřetností, jelikož ČPK obsahuje i položky, které jsou málo likvidní, nebo i dlouhodobě nelikvidní. Dále je patrný i vliv na tento ukazatel, plynoucí ze způsobu oceňování jeho složek. Proto se pro sledování okamžité likvidity využívá čistý peněžní fond, jelikož do svých peněžních prostředků zahrnuje pouze hotovost a peníze na běžných účtech. Existuje modifikace, která dovoluje zahrnout i peněžní ekvivalenty (šeky, směnky, atd., vypověditelné do 3 měsíců), neboť tyto jsou v podmínkách kapitálového trhu rychle přeměnitelné na peníze (Sedláček, 2011).

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

ČPM = Oběžná aktiva - Zásoby - Nedobytné pohledávky - Krátkodobé závazky

(Nývtová, Marinič, 2010)

Jedná se o jakousi střední cestu mezi výše zmíněnými ukazateli. Z oběžných aktiv se vylučují zásoby. Po této úpravě jsou nakonec odečteny krátkodobé závazky. Kromě zásob mohou být odečteny i nelikvidní pohledávky (Sedláček, 2011).

2.3.3 Analýza tokových ukazatelů

Cash flow vyjadřuje skutečný pohyb peněžních prostředků, nacházejících se v podniku. Zároveň je východiskem potřebným pro řízení likvidity, neboť (Sedláček, 2011):

- mezi pohybem hmotných prostředků a jejich peněžním vyjádřením existují rozdíly,
- mezi hospodářskými operacemi vyvolávajícími náklady a jejich finančním zachycením vzniká časový nesoulad,
- vzniká rozdíl mezi výnosy a příjmy a mezi náklady a výdaji.

„Záměrem analýzy cash flow je vyjádřit a poměřit vnitřní finanční sílu podniku, tj. schopnost vytvářet z vlastní hospodářské činnosti přebytky použitelné k financování existenčně důležitých potřeb - úhrady závazků, výplaty dividend či financování investic.“ (Růčková, 2011, s. 44)

Výkazy cash flow se sestavují za celý podnik, buďto v bilanční nebo retrogradní formě. Obsah výkazu je určen účelem, kvůli kterému se sestavuje a dále požadovaným rozsahem a metodou výpočtu. V České republice je využívána forma retrogradní, která umožňuje sledovat tvorbu finančních zdrojů v odděleném uspořádání ve třech základních podnikových činnostech, a to v hlavní výdělečné (provozní) činnosti, v investiční činnosti a činnosti finanční (Sedláček, 2010).

Cash flow z provozní činnosti

Provozní činností jsou myšleny takové aktivity, za jejichž účelem byl podnik založen a ty, které přinášejí podniku výnosy. Jedná se o stěžejní zdroj vnitřního financování (Sedláček, 2011).

„Patří sem zejména:

- *peněžní úhrady od odběratelů za výrobky, zboží a služby včetně poskytnutých záloh,*
 - *peněžní příjmy z prodeje či postoupení autorských práv, licencí, know-how a obdobných produktů,*
 - *peněžní příjmy ze zprostředkovatelské činnosti,*
 - *peněžní platby dodavatelům materiálu, zboží a služeb včetně placených záloh,*
 - *peněžní platby zaměstnancům jejich jménem (sociální pojištění atd.),*
 - *příjmy a výdaje z mimořádné činnosti,*
 - *splatná daň z příjmů včetně záloh,*
 - *přijaté a vyplacené úroky, přijaté dividendy, resp. podíly na zisku, pokud se podnik nerozhodne je zahrnout do oblasti financování,*
 - *vyplacené dividendy v případech, kdy podnik pouze přerozděluje přijaté dividendy (od dceřiných či přidružených podniků) mezi akcionáře (společníky).*
- (Sedláček, 2011, s. 47)

Cash flow z investiční činnosti

Do investiční činnosti patří činnost, která nepředstavuje hlavní činnost podniku. Je to činnost, která pramení z poskytování úvěrů, půjček a výpomocí. Je zde zachyceno, v jaké míře jsou v podniku vynakládány peníze na dlouhodobá aktiva, které hrají klíčovou roli ve vytváření budoucích zisků. Peněžní toky zde poukazují na rozšíření či zúžení provozní kapacity podniku (Sedláček, 2011).

„K peněžním tokům z investiční činnosti náležejí např.:

- *peněžní příjmy z prodeje dlouhodobých hmotných, nehmotných a finančních aktiv,*
- *peněžní příjmy ze splátek úvěrů, půjček a výpomocí od spřízněných osob,*
- *platby za pořízení dlouhodobých hmotných, nehmotných a finančních aktiv,*
- *platby související s poskytnutím úvěrů půjček či finančních výpomocí spřízněným osobám.“* (Sedláček, 2011, s. 47)

Cash flow z finanční činnosti

Pomocí těchto výkazů se podnik snaží určit potřeby dalších přítoků peněz, které musí získat od vlastníků či věřitelů. Je vidět úzký vztah mezi investováním a financováním. To, co je pro jednu společnost peněžní tok z financování, je pro druhou společnost peněžní tok z investování (Sedláček, 2011).

„K hlavním položkám cash flow z financování patří:

- *peněžní příjmy z emise akcií či podílů, dluhopisů, opčních listů apod.,*
- *příjmy z peněžních darů,*
- *příjmy z přijatých úvěrů, půjček a výpomocí (zejména bankovních),*
- *příjmy od vlastníků na úhradu ztrát minulých období,*
- *splátky úvěrů, půjček a výpomocí,*
- *výplaty dividend resp. podílů na zisku.“* (Sedláček, 2011, s. 48)

2.3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Dává jednotlivé položky do poměru mezi sebou. Vychází se z účetních dat (rozvaha, výkaz zisku a ztráty). Je nejoblíbenější metodou finanční analýzy, pomocí které se dá získat rychlý přehled o základních finančních charakteristikách podniku. Dají se sestavovat dvěma způsoby, a to buď jako podílové, kdy se dává do poměru část celku a samotný celek, nebo jako vztahové, kdy do poměru vstupují samostatné veličiny (Kislingerová, Hlinica; 2005; Sedláček, 2011).

„Důvodem, který vedl k širokému používání poměrových ukazatelů, je skutečnost, že:

- *umožňují provádět analýzu časového vývoje finanční situace dané firmy (tzv. trendovou analýzu),*
- *jsou vhodným nástrojem prostorové (průřezové) analýzy, tj. porovnávání více podobných firem navzájem (komparativní analýza),*
- *mohou být používány jako vstupní údaje matematických modelů umožňujících popsat závislost mezi jevy, klasifikovat stavy, hodnotit rizika i předvídat budoucnost.*

Nevýhodou je nízká schopnost vysvětlit jevy.“ (Sedláček, 2011, s. 55)

Mezi poměrové ukazatele patří ukazatel likvidity, ukazatel rentability, ukazatel zadluženosti, ukazatel aktivity, ukazatel tržní hodnoty, provozní ukazatele a ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow (Růčková, 2011; Sedláček, 2011).

Ukazatel likvidity

Vyjadřuje, jak je podnik schopen dostát svých závazků. Likvidita představuje souhrn všech likvidních prostředků, které má podnik k dispozici pro úhradu svých splatných závazků. S likviditou souvisí pojem solventnost, což je schopnost hradit dluhy v době jejich splatnosti. Je nutné, aby měl podnik část svého majetku vázaného v takové formě, kterou je schopen platit. Z toho vyplývá, že podmínkou solventnosti je likvidita (Růčková, 2011; Sedláček, 2011).

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně) vyjadřuje, kolikrát jsou krátkodobé závazky pokryty oběžnými aktivy. Jinak řečeno vyjadřuje to, kolikrát by byl podnik schopen uspokojit svého věřitele, kdyby veškerá svá oběžná aktiva proměnil v daný okamžik na hotovost. U běžné likvidity se považují za ideální hodnoty v rozmezí 1,5-2,5. Čím je hodnota vyšší, tím vícekrát by mohl být věřitel uspokojen (Růčková, 2011).

Běžná likvidita = oběžná aktiva / krátkodobé závazky

(Sedláček, 2010)

Likvidita 2. stupně, nebo též **pohotová likvidita** je likvidita běžná očištěná o zásoby. Poměrením likvidity běžné a pohotové můžeme sledovat, zdali v podniku není nadbytečný počet zásob. Za ideální hodnotu je považována hodnota 1. Vyšší hodnoty jsou dobré v očích věřitelů, ale naopak špatné v očích akcionářů a vedení podniku, jelikož by značnou část oběžných aktiv představovaly pohotové prostředky, což by podniku přinášelo jen malý úrok (Růčková, 2011; Sedláček, 2011).

Pohotová likvidita = (oběžná aktiva - zásoby) / krátkodobé závazky

(Sedláček, 2011)

Posledním je ukazatel 1. stupně neboli **okamžitá likvidita**. Do takovéto likvidity vstupují pouze ty nejlikvidnější prostředky, které představují peníze v hotovosti, na běžných účtech, ale také tzv. ekvivalenty hotovosti (šeky, obchodovatelné cenné papíry). Doporučené hodnoty by se měly pohybovat okolo hodnoty 0,5. Okamžitá

likvidita by neměla klesnout pod hodnotu 0,2, která představuje hranici dosažení likvidity 1. stupně (Růčková, 2011).

Okamžitá likvidita = (peněžní prostředky + ekvivalenty) / okamžitá splatné závazky

(Sedláček, 2011)

Ukazatel rentability

Rentabilita (výnosnost) vyjadřuje schopnost produkovat zisk investováním kapitálu. Ve vzorcích ukazatelů rentability se v čitatelích vyskytuje určitý druh hospodářského výsledku a ve jmenovateli nějaký druh kapitálu, nebo tržby. Ukazatele rentability hodnotí efektivnost určité činnosti (Růčková, 2011)

Rentabilita vlastního kapitálu

ROE = Čistý zisk / Vlastní kapitál

(Synek, Kislingerová a kol. 2010)

Jde o míru zhodnocení vlastního kapitálu. Dovoluje nám poměřit výnosnost vlastního kapitálu s výnosem kapitálu celkového, potažmo kapitálu cizího. Můžeme pomocí něho také porovnat zhodnocení vlastního kapitálu s mírou inflace (Nývltová, Marinič, 2010).

Rentabilita aktiv

ROA = EBIT / Aktiva

(Sedláček, 2011)

Vyjadřuje návratnost kapitálu, který byl vložen ve formě aktiv (Nývltová, Marinič, 2010).

Za předpokladu, že je rentabilita aktiv měřena za pomoci EBIT v čitateli, je měřena hrubá produkční síla aktiv podniku ještě před odpočtem daní a nákladových úroků (Sedláček, 2011).

„Dosadíme-li do čitatele čistý zisk (po zdanění) zvýšený o zdaněné úroky, znamená to, že požadujeme, aby ukazatel poměřil vložené prostředky nejen se ziskem, ale i s úroky,

jež jsou odměnou věřitelům za jimi zapůjčený kapitál. Fiktivní zdanění úroků pak vyjadřuje skutečnou cenu cizího kapitálu.“ (Sedláček, 2011, s. 57)

Rentabilita vloženého kapitálu

$$\text{ROI} = \text{EBIT} / \text{Celkový kapitál}$$

(Synek, Kislingerová a kol. 2010)

Ukazatel vyjadřuje, jak účinně je vložený kapitál do podniku využíván. Čítec tohoto vzorce není jednoznačně určen. Můžeme se setkat s EBIT, EAT, EBT, nebo se ziskem před zdaněním navýšeného o nákladové úroky. Volba čitatele pak závisí na účelu, kterému má tato analýza sloužit (Sedláček, 2011).

Rentabilita tržeb

$$\text{ROS} = \text{Zisk} / \text{Tržby}$$

(Blaha, Jindřichovská, 2006)

Zjednodušeně lze říct, že ukazatel vyjadřuje, kolik podnik vydělal z jedné své investované koruny. Ukazuje zisk na korunu obratu. Pokud se čistá zisková marže pohybuje pod oborovým průměrem, může to znamenat, že jsou příliš vysoké náklady nebo má podnik relativně nízké ceny (Blaha, Jindřichovská, 2006).

Rentabilita investovaného kapitálu

$$\text{ROCE} = (\text{Čistý zisk} + \text{úroky}) / (\text{Dlouhodobé závazky} + \text{Vlastní kapitál})$$

(Blaha, Jindřichovská, 2006)

Je měřena výnosnost investovaného kapitálu. Nebere se zde ohled na kapitálovou strukturu (Nývltová, Marinič, 2011).

Ukazatele zadluženosti

Vyjadřují vztah mezi vlastními a cizími zdroji. Ne vždy platí, že velká zadluženost rovná se špatný stav podniku. V mnohých případech platí, že velká zadluženost může být i prospěšná.

Celková zadluženost

$$\text{Celková zadluženost} = \text{Cizí zdroje} / \text{Aktiva celkem}$$

(Nývltová, Marinič, 2010)

Čím větší je podíl vlastního kapitálu, tím větší je ochranný polštář, který chrání proti ztrátám věřitelů. Věřitelé tak preferují, když je hodnota celkové zadluženosti nízká. Vlastníci naopak hledají finanční páku, aby zhodnotili co možná nejvíc své výnosy. Na druhou stranu nesmí narůst celková zadluženost na příliš vysoké hodnoty, jinak by docházelo k neochotě investorů do takové podniku investovat, nebo by požadovali větší úrok (Sedláček, 2011)

Zadluženost vlastního kapitálu

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \text{Cizí zdroje} / \text{Vlastní kapitál}$$

(Nývltová, Marinič, 2010)

Pomocí zadluženosti vlastního kapitálu zjistíme podíl cizího a vlastního kapitálu. Určuje, kolikrát dluh převyšuje vlastní kapitál (Nývltová, Marinič, 2010)

Koeficient zadluženosti

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \text{Cizí kapitál} / \text{Vlastní kapitál}$$

(Sedláček, 2011)

Koeficient zadluženosti má stejnou vypovídající schopnost jako celková zadluženost. Oba ukazatelé rostou přímo úměrně s tím, jak roste podíl dluhů ve finanční struktuře podniku. Častěji se však využívá míra finanční samostatnosti podniku, což je převrácená hodnota koeficientu zadluženosti. Zde se ale musí přihlídnout k leasingovému financování, které by mělo být přičteno k cizímu kapitálu (Růčková, 2011; Sedláček, 2011).

Úrokové krytí

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

(Růčková, 2011)

Tento ukazatel je konstruován proto, aby společnost zjistila, zdali je pro ni stále dluhové zatížení únosné. Jsme informováni o tom, kolikrát jsou placené úroky převyšovány

ziskem. Pokud je takovýto ukazatel roven 1, znamená to, že na zaplacení úroku bude třeba celého zisku a tudíž nezbyde nic pro akcionáře. Uvádí se, že doporučené hodnoty jsou někde mezi 3-6 (Růčková, 2011; Sedláček, 2011).

Krytí fixních poplatků

Krytí fixních poplatků = EBIT + dlouhodobé splátky / úroky + dlouhodobé splátky
(Sedláček, 2011)

Jedná se o ukazatel úrokového krytí, ale rozšířený o stálé platby, které jsou hrazeny pravidelně za používání cizích aktiv (Sedláček, 2011).

Ukazatele aktivity

Snaží se změřit to, jak efektivně podnik využívá svá aktiva. Může se jednat o aktiva celková, dlouhodobá nebo oběžná. Pokud má podnik zbytečně mnoho aktiv, vznikají mu nadbytečné náklady a tím se snižuje zisk. Naopak disponuje-li podnik nedostatkem aktiv, není schopen např. investovat do výhodných investičních příležitostí a přichází tak o výnosy, které by za jiných okolností mohl získat (Růčková, 2011; Sedláček, 2011).

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv = Tržby / Aktiva celkem

(Nývltová, Marinič, 2010)

Měří, kolikrát se nám celková aktiva obrátí do tržeb za určitý časový interval (nejčastěji za rok). Minimální hodnota tohoto ukazatele by měla být 1. Pokud takové hodnoty dosahováno není, měly by se zvýšit tržby nebo odprodat nějaká aktiva (Holečková, 2008; Sedláček, 2011).

Obrat stálých aktiv

Obrat stálých aktiv = Tržby / Stálá aktiva

Rozhoduje o tom, zdali je na místě pořízení dalšího produkčního dlouhodobého majetku. Pokud podnik nedosahuje hodnot oborového průměru, jedná se o signál, že by

měl podnik zvýšit využití svých výrobních kapacit a zároveň omezit investice podniku (Sedláček, 2011).

Obrat zásob

Obrat zásob = Tržby / Zásoby nebo Celkové náklady / Zásoby

(Holečková, 2008)

„Obrat zásob je definován jako poměr tržeb a průměrného stavu zásob všeho druhu. Za správnější je však možno považovat takovou podobu ukazatele, kde v čitateli vystupují místo tržeb celkové náklady. Důvodem je skutečnost, že výše zisku je vzhledem k rychlosti obratu zásob irelevantní. Rovněž skutečnost, že zásoby pořizujeme a držíme hlavně za účelem tržeb za vlastní výrobky a zboží i za služby, proto se tradičně používají tržby místo výnosů.“ (Holečková, 2008, s. 83)

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob = Zásoby / (Tržby / 365) nebo 365 / Obrat zásob

(Holečková, 2008)

Jedná se o tzv. ukazatel intenzity využití zásob. Udává počet dnů, po které jsou v podniku oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Jinak řečeno udává, jak dlouho jsou zásoby vázány v podniku, než dojde k jejich spotřebě, anebo prodeji (Holečková, 2008; Sedláček, 2011).

Obrat pohledávek

Obrat pohledávek = Tržby / Pohledávky

(Holečková, 2008)

Udává počet obrátek, za které jsou pohledávky přeměněny na peněžní prostředky (Holečková, 2008).

2.3.5 Analýza soustav ukazatelů

Bonitní modely

Pomocí bonitních modelů určujeme, zdali je podnik dobrý, nebo špatný. Tyto modely vycházejí z části z teoretických poznatků a z části z pragmatických poznatků (Kalouda, 2011).

Quick test (Kralickův rychlý test)

Hodnotí se finanční a výnosová situace společnosti na základě čtyř rovnic, které jsou převedeny do bodového hodnocení. Pomocí aritmetického průměru se pak zjišťuje ekonomická situace podniku (Růčková, 2011).

Bankrotní modely

Řeší, jestli podnik zbankrotuje, či nikoliv. Na rozdíl od bonitních modelů, bankrotní modely vycházejí ze skutečných údajů (Kalouda, 2011).

Altmanův index

Altmanův index, též nazývaný Z-skóre, byl sestaven profesorem Altmanem, vycházející z diskriminační analýzy několika zbankrotovaných a nezbankrotovaných firem. Výpočet Z-skóre se liší u firem mající veřejně obchodovatelné akcie a u těch, které veřejně obchodovatelné akcie nemají (Sedláček, 2011).

Výpočet Z-skóre (Konečný, 2006):

$$Z_i = 0,717 * A + 0,847 * B + 3,107 * C + 0,42 * D + 0,998 * E$$

X1 = čistý pracovní kapitál / celková aktiva

X2 = hospodářský výsledek minulých let / celková aktiva

X3 = EBIT / celková aktiva

X4 = základní kapitál / cizí zdroje

X5 = tržby / celková aktiva

Situace podniku v závislosti na hodnotě Z-skóre (Kalouda, 2011):

$Z > 2,9$ - uspokojivá finanční situace

$1,2 < Z \leq 2,9$ - šedá zóna (neprůkazný výsledek)

$Z \leq 1,2$ - „přímí kandidáti bankrotu“

Indexy IN

Jedná se o čtyři indexy sestavené manželi Neumaierovými, umožňující posoudit důvěryhodnost a finanční výkonost podniků. Index **IN05**, vytvořený jako poslední, je aktualizací indexu **IN01**. Došlo nejen ke změně vah jednotlivých ukazatelů, ale i hranic pro klasifikaci podniků (Sedláček, 2011).

$$\mathbf{IN05 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E}$$

kde (Sedláček, 2011):

A = aktiva / cizí kapitál

B = EBIT / nákladové úroky

C = EBIT / celková aktiva

D = celkové výnosy / celková aktiva

E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky a úvěry

Jednotlivé **hranice** (Sedláček, 2011):

IN > 1,6 - předvídáme uspokojivou finanční situaci

1,6 > IN > 0,9 - „šedá zóna“ nevyhraněných výsledků

IN ≤ 0,9 - podnik je ohrožen vážnými finančními problémy

3 FINANČNÍ ANALÝZA ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTI INJETON PLAST S.R.O.

Tato část se zabývá finanční analýzou společnosti INJETON PLAST s.r.o. Nejprve se zabývá vertikální a horizontální analýzou aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty, následuje analýza rozdílových a poměrových ukazatelů. Pro lepší vypovídající schopnost byly použity zvolené soustavy ukazatelů. Pro analýzu byly použity výkazy sestavené dle českých účetních standardů. Analýza je zpracována pro účely managementu společnosti, aby byli obeznámeni s finanční situací a věděli, jaké kroky ve finanční oblasti podniknout.

3.1 Analýza aktiv

Pro analýzu aktiv byla použita jak vertikální, tak i horizontální analýza. Zkoumané období bylo v letech 2010-2013.

3.1.1 Vertikální analýza aktiv

Tabulka 1 vyjadřuje procentuální podíl jednotlivých položek vůči celkovým aktivům v letech 2010 až 2013.

Tabulka 1: Relativní podíl položek vůči celkovým aktivům v letech 2010-2013

Roky	2010	2011	2012	2013
Aktiva celkem	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobý majetek	39,94%	50,18%	62,77%	59,43%
DNM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
DHM	39,94%	50,18%	62,77%	59,43%
DFM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva	59,94%	49,68%	37,14%	40,47%
Zásoby	13,52%	15,27%	13,86%	13,62%
Dlouhodobé pohl.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohl.	2,98%	5,16%	3,94%	3,78%
Krátkodobý fin. majetek	43,44%	29,25%	19,33%	23,07%
Časové rozlišení	0,12%	0,14%	0,10%	0,10%

Zdroj: Vlastní zpracování autora na základě rozvah společnosti

Dlouhodobý majetek

Ve sledovaném období, tj. v letech 2010 až 2013, se dlouhodobý majetek pohyboval rozmezí 40 až 63 procent celkových aktiv. Nejnižšího výsledku dosáhl podnik v roce 2010, a to konkrétně 39,94%, od té doby následoval každým dalším rokem zhruba 10 % nárůst, až v roce 2013 došlo k lehkému poklesu o velikosti asi 3%. Nejvyšší zjištěnou hodnotou bylo v roce 2012 62,77%. Celý dlouhodobý majetek se skládá z majetku hmotného, a to konkrétně ze staveb a samostatných movitých věcí, v roce 2010 a 2011 ještě z nedokončeného dlouhodobého hm. majetku.

Oběžná aktiva

U oběžných aktiv můžeme pozorovat přesně opačný vývoj. Svého maxima dosáhly hned v prvním roce (59,94%) a od té doby docházelo každým rokem zhruba k 10 % poklesu, s 3 % nárůstem v posledním roce. Minima bylo tedy dosaženo v roce 2012 (37,14%). Oběžná aktiva se skládají především z krátkodobého finančního majetku, druhou nejpodstatnější položku pak představují zásoby.

Časové rozlišení

Časové rozlišení představuje zanedbatelnou hodnotu. Na konečný výsledek aktiv nemá téměř žádný vliv, jeho podíl se pohyboval v rozmezí 0,10 až 0,14%.



Graf 1: Vývoj aktiv v letech 2010-2013 (v %)
(Zdroj: Vlastní zpracování autora podle rozvah společnosti za roky 2010-2013)

3.1.2 Horizontální analýza aktiv

Tabulka 2 uvádí změny jednotlivých položek za sledované období v absolutních hodnotách. Tabulka 3 udává stejné změny v procentuálním vyjádření.

Tabulka 2: vývoj stavu aktiv v letech 2010-2013 (absolutní změna v tis. Kč)

Roky	2011	2012	2013
Aktiva celkem	-2 552	574	886
Dlouhodobý majetek	2 075	4 162	-501
DNM	0	0	0
DHM	2 075	4 162	-501
DFM	0	0	0
Oběžná aktiva	-4 629	-3 576	1 384
Zásoby	185	-346	44
Dlouhodobé pohl.	0	0	0
Krátkodobé pohl.	581	-344	-16
Krátkodobý fin. majetek	-5 395	-2 886	1 356
Časové rozlišení	2	-12	3

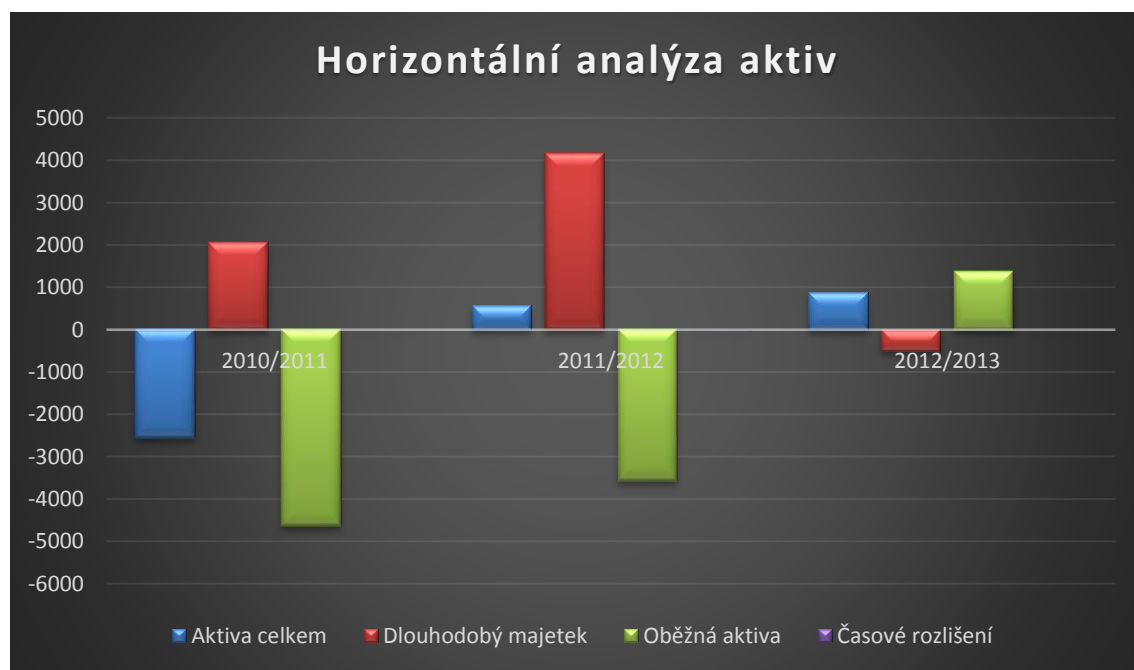
Zdroj: Vlastní zpracování autora na základě rozvah společnosti

Tabulka 3: Vývoj stavu aktiv v letech 2010-2013 (relativní změna)

Roky	2011	2012	2013
Aktiva celkem	-7,79%	1,90%	2,88%
Dlouhodobý majetek	15,85%	27,45%	-2,59%
DNM	0,00%	0,00%	0,00%
DHM	15,85%	27,45%	-2,59%
DFM	0,00%	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva	-23,57%	-23,82%	12,10%
Zásoby	4,18%	7,50%	1,03%
Dlouhodobé pohl.	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohl.	59,47%	-22,08%	-1,32%
Krátkodobý fin. majetek	-37,90%	-32,65%	22,78%
Časové rozlišení	5,13%	-29,27%	10,34%

Zdroj: Vlastní zpracování autora na základě rozvah společnosti

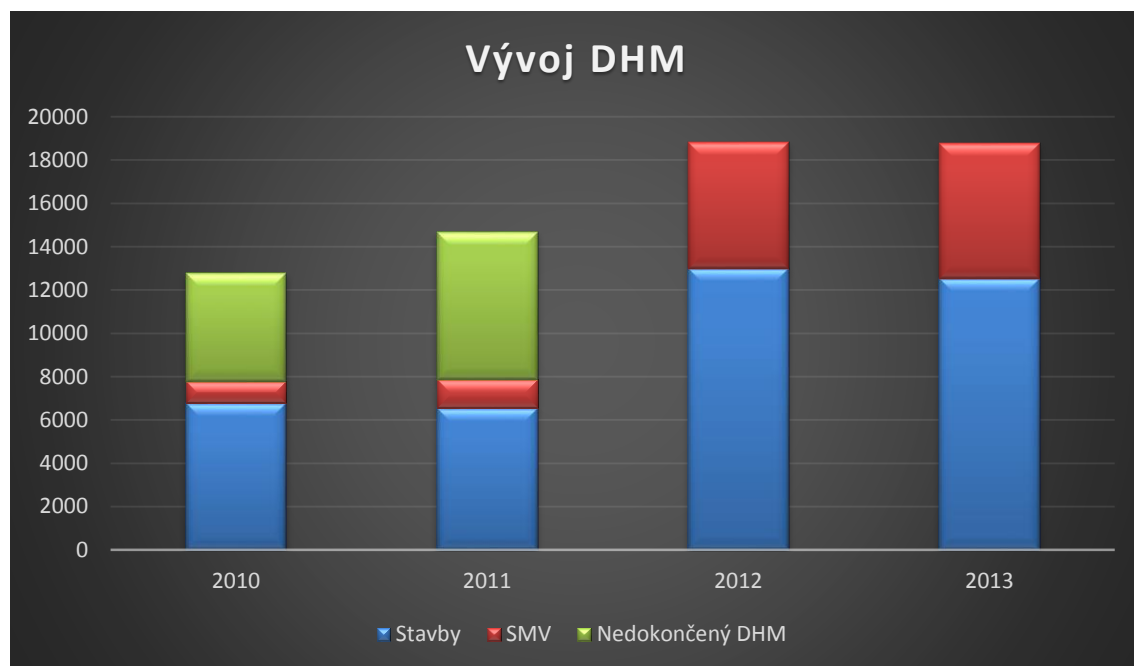
Z výsledných hodnot lze vyčíst kolísavost oběma směry. Konkrétně u aktiv došlo v roce 2011 oproti předchozímu roku k poklesu téměř o -8% a v dalších letech byl nepatrný nárůst, v roce 2012 o necelé 2%, v roce 2013 pak o necelé 3%. U dlouhodobého majetku můžeme v prvních dvou letech pozorovat nárůst oproti předchozím rokům, v posledním roce již dochází k poklesu, avšak jen nepatrnému. Oběžná aktiva mají v prvních dvou letech téměř identickou klesající tendenci, v posledním roce dochází k růstu o 12,10%. Tento vývoj má na svědomí zejména krátkodobý finanční majetek a v prvním roce taky více jak 50 % nárůst krátkodobých pohledávek. U časového rozlišení pozorujeme postupně nárůst, pokles a poté opět nárůst. Z absolutních hodnot je však patrné, že jsou to položky zanedbatelné.



Graf 2: Horizontální analýza aktiv v letech 2010-2013 (v tis. Kč)
(Zdroj: Vlastní zpracování autora na základě rozvah společnosti za roky 2010-2013)

Vývoj dlouhodobého majetku

U dlouhodobého majetku je patrná rostoucí tendence v prvních dvou letech a nepatrný pokles v roce posledním. Dlouhodobý majetek se měnil přesně tak, jak se měnil DHM, jelikož tento majetek představoval jedinou položku. 16 % nárůst v roce 2011 způsobil nedokončený DHM, kdežto v roce 2012 tento nárůst způsobila položka stavby, kdy narostla téměř až o 100%. To bylo způsobeno výstavbou nové výrobní haly se skladem. V posledním roce pozorujeme jen nepatrný pokles.



Graf 3: Vývoj dlouhodobého majetku v letech 2010-2013 (v tis. Kč)
(Zdroj: Vlastní zpracování autora na základě rozvah společnosti za roky 2010-2013)

3.2 Analýza pasiv

Stejně jako u analýzy aktiv, byly i u analýzy pasiv použity vertikální a horizontální analýza za roky 2010 až 2013.

3.2.1 Vertikální analýza pasiv

Tabulka 4 vyjadřuje procentuální podíl jednotlivých položek vůči celkovým pasivům za roky 2010 až 2013.

Tabulka 4: Relativní podíl položek vůči celkovým pasivům v letech 2010-2013

Roky	2010	2011	2012	2013
Pasiva celkem	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	88,37%	95,79%	96,08%	93,90%
Základní kapitál	0,61%	0,66%	0,65%	0,63%
Rezervní fondy	28,95%	31,40%	30,81%	29,95%
VH minulých let	56,36%	63,51%	62,35%	62,59%
VH běžného ÚO	2,44%	0,23%	2,27%	0,73%
Cizí zdroje	11,63%	4,21%	3,92%	6,1%
DD závazky	5,31%	2,45%	2,41%	2,53%
KD závazky	6,32%	1,75%	1,07%	2,61%
Bankovní úvěry	0,00%	0,00%	0,44%	0,95%
Časové rozlišení	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Zdroj: Vlastní zpracování autora na základě rozvah společnosti

Vlastní kapitál

Největší položku pasiv představuje vlastní kapitál společnosti, kdy se kromě 88 % podílu v roce 2010 vždy pohyboval okolo 95%, z čehož je patrné, že společnost využívá zejména vlastních zdrojů financování. Nejvíce to bylo konkrétně v roce 2012, kdy dosáhl 96,08%. VK se skládá ze čtyř položek, kdy tu nejpodstatnější vždy tvoří VH minulých let. Tento podíl dosáhl vždy přes 50%. V roce 2010 byl ještě 56,36%, v dalším roce už to bylo 63,51% a na téhle hranici se pohyboval i v letech následujících. Další podstatnou položku vlastního kapitálu představují rezervní fondy, v hodnotách okolo 30%. Poslední dvě položky, základní kapitál a VH běžného účetního období již ovlivňují celkovou výši VK jen nepatrně. Základní kapitál si udržuje svůj podíl okolo 0,6 procent, VH běžného ÚO dosáhl v letech 2010 a 2012 hodnot přes 2%, v letech 2011 a 2013 byly hodnoty 0,23%, popřípadě 0,73%.

Cizí zdroje

Cizí zdroje financování představují zbytek celkových pasiv (podnik má nulové hodnoty v časovém rozlišení). Nejdříve můžeme pozorovat klesající tendenci celkového podílu cizích zdrojů, v posledním roce tento podíl nepatrně roste, konkrétně ze 3,92% na 6,1%. Z toho je patrné, že se podnik snaží být co nejvíce soběstačná a nespolehat se velké míře na externí zdroje financování. Největšího podílu na celkových pasivech je dosaženo v roce 2010 – 11,63%. Cizí zdroje tvoří zejména dvě položky, a to DD a KD závazky. V posledních dvou letech využila společnost bankovních úvěrů, které tak získali nepatrného podílu na cizích zdrojích.

3.2.2 Horizontální analýza pasiv

V tabulce 5 jsou uvedeny absolutní změny jednotlivých položek pasiv za sledované období. Tabulka 6 uvádí tyto změny v procentuálním vyjádření.

Tabulka 5: Vývoj stavu pasiv v letech 2010-2013 (absolutní změna v tis. Kč)

Roky	2011	2012	2013
Pasiva celkem	-2 552	574	886
Vlastní kapitál	-11	638	161
Základní kapitál	0	0	0
Rezervní fondy	0	0	0
VH minulých let	720	7	630
VH běžného ÚO	-731	631	-469
Cizí zdroje	-2 541	-64	725
DD závazky	-1 000	0	61
KD závazky	-1 541	-200	498
Bankovní úvěry	0	136	166
Časové rozlišení	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování autora na základě rozvah společnosti

Tabulka 6: Vývoj stavu pasiv v letech 2010-2013 (relativní změna)

Roky	2011	2012	2013
Pasiva celkem	-7,79%	1,90%	2,88%
Vlastní kapitál	-0,04%	2,20%	0,54%
Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%
Rezervní fondy	0,00%	0,00%	0,00%
VH minulých let	3,90%	0,04%	3,28%
VH běžného ÚO	-91,38%	914,50%	-67%
Cizí zdroje	-66,66%	-5,04%	60,07%
DD závazky	-57,44%	0,00%	8,23%
KD závazky	-74,41%	-37,74%	150,91%
Bankovní úvěry	0,00%	100%	122,06%
Časové rozlišení	0,00%	0,00%	0%

Zdroj: Vlastní zpracování autora na základě rozvah společnosti

Z tabulek je patrné, že celková suma pasiv zůstala téměř beze změny. Největší rozdíl byl zaznamenán v prvním sledovaném roce, kdy došlo k poklesu o téměř 8%, v dalších letech docházelo k minimálním nárůstům. To samé vykazuje i vývoj vlastního kapitálu, kdy po minimálním poklesu v prvním roce, nastal nárůst lehce přes 2 procenta, což byl největší nárůst ve sledovaném období. V posledním roce byl nárůst okolo půl procenta. Největší změny jsou pak patrné u cizích zdrojů. V prvním roce nastal pokles o více než 66%, naproti tomu v roce 2013 byl nárůst oproti předchozímu roku o 60%. V roce 2012 pak můžeme pozorovat malý, 5 % pokles.

Vlastní kapitál

Zatímco položky základního kapitálu a rezervních fondů se ve sledovaných letech neměnily vůbec a položka VH minulých let se relativním sledováním měnila jen minimálně, u VH běžného ÚO můžeme pozorovat velké kolísání, a to hlavně v roce 2012, kdy došlo k nárůstu o 914,50%. Jak je ale vidno, tato změna neměla příliš velký vliv na celkovou změnu vlastního kapitálu. Je třeba se tak podívat na absolutní změnu položek, z které se dá vyčíst, že v roce 2011 byl VH běžného ÚO v záporných číslech, konkrétně -731 tis. Kč a v následujícím roce pak 631 tis. Kč. Procentuální změna této

položky je tedy velká, ale vliv na celkovou částku je již nepatrný, jelikož tento typ výsledku hospodaření byl jen nepatrnou položkou, což lze vyčíst z vertikální analýzy.

Cizí zdroje

Tato položka zaznamenala nejdříve velký pokles, poté více méně stagnovala a nakonec následoval velký nárůst. V prvním roce se cizí zdroje skládaly ze dvou položek, DD a KD závazků, kdy o něco větší podíl na 60 % změně cizích zdrojů měli zdroje KD, které poklesly o -74,41%. Ty poklesly i v dalším roce, tentokrát o -37,74%, zato DD závazky zůstaly konstantní. V tomto roce společnost nově využila bankovního úvěru. Vypůjčila si 136 tis. Kč, což byl důvod, proč pokles cizího kapitálu nebyl tak výrazný. V posledním roce se již opět měnili i DD závazky, avšak nepatrně oproti ostatním dvěma položkám. KD závazky vzrostly o 150%, společnost totiž nezaplatila za formu, kterou si nechala zhotovit, jelikož nebyla dodána v odpovídajícím stavu. Bankovní úvěry pak vzrostly o 122%. Společnost využila finanční výpomoc na nákup dvou osobních automobilů.



Graf 4: Horizontální analýza pasiv – absolutní změna 2010-2013 (v tis. Kč)
(Zdroj: Vlastní zpracování autora na základě rozvah společnosti za roky 2010-2013)

3.3 Analýza výkazu zisku a ztráty

V této analýze byla použita vertikální analýza, kde byly jako základ zvoleny celkové výnosy a horizontální analýza, která porovnává změny jednotlivých položek ve sledovaném období.

3.3.1 Vertikální analýza VZZ

Tabulka 7 uvádí absolutní hodnoty určitých položek výkazu zisku a ztráty. V tabulce 8 je uveden procentuálních podíl těchto položek vůči celkovým výnosům. Tyto výnosy byly vypočítány jako součet tržeb za prodej zboží, výkonů a tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu.

Tabulka 7: Absolutní hodnoty položek VZZ v letech 2010-2013 (v tis. Kč)

Položka	2010	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží	11 785	12 216	10 918	7 520
Náklady vynaložené na prodej zboží	6 528	6 324	6 147	4 163
Obchodní marže	5 257	5 892	4 771	3 357
Výkony	591	412	1 656	4 307
Výkonová spotřeba	2 383	3 402	2 439	3 248
Přidaná hodnota	3 465	2 902	3 988	4 416
Osobní náklady	2 254	2 441	2 630	2 575
Odpisy DNM a DHM	682	538	778	1615
Tržby z prodeje DM	1 873	1 275	1 014	1 538
Zůstatková cena prodaného DM a mat.	1508	1180	910	1306
Ostatní provozní výnosy	3	15	23	-73
Ostatní provozní náklady	20	14	11	7
Provozní VH	848	-9	668	349
Výnosové úroky	145	127	118	90
Nákladové úroky	4		3	38
Ostatní finanční náklady	56	49	84	177
Finanční VH	88	78	32	-118
HV za účetní období	800	69	700	231
HV před zdaněním	936	69	700	231

Zdroj: Vlastní zpracování autora a základě VZZ společnosti

Tabulka 8: Relativní hodnoty položek VZZ v letech 2010-2013

Položka	2010	2011	2012	2013
Celkové výnosy	100%	100%	100%	100%
Tržby za prodej zboží	82,71%	87,87%	80,35%	56,27%
Náklady vynaložené na prodej zboží	45,80%	45,49%	45,24%	31,15%
Obchodní marže	36,89%	42,38%	35,11%	25,12%
Výkony	4,15%	2,96%	12,19%	32,23%
Výkonová spotřeba	16,72%	24,47%	17,95%	24,30%
Přidaná hodnota	24,32%	20,87%	29,35%	33,04%
Osobní náklady	15,82%	17,56%	19,36%	19,27%
Odpisy DNM a DHM	4,79%	3,87%	5,73%	12,08%
Tržby z prodeje DM	13,15%	9,17%	7,46%	11,51%
Zůstatková cena prodaného DM a mat.	10,58%	8,49%	6,70%	9,77%
Ostatní provozní výnosy	0,02%	0,10%	0,17%	-0,55%
Ostatní provozní náklady	0,14%	0,1%	0,08%	0,05%
Provozní VH	5,95%	-0,07%	4,92%	2,61%
Výnosové úroky	1,02%	0,91%	0,87%	0,67%
Nákladové úroky	0,03%	0,00%	0,02%	0,28%
Ostatní finanční náklady	0,39%	0,35%	0,62%	1,32%
Finanční VH	0,62%	0,56%	0,24%	-0,88%
HV za účetní období	5,61%	0,50%	5,15%	5,15%
HV před zdaněním	6,57%	0,50%	5,15%	5,15%

Zdroj: Vlastní zpracování autora na základě VZZ společnosti

Jak vidno, největší podíl na celkových výnosech měly tržby za prodej zboží, od čehož se odvíjí i druhá největší položka, kterou byly náklady na prodej zboží. To se ale změnilo v roce 2013, kdy se zvýšily tržby za prodej zboží, poněvadž společnost začala vyrábět výrobky vlastní. Tento fakt samozřejmě ovlivnil i další položky. V prvních třech letech se obchodní marže pohybovala v rozmezí 36 až 43 procent (nejvíce v roce 2011 – 42,38%, nejméně 2012 – 35,11%), kdežto v posledním roce klesla obchodní marže až na 25,12%.

Avšak díky tomu, že se v tomto roce společnost zaměřila více na výkony, dosáhla největší hodnoty v položce přidaná hodnota, konkrétně 33,04%. Například v roce 2011 to bylo jen 20,87%.

Důležitým faktem je, že ve všech letech byl podíl přidané hodnoty na celkových výnosech vyšší, než podíl osobních nákladů, tzn., že produktivita práce je dostatečná na vytvoření hodnoty převyšující náklady na materiál, energii a služby. Na tvorbě přidané hodnoty se samozřejmě podílí i obchodní marže, která, jak již bylo zmíněno, vyšla též v kladných hodnotách.

Po odečtení položek jako daně a poplatky, odpisů DHNM, zůstatkových cen prodaného majetku a přičtení tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, dostaneme provozní výsledek hospodaření. Po dobrém výsledku v prvním roce, kdy byl podíl provozního VH na celkových výnosech téměř 6%, následoval v dalším roce pád, kdy bylo dosaženo dokonce záporné hodnoty – společnost evidovala u provozního VH ztrátu 9 tis. Kč. Důvodem byl jednak malý rozdíl mezi přidanou hodnotou a osobními náklady, a také poměrně malé tržby z prodeje DM a materiálu. Naštěstí v dalších letech byl zaznamenán nárůst na necelých 5%, poté následoval opět pokles, ale podařilo se udržet výsledek v kladných číslech.

Podíl finančního VH byl nepatrný, v prvních třech letech okolo půl procenta, jenom v roce 2013 byl záporný, naštěstí byl ale jeho podíl pod 1%.

Po odečtení daně z příjmu, která se však vyskytovala pouze v roce 2010, dostaneme VH za účetní období. Ten byl nejvyšší právě v prvním roce, kdy dosáhl podílu 6,57%, nejmenší podíl byl v roce 2011, konkrétně 0,50%, což bylo samozřejmě způsobeno špatným provozním VH. V posledních dvou letech byl podíl 5,15%.

3.3.2 Horizontální analýza zisku a ztráty

Tabulka 9 uvádí absolutní změnu určitých položek výkazu zisku a ztráty za roky 2010-2013. Tabulka 10 ukazuje relativní změnu těchto položek mezi jednotlivými roky.

Tabulka 9: Absolutní změna položek VZZ v letech 2010-2013 (v tis. Kč)

Položka	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží	431	-1 298	-3 398
Náklady vynaložené na prodej zboží	-204	-177	-1 984
Obchodní marže	635	-1 121	-1 414
Výkony	-179	1 244	2 651
Výkonová spotřeba	1 019	-963	809
Přidaná hodnota	-563	1 086	428
Osobní náklady	187	189	-55
Daně a poplatky	-1	0	0
Odpisy DNM a DHM	-144	240	837
Tržby z prodeje DM	-598	-261	524
Zůstatková cena prodaného DM a mat.	-328	-270	396
Ostatní provozní výnosy	12	8	-97
Ostatní provozní náklady	-6	-3	-4
Provozní VH	-857	677	-319
Výnosové úroky	-18	-9	-28
Nákladové úroky	-4	3	35
Ostatní finanční výnosy	-3	1	6
Ostatní finanční náklady	-7	35	93
Finanční VH	-10	-46	-150
Mimořádný VH	0	0	0
HV za účetní období	-731	631	-469
HV před zdaněním	-867	631	-469

Zdroj: Vlastní zpracování autora na základě VZZ společnosti

Tabulka 10: Relativní změna hodnot položek VZZ v letech 2010-2013 (v tis. Kč)

Položka	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží	3,66%	-10,63%	-31,12%
Náklady vynaložené na prodej zboží	-3,13%	-2,80%	-32,28%
Obchodní marže	12,08%	-19,03%	-29,64%
Výkony	-30,29%	301,94%	160,09%
Výkonová spotřeba	42,76%	-28,31%	33,17%
Přidaná hodnota	-16,25%	37,42%	10,73%
Osobní náklady	8,30%	7,74%	-2,09%
Daně a poplatky	-3,45%	0,00%	0,00%
Odpisy DNM a DHM	21,11%	44,61%	107,58%
Tržby z prodeje DM	-31,93%	-20,47%	51,68%
Zůstatková cena prodaného DM a mat.	-21,75%	-22,88%	43,52%
Ostatní provozní výnosy	400%	53,33%	-421,74%
Ostatní provozní náklady	-30%	-21,43%	-36,36%
Provozní VH	-101,06%	7411,11%	-47,76%
Výnosové úroky	-12,41%	7,09%	-23,73%
Nákladové úroky	-100%		1166,66%
Ostatní finanční výnosy	-100%		600%
Ostatní finanční náklady	-12,5%	71,43%	110,71%
Finanční VH	-11,36%	-58,97%	-468,75%
Mimořádný VH	0,00%	0,00%	0,00%
HV za účetní období	-91,38%	914,49%	-67%
HV před zdaněním	-92,63%	914,49%	-67%

U tržeb za prodej zboží můžeme po prvním roce, kdy došlo k menšímu nárůstu, pozorovat klesající tendenci, v roce 2013 až o 31 procent.

S tím souvisí i klesání nákladů na prodej zboží, avšak v roce 2012 náklady poklesly méně, než tržby a to se projevilo na obchodní marži. Naopak v prvním roce se společnosti podařilo zvýšit tržby a mírně srazit náklady a tomu odpovídala i obchodní

marže, která dosáhla 12 procent, což bylo i nejlepší a vlastně jediné zlepšení oproti předchozím rokům.

V druhém sledovaném roce můžeme u výkonů zaznamenat velmi vysoký nárůst. Tento nárůst byl následován dalším velkým nárůstem v následujícím roce, důvodem je především, jak již bylo zmíněno, fakt, že společnost začala vyrábět vlastní výrobky. Výkonová spotřeba se nesla přesně v opačném duchu. V prvním roce stoupala, poté klesla a nakonec vzrostla. Výkyvy ovšem nebyly tak vysoké jako u výkonů.

U přidané hodnoty můžeme nejdříve pozorovat pokles o -16,25%, poté velký skok a nárůst o 37,42% a v posledním roce opět nárůst, tentokrát o 10,73%

Osobní náklady nám v prvních dvou letech rostly v hodnotách okolo 8 procent a v posledním roce nepatrně poklesly, i to však lze považovat za menší úspěch.

Tržby z prodeje DM první dva roky výrazně klesají, následuje však velký skok v posledním roce, kdy tyto tržby vzrostly konkrétně o 51,68%.

Provozní VH v prvním roce poklesl o více jak 100% a dostal se tak na hodnotu -9 tisíc Kč, proto můžeme v druhém roce zaznamenat obrovský nárůst o 7411,11%.

Provozní VH se ustálil na hodnotě 668 tis. Kč, což i přes tak markantní nárůst není nějak přehnaně veliké číslo. Ten nakonec v posledním roce ještě poklesl, téměř o 50%

Finanční VH vykazuje klesající tendenci, kdy postupně klesá zhruba o 11, 59 a nakonec 469 procent. Znepokojivý je hlavně poslední pokles, kdy se finanční VH dostal na zápornou částku 118 tis. Kč, do té doby se ovšem držel v kladných číslech.

HV za účetní období nejdříve poklesl o více než 90%, ovšem poté následoval nárůst až o 915%. V posledním roce jsme ale opět zaznamenali pokles, a to o 67%.

3.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Čistý pracovní kapitál je nejčastěji používaným rozdílovým ukazatelem. Počítá se jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. ČPK má svůj neoddiskutovatelný vliv na solventnost podniku. Čím je tento ukazatel vyšší, tím je více likvidní a je tak schopen plnit své závazky.

Tabulka 11: Čistý pracovní kapitál v letech 2010-2013 (v tis. Kč)

Roky	2010	2011	2012	2013
ČPK	17 570	14 482	10 906	11 992

Zdroj: Vlastní zpracování autora

ČPK nám postupně klesá, kdy z hodnoty přes 17 500 tis. Kč klesne až na hodnotu pod 11 000 tis. Kč. V posledním roce je zaznamenán určitý růst, kdy ČPK dosáhne hodnoty lehce pod 12 000 tis. Kč. Čistý pracovní kapitál představuje tzv. finanční polštář v případě, že by došlo k nějakým nepříznivým událostem. Je známo, že hodnota ČPK by měla zhruba odpovídat hodnotě zásob (Konečný, 2006). Tato společnost splňuje, hodnota ČPK je vždy minimálně 2x vyšší než hodnota zásob a lze tedy tvrdit, že ukazatel dosahuje uspokojivých hodnot.



Graf 5: Čistý pracovní kapitál v letech 2010-2013 (v tis. Kč)
(Zdroj: Vlastní zpracování autora)

3.5 Analýza poměrových ukazatelů

Staví do poměru vždy dvě položky. Je to vůbec nejoblíbenější metoda finanční analýzy. Pro analýzu zvolené společnosti byly vybrány ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Ty jsou zpracovány v následujících kapitolách

3.5.1 Analýza likvidity

Pomocí ukazatelů likvidity jsme schopni určit, zda je podnik schopen včas splácet své krátkodobé závazky.

Tabulka 12: Ukazatele likvidity v letech 2010-2013

Likvidita	2010	2011	2012	2013
Běžná	9,48	28,33	24,54	11,35
Pohotová	7,35	19,62	15,38	7,53
Okamžitá	6,87	16,68	12,78	6,47

Zdroj: Vlastní zpracování autora

Běžná likvidita

Běžná likvidita nás informuje o tom, kolikrát by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby v daném okamžiku proměnil svá oběžná aktiva v hotovost. Doporučenou minimální hodnotou běžné aktivity je 2,5, a jak je vidět, podnik tuto částku ve všech letech výrazně překračuje, a to zejména v letech 2011 a 2012, kdy se dostal hodně nad 20. Z toho je patrné, že většina aktiv je v podniku financováno vlastním kapitálem. K růstu oběžných aktiv přispívají zejména zásoby a KD finanční majetek. Můžeme říci, že podnik by neměl problém uspokojit své věřitele, pokud by ihned proměnil svá oběžná aktiva na hotovost.

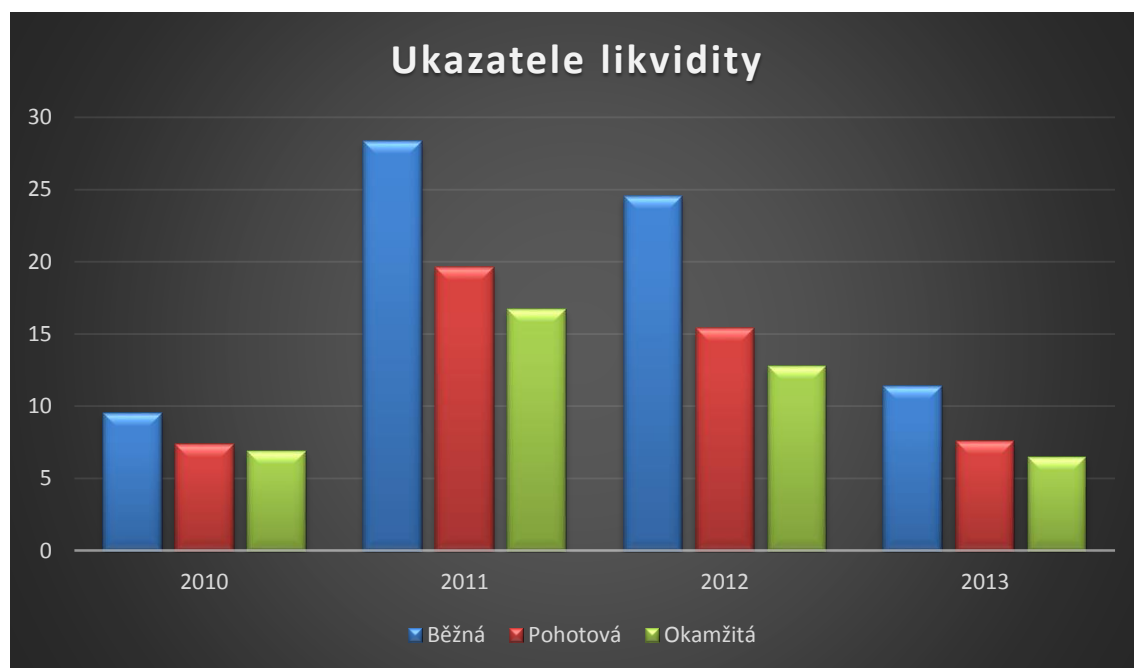
Pohotová likvidita

Pohotová likvidita nebo také likvidita 2. stupně se vypočítá tak, že z oběžných aktiv vyloučíme zásoby, které představují nejméně likvidní položku. Hodnoty tohoto ukazatele by neměly poklesnout pod hodnotu 1. Ukazatel již samozřejmě nedosahuje takových hodnot, jako tomu bylo u běžné likvidity, jelikož došlo k vyloučení zásob. Průměrem tohoto odvětví jsou hodnoty někde mezi 2 až 3, což podnik, jak vidno, vysoce přesahuje. Podnik dosahuje takto vysokých hodnot zejména z důvodu vysokého

krátkodobého finančního majetku a další důvodem jsou malé hodnoty krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů. Ty první dva sledované roky společnost neměla žádné. Vysoká je i hodnota zásob. Po jejich vyloučení klesly hodnoty téměř na polovinu.

Okamžitá likvidita

Likvidita 1. stupně vznikne tak, že kromě zásob vyloučíme i pohledávky a oběžných aktiv tak zůstane pouze finanční majetek. Minimální doporučenou hodnotou je 0,2. Nejnižší dosažená hodnota byla v roce 2013, konkrétně 6,47, což je stále vysoko nad minimální hodnotou. Nárůst v roce 2011 byl způsoben poklesem krátkodobých závazků a následný pokles v roce 2012 způsobil pokles krátkodobého finančního majetku. Ten sice v dalším roce vzrostl, ale ani tak nezabránil poklesu z důvodu nárůstu krátkodobých závazků a bankovních úvěrů. Společnost má poměrně málo pohledávek, jak je vidno z poklesu okamžité likvidity oproti pohotové, kdy byl tento pokles minimální. Opět došlo k velkému odchýlení od toho, co bylo v těchto letech odvětvovým průměrem, a to hodnoty v rozsahu 1-2.



Graf 6: Vývoj likvidity v letech 2010-2013
(Zdroj: Vlastní zpracování autora)

3.5.2 Analýza rentability

Dává do poměru určitý druh hospodářského výsledku a určitý druh kapitálu, či tržby. Ukazatele rentability pak hodnotí efektivnost určité činnosti.

V mé práci jsem se zabýval rentabilitou vlastního kapitálu, celkových aktiv, vloženého kapitálu, tržeb a nakonec rentabilitou dlouhodobých zdrojů.

Tabulka 13: Ukazatele rentability v letech 2010-2013

Rentabilita	2010	2011	2012	2013
ROE	2,76%	0,24%	2,37%	0,78%
ROA	2,44%	0,23%	2,27%	0,73%
ROI	2,59%	-0,03%	2,17%	1,10%
ROS	5,61%	0,50%	5,15%	1,73%
ROCE	2,62%	0,23%	2,32%	0,88%

Zdroj: Vlastní zpracování autora

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

Do poměru je dán čistý zisk a vlastní kapitál. Ukazatel nám tedy říká, jaký výnos nám přináší kapitál vložený společníky.

Pokud srovnáme výsledek s odvětvovým průměrem, který se ve zkoumaných letech pohyboval v rozmezí 30 až 40%, nelze dosažené výsledky považovat ani trochu za uspokojivé. Pokles v letech 2011 a 2013 na ještě nižší hodnoty byl způsoben nižším výsledkem hospodaření běžného účetního období. Konkrétně v roce 2011 došlo k poklesu z 800 tis. Kč, kterých podnik dosáhl v roce 2010, na 69 tis. Kč.

ROA – rentabilita celkových aktiv

Zde je v poměru čistý zisk (EAT) a celková aktiva. Vyjadřuje efektivitu využití celkového objemu investovaného kapitálu. Pokud je však v čitateli použit EBIT, měří se pomocí tohoto ukazatele hrubá produkční síla ještě před odečtem daní a nákladových úroků (Sedláček, 2011).

Opět platí, čím vyšší hodnoty, tím větší využití aktiv. Můžeme zpozorovat podobný vývoj, jako u rentability vlastního kapitálu. V čitateli se vyskytuje stejná položka, takže menší rozdíly jsou důsledkem použití celkových aktiv (=celkových pasiv), namísto

vlastního kapitálu ve jmenovateli. Znovu tedy nejhůře vyšel rok 2011, kdy byla naměřená hodnota pouze 0,23% a nejlépe rok 2010 s hodnotou 2,44%. Avšak ve všech letech došlo opět k velkému propadu oproti odvětví, kde se za průměrné hodnoty považují ty v rozmezí 30 až 35%

ROI – rentabilita vloženého kapitálu

U tohoto ukazatele se v čitateli vyskytuje provozní výsledek hospodaření (EBIT), avšak v čitateli se může vyskytovat např. i EAT, ve jmenovateli pak celkové pasiva společnosti. Vyjadřuje, s jakou účinností je zhodnocován kapitál vložený do podnikání.

Podobný vývoj nastal i zde, s tím rozdílem, že v roce 2011 se pohybujeme v záporné hodnotě. To je důsledkem záporného provozního výsledku hospodaření, který byl v tomto roce -9 tis. Kč. Výsledky jsou stále daleko za odvětvovým průměrem.

ROS – rentabilita tržeb

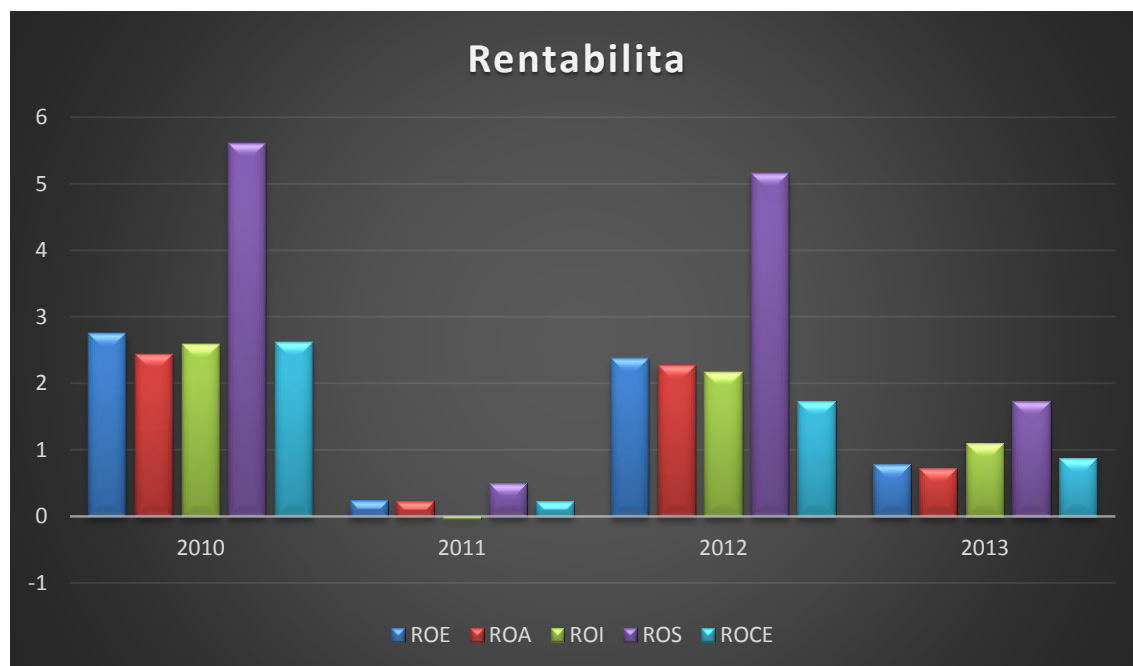
Do poměru se staví zisk a tržby a lze říct, že vyjadřuje, kolik podnik vydělal z jedné své investované koruny.

Především v roce 2010 a 2012 můžeme sledovat zlepšení, kdy obě hodnoty byly přes 5%. Zklamáním je pak rok 2011, kdy byla rentabilita tržeb pouze 0,50%, což znamená, že na jednu investovanou korunu připadá zisk 0,5 haléřů. Rozdíly mezi lety 2010, 2012 a 2011, 2013 jsou způsobeny hlavně výkyvy v ziscích, jelikož hodnoty tržeb se příliš nemění. To bylo tedy způsobeno měnícími se náklady. V roce 2011 to bylo konkrétně způsobeno nárůstem výkonové spotřeby. Stejně platí i pro rok 2013, kdy se podnik více zaměřil na výroby a prodej vlastních výrobků a služeb. Tím tedy došlo k nárůstu tržeb za jejich prodej a k poklesu nákladů vynaložených na prodané zboží (stejně tak však k poklesu tržeb). Nakonec ani toto k lepší rentabilitě nevedlo, jelikož se zvýšily další nákladové položky. Především odpisy dlouhodobého majetku a finanční náklady.

ROCE – rentabilita investovaného kapitálu

Zde je jak čítec, tak jmenovatel tvořen součtem dvou hodnot. U čítele je to čistý zisk a úroky, u jmenovatele pak dlouhodobé závazky a vlastní kapitál. Měří se výnosnost investovaného kapitálu a nebere se ohled na kapitálovou strukturu (Nývtová, Marinič, 2011).

Hodnoty jsou podobné jako u rentability vlastního kapitálu, jelikož společnost nemá téměř žádné nákladové úroky a hodnoty dlouhodobých závazků nejsou příliš vysoké.



Graf 7: Vývoj rentability v letech 2010-2013
(Zdroj: Vlastní zpracování autora)

3.5.3 Analýza zadluženosti

Pro analýzu zadluženosti byly vybrány tři položky, a to konkrétně celková zadluženost, koeficient samofinancování a úrokové krytí. Výsledky ukazatelů jsou uvedeny v tabulce 14.

Tabulka 14: Ukazatele zadluženosti v letech 2010-2013

Zadluženost	2010	2011	2012	2013
Celková zadluženost	11,63%	4,20%	3,92%	6,10%
Koef. samofinancování	88,37%	95,80%	96,08%	93,90%
Úrokové krytí	212	žádné N úroky	222,67	9,18

Zdroj: Vlastní zpracování autora

Celková zadluženost

Celková zadluženost značí, do jaké míry je zadlužen majetek společnosti. Existuje více doporučení, jaký by měl být podíl cizích zdrojů, můžeme však říci, že by to mělo být v rozmezí 40 až 60%. Vyšší míra zadlužení může mít svá pozitiva i negativa. Na jednu

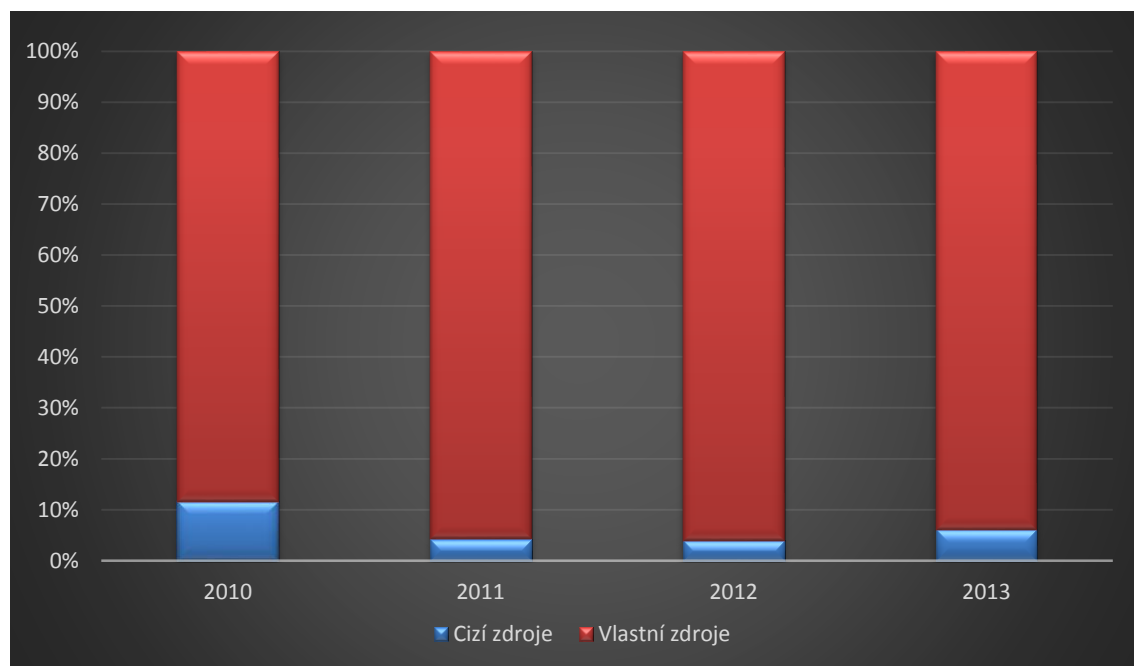
stranu s růstem zadluženosti roste do určité míry rentabilita (finanční páka), na druhou stranu je vyšší riziko finanční nestability. V prvním roce měla společnost podíl cizích zdrojů pouze 11,63% a tohle procento se nadále snižovala a v dalších letech bylo vždy okolo 5%. Z toho můžeme vyvodit závěr, že společnost spoléhá ve velké míře na své vlastní zdroje financování.

Koeficient samofinancování

Zde se naopak dovíme, do jaké míry je majetek financován z vlastních zdrojů. Zároveň tvoří jakýsi doplněk k celkové zadluženosti, neboť dohromady dávají tyto dvě položky 100% (pokud se nevyskytuje časové rozlišení). Z tohoto důvodu byl koeficient samofinancování nejnižší v prvním roce a poté vzrostl a držel si svůj podíl na 95%.

Úrokové krytí

Úrokové krytí dává na vědomé, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Zisk by měl úroky převyšovat alespoň 3-6x. V prvním roce tuto hodnotu převyšovala několika násobně, v druhém roce dokonce žádné nákladové úroky neměla a v roce třetím zopakovala hodnotu z prvního roku. Pouze v posledním roce převýšil zisk úroky jenom 9x, což bylo způsobeno jednak poklesem provozního výsledku hospodaření a zároveň nárůstem nákladových úroků.



Graf 8: Poměr cizích a vlastní zdrojů za roky 2010-2013
(Zdroj: Vlastní zpracování autora)

3.5.4 Analýza aktivity

Pro analýzu aktivity byly vybrány následující ukazatele. Obrat celkových aktiv a stálých aktiv, doba obratu zásob a doba obratu jak krátkodobých pohledávek, tak krátkodobých závazků.

Tabulka 15: Ukazatele aktivity v letech 2010-2013

Aktivita	2010	2011	2012	2013
Obrat celk. aktiv	0,44x	0,46x	0,44x	0,42x
Obrat stálých aktiv	1,09x	0,92x	0,70x	0,71x
DO zásob	113,48d	121,16d	114,67d	117,79d
DO KD pohledávek	25,03d	40,90d	32,61d	32,72d
DO KD závazků	53,05d	13,91d	8,86d	22,61d

Zdroj: Vlastní zpracování autora

Obrat celkových aktiv

Do poměru se staví tržby a celková aktiva. Doporučeným intervalem je 1,6 – 3x, který společnost nesplňuje ani v jednom z analyzovaných roků. Hodnoty se drží okolo 0,45x. Průměrné hodnoty pro toto odvětví se ve sledovaných letech drželi okolo 2x. Podnik má nadbytek pasiv (=aktiv) a celkové aktiva tedy nadměrně převyšují tržby. Kvůli nadbytku pasiv vznikají podniku nadbytečné náklady investovaného kapitálu.

Obrat stálých aktiv

Jak je zřejmé z názvu, zde se do poměru k tržbám dávají stálá aktiva. Ukazatel značí využívání stálých aktiv, tj. budov, samostatných movitých věcí aj. Po postupném klesání v prvních třech letech můžeme pozorovat ustálení na hodnotě 0,7x. Zde je příčina stejná jako u celkových aktiv, jelikož stálá aktiva tvoří převážnou část aktiv celkových.

Doba obratu zásob

Ukazatel nám dává na vědomí, jak dlouho jsou zásoby vázány v podniku do doby, než jsou spotřebovány. Snaha je mít hodnoty co možná nejnižší. Ve všech letech jsou hodnoty okolo 115 dní, nejvyšší je hodnota v roce 2011, a to 121 dní. Takové vysoké

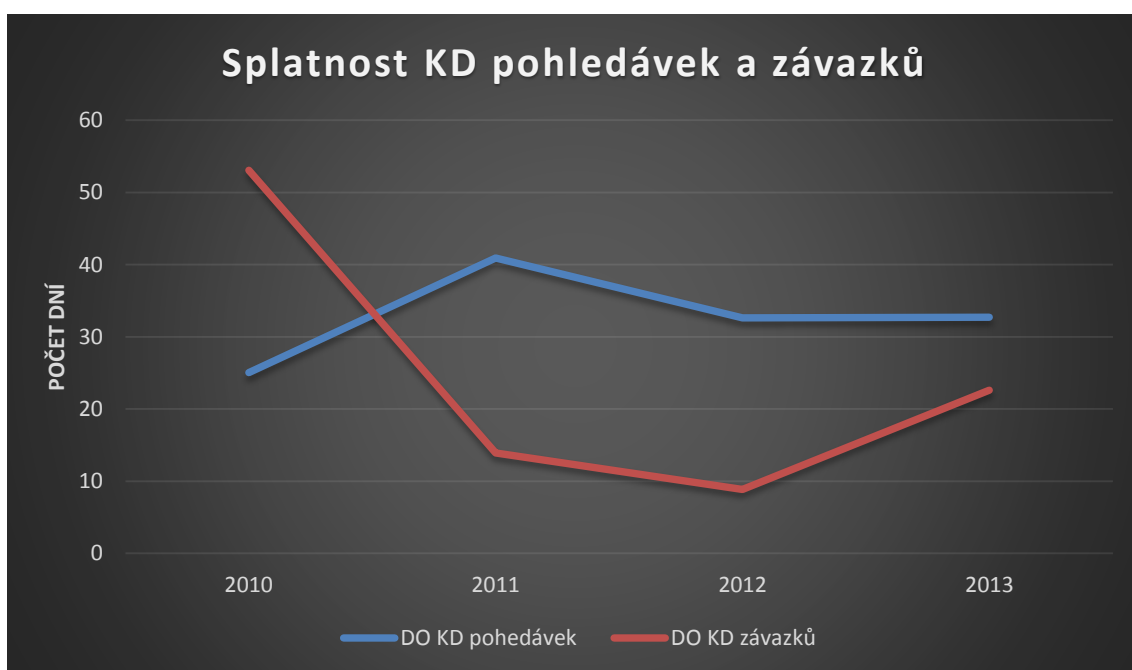
hodnoty mohou způsobovat nižší efektivitu, která rozhodně není žádoucí a společnost by se měla snažit tyto hodnoty snížit.

Doba obratu krátkodobých pohledávek

Jedná se o průměrný počet dní, po které je inkaso za každodenní tržby drženo v pohledávkách. Je žádoucí, aby hodnoty u tohoto ukazatele byly co možná nejnižší. Nejrychleji bylo společnosti placeno v roce 2010, kdy byla doba obratu 25 dní, nejdéle naopak v roce následujícím, doba obratu byla téměř 41 dní, což už lze považovat za delší dobu. V posledních dvou letech byla doba obratu shodně 32 dní. Takový výsledek lze ještě označit za dobrý.

Doba obratu krátkodobých závazků

Zde je patrné, jak dlouho podnik odkládá placení faktur. Výhodnější pro společnost je, když je doba obratu KD závazku vyšší než KD pohledávek. To splňuje pouze v prvním roce, v ostatních letech platí faktury dřív, než jsou jí samotné placeny. V roce 2012 je to dokonce čtyřikrát delší doba.



Graf 9: Doba obrátů KD pohledávek a závazků
(Zdroj: Vlastní zpracování autora)

3.6 Soustavy ukazatelů

Jelikož předešlé mají omezenou vypovídací schopnost, byly sestaveny právě soustavy ukazatelů, které zachycují celkovou finanční situaci podniku. Jejich úkolem je tedy zanalyzovat celkovou finanční situaci podniku a předpovědět jeho krizový vývoj (Sedláček, 2011). U společnosti INJETON PLAST byl zvolen Altmanův index a index IN05, které spadají do bankrotních modelů.

3.6.1 Bankrotní model – Altmanův index

Pro snadnější pochopení, jak bylo hodnot dosaženo, uvádím vzorec pro výpočet Altmanova indexu.

$$Z_i = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,42 * X_4 + 0,998 * X_5$$

X_1 = čistý pracovní kapitál / celková aktiva

X_2 = hospodářský výsledek minulých let / celková aktiva

X_3 = EBIT / celková aktiva

X_4 = základní kapitál / cizí zdroje

X_5 = tržby / celková aktiva

(Konečný, 2006)

Tabulka 16: Hodnoty jednotlivých položek Altmanova indexu

Roky	X1	X2	X3	X4	X5	Z-skóre
2010	0,5362	0,5636	0,0259	0,0525	0,4348	1,3983
2011	0,4793	0,6351	-0,0003	0,1574	0,4601	1,4059
2012	0,3607	0,6235	0,0217	0,1657	0,4413	1,3642
2013	0,3786	0,6259	0,0110	0,1035	0,4219	1,3003

Zdroj: Vlastní zpracování autora

Ve všech letech můžeme pozorovat podobné výsledky. Po téměř shodném výsledku v prvních dvou letech došlo k poklesu z hodnoty 1,4 na 1,36 a poté v posledním roce na 1,3. První pokles byl způsoben zejména poklesem čistého pracovního kapitálu, druhý pokles pak hlavně navýšením cizích zdrojů.

Všechny dosažené výsledky se pohybují v tzv. šedé zóně, která je v rozmezí 1,2 až 2,9. Společnost by se tedy rozhodně měla vynasnažit tyto výsledky v následujících letech

zvyšovat, protože při dalším poklesu už by se začínala dostávat k hodnotám, které by mohly značit hrozící bankrot.

3.6.2 Index IN05

Tento index byl sestaven manželi Neumaierovými a je aktualizací indexu předchozího, označeného IN01. Jeho úkolem je posoudit důvěryhodnost a finanční výkonost podniku. Pro přehled uvádím vzorec pro výpočet.

$$IN05 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E$$

kde (Sedláček, 2011):

A = aktiva / cizí kapitál

B = EBIT / nákladové úroky

C = EBIT / celková aktiva

D = celkové výnosy / celková aktiva

E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky a úvěry

Tabulka 17: Hodnoty jednotlivých položek indexu IN05

Roky	A	B	C	D	E	IN05
2010	8,5963	212	0,0259	0,4348	9,4838	10,6452
2012	25,5104	222,6667	0,0217	0,4413	24,5408	14,6105
2013	16,3960	9,1842	0,0110	0,4219	11,3451	3,6522

Zdroj: Vlastní zpracování autora

Výsledné hodnoty indexu převyšují hodnotu 1,6, která předvídá uspokojivou finanční situaci. V prvním roce je dosaženo velice příznivé hodnoty, a to 10,65. Rok 2011 byl vynechán z důvodu absence nákladových úroků, což by způsobilo blížení se položky B k nekonečnu a index by měl tedy zavádějící vypovídající hodnotu. Po hodnotě 14,6 v roce 2012 následoval pokles na hodnotu 3,6. Příčinou byl pokles v části B, kdy byla hodnota asi 20x menší, než v předchozím roce, což způsobil pokles EBIT (provozní výsledek hospodaření) a naopak nárůst nákladových úroků.

3.7 Celkové zhodnocení finanční situace společnosti

Celková suma aktiv dosáhla za rok 2013 hodnoty 31 677 tis. Kč, kdy více jak polovinu tvořil dlouhodobý majetek, a to konkrétně 18 825 tis. Kč (60%). Ten byl tvořen výhradně dlouhodobým majetkem hmotným, především pak stavbami a samostatnými movitými věcmi. Majetek nehmotný a stejně tak dlouhodobý finanční majetek měly hodnotu nulovou. Oběžná aktiva dosáhly hodnoty 12 820 tis. Kč (40%). Největší část představoval krátkodobý finanční majetek (7 309 tis. Kč), tvořen především bankovními účty (přes 99%), následován zásoby s hodnotou 4 313 tis. Kč. Ty se skládaly zejména z materiálu a zboží, což odráží předmět podnikání společnosti. Nejmenší část pak tvořily krátkodobé pohledávky v hodnotě 1 198 tis. Kč. Minimálně se na celkových aktivech podílelo časové rozlišení. To dosáhlo 32 tis. Kč, a tak bylo ve vztahu k celkové sumě aktiv téměř zanedbatelné.

Z horizontální analýzy aktiv vyplývá oproti předchozímu roku nepatrný nárůst, a to o 886 tis. Kč, tedy necelé 3%. Tento nárůst byl způsoben nárůstem krátkodobého finančního majetku.

Pokud se zaměříme na vertikální analýzu pasiv, vyplyne nám, že společnost zadržuje svůj výsledek hospodaření a z velké části jím, společně s rezervními fondy, financuje svůj majetek (v poměru 9,5:0,5). Základní kapitál společnosti je 200 tis. Kč, menší část vlastního kapitálu ještě představuje VH běžného účetního období, ale jak již bylo naznačeno, hlavními položkami jsou VH minulých let a rezervní fondy, nedělitelné fondy a ostatní fondy ze zisku (zejména statutární a ostatní fondy). Cizí zdroje měly zhruba 6 % podíl na celkových pasivech, většinou část tvořily dlouhodobé a krátkodobé závazky (obě položky v hodnotě okolo 2,5% ve vztahu k celkovým pasivům). Asi 1 % část pak tvořily krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci.

V letech 2010 až 2012 jsme mohli pozorovat více jak 80 % podíl tržeb za prodej zboží na celkových výnosech. Tento trend se však v roce 2013 změnil. Tržby za prodej zboží klesly na 56% a naopak vzrostly výkony na hodnotu 32% (do té doby byl jejich nejvyšší podíl na celkových výnosech 12% v roce 2012). Důvodem bylo to, že společnost začala vyrábět své vlastní výrobky a tím tedy došlo ke zvýšení tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Obchodní marže oproti předchozímu roku klesla o 1 414 tis. Kč, jelikož pokles tržeb za prodej zboží byl větší než pokles nákladu na toto zboží

vynaložených. Opačný vývoj zaznamenala přidaná hodnota, která vzrostla o 428 tis. Kč, neboť výkony vzrostly daleko víc, než byl nárůst výkonové spotřeby. Výsledek hospodaření dosáhl hodnoty 231 tis. Kč, což bylo o 67% méně, než v předchozím roce.

Čistý pracovní kapitál, představující finanční polštář v případě, že by došlo k nepříznivým situacím, od roku 2010 do roku 2012 postupně klesal, a to z hodnoty 17 570 tis. Kč na 10 906 tis. Kč. V posledním roce byl zaznamenán nárůst na 11 992 tis. Kč. ČPK by měl odpovídat hodnotě zásob (Konečný, 2006). Toto pravidlo se společnosti daří splnit v každém roce.

Dalšími ukazateli byly ukazatele poměrové. Byly vybrány čtyři – ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. U likvidity byla analyzována likvidita běžná, pohotová a okamžitá. U všech typů a ve všech letech byly hodnoty mnohokrát vyšší, než jsou doporučené minimální hodnoty. Důvodem je dominance vlastního kapitálu při financování aktiv společnosti a také relativně vysoké hodnoty oběžných aktiv. Největší podíl na tomto měl zejména krátkodobý finanční majetek a zásoby. Po jejich vyloučení došlo téměř až k polovičnímu poklesu. Podnik tedy drží více zásob než by bylo účelné, to samé platí pro krátkodobý finanční majetek.

Ukazatele rentability můžeme rozdělit na dvě části. Tou první jsou roky 2010 a 2012, kdy hodnoty vycházely v ne zrovna příznivých hodnotách, a to okolo 2,5%, kromě rentability tržeb, která vzrostla v těchto letech na 5,6%, resp. 5,15%. Druhou částí jsou roky 2011 a 2013, kdy byly zjištěné výsledky dokonce horší než v předchozích letech. Jednotlivé ukazatele se výjimečně vyšplhaly nad 1%, což zejména u rentability vloženého kapitálu, či rentability celkového kapitálu, kdy jsou doporučené hodnoty v rozmezí 12 až 15 procent, a pro odvětví je zvykem dokonce cca. 35%, je velmi nízká hodnota. Tento propad byl způsoben hlavně nízkým výsledkem hospodaření. V roce 2011 byl provozní výsledek hospodaření dokonce záporný. To se odrazilo v ukazateli ROI, kde se tato hodnota uvádí v čitateli.

Následovala analýza zadluženosti. Z ukazatele celkové zadluženosti vyplývá, že majetek společnosti je z velké části financován vlastními zdroji. V prvním roce byl majetek financován cizími zdroji z 11,6%, v dalších letech bylo zastoupení cizích zdrojů ještě menší, až se nakonec ustálilo na 6,1%. Zde se odráží, jak již bylo řečeno,

financování aktiv výsledkem hospodaření z minulých let. Úrokové krytí nám oznamuje, kolikrát převyšuje zisk společnosti placené úroky. V roce 2010 a 2012 můžeme zaznamenat velmi vysoké čísla, tj. způsobeno nízkou hodnotou nákladových úroků. V roce 2011 dokonce neměla společnost úroky žádné. V posledním roce je tato hodnota 9,2, což je oproti předchozímu roku velký pokles, způsobený zejména nárůstem právě nákladových úroků.

Posledním poměrovým ukazatelem byl ukazatel aktivity. Z hodnot obratu celkových aktiv vyplynulo, že podnik má více majetku, než je účelné, což vede k nadbytečným nákladům. Hodnoty by se měly pohybovat v intervalu 1,6 až 3, společnost se ani v jednom roce nedostala přes 0,5. Naopak vysokých hodnot bylo dosaženo u doby obratu zásob, a to zhruba 115 až 120 dní. Jelikož by měl být tento ukazatel co možná nejnížší, ani tyto výsledky nejsou žádoucí a mohly by vést k nižší efektivitě. U krátkodobých pohledávek a závazků platí, že doba obrátů by měla být nižší u pohledávek. Toho bylo dosaženo pouze v prvním roce, v ostatních letech to bylo právě naopak, takže společnost platila své závazky dříve, než jí bylo placeno.

Na základě Altmanova indexu zjistíme, zdali podniku hrozí bankrot, či nikoliv. Ve všech čtyřech letech se hodnoty pohybovali v rozmezí 1,2 až 2,9. Toto rozmezí se označuje jako tzv. šedá zóna, pokud by hodnoty klesly pod 1,2, bylo by riziko bankrotu již příliš vysoké. Ani tyto výsledky však nejsou nikterak pozitivní a společnost by se měla vynasnažit hodnoty zlepšit, a to alespoň na hodnotu 2,9 a víc. Vysoké hodnoty u indexu IN05 ovlivnili zejména nákladové úroky, které byly na poměrně nízké úrovni, snad až na poslední rok, kdy tyto úroky vzrostly a zároveň poklesl provozní výsledek hospodaření.

4 Návrhy opatření ke zlepšení finančního zdraví

Z výsledku finanční analýzy je zřejmé, že společnost INJETON PLAST s.r.o. má několik větších, či menších problémů v oblasti finančního zdraví. Většími problémy jsou myšleny takové, které by mohly ohrozit současnou existenci společnosti, proto by se na ně měla v co možná neblížší době zaměřit.

Aktiva společnosti jsou financována téměř výhradně vlastním kapitálem, za poslední tři roky to bylo více než 90%. V posledním roce byla celková zadluženost lehce přes 6%. I když se na první pohled může nízká zadluženost zdát jako nejlepší možná cesta, společnost například nemůže využívat efektu finanční páky, která pozitivně ovlivňuje výši rentability. Lze tedy doporučit větší využívání cizích zdrojů, kupříkladu krátkodobé závazky z obchodního styku, které jsou neúročené a tedy velmi výhodné. Společnost již toto aplikovala v posledním roce, kdy byl nárůst krátkodobých závazků o 150% oproti poslednímu roku, pořád to ale znamenalo pouze minimální nárůst ve financování aktiv cizími zdroji. Avšak použití cizích zdrojů z bankovního úvěru lze doporučit, vzhledem k nízké rentabilitě ($ROI_{2013} = 1,10\%$) pouze v případě, kdy tento dodatečný kapitál přinese společnosti alespoň takový zisk, který by přesahoval náklady tohoto úvěru.

Z rozdílových ukazatelů byl aplikován jeden, a to čistý pracovní kapitál, který se i přes pokles ve třetím sledovaném roce držel vždy nad doporučenou hodnotou, které odpovídá celkové hodnotě zásob (Konečný, 2006). Pokud je ČPK vysoce nad touto hodnotou, jako v prvních dvou letech, lze doporučit, jelikož se jedná o rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji, využití krátkodobého finančního majetku, např. v podobě investic, či větší využití krátkodobých cizích zdrojů, kdy by například společnost mohla splácet později své závazky, což si s ohledem na dobu obratu svých závazků může zajisté dovolit.

Za lehce negativní lze považovat i ukazatele aktivity, a to konkrétně dobu obratu krátkodobých pohledávek a závazků. Zásadu dostat zaplacenou dříve než platit společnost dodržela pouze v prvním roce, kdy byl rozdíl dvojnásobný. V dalším roce se vše obrátilo, společnost svým dodavatelům platila v průměru do 14 dnů a naopak od svých odběratelů dostávala zaplacenou až za 40 dnů. Následující rok dokonce splácela své závazky do 9 dnů, což značí vysokou platební morálku. Pozitivní vývoj nastal

v posledním roce, kdy se průměrná doba obratu pohledávek byla 32 dnů, jako v předchozím roce, avšak doba obratu závazků se zvedla na 22-23 dní, ovšem zmíněná zásada stále dodržena nebyla.

I když splácení do 32 dnů není nutné označovat za nějak dlouhou dobu, existuje několik řešení, které by mohly toto čekání ještě zkrátit. Sama společnost se toto snaží řešit nabízením skonta určité skupině svých odběratelů. Tohle řešení však společnosti nedoporučuji. Nemůžou si za žádnou cenu dovolit, aby přicházeli už o tak dost nízkou marži, a navíc se dá předpokládat, že by peníze tak či tak zůstaly ležet na účtech. Na druhou stranu by sama společnost mohla, vzhledem k dostatečným finančním prostředkům, platit svým dodavatelům před dobou splatnosti a využívat tak skonta od nich, pokud je nabízí.

Vyššími hodnotami se prezentuje i ukazatel doby obratu zásob, který se držel okolo 115-120 dní, zásoby tak leží na skladě podstatně déle než je nezbytné. Rizikem tohoto může být pro společnost například zastarání, aktuálnost zásob, kdy časem pro takové zásoby nebude mít společnost využití, zákazníci přestanou mít o takové zboží zájem, a proto by se na jejich prodej měl podnik zaměřit. Zboží by mohl prodávat v akci, čímž by se určitě zvýšil zájem případných odběratelů. Společnost se může stát obětí krádeže a tím o své zásoby přijít, nebo se zásoby mohou znehodnotit v případě požáru, či jiných nepředvídatelných okolností. Nevýhodou je určitě platba vysokého pojištění, které společnost využívá. A tím, že drží zásoby na skladě, přichází společnost o tržby, kterých by dosáhla v případě prodeje zboží. Společnost by se měla vynasnažit tyto zásoby lépe řídit, kdy by jí rozhodně pomohl např. proniknutí na nové trhy či nalezení nových zákazníků. Dalším možným řešením by mohl být odprodej starých nepotřebných zásob nebo aplikace nějaké metody řízení zásob, např. metoda Just in time. Výrobou jen toho, co je aktuálně potřebné, by se podnik vyhnul velkému množství zásob ležících na skladě a nedocházelo by tak k plýtvání kapacit a prostředků.

Určité problémy se vyskytly i u ukazatelů likvidity. Podnik nemá problém při dosahování minimálních doporučených hodnot, ale naopak všechny tři likvidní ukazatele vycházeli příliš vysoké. To platí zejména pro roky 2011 a 2012, kdy například okamžitá likvidita vyšla 16,7, resp. 12,8 (v ostatních letech se pohybovala mezi 6 až 7), avšak doporučenou hodnotou je 0,5. Na vině je příliš vysoký krátkodobý finanční

majetek. Společnost by se měla vynasnažit najít pro tento majetek využití. Mohla by např. investovat do výroby na sklad a zároveň se pokusit najít nové odbytiště, aby zásoby neležely příliš dlouho na skladě nebo si otevřít novou prodejnu a tím získat další zákazníky. K financování této aktivity by bylo možné využít úvěr od banky, kdy by ovšem společnost mohla narazit na problém se získáním takového úvěru, vzhledem ke své nízké rentabilitě. V případě, že vedení společnosti nemá z jakéhokoli důvodu zájem o rozšiřování odbytiště, lze doporučit alespoň investování části krátkodobého finančního majetku např. do termínovaného vkladu, kde by v případě vázanosti delší jak tři roky, šlo dosáhnout zhodnocení přesahující 3%. Pokud nemá o takovýto vklad zájem z důvodu delší doby vázanosti prostředků, lze využít alespoň spořicího účtu nebo pokladničních poukázek, kdy jsou vložené peníze prakticky ihned k dispozici.

Z vývoje tržeb je patrná stagnace, až pokles. Od roku 2012 se společnost zaměřila více na prodej vlastních výrobků a služeb, tudíž tyto tržby vzrostly, ale zároveň došlo k poklesu tržeb za prodej zboží. Celková suma tržeb v roce 2013 nedosahuje výše celkových tržeb v prvním roce sledovaného období, z toho plyne, že nárůst tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb nepokryl pokles tržeb za prodej zboží. Tento pokles byl zajisté způsoben ochodem dvou větších odběratelů za konkurencí. Z důvodu poklesu tržeb lze doporučit, stejně jako v případě vysoké likvidity, nalezení nového odbytiště, či otevření nové prodejny jak již bylo uvedeno. Společnost by mohla zauvažovat i nad prodejem přes e-shop, čímž by si potenciální zákazníci našli ke společnosti snáze cestu. Určitě by nebylo na škodu pokusit se proniknout na nové trhy, na zvážení jsou i trhy zahraniční, například do sousedících států, kdy by však samozřejmě musel předcházet určitý průzkum, zdali je o výrobky, které společnost nabízí, zájem, či zde není vysoká konkurence jiných firem. Na zvážení je i využití služeb obchodních zástupců, kteří by společnosti pomohli s prodejem výrobků a tak získáním nových zákazníků.

Stejné doporučení se váže i na řešení problému s velice nízkou rentabilitou, která je způsobena velmi nízkým výsledkem hospodaření. Ta v žádném sledovaném roce nevykazovala příliš uspokojivé hodnoty a v letech 2011 a 2013 se dokonce pouze dvakrát dostala přes hranici jednoho procenta, jednou u rentability vloženého kapitálu a jednou u rentability tržeb. Nízký výsledek hospodaření je samozřejmě způsobem

velkými náklady, resp. nízkými tržbami. Hlavně v letech s nejhoršími výsledky, tedy 2011 a 2013, dosáhla velkého podílu na celkových výnosech výkonová spotřeba. V roce 2013 to bylo samozřejmě způsobeno změnou filozofie společnosti, kdy začala více s výrobou vlastních výrobků, avšak tržby za prodej zboží poklesly více než náklady s tímto spojené, a proto se opět nepodařilo dosáhnout uspokojivých výsledků. Poměrně vysoké byly i osobní náklady, které dosahovaly mezi 15-20% celkových výnosů každým rokem.

Ze soustav ukazatelů byly vyhodnoceny dva bankrotní modely, a to Altmanův index a index IN05. Altmanův index se nachází v prostřední zóně doporučených hodnot. Hodnoty se pohybovaly v rozmezí 1,3 až 1,4. Příčinou nízkých hodnot jsou zejména nízké tržby a určité druhy hospodářských výsledků, se kterými index pracuje. Lze zde tedy navrhnout stejná doporučení, jaké již byly zmíněny a které by vedly ke zvýšení tržeb, a tedy proniknutí na nové trhy, využívání služeb obchodních zástupců, nová prodejna, aj.

Index 05 ve všech sledovaných letech vychází nadměrně vysoké, a tedy pozitivní hodnoty, což by bylo v rozporu s Altmanovým indexem. Vysoké hodnoty byly způsobeny zejména nízkým cizím kapitálem. Společnost využívá, jak již bylo řečeno, z více než 90% vlastní zdroje financování a její zadluženost je tedy velice nízká. Tento index má tedy vypovídací hodnotu spíše z krátkodobého hlediska a společnost by se o jeho výsledek neměla příliš opírat.

5 ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situace ve společnosti INJETON PLAST s.r.o. a následně provést návrhy na její zlepšení. Pomocí analýzy finančních ukazatelů došlo ke zjištění slabých stránek společnosti a právě těchto se týkaly ony návrhy na zlepšení, které by v budoucnu pomohly k pozitivnímu rozvoji, ale hlavně celkové zlepšení finanční situace podniku. Analýza byla prováděna za roky 2010 až 2013.

Společnost INJETON PLAST s.r.o. vznikla v roce 1991 pod názvem LISOVNA PLASTŮ, s.r.o. a po rozdělení v roce 2007 vznikla společnost INJETON PLAST s.r.o. Jak již vyplývá z názvu, společnost se zaměřuje zejména na prodej plastových výrobků, jako jsou nádoby, zahradnické a domácí potřeby, aj.

V úvodní části práce jsem se zaměřil na teoretická východiska, jak je na finanční analýzu pohlíženo a jak finanční analýze přistupovat. Bylo vysvětleno finanční řízení podniku a jeho cíle, a také bylo objasněno finanční zdraví a jak by měl takový finančně zdravý podnik vypadat. Dále jsem se zaměřil na jednotlivé metody finanční analýzy, a to konkrétně analýzu absolutních, rozdílových, tokových a poměrových ukazatelů a nakonec na analýzu soustav ukazatelů.

Následovala praktická část. Byla provedena jak vertikální, tak horizontální analýza aktiv a pasiv, načež bylo zjištěno, že společnost je při financování spíše konzervativní. Ke krytí svých aktiv využívala až z 95% vlastního kapitálu. Společnost jen ve velmi malé míře využívala bankovní úvěry. Výrazný je i podíl krátkodobého finančního majetku na celkových oběžných aktivech v prvním sledovaném roce a zároveň i jeho pokles v letech následujících. To značí, že společnost začala svůj krátkodobý finanční majetek lépe využívat, především v podobě investice, i přes tento fakt však zůstává i nadále na poměrně vyšší úrovni než je nezbytné.

V analýze rozdílových ukazatelů jsem se zaměřil na čistý pracovní kapitál, který i přes pokles ve dvou sledovaných obdobích vykazoval v každém roce příznivé hodnoty.

Z poměrových ukazatelů byla postupně analyzována likvidita, rentabilita, zadluženost a aktivita. V analýze likvidity nebyl problém dosahovat minimálních hodnot, na druhou stranu hodnoty byly vysoké až příliš. To způsoboval zejména vysoký krátkodobý

finanční majetek a také nadměrná kapacita zásob. Největší potíže má společnost dozajisté s rentabilitou. Všechny druhy rentability ve všech letech vycházely daleko pod odvětvovým průměrem a ve dvou sledovaných letech se podnik dokonce nedokázal přehoupnout ani přes jedno procento. Zadluženost společnosti, jak už ostatně vyplynulo z analýzy rozvahy, byla až na jeden rok vždy okolo 5%. Z analýzy aktivity vyplynulo, že celková, ale i stála aktiva společnosti, nadměrně převyšují její tržby. Obrat aktiv je velice nízký a po rentabilitě to představuje druhý největší problém. Zároveň je velmi vysoká doba obratu zásob a mělo by dojít k jejímu snížení. Problémy byly zaznamenány i v poměru dob obrátů pohledávek a závazků, kdy doba obratu pohledávek několikrát převyšovala dobu obratu závazků, avšak v posledním roce již tento ukazatel vykazoval přijatelné hodnoty.

Z analýzy soustav ukazatelů, konkrétně z Altmanova indexu, vyplynuly určité problémy, co se finanční situace podniku týče. Podnik se nachází v tzv. šedé zóně, která značí jisté nedostatky, ale samotným bankrotem podnik prozatím ohrožen není. Index IN05 vykazoval naopak velmi příznivé hodnoty, které je však nutno brát s rezervou. Vysoké hodnoty způsobovala nízká zadluženost společnosti. Ta využívá z více jak 90% vlastní zdroje financování.

Poslední část bakalářské práce se věnuje návrhům na zlepšení finančního zdraví společnosti. Zmíněny byly především slabé stránky společnosti, doplněné o to, jak by šly tyto problémy případně řešit. Na tyto slabé stránky by se měla společnost co nejdříve zaměřit a věnovat jim zvýšenou pozornost. Uvedené návrhy vyplývají z největší části z výsledků finanční analýzy a z informací dostupných z různých zdrojů.

V první řadě by se společnost měla zaměřit na svoji rentabilitu a obrat aktiv. Jejich hodnoty vycházely velmi nízké a hluboko pod odvětvovým průměrem. Určitě je potřeba se zaměřit i na nízké výsledky v oblasti tržeb, které úzce souvisí právě s obratem aktiv i rentabilitou. Společnost má až příliš mnoho majetku, na to jaké tržby generuje. S tím souvisí i nutnost snížení relativně vysokých hodnot nákladů, které se k tržbám vztahují. Řešením pro zvýšení tržeb by bylo např. proniknutím na nové trhy. Společnost by se také měla pokusit více využívat cizí zdroje financování a tím využívat pozitivního efektu finanční páky. Bylo by dobré více využívat krátkodobých finančních zdrojů, kterých má společnost dostatek, ale není dostatečně využíván. Společnost by se měla

pokusit o snížení doby obratu zásob. Mohlo by dojít např. k zastarávání zásob. Nabízí se prodej zboží v akci a tím tak zvýšení zájmu zákazníků. Lze doporučit i aplikaci nějaké metody řízení zásob. Pokud by došlo k lepšímu využívání krátkodobých finančních zdrojů a snížení kapacity zásoby, zajisté by se zlepšily i výsledky likvidity.

Společnost INJETON PLAST s.r.o. lze na základě analýzy označit za ne příliš stabilní společnost. Vykazuje několik problémů, na které je se třeba co nejdříve zaměřit. Jedná se zejména o tržby a s tím související rentabilitu a obrat aktiv. Je třeba i lépe využívat krátkodobé finanční zdroje a kapacitu zásob. Pokud se vedení spol. zaměří na zmíněné problémy a navrhovaná řešení, lze očekávat vyšší stabilitu a také rentabilitu společnosti

POUŽITÁ LITERATURA

- [1] HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8
- [2] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza – krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2005. ISBN 80-86929-15-9.
- [3] KONEČNÝ, Miloš. *Finanční analýza a plánování*. 11. upravené vydání. Brno: Zdeněk Novotný. 2006. ISBN 80-214-2564-4.
- [4] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. vydání. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- [5] BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vydání. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.
- [6] KALOUDA, František. *Finanční řízení podniku*. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Aleš Čeněk, 2011. ISBN 978-80-7380-315-5.
- [7] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vydání. Praha: Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1386-1.
- [8] NEUMAIEROVÁ, I., NEUMAIER, I. *Proč se ujal index IN a nikoli pyramidový systém ukazatelů INFA*. GA ČR Generátory tvorby hodnoty, 2009. ISSN 1802-8407/ISSN1802-8943.
- [9] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [10] MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2. vydání. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2.
- [11] SYNEK, M., KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Podniková ekonomika*. 5. Přepřacované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-336-3.
- [12] NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3158-2.
- [13] ŠIMAN, Josef. *Finanční řízení podniku*. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2005. ISBN 80-86754-49-9.
- [14] MARINIČ, Pavel. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. 1. vydání. Praha: Oeconomica, 2009. ISBN 978-80-245-1397-3.

- [15] *Internetové stránky společnosti INJETON PLAST s.r.o.* [online]. 2014
[cit. 2014-6-6]. Dostupné z: <http://www.injeton.cz/>.
- [16] *Internetové stránky ministerstva průmyslu a obchodu.* [online]. 2005
[cit. 2014-6-6]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/>.

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Relativní podíl položek vůči celkovým aktivům v letech 2010-2013.....	36
Tabulka 2: vývoj stavu aktiv v letech 2010-2013 (absolutní změna v tis. Kč).....	38
Tabulka 3: Vývoj stavu aktiv v letech 2010-2013 (relativní změna)	38
Tabulka 4: Relativní podíl položek vůči celkovým pasivům v letech 2010-2013.....	41
Tabulka 5: Vývoj stavu pasiv v letech 2010-2013 (absolutní změna v tis. Kč)	42
Tabulka 6: Vývoj stavu pasiv v letech 2010-2013 (relativní změna)	43
Tabulka 7: Absolutní hodnoty položek VZZ v letech 2010-2013 (v tis. Kč).....	45
Tabulka 8: Relativní hodnoty položek VZZ v letech 2010-2013	46
Tabulka 9: Absolutní změna položek VZZ v letech 2010-2013 (v tis. Kč).....	48
Tabulka 10: Relativní změna hodnot položek VZZ v letech 2010-2013 (v tis. Kč).....	49
Tabulka 11: Čistý pracovní kapitál v letech 2010-2013 (v tis. Kč).....	51
Tabulka 12: Ukazatele likvidity v letech 2010-2013.....	52
Tabulka 13: Ukazatele rentability v letech 2010-2013	54
Tabulka 14: Ukazatele zadluženosti v letech 2010-2013	56
Tabulka 15: Ukazatele aktivity v letech 2010-2013	58
Tabulka 16: Hodnoty jednotlivých položek Altmanova indexu	60
Tabulka 17: Hodnoty jednotlivých položek indexu IN05	61

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj aktiv v letech 2010-2013 (v %)	37
Graf 2: Horizontální analýza aktiv v letech 2010-2013 (v tis. Kč).....	39
Graf 3: Vývoj dlouhodobého majetku v letech 2010-2013 (v tis. Kč)	40
Graf 4: Horizontální analýza pasiv – absolutní změna 2010-2013 (v tis. Kč).....	44
Graf 5: Čistý pracovní kapitál v letech 2010-2013 (v tis. Kč).....	51
Graf 6: Vývoj likvidity v letech 2010-2013.....	53
Graf 7: Vývoj rentability v letech 2010-2013.....	56
Graf 8: Poměr cizích a vlastní zdrojů za roky 2010-2013	57
Graf 9: Doba obrátů KD pohledávek a závazů	59

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Organizační struktura společnosti	13
Obrázek 2: Skladba výsledku hospodaření	21

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha za roky 2010 – 2013 (v tis. Kč).....	I
Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty za roky 2010 – 2013 (v tis. Kč)	V

Příloha 1: Rozvaha za roky 2010 – 2013 (v tis. Kč)

Označ.	Aktiva	č. ř.	2010	2011	2012	2013
	AKTIVA CELKEM	001	32 769	30 217	30 791	31 677
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	13 089	15 164	19 326	18 825
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004				
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005				
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3	Software	007				
4	Ocenitelná práva	008				
5	Goodwill	009				
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	13 089	15 164	19 326	18 825
B. II. 1	Pozemky	014	147	147	147	147
2	Stavby	015	6 781	6 548	12 980	12 523
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	1 009	1 312	5 852	6 276
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	017				
5	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	4 995	6 825		
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	324	484	484	
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	-167	-152	-137	-121
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023				
B. III. 1	Podíly - ovládaná osoba	024				
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027				
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

C.		Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	19 641	15 012	11 436	12 820
C. I.		Zásoby (ř. 33 až 38)	032	4 430	4 615	4 269	4 313
C. I.	1	Materiál	033	341	392	1 162	1 322
	2	Nedokončená výroba a polotovary	034				541
	3	Výrobky	035			363	445
	4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
	5	Zboží	037	4 089	4 223	2 744	2 005
	6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C. II.		Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039				
C. II.	1	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
	2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041				
	3	Pohledávky - podstatný vliv	042				
	4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdruž.	043				
	5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
	6	Dohadné účty aktivní	045				
	7	Jiné pohledávky	046				
	8	Odložená daňová pohledávka	047				
C. III.		Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	977	1 558	1 214	1 198
C. III.	1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	705	1 192	946	1 059
	2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050				
	3	Pohledávky - podstatný vliv	051				
	4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052				
	5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
	6	Stát - daňové pohledávky	054	272	366	268	139
	7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055				
	8	Dohadné účty aktivní	056				
	9	Jiné pohledávky	057				
C. IV.		Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	14 324	8 839	5 953	7 309
C. IV.	1	Peníze	059	29	49	19	47
	2	Účty v bankách	060	14 205	8 790	5 934	7 262
	3	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061				
	4	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D. I.		Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	39	41	29	32
D. I.	1	Náklady příštích období	064	31	29	16	19
	2	Komplexní náklady příštích období	065				
	3	Příjmy příštích období	066	8	12	13	13

Označ.	Pasiva	č. ř.	2010	2011	2012	2013
	PASIVA CELKEM	067	32 769	30217	30 791	31 677
A.	Vlastní kapitál	068	28 957	28946	29 584	29 745
A. I.	Základní kapitál	069	200	200	200	200
1	Základní kapitál	070	200	200	200	200
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071				
3	Změny základního kapitálu	072				
A. II.	Kapitálové fondy	073				
A. II. 1	Emisní ážio	074				
2	Ostatní kapitálové fondy	075				
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076				
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077				
5	Vypořádání rozdílu z přeměn společností	078				
6	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	079				
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	080	9487	9487	9 487	9 487
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	081	20	20	20	20
2	Statutární a ostatní fondy	082	9467	9467	9 467	9 467
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	083	18470	18470	19 197	19 827
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	084	18470	18470	19 197	19 827
2	Neuhrazená ztráta minulých let	085				
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	086				
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	087	800	69	700	231
B.	Cizí zdroje	088	3812	1271	1 207	1 932
B. I.	Rezervy	089				
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	090				
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	091				
3	Rezerva na daň z příjmů	092				
4	Ostatní rezervy	093				
B. II.	Dlouhodobé závazky	094	1741	741	741	802
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	095				
2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	096				
3	Závazky - podstatný vliv	097				
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdruž.	098				
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	099				
6	Vydané dluhopisy	100				
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	101				
8	Dohadné účty pasívní	102				
9	Jiné závazky	103	1741	741	741	802
10	Odložený daňový závazek	104				

B. III.		Krátkodobé závazky	105	2 071	530	330	828
B. III. 1		Závazky z obchodních vztahů	106	1 748	293	117	577
2		Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	107				
3		Závazky - podstatný vliv	108				
4		Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdruž.	109				
5		Závazky k zaměstnancům	110	103	130	130	128
6		Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111	59	67	72	70
7		Stát - daňové závazky a dotace	112	144	7	8	6
8		Krátkodobé přijaté zálohy	113				
9		Vydané dluhopisy	114				
10		Dohadné účty pasivní	115	17	33	3	47
11		Jiné závazky	116				
B. IV.		Bankovní úvěry a výpomoci	117			136	302
B. IV. 1		Bankovní úvěry dlouhodobé	118				
2		Krátkodobé bankovní úvěry	119				
3		Krátkodobé finanční výpomoci	120			136	302
C. I.		Časové rozlišení	121				
C. I. 1		Výdaje příštích období	122				
2		Výnosy příštích období	123				

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty za roky 2010 – 2013 (v tis. Kč)

Označ.	Text	č. ř.	2010	2011	2012	2013
I.	Tržby za prodej zboží	01	11 785	12 216	10 918	7 520
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	6 528	6 324	6 147	4 163
+	Obchodní marže	03	5 257	5 892	4 771	3 357
II.	Výkony	04	591	412	1 656	4 307
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	591	412	1 342	3 684
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06			314	623
3	Aktivace	07				
B.	Výkonová spotřeba	08	2 383	3 402	2 439	3 248
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	608	1 071	1 458	2 308
B. 2	Služby	10	1 775	2 331	981	940
+	Přidaná hodnota	11	3 465	2 902	3 988	4 416
C.	Osobní náklady	12	2 254	2 441	2 630	2 575
C. 1	Mzdové náklady	13	1 695	1 849	1 954	1 937
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14				
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	559	592	648	638
C. 4	Sociální náklady	16			28	
D.	Daně a poplatky	17	29	28	28	28
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	682	538	778	1 615
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	1 873	1 275	1 014	1 538
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20			2	50
2	Tržby z prodeje materiálu	21	1 873	1 275	1 012	1 488
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	1 508	1 180	910	1 306
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23				
F. 2	Prodaný materiál	24	1 508	1 180	910	1 306
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	25				
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	3	15	23	-74
H.	Ostatní provozní náklady	27	20	14	11	7
V.	Převod provozních výnosů	28				
I.	Převod provozních nákladů	29				
*	Provozní výsledek hospodaření	30	848	-9	668	349

VI.		Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31				
J.		Prodané cenné papíry a podíly	32				
VII.		Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33				
VII.	1	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34				
VII.	2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35				
VII.	3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36				
VIII.		Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37				
K.		Náklady z finančního majetku	38				
IX.		Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39				
L.		Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40				
M.		Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41				
X.		Výnosové úroky	42	145	127	118	90
N.		Nákladové úroky	43	4		3	38
XI.		Ostatní finanční výnosy	44	3		1	7
O.		Ostatní finanční náklady	45	56	49	84	177
XII.		Převod finančních výnosů	46				
P.		Převod finančních nákladů	47				
*		Finanční výsledek hospodaření	48	88	78	32	-118
Q.		Daň z příjmů za běžnou činnost	49	136			
Q.	1	-splatná	50	136			
Q.	2	-odložená	51				
**		Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	800	69	700	231
XIII.		Mimořádné výnosy	53				
R.		Mimořádné náklady	54				
S.		Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55				
S.	1	-splatná	56				
S.	2	-odložená	57				
*		Mimořádný výsledek hospodaření	58				
T.		Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59				
***		Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	800	69	700	231
****		Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	61	936	69	700	231