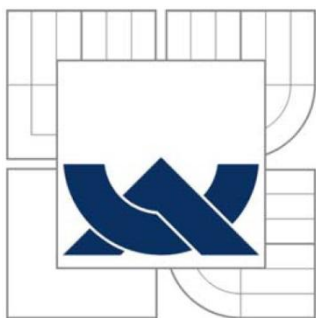




VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA
PODNIKATELSKÁ

**FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV MANAGEMENTU**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF MANAGEMENT

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE COMPANY AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

DIPLOMOVÁ PRÁCE

MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE: Bc. Monika Kůřilová

AUTHOR

VEDOUCÍ PRÁCE: Ing. Martin Pernica Ph.D.

SUPERVISOR

BRNO 2015

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Kůřilová Monika, Bc.

Řízení a ekonomika podniku (6208T097)

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 diplomovou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation in the Company and Proposals to Its Improvement

Pokyny pro vypracování:

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

Seznam odborné literatury:

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 2. vydání. Praha: C.H.Beck, 2007. 800 s. ISBN 978-80-7179-903-0.

LANDA, M. Jak číst finanční výkazy. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2008. 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.

REŽŇÁKOVÁ, M. a kol. Řízení platební schopnosti podniku. Praha: Grada, 2010. 190 s. ISBN 978-80-247-3441-5.

RUČKOVÁ, P. Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

SYNEK, M. Manažerské výpočty a ekonomická analýza. Praha: C.H. Beck, 2009. 301 s. ISBN 978-80-7400-154-3.

Vedoucí diplomové práce: Ing. Martin Pernica, Ph.D.

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

L.S.

prof. Ing. Vojtěch Koráb, Dr., MBA
Ředitel ústavu

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

V Brně, dne 28.2.2015

Abstract

This thesis elaborates financial analysis of company J. P. PLAST, s.r.o. for period 2010 to 2013. Elementary methods of technical analysis, concretely horizontal and vertical analysis of financial statements, ratio indicators analysis and prediction of financial distress of company. Financial analysis is introduces from basic terms and explanation of individual indicators up to practical application of them and their interpretation. It should help to improve financial management, prepare supporting materials for improving to economic situation of company and optimize managerial decision. In the conclusion section, there are proposed measures that may improve financial situation of the company. Application of the thesis will certainly be contribution for analysed company J. P. PLAST, s.r.o.

Keywords

Financial analysis, horizontal and vertical analysis, financial ratios, prediction of financial crisis.

Abstrakt

Diplomová práce zpracovává finanční analýzu podniku J. P. PLAST, s.r.o. v letech 2010 až 2013. Byla použita elementární metoda technické analýzy, konkrétně horizontální a vertikální analýza účetních výkazů, analýza poměrových ukazatelů a predikce finanční tísně podniku. Finanční analýza nás provádí od základních pojmů a vysvětlením jednotlivých ukazatelů až po jejich praktické využití a vyhodnocení. Tato práce má přispět ke zdokonalení finančního řízení, připravit podklady ke zlepšení ekonomické situaci podniku. Na závěr jsou navržena opatření vedoucí ke zlepšení finanční situaci podniku. Její využití bude zajisté přínosem pro analyzovanou společnost J. P. PLAST, s.r.o..

Klíčová slova

Finanční analýza, horizontální a vertikální analýza, poměrové ukazatele, ukazatele predikce finanční tísně.

Bibliografická citace mé práce:

KŮŘILOVÁ, M. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2015. 110 s. Vedoucí diplomové práce Ing. Martin Pernica, Ph.D.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 25. května 2015

.....
podpis studenta

Ráda bych poděkovala vedoucímu mé diplomové práce Ing. Martinu Pernicovi, Ph.D. za ochotu, trpělivost a cenné rady během zpracování této práce. Také bych chtěla poděkovat Ing. Miroslavě Valové za poskytnutí potřebných informací podniku J. P. PLAST, s.r.o.

A dále bych poděkovala mé rodině a přátelům, kteří mně během vytváření práce podporovali a pomáhali.

Obsah

Obsah	7
1 Úvod	11
2 Cíl práce a metodika	13
2.1 Cíl práce.....	13
2.2 Metodika.....	13
3 Literární rešerše	15
3.1 Strategická analýza	15
3.1.1 Analýza vnějšího okolí.....	15
3.1.2 Analýza vnitřních zdrojů a schopností podniku.....	18
3.2 Finanční analýza	19
3.2.1 Uživatelé finanční analýzy	20
3.2.2 Podklady finanční analýzy	21
3.2.3 Metody finanční analýzy.....	26
3.3 Metody elementární analýzy	27
3.3.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	27
3.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů	28
3.3.3 Analýza poměrovými ukazateli.....	30
3.4 Analýza soustav ukazatelů.....	37
3.4.1 Altmanovo Z-skóre	39
3.4.2 Index IN95	40
3.4.3 Index IN99	40
3.4.4 Index IN05	41
3.4.5 Kralickův QuickTest	42
3.5 Moderní metody finanční analýzy	43
3.5.1 EVA (Economic Value Added)	43
3.5.2 Spider analýza	44
3.6 Čistá současná hodnota.....	45
3.7 Srovnání výsledků finanční analýzy	46
3.8 SWOT Analýza.....	46
4 Charakteristika podniku	48
4.1 Základní údaje o firmě.....	48

4.1.1	Od historie po současnost.....	48
4.1.2	Předmět podnikání	48
4.1.3	Výrobní sortiment společnosti	48
4.1.4	Organizační schéma společnosti	50
4.2	Strategická analýza podniku	50
4.2.1	Analýza vnějšího prostředí.....	51
4.2.2	Analýza vnitřních zdrojů a schopností podniku.....	57
5	Analýza problému a návrh postupu řešení	59
5.1	Analýza stavových ukazatelů	59
5.1.1	Horizontální analýza	59
5.1.2	Vertikální analýza	63
5.1.3	Analýza čistého pracovního kapitálu	66
5.2	Analýza poměrových ukazatelů.....	67
5.2.1	Ukazatele zadluženosti.....	67
5.2.2	Ukazatele likvidity	68
5.2.3	Ukazatele rentability	70
5.2.4	Ukazatele aktivity.....	71
5.3	Bankrotní modely	73
5.3.1	Altmanovo Z-skóre	73
5.3.2	Model IN95	74
5.3.3	Model IN05	75
5.4	Bonitní modely	76
5.4.1	Kralickův Quicktest	76
5.5	Moderní metody hodnocení výkonnosti podniku	77
5.5.1	Ekonomická přidaná hodnota (EVA).....	77
5.5.2	Spider analýza	78
5.6	Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů	80
5.7	SWOT analýza.....	81
5.8	Shrnutí výsledků finanční analýzy	83
6	Vlastní návrhy řešení	85
6.1	Investice do pořízení dlouhodobého majetku	85
6.1.1	Provozní náklady a výnosy projektu	85
6.1.2	Financování investice s využitím dlouhodobého bankovního úvěru	86
6.1.3	Ekonomické zhodnocení investice	87

6.1.4	Doporučení výběru a zhodnocení.....	88
6.2	Řízení platební schopnosti podniku.....	88
6.3	Snížení množství zásob	89
6.3.1	Použití získaných prostředků	90
6.3.2	Dopady na ukazatele	92
6.4	Zvýšení propagace	92
6.4.1	Zhodnocení návrhu.....	94
7	Závěr	95
8	Literatura	97
9	Seznam obrázků	99
10	Seznam tabulek	100
A.	Rozvaha - aktiva	103
B.	Rozvaha - pasiva	106
C.	Výkaz zisku a ztrát	108

1 Úvod

Téma mé diplomové práce se nazývá hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení. Jelikož jsem studovala předměty jako jsou Finanční analýza nebo Risk management, využila jsem je pro toto téma jak z teoretické, tak praktické části.

Každý podnik by měl znát své silné i slabé stránky. Je velmi důležité, aby podniky nezaostávaly, učily se novým věcem a sledovaly, co je na trhu nové. Při zjištění nedostatků by měl management okamžitě reagovat a postarat se o změnu nebo nápravu. Pokud tak neučiní, mohou nastat problémy a hrozí až zánik společnosti. Proto je hodnocení finanční situace podniku důležitá a podstatná činnost, která by se měla provádět pravidelně.

Ekonomické prostředí se neustále mění, a proto by měly mít podnikatelské subjekty povědomí o své finanční situaci. V podnikatelské praxi dochází u podniků často k nedostatečnému spojení informačních toků o stavu a vývoji hospodaření mezi účetním oddělením a managementem. Finanční analýza má za cíl tuto chybu řešit v rámci účetní jednotky. Díky finanční analýze je podnik schopen jednoduše definovat a zpracovat elementární i složitější ukazatele finanční analýzy.

Ekonomické prostředí, ve kterém se podnik nachází a ve kterém provozuje svoji činnost, je neustále v pohybu. Působí na něj mnoho nejrozličnějších faktorů, které společně vytvářejí podmínky tržního hospodářství. A právě přechod k tržní ekonomice představoval zcela zásadní změnu v řízení podniků. Další významnou změnou, která výrazně ovlivnila a stále ovlivňuje současné ekonomické prostředí byl vstup České republiky do Evropské Unie v květnu roku 2004. V letech 2008 a 2009 také nastala hospodářská krize. Ta se dotkla většiny podniků a některým z nich zapříčinila takovou finanční situaci, která způsobila jejich následný krach. Hospodářská krize způsobila také nezaměstnanost, rozvoj podniků byl pozastaven a do popředí se postupně dostávala podstata a důležitost informací získaných z provedené finanční analýzy.

Každé rozhodnutí, které je v podniku uskutečněno, má dopad na podnikové finance. Jako podklad pro finanční rozhodování slouží finanční analýza. Jedná se o oblast, která představuje významnou součást finančního řízení podniku, neboť zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem řídicích rozhodnutí a skutečností. Musíme mít na paměti, že finanční analýza sama o sobě není cílem, nýbrž jen přípravou pro rozhodování. Je na ní založeno jak řízení majetkové, tak kapitálové struktury podniku, investiční a cenová politika a v neposlední řadě také řízení zásob.

Aby podnik mohl tyto problémy úspěšně řešit, nestačí už jen tradiční způsoby řízení. Stále častěji se používají nové koncepce, nástroje, metody a techniky vedoucí k zvýšení výnosové a finanční síly podniku, které sledují především dosažení dvou nejdůležitějších cílů, a to rentability a likvidity. Právě likvidita a udržování platební schopnosti podniků jsou jednou z největších hrozeb se kterou se podniky v období přechodu k tržnímu hospodářství potýkají.

Výsledky finanční analýzy vycházejí z minulosti a díky tomu lze prognózovat budoucí vývoj společnosti. Řídicí pracovníci jsou díky svým rozhodnutím schopni budoucí vývoj do jisté míry ovlivňovat. Předpokládám, že výsledky mé diplomové práce využije vedení společnosti a pokusí se ji aplikovat do budoucího vývoje podniku.

Diplomová práce je rozdělena do 5 částí, které na sebe vzájemně navazují. První část představuje teoretickou řešerši, která charakterizují pojem finanční analýzy a hodnocení ekonomické výkonnosti podniku. Tato část práce také slouží jako metodický postup pro správné hodnocení finanční situace vybrané obchodní společnosti.

Druhá část obsahuje obecnou charakteristiku zvolené společnosti, a charakteristiku pomocí strategické analýzy zahrnující analýzu – SLEPT, Porterův model pěti sil a analýzu 7S McKinsey.

Dále je zpracována finanční analýza podniku J.P. Plast, s.r.o. zahrnující analýzu absolutních, rozdílových, poměrových a tokových ukazatelů. Zde jsou také zahrnuty bonitní a bankrotní modely či pyramidový rozklad pomocí Du Pontova diagramu, a také vyšší metody finanční analýzy tj. ukazatel EVA a Spider analýza. Následuje analýza SWOT, která je zpracována na základě informací zjištěných z předchozích částí.

Téma mé diplomové práce, posouzení finanční situace podniku J. P. PLAST, s.r.o. jsem si vybrala z toho důvodu, že je tento podnik relativně úspěšný a spolupracuje s významnými společnostmi. Také mě tato společnost zaujala z důvodu, že se zajímá o životní prostředí, což považuji v dnešní době za velmi důležité.

2 Cíl práce a metodika

2.1 Cíl práce

Cílem mé diplomové práce je zhodnotit finanční situaci podniku J. P. PLAST, s.r.o. v práci budou nejprve jednotlivé ukazatele, modely a nástroje finanční analýzy teoreticky popsány a poté prakticky použity. Podle výsledku finanční analýzy budou vyjádřena slabá místa v hospodaření podniku. Na jejich základě pak budou navržena opatření směřující ke zlepšení finanční situace podnikatelského subjektu.

Hlavního cíle bude dosaženo na základě splnění cílů dílčích:

- Teoretická řešerše, která je podkladem pro část praktickou
- charakteristika zvoleného podniku, sestavení strategické analýzy hodnotící jeho současnou situaci
- zpracování finanční analýzy v letech 2010 – 2013
- shrnutí výsledků strategické a ekonomické situace podniku
- srovnání výsledků s hodnotami oborových průměrů a doporučovaných hodnot
- zpracování vhodných doporučení pro zlepšení současné situace.

Jako zdroj informací pro splnění stanovených cílů jsou využity finanční výkazy podniku, výroční zprávy včetně příloh, zveřejněné i nezveřejněné interní informace podniku, odborná literatura i aktuální, příslušné právní předpisy.

Zpracovaná finanční analýza by měla odhalit silné stránky, kterých by bylo možno využít pro další finanční rozhodování podniku a také konkrétní nedostatky včetně potenciálních rizik v hospodaření celé společnosti. V závěru práce budou formulována doporučení týkající se zlepšení, případně udržení stávající finanční situace. Pomocí zjištěných výsledků má pomoci managementu v dalším strategickém rozhodování.

Získané výsledky poslouží jako podklad ke zhodnocení finanční situace podniku a k návrhům ke zlepšení aktuální situace společnosti.

2.2 Metodika

Teoretickou část jsem zpracovávala na základě studia odborné literatury, jak ekonomické a manažerské, tak i literatury týkající se vedení a řízení podniku a zaměřující se na finanční analýzu podniku. Tato část má seznámit čtenáře, co finanční analýza vlastně je a k čemu slouží a také, jaké požadavky jsou na finanční analýzy kladeny. Jsou zde uvedeny informace o jednotlivých metodách, jež jsou využity v diplomové práci. Z těchto informací budu vycházet při hodnocení finanční situace podniku.

V další části je zpracovaná finanční analýza podniku. Zdrojem mi byla odborná literatura uvedená v seznamu a také internet. Tato část obsahuje základní metody vědeckých prací, k nimž řadíme metody dedukce a indukce, dále také analýzy

zkoumající složitější skutečnosti rozkladem na ty jednodušší, které jsou dále podrobeny zkoumání, a v neposlední řadě metody syntézy umožňující sjednocení dílčích částí jako celek. Dále bude pomocí strategické analýzy hodnoceno aktuální postavení dotčeného subjektu na trhu, tj. vnější prostředí. S pomocí SLEPT analýzy a Porterova modelu bude provedena analýza obecného okolí. Tím docílíme zhodnocení konkurenčního prostředí společnosti. Využitím rámce „7S faktorů“ analyzují vnitřní prostředí. Rámec „7S“ představuje kritické faktory úspěchu firmy. Informace potřebné pro provedení těchto analýz jsou čerpány z internetových stránek a dalších veřejně dostupných zdrojů. Součástí finanční analýzy je analýza absolutních ukazatelů. Ta vyhodnotí změny jednotlivých položek účetních výkazů a jejich strukturu. Bude provedena také analýza poměrových ukazatelů. Ta se zaměřuje na likviditu, rentabilitu, aktivitu a zadluženost. Ukazatele likvidity poskytují informace o schopnosti společnosti hradit své závazky. Ukazatele rentability říkají, jak firma zhodnotila své vynaložené finanční prostředky. O tom, jak firma hospodaří se svými aktivy, svědčí ukazatele aktivity. Finanční strukturu zdrojů nám popisují ukazatele zadluženosti. Bankrotní a bonitní ukazatele vyjadřují, zda se jedná o prosperující podnik, či podnik směřující k bankrotu. Jsou stanoveny hranice, které oddělují prosperující a bankrotující firmu. Existuje také tzv. „šedá zóna“, u které nelze jednoznačně prohlásit, zda se jedná o bankrotující, či prosperující podnik.

Dále bude v praktické části provedena SWOT analýza, která sumarizuje předešlé analýzy a poskytne celkové hodnocení analyzované firmy. Výstupem SWOT analýzy jsou slabé stránky a silné stránky, příležitosti a hrozby.

V této práci dochází také ke zpracování výsledných dat pomocí analýzy technické, k identifikaci příčin a důsledků prostřednictvím analýzy trendové a v neposlední řadě je zde využito také metody srovnávání, která je brána jako nástroj k nalezení rozdílných a shodných dat.

Práce zahrnuje odkazy na odbornou literaturu, a pro názornost je v ní využito grafického zpracování.

3 Literární rešerše

V další části mé diplomové práce, literární rešerši, je popsán význam finanční analýzy, její úlohy, uživatelé, zdrojová data a samotné metody a postupy pro výpočet jednotlivých ukazatelů finanční analýzy

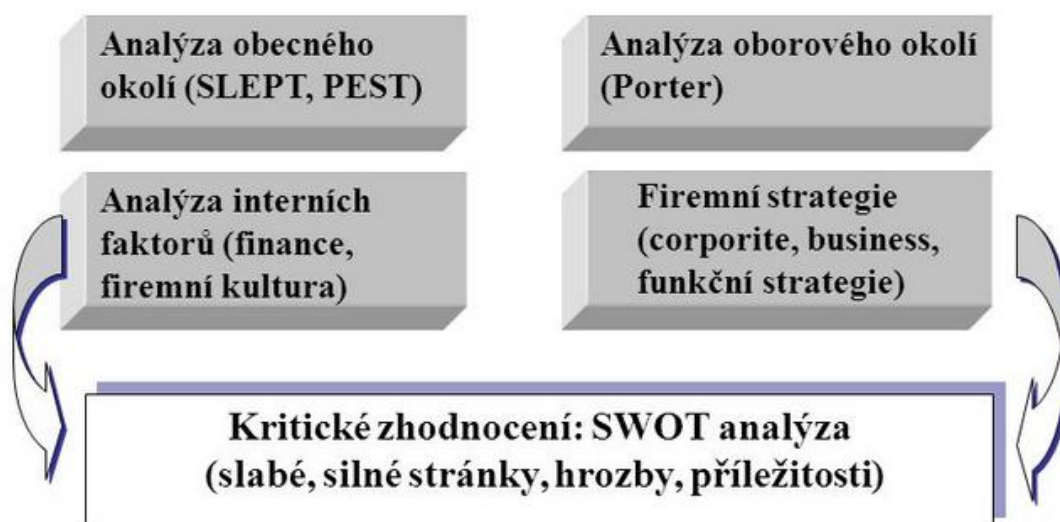
3.1 Strategická analýza

Výsledky strategické analýzy jsou základním východiskem pro formulaci strategie, která spočívá v nalezení souvislosti mezi podnikem a okolím.

Cílem strategické analýzy je identifikace, analyzování i hodnocení faktorů, u kterých se předpokládá budoucí vliv na konečnou volbu strategie podniku. (Sedláčková, 2006)

Strategická analýza se rozděluje na analýzu vnějšího (obecného) okolí a vnitřního (oborového) okolí a analýzu vnitřních zdrojů a schopností podniku. Je však třeba zdůraznit jejich vzájemnou propojenost a souvislost.

Díky výše uvedených dílčích analýz jsou shromážděna fakta pro SWOT analýzu. Ta slouží pro posouzení vztahů mezi silnými a slabými stránkami, příležitostmi a hrozbami. (Keřkovský, 2003)



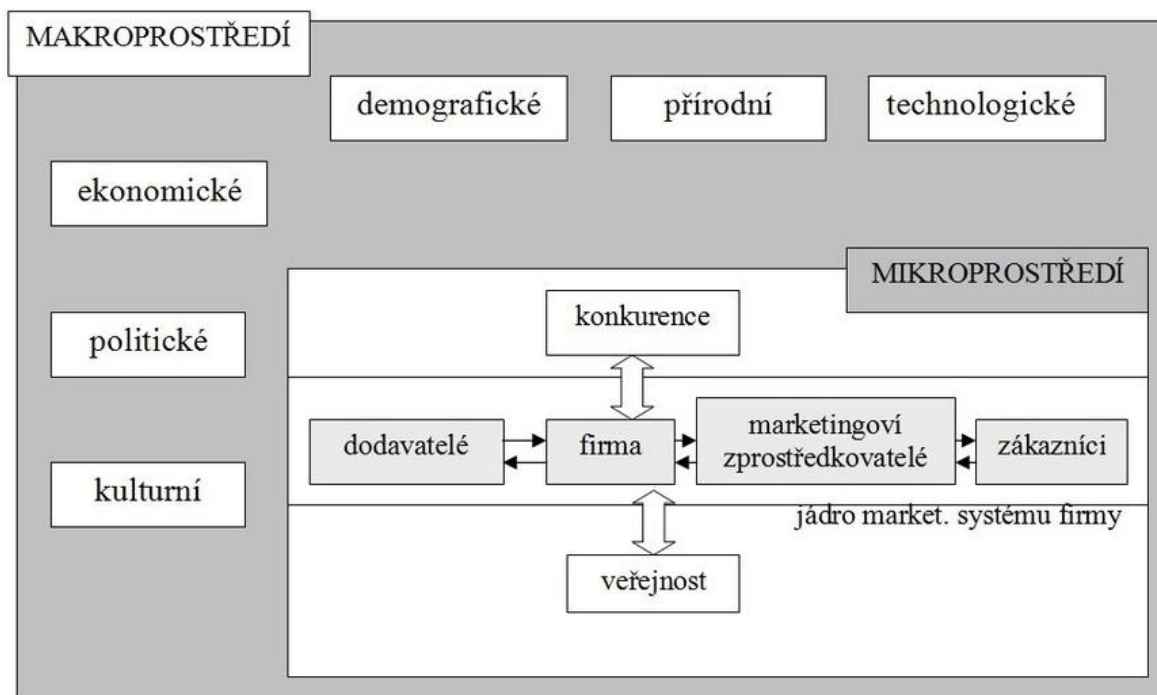
Obr. 1 Strategická analýza (Zdroj: vlastní úprava)

3.1.1 Analýza vnějšího okolí

Analýza vnějšího okolí podniku se zabývá rozбором faktorů a identifikací vnějšího okolí podniku, které ovlivňují jeho strategickou pozici a zároveň také vytvářejí potenciální příležitosti a hrozby pro její činnost. (Sedláčková, 2006)

Analýza vnějšího okolí podniku se vymezuje na makroprostředí a mikroprostředí.

Analýza vlivů makroprostředí se zabývá obtížně kontrolovatelnými faktory. k tomuto účelu používá SLEPT analýzu. Výsledky této analýzy se posléze promítají do dalších částí strategické analýzy. (Sedláčková, 2006)



Obr. 2 Makroprostředí a mikroprostředí (Zdroj: vlastní úprava)

SLEPTE analýza

Základní úkolem PESTE analýzy je identifikace oblastí, jejichž změna by mohla mít významný vliv na podnik a také odhadovat, k jakým změnám může dojít. (Sedláčková 2006)

Analýza je nazvána dle počátečních písmen oblastí, které by měla zahrnovat (Dvořáček, 2012):

- Sociální (Social)
 - životní úroveň, demografické faktory, pracovní mobilita, vzdělání
- Legislativní (Legislativ)
 - obchodní a občanský zákoník, daňové zákony, antimonopolní zákony, ochrana osobního vlastnictví, bezpečnostní a zdravotní zákon

- Ekonomická (Economical)
 - úroveň ekonomiky a její konkurenceschopnost, daňová politika, výše HDP, míra inflace, směnný kurz
- Politická (Political)
 - např. rozhodnutí vlády, stabilita politické situace, členství zemí v EU
- Technologická (Technological)
 - technologie, vynálezy, patenty
- Ekologická (Ecological)
 - ekologické nakládání s odpady, ochrana životního prostředí

Mikroprostředí podniku je tvořeno dodavateli, zákazníky, konkurenty, dalšími organizacemi či společnostmi. I v tomto prostředí je nezbytně nutné provedení analýzy, protože tyto komponenty taktéž ovlivňují činnost podniku. (Sedláčková, 2006)

Analýza vlivů mikroprostředí zahrnuje analýzu odvětví s důrazem na konkurenční prostředí. Cílem této analýzy je identifikace faktorů, které činí odvětví čím dál méně atraktivním. Na tuto analýzu navazuje nejčastěji používaná analýza s názvem Porterův model pěti sil.

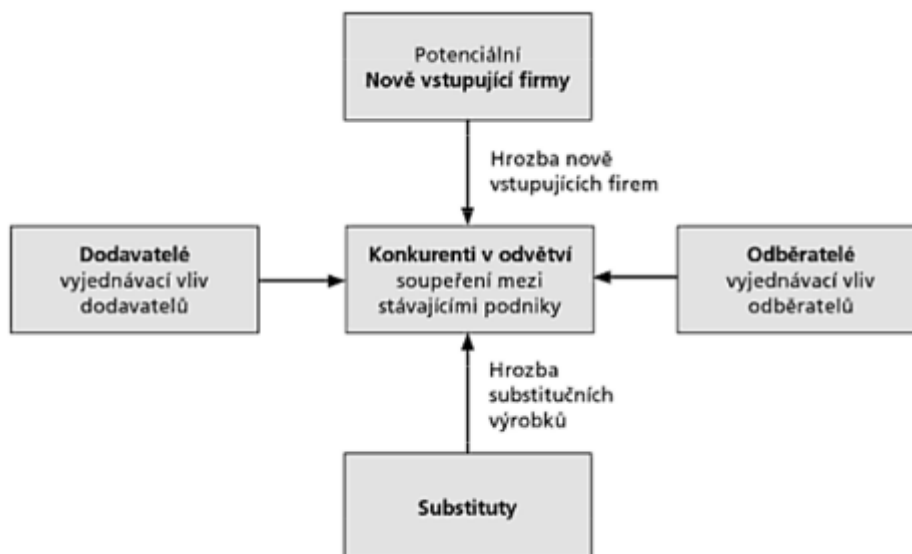
Porterův model pěti sil

Cílem tohoto modelu je pochopení sil, které v tomto prostředí působí a následně identifikovat ty, které mají pro podnik do budoucna větší význam a mohou být strategickými rozhodnutími managementu podniku ovlivněny.

Pro podnik, který chce dosáhnout úspěchu je nezbytné rozpoznání těchto sil, vyrovnání se s nimi a následná snaha o jejich využití ve svůj prospěch. (Srpová, 2010)

Funkcí pěti konkurenčních sil je konkurence na trhu v daném odvětví vyplývající z:

- hrozby vstupu nových konkurentů
- hrozby substitučních výrobků
- rivality mezi konkurenčními podniky
- vyjednávací pozice kupujících
- vyjednávací pozice dodavatelů



Obr. 3 Porterův model pěti sil (Zdroj: Nývltová, 2010, str. 194)

3.1.2 Analýza vnitřních zdrojů a schopností podniku

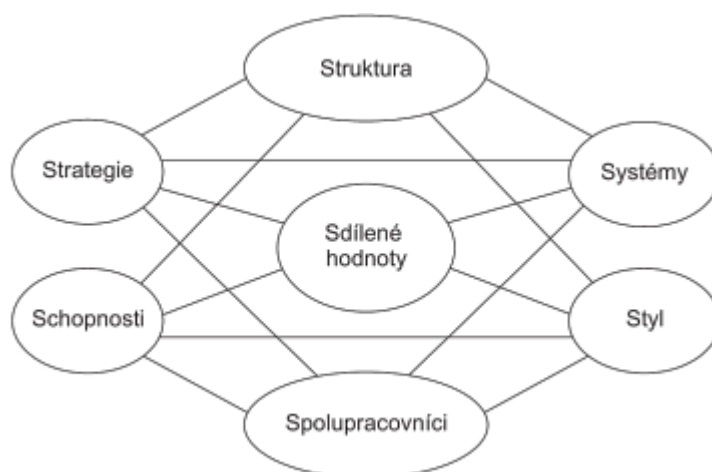
Jak již bylo řečeno výše, jedním z cílů strategické analýzy je nalezení klíčových faktorů úspěchu, které úspěch podniku podmiňují. Model 7S je důležitý pro zanalyzování vnitřního prostředí.

Model „7S“ McKinsey

Zahrnuje 7 faktorů, které se podmiňují a vzájemně na sebe navazují.

Je složen z:

- Structure (struktura)
- Strategy (strategie)
- Systems (systémy řízení)
- Shared Values (sdílené hodnoty)
- Skills (schopnosti)
- Style (styl manažerské práce)
- Staff (spolupracovníci)



Obr. 4 Model 7S McKinsey (Zdroj: Mallya, 2007)

3.2 Finanční analýza

Bez finanční analýzy se podnik neobejde, má-li být úspěšný. Finanční ukazatele se využívají při hodnocení úspěšnosti sledované společnosti, které navazují na ekonomickou situaci v podniku. Finanční analýza využívá data obsažená v účetních výkazech a posuzuje vývoj minulosti, současnosti a budoucí finanční situaci podniku.

Finanční analýza hodnotí reálnou ekonomickou situaci podniku a její výsledky jsou důležité jak pro strategické řízení firmy, tak při volbě partnerů v obchodní oblasti. (Růčková, 2008)

Základním cílem finančního řízení podniku je finanční stabilita hodnocená pomocí dvou základních kritérií. Každý subjekt vstupující do podnikání předpokládá tvorbu zisku k dosažení bohatství a zhodnocení dosaženého majetku či jeho přírůstku.

Prvním kritériem je zisk, dále také platební schopnost podniku, bez které by následoval zánik podnikatelské činnosti a druhým hodnotícím kritériem je likvidita. (Růčková, 2008)

Finanční analýza také působí jako zpětná informace o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech došel, v čem se mu jeho předpoklady podařilo splnit a kde naopak došlo k situaci, které chtěl předejít nebo kterou nečekal. Výsledky finanční analýzy mohou poskytnout cenné informace pro budoucnost podniku.

Hlavním úkolem finanční analýzy je posouzení finančního hospodaření podniku, které lze vyhodnotit v následujících čtyřech krocích (Růčková, 2008):

- Posouzení situace pomocí vybraných ukazatelů.
- Podrobný rozbor ukazatelů z kroku 1.
- Analýza negativních jevů vycházejících z předchozích kroků.
- Návrhy na zlepšení a zhodnocení rizik.

3.2.1 Uživatelé finanční analýzy

Mezi uživatele finanční analýzy patří investoři, akcionáři, manažeři, zaměstnanci, konkurenti a mnoho dalších. Uživatelé finanční analýzy lze členit na interní uživatele a externí uživatele. (Grunwald, Holečková, 2009)

Interní uživatelé

- Manažeři - využívají informace jak pro krátkodobé, ale hlavně pro dlouhodobé finanční řízení podniku. Tyto znalosti poskytují manažerům lepší rozhodování při financování podniku, při rozdělování disponibilního zisku apod. (Kislingerová, 2007)
- Majitelé firmy - díky finanční analýze srovnávají, jak jsou investované prostředky zhodnocovány. Využívají zejména ukazatele vývoje tržní hodnoty a perspektivy podniku a ukazatele rentability. (Živělová, 2011)
- Zaměstnanci - špatná finanční situace podniku vede mnohdy k neschopnosti vyplácet svým zaměstnancům mzdu. Proto zaměstnanci požadují dobrou finanční stabilitu svého podniku. (Kislingerová, 2007)

Externí uživatelé

- Investoři, akcionáři - chtějí mít jistotu, že jejich prostředky jsou vhodně použity a že podnik je správně řízen. Zajímají se o to, zda je podnik stabilní a o to, jakou má likviditu daný podnik. A také zda záměry manažerů zajišťují rozvoj podniku. (Kislingerová, 2007)
- Dodavatelé - vybírají si své obchodní partnery na základě finančních možností potenciálních zákazníků. Od toho se odvíjí jejich schopnost hradit své závazky. Důležitá je dlouhodobá stabilita, na které se odráží zajištěnost odbytu. (Kislingerová, 2007)
- Banky a jiní věřitelé - velmi důležité je pro bankovní substituce získat co nejvíce informací týkající se finanční situace potenciálního dlužníka. Na základě bonity klienta banka rozhoduje, zda poskytne finance, či nikoli. Komerční banky rovněž ověřují, zda podnik bude schopen hradit dohodnuté splátky. (Živělová, 2011)
- Konkurenti - srovnávají své hospodářské výsledky. Zejména je to velikost ročních tržeb, ukazatele rentability, zisková marže, výše zásob a jejich obrátky. (Živělová, 2011)
- Stát a jejich orgány - informace ohledně finanční situace jsou důležité zejména pro kontrolu plnění daňových povinností, pro monitorování vládní politiky, pro statistiku. (Grunwald, Holečková, 2009)
- Další uživatelé – patří zde široká veřejnost, novináři, univerzity, odborové svazy, daňoví poradci apod. (Grunwald, Holečková, 2009)

3.2.2 Podklady finanční analýzy

Aby byla finanční analýza věrohodná, je potřeba použít kvalitní a úplné vstupní informace. Primární data jsou čerpána zejména z účetních výkazů. Tyto účetní výkazy lze klasifikovat do dvou skupin. Finanční účetní výkazy a vnitropodnikové účetní výkazy.

- Finanční účetní výkazy poskytují informace potřebné zejména pro externí uživatele. Informují o peněžních tocích, zdrojích krytí, stavu a struktuře majetku apod. Jsou základem pro tvorbu finanční analýzy podniku.
- Vnitropodnikové účetní výkazy vycházejí z vnitřních potřeb podniku. Využití těchto informací vede ke zpřesnění výsledků finanční analýzy a umožňuje eliminovat riziko odchylky. Sestavují se v pravidelnějších intervalech, což je pro finanční analýzu důležité. (Růčková, 2008)

Pro finanční analýzu jsou potřebné tyto účetní výkazy (Růčková, 2008):

- rozvaha
- výkaz zisku a ztráty
- výkaz cash flow

A) Rozvaha

Rozvaha je účetní výkaz zachycující stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, což jsou aktiva a zdroje jejich financování neboli pasiva. Rozvaha se sestavuje k určitému datu, zpravidla k poslednímu dni roku. Představuje přehled o majetku podniku v okamžiku účetní uzávěrky a poskytuje věrohodné informace ze tří oblastí.

První oblastí je majetková situace podniku. Díky této oblasti je zjištěno, v jakých druzích je majetek vázán a oceněn, na kolik je majetek opotřeбен, optimálnost složení majetku apod. Druhou oblastí jsou zdroje financování. Z těchto zdrojů je majetek financován. Uživatele finanční analýzy zajímá zejména výše vlastních a cizích zdrojů financování.

Třetí oblastí je finanční situace podniku pomocí níž zjišťujeme, jakých zisků daný podnik dosáhl a zda je podnik schopen dostát svým závazkům. (Růčková, 2008)

Aktiva

Aktiva zahrnují veškerý majetek, se kterým sledovaný podnik hospodaří. Aktiva lze rozdělit na dvě části, stálá a oběžná aktiva.

Mezi stálá aktiva lze zařadit nehmotný, hmotný a finanční dlouhodobý majetek. Nehmotný dlouhodobý majetek nemá materiální podobu, představuje především patenty, licence, ochranné známky, software atd. Hmotný dlouhodobý majetek se postupem času opotřebovává. Jsou to stroje, stavby, budovy. Hmotný majetek přechází do nákladů podniku pomocí odpisů. Finanční dlouhodobý majetek slouží pro zhodnocení volných finančních prostředků.

Do oběžných aktiv patří pohledávky, zásoby a krátkodobý finanční majetek. Pohledávky představují nezaplacené dluhy různých subjektů vůči podniku. Do zásob

patří materiál, zásoby vlastní výroby a zboží jsou spotřebovávány v průběhu výroby jednorázově. Krátkodobý finanční majetek charakterizuje krátkodobé cenné papíry a peněžní prostředky, které podniku umožňují zhodnocení dočasně volných prostředků. Ostatní aktiva zahrnují zejména zůstatek účtů časového rozlišení nákladů příštích období (předem placené nájem) a příjmů příštích období (např. provedené a dosud nevyúčtované služby). (Živělová, 2011)

Pasiva

Pasiva představují zdroje financování podniku. Pasiva jsou členěna z hlediska vlastnictví zdrojů financování. Pasiva lze dělit na tři části:

- vlastní kapitál
- cizí kapitál
- ostatní pasiva

Vlastní kapitál se stává z více položek. Do vlastního kapitálu patří základní kapitál charakterizující souhrn peněžních a nepeněžních vkladů společníků do společnosti a jeho výše je pro každou právní formu dána ze zákona.

Cizí kapitál se stává z dluhu daného podniku. Podnik tento dluh musí v určitém časovém horizontu uhradit. Firmy si dluhový kapitál zapůjčují a musí za něj platit úroky. Ostatní pasiva představují výdaje příštích období, výnosy příštích období, kurzové rozdíly pasivní a dohadné účty pasivní. (Růčková, 2008)



Obr. 5 Rozvaha (Schollerová, 2009)

B) Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty vyjadřuje jak je daný podnik úspěšný v podnikatelské činnosti společnosti. Vyjadřuje vztah mezi výnosy a náklady pro dané období. (Blaha, Jindřichovská, 2006)

Výkaz zisku a ztrát je sestavován podle tzv. principu aktuálního účetnictví. Jsou to peněžní částky vyfakturovány ze všech činností podniku v daném období. Náklady jsou peněžní částky sloužící na získání výnosů za dané období, i když nemusely být uhrazeny. (Kislingerová, 2007)

Velkým nedostatkem výkazu zisku a ztrát je, že výsledek hospodaření neodpovídá skutečnému hotovostnímu příjmu společnosti. Zabývá se pouze vyčíslením zisku či ztráty jako rozdílu mezi výnosy a náklady podniku. (Živělová, 2011)

„Ve finanční analýze se lze setkat s různými formami zisku.“

- Čistý zisk (hospodářský výsledek za účetní období), (*Earning after Taxes, EAT*) je to zisk po zdanění, který je určen k rozdělení mezi akcionáře, držitele všech akcií a podnik.
- Zisk před zdaněním (*Earnings before Taxes, EBT*) = *EAT* zvýšení o daň z příjmu za mimořádnou činnost a daň z příjmů za běžnou činnost.

- *Zisk před zdaněním a úroky (Earnings before Interest and Taxes, EBIT) = EBT zvýšený o nákladové úroky. Měří efekt podnikatelské činnosti, kterého je podnik schopen dosáhnout.*
- *Zisk před zdaněním, úroky a odpisy (Earnings before Interest, Taxes, Depreciations and Amortization Charges, EBITDA) = EBIT zvýšený o odpisy*
- *Čistý provozní zisk po zdanění (Net Operating Profit after Taxes, NOPAT) představuje provozní zisk vygenerovaný v souvislosti s hlavní, provozní činností podniku. “ (Kislingerová, 2007)*

Zisk
Hospodářský výsledek za určité období (EAT)
+ daň z příjmů za mimořádnou činnost
+ daň z příjmů za běžnou činnost
= Zisk před zdaněním (EBT)
+ nákladové úroky
= Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)
+ odpisy
= Zisk před úroky, odpisy a zdaněním (EBITDA)

Obr. 6 Nejpoužívanější kategorie zisku (Kislingerová, 2007)

C) Cash Flow

Dalším důležitým podkladem finanční analýzy po rozvaze a výkazu zisku a ztrát je cash flow.

Výkaz Cash flow vysvětluje, jak vznikly přírůstky a úbytky peněžních prostředků. Také se zaměřuje na důvody, proč k nim došlo a to podle zvolených kritérií.

Základní pojmy cash flow:

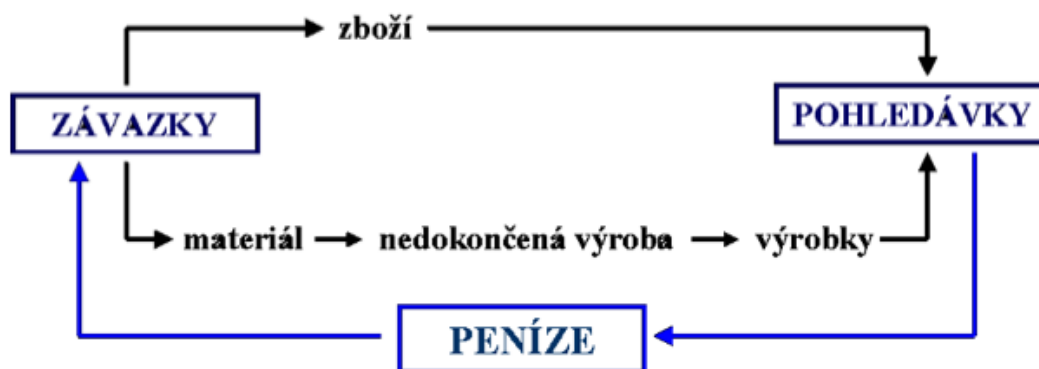
- *Peněžní prostředky* jsou peníze v hotovosti, ceniny a peněžní prostředky na účtu. A také pasivní zůstatky běžného účtu a peníze na cestě.
- *Peněžní ekvivalenty* zahrnují krátkodobý likvidní majetek, který je snadno a za předem známou částku peněžních prostředků pohotově směnitelný. U tohoto majetku se nepředpokládají významné změny hodnot v čase. Patří sem případné peněžní úložky s maximální výpovědní lhůtou 3 měsíce, likvidní a obchodovatelné cenné papíry, krátkodobé pohledávky s lhůtou splatnosti do 3 měsíců s tím, že účetní jednotka musí mít jistotu úhrady. (Knápková, 2009)

„Informace o hotovostním toku získáme z:

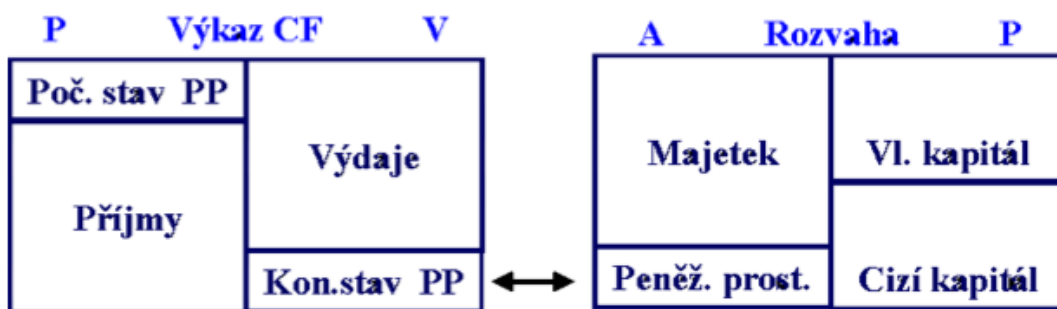
- *provozní činnosti* (přijaté zálohy, navýšení zásob, vznik nové pohledávky nebo závazků z obchodních vztahů, odpisy,...),
- *investiční činnosti* (pořízení dlouhodobého majetku, příjmy zprodeje dlouhodobého majetku),
- *finanční činnosti* (splátky nebo navýšení dluhu, navýšení základního kapitálu, vyplacení podílu na zisku...).

V každé oblasti jsou odečteny příslušné výdaje od příjmů, výkaz cash flow je možné sestavovat přímou nebo nepřímou metodou.

Přímá metoda stanovení cash flow spočívá v zachycení příjmů a výdajů a jejich rozdílu. Nepřímá metoda stanovení cash flow je založena na korekci hospodářského výsledku (čistého zisku či ztráty) o nesoulad mezi příjmy a výnosy a výdaji a náklady.“ (Schollerová, 2009)



Obr. 7 Schéma cash flow v produkčním cyklu podniku (Zdroj: Bartoš, Žižlavský, 2011)



Obr. 8 Spojení rozvahy s přehledem cash flow (Bartoš, Žižlavský, 2011)

3.2.3 Metody finanční analýzy

V oblasti finanční analýzy existuje celá škála metod hodnocení finanční situace podniku. Tyto metody vznikly díky rozvoji matematických, statistických a ekonomických věd. Při volbě metody je třeba zohlednit tři principy, a to účelnost, nákladovost a spolehlivost finanční analýzy.

- Účelnost znamená, že se finanční analytici musí zaměřit na předem daný cíl, ke kterému chtějí dojít a každý podnik využije stejné metody nebo soustavy ukazatelů, k jakému účelu má tedy výsledná analýza sloužit. Důležité je si uvědomit, že pro každý podnik není vhodná stejná metoda nebo soustava ukazatelů.
- Finanční analýza je relativně nákladná, jelikož vyžaduje čas a odbornou práci a náklady by měly být přímo úměrné návratnosti.
- Při použití spolehlivějších a kvalitnějších vstupních informací dosáhneme spolehlivějších výsledků celé analýzy. (Růčková, 2008)

Rozlišujeme dva typy ekonomických procesů:

- Fundamentální analýza
- Technická analýza

Fundamentální analýza vychází ze znalostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy a jejich vzájemných souvislostí. Využívá velkého počtu dat a závěry jsou zpravidla bez algoritmizovaných postupů. (Růčková, 2008)

Technická analýza zpracovává vstupní data algoritmizovanými metodami. Jedná se například o matematické nebo matematicko–statistické postupy. Následně pak dochází k zhodnocení výsledných hodnot z ekonomického hlediska. Oba přístupy jsou si velmi blízké, jelikož hodnocení výsledků technické analýzy bez fundamentálních znalostí by bylo poněkud složité. Ideální je proto vzájemná kombinace těchto dvou procesů. (Růčková, 2008)

3.3 Metody elementární analýzy

Finanční analýza používá ukazatele, kterými jsou jak účetní výkazy, primární data z jiných zdrojů nebo čísla od nich odvozená. Důležitou roli hraje i faktor času. z tohoto hlediska lze rozlišit stavové a tokové veličiny. (Růčková, 2008)

- Stavové veličiny se vztahují k určitému časovému okamžiku
- Tokové veličiny se vztahují k časovému intervalu. Jde o primární data z výkazu zisku a ztrát.

Je potřeba vytvářet také časové řady. Jen tak můžeme docílit objektivním výsledkům. Ukazatele členíme na (Růčková, 2008):

- Absolutní ukazatele
- Rozdílové ukazatele
- Poměrové ukazatele

3.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů se skládá z tzv. horizontálního a vertikálního rozboru finančních výkazů. Horizontální a vertikální analýza využívá data v absolutním vyjádření, které jsou obsaženy v účetních výkazech. (Kislingerová, 2007)

Horizontální analýza

Sleduje absolutní a relativní meziroční změny. Změny jednotlivých položek se hodnotí horizontálně, tedy po řádcích. Relativní změny jsou charakterizovány jako změny určitých položek v účetních výkazech mezi dvěma po sobě jdoucími roky. Jsou vyjádřena v procentech. Slouží k rychlejší orientaci mezi čísly a lepší přehlednosti. (Sedláček, 2009)

$$\text{Absolutní změna} = \text{běžné období} - \text{předchozí období} \quad (1)$$

$$\text{Relativní změna} = \left(\frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \right) \times 100 \quad (2)$$

(Sedláček, 2009)

Vertikální analýza

Vertikální analýza, nazývaná také jako procentní rozbor, vychází z vnitřní struktury absolutních ukazatelů. Jedná se o souměření položek účetních výkazů k celkové hodnotě aktiv nebo pasiv. Usnadňuje komparaci analyzovaného podniku s podniky ve stejném oboru podnikání a také usnadňuje porovnání účetních výkazů vzhledem k předchozímu období.

Aktiva nás informují o tom, do čeho firma investovala svůj kapitál a do jaké míry se zhodnotil. Platí, že dlouhodobější položky zajišťují větší výnosnost než položky krátkodobé. Pasiva nám ukazují, z jakých zdrojů jsme majetek pořídili. Financování

z vlastních zdrojů je příliš nákladné, proto by měl podnik vhodným způsobem rozložit finanční zdroje. (Růčková, 2008)

“Cílem vertikální analýzy je určit:

- podíl jednotlivých majetkových položek na celkových aktivech,
- podíl jednotlivých zdrojů financování na celkových pasivech,
- podíl jednotlivých položek výsledovky na tržbách.” (Schollerová, 2009)

$$\text{Procentní podíl} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} = \frac{U_i}{\sum U_i} \times 100 \quad (2)$$

U_i vyjadřuje velikost dané položky

$\sum U_i$ vyjadřuje sumu hodnot položek daného celku

(Kislingerová, 2007)

3.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele můžeme označovat také jako fondy finančních prostředků. Slouží k analýze finanční situace podniku, zejména tedy likvidity. Jsou to významné nástroje finanční analýzy. Fondy finančních prostředků se vyznačují jako souhrn stavových ukazatelů, které vyjadřují aktiva a pasiva nebo vyjadřují rozdíl mezi souhrnem určitých položek aktiv a pasiv. (Sedláček, 2009)

K nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům patří :

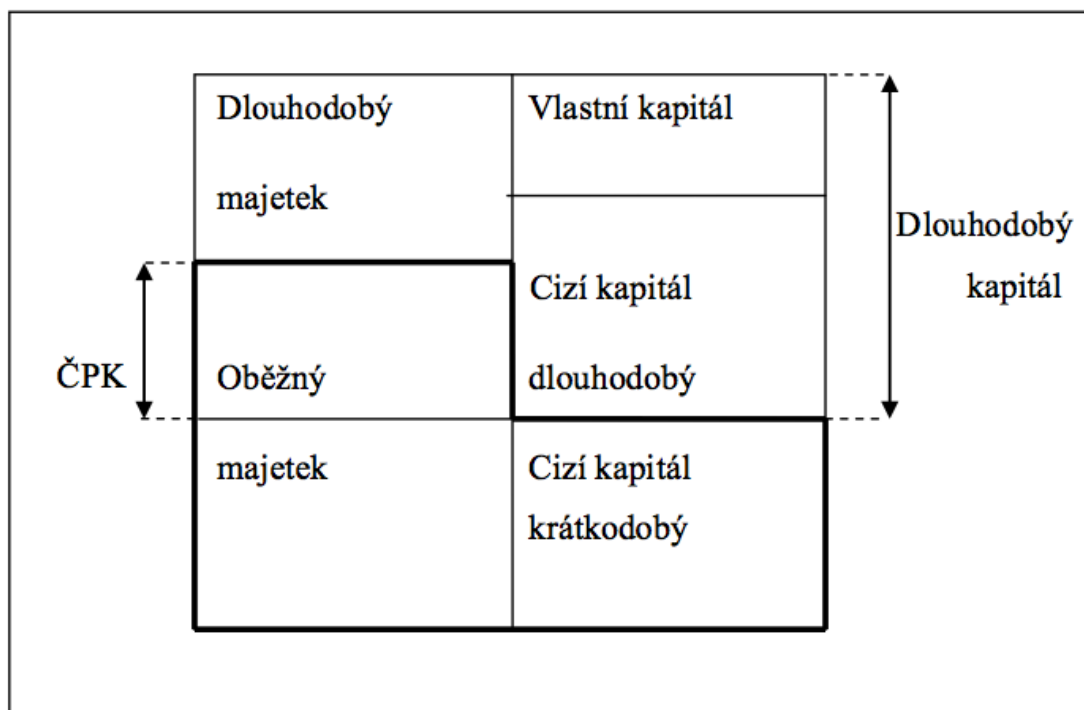
- čistý pracovní kapitál (ČPK) neboli provozní kapitál
- čisté pohotové prostředky (ČPP)
- čistý peněžní majetek (ČPM)

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Čistý pracovní kapitál je zásadním ukazatelem finančního řízení podniku. Je tvořen rozdílem oběžného majetku a krátkodobých cizích zdrojů. Hlavní význam ukazatele spočívá v posouzení platební schopnosti podniku. V případě, že má čistý pracovní kapitál kladnou hodnotu, jedná se o tzv. finanční polštář. To představuje prostředky sloužící k financování běžného chodu podniku. (Knápková, Pavelková, 2012)

$$\check{CPK} = OA - CKkr \quad (3)$$

(Knápková, Pavelková, 2012)



Obr. 9 Obrázek 9 Čistý pracovní kapitál (Knápková, Pavelková, 2012)

Čím vyšší má podnik čistý pracovní kapitál, tím větší by měla být schopnost podniku dostát svým splatným závazkům. Pokud čistý pracovní kapitál nabývá záporných hodnot, jedná se o nekrytý dluh.

Ukazatel čistého pracovního kapitálu obsahuje málo likvidní nebo nelikvidní položky. Jsou to například neprodejné výrobky, nevymahatelné pohledávky atp. (Grunwald, Holečková, 2010)

Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky představují rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Pohotovostní prostředky jsou peníze v hotovosti, nebo peníze na běžných účtech. Někdy jsou to také směnky, krátkodobé termínované vklady, krátkodobé cenné papíry atp., jelikož jsou v rámci kapitálového trhu rychle přeměnitelné na peníze. (Sedláček, 2009)

$$\text{ČPP} = \text{pohotov\acute{e} pen\acute{e}zn\acute{i} p\acute{r}ostředky} - \text{okamžit\acute{e} splatné závazky} \quad (4)$$

(Sedláček, 2009)

Čistý peněžní majetek

Čistý peněžní majetek je střední cesta mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky. Kromě pohotových prostředků zahrnuje ještě do oběžných

aktiv krátkodobé pohledávky. Tedy mimo nevymahatelných pohledávek.(Grunwald, Holečková, 2010)

$$\text{ČPM} = \text{ob.aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobá pasiva} \quad (5)$$

(Grunwald, Holečková, 2010)

3.3.3 Analýza poměrovými ukazateli

Poměrové ukazatele jsou nejvíce používanými rozborovými postupy k účetním výkazům. Rozbor poměrovými ukazateli analyzuje údaje vycházející zejména ze základních účetních výkazů. Počítá se jako poměr jedné nebo více účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce nebo skupině položek. (Růčková, 2008)

Poměrové ukazatele se rozdělují do čtyř skupin (Knápková, 2012):

- Ukazatele zadluženosti
- Ukazatele likvidity
- Ukazatele rentability
- Ukazatele aktivity

Ukazatele zadluženosti

Financuje-li podnik aktiva z cizích zdrojů, znamená to určitou míru zadlužení. Výši zadlužení ovlivňuje nepříznivě jak výnosnost, tak i způsobuje rizikovost v podnikání. (Kislingerová, 2007)

„Pojem zadluženost vyjadřuje skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv cizí zdroje. Používáním cizích zdrojů ovlivňuje jak výnosnost kapitálu akcionářů, tak riziko podnikání.“ (Růčková, 2008)

Podstatou této analýzy je nalézt optimální vztah mezi vlastním a cizím kapitálem, tzv. optimální kapitálovou strukturu. Kapitálová struktura je definována jako struktura zdrojů, ze kterého se financuje dlouhodobý majetek. Pokud podnik čerpá stále více cizích zdrojů, vzniká větší riziko neplnění závazků a věřitelé tak požadují vyšší cenu za takto poskytnutý kapitál. Kromě věřitelů i akcionáři nesou riziko z poskytnutého kapitálu.

Existuje přímá úměra. Čím větší je podíl dluhového financování, tím jsou akcie rizikovější. Je však možnost, že při vhodném poměru cizího a vlastního kapitálu může podnik dosáhnout vyšší výnosnosti. (Růčková, 2008)

Ukazatelů zadluženosti existuje velké množství a jsou odvozeny z ukazatelů v rozvaze. Analýza zadluženosti porovnává položky v rozvaze a na základě toho se zjišťuje, v jakém poměru jsou aktiva financována pomocí cizích a vlastních zdrojů. (Růčková, 2008)

Ukazatel věřitelského rizika (debt ratio) je základním ukazatelem, pomocí kterého se vyjadřuje celková zadluženost. Jde o poměr celkových závazků k celkovým aktivům. (Růčková, 2010)

$$Debt\ ratio = \frac{cizí\ kapitál}{celková\ aktiva} \quad (6)$$

(Růčková, 2008)

Obecně platí: “Čím je vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím je vyšší riziko věřitelů “ (Růčková, 2010).

Ukazatel věřitelského rizika lze posuzovat s celkovou výnosností podniku a v souvislosti cizího kapitálu. Pokud má tento ukazatel vysokou hodnotu, může situace být příznivá pro držitele kmenových akcií tehdy, kdy podnik dosahuje vyššího procenta rentability než procento úroků, který hradíme z cizího kapitálu. (Růčková, 2008)

Při měření zadluženosti se dále používá **koeficient samofinancování** (equity ratio). Je to doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika, jelikož jejich součet by měl mít přibližně hodnotu 1. (Růčková, 2008)

$$Equity\ ratio = \frac{vlastní\ kapitál}{celková\ aktiva} \quad (7)$$

(Růčková, 2008)

Koeficient zadluženosti

Jeho rostoucí hodnota znamená rostoucí riziko pro věřitele. Často se používá i jeho převrácená hodnota pro účely finanční analýzy.

$$Koeficient\ zadluženosti = \frac{cizí\ kapitál}{vlastní\ kapitál} \quad (8)$$

(Sedláček, 2009)

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje kolikrát je zisk vyšší než úroky. Pokud jsou hodnoty dosahující trojnásobku nebo i více, lze je označit za obecně doporučené. Trojnásobek je prezentován proto, jelikož po zaplacení veškerých úroků by měla zůstat nějaká část pro akcionáře. Podnikatelské subjekty, které dosahující vysokých tržeb, by měly být schopny ve větším rozsahu využívat cizí kapitál a platit fixní částku úroku. Pokud podnik nebude schopen platit úroky, je to předzvěst pro blížící se úpadek. (Růčková, 2008)

Doba splácení dluhu

Ukazatel doby splácení dluhu vyjadřuje dobu, za kterou by byl podnik schopen vlastními silami z provozního cash flow splatit své dluhy. U hodnocení tohoto ukazatele je optimální klesající trend. (Knápková, Pavelková, 2012)

Krytí fixních poplatků

Rozšiřuje předchozí ukazatel o stálé platby, hrazené pravidelně za používání cizích aktiv (např. dlouhodobé leasingové splátky). (Bartoš, Žizlavský, 2010)

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Ukazatel krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem dává přehled o tom jak je podnik finančně stabilní. Pokud je vyšší než 1 znamená to, že podnik používá vlastní (dlouhodobý) kapitál i ke krytí oběžných (krátkodobých) aktiv, což svědčí o tom, že podnik tak dává přednost finanční stabilitě před výnosem. (Knápková, Pavelková, 2012)

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Pokud je výsledek nižším než 1, musí podnik krýt část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji a může tak mít problémy s úhradou svých závazků. (Knápková, Pavelková, 2012)

Ukazatele likvidity

Ukazatel likvidity poskytuje informace, zda je podnik schopen včas splácet své závazky a to pomocí oběžných aktiv a krátkodobých závazků. (Blaha, Jindřichovská, 2006)

Nedostatek likvidity znamená, že podnikatelský subjekt není schopen využít příležitostí, které vedou k zisku a tím se může dostat do platební neschopnosti. (Růčková, 2008)

Je třeba definovat pojmy likvidita, likvidnost a solventnost (Kislingerová, 2007):

- Likvidita – schopnost přeměnit aktiva na finanční prostředky, kterými včas uhradíme závazky podniku
- Likvidnost – vyjadřuje, jak je obtížné přeměnit aktiva do hotovostní formy, kterými uhradíme své závazky
- Solventnost – znamená, jestli je podnik schopen včas hradit své závazky. To je velmi důležité pro chod podniku a její existenci.

Mezi solventností a likviditou existuje přímá úměra, protože podmínkou solventnosti je likvidita. (Růčková, 2008)

V souvislosti s likviditou lze porovnávat tři základní ukazatele.

- **Okamžitá likvidita**

Okamžitá, neboli peněžní, znamená všechny pohotové platební prostředky. Tzn. sumu prostředků na běžném nebo jiném účtu, v pokladně, ale rovněž volně obchodovatelné krátkodobé cenné papíry, šeky apod.

Doporučená hodnota pro okamžitou likviditu je mezi 0,9 - 1,1. Pro Českou Republiku je toto rozmezí rozšířeno pro dolní mez, a to 0,6 – 1,1.

Dolní hranice stanovená ministerstvem průmyslu a obchodu je omezena ještě více, a to 0,2. Tato hodnota bývá v literatuře označována za kritickou. (Růčková, 2008)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} podm\acute{in}ky}}{\text{dluhy s okam. splatnost\acute{i}}} \quad (9)$$

(Růčková, 2008)

- **Pohotov\acute{a} likvidita**

Představuje rozdíl mezi pohotovou likviditou a běžnou likviditou a zobrazuje váhu zásob firemního majetku.

Pro pohotovou likviditu jsou doporučené hodnoty pohybující se mezi 1- 1,5. Při nižší hodnotě než je 1 by podnik musel, pokud by neměl dostatečné množství na splácení závazků, rozprodat své zásoby. (Sedláček, 2009)

$$\text{Pohotov\acute{a} likvidita} = \frac{(\text{ob. aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (10)$$

(Růčková, 2008)

- **Běžná likvidita**

Udává, kolikrát pokryjí oběžná aktiva krátkodobé závazky daného podniku.

Běžná likvidita je někdy označována jako likvidita 3. stupně (Blaha, Jindřichovská, 2006)

$$\text{Bežná likvidita} = \frac{\text{ob. aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (11)$$

(Růčková, 2008)

Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje v rozmezí 1,5- 2. Pokud je hodnota ukazatele vyšší, vyjadřují špatné hospodaření s oběžnými aktivy. Při nižší hodnotě je obrat krátkodobých cizích zdrojů vyšší než obrat oběžných aktiv. (Knápková, 2009)

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability vyjadřují kladnou nebo zápornou změnu rentability. Ta je způsobena vlivem řízení aktiv, likvidity a financováním podniku. Také vyjadřuje, jak je využit vložený kapitál. Ukazatele rentability se také někdy označují jako ukazatele návratnosti nebo výkonnosti. (Kislingerová, Hnilica, 2011)

Ukazatele rentability jsou v praxi sledovanější ukazatele, vzhledem k tomu, že informují o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem. (Schollerová, 2009)

Literatura rozlišuje tři kategorie zisku (Růčková, 2008):

- EBIT- zisk před odečtením daní a úroků, odpovídá také provoznímu výsledku hospodaření
- EAT - zisk po zdanění, lze jej dělit na zisk rozdělený a zisk nerozdělený. Vyjadřuje výsledek za běžné účetní období.
- EBT - zisk před zdaněním, tedy zisk, od kterého ještě nebyly odečteny daně

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA)

Rentabilita celkového vloženého kapitálu znamená celkovou efektivnost firmy nebo také produktivní sílu.

„Odráží celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány.“ (Růčková, 2010)

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{celkový vložený kapitál}} \quad (15)$$

(Růčková, 2008)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)

Informuje osoby zainteresované s rozvojem podniku, jako jsou společníci, investoři nebo akcionáři. Také informuje o tom, zda jimi vložené prostředky jsou efektivně využity a především zhodnocovány vzhledem k investičnímu riziku. Hodnota ukazatele ROE by měla být vyšší, než jsou výnosy z jiné investice. (Sedláček, 2009)

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (16)$$

(Sedláček, 2009)

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb vyjadřuje ziskovou marži. Ta je důležitým ukazatelem pro hodnocení úspěšnosti podnikání. Tuto hodnotu ziskové marže je dobré porovnat s podobnými podniky.

Zisk v čitateli zlomku může mít více podob. Může mít podobu zisku po zdanění, zisku před zdaněním nebo EBIT.

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (17)$$

(Kislingerová, 2011)

Rentabilita nákladů (ROC)

Rentabilita nákladů je doplňující ukazatel k ukazateli rentability tržeb. Vyjadřuje poměr celkových nákladů k tržbám firmy. (Kislingerová, 2007)

$$Rentabilitatržeb = \frac{zisk}{tržby} \quad (18)$$

(Kislingerová, 2007)

“Čím je nižší hodnota tohoto ukazatele, tím lepší výsledky hospodaření podnik obsahuje, neboť 1 Kč tržeb dokázal vytvořit s menšími náklady.” (Růčková, 2008)

Finanční páka

Finanční páka také nazývána „míra ziskovosti“ z vlastního kapitálu je ukazatelem, jímž vlastníci (akcionáři, společníci a další investoři) zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos. Zda se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika.

Pokud je finanční páka kladná, pak ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) je větší než rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA). Hodnotí výši přínosu pro vlastníky. (Bartoš, Žižlavský, 2011)

„Vliv páky“ znamená, že finanční páka působí na poměr ziskovosti vlastního kapitálu k ziskovosti celkového kapitálu. Pojem „páka“ je třeba chápat jako možnost zvýšení ziskovosti vlastního kapitálu pomocí připojení cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu. (Bartoš, Žižlavský, 2011)

Ukazatele aktivity

Ukazatel aktivity vyjadřuje, jak jsou vázány jednotlivé složky kapitálů v dílčích aktivech a pasivech. Informace o počtu obrátek jednotlivých složek zdrojů, aktiv nebo doby obratu. Pomocí ukazatelů aktivity hledáme odpověď na to, jak je schopna společnost hospodařit s aktivy, jaké má toto hospodaření vliv na výnosnost a likviditu a také jak hospodaří s jednotlivými složkami.

Tyto ukazatelé navazují na ukazatele rentability. Nejvíce názorné je to na ukazateli obratu celkových aktiv, který vyjadřuje poměr tržeb vůči celkovému vloženému kapitálu. (Růčková, 2008)

Obrat aktiv

Obrat aktiv je základním ukazatelem, který měří efektivnost využívání celkových aktiv. Udává počet obrátek celkových aktiv v tržbách za daný časový interval (zpravidla za rok). Doporučená hodnota ukazatele je v rozsahu od 1,6 do 3. Pokud je hodnota ukazatele menší než 1,5 je nutno prověřit možnosti efektivního snížení celkových aktiv. (Bartoš, Žižlavský, 2011)

Obratovost zásob

Znamená, jak rychlý je obrat zásob. Je vyjádřen jako poměr tržeb a průměrného stavu zásob. (Růčková, 2010)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (19)$$

(Růčková, 2010)

Doba obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob má podobné vypovídací schopnosti jako obrat zásob, ale z jiného pohledu. Tento ukazatel udává průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby v podniku vázány až do fáze jejich prodeje (zásoby vlastní výroby) nebo do fáze jejich spotřeby (suroviny, materiál).

U zásob výrobků a zboží je ukazatel rovněž indikátorem likvidity, protože udává počet dnů, za něž se zásoba promění v hotovost nebo pohledávky. Ukazatel by měl mít co nejnižší velikost.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (20)$$

(Sedláček, 2009)

Obratovost pohledávek

Vyjádřuje poměr tržeb k pohledávkám. Ukazatel udává v podobě počtu obrátek, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány v peněžní prostředky. (Živělová, 2009)

$$\text{Obrat} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad (21)$$

(Živělová, 2009)

Doba obratu pohledávek

Znamená, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek, neboli za jak dlouho jsou pohledávky uhrazeny. Pokud je doba obratu delší, než je běžná doba splatnosti faktur, dochází k nedodržování obchodně úvěrové politiky obchodních partnerů. U vyšší hodnoty tohoto ukazatele dochází k finančnímu riziku pro malé podnikatelské subjekty, jelikož u těchto společností je vyloučeno tolerovat delší dobu splatnosti faktur. (Růčková, 2008)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \left(\frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} \right) \times 360 \quad (22)$$

(Růčková, 2008)

Obratovost závazků

Vyjadřuje poměr tržeb k závazkům. Udává, kolikrát jsou závazky přeměněny ve finanční prostředky. (Růčková, 2010)

$$\text{Obratovost závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{závazky}} \quad (23)$$

(Růčková, 2008)

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků je přesný opak ukazatele doby splatnosti pohledávek. Vyjadřuje rychlost splácení závazků podniku. Ukazatel by měl dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek. Pokud je nižší, nastane nerovnováha, kterou sledovaný podnik potom řeší pomocí úvěrů, ale ty zvyšují náklady. (Knápková, Pavelková, 2010)

Finanční manažer by měl tento ukazatel neustále sledovat, protože nákup na obchodní úvěr představuje peněžní prostředky. Ty podnik určitou dobu zadržuje a využívá k uspokojování vlastních potřeb. Současně je třeba zabezpečit, aby v době splatnosti byl podnik platebně schopný. (Bartoš, Žižlavský, 2011)

$$\text{Doba obratu závazků} = \left(\frac{\text{závazky}}{\text{tržby}} \right) \times 360 \quad (24)$$

(Knápková, Pavelková, 2012)

3.4 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů je nazývána také jako souhrnné indexy hodnocení. Spočívá ve vyhodnocování zdraví podniku z pohledu minulosti i budoucnosti. Jedná se zejména o to, zda je podnik schopen přežít či nikoliv.

Existuje velká spousta poměrových ukazatelů, pomocí kterých by bylo možné udržet si na trhu pozici schopnost podniku ověřit. Souhrnné indexy hodnocení ekonomické efektivnosti pomocí jednoho čísla vyjadřují celkovou ekonomickou finanční situaci podnikatelského subjektu. (Růčková, 2008)

„Protože některé z ukazatelů finanční analýzy mohou vypovídat o podniku pozitivně, jiné negativně, byly vyvinuty modely, které prostřednictvím jednoho čísla - souhrnného indexu, představí celkovou finanční charakteristiku podniku a vyjádří její výkonnost a ekonomickou situaci.“ (Schollerová, 2009)

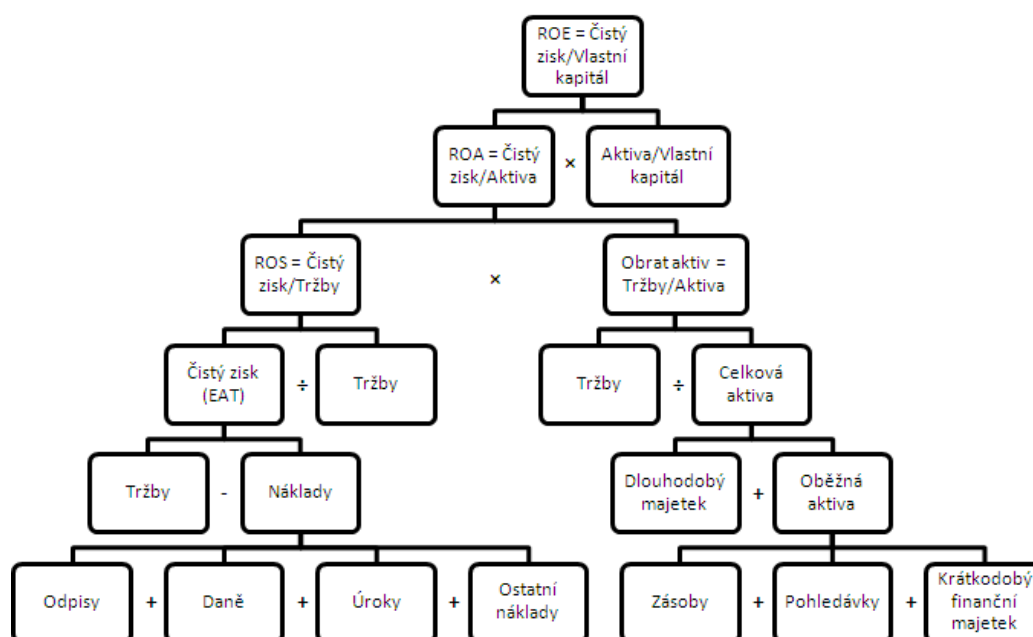
Existují dvě základní soustavy ukazatelů:

A) Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů

U těchto ukazatelů existuje matematická provázanost. Patří zde pyramidové soustavy, které spočívají v podrobném rozkladu ukazatele a ten charakterizuje vrchol ukazatele. Tyto soustavy rozkládají aditivní nebo multiplikativní metodu vrcholového ukazatele. Nejčastějším pyramidovým rozkladem je Du Pont rozklad. (Růčková, 2008)

- Du Pontův diagram

Nejznámějším příkladem je rozklad Du Pontova diagramu považující za vrcholový ukazatel výnosnost vlastního kapitálu (ROE) vyjadřuje hlavní determinanty tohoto ukazatele: obrat aktiv, poměr celkových aktiv k vlastnímu kapitálu (finanční páku) a ziskovou marži. (Neumaierová, 2012)



Obr. 10 Du Pontův diagram (Zdroj: RŮČKOVÁ, 2008, vlastní zpracování)

B) Účelové vybrané skupiny ukazatelů

Skupiny ukazatelů vyjadřují finanční zdraví podniku pomocí jedné číselné charakteristiky na základě matematicko-statistických metod. (Sedláček, 2009)

Rozdělují se na (Růčková, 2010):

- Bankrotní modely – jsou modely vyjadřující finanční situaci podniku. Do bankrotních modelů patří:
 - Altmanovo Z-skóre
 - Tafflerův model
 - Model “IN” Index důvěryhodnosti
- Bonitní modely – modely stanovující bonitu posuzované firmy a řadí podnik do mezifirmního srovnání z finančního hlediska. Patří zde:

- Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy
- Tamariho model
- Kralickuv Quicktest
- Modifikovaný Quicktest

3.4.1 Altmanovo Z-skóre

Altmanovo Z-skóre sestavil v roce 1968 profesor Altman. Hodnoty tohoto ukazatele vychází z diskriminační funkce. Lze posuzovat finanční situaci podniku pomocí jediného údaje, tzv. Z-skóre, které se skládá z pěti ukazatelů a zahrnuje v sobě rentabilitu, zadluženost, likviditu i strukturu kapitálu. K jednotlivým ukazatelům tohoto Z-skóre je pak na základě rozsáhlých empirických průzkumů přiřazena jejich váha. (Sedláček, 2009)

Původním záměrem Altmanova Z-skóre bylo odlišit bankrotující podniky od podniků, u kterých je pravděpodobnost bankrotu minimální. Altman proto použil diskriminační metodu spočívající v třídění objektů. (Růčková, 2010)

Rovnice pro výpočet Z-skóre:

$$Z=0,717X1+0,847X2+3,107X3+0,42X4+0,998X5 \quad (25)$$

Kde:

X1.....čistý provozní kapitál/celková aktiva

X2.....nerozdělený zisk/celková aktiva

X3.....EBIT/celková aktiva

X4.....tržní hodnota vlastního kapitálu/účetní hodnota celkových závazků

X5.....celkový obrát/celková aktiva

(Sedláček, 2009)

Výsledek se interpretuje do daného spektra. Pokud je hodnota vypočítaného indexu vyšší než 2,99, pak lze říci, že finanční situace podniku je uspokojivá. Výsledek v rozmezí 1,8 – 2,98 značí, že se podnik nachází v šedé zóně a není úspěšný, avšak nelze jej označit za podnik s problémy. Výsledek, který se nachází pod hodnotou 1,81, znamená špatnou finanční situaci podniku a takovému podniku hrozí bankrot. (Růčková, 2010)

Model “IN” Index důvěryhodnosti

Model důvěryhodnosti zpracovali manželé Neumaierovi, pomocí kterého chtěli vyhodnotit finanční situaci českých firem v českém prostředí. Jedná se o 24 matematicko-statistických modelů a praktické zkušenosti z analýz více než 1000 českých podniků. (Růčková, 2010)

3.4.2 Index IN95

Tento model hodnotí podnik z pohledu věřitele. Nazývá se také jako index důvěryhodnosti a nebo věřitelský index. Index IN95 značí, zda je daný podnik schopen dostát svým závazkům. (Sedláček, 2009)

Index se vypočítává ze vzorce:

$$IN95 = V1.A/CZ + V2.EBIT/U + V3.EBIT/A + V4.(T/A) + V5.OA/(KZ + KBU) + V6.ZPL/T \quad (26)$$

Kde:

A.....aktiva

CZcizí zdroje

U.....nákladové úroky

Ttržby

OA.....oběžná aktiva

KZkrátkodobé závazky

KBUkrátkodobé bankovní úvěry

ZPLzávazky po lhůtě splatnosti

Vnváhy, které vyjadřují podíl významnosti ukazatele ke kritériální hodnotě ukazatele

(Růčková, 2010)

Tab. 1 Interpretace hodnot indexu IN95

Hodnota Indexu IN95	Interpretace výsledku
$IN > 2$	Uspokojivá finanční situace
$1 < IN \leq 2$	Šedá zóna
$IN \leq 1$	Podnik ve finanční tísní

Zdroj: Zpracováno na základě informačního zdroje Sedláček, 2009

3.4.3 Index IN99

Model hodnotí společnost z pohledu vlastníka. Klade důraz na to, aby byl podnik výkonný z finanční stránky. Index IN99 doplňuje Index IN95, jelikož vlastník je nucen splňovat podmínku věřitelského kritéria. (Růčková, 2010)

Vypočítává se pomocí vzorce:

$$IN99 = -0,017X1 + 4,573X2 + 0,481X3 + 0,015X4 \quad (27)$$

Kde:

X1.....celková aktiva/cizí kapitál

X2.....EBIT/celková aktiva

X3.....celkové výnosy/celková aktiva

X4.....oběžná aktiva/krátkodobé závazky a úvěry (Sedláček, 2009)

Tab. 2 Interpretace hodnot indexu IN99

Hodnota Indexu IN99	Interpretace výsledku
$IN > 2,07$	Podnik dosahuje kladné hodnoty zisku
$1,42 < IN \leq 2,07$	Situace podniku je nejednoznačná, podnik vytváří hodnotu
$1,089 < IN \leq 1,42$	Nerozhodná situace
$0,064 < IN \leq 1,089$	Situace je nejednoznačná, podnik spíše nevytváří hodnotu
$IN \leq 0,684$	Podnik má zápornou hodnotu zisku

Zdroj: Zpracováno na základě informačního zdroje Sedláček

3.4.4 Index IN05

Index byl vytvořen v roce 2004 a vychází z indexu IN95 a indexu IN99. Index IN05 hodnotí společnost z pohledu majitele i věřitele. Přihlíží na tvorbu ekonomické přidané hodnoty. Předností tohoto indexu je posouzení minulého hospodaření firmy. Ale poslouží i jako indikátor u budoucích finančních problémů. (Sedláček, 2009)

Vypočítáváme z následujícího vzorce:

$$IN05 = 0,13X1 + 0,04X2 + 3,97X3 + 0,21X4 + 0,09X5 \quad (28)$$

Kde:

X1.....celková aktiva/cizí kapitál

X2.....EBIT/nákladové úroky

X3.....EBIT/celková aktiva

X4.....celkové výnosy/celková aktiva

X5.....oběžná aktiva/krátkodobé závazky a úvěry

(Sedláček, 2009)

Tab. 3 Interpretace hodnot indexu IN05

Hodnota Indexu IN05	Interpretace výsledku
$IN > 1,6$	Lze předpovídat uspokojivou finanční situaci podniku
$0,9 < IN \leq 1,6$	Šedá zóna
$IN \leq 0,9$	Podnik je ohrožen vážnými finančními problémy

Zdroj: Zpracováno na základě informačního zdroje Sedláček, 2009

3.4.5 Kralickův QuickTest

Kralickův Quicktest se skládá ze 4 rovnic, pomocí nichž hodnotíme situaci dané společnosti. Prvním ukazatelem je kvóta vlastního kapitálu. Udává podíl vlastního kapitálu na celkové bilanční sumě. Druhý ukazatel vyjadřuje dobu, za kterou by byl podnik schopen splatit všechny své dluhy z cash flow. Třetím ukazatelem je rentabilita tržeb měřená cash flow a čtvrtý ukazatel je rentabilita aktiv. Dle dosažených hodnot ukazatelů se podniku přidělí body. Výsledná známka je určena na základě aritmetického průměru známek získaných z jednotlivých ukazatelů. (Kislingarová, Hnilica, 2011)

Rovnice hodnotící finanční stabilitu podniku:

$$R_1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (29)$$

$$R_2 = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank})}{\text{provozní cash flow}} \quad (30)$$

(Růčková, 2010)

Rovnice hodnotící výnosovou situaci podniku:

$$R_3 = \frac{EBIT}{\text{aktivacelkem}} \quad (31)$$

$$R_4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}} \quad (32)$$

(Růčková, 2010)

Podle jednotlivých výsledků se následně danému podniku přidělí body. Bodovací interval lze nalézt v tabulce viz níže. (Kislingarová, Hnilica, 2011)

Tab. 4 Bodování výsledků Kralickova Quicktestu

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	<0	0 – 0,1	0,1 – 0,2	0,2 – 0,3	> 0,3
R2	<3	3 – 5	5 – 12	12 – 30	> 30
R3	<0	0 – 0,08	0,08 – 0,12	0,12 – 0,15	> 0,15
R4	<0	0 – 0,05	0,05 – 0,08	0,08 – 0,1	> 0,1

Zdroj: Zpracováno na základě informačního zdroje Růčková, 2010

Hodnocení podniku se provádí na základě následujících kroků (Růčková, 2010):

- Hodnocení finanční stability – součet bodové hodnoty R1 a R2 dělený 2
- Hodnocení výnosové situace – součet bodové R3 a R4 dělený 2

- Hodnocení celkové situace – součet bodové hodnoty finanční stability a výnosové situace dělený 2

Tab. 5 Interpretace bodového hodnocení Kralickova Quicktestu

Hodnoty	Interpretace výsledku
> 3	Bonitní firma
3 - 1	Šedá zóna
< 1	Potíže ve finančním hospodaření firmy

Zdroj: Zpracováno na základě informačního zdroje Růčková, 2010

3.5 Moderní metody finanční analýzy

Ekonomická přidaná hodnoty (EVA) přichází s tzv. ekonomickým pojetí zisku (ne účetním), bere tedy v úvahu i alternativní náklady vlastního kapitálu.

3.5.1 EVA (Economic Value Added)

Majoritní vlastníci preferují růst výnosů z jejich investovaného kapitálu. Tento růst může být dosažen buď vyšší vyplacených dividend, nebo rostoucí tržní cenou vlastněného podílu v podniku.

Ukazatel, který nejlépe vyjadřuje maximalizaci hodnoty daného investovaného kapitálu se nazývá ukazatel EVA. Vychází ze souvztáhnosti nákladů na kapitál a rentabilitou kapitálu. V případě, že je rentabilita kapitálu vyšší než náklady na tento kapitál, je ekonomická přidaná hodnota kladná. Záporná hodnota naopak říká, že dochází k ničení vlastního kapitálu, jelikož náklady na vlastní kapitál nejsou pokryty vloženým kapitálem. (Martinovičová, 2014)

V praktickém využití, v českém podnikatelském prostředí, můžeme hodnotu ekonomického zisku vypočítat:

$$EVA = NOPAT - C * WACC \quad (33)$$

Kde:

EVAekonomická přidaná hodnota

NOPATvýsledek hospodaření z provozní činnosti (po zdanění)

C.....investovaný kapitál

WACCprůměrné vážené náklady kapitálu

(Sedláček, 2009)

Hodnoty do výše uvedeného vzorce získáme 2 následujícími výpočty:

$$NOPAT = EBIT * (1 - t) \quad (34)$$

Kde:

EBIT.....zisk před úroky a zdaněním

tsazba daně z příjmu právnických osob

$$WACC = rd (1 - t) * D/C + re * E/C \quad (35)$$

Kde:

rdnáklady na cizí kapitál,
Dhodnota cizího úročeného kapitálu,
Cinvestovaný kapitál,
Ehodnota vlastního kapitálu,
renáklady na vlastní kapitál.

Největším problémem při výpočtu EVA je samotné zjištění hodnoty nákladů na vlastní kapitál (re). Zmíněné náklady zobrazují požadovanou výnosnost odpovídající danému riziku.

Následně lze hodnotu ukazatele EVA vypočítat:

$$EVA = (ROE - re) * \text{vlastní kapitál} \quad (36)$$

(Sedláček, 2009)

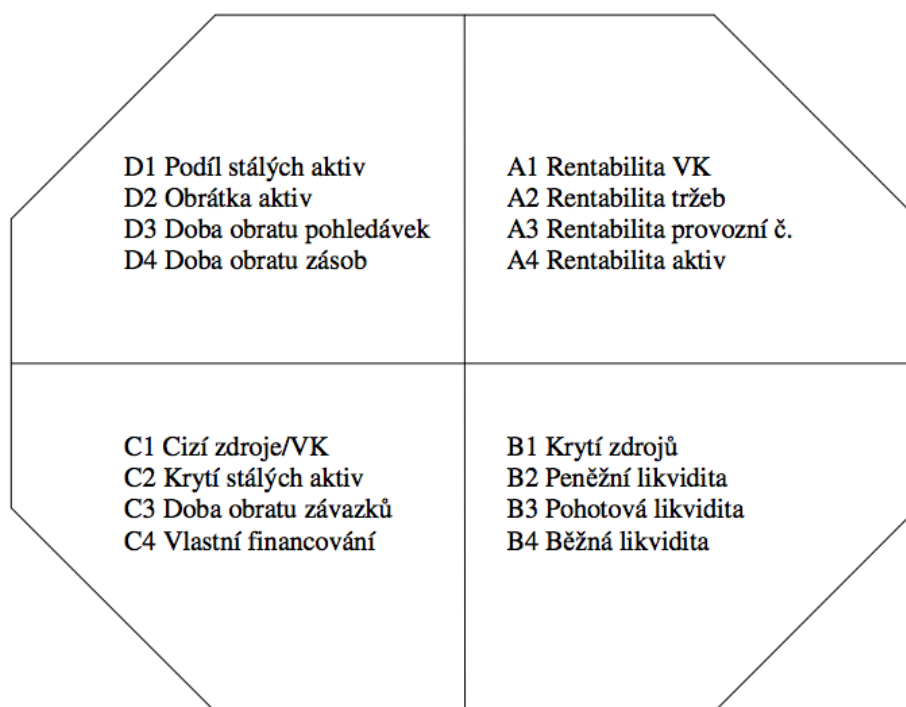
3.5.2 Spider analýza

Tato analýza využívá 16 poměrových ukazatelů, které jsou vůči odvětvovému průměru vyjádřeny v procentech. (Počet ukazatelů se však může snížit či zvýšit).

Základem spider grafu jsou soustředné kružnice. První kružnice od středu znázorňuje odvětvové průměry (100%), následující 200% atp. Obsahuje 4 kvadranty, z nichž má každý 4 paprsky vybíhající ze středu (celkem 16). Na ně se nanášejí hodnoty ukazatelů podniku, který hodnotíme. (Synek, 2007)

Kvadranty grafu:

- Kvadrant = ukazatele likvidity
- Kvadrant = ukazatele rentability
- Kvadrant = složení finančních zdrojů
- Kvadrant = ukazatele activity



Obr. 11 Schéma Spider Analýzy (Synek, 2007, vlastní zpracování)

3.6 Čistá současná hodnota

Základní a nejvíce využívanou metodou hodnocení investičních projektů se nazývá Čistá současná hodnota (ČSH). Představuje rozdíl mezi diskontovanými peněžními příjmy z investice a počátečním kapitálovým výdajem, který je zaplacen při samotném zahájení projektu.

ČSH vypočítáme:

$$\text{ČSH} = \frac{CF_1}{(1+i)^1} + \frac{CF_2}{(1+i)^2} + \dots + \frac{CF_n}{(1+i)^n} - KV = \sum_{t=1}^N \frac{CF_t}{(1+i)^t} - KV \quad (37)$$

Kde:

CF.....cash flow jednotlivých let

KV.....kapitálový výdaj,

N.....doba životnosti projektu

Ipodniková diskontní míra

Ijednotlivé roky životnosti projektu

(Synek, 2007)

Výsledky ČSH se poté interpretují:

- ČSH > 0

ČSH zaručuje vyšší požadovanou výnosovou míru než je ta dosavadní a zvyšuje tržní hodnotu podniku => investice je přijatelná;

- ČSH < 0

ČSH nezajišťuje požadovanou výnosovou míru, její přijetí by zapříčinilo snížení tržní hodnoty podniku => investice není přijatelná;

- ČSH = 0

Investice nezvyšuje ani nesnižuje hodnotu podniku. v tomto případě se může management podniku rozhodnout na základě dalších metod hodnocení.

(Synek, 2007)

3.7 Srovnání výsledků finanční analýzy

Je důležité zkoumat, zda daná hodnota ukazatelů je pro podnik vyhovující či nikoliv, a proto musíme srovnávat. Porovnáváme tedy jednotlivé ukazatele vzhledem k normě s jejich žádoucími plánovanými hodnotami. Podmínkami srovnatelnosti je dodržení oborové, časové a legislativní srovnatelnosti. (Dluhošová, 2010).

- Oborová

Zde se jedná o srovnatelný obor podnikání. Veškeré finanční parametry jsou totiž dány technicko-ekonomickým typem podniku. (Dluhošová, 2010).

- Časová

Finanční parametry jsou srovnatelné pouze za předpokladu, že jsou za stejně dlouhý časový úsek a pochází ze stejného období. Důležité je tedy dynamické posuzování vývoje ukazatelů v určitém počtu po sobě navazujících období. (Dluhošová, 2010).

- Legislativní

„Zde se jedná hlavně o srovnatelnost metodologických postupů, na základě kterých se ekonomické dění zachycuje v účetnictví podniků.“ (Dluhošová, 2010).

3.8 SWOT Analýza

V této části je podstatné ocenit a odhadnout dané silné i slabé stránky, budoucí hrozby i příležitosti podniku a zároveň určit jeho konkurenční výhody a klíčové faktory vedoucích k úspěchu. (Keřkovský, 2006)

SWOT analýza je rozdělena ze dvou analýz. Jsou to analýzy SW a OT. Doporučeno je začít analýzou OT, což je analýza příležitostí a hrozeb, které přichází z vnějšího prostředí. Jedná se o mikroprostředí, tak i o makroprostředí. Poté analyzujeme silné a slabé stránky podniku, tedy analýzu SW. Ta se týká analýzy vnitřního prostředí. (Jakubíková, 2008)

„Cílem SWOT analýzy je identifikovat to, do jaké míry je současná strategie firmy a její specifická silná a slabá místa relevantní a schopná se vyrovnat se změnami, které nastávají v prostředí.“ (Jakubíková, 2008)

Díky SWOT diagramu si společnost velmi usnadňuje porovnání příležitostí a rizik se slabými i silnými stránkami podniku. Vzhledem k přehlednosti a systematičnosti tohoto digramu může podnik iniciovat úvahy, které směřují k volbě určité strategie.



Obr. 12 Schéma Swot Analýzy (Jakubíková, vlastní zpracování)

4 Charakteristika podniku

4.1 Základní údaje o firmě

Obchodní jméno společnosti:	J. P. PLAST, s.r.o.
Sídlo společnosti:	Kyjov, Svatoborská, č.p. 889, PSČ: 69701
IČ:	46971696
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Datum vzniku:	8. 9. 1992
Společnost zapsána:	Obchodní rejstřík krajského soudu v Brně Oddíl C, vložka 7298
Základní kapitál:	5 000 000 Kč

4.1.1 Od historie po současnost

Společnost J. P. PLAST, s.r.o. sídlí v Jihomoravském kraji ve městě Kyjov, okres Hodonín. Tato společnost byla založena 8. září roku 1992. Základní kapitál byl složen ve výši 200 000 Kč 7. února roku 1994. 3. dubna roku 2003 společníci navýšili základní kapitál na 5 000 000 Kč.

Předmětem podnikání od data vzniku je konstrukce a výroba forem pro plasty, výroba plastických výrobků, koupě za účelem jeho dalšího prodeje a prodej.

7. února 1994 bylo zapsáno podnikání v oblasti nakládání s odpady, 30. června 2004 byla zapsána realitní činnost, 13. června 2007 zapsána činnost technických poradců v oblasti plastikářského průmyslu, činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence, 14. ledna 2008 zapsána hostinská činnost, 14. ledna 2008 zapsány ubytovací služby. (www.justice.cz)

Společnost J. P. PLAST, s.r.o. se zabývá výrobou plastů. Nabízí širokou paletu obalů v objemech od 0,5 l do 50 l včetně kanystrů na pohonné hmoty. Nad rámec poskytuje různá barevná provedení a potisk. Výrobky a jejich balení neobsahují žádné škodlivé ani nebezpečné látky, které by mohly negativně ovlivňovat zdraví nebo životní prostředí. v posledních letech se společnost zaměřila i na zakázkovou výrobu a díly pro automobilový průmysl. (www.jp-plast.cz)

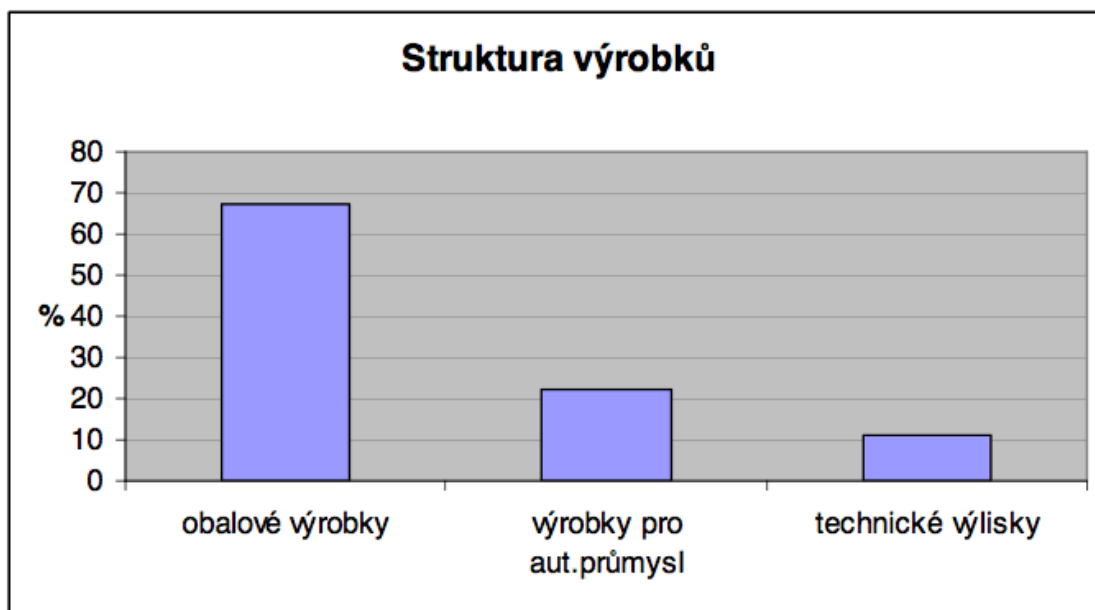
4.1.2 Předmět podnikání

- konstrukce a výroba forem,
- výroba plastických výrobků, koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej,
- podnikání v oblasti nakládání s odpady,
- realitní činnosti

4.1.3 Výrobní sortiment společnosti

Společnost dělí svůj výrobní sortiment do tří částí:

- Obalový materiál (67 %) – tvoří největší část výrobního sortimentu podniku a jedná se o různé druhy kanystrů, lahví a sudů.
- Výrobky pro automobilový průmysl (22 %) – zejména výrobky pro Daewoo- Avia, Škoda Auto a TPCA Kolín.
- Technické výlisky (11 %) – hlavním zákazníkem v této oblasti sortimentu je společnost Black & Decker, Walser.



Graf 1 Struktura výrobků společnosti J.P. Plast, s.r.o. (Zdroj: Zpracováno na základě údajů podniku J. P. PLAST, s.r.o.)

Obalové výrobky

Technologie vyfukování umožňuje výrobu rozmanitého sortimentu obalů, které se uplatňují v různých oblastech života a prakticky denně se s nimi setkáváme. Výrobky společnosti J.P. PLAST s.r.o. lze rozdělit podle segmentů trhu, do kterých jsou dodávány. Mezi nejdůležitější patří potravinářství, chemický průmysl, stavební průmysl a farmacie. Do těchto segmentů jsou dodávány obaly – láhve, kanystry, konve a sudy o objemech 0,5 až 60 litrů. Tyto obaly jsou opatřeny pro lepší orientaci a manipulaci měrnou stupnicí, hmatatelnou výstrahou pro nevidomé, u barevných variant průhledítkem. Obaly lze uzavírat různými typy uzávěrů, od klasických šroubovacích po uzávěry s dětskou pojistkou, nebo výpustným kohoutem.

Výrobky pro automobilový průmysl

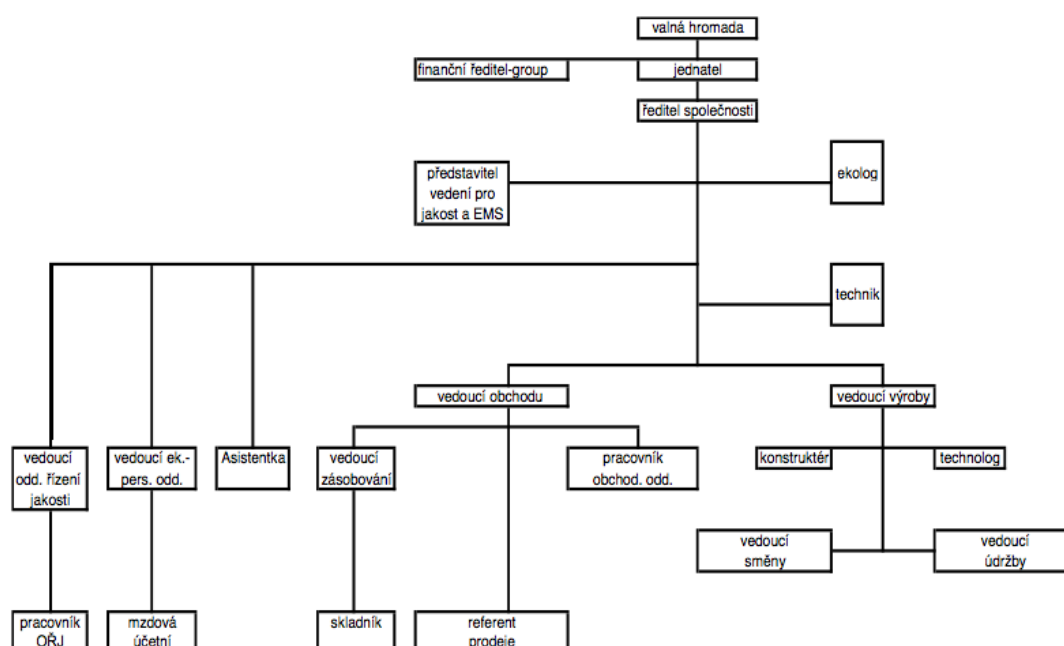
Plastové technické díly dodávané do nově vyvíjených vozů Škoda Octavia, Opel Corsa, Daewoo-Avia a především díly rozvodu vzduchu pro vozy vyráběné v závodě TPCA v Kolíně (Toyota). Technické výlisky jsou vyráběny v černém provedení a musí

splňovat velmi přísné atestace na hořlavost a obsah těžkých kovů. Hlavní zákazník je PEGUFORM PLASTIC s.r.o.

Technické výlisky

Plastové komponenty pro průmyslové výrobky. Mezi hlavní zákazníky patří Patron s.r.o., Walser Industrial Group, Black&Decker Ltd., ETA a.s.

4.1.4 Organizační schéma společnosti



Obr. 13 Organizační scéma společnosti, Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů společnosti

EMSEnvironmental Management System

OŘJOddělení řízení jakosti

Nejvyšším orgánem společnosti je valná hromada. Statutárními orgány společnosti jsou čtyři jednatele (vlastníci společnosti). Řídí činnost společnosti a vystupují jejím jménem, kontrolují klíčové rozhodovací pravomoci. Vedením společnosti je pověřen ředitel společnosti. Vrcholové vedení společnosti je zastoupeno ředitelem společnosti, dále finančním ředitelem, který řídí mateřskou firmu i firmy dceřiné, vedoucím obchodu, vedoucím výroby.

4.2 Strategická analýza podniku

V této části je zpracována strategická analýza podniku J.P.PLAST, s.r.o. Tato analýza hodnotí makroprostředí podniku užitím PEST analýzy, mikroprostředí podniku užitím

Porterova modelu pěti sil a vnitřní zdroje a schopnosti podniku užitím analýzy 7S McKinsey.

4.2.1 Analýza vnějšího prostředí

A) PEST analýza

Faktory sociální

Mezi sociální faktory ovlivňující vnější prostředí podniku řadíme zejména životní styl a úroveň, postoje obyvatelstva, demografické faktory či pracovní mobilitu.

V dnešní době se lidé čím dál více zajímají o zdravý životní styl a také se zajímají o ekologii, ekologické postupy i BIO výrobky. Tato skutečnost je zapříčiněna náročností zaměstnání a rychlým životním stylem. A právě jedním z cílů společnosti J.P. PLAST, spol. je být šetrný k životnímu prostředí.

Analyzovaná firma nedodává výrobky přímo koncovým uživatelům. Poptávka po produktech firmy je proto závislá na koupěschopnosti firem. Koupěschopnost těchto firem je zase závislá na koupěschopnosti obyvatelstva. Proto poptávka po produktech zkoumaného podniku je závislá na ekonomické situaci téměř všech vrstev obyvatelstva. Strukturu peněžních vydání jednotlivých domácností ovlivňuje zejména výše jejich příjmů. Výše peněžních výdajů domácností je značně ovlivněna, jelikož posledních letech došlo ke značným rozpočtovým škrtnutím a plošnému zvýšení nepřímých daní (především DPH). Obyvatelé s vysokým či středně vysokým příjmem začaly více spořit a méně utrácet. Snížení poptávky vedlo zprostředkovaně ke zhoršení ekonomické situace domácích producentů a následně k propouštění ze zaměstnání.

V současné době je minimální mzda okolo 9.000 Kč, což je však stále v porovnání s vyspělými zeměmi Západní Evropy velmi nízká částka (Německo – minimální hodinová mzda je okolo 8,00 EUR).

Dalším z faktorů ovlivňujících prodej je úroveň nezaměstnanosti. Nezaměstnanost je způsobena recesí ve světě. Obyvatelé mají stále obavy z pokračující ekonomické krize. A také je v dnešní době velice obtížné nalézt technicky vzdělané pracovníky.

V níže uvedené tabulce, v okrese Hodonín stoupá počet nezaměstnaných obyvatel, tento ukazatel byl v roce 2009 8,84%, v roce 2013 již překročil 9%. Tento jev negativně působí na poptávku společnosti J.P. PLAST, spol.

Tab. 6 Podíl nezaměstnaných osob na obyvatelstvu v letech 2009 – 2013

	2010	2011	2012	2013
Podíl nezaměstnaných osob na obyvatelstvu v Jihomor. Kraji (v %)	8,46	7,62	8,15	8,95
Podíl nezaměstnaných osob na obyvatelstvu v okrese Hodonín (v %)	9,89	8,35	8,63	9,09

Zdroj: www. vdb.czso.cz, vlastní zpracování

Faktory politické a legislativní

Vzhledem k tomu, že společnost J.P. PLAST, s.r.o. podniká na území České republiky, musí při výkonu své podnikatelské činnosti dodržovat velká množství zákonů, vyhlášek, nařízení i norem.

Základními zákony a vyhláškami jsou: Občanský zákoník, Zákoník práce, Zákon o daních z příjmu, Zákon o dani z přidané hodnoty, Zákon o dani silniční, Zákon o dani z nemovitosti, Zákon o obalech, Zákon o odpadech a samozřejmě také Zákon o účetnictví.

Firma J.P. PLAST, s.r.o. musí rovněž dodržovat řadu technických norem, respektovat ISO normy a evropské normy. Musí splňovat například ISO certifikáty Systému řízení jakosti. Toto se podařilo v roce 2001, kdy společnost získala certifikát ISO 9002:1994 systému environmentálního managementu podle ISO 14001:1996. V roce 2003 pak ISO 9001. Sdružený certifikační audit provedla v lednu 2001 (a posléze pravidelně každé dva roky) renomovaná společnost DET NORSKE VERITAS a BUREAU VERITAS CZECH REPUBLIC. Tímto krokem firma dokladuje svůj trvale odpovědný přístup ke kvalitě výrobků ale také k životnímu prostředí. Získala tím i konkurenční výhodu při získávání zakázek pro chemický průmysl (Paramo a. s. Pardubice, Spolchemie a. s. Ústí nad Labem, Benzina a. s. Praha, Koramo a. s. Kolín, Lučební závody a. s. Kolín, Synthesia a. s. Pardubice) i jiných odvětví průmyslu.

Faktory ekonomické

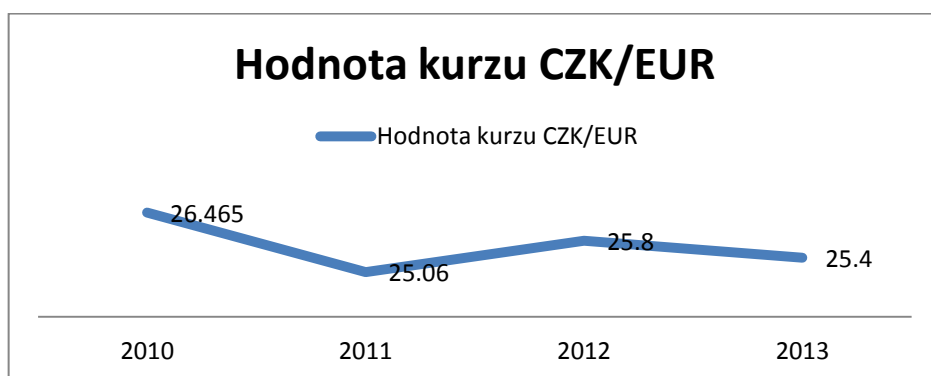
Do ekonomických faktorů řadíme směnné kurzy, úrokové sazby, míru inflace, daňovou problematiku, ale i dostupnost získání úvěrů a dotací.

Stav ekonomiky roku 2009 byl ovlivněn hospodářskou krizí, která způsobila velký pokles poptávky. Nyní se však situace mírně zlepšuje.

Jelikož podnik J.P.PLAST, s.r.o. vyváží velkou část produkce do zahraničí, hraje zde podstatný vliv vývoj měnového kurzu a výkyvy naší měny k zahraničním měnám. Po intervenci České národní banky na devizový trh došlo k oslabení měny, což zvýhodňuje exportní firmy včetně analyzovaného podniku J.P.PLAST. Graf č. 2 znázorňuje vývoj České koruny vůči Euru.

Ekonomika je rozhodujícím a hlavním faktorem, který ovlivňuje jak spotřebitele, tak i výrobce. Pro podnikatelské subjekty je po ekonomické stránce určující daňová sazba, která se každoročně může měnit. Stabilita a předvídatelnost daňové politiky je pro ekonomiku podniku velmi důležitá.

Podnik J.P.PLAST také musí neustále bojovat o svou pozici na trhu a současně být konkurenceschopným. Musí se umět přizpůsobovat ekonomickým poměrům na českém i zahraničním trhu. Jeden z hlavních aspektů, což je snižování cen, podle kterého si zákazník vybírá, musí být brán zřetel na také na snižování kvality nabízeného produktu.



Graf 2 Vývoj kurzů CZK/EUR v letech 2010 – 2013 (Zdroj: www.cnb.cz)

Důležitý ukazatel ekonomiky je i hrubý domácí produkt. Jak už jsem zmiňovala, ekonomická krize roku 2009 zapříčinila pokles poptávky. Nyní po 6 letech však nelze říci, že by se jednalo o rostoucí poptávku, ale spíše o poptávku stagnující. Obyvatelé ČR jsou medii denně ovlivňováni a informováni o stále se zvyšující nezaměstnanosti, zdražování, zvyšování daní a poplatků, i o klesajícím hrubém domácím produktu. Dle českého statistického úřadu má hrubý domácí produkt opravdu klesající charakter.

Tab. 7 Vývoj HDP v letech 2010 – 2013

	2010	2011	2012	2013
HDP v běžných cenách (mld. Kč)	3667,6	3807,2	3843,9	3883,7
Změna HDP (%) oproti min. období, počítaná ze stálých cen	-2,2%	1,7%	-1,2%	-0,9%

Zdroj: www.kurzy.cz

Abychom získali reálný hrubý domácí produkt, a tím pádem skutečný pokles HDP, je třeba tento ukazatel očistit od inflace. Tabulka č. 8 vyjadřuje v posledních čtyřech letech míru inflace.

Tab. 8 Vývoj inflace v letech 2009 – 2013

	2010	2011	2012	2013
Míra inflace (%)	1,5	1,9	3,3	1,4

Zdroj: www.vdb.czso.cz, vlastní zpracování

Faktory technologické

Technologický vývoj postupuje vysokým tempem dopředu, a proto musí vedení podniku tento vývoj sledovat a také vytvářet předpoklady pro dlouhodobou prosperitu firmy. Kdyby se tímto faktorem manažeri nezabývali, mohlo by to mít za následek ztrátu zákazníka. A následně také pokles prodeje výrobků, pokles tržeb, a možná i zánik firmy. Zákazníci by dávali přednost konkurenci s technologicky vyspělými výrobky.

Od roku 2000 je podnik zapojen do systému využití obalového odpadu Eko-kom. V současnosti výroba probíhá na vyfukovacích automatech od tuzemských i zahraničních dodavatelů. Nabídka představuje obaly od 0,5 l až po 60 l a celou řadu technických dílů. Technologická zázemí a profesní úroveň pracovníků vytvářejí solidní předpoklady pro uspokojení všech požadavků zákazníků a umožňují reagovat i na složitější projekty zejména v oblasti technických výrobků.

Dalším technologickým faktorem je propagace značky podniku. V současné době podnik začíná využívat online marketing, ve kterém vidí obrovský potenciál. Tuto formu zvolil z důvodu levné a účinné komunikace s klienty prostřednictvím nových webových stránek. Navrhovala bych ale také zapojení do sociálních sítí či by bylo vhodné také využívat možnosti odběrů novinek a zajímavostí pomocí například „newsletterů“.

B) Porterův model pěti sil

Porterův model pěti sil je jedním ze základních a zároveň nejvýznamnějších nástrojů určených k analýze konkurenčního prostředí.

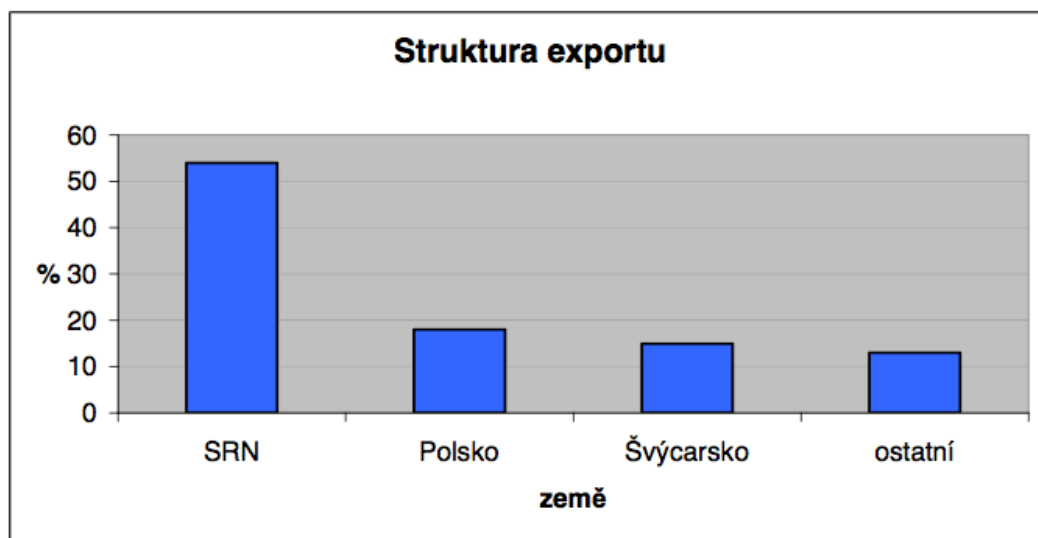
Hrozby vstupu nových konkurentů

V České republice je několik producentů, kteří jsou konkurenční k společnosti J.P. PLAST, s.r.o. Jsou to zejména:

- LP PLAST s.r.o., Valašské Klobouky,
- Greiner Packaging Slušovice s.r.o.,
- Motoron s.r.o., Načeradec,
- Jan Kašník – DIXI Hlohovec,
- Kautex Textron Bohemia s.r.o.,
- Kněžmost, Mergon Czech s.r.o., Brno,
- Sotallia a.s., Ostrava,
- Polfin Ploština s.r.o.,
- Újezd u Valašských Klobouk.

Hrozba ze strany zahraniční konkurence není velká díky vysokým přepravním nákladům. Při převozu prázdných obalů se přepravuje „vzduch“ a náklady do větších vzdáleností tak výrazně ovlivňují celkovou pořizovací cenu obalu.

V současné době dodává společnost 88 % své produkce do tuzemska a zbylých 12 % putuje do zahraničí. Nízký export je stejně jako nízký import konkurenčních výrobků na český trh způsoben (jak již bylo zmíněno) zejména vysokými přepravními náklady. Největší podíl vývozu putuje do sousedního Německa (54 %), Polska (18 %), Švýcarska (15 %) a zbylých 13 % se vyváží do Rakouska, Lucemburska, Švédska, Finska. Do členských států Evropské unie je vyvezeno 85 % veškerého exportu.



Graf 3 Struktura exportu společnosti J.P.Plast, s.r.o. (Zdroj: Zpracováno na základě údajů podniku J. P. PLAST, s.r.o.)

Vstoupit na trh není zcela až tak jednoduché, jelikož se neobejde bez splnění několika vstupních podmínek. V první řadě je potřebná úhrada nákladů spojených s úředními záležitostmi při založení podniku. Následuje vynaložení mnoha finančních prostředků, a to nejen na základní jmění podniku a pozemky. Dále zajištění stabilního zázemí pro sídlo či svoji provozovnu. A také počáteční vysoké náklady na marketing.

Hrozby substitučních výrobků

Analyzovaný podnik má poměrně vysokou konkurenci a je tedy velmi pravděpodobné, že by produkty analyzované společnosti bylo možné nahradit podobnými. Společnost J.P.PLAST proto musí neustále inovovat svou výrobu, zvyšovat její kvalitu a správně uplatňovat cenové nástroje.

Rivalita mezi konkurenčními podniky

Podnik vyváží své výrobky i do zahraničí, nelze opomenout zahraniční konkurenční firmy. Co se týče českých konkurenčních firem, za svého největšího konkurenta firma považuje společnost LP PLAST s.r.o., Valašské Klobouky.

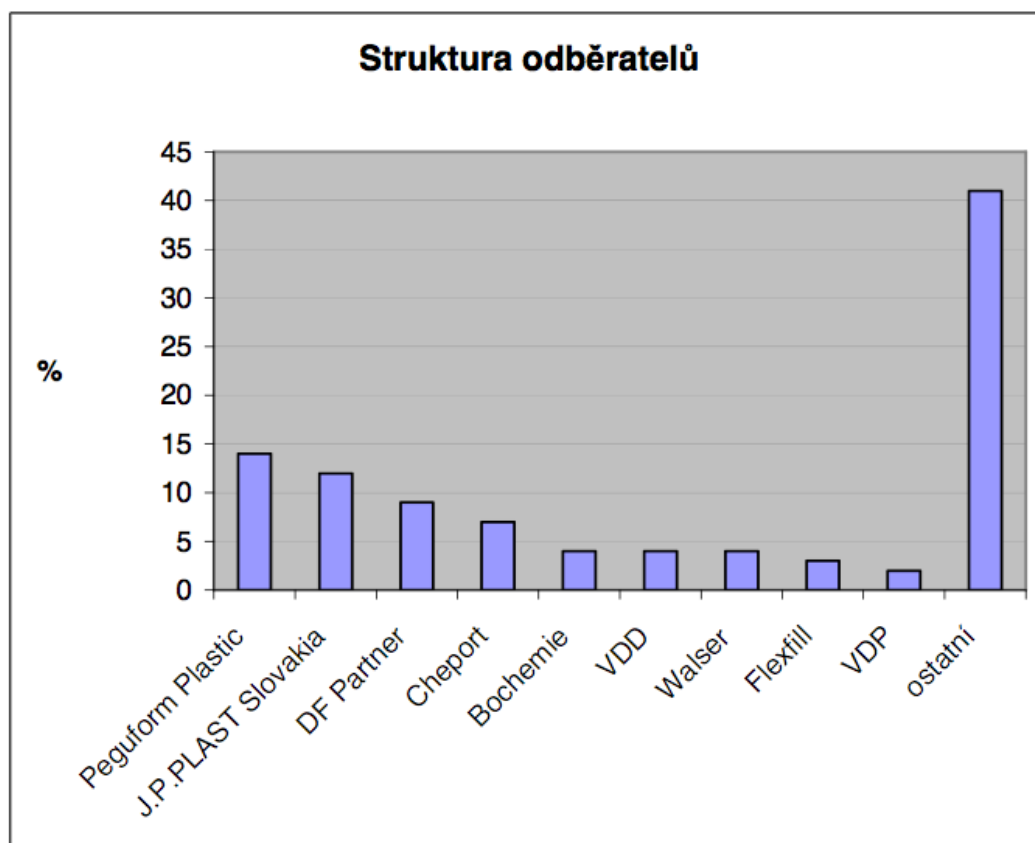
Konkurenční výhodou je určitě kladení důrazu na přání zákazníka a na diverzifikaci svých produktů.

Vyjednávací síla odběratelů

Cílem společnosti je spokojený zákazník. To podnik docílí díky schopnosti dodávat výrobky a služby v čase a vysoké kvalitě, dodržováním etických vztahů v obchodních a pracovních vztazích, péčí o zaměstnance a šetrným přístupem k životnímu prostředí. Pro podnik je důležitá důvěryhodnost, 100 % orientace na zákazníka a vstřícný vztah respektující jeho požadavky a také požadavky okolí.

Mezi hlavní odběratele společnosti J.P. PLAST, s.r.o. patří následující podniky:

- PEGUFORM PLASTIC
- J.P. PLAST Slovakia
- DF Partner
- Cheport
- Bochemie
- VDD
- Walser Industrial Group
- Flexfill s.r.o.
- VDP
- Ostatní odběratelé



Graf 4 Struktura odběratelů společnosti J.P.Plást, s.r.o. (Zdroj: Zpracováno na základě údajů podniku J. P. PLAST, s.r.o.)

Vyjednávací pozice dodavatelů

Podnik J.P.PLAST vybírá dodavatele osvědčené a prověřené dosavadní spoluprací a nabídky jednotlivých výrobců jsou pečlivě zvažovány. Dodavatelé poskytují materiály, plastové díly či formy.

Zkoumaná společnost má poměrně velké skladovací prostory a tudíž nakupuje materiál ve větším množství. Tím získá mnohem lepší cenu a dodací podmínky. A proto dodavatelé nedisponují výrazně velkou vyjednávací silou.

4.2.2 Analýza vnitřních zdrojů a schopností podniku

Pro zpracování interní analýzy podniku je použit nástroj 7S McKinsey zahrnující 7 faktorů, které se navzájem podmiňují a ovlivňují a jsou rozděleny na „tvrdé“ a „měkké“. První 4 jsou ty „tvrdé“, zbylé 3 jsou „měkké“. Je nutné, aby tyto faktory byly v souladu.

Struktura

Provozní činnosti jsou podle charakteru procesů zabezpečovány útvary, které organizačně podléhají řediteli společnosti.

Strategie

Pro rok 2015 předpokládá firma udržení stávajícího stavu objemu výroby, výrobních kapacit a počtu zaměstnanců. Cílem je plně uspokojovat požadavky zákazníků včetně zachování úrovně kvality, dodržování dodacích lhůt s přijatelnou cenou a tím dosahovat průměrnou podnikatelskou prosperitu.

Podnik J.P.PLAST, s.r.o. by si měl udržet konkurenceschopnost výrobků budováním systému řízení kvality, pružnou organizací společnosti a efektivností všech procesů a postupů při soustavném zlepšování celkového image firmy. Nyní nabízí svým pracovníkům potřebnou jistotu a perspektivu v zaměstnání.

Při uskutečnění těchto aspektů umožní podnik udržení a rozšíření stávajícího exportu a zlepšení pozice firmy pro aktivity na českém trhu i v zahraničí v rámci Evropské unie.

Systémy řízení

Systém řízení podniku zasahuje i do oblasti životního prostředí, bezpečnosti, ochrany zdraví při práci a jakosti. Podnik tento systém považuje za jeden z nejdůležitějších. Podnik má integrovaný systém řízení (ISR), který propojuje požadavky mezinárodních norem Systému managementu kvality (QMS) dle standardu ISO 9001.

Sdílené hodnoty

Mezi sdílené hodnoty společnosti patří poslání, cíle, vize i firemní kultura. Jedním z cílů analyzované společnosti je spokojený a stálý zákazník a proto si zakládá na originalitě a jedinečnosti přístupu ke každému zákazníkovi.

Důležitý je i přístup ke svým zaměstnancům. Zakládá si na tom, aby se zaměstnanci cítili dobře a byli informováni o získaných zakázkách podniku. Svým zaměstnancům neustále připomíná, že jsou to právě oni, kdo pomáhá k vytváření hodnot a plnění cílů.

Schopnosti

Vedení podniku si zakládá na kvalitním složení svých zaměstnanců, příjemném pracovním prostředí a lidském přístupu. Pravidelně proškolují své pracovníky a podporuje je v dalším vzdělávání ohledně nových technologií a technologických postupů, také je školí o bezpečnosti ochrany zdraví při práci. Nebo zajišťují anglické kurzy pro lepší komunikaci se zahraničím. Záměrem podniku je v této oblasti také radost z dobře odvedené práce.

Styl řízení

V podniku je konzultativní styl řízení. Vedoucí pracovníci i zaměstnanci se navzájem respektují, oboustranně spolu komunikují. Zaměstnanci jsou do struktury začlenění dle hierarchického postavení a mají určité pravomoci. Rozhodnutí dělá vedoucí po konzultaci.

Spolupracovníci

Podnik se stále rozvíjí, poskytuje všem svým zaměstnancům moderní a příjemné pracovní prostředí. Poskytuje pracovní, ochranné pomůcky, aby zajistil jejich bezpečnost na pracovišti. Vzhledem ke specializaci na výrobu je nezbytné, aby firma měla k dispozici vyučené, zkušené, odborně zdatné a náležitě proškolené pracovníky a proto své zaměstnance podporuje v jejich vzdělávání.

5 Analýza problému a návrh postupu řešení

V této části mé diplomové práce bude provedena stručná charakteristika podniku a následně finanční analýza společnosti J. P. PLAST, s.r.o. Ukazatel budou vypočítány v letech 2010-2013. Podkladem pro všechna data budou účetní výkazy. Účetními výkazy se rozumí rozvaha, výkaz zisku a ztráty za období od roku 2010 až 2013. Doplňující informace poskytnou přílohy k účetním uzávěrkám.

5.1 Analýza stavových ukazatelů

Analýza stavových ukazatelů se počítá z pohledu horizontální analýzy a vertikální analýzy. Horizontální analýza určuje absolutní a procentuální změny mezi dvěma po sobě jdoucími roky. Vertikální analýza poskytuje informace týkající se struktury aktiv a pasiv.

5.1.1 Horizontální analýza

Obsahuje přehled meziročních změn položek výkazu zisku a ztrát a rozvahy v absolutním i relativním vyjádření. Vyjadřuje, o kolik jednotek či procent se daná položka změnila vzhledem k předcházejícímu období.

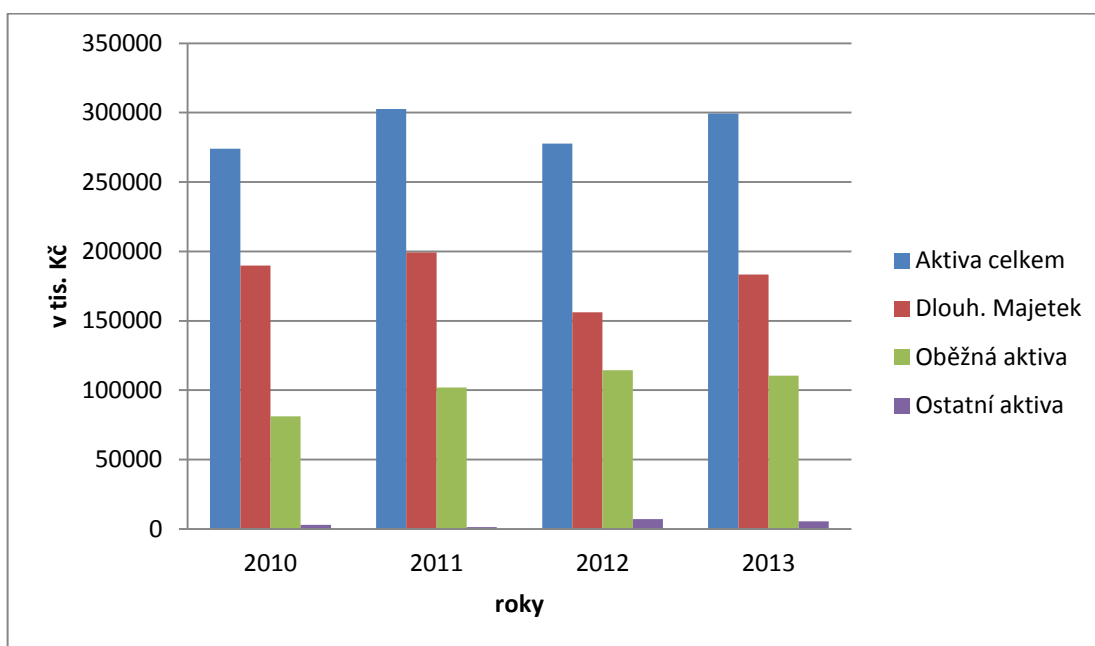
Horizontální analýza aktiv

Tab. 9 Horizontální analýza vybraných položek aktiv

Ukazatel (v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013
Aktiva celkem	273 896	302 502	277 699	299 379
Dlouh. majetek	189 837	199 214	156 210	183 365
Oběžná aktiva	81 063	101 945	114 351	110 435
Ostatní aktiva	3 006	1 343	7 138	5 579

Zdroj: Výpočty na základě účetních výkazů podniku J. P. PLAST, s.r.o.

Graf číslo 5 vyjadřuje vývoj struktury vybraných položek aktiv za sledované období.



Graf 5 Horizontální analýza vybraných položek aktiv (Zdroj: Zpracováno na základě účetních výkazů podniku J. P. PLAST, s.r.o.)

Z grafu číslo 5 lze vyčíst, že hodnota celkových aktiv se od roku 2010 kolísala. V roce 2010 vykazovala celková aktiva hodnoty 273 896 Kč, v roce 2011 byla tato hodnota o 10% vyšší, v roce 2012 se hodnota celkových aktiv snížila o 9 % a v roce 2013 opět vzrostla o 7%. Největší podíl na tomto poklesu měla oběžná aktiva. Je zřejmé, že oproti minulým rokům, kdy společnost prošla rychlým vývojem, zejména růstem objemu dlouhodobého majetku se v sledovaných letech již stabilizovala.

Dlouhodobý majetek je v letech 2010 – 2013 rovnoměrný. V roce 2012 nastal pokles, který je dán odpisy. Je třeba zdůraznit nižší vypovídací schopnost ukazatele dlouhodobého majetku z důvodu, že velká část majetku je pořízována formou finančního leasingu, který v rozvaze společnosti nefiguruje v dlouhodobém majetku, ale na řádcích časového rozlišení jako náklady příštích období.

Hodnoty oběžných aktiv v průběhu let 2010 až 2013 měly rostoucí hodnotu, kromě roku 2013, kdy hodnota mírně klesla. Na tomto poklesu se nejvíce podílelo snížení krátkodobých pohledávek. Odběratelé od září 2013 totiž neodebírali obvyklé množství výrobků. Odběratelé se přestali předzásobovat a to se projevilo jak u pohledávek, tak i u výnosů.

Při sledování ostatních aktiv podniku dochází ke kolísání. Společnost pravidelně splácí své finanční leasingy, postupně dochází k jejich řádnému ukončování, čímž si vylepšuje své cash flow.

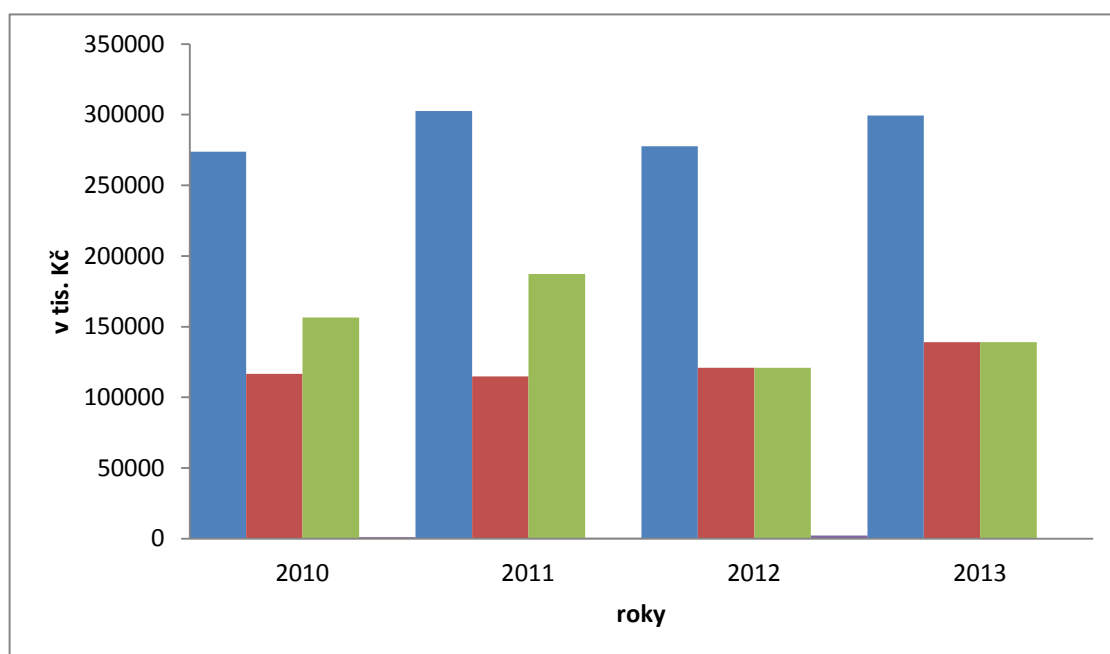
Horizontální analýza pasiv

Tab. 10 Horizontální analýza vybraných položek pasiv

Ukazatel (v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013
Pasiva celkem	273896	302502	277699	299379
Vlastní kapitál	116505	114713	120879	139073
Cizí zdroje	156373	187220	154495	159920
Ostatní pasiva	1019	569	2325	386

Zdroj: Výpočty na základě účetních výkazů podniku J. P. PLAST, s.r.o.

Graf číslo 6 znázorňuje vývoj vybraných položek pasiv ve sledovaném období.



Graf 6 Horizontální analýza pasiv (Zdroj: Zpracováno na základě účetních výkazů podniku J. P. PLAST, s.r.o.)

Vlastní kapitál je tvořen výsledkem hospodaření běžného období, tak i výsledkem hospodaření minulých let. Jako jediný ze sledovaných hodnot v průběhu let 2010 až 2013 vzrůstal kromě roku 2011, kdy byl nepatrný pokles. V roce 2010 byl vlastní kapitál 116 505 tis. Kč, v roce 2011 klesl o 1 719 tis. Kč. v roce 2012 nastal vzrůst o 6 166 tis. Kč, tedy o 5 % a v roce 2013 opět vzrostl o 15%.

Co se týká cizích zdrojů, můžeme zaznamenat kolísající trend této položky. V roce 2010 měly cizí zdroje hodnotu 156 373 tis. Kč, v následujícím roce 2011 hodnota cizích zdrojů vzrostla a to o 20%, v roce 2012 hodnota cizích zdrojů klesla, o 21 % a v roce 2013 nastal opět vzrůst a to o 3 %. Největší podíl na snižování měly bankovní úvěry i krátkodobé závazky. Společnost J.P.PLAST s.r.o. zachovávala opatrnost. Při rozhodování o nákupech pečlivě vyhodnocovala jejich nezbytnost. Některé své

objednávky odložila na dobu pozdější. V dlouhodobých závazcích se projevila koupě 100 % podílu spřízněné společnosti (viz aktiva) a splátky byly rozloženy.

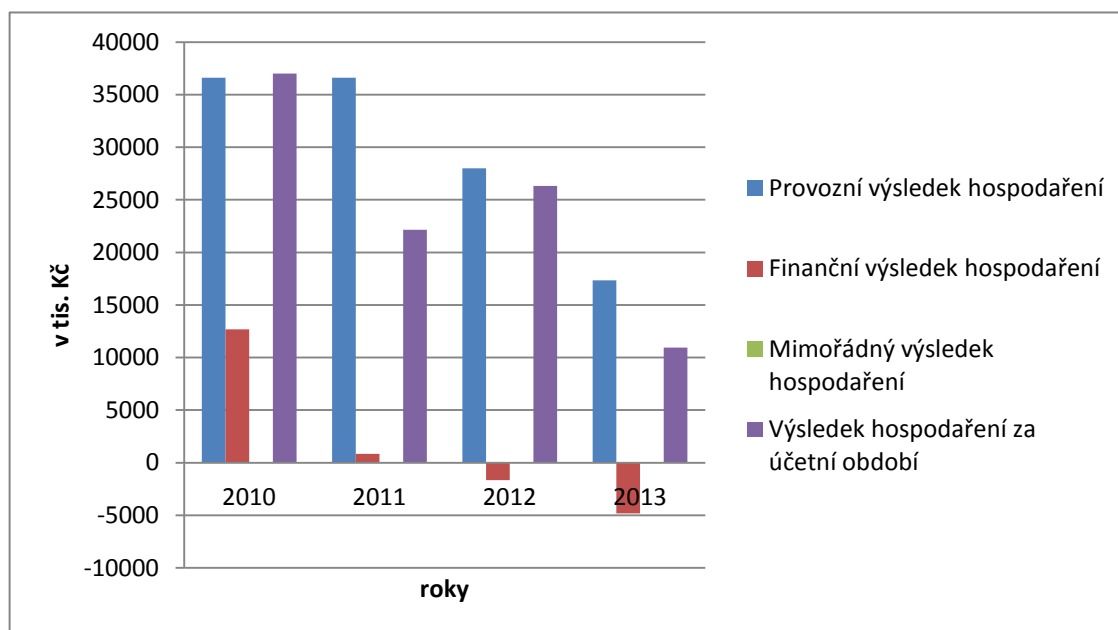
Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V horizontální analýze výkazu zisku a ztráty budou rozebrány meziroční změny výsledků hospodaření podniku J. P. PLAST, s.r.o. za sledované období.

Tab. 11 Vývoj hodnot výsledku hospodaření

Ukazatel (v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013
Provozní výsledek hospodaření	36 597	21 313	27 990	17 347
Finanční výsledek hospodaření	12 666	834	-1 659	-4 818
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	-6
Výsledek hospodaření za účetní období	37 007	22 147	26 331	10 952

Zdroj: Zpracováno na základě účetních výkazů podniku J. P. PLAST, s.r.o.



Graf 7 Vývoj hodnot výsledků hospodaření (Zdroj: Zpracováno na základě účetních výkazů podniku J. P. PLAST, s.r.o.)

Provozní výsledek hospodaření meziročně klesl v roce 2011 o 42%. V roce 2012 nastal vzrůst hodnoty provozního výsledku hospodaření a to o 31% a v roce 2013 hodnota výrazně klesla o 38%. Po celou dobu, od roku 2010 až 2013 si udržel kladnou hodnotu. Meziroční vzrůst v roce 2010 provozního výsledku hospodaření je příčinou vzrůstu přidané hodnoty o 28%. Také to zapříčinilo pokles výkonové spotřeby a snížení ceny materiálu.

Finanční výsledek hospodaření se v průběhu sledovaných let pohyboval v kladných, ale i záporných hodnotách. Největší změna ve sledovaném období nastala

v roce 2012, kdy se společnost dostala do záporných hodnot oproti předcházejícímu roku. Finanční výsledek hospodaření poklesl v roce 2012 o 150%. V roce 2010 společnost provedla jednorázový obchod-devizový forward k zajištění kurzu CZK/EUR a díky němu si připsala mimořádně do ostatních finančních výnosů. Oproti předešlému roku vzrostly ostatní finanční výnosy o 518%. Následující rok 2011 zaznamenal pokles oproti roku 2010, a to o 48%. Důvodem byl pokles ostatních finančních výnosů, které klesly o 70%. A rok 2013 byl zaznamenán opět pokles finančního výsledku hospodaření o 290% a pohyboval se tedy opět v záporných hodnotách.

Mimořádný výsledek hospodaření se za sledované období ve výkazu zisku a ztrát vyznačuje hodnotami 0 kromě roku 2013, kdy hodnota klesla na hodnotu -6.

Výsledek hospodaření za účetní období je ovlivněn finančním hospodářským výsledkem, provozním hospodářským výsledkem a daní z příjmů. Výsledek hospodaření za účetní období měl ve sledovaném období čtyř let vzrůstající i klesající trend. V roce 2011 klesl o 41% oproti roku 2010. To bylo způsobeno poklesem ceny. Následující rok 2012 byl zaznamenán vzrůst o 18%, ale v roce 2012 opět výrazně klesl o 58% a dostal se na nejnižší hodnotu z celého sledovaného období. Během sledovaných čtyř let se výsledek hospodaření za účetní období nedostal do záporné hodnoty.

5.1.2 Vertikální analýza

Při vertikální analýze jsou jednotlivé položky rozvahy a výkazu zisků a ztrát vyjádřeny jako procentní podíl jiné položky. Podle toho se tato metoda také někdy označuje výrazem procentní rozbor. Porovnáváme jednotlivé složky účetních výkazů ke stanovenému základu. Ze struktury aktiv a pasiv je zřejmé, jaké je složení hospodářských prostředků pro výrobní a obchodní aktivity podniku a z jakých zdrojů byly pořízeny. Na schopnosti vytvářet a udržovat rovnovážný stav majetku a kapitálu závisí ekonomická stabilita podniku.

V rozvaze byla stanovena jako základ pro procentní vyjádření hodnota celkových aktiv a celkových pasiv firmy. Z toho vyplývá, že jednotlivé položky rozvahy se vyjádří jako procentní podíl celkových aktiv (pasiv). Ve výkazu zisku a ztrát pak bereme jako základ hodnoty velikost tržeb nebo výkonů.

Pomocí vertikální analýzy se můžeme dozvědět, zda v rámci sledovaného období docházelo ke změnám ve struktuře aktiv a pasiv, ve struktuře nákladů a výnosů a jestli docházelo ke zvýšení nebo snížení objemu jednotlivých jejich položek, vztažených k celkové bilanční sumě, resp. k tržbám.

Značnou výhodou vertikální analýzy, v porovnání s horizontální analýzou je to, že je nezávislá na meziroční inflaci. Nedochází zde k porovnání hodnot absolutních ukazatelů, (položek výkazů), ale jejich relativního vyjádření. Vertikální analýza je proto vhodná ke srovnávání údajů za více let nebo ke srovnávání společností různých velikostí. Naopak nevýhodou vertikální analýzy je to, že neodhaluje příčiny změn, ale změny pouze konstatuje.

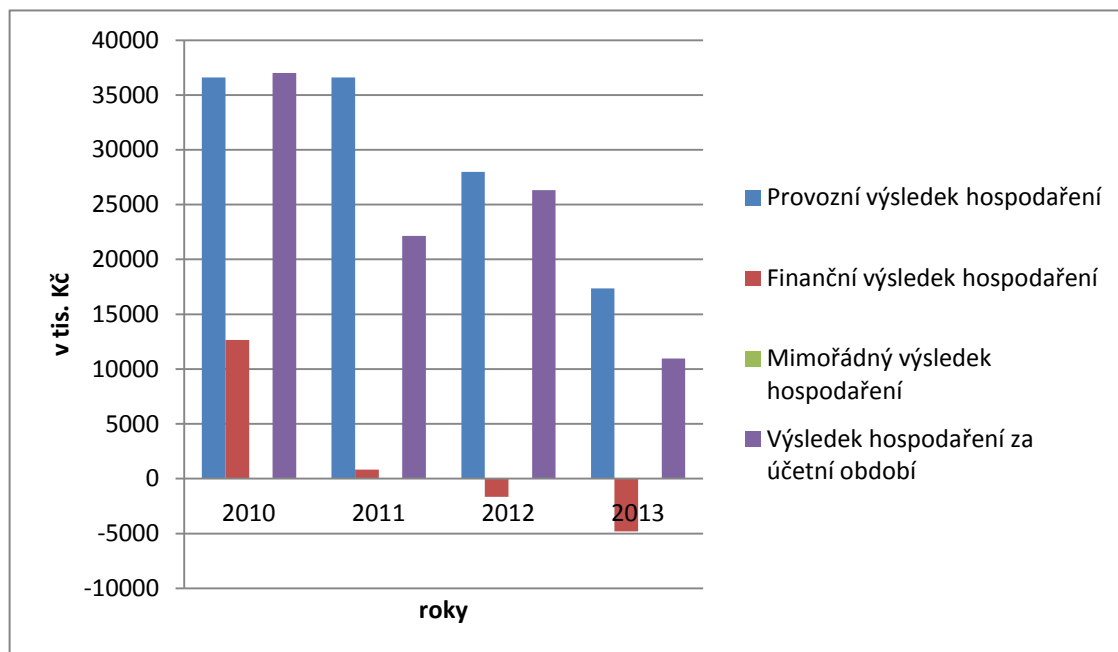
Vertikální analýza aktiv

Tab. 12 Podíl jednotlivých položek aktiv na celkových aktivech

Ukazatel (v %)	2010	2011	2012	2013
Dlouh.majetek	69	66	56	61
Oběžná aktiva	30	34	41	37
Ostatní aktiva	1	0,04	3	2

Zdroj: Výpočty na základě účetních výkazů podniku J. P. PLAST, s.r.o.

Graf číslo 8 znázorňuje podíl vybraných položek aktiv na celkovém majetku podniku v období od roku 2010 až 2013.



Graf 8 Podíl jednotlivých položek aktiv na celkových aktivech (Zdroj: Zpracování na základě účetních výkazů podniku J. P. PLAST, s.r.o.)

Z grafu číslo 8 vyplývá, že dlouhodobý majetek tvoří největší část ze zkoumaných hodnot. V roce 2010 tvořil 69% aktiv. Následující rok 2011 se mírně snížil na 66%, v roce 2012 nastal opět pokles na hodnotu 56% a v roce 2013 hodnota dlouhodobého majetku vzrostla na 61%. Dlouhodobý majetek podniku je z větší části tvořen zejména hmotným majetkem, který je tvořen z většiny ze staveb a movitých věcí. Položka stavby tvoří v průměru 43% majetku. Samostatné movité věci v roce 2010 tvořily 28% aktiv, následující roky klesly na 22%.

Oběžná aktiva ve sledovaných letech si udržela hodnotu okolo 30%. V roce 2010 byla 30%, následující rok mírně vzrostla na 34%, v roce 2012 opět vzrostla hodnota na

41% a rok 2013 vykazoval hodnotu 37%. Vývoj oběžných aktiv je dán vývojem zásob. Zásoby mají vzrůstající tendenci, proto společnost zvětšuje stav zásob a zvětšuje své prostory.

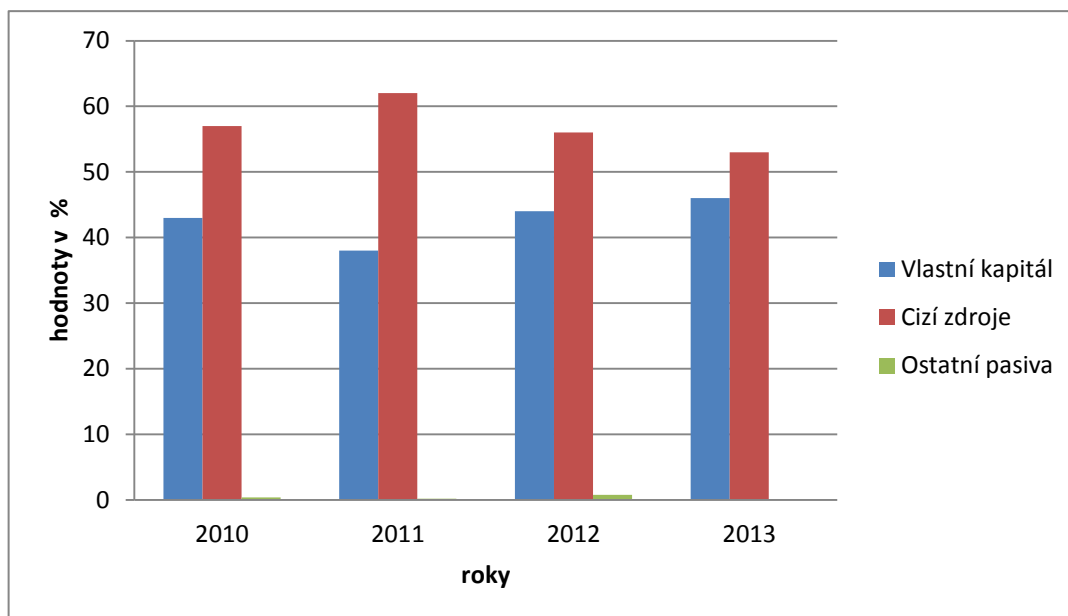
Vertikální analýza pasiv

Tab. 13 Podíl jednotlivých položek pasiv na celkových pasivech

Ukazatel (v%)	2010	2011	2012	2013
Vlastní kapitál	43	38	44	46
Cizí zdroje	57	62	56	53
Ostatní pasiva	0,4	0,2	0,8	0,1

Zdroj: Výpočty na základě účetních výkazů podniku J. P. PLAST, s.r.o.

Graf číslo 9 znázorňuje podíl vybraných položek pasiv na celkových pasivech v období od roku 2010 až 2013.



Graf 9 Podíl jednotlivých položek pasiv na celkových pasivech (Zdroj: Zpracování na základě účetních výkazů podniku J. P. PLAST, s.r.o.)

Pasiva společnosti J.P. PLAST s.r.o. jsou složena z vlastního kapitálu a cizích zdrojů a časového rozlišení. Přičemž hodnota cizího kapitálu za celé sledované období několikanásobně převyšuje hodnotu vlastních zdrojů, což vidíme v grafu číslo 8. Tato velmi vysoká hodnota cizích zdrojů je úzce spojena s neustálým rozšiřováním podniku (viz. stálá aktiva). Optimální poměr vlastních a cizích zdrojů není přesně stanoven. Pravidlo vertikální kapitálové struktury doporučuje podíl vlastních a cizích zdrojů 1:1. Vysoká zadluženost by mohla vést k finančním problémům, a tím by značně vzrostlo riziko věřitelů, že závazky nebudou včas spláceny. V roce 2012 klesly cizí zdroje o 10

% vlivem splácení úvěrů a neotevřením nového. V tomto trendu by měla společnost pokračovat i v dalších letech. Více by měla napovědět až analýza poměrových ukazatelů.

Vlastní kapitál je tvořen z největší části hospodářským výsledkem jak běžného účetního období, tak hospodářským výsledkem minulých let, který je ve společnosti vzhledem k vysoké výši úvěrů záměrně zadržován a pomáhá tak udržet vyšší podíl vlastního kapitálu.

Cizí zdroje jsou tvořeny jednak již zmíněnými úvěry, ale i závazky z obchodních vztahů. Součástí dlouhodobých závazků je závazek společnosti vůči novým majitelům společnosti, který je splácen postupně dle společenské smlouvy.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty poskytuje informace o podílu jednotlivých položek výkazu na vztažné veličině. Vztažnou veličinou byly zvoleny celkové tržby podniku, tedy součet tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb a tržeb za prodej zboží od roku 2010 až 2013. Tržby za prodej výrobků a služeb měly největší podíl na celkových tržbách, v každém roce v průměru 85%. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu vykazovaly ve sledovaných letech meziroční pokles. Jednalo se o prodej materiálů na výrobu. V roce 2010 vykazovaly hodnotu 19% na celkových tržbách, další rok tato hodnota klesla o čtyři procentní body a v roce 2012 klesla hodnota až na 3%. Podíl výkonové spotřeby na tržbách v letech 2010 až 2013 meziročně klesal, v roce 2012 byl zaznamenán opět nárůst. V roce 2010 byla hodnota výkonové spotřeby na celkových tržbách rovna 64%, v roce 2011 poklesla na 46%, ale v roce 2012 narůstá na 49%. Vysoký podíl výkonové spotřeby na celkových tržbách poskytuje informace o špatné obchodní politice podniku. Výrobky a služby mohou být poskytovány s nízkou obchodní marží, a to vede k nedostatečné tvorbě zisku. Osobní náklady, které jsou tvořeny mzdovými náklady, vykazují podíl ve sledovaném období v průměru 18% na celkových tržbách. Osobní náklady zaznamenávají meziroční růst, který je způsoben nárůstem průměrné mzdy v podniku. A to je způsobeno pozitivním hospodářským výsledkem a každoročním zvyšováním počtu zaměstnanců.

5.1.3 Analýza čistého pracovního kapitálu

V tabulce číslo 14 jsou vypočteny hodnoty čistého pracovního kapitálu pro roky 2010 až 2013. Tyto hodnoty jsou znázorněny v grafu číslo 6.

Tab. 14 Čistý pracovní kapitál

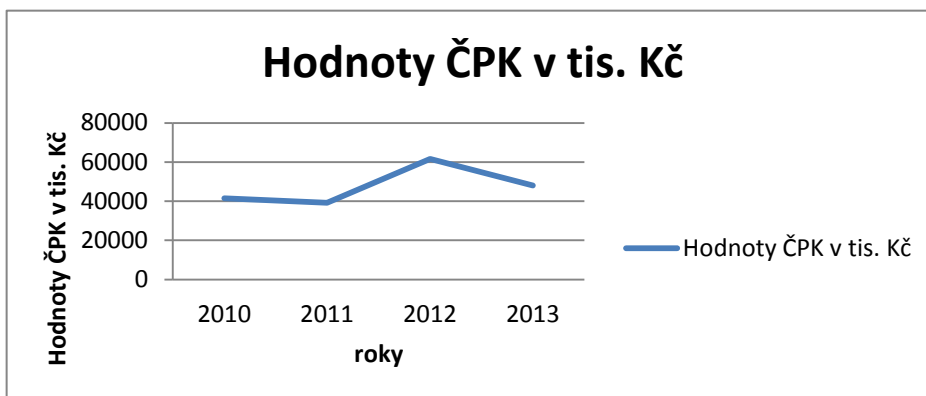
Ukazatel (v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013
Čistý prac. kapitál	41 543	39 260	61 870	48 079

Zdroj: Výpočty na základě účetních výkazů podniku J. P. PLAST, s.r.o.

V roce 2011 došlo k poklesu čistého pracovního kapitálu z 41,5 mil. na 39,3 mil. V roce 2012 došlo k výraznému vzrůstu na 61,9 mil. Kč. Tento růst byl způsoben nárůstem

oběžného majetku podniku. Ovšem v roce 2013 vykazoval čistý pracovní kapitál hodnotu 48mil. Kč.

Lze říci, že ve sledovaném období od roku 2010 až 2013 převažoval oběžný majetek nad krátkodobými dluhy. Podnik disponoval prostředky, měl tedy tzv. finanční polštář, a tím pokryl své závazky.



Graf 10 Hodnoty čistého pracovního kapitálu ve sledovaném období (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů podniku J. P. PLAST, s.r.o.)

5.2 Analýza poměrových ukazatelů

V této kapitole budou zhodnocovány výsledky poměrových ukazatelů zadluženosti, likvidity, rentability aktivity.

5.2.1 Ukazatele zadluženosti

Udávají vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování podniku. Čím vyšší je zadluženost podniku, tím vyšší je hodnota ukazatele. Každá firma se snaží o optimální poměr vlastního a cizího kapitálu. Obecně platí, že vlastní kapitál je dražší než cizí. Cena za použití vlastních zdrojů jsou vyplacené dividendy, u cizích zdrojů jsou to placené úroky, které ale lze zahrnout do daňových nákladů a snížit tak základ daně.

Jedním ze základních problémů finančního řízení podniku je vedle stanovení celkové výše potřebného kapitálu i volba správné skladby zdrojů financování jeho činnosti označovaná jako finanční struktura. Poměr vlastního a cizího kapitálu je nejen v různých zemích, ale i v podnicích různých oborů činnosti různý. Uplatňuje se obecná zásada, že vlastní kapitál má být pokud možno vyšší než cizí vzhledem k tomu, že cizí kapitál je nutné splatit. Nízký poměr vlastního kapitálu k cizímu se považuje za určitou finanční slabost podniku a ohrožení jeho stability vzhledem ke spoléhání se na cizí kapitál. Doporučený podíl cizích zdrojů ve finanční struktuře by měl činit v průměru 35 %, ovšem v praxi jeho výši nelze stanovit podle nějaké přesné zásady. Je nutné ho vždy posuzovat v souvislosti s celkovou výnosností.

Pro účely této práce je počítáno pět hodnot ukazatelů podle uvedených vzorů – celková zadluženost, míra samofinancování, finanční páka, úrokové krytí a ukazatel podkapitalizování.

Tab. 15 Ukazatele zadluženosti

Ukazatel	2010	2011	2012	2013
Celková zadluženost	57 %	62 %	56 %	53 %
Koeficient samofinancování	42,5 %	38 %	44,5 %	46,4 %
Koeficient zadluženosti	1,34	1,63	1,28	1,15
Úrokové krytí	11,34	6,48	9,57	6,76

Zdroj: Zpracováno na základě účetních výkazů podniku J. P. PLAST, s.r.o.

Ukazatel celkové zadluženosti měl ve sledovaném období klesající trend, kromě roku 2011, kdy hodnota mírně vzrostla.

Pokud podnik financuje majetek pomocí cizích zdrojů, je to levnější než financování vlastními zdroji. V roce 2011 byl podnik z větší míry financován cizími zdroji, zadluženost činila 62%. Pro společnost to znamená ohrožení finanční rovnováha podniku. S tím je spojeno i složitější získání dalších cizích zdrojů, které jsou následně dražší.

Koeficient samofinancování poskytuje informace o tom, kolik procent aktiv je financováno z vlastních zdrojů. Ve sledovaných letech měl tento ukazatel jednoznačně rostoucí trend, kromě roku 2011, kdy mírně hodnota klesla na 38%.

Koeficient zadluženosti je vyjádřen poměrem mezi cizím a vlastním kapitálem podniku. Ve sledovaném období se hodnoty tohoto koeficientu snižovaly kromě roku 2011, kdy koeficient vzrostl na 1,63. V roce 2011 měl koeficient zadluženosti hodnotu 1,63, v roce 2012 tato hodnota poklesla, a to na 1,28. To znamená, že byly cizí zdroje 1,28krát větší jako zdroje vlastní.

Úrokové krytí hodnotí, jak je podnik schopen splácet své dluhy. Vyjadřuje tedy, kolikrát je zisk vyšší než placené úroky. V roce 2010 vykazuje hodnotu 11,34, což je velmi příznivý výsledek a bankrot dané společnosti tak nehrozí. V roce 2011 poklesla tato hodnota na 6,48. Je to výrazný pokles oproti předchozím letem, ale podnik není ohrožen, neboť doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje od 5 ti a výše. Následující rok 2012 hodnota opět vzrostla na 9,57. A rok 2013 vykazoval hodnotu 6,76, což opět podnik neohrožuje, jelikož se hodnota pohybuje výše než 5.

5.2.2 Ukazatele likvidity

Likvidita je schopnost podniku hradit své splatné závazky. Informace o platební schopnosti mají rozhodující význam především pro peněžní ústavy, obchodní partnery firmy, ale i pro firmu samotnou a její konkurenci. Ukazatele likvidity dělíme podle stupně likvidity do tří skupin a to běžnou likviditu (3. stupně), pohotovou likviditu (2. stupně) a hotovostní likviditu (1.stupně). Výsledek hodnot ukazatelů likvidity jsou vyjádřeny v tabulce č. 16 a tyto hodnoty jsou následně zobrazeny v grafu číslo 11.

Tab. 16 Ukazatel likvidity

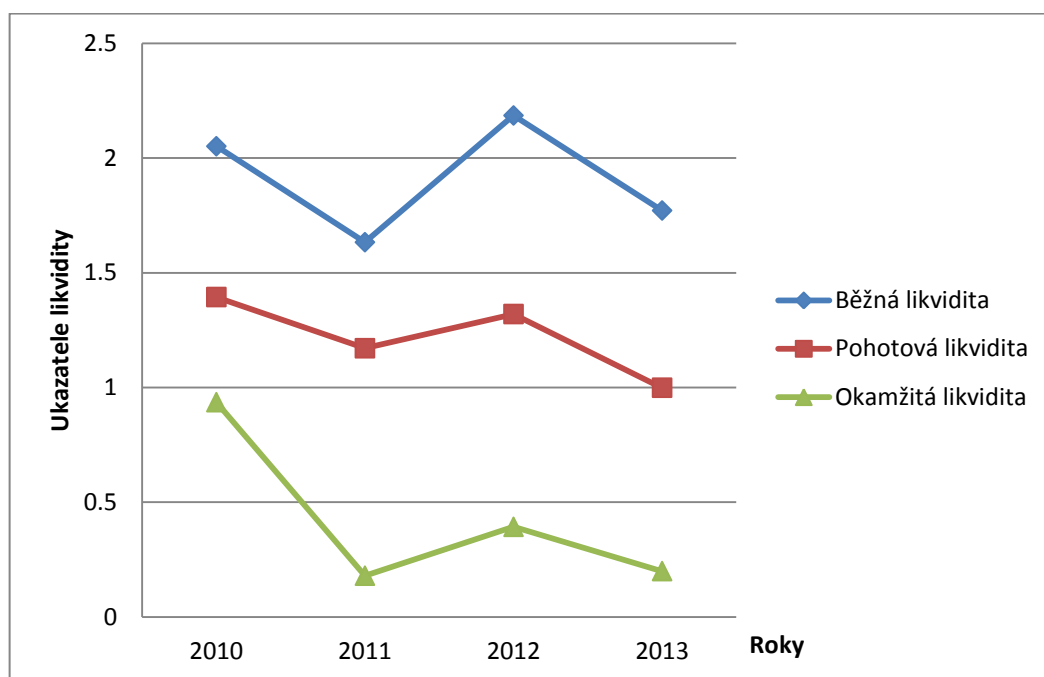
Ukazatel	2010	2011	2012	2013
Běžná likvidita	2,051	1,633	2,185	1,771
Pohotovná likvidita	1,394	1,171	1,320	0,999
Okamžitá likvidita	0,936	0,180	0,393	0,200

Zdroj.: Výpočty na základě účetních výkazů podniku J. P. PLAST, s.r.o.

Ukazatel běžné likvidity je konstruován jako poměr všech oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Ukazuje, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, pokud by v daném okamžiku všechna oběžná aktiva přeměnil v hotovost. Je zřejmé, že na dosažené výsledky mají zásadní vliv krátkodobé závazky. Doporučené hodnoty běžné likvidity by se měly pohybovat mezi 1,5 až 2,5. Společnost toto doporučení splnila ve všech sledovaných letech. Od roku 2010 se měly hodnoty meziročně běžné likvidity kolísající trend. V roce 2012 hodnota vzrostla na 2,185 oproti předcházejícímu roku. Tento nárůst byl způsoben nárůstem zásob a krátkodobého finančního majetku. Následující rok 2013 hodnota vykazovala opět pokles a to 1,771.

Pohotovou likviditu vyznačují doporučené hodnoty v rozmezí 1 až 1,5. Toto doporučení podnik splnil ve všech sledovaných letech, kromě roku v roce 2013, kdy se hodnoty pohybovaly těsně pod horní hranicí doporučených hodnot.

U okamžité likvidity by hodnota neměla klesnout pod 0,6. Toto doporučení podnik splňuje pouze v jednom sledovaném roce a to v roce 2010. Hodnoty okamžité likvidity se pohybovaly velmi značně pod doporučenou hranicí. Pro podnik to znamená riziko při náhlém splacení závazků, jelikož si společnost ponechávala příliš malé prostředky ve formě finančního majetku.



Graf 11 Zobrazení hodnot ukazatele likvidity (Zdroj: Zpracováno na základě účetních výkazů podniku J. P. PLAST, s.r.o.)

5.2.3 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability patří k nejdůležitějším ukazatelům, které hodnotí činnost firmy. Udávají čistý výsledek snažení podniku. Rentabilita je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje a pomocí zhodnocení vloženého kapitálu dosahovat zisku.

Konstrukce ukazatelů rentability a jejich výpočet není v různých zemích zcela shodný. Čitatel zlomku totiž není zadán jednoznačně a liší se také názory na to, co přesně je chápáno pod pojmem vložený kapitál, který dosazujeme do jmenovatele.

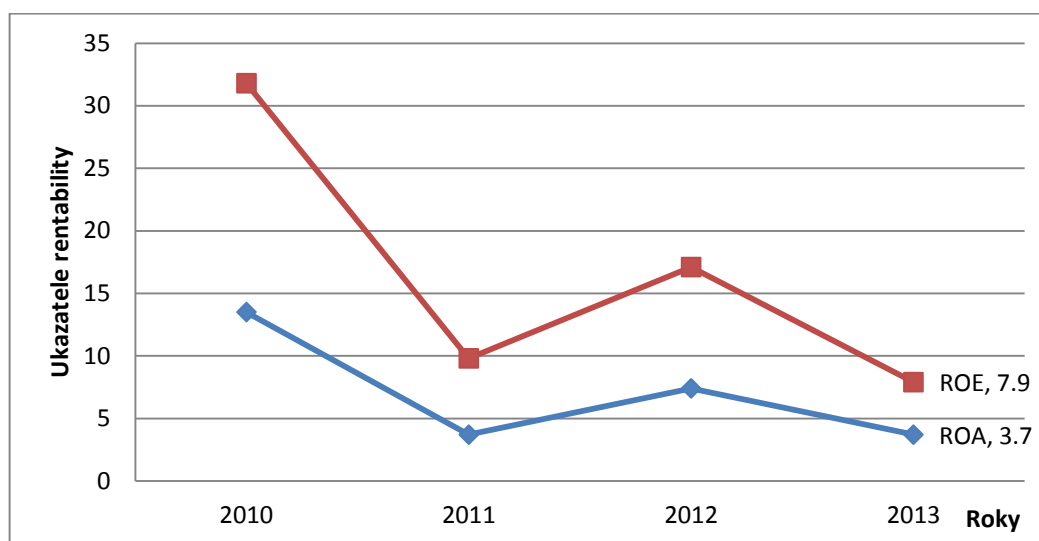
V tabulce číslo 17 je vyjádřen souhrn ukazatelů rentability za období od roku 2010 až 2013.

Tab. 17 Ukazatele rentability (v %)

Ukazatel	2010	2011	2012	2013
ROA	13,5	3,7	7,4	3,7
ROE	31,8	9,8	17,1	7,9

Zdroj: Výpočty na základě účetních výkazů podniku J. P. PLAST, s.r.o.

V grafu číslo 12 je vyjádřeno srovnání vývoje ukazatelů ROA a ROE.



Graf 12 Srovnání ukazatelů ROA a ROE (v %); (Zdroj: Zpracováno na základě účetních výkazů podniku J. P. PLAST, s.r.o.)

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA)

Hodnota rentability celkového vloženého kapitálu má kolísající trend. V roce 2010 tato hodnota byla 13,5%, což je velmi slušný výsledek, rok 2011 zaznamenal propad na 3,7%, ale v roce 2012 podnik zhodnotil svůj kapitál v míře 7,4%. Rok 2013 zaznamenal opět pokles na 3,7.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazuje vlastníkům, zda jejich kapitál, který do společnosti vložili, přináší dostatečný výnos a zda je využíván s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika. Tento ukazatel je definován jako poměr čistého zisku a vlastního kapitálu.

V roce 2009 bylo zhodnocení vlastního kapitálu necelých 30%, následující rok 2010 zaznamenal nárůst na 31,8 %. Tento nárůst byl způsoben růstem čistého zisku. V roce 2011 klesla hodnota na 9,8%, ale v roce 2012 hodnota opět vzrostla na 17,2%. A rok 2013 zaznamenal propad na 7,9%.

5.2.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity, označované též jako ukazatele obratovosti nebo vázanosti kapitálu, měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Má-li jich více než je účelné, vznikají zbytečné náklady a tím i nízký zisk. Má-li jich málo, přichází o tržby, které by mohl získat.

Tabulka číslo 18 obsahuje hodnoty obratu celkových aktiv a zásob.

Tab. 18 Ukazatel obratovosti aktiv

Ukazatel	2010	2011	2012	2013
Obrat celkových aktiv	0,94	0,81	0,99	0,88
Obrat zásob	9,96	8,55	6,14	5,48

Zdroj: Zpracováno na základě účetních výkazů podniku J. P. PLAST, s.r.o.

Obrat celkových aktiv zaznamenal od roku 2010 až 2013 každoroční růst i pokles zhruba o 1%. Tento růst i pokles představuje optimální poměr mezi hodnotami tržeb a aktiv společnosti.

Tabulka číslo 19 vyjadřuje doby obraty ukazatelů aktivity.

Tab. 19 Ukazatel doby obratu aktiv (ve dnech)

Ukazatel	2010	2011	2012	2013
Doba obratu celkových aktiv	381,25	445,80	361,33	409,07
Doba obratu zásob	36,10	42,09	58,64	65,70
Doba obratu pohledávek	74,76	91,24	83,80	73,79
Doba obratu závazků	198,80	244,45	122,06	127,85

Zdroj: Výpočty na základě účetních výkazů podniku J. P. PLAST, s.r.o.

Doba obratu celkových aktiv poskytuje informace, jak sledovaný podnik využívá svá aktiva. Hodnota doby obratu celkových aktiv má klesající i rostoucí trend. V roce 2009 se tato hodnota udržovala okolo 400 dní. V roce 2010 hodnota klesla na 381 dní. Tento pokles byl způsoben zvýšením tržeb a snížením množství majetku oproti přecházejícím letem. Následující rok 2011 opět hodnota vzrostla na 445 dní a v roce 2012 opět klesla. Hodnota v roce 2013 se pohybovala opět kolem 400 dní jako v roce 2011.

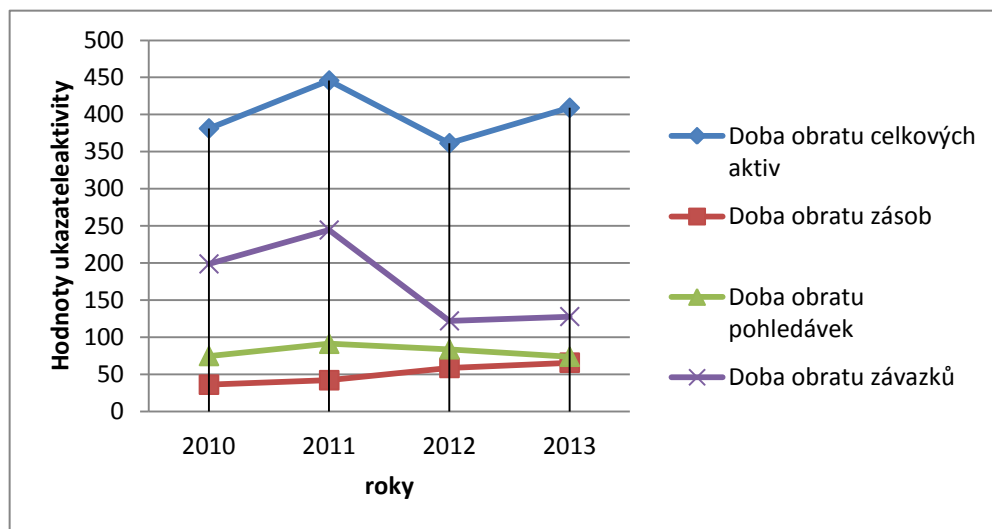
Nízké hodnoty doby obratu zásob znamenají, že zásoby nejsou zbytečně dlouho na skladě. Doby obratu zásob od roku 2010 až 2013 měly rostoucí trend. Nejlepší výsledek byl v roce 2010, tato hodnota byla 36,10 a znamená to, že oběžná aktiva byla 36,10 dnů vázána ve formě zásob. Každým rokem tato hodnota vzrostla o několik dní. Z 85% se jedná již o hotové výrobky.

Doba obratu pohledávek udává dobu, kdy musí podnik čekat, než obdrží platbu za prodané výrobky. Výhoda je tedy za co nejkratší dobu. Od roku 2010 až 2013 hodnota meziročně stoupala i klesala. Zvyšující se doba obratu způsobuje finanční nestabilitu, zejména pro menší společnosti. v roce 2011 je zaznamenána velmi vysoká hodnota okolo 91 dní (standartní doba je okolo 50 dní).

Doba obratu závazků zaznamenával od roku 2010 do roku 2013 klesající trend. Kromě roku 2011, kdy hodnota vzrostla na 244 dní. V roce 2010 výrazně vrostla na hodnotu 198 dní. V roce 2012 hodnota rapidně klesla. Klesající hodnoty jsou příznivé zejména pro věřitele. Rok 2013 vykazuje podobnou hodnotu jako předchozí rok, tedy 127 dní.

V porovnání s dobou obratu pohledávek, doba obratu závazků je ve všech sledovaných letech vyšší a znamená to pro daný podnik finanční stabilitu. Toto porovnání je vyobrazeno v grafu číslo 13.

V grafu číslo 13 je vyjádřeno srovnání vývoje ukazatelů aktivity



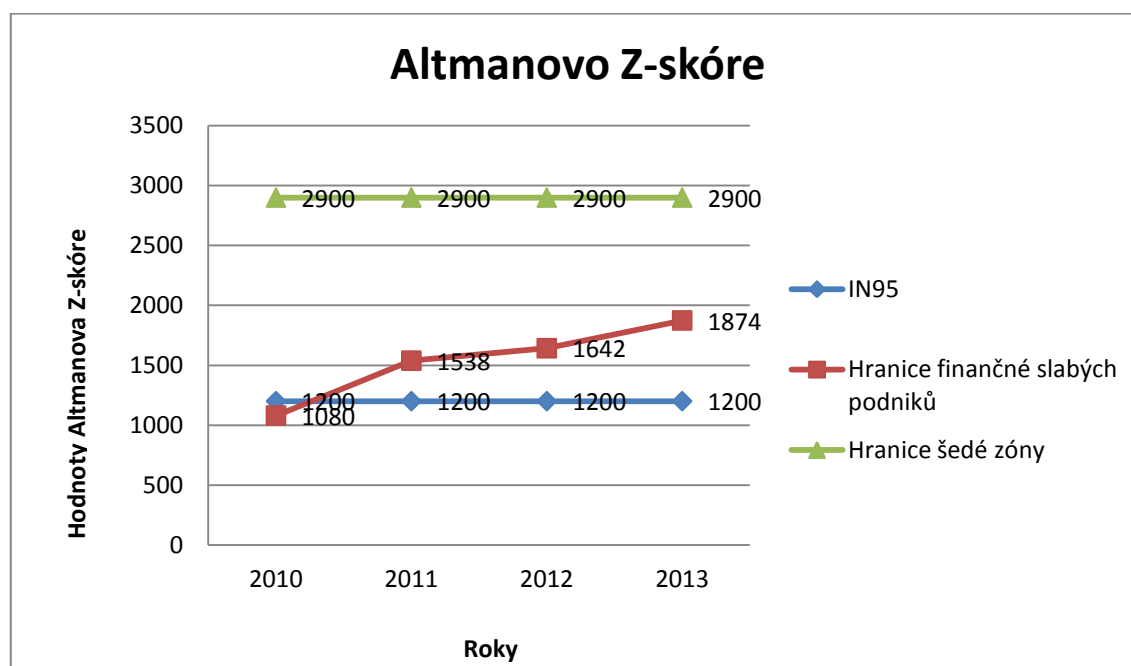
Graf 13 Srovnání ukazatelů aktivity (Zdroj: Zpracováno na základě účetních výkazů podniku J. P. PLAST, s.r.o.)

5.3 Bankrotní modely

V této kapitole budou zkoumány tyto bankrotní modely: Altmanovo Z-skóre, model IN95 a model IN05.

5.3.1 Altmanovo Z-skóre

Graf číslo 14 znázorňuje hodnoty Altmanova Z-skóre ve sledovaných letech



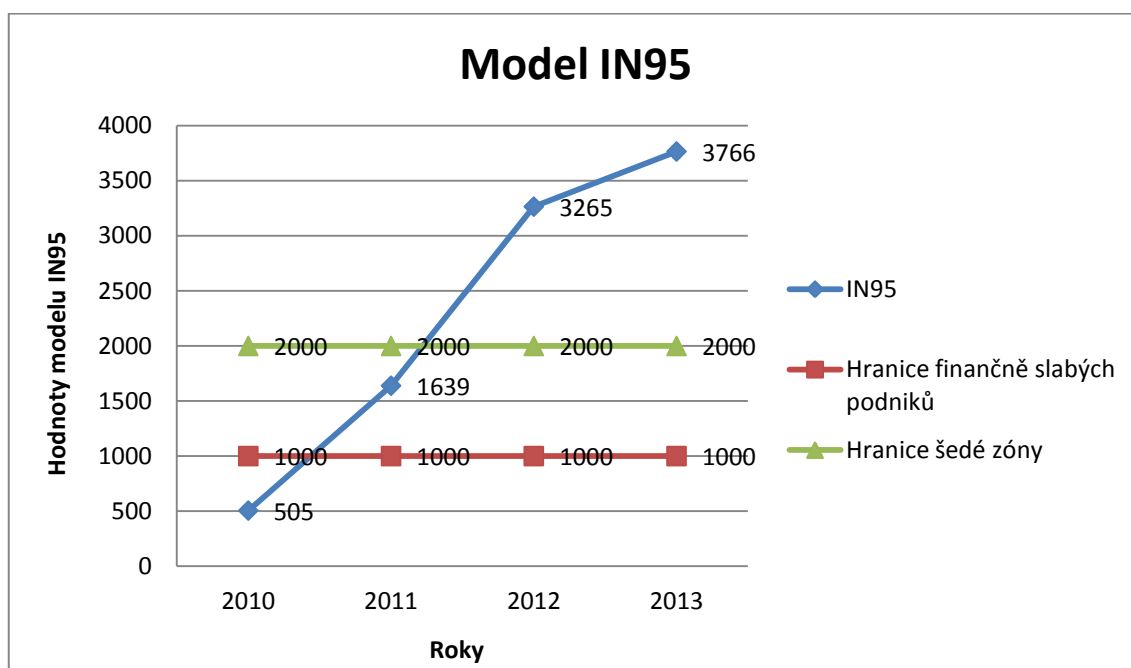
Graf 14 Vývoj hodnoty Altmanova Z-skóre (Zdroj: Zpracováno na základě účetních výkazů podniku J. P. PLAST, s.r.o.)

Hodnoty ukazatele mají vzrůstající trend. Podniky s hodnotou z nižší než 1,2 jsou podle Altmana ohroženy vážnými finančními problémy, podniky s hodnotou z vyšší než 2,9 jsou považovány za finančně silné. Nízká úroveň, která nastala v roce 2010, hodnota 1,08, je zapříčiněna vysokým úvěrovým zatížením, který byl podniku poskytnut na investice. V roce 2011 hodnota vzrostla na 1,538, kdy se finanční situace značně zlepšila. Následující léta hodnota z nadále vzrůstá. V roce 2010 byla hodnota z tak nízká, že byl podnik velmi ohrožen, ovšem přísná platební disciplína vůči bankám a dobré obchodní jméno jej na trhu udrželo.

5.3.2 Model IN95

Hlavní předností modelu IN95 je spolehlivé určení finanční tísně podniku. Index IN95 je vyjádřen rovnicí obsahující poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, aktivity a likvidity a k daným ukazatelům jsou přiřazeny váhy. Hodnoty vah mohou být použity vážené průměrné hodnoty daných ukazatelů v odvětví.

V grafu číslo 15 jsou obsaženy hodnoty modelu IN95. Hodnoty závazků po době splatnosti byly vyčteny z přílohy k účetní uzávěrce v letech 2010-2013.



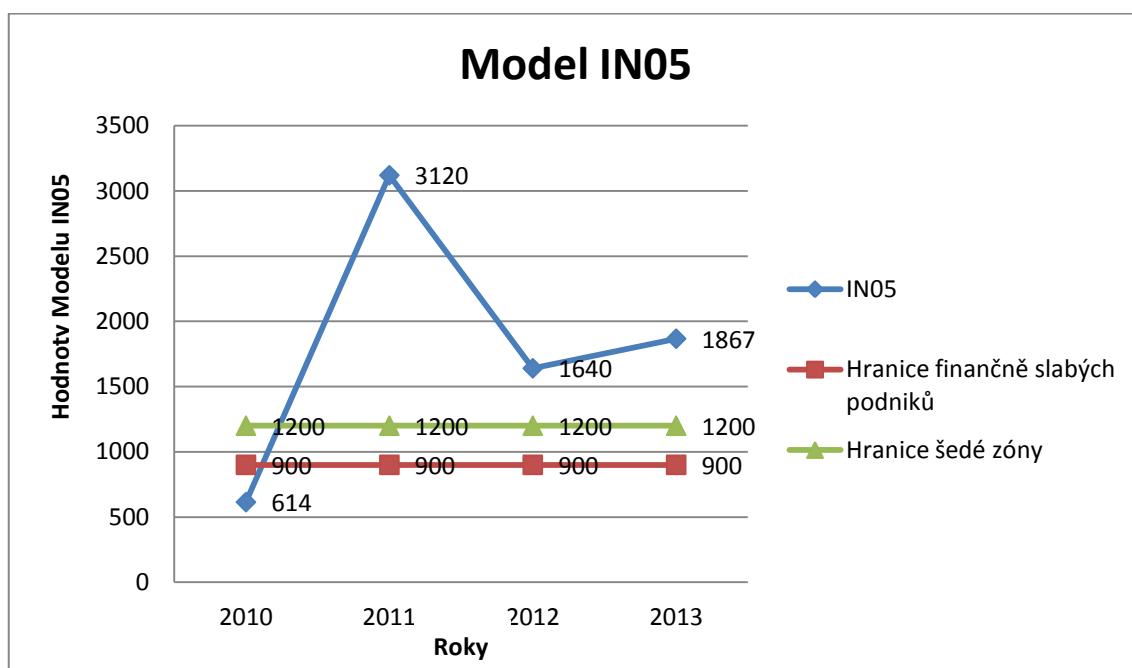
Graf 15 Vývoj hodnot modelu IN95 (Zdroj: Zpracováno na základě účetních výkazů podniku J. P. PLAST, s.r.o.)

Model IN95 hodnotí společnost z pohledu jejího věřitele. Model slouží především pro spolehlivé určení finanční tísně podniku. Ukazatel v období od roku 2010 až 2013 má vzrůstající trend. Nejnižší hodnota tohoto ukazatele je v roce 2010, která poukazuje na riziko úpadku podniku a nemožnosti splácení závazků věřitelům. Následující rok 2011 hodnota vzrostla na 1,639, ovšem podnik se stále nachází v rizikovém stavu vůči splácení svých závazků věřitelům. Rok 2012 zaznamenal rapidní nárůst, hodnota se vyšplhala nad hranici šedé zóny, tedy na hodnotu 3,265 a to pro podnik znamená, že se finančně stabilizoval a je schopen splácet své závazky. V roce 2013 hodnota porostla ještě více, na hodnotu 3,766.

5.3.3 Model IN05

Index IN05 navazuje na model IN95 a IN99. Index IN95 hodnotí podnik z pohledu jeho vlastníka a vyjadřuje kvalitu podniku, co se týče jeho finanční výkonnosti.

Graf číslo 16 obsahuje vyjádření hodnot modelu IN05 v období let 2010 až 2013.



Graf 16 Vývoj hodnot modelu IN05 (Zdroj: Zpracováno na základě účetních výkazů podniku J. P. PLAST, s.r.o.)

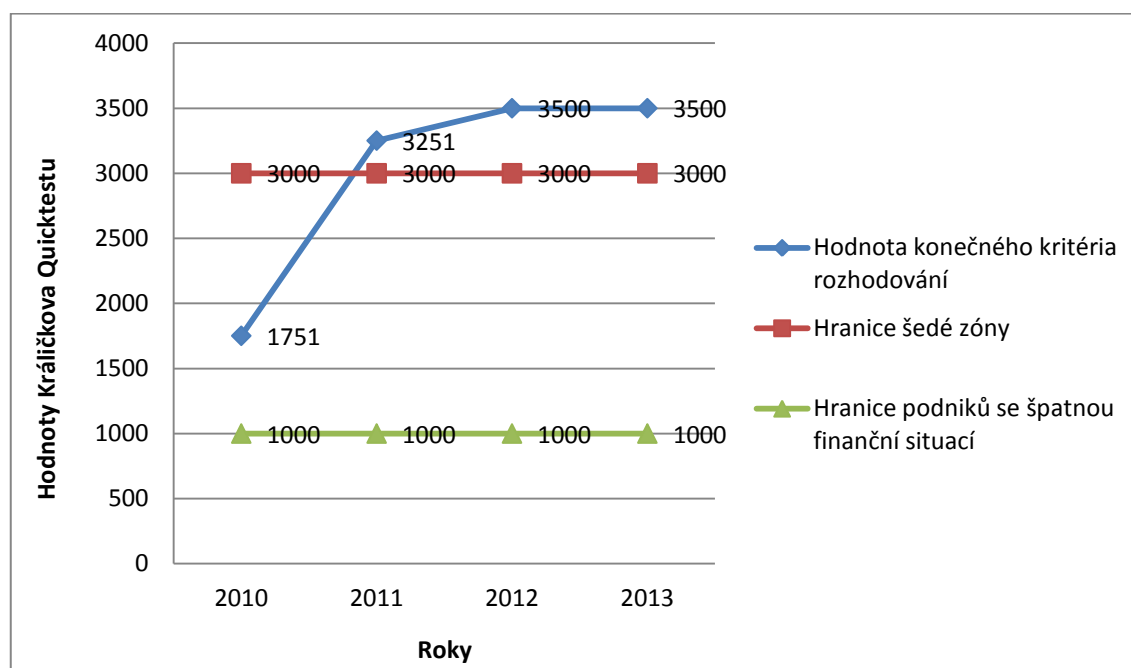
Model IN05 hodnotí společnost z pohledu věřitele a majitele zároveň, vychází tedy z modelu IN95. Předností modelu IN05 je zhodnotit minulé hospodaření podniku, ale upozorňuje i na budoucí finanční problémy. V roce 2010 byl podnik v ohrožení finančních problémů. V roce 2011 nastal zvrát, kdy hodnota prudce vzrostla nad hranici šedé zóny, na hodnotu 3,120. To bylo zapříčiněno nárůstem výsledku hospodaření a poklesem krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů. V roce 2012 hodnota klesla, ale udržela si nadále pozici nad hranicí šedé zóny. Následující rok 2013 hodnota opět mírně vzrostla. Proto můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci.

5.4 Bonitní modely

5.4.1 Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest pomocí bodového hodnocení stanovuje finanční zdraví hodnoceného podniku. Model se skládá ze čtyř rovnic, první dvě slouží k zhodnocení finanční stability podniku. Druhé dvě rovnice vyjadřují výnosovou situaci podniku.

Hodnoty Kralickova Quicktestu jsou znázorněny v grafu 17.



Graf 17 Vývoj hodnoty hodnocení Kralického Quicktestu (Zdroj: Zprac. **Roky** základě účetních výkazů podniku J. P. PLAST, s.r.o.)

V roce 2010 se hodnota ukazatele nachází v šedé zóně, situaci podniku tedy nelze určit. V roce 2011 nastal rapidní nárůst hodnoty na 3,25 a nachází se ukazatel nad hranicí šedé zóny. Tento nárůst byl zapříčiněn zlepšením výnosové situace podniku. Rok 2012 hodnota ukazatele vzrostla na hodnotu 3,5 a rok 2013 si tuto hodnotu udržel.

5.5 Moderní metody hodnocení výkonnosti podniku

Jak již bylo zmíněno v teoretické části, moderními metodami hodnocení výkonnosti podniku je koncept EVA a grafická analýza.

5.5.1 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

K výpočtu níže tohoto ukazatele je použita alternativní riziková sazba, zjištěná na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu a účetní výkazy podniku za sledovaného období. K výpočtu EVA je použit vzorec, $EVA = (ROE - re) \cdot \text{vlastní kapitál}$.

Hodnota Spread je vypočtena tak, že od ukazatele ROE je odečtena hodnota re .

Tab. 20 Výpočet Ekonomicky přidané hodnoty

	2010	2011	2012	2013
ROE v %	31,8	9,8	17,1	7,9
re	16,41	12,34	13,51	12,57
Spread	15,39	-2,54	3,59	-4,67
Vlastní kap. v tis. Kč	11 650	11 471	12 087	13 907
Eva v tis. Kč	179	-291	434	-649

Zdroj: vlastní zpracování, účetní výkazy a www.mpo.cz

Z výše uvedené tabulky je zřejmé, že v letech 2011 a 2013 nezvyšuje podnik hodnotu svoji a ani hodnotu pro své vlastníky neboť ukazatel EVA je záporný. Nejnižších záporných hodnot dosahuje roku 2013, a to zejména z důvodu nízké rentability vlastního kapitálu, která je ovlivněna výsledkem hospodaření. Ten byl v tomto roce taktéž nejnižší.

5.5.2 Spider analýza

Pro srovnání výsledků zvolené společnosti s průměrem v odvětví, pomocí spider grafu, bylo použito 16 ukazatelů hodnotících: rentabilitu, likviditu, zadluženost a aktivitu.

K znázornění byla použita průměrná hodnota vypočtených ukazatelů oborového průměru a zvoleného podniku, vše za sledované období 2010 – 2013.

Tab. 21 Hodnoty ukazatelů Spider analýzy podniku

		J.P.Plast, s.r.o.	Obor. průměr
D1	Podíl stálých aktiv	51,20	73,90
D2	Obrat celkových aktiv	0,57	0,69
D3	Doba inkasa pohledávek	80,92	57,30
D4	Doba obratu zásob	50,63	30,47
A1	Rentabilita vlastního kapitálu	-1,14	0,35
A2	Rentabilita tržeb	-3,67	0,19
A3	Rentabilita provoz. činnosti	17	11,30
A4	Rentabilita aktiv	-1,24	0,19
C1	Ukazatel zadluženosti	57	53
C2	Krytí stálých aktiv	109,21	99,80
C3	Doba obratu závazků	173,29	153,20
C4	Vlastní financování	42,85	56,30
B1	Krytí zdrojů	38,53	41,20
B2	Peněžní likvidita	0,427	0,64
B3	Pohotová likvidita	1,221	0,83
B4	Běžná likvidita	1,91	1,20

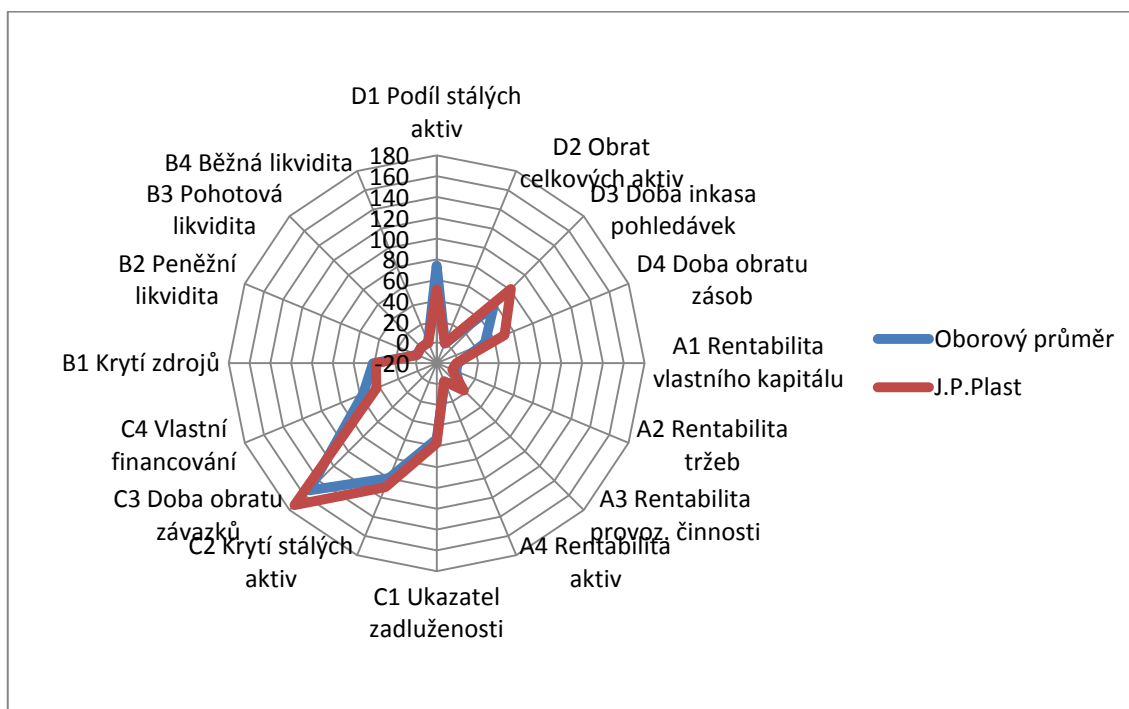
Zdroj: vlastní zpracování

Výsledky oborového průměru jsou znázorněny červenou, výsledky společnosti J.P.Plast barvou modrou. Z grafu je patrné, že slabou stránkou společnosti, ve srovnání s oborovým průměrem, je rentabilita. Její průměrná vypočtená hodnota je nízká.

V oblasti likvidity společnost dosahuje menších hodnot v ukazateli B2. Ukazatel pohotovosti a běžné likvidity je mírně nad oborovým průměrem. Ukazatel krytí zdrojů je naopak pod ním.

Vypočtené ukazatele zadluženosti zobrazují, že společnost J.P.Plast dává přednost vlastním zdrojům financování před použitím zdrojů cizích. O této skutečnosti vypovídá ukazatel krytí stálých aktiv, na němž je vidět, že dlouhodobý majetek podniku je kryt vlastním kapitálem více, než je tomu v odvětví. Doba obratu závazků je oproti oborovému průměru delší.

Vypočtené hodnoty v oblasti aktivity podílu stálých aktiv a obratu celkových aktiv jsou nižší, než jsou v oborovém průměru. Doba inkasa pohledávek je delší než je tomu v odvětví a to není výhodné. Doba obratu závazků by měla být obecně delší než je tomu u pohledávek a to společnost J.P.Plast splňuje. Pro společnost je nepříznivá doba obratu zásob, která dosahuje oproti oborovému průměru vyšších hodnot. Za sledované období je průměrná doba obratu zásob u analyzovaného podniku 51 dní, u oborového průměru je vypočteno dní 31. Podnik by se měl snažit tuto hodnotu minimalizovat.



Graf 18 Spider graf podniku a oborového průměru (Zdroj: vlastní zpracování)

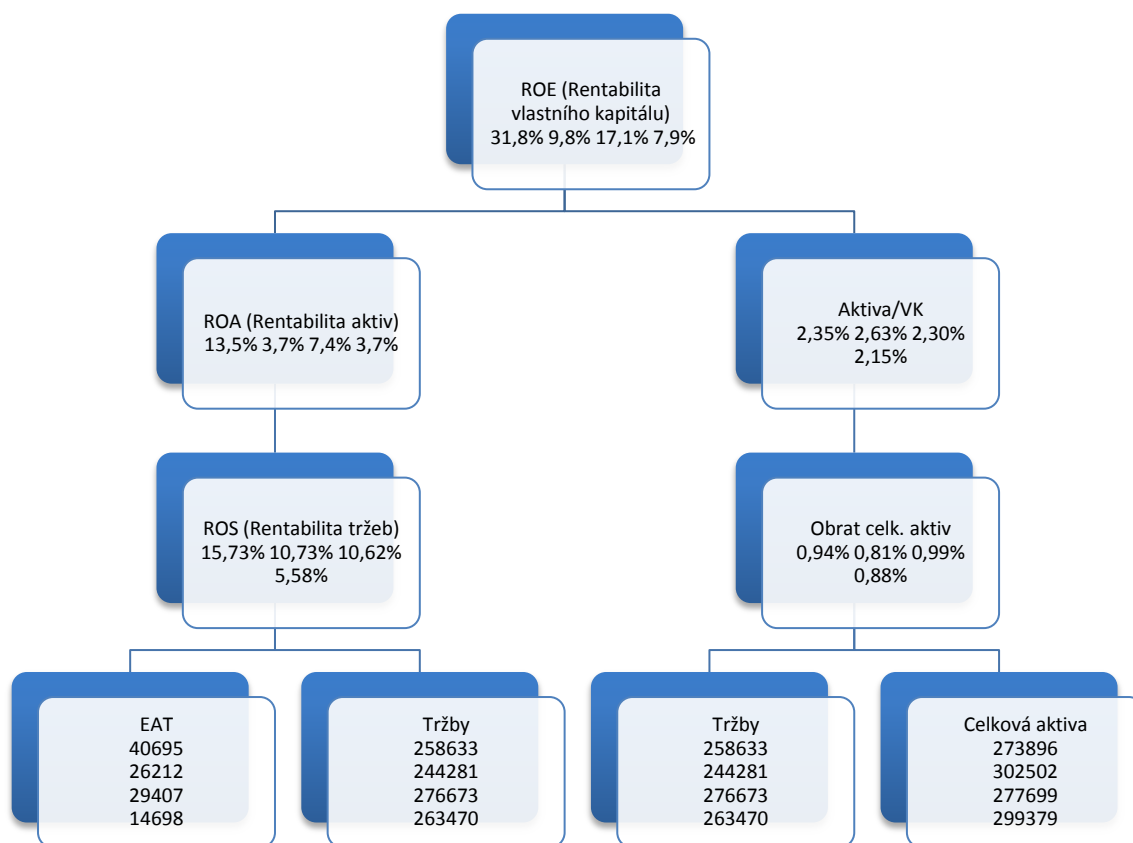
5.6 Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů

V této části je použit pyramidový rozklad rentabilitních ukazatelů za období 2010 – 2013.

Du Pointův diagram

Obrázek č. 14 zobrazuje, že hodnota rentability vlastního kapitálu (ROE) se ve sledovaném období značně měnila. Tyto změny jsou projeveny změnou obratu celkových aktiv. Rozkladem tohoto ukazatele jsou tržby a celková aktiva. Celková aktiva podniku měla po celou dobu sledovaného období měla kolísající tendenci. Tržby mají také kolísající vývoj. Roky 2011 a 2013 zaznamenaly pokles oproti předcházejícím letem a to také zapříčinilo pokles výsledného ukazatele obratu celkových aktiv.

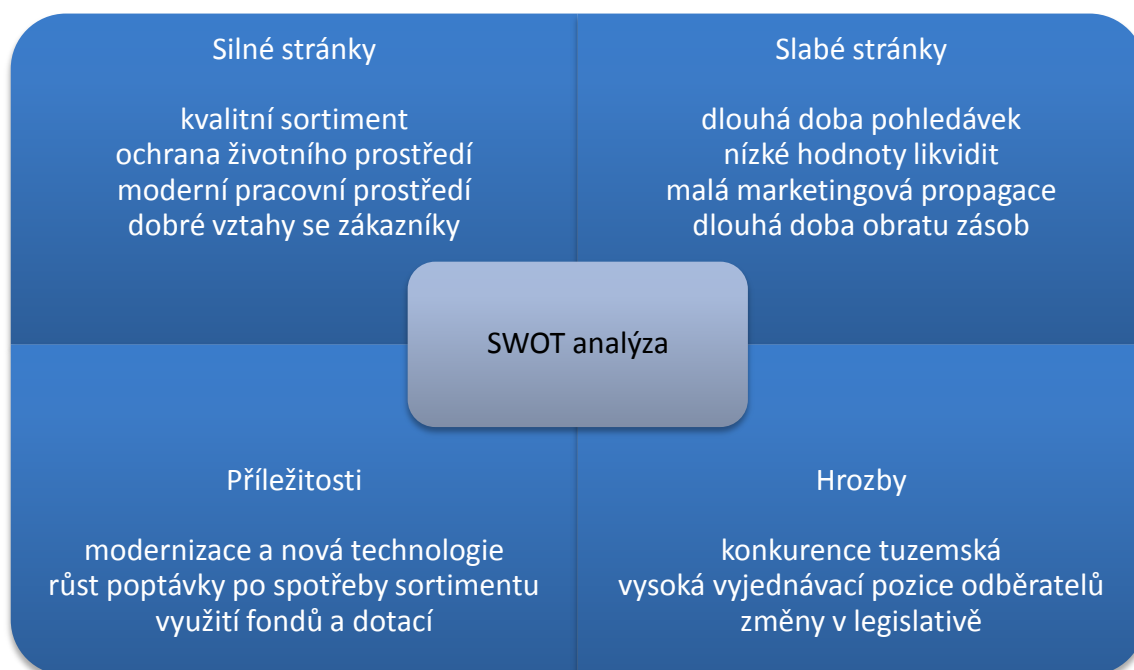
Na stejnou úroveň jako obrat celkových aktiv je položena rentabilita tržeb (ROS), kterou vypočteme dělením EAT a tržeb. Vývoj ROS má klesající tendenci. Hodnota rentability celkového kapitálu (ROA) je násobkem hodnoty rentability celkového kapitálu (ROS) a obratu celkových aktiv. Nejnižších hodnot bylo dosaženo v roce 2011 a 2013, nejvyšších pak roku 2010, 13,5%. Což bylo způsobeno podstatným zvýšením EAT. Vrchol pyramidového rozkladu tvoří ROE, (rentabilita vlastního kapitálu), který získáme vynásobením ukazatele ROA a ukazatele finanční páky. Hodnota vrcholového ukazatele byla nejnižší roku 2013, naopak nejvyšší hodnotu má v roce 2010. Po roce 2010 má klesající tendenci, stejně jako hodnota EAT.



Obr. 14 Pyramidový rozklad v letech 2010– 2013 (Zdroj: vlastní zpracování)

5.7 SWOT analýza

Výsledky výše uvedených analýz jsou zpracovány do analýzy SWOT, jejímž cílem je určení případných konkurenčních výhod podniku i zhodnocení jeho současné strategie.



Obr. 15 SWOT analýza (Zdroj: vlastní zpracování)

Silné stránky

Společnost J.P.Plast, s.r.o. působí na trhu od roku 1992. Představuje progresivně se rozvíjející firmu s moderním technologickým zázemím a vlastními vývojovými kapacitami pro výrobu a zpracování plastů technologií vyfukování i vystřikování. Pro své zákazníky vyrábí kvalitní sortiment, dodržuje bezpečnost a snaží se minimalizovat poškození životního prostředí.

Slabé stránky

Společnost má velké množství pohledávek nad 1 825 dnů. Jsou to pohledávky z dřívějších let kdy společnost začínala s podnikáním ale hlavně s vymáháním svých pohledávek neměla zkušenosti. Postupně jak klesaly, zůstaly již pouze ty, které jsou v soudním řízení. Nejvíce pohledávek po splatnosti je do 30 dnů. Toto jsou pohledávky lehce vymahatelné. Spíše se projevuje trend odběratelů v České republice nejen v prodlužování dnů splatnosti, ale i nedodržování termínu zaplacení.

Zjištěné slabé stránky se velmi lehce mohou stát hrozbou, proto je společnost musí eliminovat. Pokud budou správně řešeny, mohou se pak naopak stát i stránkou silnou.

Příležitosti

Velkou příležitostí pro společnost je další využití fondů z EU a dotací. Díky nim může podnik snadněji držet snadněji krok s novými vývojovými trendy a požadavky zákazníků. Vzhledem k nově vytvořeným webovým stránkám se mohou připojit i sociální sítě a podpořit tak podvědomí o značce.

Hrozby

Změna legislativy představuje pro společnost hrozbu. Ta se může týkat daní apod. Tyto změny by měly na podnik zásadní dopady. Na případné zdražení vstupů by musel podnik reagovat zvýšením ceny produktů či snížením nákladů. Výkyvy devizového kurzu jsou další hrozbou společnosti, kde by se oslabení koruny při dovozu opět projevilo dražšími vstupy.

5.8 Shrnutí výsledků finanční analýzy

Tato část diplomové práce shrnuje výsledky finanční analýzy, zjištěné v předchozích kapitolách.

Ve sledovaném období 2010 – 2013 má celkový vývoj společnosti kolísající tendenci. Nejvyšší hodnoty vykazuje rok 2010 a 2012, nejnižší pak rok 2011 a 2013.

Podnik v letech 2009 a 2010 dosáhl záporného hospodářského výsledku, v roce 2009 je částka ztráty nejvyšší. Tato skutečnost je důsledkem hospodářské krize roku 2008. Rokem 2010 nastal přelom, zde došlo k nárůstu výkonů a podnik dosáhl kladného hospodářského výsledku, jeho vývoj během roku 2011 mírně klesl, ale rok 2012 zaznamenal opět nárůst.

Ekonomicky přidaná hodnota je v kladných číslech pouze v roce 2010 a 2012 sledovaného období. V roce 2013 byla zaznamenána její nejnižší a to záporná hodnota, záporná hodnota byla i v roce 2011. Hodnota tohoto ukazatele je v souladu s vývojem rentability podniku, která je mimo roku 2010 a 2012 pod doporučovanými hodnotami i pod oborovým průměrem.

Nejnižší zadluženost vykazuje podnik roku 2013. V tomto roce je hodnota bankovních úvěrů rovna nule. Roku 2010 začal podnik čerpat revolvingový úvěr, jehož výše je však v poměru cizích zdrojů zanedbatelná. V roce 2011 byla zadluženost ze sledovaného období nejvyšší. Rokem 2012 hodnota položky krátkodobé bankovní úvěry opět klesá.

Po celou dobu sledovaného období podnik vykazuje nulovou částku dlouhodobých bankovních úvěrů.

Hodnota ČPK je není záporná v žádném sledovaném roce, což je důsledek snížení krátkodobých závazků ke společníkům.

Doba obratu celkových aktiv nepřevyšuje číslo 1. To znamená, že společnost celková aktiva neřídí efektivně. Doba obratu zásob se pohybuje od 36 do 66 dní. Tato hodnota je relativně v normě s porovnáním oborového průměru. Doba obratu pohledávek společnosti není ani v jednom sledovaném roce delší, než doba obratu závazků, což je také pozitivní jev, protože podnik neposkytuje svým zákazníkům bezplatný obchodní úvěr.

Index bonity vykazuje nejnižší hodnoty na počátku sledovaného období, následuje růst a rok 2013 vykazuje hodnoty nejvyšší.

Bankrotní model IN95 hodnotí v prvním roce situaci podniku za extrémně špatnou, další rok nastal rapidní nárůst a v posledních dvou letech se situace dále zlepšovala. Model IN05 tuto situaci hodnotí obdobně, v prvním roce upozorňoval na velkou pravděpodobnost bankrotu, následujících rok zaznamenal rapidní nárůst, další

rok 2012 nastal pokles, ale výsledky jsou již hodnoceny i v roce 2013 s malou pravděpodobností bankrotu.

U bankrotního Altmanova indexu v roce 2010 byla hodnota Z tak nízká, že byl podnik ohrožen bankrotem, ovšem přísná platební disciplína vůči bankám a dobré obchodní jméno jej na trhu udrželo. Další sledované období se hodnoty pohybují v normě.

Spider analýza hodnotí likviditu, rentabilitu, zadluženost a aktivitu. Jak již bylo zmíněno výše. Oblast rentability je mírně pod oborovým průměrem. Likvidita naopak mírně nad oborovým průměrem. Doba obratu zásob také oborový průměr přesahuje. Další výkyv oproti oborovému průměru zobrazuje hodnota ukazatele krytí stálých aktiv, která je také nad oborovým průměrem a poukazuje na to, že většinu dl. majetku hradí podnik vlastními prostředky, které jsou dražší než použití zdrojů cizích.

6 Vlastní návrhy řešení

Z provedené finanční analýzy vyplývá, že se finanční situace od počátku sledovaného období postupně zlepšuje. Nicméně v některých oblastech byly zaznamenány problémy, které lze shrnout:

- Nízká likvidita
- Malá podpora prodeje
- Vysoká výše zásob a s ní spojená dlouhá doba jejich obratu
- Chybějící pravidelné sledování finančních ukazatelů
- Nízká zadluženost

6.1 Investice do pořízení dlouhodobého majetku

Rok 2010 vykazuje v položce krátkodobých bankovních úvěrů nulovou částku. Roku 2011 společnost začala čerpat revolvingový úvěr, jehož podíl však k celkovým pasivům každoročně nepřekročil 1%. Podnik po celou dobu sledovaného období neměl žádný dlouhodobý bankovní úvěr.

Níže uvedená tabulka ukazuje celkovou zadluženost ve sledovaném období a je třeba zmínit, že po doporučeném návrhu se hodnota tohoto ukazatele poslední snížila, tj. na hodnotu 48%.

Tab. 22 Celková zadluženost v letech 2009 – 2013

Ukazatel	2010	2011	2012	2013
Celková zadluženost	57 %	62 %	56 %	53 %
Koeficient samofinancování	42,5 %	38 %	44,5 %	46,4 %

(Zdroj: vlastní zpracování)

Z výše zmíněných důvodů, s přihlédnutím na modernější a ekologičtější používané technologie, navrhuji realizaci investice pořízení nového stroje s technologií na vstřikování termoplastů, v hodnotě 1.535.720,-Kč bez DPH o jehož koupi podnik od roku 2011 uvažuje. Nabízí se tedy několik možností financování této investice pomocí dlouhodobého bankovního úvěru a leasingu.

Financování leasingem bylo vedením společnosti zamítnuto, jelikož podnik dává přednost osobnímu vlastnictví DHM před jeho pronájmem.

6.1.1 Provozní náklady a výnosy projektu

Tato část obsahuje vyčíslení předpokládaných nákladů a výnosů z plánované investice v případě poskytnutí dlouhodobého úvěru.

Položka předpokládaných výnosů obsahuje úspory, které pořízený stroj podniku přinese. Zde je započtena nejen úspora mzdových nákladů na brigádní pracovníky, ale také úspora

z pronájmu stroje, jehož společnost do této doby využívala.

V položce celkových provozních nákladů jsou nasčítány náklady spojené s tímto strojem, tj. PHM, a potřebný nákup prostředků určených k jeho opravě. Odpisy jsou spočteny na základě § 31 Zákona o dani z příjmů.

Výše uvedené výnosy a náklady investice budou v ostatních letech růst. Jejich navýšení kopíruje vývoj míry inflace roku 2014, tj. 0,4%. (<http://vdb.czso.cz>).

Pro výpočet daně z příjmů byla ve všech letech použita sazba pro rok 2014, která činí 19 %.

Tab. 23 Předpokládané náklady a výnosy investice

Položka/Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Výnosy celkem v Kč	803 000	812 570	832 678	835 023	847 227
Náklady celkem v Kč	151 037	183 675	184 802	186 474	188 374
Náklady na provoz v Kč	132 000	134 420	135 565	137 237	139 137
Odpisy v Kč	19 037	49 237	49 237	49 237	49 237
EBT v Kč	651 963	628 895	647 876	648 549	658 583
Daň z příjmů (19%) v Kč	123 873	119 490	123 096	123 224	125 131
EAT v Kč	528 09	509 405	524 780	525 325	533 452

(Zdroj: vlastní zpracování)

6.1.2 Financování investice s využitím dlouhodobého bankovního úvěru

Níže uvedená tabulka obsahuje výčet nabídek 4 bankovních institucí nabízejících bankovní úvěr na tento typ investice, a to včetně jejich podmínek.

Tab. 24 Nabídky úvěrů zvolených bankovních institucí

Bankovní instituce	Název nabídky	Podmínky	Úroková míra
Komerční banka, a.s.	Úvěr pro malé s střední podniky ze zdrojů Evropské investiční banky	< než 250 zaměstnanců, obrat < 60 mil.	Individuální sazba s možností snížení o 0,27% p.a.,
Raiffeisenbank, a.s.	Rychlá podnikatelská půjčka	podnikání v oboru >12 měsíců, obrat > 300 tis.	samostatná volba fixace
Česká spořitelna a.s.	Investiční úvěr	Založení běžného účtu	individuální
Československá obchodní banka, a. s.	Malý úvěr pro podnikatele	podnikání v oboru >12 měsíců	fixní nebo pohyblivá sazba

Zdroj: vlastní zpracování

Z výše uvedených nabídek byl zvolen Úvěr pro malé a střední podniky od Komerční banky, a.s. Podnik J.P. PLAST má u této banky založen již běžný bankovní účet, a

v současné době od ní čerpá také revolvingový úvěr. A společnost má také od banky jako stálý klient výhodnější podmínky. Financování projektu pak ukazuje tab. Níže.

Tabulka 25 zobrazuje splátkový kalendář, podle něhož by probíhaly platby. K jeho sestavení je třeba znát hodnotu umořovatele a anuity. Pro jejich výpočty byly použity následující vzorce:

$$\text{umořovatel} = \frac{i \cdot (1+i)^n}{(1+i)^n - 1}; \text{anuita} = \text{celková částka úvěru} \cdot \text{umořovatel}$$

přičemž,

anuita.....splátka

npočet let

Iúroková míra

(Synek, 2007, s. 307)

Tab. 25 Splátkový kalendář dlouhodobého úvěru

Rok	Počáteční stav	Anuita	Úrok	Úmor	Konečný stav
			(počáteční stav * 0,075)	(platba – úrok)	(počáteční stav – úmor)
1	1535720 Kč	379 575 Kč	115 179 Kč	264 396 Kč	1271324 Kč
2	1271324 Kč	379 575 Kč	95 349 Kč	284 226 Kč	987 098 Kč
3	987 098 Kč	379 575 Kč	74 032 Kč	305 533 Kč	681 555 Kč
4	681 555 Kč	379 575 Kč	51 117 Kč	328 458 Kč	353 097 Kč
5	353 097 Kč	379 575 Kč	26 482 Kč	353 097 Kč	0 Kč
	Celkem	1 897 875 Kč	362 159 Kč	1535720 Kč	

Zdroj: vlastní zpracování

Celková částka úroků z úvěru tak činí 362 159 Kč.

6.1.3 Ekonomické zhodnocení investice

Z výše uvedeného financování DHM, se při ekonomickém zhodnocení investice bere v úvahu čistá současná hodnota (ČSH).

K výpočtu ČSH je použit následující vzorec

$$\text{ČSH} = \sum_{t=1}^N \frac{CF_t}{(1+i)^t} - KV$$

přičemž,

ČSH.....čistá současná hodnota

CF.....cash flow

Tživotnost investice

Idiskontní sazba investice

KV.....kapitálový výdaj

Financování investice s využitím dlouhodobého bankovního úvěru:

$$\check{C}SH = \sum_{t=1}^N \frac{CF_t}{(1+0,08)^5} - 1.535\,720 = 112\,031 \text{ Kč}$$

6.1.4 Doporučení výběru a zhodnocení

Vzhledem ke skutečnosti, že ČSH s možností využití bankovního úvěru je kladná, znamená to, že splňuje podmínku pro její přijetí.

Tab. 26 Forma financování úvěrem

Položka	Forma financování	
	S využitím úvěru	Podmínky pro přijetí
Náklady	1 535 720 Kč	
ČSH	112 031 Kč	> 0 => splněno

(Zdroj: vlastní financování)

6.2 Řízení platební schopnosti podniku

Tab.: 27 Vybrané ukazatele platební schopnosti podniku

Ukazatel	2010	2011	2012	2013
Běžná likvidita	2,051	1,633	2,185	1,771
Pohotová likvidita	1,394	1,171	1,320	0,999
Okamžitá likvidita	0,936	0,180	0,393	0,200

Zdroj: vlastní zpracování

Finanční analýzou bylo zjištěno, že společnost má nízkou okamžitou likviditu. V ní se odráží ubývající finanční prostředky, ale i stav krátkodobých závazků.

Bylo zjištěno, že splatnost pohledávek a závazků plynoucích z obchodních vztahů byla doba splatnosti pohledávek sice vyšší, než doba splatnosti závazků, což vypovídá o tom, že společnost převážně svým odběratelům neposkytoval bezúročný obchodní úvěr. Ovšem odběratelé, se kterými má podnik uzavřen dlouhodobý kontrakt nevyžaduje v případě výroby na zakázku platbu předem a to znamená pro společnost potřebu čerpání revolvingového úvěru a tím se zvyšují náklady na jeho využitím. Ostatní odběratelé jsou nuceni platit pouze v hotovosti a to přímo při převzetí zboží a to společnosti zajišťuje včasné peněžní prostředky.

Doporučila bych tedy podniku zaměřit se na stálé odběratele a pokusit se s nimi sjednat alespoň částečnou platbu předem.

6.3 Snížení množství zásob

Tab. 27 Doba obratu zásob, zásoby, tržby v letech 2010 -2013

	2010	2011	2012	2013
Doba obratu zásob (dny)	36,10	42,09	58,64	65,70
Zásoby (v tis.)	25 973	28 563	45 064	110 435
Tržby (v tis.)	258 633	244 288	276 673	263 470

Zdroj: vlastní zpracování

Hodnoty doby obratu zásob v letech 2010 a 2011 znamenají, že zásoby nejsou zbytečně dlouho na skladě. Následující roky měly rostoucí trend. Nejlepší výsledek byl v roce 2010, tato hodnota byla 36,10 a znamená to, že oběžná aktiva byla 36,10 dnů vázána ve formě zásob. Každým rokem tato hodnota vzrostla o několik dní. V roce 2013 se hodnota vyšplhala až na 65,70, což je nejvyšší počet za celé sledované období. Tržby mají kolísající trend. v roce 2010 hodnota mírně poklesla, v roce 2011 zaznamenala nárůst a v roce 2013 nastal opět pokles.

Z výše uvedeno vyplývá, že pro společnost J.P.Plást není doba obratu zásob v posledních letech příznivá, jelikož držení přebytných zásob na skladě váže zbytečně finanční prostředky a to se následně odráží v nízkých hodnotách ukazatele likvidity. Položku zásob vybrané společnosti tvoří okolo 85% již hotové výrobky.

Po konzultaci s pracovníkem společnosti navrhuji snížení prodejní ceny výrobku o 12%. Prodejní cena výrobku při této slevě neklesne pod jeho hodnotu výrobní. Podnik neposkytuje svým současným pravidelným odběratelům žádná skonta, množstevní slevy ani slevy za platby předem. Proto by měl podnik nabídnout tyto zlevněné výrobky především všem svým současným odběratelům a to prostřednictvím následujících komunikačních nástrojů. Zákazníci budou informováni o skutečnosti, že jde o jednorázovou slevu.

O zlevnění zboží budou zákazníci informováni pomocí komunikačních kanálů. Předpokládaná doba propagace je měsíc. Zaměříme se zejména na stálé zákazníky kteří v minulosti či současnosti od podniku odebírali výrobky. Jejich počet byl na základě interních informací podniku vyčíslen na 2930.

- **Osobní prodej**

Tento prodej je založen na osobní komunikaci se zákazníkem. Podnik v současné době má obchodní zástupce, díky nim by osobně oslovil své nejdůležitější zákazníky, jež odebírají produkty pravidelně a informoval je o plánované slevě. Těchto zákazníků je 39. Předpoklad doby realizace činí 1 měsíc.

- **Mailing**

Roku 2009 začal podnik používat účetní systém, v němž jsou zákazníci přehledně evidováni včetně jejich kontaktních údajů. Realizaci tohoto nástroje by měl na starost office manager. Předpoklad doby přípravy a realizace mailingu činí 3 dny.

- **Telemarketing**

Tuto formu přímého marketingu by měl na starost stálý brigádní pracovník, kterého podnik využívá na oblast administrativy. Cílovou skupinou jsou stálí zákazníci, jejichž emailová adresa byla změněna nebo ji podnik doposud v systému neeviduje. Pomocí tohoto komunikačního nástroje bychom se zákazníků dotazovali na plánovanou akci a případné telefonické objednávky. Předpoklad doby realizace telemarketingu činí 1 měsíc.

V níže uvedené tabulce je vyčíslen odhad nákladů nástrojů podpory prodeje.

Tab. 28 Odhad nákladů na realizaci prodeje zlevněných výrobků

Činnost	Odhad nákladů na realizaci
Osobní prodej	72 000 Kč
Mailing	2700 Kč
Telemarketing	3000 Kč
Náklady celkem	77 700 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

J. P. PLAST preferuje platby od odběratelů přímo při převzetí zboží, výjimku tvoří pouze 7 pravidelných odběratelů, kterým se podnik rozhodl dát v tomto splatnost činí 30 dní. Tuto skutečnost hodnotím velmi kladně, protože tímto je minimalizováno riziko vysokého počtu pohledávek z obchodních vztahů po lhůtě splatnosti. v roce 2013 měl podnik pouhých 11% pohledávek po splatnosti. Díky účetnímu systému je také navíc pravidelně sledována solvabilita odběratelů. Předpokládám, že veškeré platby za výrobky budou na bankovním účtu podniku připsány ve splatnosti a to nejpozději do 31 dní.

Snížením množství zásob, použitím tohoto návrhu, byla vypočtená doba obratu zásob zkrácena o 32 dní. Doba obratu pohledávek činí 34 dní, což přibližně odpovídá splatnosti očekávaných faktur. V porovnání s výše uvedeným rizikem a náklady na skladování, hodnotím tento návrh za vhodný. Podnik může finanční prostředky využít následovně.

6.3.1 Použití získaných prostředků

Roku 2011 byla poskytnuta společnosti J.P.Plast, s.r.o akciovou společností půjčka v hodnotě 19.000 tis.Kč, s úrokovou sazbou 8% p.a. Tato dlužná částka má být uhrazena do 31.12.2016. Nedílnou součástí této smlouvy o půjčce je splátkový kalendář, z něhož doposud nebyly uhrazeny první 2 splátky, v hodnotě 6.000 tis.Kč.

Z výše uvedeného důvodu doporučuji získané prostředky v hodnotě 6.000 tis. Kč použít na úhradu části krátkodobého závazku vůči akciové společnosti.

Zbýlé finanční prostředky pak zvýší stav finančních prostředků na bankovním účtu.

Výše uvedeným rozhodnutím byly zlepšeny hodnoty ukazatele likvidity a to je kladný jev, jelikož podnik po celou dobu sledovaného období vykazuje hodnoty likvidity na nižší úrovni. Ty jsou v rozvaze odrazem položky oběžných aktiv, na straně druhé pak položkou krátkodobých závazků, a jsou nezbytné pro dlouhodobou existenci společnosti.

Tab. 29 Zjednodušená rozvaha před snížením zásob a splacení části půjčky

Zjednoduš. rozvaha 31.12.2013			
Aktiva (v tis. Kč)		Pasiva (v tis. Kč.)	
AKTIVA CELKEM	299 379	PASIVA CELKEM	299 379
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	Vlastní kapitál	139 073
Dlouhodobý majetek	183 365	Základní kapitál	5000
Oběžná aktiva	110 435	Cizí zdroje	159 920
Zásoby	48 084	Dlouhodobé závazky	0
Krátkodobé pohledávky	54 005	Krátkodobé závazky	31 209
Krátkodobý finanční majetek	8 312	Bankovní úvěry a výpomoci	6545
Časové rozlišení	5 579	Časové rozlišení	386

Zdroj: vlastní zpracování

Po snížení stavu výrobků a použití získaných prostředků na úhradu krátkodobého dluhu, byla snížena celková aktiva i pasiva. Na straně aktiv došlo ke snížení zásob o 12.043 tis. Kč. A o zvýšení krátkodobého finančního majetku o 2.125 tis. Kč. Oproti tomu v pasivech došlo ke snížení krátkodobých závazků a růstu vlastního kapitálu, které bylo zapříčiněno navýšením hospodářského výsledku.

Tab. 30 Zjednodušená rozvaha po snížení zásob a splacení části půjčky

Zjednoduř. rozvaha 31.12.2013			
Aktiva (v tis. Kč)		Pasiva (v tis. Kč.)	
AKTIVA CELKEM	285 343	PASIVA CELKEM	285 343
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	Vlastní kapitál	143 051
Dlouhodobý majetek	183 365	Základní kapitál	5 000
Oběžná aktiva	110 435	Cizí zdroje	159 920
Zásoby	36 041	Dlouhodobé závazky	0
Krátkodobé pohledávky	54 005	Krátkodobé závazky	29 321
Krátkodobý finanční majetek	10 437	Bankovní úvěry a výpomoci	6 545
Časové rozlišení	5 579	Časové rozlišení	386

Zdroj: vlastní zpracování

6.3.2 Dopady na ukazatele

Realizace návrhu bude mít také vliv na ukazatele finanční analýzy.

Výše uvedenými návrhy se zlepšily hodnoty ukazatelů likvidity. Běžná likvidita byla navýšena o 0,21, pohotová o 0,15, okamžitá pak o 0,11. U rozdílových ukazatelů, zejména u ČPK došlo k navýšení hodnoty o 4.127 tis Kč.

Zvýšení hospodářského výsledku a snížení aktiv zapříčinilo jednak změnu ukazatele rentability aktiv, která se zvýšila o 4,68, tak i ukazatele rentability vlastního kapitálu o 5,93. Ukazatele rentability v tuto chvíli vykazují uspokojivé hodnoty.

Tyto změny mají příznivý vliv také na bonitní a bankrotní modely. Altmanův index se zlepšil o 0,79, nicméně stále tato hodnota značí šedou zónu. Indikátor bonity zůstává na velmi dobré úrovni s hodnotou, 2,11.

Uvedením tohoto návrhu poklesla celková zadluženost podniku o 6,3%. V tuto chvíli tedy vykazuje jednu z nejnižších hodnot v celém sledovaném období.

6.4 Zvýšení propagace

Díky zvýšení propagace dojde ke zvýšení tržeb, přínos více peněžních prostředků, ale také snížení rizika možného znehodnocení zásob, ale nákladů na skladování.

Inzerce v regionálních novinách

Kyjov je město v okrese Hodonín v Jihomoravském kraji. Proto bych navrhovala umístit inzerce o společnosti do Hodonínského deníku. Zacílíme tak povědomí o podniku do celého regionu.

Náklady na tuto reklamu činí první půl roku částku 390 Kč za měsíc, následující půl rok je pak tato částka snížena o 100,-Kč za měsíc. Celkové roční náklady pronájmu tedy činí 4080,-Kč. (Hodonínský deník).

Při volbě inzerce s vlastní grafikou není tato úprava zahrnuta v ceně inzerce. Musíme tedy ještě počítat částku grafické úpravy zhotovení inzerce, která činí 350Kč za jednu inzerci. Navrhují zhotovení 6 různých typů inzercí, která se bude po 2 měsících obnovovat. Celkem tato grafická úprava činí 2100Kč. (Pux design)

Zpětné odkazy

Také doporučuji budování zpětných odkazů, které mají zásadní vliv na pozici webu ve vyhledávačích. Samotné upravení webových stránek pro lepší umístění v internetových vyhledávačích bohužel nestačí. Proto pro zvýšení kvality umístění webové stránky je potřeba taky dostatečné množství hodnotných zpětných odkazů. Tyto odkazy jsou umístěny na cizích webech a přímou URL na Vás odkazují. Pokud mají klíčová slova ve vyhledávačích velkou konkurenci, kvalitní zpětné odkazy Vás dokážou dostat před konkurenci. (SeoExpert.cz)

Internetový obchod

Společnost od doby svého založení používá k oslovení svých zákazníků webové stránky, jejichž modernizace proběhla v únoru roku 2014. Kvalitně provedená SEO optimalizace a registrace do online katalogů zaznamenalo nárůst návštěvnosti. Jejich slabou stránkou je dle mě chybějící internetový obchod. Zákazníci jsou detailně informováni o nabízeném produktu, pěkné grafické zpracování samotných webových stránek se zobrazenými informacemi, ale také doplněnými fotografiemi sortimentu podporuje nákupní chování zákazníků, a proto je škoda, že zde není právě zmínění internetový obchod. Lidé totiž stále více důvěřují e-shopům a jsou ochotni přes něj koupit v podstatě cokoliv. Dokazuje to průzkum ČSÚ v roce 2013, který prokázal internetovou formu prodeje, který se bude i nadále s využitím dalších elektronických forem rozvíjet. (www.czso.cz)

Náklady na tvorbu elektronického obchodu se pohybují okolo 20.000,-Kč. S realizací tohoto návrhu v neposlední řadě také souvisí náklady na administrativu. Na počátku realizace e-shopu může být kontrola emailů a evidence přijatých objednávek prováděna jedenkrát za den. Na to by stačilo využití brigádníka na Dohodu o provedení práce s hodinovou sazbou 80,-Kč. Za rok by tyto náklady činily 24.500,-Kč. V případě potřeby, by se později podnik mohl rozhodnout pro přijetí pracovníka na HPP. Předpokládám, že by byl e-shop zprovozněn na doméně jp-plast.cz, nepočítám tedy v této oblasti s dalšími náklady.

Níže uvedená tabulka obsahuje navýšení ročních nákladů.

Tab. 31 Roční náklady na propagaci

Předmět propagace	Původní náklady	Navýšení nákladů
Webové stránky	0 Kč	
Internetový obchod	0 Kč	44 500 Kč
Facebook.com	3 000 Kč	
Inzerce v deníku	6 180 Kč	6 180 Kč
Billboardy	12 000 Kč	
Reklamní předměty	132 000 Kč	
Celkové náklady	197 680 Kč	50 680 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

6.4.1 Zhodnocení návrhu

Při realizaci výše zmíněných návrhů by se roční roční náklady zvýšily o 50.680,-Kč. V případě zavedení elektronického obchodu spolu s použitím dalšího levného nástroje internetového marketingu a využitím inzerce v regionálních novinách, budou příjmy společnosti z něj plynoucí vyšší, než jsou náklady na jeho pořízení. Navíc podporou marketingové propagace budujeme dobré jméno podniku.

7 Závěr

Cílem této diplomové práce bylo komplexní posouzení úrovně současné finanční situace společnosti. Poskytnout vedení podniku přehledný obraz o aktuálním stavu společnosti. Dalším dílčím cílem bylo posouzení vývoje finanční situace podniku J.P.PLAST, s.r.o. v letech 2010 – 2013. Měla přispět ke zdokonalení finančního řízení, připravit podklady ke zlepšení ekonomické situace podniku, k přípravě a zkvalitnění rozhodovacích procesů např. rozhodování o budoucích investicích.

Dle mého názoru bylo těchto cílů v diplomové práci dosaženo. Analýza nebyla zaměřena pouze na rozbor informací o současném stavu. Zvolené téma je nejen pro vrcholový, ale i pro střední management přínosem. Práce by měla sloužit jako pomůcka při tvorbě budoucí strategie podniku.

Prvním krokem směřujícím k úspěšnému splnění stanovených cílů bylo seznámení se s problematikou finanční analýzy. Byly k tomu využity materiály, které se používají jak při výuce, tak i v praxi.

Výsledky provedené finanční analýzy zaznamenaly v některých oblastech problémy. Nejsou ale takového charakteru, aby ohrožovaly přímo existenci podniku. Pro tyto problémové oblasti je v návrhové části zpracováno řešení, které by vedlo k jejich zlepšení.

Rozbor ukazatelů aktivity úzce navazuje na ukazatele likvidity. Odběratelé si sjednávají dlouhé doby splatnosti, naopak dodavatelé mají dobu splatnosti o hodně kratší. Cash flow není v určitém období ani vyrovnané, ani stabilní. Nárůst stálých aktiv způsobil, že tento majetek není společností dostatečně využíván. Z výsledků dále vyplynulo, že likvidita podniku je na nízké úrovni, což je ovlivněno velkým množstvím zásob. Doba jejich obratu značně převyšuje oborový průměr. Proto byl společnosti navržen jejich prodej. Tímto řešením byly zlepšeny ukazatele likvidity, rentability, také se snížila záporná hodnota čistého pracovního kapitálu a zkrátila doba obratu zásob. s touto problémovou oblastí však souvisí také zvýšení propagace a řízení platební schopnosti.

U ukazatelů zadluženosti převyšuje cizí kapitál nad vlastním kapitálem. Vlastníci společnosti kvůli vysoké zadluženosti zadržují svůj zisk ve společnosti. Nedostatek finančních prostředků vyřešili půjčkou do společnosti. V následujících letech by se dle předpokladů managementu měla zadluženost snižovat.

Vzhledem, k tomu, že společnost nemá využití na svá podnikatelská aktivita, doporučuji zaměřit se na maximální využití svých stálých aktiv. Jelikož byl stálý majetek pořízen hlavně z cizích zdrojů, společnost má vázané finanční prostředky, které jí chybí v dalších aktivitách. Dále by měla společnost hledat možnosti navýšení vlastního kapitálu, jakoukoliv formou. Například vyšší vklad stávajících vlastníků, vstup nového investora anebo využít fondy rizikového kapitálu. Rozšířit svá odbytiště hlavně v zahraničí. Zvýšit marketingové úsilí na zahraničních trzích. K tomuto bude zapotřebí vybudovat i marketingové oddělení, které doposud ve společnosti J.P. PLAST, s.r.o. chybí. Vývoz do zahraničí představuje pouze 12 % z celkové výroby.

Všechna výše navrhovaná doporučení jsou pro společnost J.P. PLAST, s.r.o. reálná. Jedná o relativně mladou společnost, pro jejíž management i zaměstnance by

neměl být problém některé opatření implementovat. Bude nutná dobrá komunikace se zaměstnanci, vysvětlení problému, jako způsobu přežití na trhu.

8 Literatura

BLAHA, Zdenek Sid; JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press, 2009. 194 s. ISBN 80-726-1145-3.

GRÜNWALD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2009. 318 s. ISBN 978-808-6929-262.

KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. Vyd. 1. Praha: C.H. Beck, 2009. 137 s. ISBN 80-717-9321-3.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3., rozš. vyd. Praha: Grada, 2008. 139 s. ISBN 978-802-4733-081.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Cash Flow*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2009. 190 s. ISBN 80-722-6875-9.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2009. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

ŽIVĚLOVÁ, Iva. *Finanční řízení podniku*. 1.vyd., Brno: Mendelova zemědělská a lesnická univerzita, 2010. 106 s. ISBN 80-7157-339-6.

DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress s.r.o., 2008. ISBN 978-80-86929-44-6.

HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza firmy*. Praha: Aspi a.s., 2009. 208 s. ISBN: 978-80-7357-392-8

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

SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada Publishing a.s., 2010. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.

Nepublikované:

BARTOŠ, V., ŽIŽLAVSKÝ, O. *Finanční analýza a plánování*. Poznámky z přednášek a cvičení. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2010.

Seznam použitých internetových zdrojů

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. *Statistiky: Makroekonomické údaje*. [online].

© 2014 [cit. 2014-12-09].

Dostupné: [http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/cr:_makroekonomicke_udaje/\\$File/HLMA KRO.xls](http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/cr:_makroekonomicke_udaje/$File/HLMA KRO.xls)

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. *Míra inflace*. [online]. 2014 [cit. 2014-12-11]. Dostupné z: http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/mira_inflace

FINANCE.CZ. Co je to HDP? [online]. © 2000 - 2014 [cit. 2014-12-11]. Dostupné z: <http://www.finance.cz/makrodata-eu/hdp/informace/>

FINANCE.CZ. Co je inflace? [online]. © 2000 - 2014 [cit. 2014-12-15]. Dostupné z: <http://www.finance.cz/ekonomika/informace/inflace/co-je-inflace/>

PENIZE.CZ. Co je faktoring [online]. © 2000 - 2014 [cit. 2014-12-28]. Dostupné z: <http://www.penize.cz/15636-co-je-faktoring>

ÚČETNÍ KAVÁRNA .CZ. *Vývoj sazby daně z příjmů právnických osob*. [online]. © 2012 [cit. 2014-12-11]. Dostupné z: <http://www.ucetnikavarna.cz/uzitecne-tabulky/vyvoj-sazby-dane-z-prijmu-pravnickych-osob/>

Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. 2005 [cit. 2011-10-12]. Ministerstvo průmyslu a obchodu. Dostupné z WWW: <<http://www.mpo.cz/>>.

Ministerstvo spravedlnosti ČR [online]. 2011 [cit. 2011-10-12]. Justice.cz. Dostupné z WWW: <www.justice.cz>.

J.P.PLAST – Výroba plastových obalů [online]. 2011 [cit. 2011-02-28]. o společnosti J.P.PLAST, s.r.o. Dostupné z WWW: <www.jp-plast.cz>.

9 Seznam obrázků

Obr. 1	Strategická analýza (Zdroj: vlastní úprava)	15
Obr. 2	Makroprostředí a mikroprostředí (Zdroj: vlastní úprava)	16
Obr. 3	Porterův model pěti sil (Zdroj: Nývltová, 2010, str. 194)	18
Obr. 4	Model 7S McKinsey (Zdroj: Mallya, 2007)	19
Obr. 5	Rozvaha (Schollerová, 2009)	23
Obr. 6	Nejpoužívanější kategorie zisku (Kislingerová, 2007)	24
Obr. 7	Schéma cash flow v produkčním cyklu podniku (Zdroj: Bartoš, Žižlavský, 2011)	25
Obr. 8	Spojení rozvahy s přehledem cash flow (Bartoš, Žižlavský, 2011)	26
Obr. 9	Obrázek 9 Čistý pracovní kapitál (Knápková, Pavelková, 2012)	29
Obr. 10	Du Pontův diagram (Zdroj: RŮČKOVÁ, 2008, vlastní zpracování)	38
Obr. 11	Schéma Spider Analýzy (Synek, 2007, vlastní zpracování)	45
Obr. 12	Schéma Swot Analýzy (Jakubíková, vlastní zpracování)	47
Obr. 13	Organizační scéma společnosti, Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů společnosti	50
Obr. 14	Pyramidový rozklad v letech 2010– 2013 (Zdroj: vlastní zpracování)	81
Obr. 15	SWOT analýza (Zdroj: vlastní zpracování)	82

10 Seznam tabulek

Tab. 1	Interpretace hodnot indexu IN95	40
Tab. 2	Interpretace hodnot indexu IN99	41
Tab. 3	Interpretace hodnot indexu IN05	41
Tab. 4	Bodování výsledků Kralickova Quicktestu	42
Tab. 5	Interpretace bodového hodnocení Kralickova Quicktestu	43
Tab. 6	Podíl nezaměstnaných osob na obyvatelstvu v letech 2009 – 2013	51
Tab. 7	Vývoj HDP v letech 2010 – 2013	53
Tab. 8	Vývoj inflace v letech 2009 – 2013	53
Tab. 9	Horizontální analýza vybraných položek aktiv	59
Tab. 10	Horizontální analýza vybraných položek pasiv	61
Tab. 11	Vývoj hodnot výsledku hospodaření	62
Tab. 12	Podíl jednotlivých položek aktiv na celkových aktivech	64
Tab. 13	Podíl jednotlivých položek pasiv na celkových pasivech	65
Tab. 14	Čistý pracovní kapitál	66
Tab. 15	Ukazatele zadluženosti	68
Tab. 16	Ukazatel likvidity	69
Tab. 17	Ukazatele rentability (v %)	70
Tab. 18	Ukazatel obratovosti aktiv	72
Tab. 19	Ukazatel doby obratu aktiv (ve dnech)	72
Tab. 20	Výpočet Ekonomicky přidané hodnoty	78
Tab. 21	Hodnoty ukazatelů Spider analýzy podniku	79
Tab. 22	Celková zadluženost v letech 2009 – 2013	85
Tab. 23	Předpokládané náklady a výnosy investice	86

Tab. 24	Nabídky úvěrů zvolených bankovních institucí	86
Tab. 25	Splátkový kalendář dlouhodobého úvěru	87
Tab. 26	Forma financování úvěrem	88
Tab. 27	Doba obratu zásob, zásoby, tržby v letech 2010 -2013	89
Tab. 28	Odhad nákladů na realizaci prodeje zlevněných výrobků	90
Tab. 29	Zjednodušená rozvaha před snížením zásob a splacení části půjčky⁹¹	
Tab. 30	Zjednodušená rozvaha po snížení zásob a splacení části půjčky	92
Tab. 31	Roční náklady na propagaci	94

Přílohy

A. Rozvaha - aktiva

		Účetní období			
		2010	2011	2012	2013
	řádek	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč
AKTIVA CELKEM	1	273896	302502	277699	299379
Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	3	189827	199214	156210	183365
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	4	66	36	1869	3995
Zřizovací výdaje	5	0	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6	0	0	0	0
Software	7	66	36	0	0
Ocenitelská práva	8	0	0	0	0
Goodwill	9	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý majetek	11	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na DNM	12	0	0	0	0
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	13	124493	146701	116362	133963
Pozemky	14	8605	8605	7791	7806
Stavby	15	87434	89879	84929	80313
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	23259	25159	21732	45844
Pěstitelské celky trvalých porostů	17	0	0	0	0
Základní stádo a tažná zvířata	18	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	2275	1210	540	320
Poskytnuté zálohy na DHM	21	2920	21848	1370	1130
Opravná položka k	22	0	0	0	0

nabytému majetku					
Dlouhodobý finanční majetek	23	65268	52477	37979	45407
Podíly v ovládaných a řízených osobách	24	65268	52477	37979	45407
Podíly v účetních jednotkách pod podst.vlivem	25	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	0	0	0	0
Půjčky a úvěry-ovládající a řídící os., podst. vliv	27	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	0	0	0	0
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30	0	0	0	0

Oběžná aktiva	31	81063	101945	11435	110
Zásoby	32	25973	28563	45064	48 084
Materiál	33	7731	8403	16581	14 797
Nedokončená výroba a polotovary	34	0	0	6658	15700
Výrobky	35	12675	15423	16901	14801
Zvířata	36	0	0	0	0
Zboží	37	5567	4737	4924	2786
Poskytnuté zálohy na zásoby	38	0	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky	39	282	47	43	34
Pohledávky z obchodních vztahů	40	0	0	0	0
Pohledávky-ovládající a řídící osoba	41	26	0	0	0
Pohledávky-podstatný vliv	42	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a účast. sdružení	43	0	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	37	47	43	34
Dohadné účty aktivní (nevymfakturované výnosy)	45	0	0	0	0
Jiné pohledávky	46	0	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	47	219	0	219	0
Krátkodobé pohledávky	48	53430	61865	64366	54005
Pohledávky z obchodních vztahů	49	52222	55690	57736	46584
Pohledávky-ovládající a řídící	50	0	0	0	0

osoba					
Pohledávky-podstatný vliv	51	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a účast. sdružení	52	0	0	0	0
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53	0	0	0	0
Stát-daňové pohledávky	54	0	2763	702	4760
Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	6238	3411	5930	1917
Dohadné účty aktivní (nevyměřované výnosy)	56	0	0	0	0
Jiné pohledávky	57	154	2	0	744
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	58	4110	11470	4878	8312
Peníze	59	187	182	93	236
Účty v bankách	60	3923	11288	4785	8706
Krátkodobé cenné papíry a podíly	61	0	0	0	0
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	62	0	0	0	0
Ostatní aktiva-přechodné účty aktiv					
<i>Časové rozlišení</i>	63	11089	1343	7138	5579
Náklady příštích období	64	11089	1279	6738	5566
Komplexní náklady příštích období	65	0	0	0	0
Příjmy příštích období	66	0	64	400	13

B. Rozvaha - pasiva

		2010	2011	2012	2013
	řádek	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč
PASIVA CELKEM	67	273896	302502	277699	299379
Vlastní kapitál	68	116505	114713	120879	139073
<i>Základní kapitál</i>	69	5000	5000	5000	5000
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	70	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	71	0	0	0	0
Kapitálové fondy	72	-38278	-51070	-65567	-58139
Emisní ážio	73	0	0	0	0
Ostatní kapitálové fondy	74	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	75	-38278	-51050	-65567	-58139
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	76	0	0	0	0
<i>Fondy ze zisku</i>	77	875	937	1129	1086
Zákonný rezervní fond/nedělitelný fond	78	500	500	500	500
Statutární a ostatní fondy	79	375	437	629	586
<i>Výsledek hospodaření z minulých let</i>	80	111901	148609	159646	180174
Nerozdělený zisk minulých let	81	111901	148609	159646	180216
Neuhrazená ztráta minulých let	82	0	0	0	0
<i>Výsledek hospodaření běžného úč.období</i>	83	37007	11237	20671	10952
Cizí zdroje	84	156372	187220	154495	159920
<i>Rezervy</i>	85	209	695	906	902
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	86	0	0	0	0
Rezerva na důchody a podobné závazky	87	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	88	0	0	0	0
Ostatní rezervy	89	209	695	906	902
<i>Dlouhodobé závazky</i>	90	103302	103 190	41328	31209
Závazky z obchodních vztahů	91	0	0	0	0

Závazky-ovládající a řídící osoba	92	0	0	0	0
Závazky-podstatný vliv	93	0	0	0	0
Závazky ke spol., členům družstva a k účast. sdružení	94	102747	87746	28600	17600
Přijaté zálohy	95	555	9479	6422	7267
Vydané dluhopisy	96	0	0	0	0
Směnky k úhradě	97	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	98	0	0	0	0
Jiné závazky	99	0	0	0	196
Odložený daňový závazek	100	0	5965	6306	6146
Krátkodobé závazky	101	39520	62685	52481	62356
Závazky z obchodních vztahů	102	32115	39910	31450	37751
Závazky-ovládající a řídící osoba	103	0	0	0	5485
Závazky-podstatný vliv	104	0	0	0	0
Závazky ke spol., členům družstva a k účast. sdružení	105	22	18	11018	13235
Závazky k zaměstnancům	106	2173	2547	2651	2755
Závazky ze sociálního zabezpečení a ZP	107	1251	1473	1473	1563
Stát- daňové závazky a dotace	108	1019	4138	231	250
Přijaté zálohy	109	467	14377	308	308
Vydané dluhopisy	110	0	0	0	22
Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	111	0	5144	0	980
Jiné závazky	112	2473	222	206	315
Bankovní úvěry a výpomoci	113	13341	20650	59780	65453
Bankovní úvěry dlouhodobé	114	380	212	38244	37658
Krátkodobé bankovní úvěry	115	12961	20438	21536	27795
Krátkodobé finanční výpomoci	116	0	0	0	0
Ostatní pasiva-přechodné účty pasiv					
<i>Časové rozlišení</i>	117	1019	569	2325	386
Výdaje příštích období	118	1019	569	2325	386
Výnosy příštích období	119	0	0	0	0

C. Výkaz zisku a ztrát

		Účetní období			
		2010	2011	2012	2013
	řádek	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč
Tržby za prodej zboží	1	37316	30924	45739	15833
Náklady vynaložené na prodané zboží	2	33873	25947	36248	12751
Obchodní marže	3	3443	4977	9491	3802
Výkony	4	221423	216697	240071	254712
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	221317	213357	230934	247637
Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	106	3340	9106	7075
Aktivace	7	0	0	0	0
Výkonná spotřeba	8	126992	135284	154020	168834
Spotřeba materiálu a energie	9	108656	118910	130831	130378
Služby	10	18336	16374	23189	38456
Přidaná hodnota	11	97874	86390	95542	88960
Osobní náklady	12	47775	52168	58270	57288
Mzdové náklady	13	33035	36882	41747	40881
Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	0	0	0	0
Náklady na sociální zabezpečení a ZP	15	11113	12427	13948	13816
Sociální náklady	16	3607	2859	2575	2591
Daně a poplatky	17	264	276	520	260
Odpisy DHM a DNM	18	11716	11162	11317	12367
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	8199	6317	30441	2560
Tržby z prodeje dl. majetku	20	126	1412	27667	50
Zůstatková cena prodaného dl. maj. a materiálu	21	0	4656	26094	2510
Zůstatková cena prodaného dl. Majetku	22	7778	107	23571	2154
Prodaný materiál	23	1463	4549	2523	430
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	24	13	502	167	993
Ostatní provozní výnosy	25	513	1607	521	2667

Ostatní provozní náklady	26	0	4237	2146	2146
Převod provozních výnosů	27	0	0	0	0
Převod provozních nákladů	28	36597	0	0	0
Provozní výsledek hospodaření	29	0	21313	27990	17347
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	30	0	0	0	0
Prodané cenné papíry a vklady	31	0	0	0	0
Výnosy z dl. finančního majetku	32	0	0	0	0
Výnosy z podílu ovl. a říz. osobách a v úč.jed. pod podstatným vlivem	33	0	0	0	0
Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	34	0	0	0	0
Výnosy z KFM	35	0	0	0	0
Náklady z finančního majetku	36	0	0	0	0
Výnosy z přecenění CP a derivátů	37	0	0	0	0
Náklady z přecenění CP a derivátů	38	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	39	13	0	0	0
Výnosové úroky	40	2819	17	4	1
Nákladové úroky	41	7888	4048	3072	2174
Ostatní finanční výnosy	42	3816	8932	4601	5327
Ostatní finanční náklady	43	0	4067	3192	7972
Převod fin. výnosů	44	0	0	0	0
Převod fin. nákladů	45	0	0	0	0
Finanční výsledek hospodaření	46	12266	834	-1659	-4818
Daň z příjmů za běžnou činnost	47	856	10910	5660	1571
- splatná	48	7178	4726	5319	1730
- odložená	49	-6322	6184	341	-159
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	50	37007	11237	20671	10958
Mimořádné výnosy	51	0	0	0	0
Mimořádné náklady	52	0	0	0	6
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	53	0	0	0	0
- splatná	54	0	0	0	0
- odložená	55	0	0	0	0
Mimořádný výsledek	56	0	0	0	-6

hospodaření					
Převod podílu na hosp.výsledku společníkům	57	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	58	37007	11237	20671	10952
Výsledek hospodaření před zdaněním	59	37863	22147	26331	12523