

Evropský polytechnický institut, s. r. o. Kunovice

Studijní obor: Finance a daně

FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU

Bakalářská práce

Autor: Miroslava Valová
Vedoucí práce: Ing. Jiří Lunga

Kunovice, březen 2007

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci vypracovala samostatně s použitím literatury, kterou uvádím v seznamu.

Kunovice březen 2007

.....
vlastnoruční podpis

Děkuji touto cestou vedoucímu mé bakalářské práce panu Ing. Jiřímu Lungovi za velmi užitečnou metodickou pomoc, kterou mi při tvorbě této práce poskytl.

Kunovice březen 2007
Miroslava Valová

OBSAH

OBSAH.....	4
1 Úvod	5
2 Cíl práce a metodika	7
2.1 Cíl práce.....	7
2.2 Metodika	7
3 Metody finanční analýzy	8
3.1 Horizontální analýza	9
3.2 Vertikální analýza	9
3.3 Analýza poměrových ukazatelů	10
3.3.1 Ukazatele likvidity	10
3.3.2 Ukazatelé řízení (využití) aktiv (ukazatelé aktivity)	11
3.3.3 Ukazatele zadluženosti (ukazatele finanční páky) a finanční stability.....	12
3.3.4 Ukazatele signalizující schopnost managementu řídit finanční situaci.....	13
3.3.5 Ukazatele výnosnosti (rentability, ziskovosti)	13
3.4 Analýza pyramidových soustav ukazatelů.....	14
3.5 Predikce finanční tísně podniku	15
3.5.1 Modely predikce.....	15
3.5.2 Altmanův (Z-score) model	15
4 Popis společnosti.....	17
4.1 Základní údaje.....	17
4.2 Společníci a jednatelé.....	17
4.3 Předmět podnikání	17
4.4 Historie.....	17
4.5 Výrobní sortiment společnosti	18
4.6 Konkurence, trhy a zákazníci.....	20
4.7 Organizační schéma společnosti	23
5 Analýza finančních ukazatelů společnosti	24
5.1 Horizontální analýza	24
5.1.1 Horizontální analýza rozvahy.....	24
5.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát.....	27
5.2 Vertikální analýza	29
5.2.1 Vertikální analýza rozvahy.....	30
5.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát.....	32
5.3 Analýza poměrových ukazatelů	34
5.3.1 Ukazatele likvidity	34
5.3.2 Ukazatele aktivity.....	35
5.3.3 Ukazatele zadluženosti	38
5.3.4 Ukazatele výnosnosti.....	40
5.3.5 Analýza pyramidových soustav ukazatelů	42
5.3.6 Predikce finanční tísně podniku	44
6 Závěr a doporučení	46
Resumé.....	49
Seznam literatury	50
Seznam příloh	51
Příloha č. 1	52
Příloha č. 2	56
Příloha č. 3	58

1 Úvod

V roce 1989 došlo ke změnám, které vedly k přechodu od centrálně plánované ekonomiky k tržnímu hospodářství. Ve všech podnicích muselo dojít k přehodnocení stávajícího systému řízení. Dříve se vedení podniků nemuselo zabývat záležitostmi jako jsou: co vyrábět, za jakou cenu a kde najít pro své výrobky odbyt. Vše bylo předem stanoveno pevným plánem.

Situace řízení dnešních podniků je zcela jiná. Podniky samy vstupují na trh a hledají způsob, jak ve vysoce konkurenčním prostředí obstát a získat zákazníka. Ekonomické prostředí, ve kterém se podnik nachází a ve kterém provozuje svoji činnost je neustále v pohybu. V řídicí praxi podnikatelských jednotek se začíná projevovat snaha o zkvalitnění finančního řízení. Nezbytnou podmínkou pro zkvalitnění řízení je pochopení a využívání výsledků finančních analýz, které korigují jakákoliv další rozhodování.

Finanční analýza je nástroj, který je používán již dlouho. Její náročnost a složitost vždy odpovídala době, ve které se právě nacházela. S vývojem ekonomiky se měnila, až dospěla do podoby, v jaké ji známe v dnešní době. V České republice, podobně jako v ostatních zemích s centrálně plánovanou ekonomikou, nebylo finanční analýze do konce 80. let minulého století věnováno dostatek pozornosti. Po přechodu na tržní ekonomiku se však situace změnila, podniky si pojmy finanční analýzy osvojují a následně z ní vychází při finančním řízení a rozhodování.

Hlavním úkolem finanční analýzy je upozornění na budoucí možné problémy a předložení návrhů opatření pro minimalizaci těchto problémů. Hodnotit minulé a současné hospodaření podniku. Finanční analýza je úzce spjata s finančním účetnictvím, z něhož přebírá jednotlivá data a pomocí nich posuzuje finanční situace a informuje o finančním zdraví podniku. Tato data poskytuje účetnictví prostřednictvím výkazů jako je rozvaha, výkaz zisků a ztrát a přehled o peněžních tocích (cash flow). Údaje z finančního účetnictví nejsou ovšem pro finanční analýzu stoprocentně použitelné, je potřeba jejich určitá úprava dle logiky finanční analýzy. Což platí obzvláště pro české účetnictví. Samotné výstupy z účetnictví ovšem neposkytují ucelený obraz o hospodaření podniku, jeho finanční situaci, stabilitě nebo rizicích. K tomu je právě nápomocna finanční analýza, která pomocí různých metod vyhodnocuje získané údaje a zvyšuje tak jejich vypovídací schopnost.

V minulosti se prováděním finančních analýz zabývala pouze úzká skupina lidí, takzvaných „top manažerů“. S postupem času se okruh uživatelů finanční analýzy rozšiřuje. Dnes již finanční analýzu vypracovává téměř každá prosperující firma. Informace z ní jsou důležité i pro dodavatele, odběratele, banky nebo investory, kteří se rozhodují do kterého podniku vloží svůj kapitál.

Nelze očekávat, že pouhé využití finanční analýzy a porovnávání výstupů s běžnými standardy přinese očekávané výsledky. Pokud nebude provedeno kvalifikované a komplexní ekonomické posouzení a správná interpretace výstupů finanční analýzy, jsou její výsledky zkreslující. Na základě jejího chybného pojetí a bezduchých závěrů, mohou být provedena i mylná rozhodnutí ve finančním řízení firmy a tím ovlivněny i její finanční problémy. Je třeba vědět, že analýza je nástroj, který odhalí stav hospodaření ekonomického subjektu. Neslouží však ke změně tohoto stavu a k odstranění zjištěných slabých stránek. Na základě výsledku si vlastníci a manažeři mohou ověřit nedostatky a ty se pak snažit odstranit a zároveň utlumit následky.

2 Cíl práce a metodika

2.1 Cíl práce

Cílem této práce je komplexní posouzení úrovně současné finanční situace společnosti. Poskytnout vedení podniku přehledný obraz o aktuálním stavu společnosti. Dále posouzení vývoje finanční situace za období pěti let, tj. v letech 2001 – 2005. Měla by přispět ke zdokonalení finančního řízení, připravit podklady ke zlepšení ekonomické situace podniku, k přípravě a zkvalitnění rozhodovacích procesů např. rozhodování o budoucích investicích.

Analýza nebude zaměřena pouze na rozbor informací o současném stavu, ale měla by sloužit jako pomůcka při tvorbě budoucích analýz podniku.

Cílem práce bude zhodnocení majetkové a finanční struktury podniku, míry zadluženosti a schopnosti splácet cizí kapitál a posouzení úrovně využití aktiv podnikem. Zaměřím se především na vyhodnocení ziskovosti využívaného kapitálu, dále na tvorbu a využití peněžních prostředků a na likviditu podniku. Dalším cílem bude předpovědět, jak na tom bude podnik v budoucnu, tedy predikce možné finanční tísně.

2.2 Metodika

První část teoretickou 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 první část má seznámit čtenáře, co finanční analýza vlastně je a k čemu slouží, dále jaké požadavky jsou na finanční analýzy kladeny.

V druhé části zpracovávám již konkrétní finanční analýzu podniku. Zdrojem mi byl také Internet a opět odborná literatura uvedená v seznamu.

3 Metody finanční analýzy

Způsob hodnocení a interpretace ukazatelů je odvislá od užitých metod finanční analýzy. Pod ukazatelem rozumíme každou číselnou charakteristiku ekonomické činnosti podniku, doprovázenou atributy dat postačujícími k danému účelu analýzy. Jsou to položky účetních výkazů (rozvahy, výkazu zisků a ztrát a výkazu peněžních toků – cash flow), ale i ostatní položky analytických a syntetických knih [Hlačina, 2004].

Ve finanční analýze obecně existují dva přístupy k hodnocení hospodářských jevů:

- Fundamentální analýza je založena na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, na zkušenosti odborníků a na jejich subjektivních odhadech i na citu pro situace a trendy. Zpracovává spíše kvalitativní informace. Své závěry odvozuje bez použití algoritmizovaných postupů.
- Technická analýza používá matematické, statistické a další algoritmizované metody ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným ekonomickým posouzením výsledků.

Podle Živělové (2003) jsou při zpracování finančních analýz využívány zejména metody technické analýzy členěné ze třech dalších hledisek:

I. Podle způsobů srovnání hodnot ukazatelů:

- prostorová analýza,
- trendová analýza,
- srovnání s plánem,
- srovnání s odhadem experta.

Prostorová analýza (komparativní) je založena na srovnávání vypočtených hodnot ukazatelů s hodnotami stejných ukazatelů v jiných, konkurenčních podnicích. *Trendová analýza* vychází ze srovnání hodnot ukazatelů v čase. Je nejčastějším způsobem hodnocení ukazatelů, jejichž základní výhodou je časové srovnání a možnost zachycení kladných a záporných vývojových tendencí uvnitř podniku. *Srovnání s plánem* je založeno na porovnání skutečně dosažených hodnot ukazatelů s hodnotami vypočtenými na základě

plánovaných vstupních údajů. *Srovnání s odhadem experta* vychází z odhadu zkušeného analytika a jeho subjektivních představ o tom, jaké by měly být optimální hodnoty ukazatelů v daném podniku.

II. Podle používaných matematických postupů:

- elementární metody finanční analýzy,
- vyšší matematicko-statistické metody finanční analýzy.

III. Podle používaných ukazatelů:

- horizontální analýza,
- vertikální analýza,
- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza pyramidových soustav ukazatelů,
- predikce finanční tísně podniku.

3.1 Horizontální analýza

Umožňuje porovnat vývoj jednotlivých položek účetních výkazů. Porovnání se provádí po řádcích – horizontálně. Ze změn lze odvozovat i pravděpodobný vývoj (trend) příslušných ukazatelů v budoucnosti. Je však třeba mít k dispozici dostatečně dlouhou časovou řadu. Procentní změny vycházejí z absolutních změn, zjištěných jako rozdíl dvou hodnot v čase:

- Absolutní změna = ukazatel_t – ukazatel_{t-1}
- Relativní změna = absolutní změna / ukazatel_{t-1} x 100

t = příslušný rok

3.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza spočívá v tom, že se na jednotlivé položky účetních výkazů pohlíží v relaci k nějaké veličině, položené jako 100 %. Zjišťujeme procentní podíl jednotlivých položek ke stanovené základně. Užívá se pro vyjádření struktury aktiv a pasiv a pro rozbor výkazu zisku a ztrát. Ve výkazu zisku a ztrát se jako základ pro procentní vyjádření určité

položky bere obvykle velikost tržeb. Pro rozbor rozvahy se používá jako základ celková bilanční suma. Máme-li vedle sebe údaje za delší časové období, můžeme identifikovat nejzávažnější změny [Živělová, 2003].

3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je nejužívanější metodou finanční analýzy. Je založena na využití poměrových ukazatelů. Ty vznikají jako podíl dvou absolutních ukazatelů.

- ukazatele likvidity,
- ukazatele řízení (využití) aktiv,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele výnosnosti.

[Synek, 2003]

3.3.1 Ukazatele likvidity

Měří schopnost firmy uspokojit (vyrovnat) své splatné závazky. Mají odpovědět na otázku, zda firma bude schopna vyrovnat své dluhy, když nastane doba jejich splatnosti.

- ***Běžná likvidita = oběžná aktiva / krátkodobé závazky***

Obvykle se počítá z hlediska kratšího období (měsíčně). Za přijatelnou hodnotu se považují hodnoty v intervalu 1,5 – 2,5. Čím je hodnota vyšší, tím je menší riziko platební neschopnosti. Ovšem nesmíme zapomínat, že příliš vysoká hodnota oběžných aktiv snižuje výnosnost podniku [Synek, 2003].

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

Tento ukazatel lépe vystihuje okamžitou platební schopnost. Zásoby jsou totiž obvykle méně likvidní než ostatní oběžná aktiva. Standardní hodnoty jsou 1 – 1,5, prahová (kritická) hodnota je 1 [Synek, 2003].

- ***Hotovostní likvidita = krátkodobý finanční majetek / krátkodobé závazky***

Hotovostní likvidita může být označena i jako peněžní likvidita. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 0,2 – 0,5.

V souvislosti s platební schopností se setkáváme se třemi základními pojmy: solventnost – obecná schopnost podniku získat prostředky na úhradu svých závazků, likvidita – momentální schopnost uhradit své závazky, je měřítkem krátkodobé nebo okamžité solventnosti, likvidnost – je jednou z charakteristik konkrétního druhu majetku. Označuje míru obtížnosti transformovat majetek do hotovostní formy [Živělová, 2003].

3.3.2 Ukazatelé řízení (využití) aktiv (ukazatelé aktivity)

Ukazatelé aktivity měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Ukazatele se vypočítávají pro jednotlivé skupiny aktiv: zásoby, pohledávky, fixní aktiva a pro celková aktiva [Synek, 2003].

➤ ***Obrat zásob = tržby / zásoby***

Udává počet obrátek zásob za sledované období (obvykle za rok). Dělíme-li 360 počtem obrátek, dostaneme dobu obratu zásob ve dnech. Zájem je na zvyšování počtu obrátek (zkracování doby obratu), což vede ke zvyšování zisku, resp. k snižování potřebného kapitálu při dosahování stejného zisku.

➤ ***Průměrná doba inkasa = pohledávky / roční tržby / 360***

Ukazuje průměrnou dobu obratu pohledávek, tj. dobu po kterou podnik musí v průměru čekat, než obdrží platby za prodané zboží. Standardní hodnota je 48 dnů.

➤ ***Obrat stálých aktiv = tržby / stálá aktiva v zůstatkových cenách***

Měří, jak efektivně podnik využívá budov, strojů, zařízení a jiných stálých aktiv. Udává, kolikrát se stálá aktiva obrátí za rok. Je důležitý při úvahách o nových investicích (jeho nízká hodnota svědčí o nízkém využívání výrobní kapacity). Standardní hodnota je 5,1.

➤ ***Obrat celkových aktiv = tržby / celková aktiva***

Nízká hodnota svědčí o tom, že podnikatelská aktivita podniku je nízká a že je třeba ji zvýšit (zvýšit tržby), zbavit se části majetku nebo kombinovat oba způsoby.

3.3.3 Ukazatele zadluženosti (ukazatele finanční páky) a finanční stability

Ukazatele zadluženosti měří rozsah v jakém podnik užívá k financování svých aktiv a činnosti cizí zdroje (dluh). Používání cizích zdrojů ovlivňuje jak výnosnost kapitálu akcionářů, tak i riziko.

K hodnocení finanční struktury se používá několik ukazatelů zadluženosti, které jsou odvozeny z rozvahy, vycházejí z rozboru vzájemných vztahů mezi položkami závazků, vlastního a celkového kapitálu. Počítáme rozsah, ve kterém dluhy financují aktiva [Valach, 1997].

➤ ***Zadluženost = celkové závazky / aktiva celkem * 100***

Položka cizí zdroje zahrnuje jak dlouhodobé, tak krátkodobé dluhy. Za předlužený podnik lze považovat takový, jehož dluhy jsou větší než hodnota jeho majetku.

➤ ***Koeficient samofinancování = vlastní kapitál / aktiva celkem * 100***

Tento ukazatel je doplňkovým ukazatelem k ukazateli předchozímu. Jejich součet se rovná 1, resp. 100 %. Používá se pro hodnocení hospodářské a finanční stability podniku a spolu s ukazatelem solventnosti je považován za nejvýznamnější ukazatel pro hodnocení celkové finanční situace podniku.

➤ ***Finanční páka (financial leverage) = aktiva celkem / vlastní kapitál***

Převrácená hodnota míry samofinancování je dalším možným způsobem vyjádření zadluženosti podniku. Má velký význam při hodnocení výnosnosti podniku prostřednictvím pyramidových soustav.

Pro zjištění informací zda je podnik schopen platit požadované úroky, popřípadě splácet příslušné dluhy kdy vycházíme z výsledovky používáme ukazatel úrokového krytí.

➤ ***Úrokové krytí = zisk (před úroky a zdaněním) / celkové úroky***

Ukazatel informuje o tom, kolikrát celkový efekt reprodukce převyšuje úrokové platby. Čím vyšší hodnota ukazatele, tím pro podnik lépe. Hodnota 3 označuje problémový podnik, hodnota okolo 8 za bezproblémový.

3.3.4 Ukazatele signalizující schopnost managementu řídit finanční situaci

Vysoký podíl vlastního kapitálu však může vyjadřovat překapitalizování podniku. To znamená, že společnost z důvodu přílišné opatrnosti nedostatečně využívá cizích finančních zdrojů. Opakem překapitalizování je podkapitalizování podniku, které je pro podnik daleko nebezpečnější, neboť nastává tehdy, je-li firma příliš zadlužena [Živělová, 2003].

➤ ***Ukazatel podkapitalizování = (dlouhodobé závazky + vlastní kapitál) / stálá aktiva***

Hodnota ukazatele by rozhodně měla být větší než 1.

➤ ***Ukazatel překapitalizování = vlastní kapitál / stálá aktiva***

Podkapitalizování podniku značí situaci, kdy v důsledku růstu podnikových aktiv (většinou zásob) hledá podnik dodatečné zdroje krytí. V důsledku toho je příliš zadlužen, část svého neoběžného majetku kryje nikoli vlastními nebo dlouhodobými zdroji, ale zdroji krátkodobými a existuje mnohdy reálné nebezpečí insolvence podniku. Proto je podkapitalizování považováno za stav mnohem nebezpečnější než překapitalizování, kdy podnik nedostatečně využívá cizí zdroje. [Zdroj: <http://www.eamos.cz>]

3.3.5 Ukazatele výnosnosti (rentability, ziskovosti)

Ukazatele měří čistý výsledek podnikového snažení. Ukazují kombinovaný vliv likvidity, aktivity a zadluženosti na zisk (po zdanění) podniku [Synek, 2003].

➤ ***Rentabilita tržeb = čistý zisk / tržby***

Ukazatel měří podíl čistého zisku připadající na 1 Kč tržeb. Vyjadřuje schopnost podniku transformovat vstupy na výstupy. Ve vývojové řadě by měl tento ukazatel vykazovat rostoucí tendenci (např. 5 % – 10 % – 15 %).

➤ ***Výnosnost vlastního kapitálu (ROE) = čistý zisk / vlastní kapitál * 100***

Tento ukazatel je rozhodující, neboť měří efektivnost, s níž podnik využívá kapitál vlastníků. Udává kolik Kč čistého zisku připadá na 1 Kč investovanou do podniku jeho vlastníky. Management má tři nástroje pro jeho řízení: rentabilitu tržeb (provozní páku),

obrat aktiv a finanční páku. Přestože je obecně považován za hlavního ukazatele finanční výkonnosti (efektivnosti) podniku, jeho hodnocení musí být opatrné, neboť jsou s ním spojeny tři problémy:

1. problém času (některé aktivity, např. zavedení nového výrobku, vyvolává růst nákladů, a tím snížení hodnoty ROE, která však vzroste v příštích letech),

2. problém rizika, které ROE nebere v úvahu (obecně platí „čím vyšší riziko, tím vyšší požadovaná hodnota ROE“),

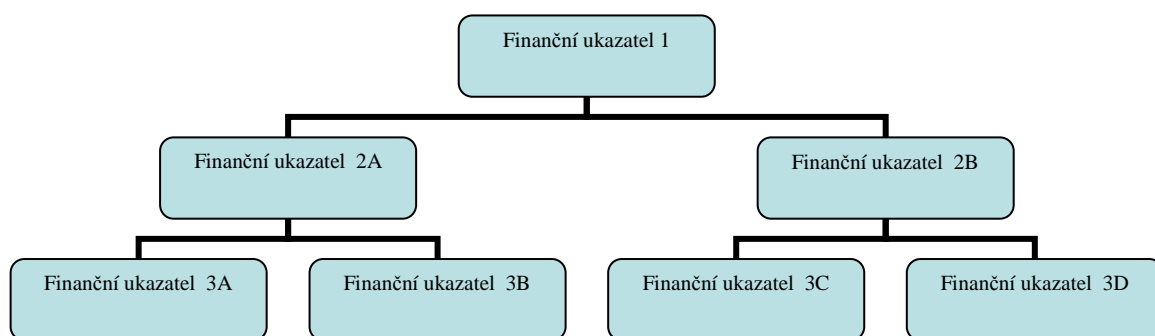
3. problém ocenění, neboť počítá s účetními (historickými) hodnotami a nikoli hodnotami tržními.

➤ ***Rentabilita nákladů = čistý zisk / náklady * 100***

Udává kolik % z nákladů tvoří zisk podniku, nebo-li jaká část zisku připadá na 1 Kč nákladů [Synek, 2003].

3.4 Analýza pyramidových soustav ukazatelů

Analýza pyramidových soustav ukazatelů umožňuje vyjádřit vzájemné souvislosti mezi ukazateli. Jednotlivé ukazatele jsou seskupovány do soustav, nazývaných pyramidové soustavy ukazatelů. Užitím pyramidových soustav ukazatelů je možno proniknout k podstatě jevů, k poznání příčinných souvislostí. Pyramidové soustavy jsou založeny na rozkladu vrcholových ukazatelů [Živělová, 2003].



Obr. 1.: Pyramidová soustava

[Zdroj: Živělová, 2003]

3.5 Predikce finanční tísně podniku

Finanční tíseň je finanční stav podniku, kdy podnik vykazuje vážné platební potíže, jež nemohou být vyřešeny jinak než radikální změnou jeho činnosti nebo struktury.

Možnosti předvídání finanční tísně podniku jsou vždy předmětem zájmu a výzkumu. Využíváme k tomu poměrové finanční ukazatele a jiné formy finančně-účetních informací. Pojem finanční tíseň (financial distress) je opačným extrémem finančního zdraví (financial health). Mezi těmito extrémy existuje nekonečně mnoho stavů, jež lze označovat různými názvy. Finanční stav není možné kvantifikovat jedním ukazatelem.

Existuje několik základních skupin indikátorů budoucí finanční tísně: analýza aktuálních a budoucích peněžních toků, analýza finančně-účetních výkazů, externí charakteristika (např. tržní cena akcií) a ukazatele z ní odvozené [Grünwald, 1996].

3.5.1 Modely predikce

➤ *Jednorozměrné modely* – snaží se najít jednoduchou charakteristiku (např. poměrový ukazatel), která by dokázala dobře rozlišit podniky, které se ocitnou ve finanční tísně.

Tento postup je nazýván profilovou analýzou. Podnik je do zkoumaného souboru zařazen tak, že je k němu přiřazen bezproblémový podnik ze stejného oboru činnosti. Je testováno např. 30 základních poměrových ukazatelů za období 5 let.

➤ *Vícerozměrné modely* – snaží se konstruovat model skládající se z více jednoduchých charakteristik, kterým jsou přiřazovány různé váhy [Grünwald, 1996].

3.5.2 Altmanův (Z-score) model

$$Z = 1,2 x_1 + 1,4 x_2 + 3,3 x_3 + 0,6 x_4 + 1,0 x_5$$

x_1 – Pracovní kapitál / Aktiva

x_2 – Nerozdělený zisk / Aktiva

x_3 – (Zisk před zdaněním + úroky) / Aktiva

x_4 – Vlastní kapitál / Celkové závazky

x_5 – Tržby / Aktiva

[Grünwald, 1996]

- $Z > 2,99$ finančně silný podnik
 $Z = 1,81 - 2,99$ podnik s určitými finančními potížemi
 $Z < 1,81$ podnik s vážnými finančními potížemi

Čím se Z blíží hodnotě -4 , tím je podnik ve větším nebezpečí bankrotu. Altmanův model vcelku věrohodně předvídá bankroty asi 2 roky předem [Konečný, 1997].

4 Popis společnosti

4.1 Základní údaje

Společnost s ručením omezeným J.P. PLAST, s.r.o. je společnost působící na jižní Moravě od roku 1992. Vznikla z rozhodnutí dvou majitelů, fyzických osob.

4.2 Společníci a jednatelé

V současné době jsou vlastníci čtyři fyzické osoby. Jejich vlastnické podíly jsou rozděleny následovně: 30 %, 30 %, 20 %, 20 %.

4.3 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.

4.4 Historie

Společnost J.P. PLAST, s.r.o. vznikla v roce 1992, založili ji Jiří Šušák a Petr Holeček. Hlavním zaměřením byla od samého počátku výroba obalů a technických dílů z plastů technologií kontinuálního vyfukování termoplastů. Za dobu své existence prodělala společnost dynamický rozvoj a dnes zaujímá velmi významné postavení ve svém oboru na trhu České republiky.

V roce 1998 se společnost přemístila do nového výrobního závodu v Kyjově, který splňuje požadavky kladené na výrobu plastové produkce. V roce 2004 byl závod rozšířen o novou produkční halu a sklad.

J.P. PLAST, s.r.o. vyrábí obaly - například lahve, kanystry, barely v rozsahu od 0,5 litru do 60 litrů a dále spoustu produktů vyráběných technickým vyfukováním - vodní nádrže, dopravní značky, součásti zahradní technologie a dětské autosedačky.

Postupně se společnost začala zaměřovat na produkty vyráběné formou technického vyfukování, určené zejména pro automobilový průmysl. Nejdůležitější dodávky jsou součástí přístrojových desek pro Škodu Octavii, Opel Corsa.

Kapitálově propojená společnost Moravaplast Břeclav produkuje uzávěry a další výrobky použitím injekční vstřikovací modelovací technologie. Další spřízněná společnost, ukrajinská Terra Plast, produkuje desetilitrové obaly.

Hlavním cílem společnosti je vytvářet hodnoty pro zákazníky, se kterými budou spokojeni a J.P. PLAST, s.r.o. bude spojován se zárukou vysoké kvality. Základními principy společnosti jsou vysoká kvalita nabízených produktů a služeb, dodržování etických principů v obchodních vztazích, starost o zaměstnance a citlivý přístup k ochraně životního prostředí.

J.P. PLAST, s.r.o také dodává součástky do systému vzduchového potrubí pro novou Toyotu Aygo, která se vyrábí v TPCA Kolín.

4.5 Výrobní sortiment společnosti

Společnost dělí svůj výrobní sortiment do tří částí a to:

- Obalový materiál – tvoří největší část výrobního sortimentu podniku (asi 67 %) 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.

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,

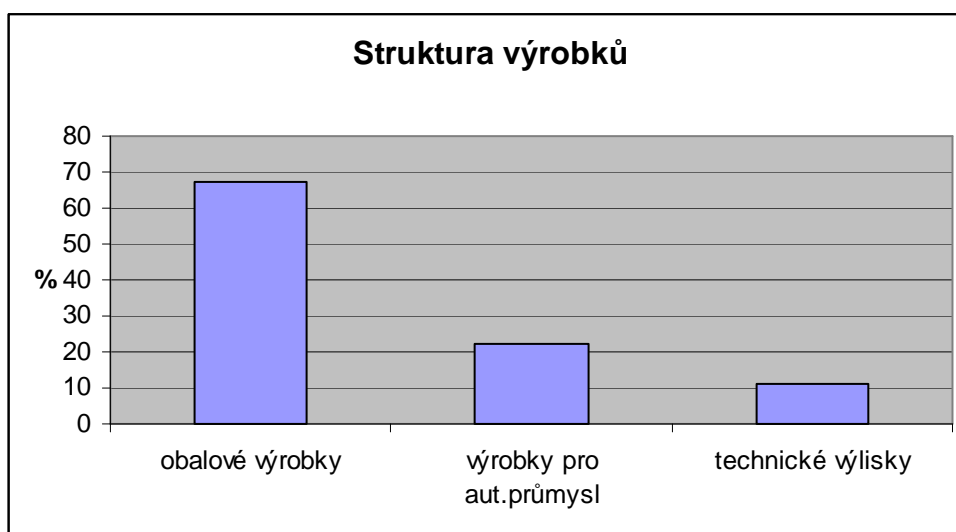
hmatatelnou výstrahou pro nevidomé, u barevných variant průhledítkem. Obaly lze uzavírat různými typy uzávěrů, od klasických šroubovacích po uzávěry s dětskou pojistkou, nebo výpustným kohoutem.

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.

Technické výlisky

Plastové komponenty pro průmyslové výrobky. Mezi hlavní zákazníky patří Meister CZ, Black&Decker Ltd., ETA a.s.



Graf č. 1: Struktura výrobků společnosti J.P. Plast s.r.o.

[Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů společnosti]

4.6 Konkurence, trhy a zákazníci

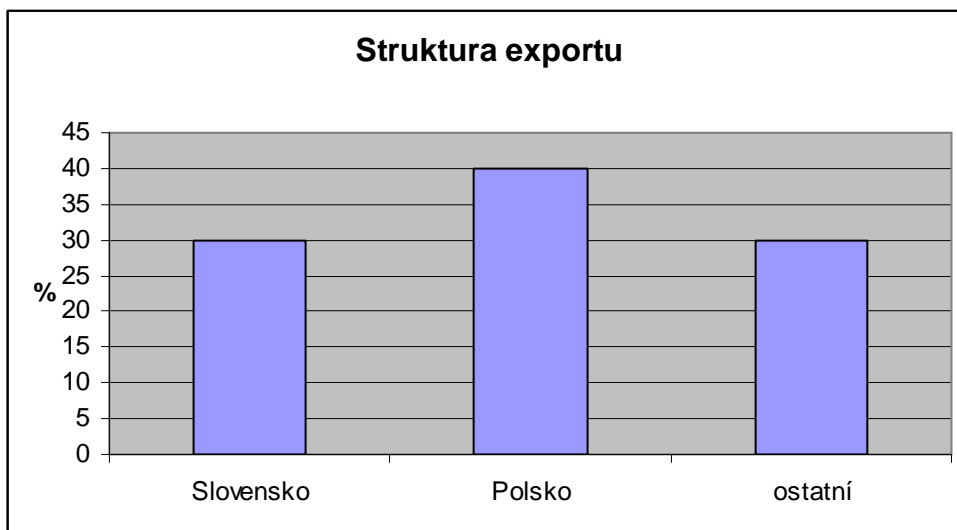
V České republice je několik producentů, kteří jsou konkurenční k společnosti J.P. PLAST, s.r.o. Jsou to zejména:

- 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 je nízká. Je to způsobeno zejména vysokými přepravními náklady. Při převozu prázdných obalů se přepravuje „vzduch“ a náklady do větších vzdáleností tak výrazně ovlivňují celkovou pořizovací cenu obalu. Přesto na český trh dodávají některé zahraniční společnosti (např. E + E VERPACKUNGSTECHNIK GmbH & Co. KG (Německo), Emballator Lagan Plast AB (Švédsko), Plasti – Bac (Francie)) své výrobky, ale jejich podíl na českém trhu je zanedbatelný.

Tržní podíl společnosti na trhu obalového materiálu v ČR je přibližně 36 %. Na trhu technických výlisků je tento podíl podstatně nižší, neboť existuje obrovské množství různých druhů těchto plastových výlisků. Tržní podíl se tedy pohybuje okolo 10 %. Ovšem co se týče technických výlisků pro automobilový průmysl, tak je společnost výhradním dodavatelem v České republice.

V současné době dodává společnost 90 % své produkce do tuzemska a zbylých 10 % 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 Polska a Slovenska (asi 70 %). Zbylých 30 % se vyváží do Rakouska, Německa a Francie.

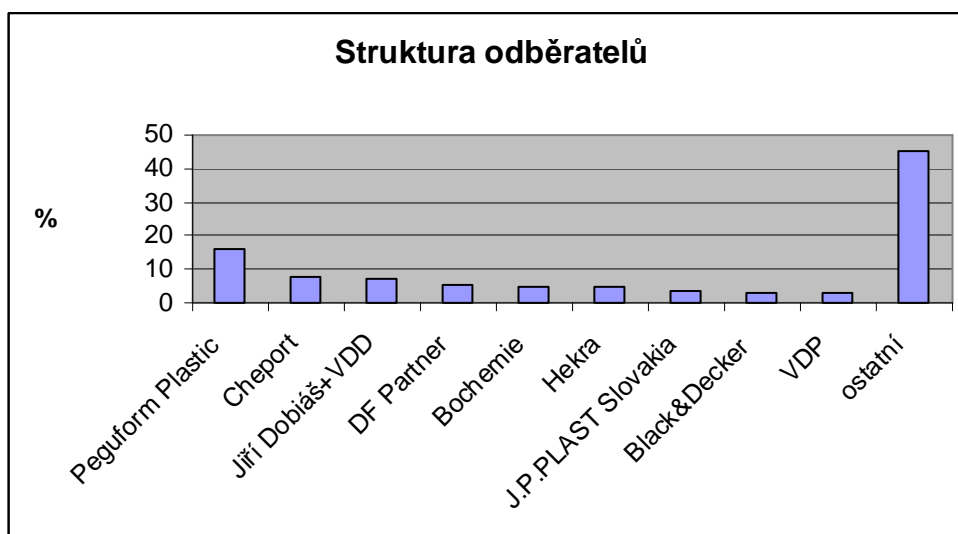


Graf č. 2: Struktura exportu společnosti J.P. Plast s.r.o.

[Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů společnosti]

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

- PEGUFORM PLASTIC – 16 %,
- CHEPORT – 8 %,
- Jiří Dobiáš + VDD 7 %,
- DF Partner – 5,5 %,
- BOCHEMIE – 4,5 %,
- HEKRA – 4,5 %,
- J.P. PLAST Slovakia – 3,5 %,
- BLACK & DECKER – 3 %,
- VDP – 3 %,
- Ostatní odběratelé – 45 %.



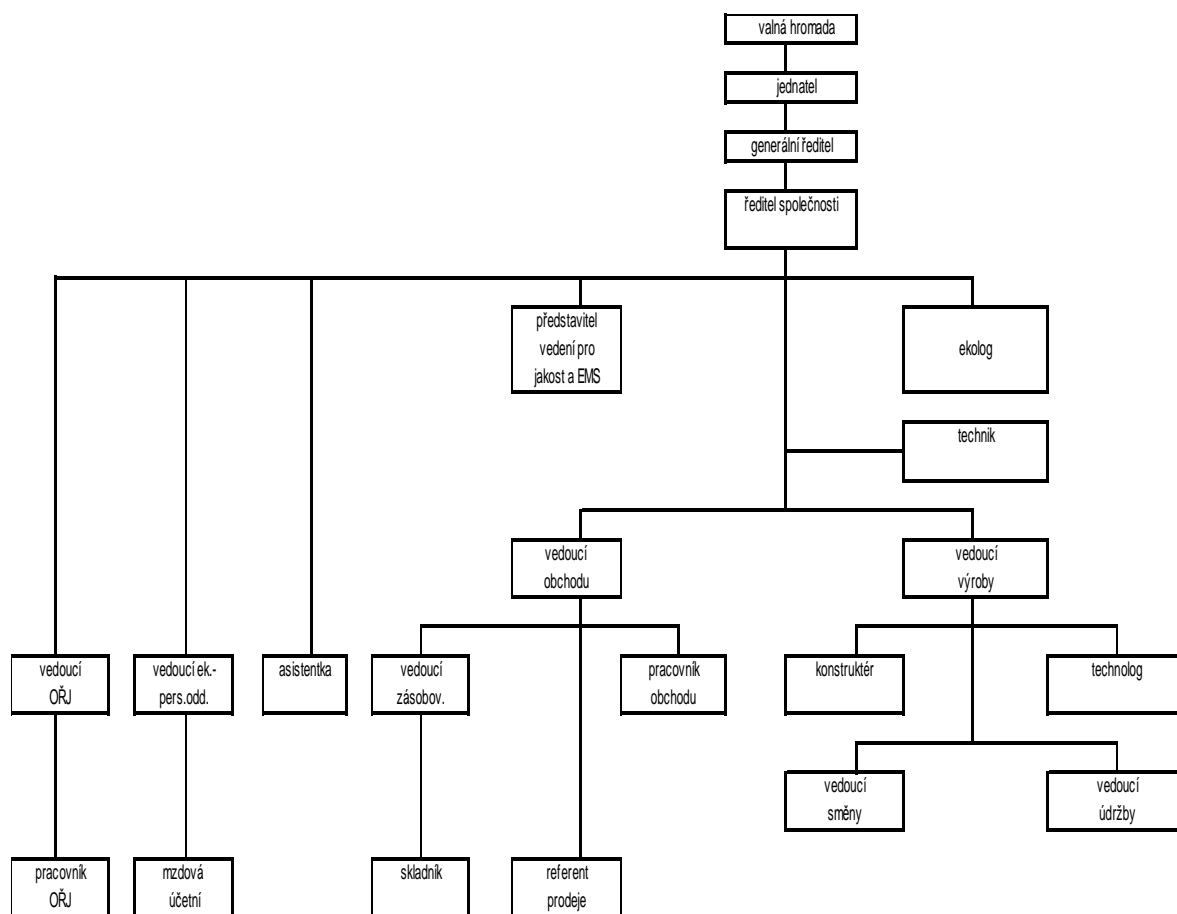
Graf č. 3: Struktura odběratelů společnosti J.P. PLAST, s.r.o.

[Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů společnosti]

Z grafu struktury odběratelů vidíme, že společnost dodává své výrobky velkému počtu menších odběratelů, tudíž její existence není na žádném z odběratelů závislá.

Cílem společnosti je spokojený zákazník. Základními principy je schopnost dodávat výrobky a služby v čase a vysoké kvalitě, dodržování etických vztahů v obchodních a pracovních vztazích, péče o zaměstnance a citlivý přístup k životnímu prostředí. Pro společnost je důležitá profesionalita, důvěryhodnost, 100 % orientace na zákazníka a vstřícný vztah respektující jeho požadavky i požadavky okolí.

4.7 Organizační schéma společnosti



Obr. č. 2: Organizační schéma společnosti J.P. PLAST, s.r.o.

[Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů společnosti]

EMS Environmental Management System

OŘJ Oddělení 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. Vrcholové vedení společnosti je zastoupeno generálním ředitelem společnosti, který řídí mateřskou firmu i firmy dceřinné. Vedením společnosti J.P. PLAST, s.r.o. je pověřen ředitel společnosti.

5 Analýza finančních ukazatelů společnosti

5.1 Horizontální analýza

U horizontální analýzy je využíváno absolutních a rozdílových ukazatelů. Zjišťují se procentní změny jednotlivých položek účetních výkazů oproti předcházejícímu období.

5.1.1 Horizontální analýza rozvahy

V tabulce č.1 jsou uvedeny, jak absolutní tak relativní změny jednotlivých položek výkazu rozvaha za období 2001 -2005.

Ukazatel / změna	2002 / 2001		2003 / 2002		2004 / 2003		2005 / 2004	
	Δ	%	Δ	%	Δ	%	Δ	%
AKTIVA CELKEM	13 356	12,01	18 664	14,99	154 104	107,63	58 080	19,54
<i>z toho</i>								
pohl.za ups.zákl.kapitál	-550	-100,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
dlouh.majetek (stálá aktiva)	11 849	22,05	11 580	17,65	115 508	149,67	56 431	29,29
dlouh.nehmotný majetek	-6	-100,00	0	0,00	0		0	
dlouhodobý hmotný majetek	11 876	22,63	11 233	17,46	116 812	154,55	-47 325	-24,60
dlouhodobý finanční majetek	-21	-1,66	347	27,85	-1 304	-81,86	103 756	35901,73
oběžná aktiva	3 333	6,33	3 691	6,59	1 486	2,49	4 791	7,83
zásoby	5 237	55,22	-2 718	-18,46	1 467	12,22	6 731	49,97
dlouhodobé pohledávky	0	0,00	-3 498	-81,42	6 054	758,65	-2 562	-37,39
krátkodobé pohledávky	-2 224	-6,12	8 797	25,80	-6 001	-13,99	1 063	2,88
finanční majetek	320	12,40	1 110	38,28	-34	-0,85	-441	-11,09
časové rozlišení	-1 276	-30,49	3 393	116,64	37 110	588,86	-3 142	-7,24
PASIVA CELKEM	13 356	12,01	18 664	14,99	154 104	107,63	58 080	19,54
<i>z toho</i>								
vlastní kapitál	16 175	203,28	-6 742	-27,94	4 831	27,78	12 126	54,57
základní kapitál	1 000	100,00	3 000	150,00	0	0,00	0	0,00
kapitálové fondy	2 000	200,00	-2 639	-87,97	-2 156	-597,23	-15	0,84
rezervní fondy	-58	-13,18	300	78,53	4	0,59	62	9,04
hosp.výsledek min.let	286	11,88	-1 369	-50,82	10 106	762,72	6 839	59,83
hosp.výsledek běž.účet.období	12 947	416,44	-6 034	-37,58	-3 123	-31,16	5 240	75,95
cizí zdroje	-1 790	-1,77	25 859	26,04	121 250	96,88	74 205	30,11
rezervy	-1 570	-28,19	2 000	50,00	-3 398	-56,63	155	5,96
dlouhodobé závazky	3 769	87,73	-443	-11,75	12 594	378,65	140 757	884,15
krátkodobé závazky	-1 496	-3,83	20 782	55,39	46 011	78,92	-47 700	-45,73
bankovní úvěry a výpomoci	-2 493	-4,41	3 520	6,52	66 043	114,79	-19 007	-15,38
časové rozlišení	-1 029	-48,61	-453	-41,64	28 023	4413,07	-28 251	-98,58

Tab. č. 1: Horizontální analýza vybraných ukazatelů rozvahy (v tis. Kč, v %)

[Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů společnosti]

Vývoj aktiv podniku

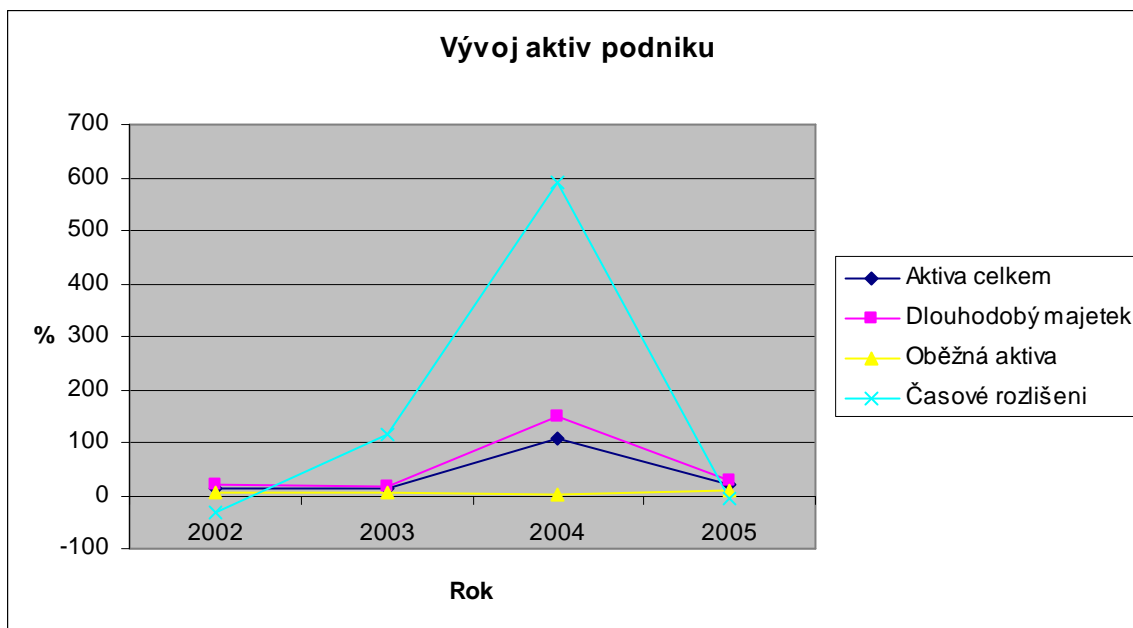
Nejprve byl sledován vývoj aktiv. Sledována byla jak procentuální, tak i absolutní změna aktiv. Vývoj celkových aktiv byl rovnoměrný až do roku 2004. Co týká procentní změny byl zaznamenán největší vzestup mezi lety 2003 a 2004, a to o 107,63 %.

V roce 2004 byl tento vzestup zapříčiněn zvýšením dlouhodobého hmotného majetku, kdy společnost z důvodu zvyšujícího se zájmu o své výrobky rozhodla, že se stávající kapacitou není schopna vyhovět zákazníkům a rozhodla se zvýšit hodnotu dlouhodobého hmotného majetku a to nejenom nákupem nových strojů, ale současně i výstavbou nové výrobní haly. Nárůst poskytnutých záloh byl zapříčiněn poskytnutou zálohou na nový stroj ve výši 28,4 mil. Kč, která byla zaplacená bankovním úvěrem.

V roce 2005 se zvýšil dlouhodobý finanční majetek, kdy společnost odkoupila podíl příbuzného podniku.

Odlišně se chovají oběžná aktiva, která od roku 2001 až do roku 2005 setrvávají v tendenci trvalého růstu. Pouze v roce 2004 došlo k převodu u pohledávek z krátkodobých do dlouhodobých.

Při sledování ostatních aktiv podniku – časové rozlišení, je obdobná situace jako u dlouhodobého hmotného majetku. V roce 2004 a 2005 procentuální nárůst činil až 588,86 %, což významně ovlivnilo celková aktiva. Vzestup byl zapříčiněn zahrnutím budoucích leasingových nákladů do nákladů příštích období.



Graf č. 4: Vývoj celkových, stálých a oběžných aktiv podniku

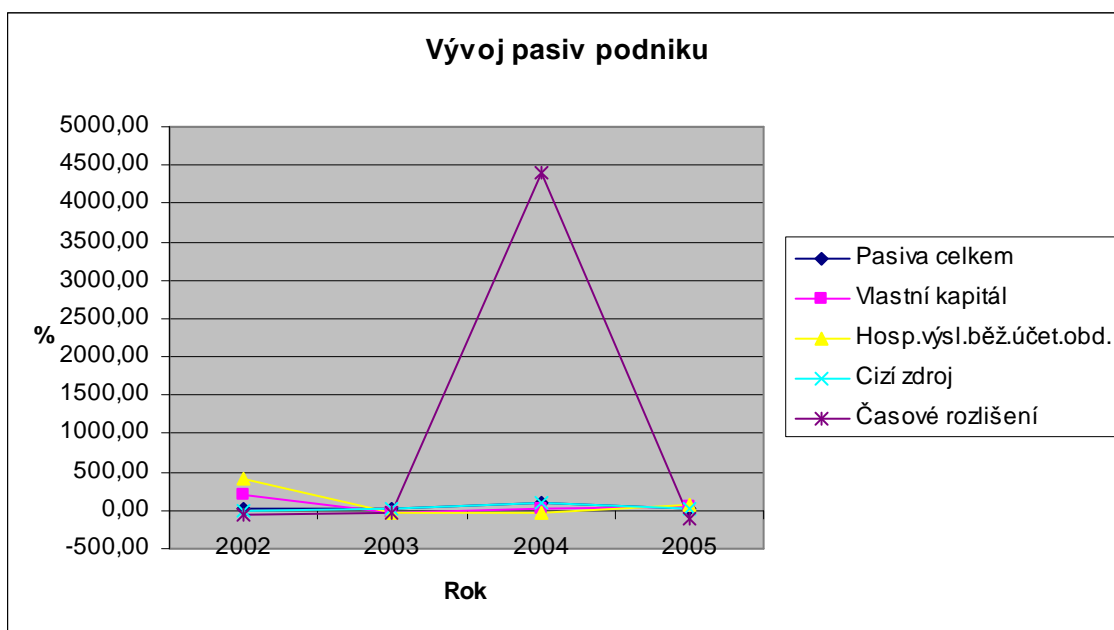
[Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů společnosti]

Vývoj pasiv podniku

O vývoji celkové hodnoty pasiv ve sledovaných letech lze říci, že mají stejný průběh jako vývoj aktiv podniku, jak už vyplývá z bilančního principu. Stejně jako u jejich vývoje, tak i u vývoje pasiv byla sledována jak procentuální, tak i absolutní změna.

Vlastní kapitál je tvořen z největší části výsledkem hospodaření a to jak běžného období, tak i výsledkem hospodaření minulých let. V roce 2003 došlo ke zvýšení základního kapitálu o 150 % tj. z 2 mil. Kč na 5 mil. Kč. Za celé sledované období docházelo k růstu vlastního kapitálu.

Co se týká cizích zdrojů, kromě roku 2002 můžeme zaznamenat za celé sledované období rostoucí trend této položky. Z důvodu potřeby vysokých investic, které byly provedeny v roce 2004, musely automaticky vzrůst i zdroje. Podnik financoval tyto investice zejména cizími zdroji. V roce 2004 vzrostly cizí zdroje o 96,88 %. Největší podíl na tom měly bankovní úvěry, ale i krátkodobé i dlouhodobé závazky. V dlouhodobých závazcích se projevila koupě 100 % podílu spřízněné společnosti (viz aktiva) a splátky byly rozloženy. Časové rozlišení souvisí s účtováním o koupi stroje, který byl zařazen do užívání, ale uhrazen v následujícím období.



Graf č.5: Vývoj pasiv podniku

[Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů společnosti]

5.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

V tabulce č. 2 jsou uvedeny, jak absolutní tak relativní změny jednotlivých položek výkazu zisku a ztrát za období 2001 – 2005.

Ukazatel / změna	2002 / 2001		2003 / 2002		2004 / 2003		2005 / 2004	
	Δ	%	Δ	%	Δ	%	Δ	%
obchodní marže	1 039	44,04	659	19,39	1 782	43,92	2 616	44,80
výkony	5 562	4,94	1 352	1,14	15 005	12,56	35 218	26,19
výkonová spotřeba	-6 077	-7,73	5 648	7,79	18 997	24,31	20 793	21,40
z toho : spotř.mater.a energ.	-6 005	-10,00	6 051	11,19	9 861	16,40	15 097	21,57
služby	-72	-0,39	-403	-2,19	9 136	50,67	5 696	20,97
přidaná hodnota	12 678	34,90	-3 637	-7,42	-2 210	-4,87	17 041	39,48
osobní náklady	1 631	8,80	1 586	7,87	4 373	20,11	7 529	28,82
odpisy	-528	-6,55	-1 418	-18,83	1 951	31,93	4 123	51,14
tržby z prodeje dlouh.maj.a mater.	-6 335	-25,13	-6 198	-32,85	-1 855	-14,64	6 315	58,39
zůst.cena prodaného dl.maj.	-9 709	-39,52	-3 204	-21,56	-2 198	-18,86	5 837	61,72
provozní výsledek hospodaření	19 525	295,56	-9 764	-37,37	-2 869	-17,53	8 590	63,64
finanč. výsl.hospodaření	1 318	-25,21	-548	14,02	-1 672	37,51	-270	4,40
daň z příjmů za běž.činnost	4 576	287,98	-4 278	-69,39	-1 418	-75,15	3 084	657,57
výsl.hosp.za běž.činnost	16 267	-7709,48	-6 034	-37,58	-3 123	-31,16	5 236	75,90
mimořádný hosp.výsledek	-3 320	-100,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
hosp.výsledek za účetní období	12 947	416,44	-6 034	-37,58	-3 123	-31,16	5 240	75,95

Tab. č. 2: Horizontální analýza vybraných ukazatelů výkazu zisku a ztrát (v tis. Kč, v %)

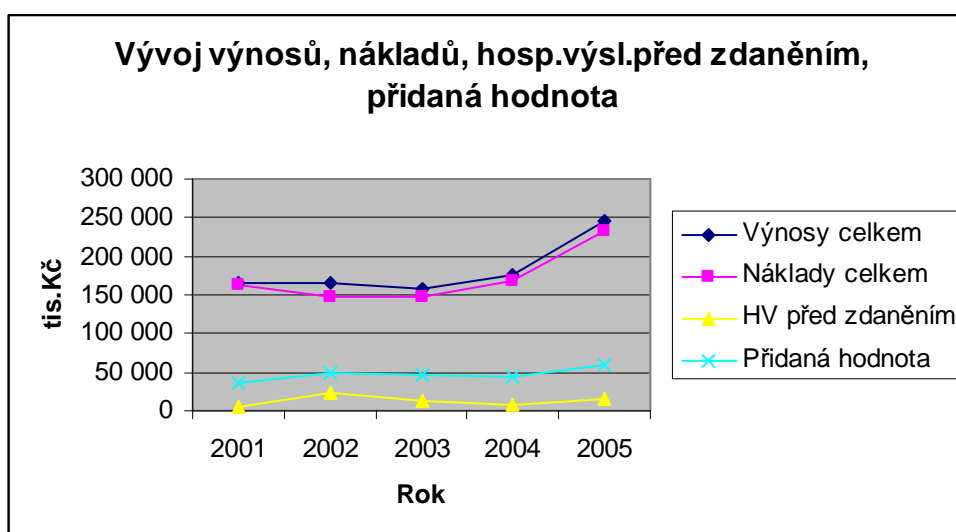
[Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů společnosti]

V tabulce č. 2 je vyňata podstatná část horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát. Jsou to položky, které se nejvíce podílely na tržbách a nákladech. Jak vyplývá z tabulky, tržby z prodeje výrobků a služeb měly neustále vzrůstající tendenci. Je to dáno trvalým se rozšiřováním podniku o výrobní prostory, stroje, ale i zaměstnance. Nárůst výkonové spotřeby je dán nejen spotřebovaným množstvím hlavního materiálu – polyetylen litenu, ale i růstem jeho ceny. Tato úzce souvisí s cenou ropy na trhu.

Velmi významnou položkou ve výkazu zisku a ztrát je přidaná hodnota. Pro každou firmu je žádoucí růst přidané hodnoty v čase. Společnost vykazuje růst této hodnoty v prvních letech a pak v posledním roce 2005. V meziobdobí pokles ale není nikterak dramatický (– 7,42 % a – 4,87 %).

Historicky nejvyššího provozního výsledku bylo dosaženo v roce 2002. Bylo to dáno vysokými tržbami, nízkou cenou materiálu, nízkými náklady na leasing. V ostatních letech kolísá.

Hospodářský výsledek za účetní období (čistý zisk po zdanění) je kromě provozního hospodářského výsledku ovlivněn také finančním hospodářským výsledkem a daní z příjmu. Tato ho nejvýznamněji ovlivňuje v roce 2002. Samotná položka daň z příjmů za běžnou činnost nemá velkou vypovídací schopnost. Během sledovaného období se měnila (z 31 % na 26 %).



Graf č. 6: Výnosy, náklady, hospod.výsledek před zdaněním, přidaná hodnota

[Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů společnosti]

5.2 Vertikální analýza

Při vertikální analýze porovnáváme jednotlivé složky účetních výkazů ke stanovenému základu. V rozvaze byla stanovena jako základ pro procentní vyjádření hodnota celkových aktiv a celkových pasiv firmy, ve výkazu zisku a ztrát pak bereme jako základ hodnoty celkových výnosů a nákladů.

V rozvaze se obvykle jako základ volí bilanční suma. Z toho vyplývá, že jednotlivé položky rozvahy se vyjádří jako procentní podíl celkových aktiv (pasivům). Ve výkazu zisku a ztrát se jako základ obvykle použije 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.

5.2.1 Vertikální analýza rozvahy

	2001	2002	2003	2004	2005
AKTIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
<i>z toho</i>					
pohl.za ups.zákl.kapitál	0,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
dlouh.majetek (stálá aktiva)	48,3%	52,7%	53,9%	64,8%	70,1%
dlouh.nehmotný majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
dlouhodobý hmotný majetek	47,2%	51,7%	52,8%	64,7%	40,8%
dlouhodobý finanční majetek	1,1%	1,0%	1,1%	0,1%	29,3%
oběžná aktiva	47,4%	45,0%	41,7%	20,6%	18,6%
zásoby	8,5%	11,8%	8,4%	4,5%	5,7%
dlouhodobé pohledávky	3,9%	3,5%	0,6%	2,3%	1,2%
krátkodobé pohledávky	32,7%	27,4%	30,0%	12,4%	10,7%
finanční majetek	2,3%	2,3%	2,8%	1,3%	1,0%
časové rozlišení	3,8%	2,3%	4,4%	14,6%	11,3%
PASIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
<i>z toho</i>					
vlastní kapitál	7,2%	19,4%	12,1%	7,5%	9,7%
základní kapitál	0,9%	1,6%	3,5%	1,7%	1,4%
kapitálové fondy	0,9%	2,4%	0,3%	-0,6%	-0,5%
rezervní fondy	0,4%	0,3%	0,5%	0,2%	0,2%
hosp.výsledek min.let	2,2%	2,2%	0,9%	3,8%	5,1%
hosp.výsl.běž.účet.obd.	2,8%	12,9%	7,0%	2,3%	3,4%
cizí zdroje	90,9%	79,7%	87,4%	82,9%	90,2%
rezervy	5,0%	3,2%	4,2%	0,9%	0,8%
dlouhodobé závazky	0,0%	3,0%	2,3%	5,4%	44,1%
krátkodobé závazky	35,1%	30,1%	40,7%	35,1%	15,9%
bankovní úvěry a výpomoci	50,8%	43,4%	40,2%	41,6%	29,4%
časové rozlišení	1,9%	0,9%	0,4%	9,6%	0,1%

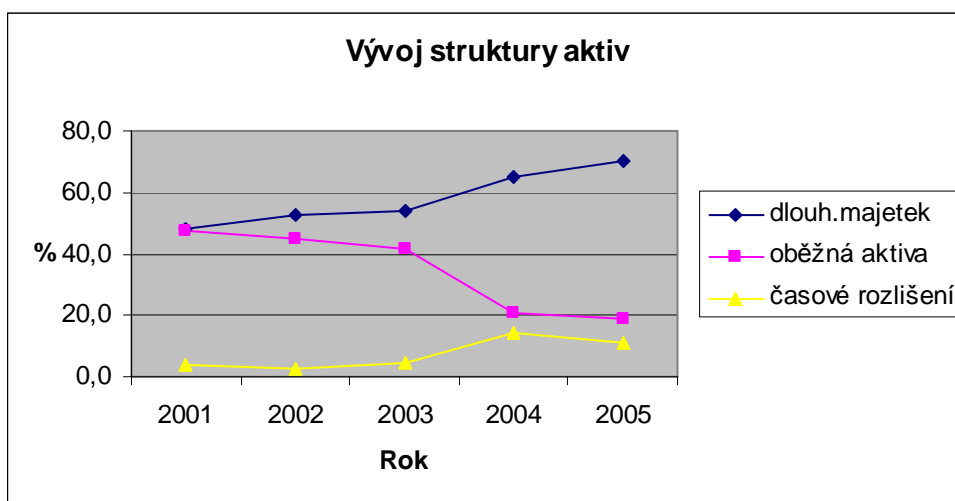
Tab. č. 3: Vertikální analýza vybraných položek rozvahy (v %)

[Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů společnosti]

Podíl stálých aktiv se za sledované období od roku 2001 do roku 2005 neustále zvyšuje, což znázorňuje graf č. 7. V roce 2001 tvořil na aktivech dlouhodobý majetek podíl 48,3 % a oběžný majetek 47,4 %. Ovšem tento rovnoměrný podíl se postupně obrací. Výrazně se zvyšuje podíl dlouhodobého majetku v roce 2005 až na 70,1 % a oběžný majetek klesá na 18,6 %. Dlouhodobý finanční majetek, který vzrostl v roce 2005 na 29,3 % je výsledkem nákupu podílu majetkové účasti ve spřízněné firmě.

Co se týče oběžných aktiv, jejich vývoj je dán vývojem zásob. Tyto mají klesající tendenci díky tomu, že společnost zřídila pro svůj hlavní materiál polyetylen litan konsignační sklad. Pohledávky ve vztahu k celkovým aktivům v procentuálním vyjádření klesají.

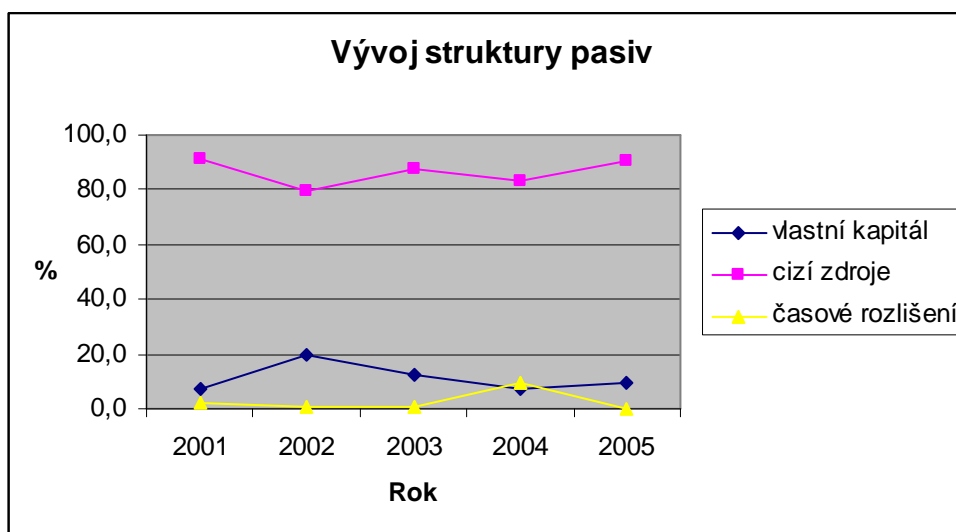
Časové rozlišení je tvořeno výhradně náklady příštích období. Vznik těchto nákladů je dán skutečností, že firma si sjednala finanční pronájem dlouhodobého hmotného majetku.



Graf č. 7: Vývoj struktury aktiv

[Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů společnosti]

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 je nejlépe vidět z grafu č. 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. U rychle rostoucích firem můžeme akceptovat poměr až 25:75. Vysoká zadluženost by mohla vést k finančním problémům, a tím by značně vzrostlo riziko věřitelů, že závazky nebudou včas spláceny. Více by měla napovědět až analýza poměrových ukazatelů. Minusové procentuální vyjádření u kapitálových fondů je dáno přepočítáním ztrátového vlastního kapitálu u dceřiných společnostech.



Graf č. 8 Vývoj struktury pasiv

[Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů společnosti]

5.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

	2001	2002	2003	2004	2005
Výnosy celkem	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
<i>z toho</i>					
tržby z prodeje zboží	13,7%	15,2%	15,5%	16,2%	20,0%
tržby z prodej vl.výrobnků a sl.	67,8%	71,8%	75,8%	76,9%	69,4%
tržby z prodeje dl.maj.a mat.	15,2%	11,5%	8,0%	6,2%	7,0%
ostatní prov.výnosy	0,1%	0,5%	0,1%	0,1%	2,7%
ostat.finanční výnosy	1,2%	1,0%	0,6%	0,5%	0,9%
mimořádné výnosy	2,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Náklady celkem	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
<i>z toho</i>					
náklady na prodané zboží	12,5%	14,6%	13,8%	13,4%	17,4%
výkonová spotřeba	48,2%	48,8%	52,9%	57,8%	50,7%
osobní náklady	11,4%	13,6%	14,7%	15,6%	14,5%
odpisy	5,0%	5,2%	4,2%	4,9%	5,3%
zůst.cena prod.dl.maj.a mat.	15,1%	10,0%	7,9%	5,6%	6,6%
ostatní provozní náklady	2,3%	0,0%	1,5%	-1,8%	0,3%
nákladové úroky	3,4%	2,7%	2,3%	1,9%	1,8%
ostatní finanční náklady	1,1%	1,0%	1,3%	2,3%	1,9%
daň	1,0%	4,2%	1,3%	0,3%	1,5%

Tab. č. 4: Vertikální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztrát (v %)

[Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů společnosti]

Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát ukazuje, že na výnosech podniku se nejvíce podílejí tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Tržby z prodeje materiálu se pohybují v rozmezí 6,2 % - 15,2 %.

Největší položkou nákladů podniku je výkonová spotřeba. Na ní se podílí hlavně spotřeba materiálu. Osobní náklady rostou od 11,4 % – 14,5 %.

5.3 Analýza poměrových ukazatelů

5.3.1 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). Všechny tyto ukazatele jsou vypočítané v tabulce č. 5.

Vybrané ukazatele platební schopnosti podniku					
ukazatel	2001	2002	2003	2004	2005
běžná likvidita	1,35	1,49	1,02	0,59	1,17
pohotová likvidita	1,11	1,10	0,82	0,46	0,81
hotovostní likvidita	0,07	0,08	0,07	0,04	0,06

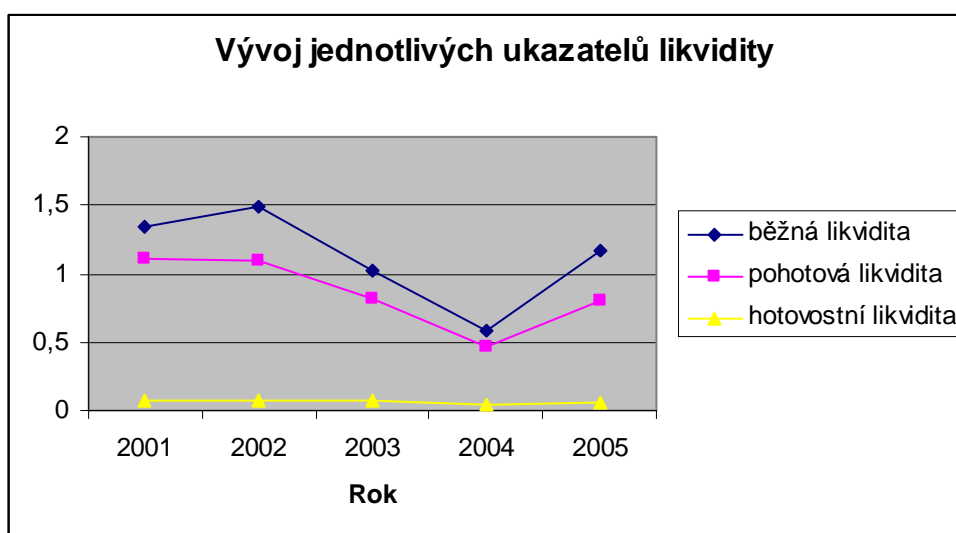
Tab. č. 5: Vybrané ukazatele platební schopnosti podniku

[Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů společnosti]

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. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1,5 – 2. Společnost této hodnoty ve sledovaném období ani jednou nedosáhla. Nejvíce se doporučené hodnotě přiblížila v roce 2002. Naopak v roce 2004 dosáhla nejhoršího ukazatele. V tomto roce je dvojnásobný nárůst závazků z obchodních vztahů a zvýšená hodnota závazků ke společníkům.

U *pohotové likvidity* je číselník snížen o zásoby, jako nejméně likvidní složku oběžných aktiv. Velikost pohotové likvidity by se měla pohybovat zhruba v rozmezí 1 – 1,5. Pouze v letech 2001 a 2002 je ukazatel o málo vyšší než je optimum. Hodnota v roce 2004 ukazuje, že 1 Kč krátkodobých závazků byla kryta 0,46 Kč pohotovými oběžnými aktivy.

Hotovostní likvidita, též nazývaná *okamžitá* dává do poměru finanční majetek (peníze v pokladně a na bankovních účtech) a krátkodobé závazky podniku. Vyjadřuje okamžitou schopnost podniku splatit své závazky. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele jsou v rozmezí 0,2 – 0,5. Dosažené hodnoty společnosti napovídají, že ani v jednom roce není schopna krýt své potřeby peněžními prostředky. Firma je schopna uspokojit své věřitele v roce 2004 pouze 0,04krát, pokud by finanční majetek proměnila v hotovost. Vývoj jednotlivých ukazatelů likvidity znázorňuje graf č. 9.



Graf č. 9: Vývoj jednotlivých ukazatelů likvidity

[Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů společnosti]

Všechny tři ukazatele likvidity dosahují velmi nízkých hodnot. Je to způsobeno vysokými krátkodobými dluhy. Pokud se podíváme na graf, tak vidíme, že od roku 2002 hodnoty klesají a od roku 2004 mají stoupající tendenci.

5.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatelé 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.

Ukazatele aktivity					
Položka	2001	2002	2003	2004	2005
Obrat zásob	14,35	9,80	11,95	12,24	11,01
Doba obratu zásob (dny)	25,40	36,73	30,13	29,41	30,70
Průměrná doba inkasa (dny)	108,21	95,81	109,70	95,52	68,40
Obrat stálých aktiv	2,57	2,24	1,90	0,86	1,53
Obrat celkových aktiv	1,22	1,16	1,00	0,55	0,63

Tab. č. 6: Ukazatele aktivity

[Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů společnosti]

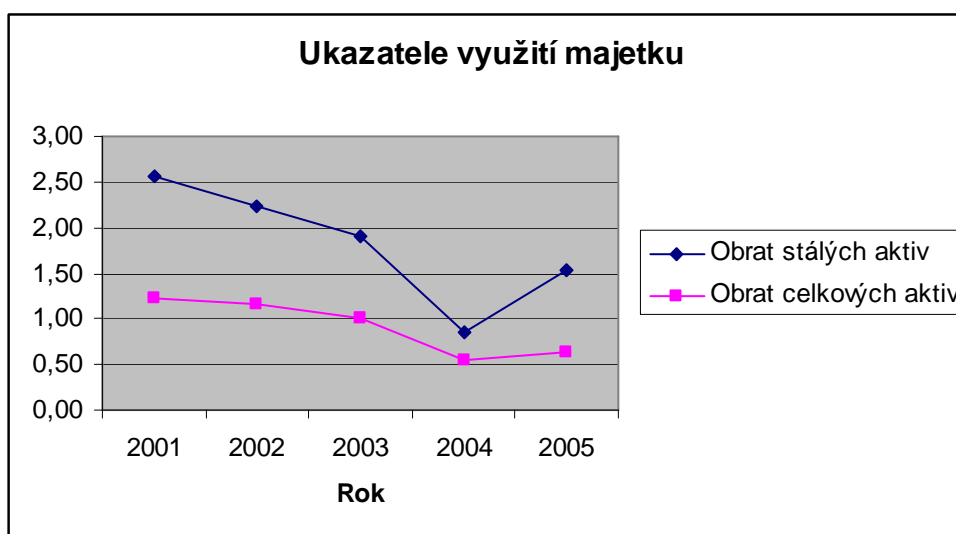
Ukazatel *obratu zásob* vykazuje průměrné hodnoty. Čím vyšší je tento ukazatel, tím lépe pro firmu. Znamená to, že se v podniku nenacházejí nelikvidní zásoby. Nejvyšší hodnoty dosahuje podniku v roce 2001, kdy hodnota ukazatele činí 14,35. Naopak nejhorší hodnota je v roce 2002, kdy dosahuje pouhých 9,80.

S ukazatelem obratu zásob úzce souvisí ukazatel *doby obratu zásob*. Nízké hodnoty znamenají, že zásoby nejsou zbytečně dlouho na skladě. Nejlepší výsledek byl opět v roce 2001. Hodnota 25,40 znamená, že oběžná aktiva byla 25,40 dnů vázána ve formě zásob. Vysoké ukazatele jsou dány nízkou intenzitou využívání zásob.

Průměrná doba inkasa udává dobu, po kterou musí podnik čekat, než obdrží platby za prodané výrobky. Zájem je na co nejkratší době. Vykazované dny jsou vyšší hodnoty. V průměru okolo 95 dnů (standardní doba je okolo 50 dnů). Prodlužování doby splatnosti je v české ekonomice obecným jevem. Nejedná se ani tolik o neplacení ve sjednané lhůtě, jako spíše o to, že si zákazníci prosazují nové smluvní a delší platební podmínky.

Hodnota ukazatele *obratu stálých aktiv* dosahuje nízkých hodnot. Pohybuje se v rozmezí od 0,86 až 2,57 za sledované období. Za standardní se považuje hodnota ukazatele 5,1. Podnik má silně podprůměrné hodnoty, což svědčí o špatném využívání budov, strojů, zařízení a jiných stálých aktiv. Majetek podniku je převážně nový, tudíž jeho zůstatková cena je vysoká a tím je aktivita snižována. V roce 2005 je znát jeho zlepšení.

Obrat celkových aktiv udává, jak efektivně jsou využívána veškerá aktiva v podniku. Obecně se dá říci, že čím rychlejší je obrat celkových aktiv, tím lépe pro společnost. Dosahované hodnoty mají jako předchozí ukazatel klesající tendenci. Jeho nízké hodnoty svědčí o tom, že podnikatelská aktivita podniku je nízká a že je třeba ji zvýšit (zvýšit tržby), zbavit se části majetku nebo kombinovat oba způsoby.



Graf č. 10: Ukazatele využití majetku

[Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů společnosti]

Celkově lze společnost z hlediska ukazatelů využití majetku hodnotit jako průměrnou až podprůměrnou. Negativní výsledky dosahují zejména ukazatele obratu jak stálých aktiv, tak i celkových aktiv (viz graf č. 10). Společnost každoročně zvyšuje hodnotu svých aktiv (zejména dlouhodobého hmotného majetku), ale nedokáže současně k tomuto růstu zvyšovat zároveň i své tržby. Nejméně příznivý byl rok 2004. Je nutné v posuzování si uvědomit, že v tomto roce byl navýšen dlouhodobý majetek o 116 mil. Kč. Toto vysoké navýšení je dáno potřebou rozšíření stávajících prostor a zakoupením nových výrobních prostředků pro začínající spolupráci s automobilovým průmyslem. Budovy i stroje jsou nové, neodepsané. V následujících letech by se koeficient využití měl zlepšovat, což lze i pozorovat na grafu č. 10.

5.3.3 Ukazatele zadluženosti

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. Například, požadavek banky na dosažení podílu vlastního kapitálu u firmy J.P. PLAST, s.r.o. vůči pasivům byl alespoň 20:80 až 25:75 v dlouhodobém horizontu. Tento poměr vzešel z doporučení expertů – finančních analytiků zabývajících se plastikářským průmyslem. 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.

Ukazatel	2001	2002	2003	2004	2005
Celková zadluženost	92,84%	80,62%	87,85%	92,52%	90,33%
Míra samofinancování	7,16%	19,38%	12,15%	7,48%	9,67%
Finanční páka	13,97	5,16	8,23	13,38	10,35
Úrokové krytí	1,20	6,43	4,89	4,27	5,38
Ukazatel podkapitalizování	0,15	0,43	0,27	0,20	0,77

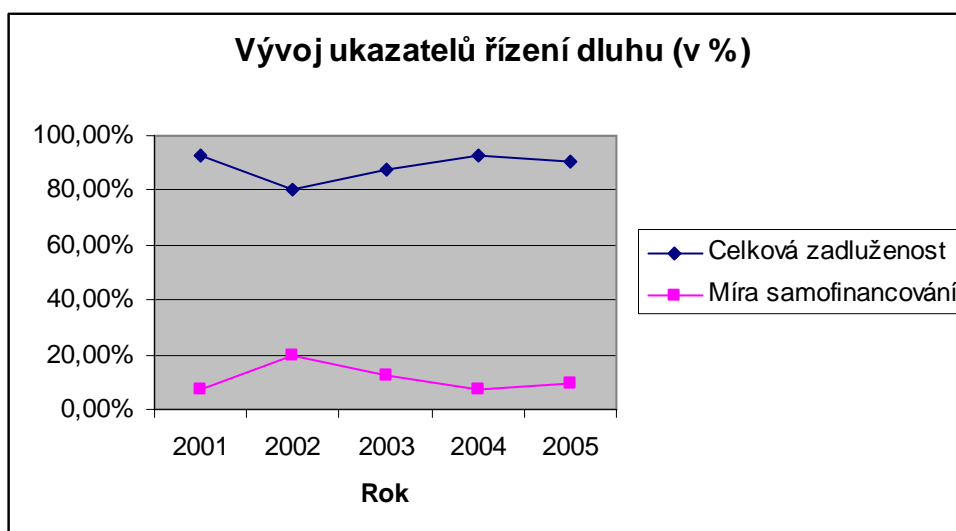
Tab. č. 7: Analýza vybraných ukazatelů zadluženosti

[Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů společnosti]

Hodnoty ukazatele *celkové zadluženosti* vykazují v celých pěti letech vysoké hodnoty. Ukazují na větší podíl cizích zdrojů než podíl vlastního kapitálu (viz tab. č. 7). Největší zadluženosti dosáhla společnost v letech 2001 a 2004, a to přes 90%. Společnost trvale splácí vysoké bankovní úvěry, které jsou otvírány na pořízení dlouhodobého majetku. V roce 2004 se nepříznivě projevilo časové rozlišení. V roce 2005 byl otevřen nový kontokorentní úvěr na oběžné prostředky. Koeficient neklesal, tak jak by měl. Špatný stav je dán rychlým rozvojem a společnost musí usilovat o jeho snižování. Vlastníci společnosti

mohou zadržet svůj zisk ve společnosti, nebo zvažovat o zvýšení vlastního kapitálu z vlastních finančních prostředků. Nedostatek prostředků lze také řešit vstupem silného investora do společnosti.

Doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti je *míra samofinancování*. Hodnotí stejnou oblast, jako ukazatel zadluženosti, ale z pohledu vlastníků. Suma těchto obou ukazatelů se musí rovnat 100 %. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím je podnik samostatnější a vlastníci se nemusí bát, že se firma stále více zadlužuje. Hodnota ukazatele větší než 30 % charakterizuje příznivou finanční situaci a lze z ní usoudit, zda podnik dosahuje dostatečně velký zisk. V našem případě jsou hodnoty velmi nízké. Podnik v roce 2001 je schopen krýt svůj celkový majetek pouze z 7,16 % pomocí svého vlastního kapitálu, v roce 2002 svůj majetek kryje z 19,38 % z vlastních zdrojů. V následujících letech schopnost krytí opět klesá.

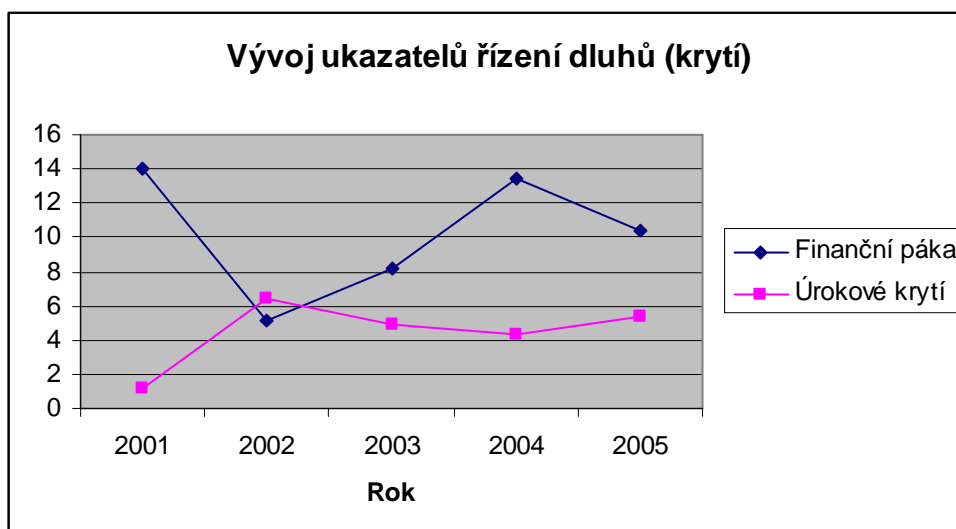


Graf č. 11: Vývoj ukazatelů řízení dluhu (v %)

[Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů společnosti]

Ukazatel *finanční páky* odráží vliv změn zadluženosti podniku ve změnách rentability vloženého kapitálu. Má velký význam při hodnocení výnosnosti podniku prostřednictvím pyramidových soustav.

Úrokové krytí dosáhlo kromě roku 2001 kladných a přijatelných hodnot. Nad úroveň minimální hodnoty 3 se dostávají ve všech následujících letech, kdy zisk až šestkrát pokrývá úroky.



Graf č. 12: Vývoj ukazatelů řízení dluhu (krytí)

[Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů společnosti]

Při pohledu na *ukazatel podkapitalizovanosti* podniku zjistíme, že podnik ani v jednom ze sledovaných roků nedosahuje hodnoty 1. To znamená, že dlouhodobý majetek není kryt dlouhodobým kapitálem, který by měl být dostatečně vysoký, aby nejenom umožňoval financování stálých aktiv, ale vytvářel v potřebné výši i dostatečný pracovní kapitál, nezbytný pro zajištění běžného chodu podniku. Na tomto se podílejí především vysoké dlouhodobé úvěry, růst doby obratu pohledávek, nízká hodnota ukazatele míry samofinancování ale i nepříznivá výše ukazatelů platební schopnosti. Dodržením vztahu dlouhodobé závazky + vlastní jmění / stálá aktiva je též označováno jako „zlaté bilanční pravidlo“.

5.3.4 Ukazatele výnosnosti

Ukazatele rentability (v tab. č. 8) 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. Čítec zlomku totiž není zadán jednoznačně a liší se také názory na to, co přesně je chápáno pod pojmem vložený kapitál, který dosazujeme do jmenovatele.

Zisk dosazovaný do čitatele lze zadat v mnoha formách a často závisí volba formy pouze na analytikovi a na účelu, ke kterému má analýza sloužit:

- zisk před úhradou úroků a daně z příjmů (EBIT – Earning before interest and taxes),
- zisk před úhradou dlouhodobých úroků a daně z příjmů,
- zisk před zdaněním (EBT – Earnin before taxes),
- zisk po zdanění (EAT – Earnin after taxes),
- zisk zvýšený o nákladové úroky.

V mém případě jsem použila čistý zisk po zdanění (EAT).

Ukazatele výnosnosti					
Ukazatele	2001	2002	2003	2004	2005
Rentabilita tržeb	1,87	9,76	6,36	3,95	4,96
Rentabilita v.l.kapitálu (ROE)	39,07	66,53	57,63	31,05	35,34
Rentabilita nákladů (ROC)	1,91	10,81	6,79	4,11	5,22

Tab. č. 8: Analýza ukazatelů výnosnosti (v %)

[Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů společnosti]

Rentabilita tržeb vypovídá o tom, jak podnik dokáže kontrolovat své náklady. V roce 2002 bylo dosaženo dobrého výsledku díky dosažení vysokého výsledku hospodaření. V tomto roce se projevila nízká cena hlavního materiálu polyethylenu. V dalších letech již ukazatel klesal. Toto je způsobeno zejména zvýšením cizího kapitálu společnosti. Nárůst kapitálu je způsoben zvýšením zdrojů potřebných na výstavbu a vybavení nové výrobní haly. Nárůst tohoto ukazatele je očekáván v příštích letech.

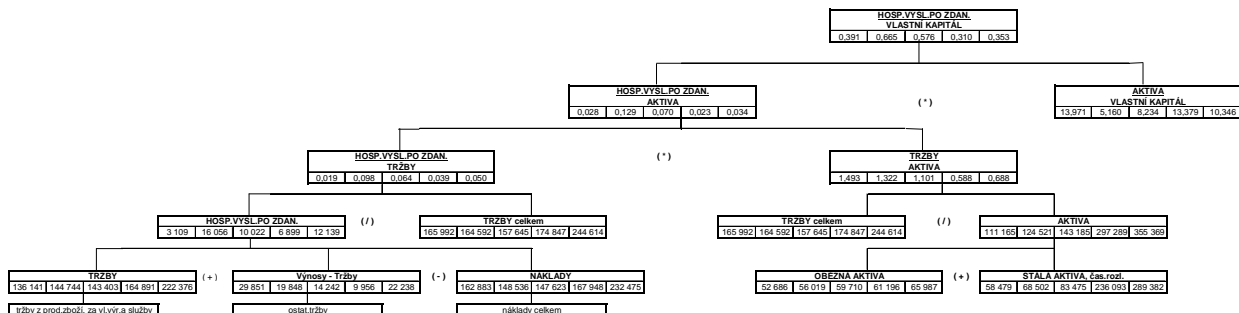
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) ukazuje vlastníkům, zda jejich kapitál, který do společnosti vložili, přináší dostatečný výnos a zda je využíván s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika. Nejvyšší hodnota v roce 2002 nám říká, že 1 Kč vloženého kapitálu přináší vlastníkům 66,53 hal. zisku. V podmínkách České republiky však v současné době rentabilita vlastního kapitálu ve velké většině podniků nenaplňuje uvedené očekávání investorů. ROE firmy J.P. PLAST, s.r.o. dosahuje excelentních hodnot díky finanční péči.

Rentabilita nákladů udává kolik % zisku připadá na 1 Kč vynaložených nákladů. Nejméně příznivý byl rok 2001. V tomto roce byl oproti budoucím rokům nízký výsledek hospodaření.

5.3.5 Analýza pyramidových soustav ukazatelů

Pyramidové soustavy ukazatelů jsou využívány k hledání příčin vývoje finanční situace podniku. Hlavním předpokladem je zde existence syntetického ukazatele, který zobrazuje procesy pobíhající v podniku. Jednotlivé ukazatele finanční analýzy mají jen omezenou vypovídací schopnost. Činnost podniku je však velmi složitý proces a je třeba ho posuzovat v potřebných souvislostech. Na vrcholu hierarchie ukazatelů je *ziskovost* jako významný cíl podnikání. Prostředky k jejímu dosažení jsou uspořádány v několika vrstvách a větvích příčinných činitelů. Vrcholový ukazatel se postupně větví a rozšiřuje směrem dolů, má tvar pyramidy. Jedním z takových syntetických způsobů použití poměrových ukazatelů je rozkladem ukazatele ziskovosti ve formě diagramu, který byl vyvinut a poprvé použit v chemické firmě **Du Pont** de Nemours.

Pyramidový rozklad ziskovosti vlastního jmění na bázi hospodářského výsledku po zdanění



Obr. č.3: Pyramidový rozklad

[Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů společnosti]

5.3.6 Predikce finanční tísně podniku

Rozhodování v oblasti dluhové politiky podniku souvisí i s možnými budoucími finančními problémy podniku. Proto je pro bezporuchový chod podniku neustále třeba sledovat a finanční situaci a vyhodnocovat. Ze zjištěných výsledků iniciovat následná opatření.

Bankrotní modely vycházejí z toho, že finanční problémy podniku je možno rozeznat podle určitých příznaků před tím, než se skutečné problémy plně projeví.

Altmanův Z-score model

$$Z = 1,2 x_1 + 1,4 x_2 + 3,3 x_3 + 0,6 x_4 + 1,0 x_5$$

x_1 - Pracovní kapitál / Aktiva celkem

(Pracovní kapitál = oběžná aktiva – krátkodobé závazky)

x_2 - Nerozdělený zisk / Aktiva

x_3 - (Zisk před zdaněním + úroky) / Aktiva

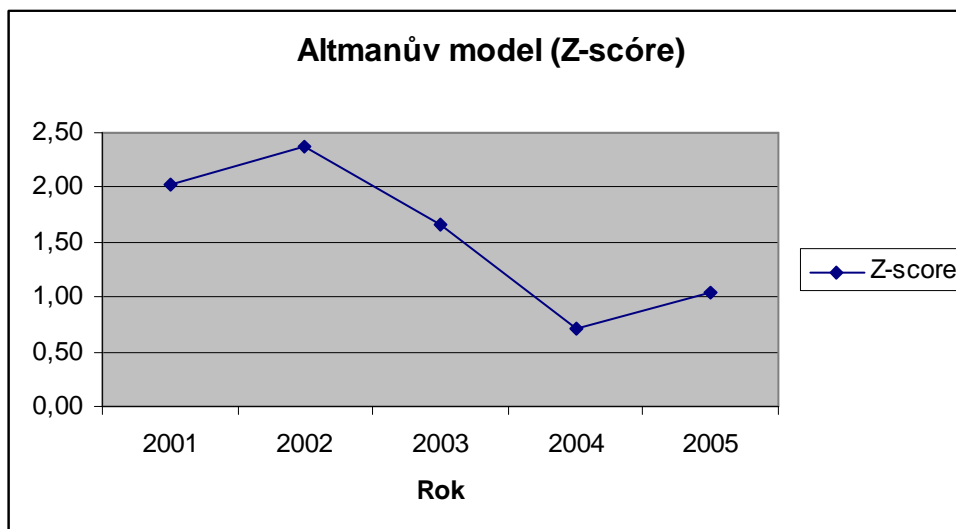
x_4 - Vlastní kapitál / Celkové závazky

x_5 - Tržby / Aktiva

	2001	2002	2003	2004	2005
Z-score	2,02	2,37	1,66	0,72	1,04

Tabulka č. 9: Altmanův model (Z-skóre)

[Zdroj: rozvaha, výkaz zisku a ztrát, vlastní výpočty]



Graf č. 13: Průběh hodnoty Z-skóre v letech 2001 – 2005

[Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů společnosti]

Podniky s hodnotou Z nižší než 1,81 jsou podle Altmana za přímé kandidáty bankrotu, podniky s hodnotou Z vyšší než 2,99 jsou finančně pevné. Pokles od roku 2002 je zapříčiněn vysokým úvěrovým zatížením, který byl podniku poskytnut na investice. Od roku 2004 hodnota Z -skóre opět postupně roste.

6 Závěr a doporučení

Cílem této bakalářské 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 za období pěti let, tj. v letech 2001 – 2005. 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 bakalářské 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 budoucích analýz 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. Na jejich základě byly také stanoveny potřebné položky nutné pro výpočet zvolených ukazatelů. Vybrané ukazatele jsou běžně používané, nicméně pokud by problém zahrnutý v této práci řešil někdo jiný, mohl by při provádění finanční analýzy používat i jiné ukazatele. To ale nic nemění na smyslu, který má tato finanční analýza splnit. Změnila by se pouze struktura požadovaných položek. Možným řešením by bylo zahrnout všechny dostupné ukazatele. Taková analýza by sice obsahovala všechny možné ukazatele, ale stala by se značně nepřehlednou a její přínos pro konečného uživatele by se výrazně snížil.

Společnost J.P. PLAST, s.r.o. v době svého založení neměla potřebnou výši vlastního dlouhodobého majetku. Ve svých počátcích sídlila v pronajatých prostorách. V prvních letech pořizovala postupně hlavně výrobní zařízení – stroje. První velký nárůst majetku se projevil již v roce 1998. V tomto roce firma vybudovala vlastní výrobní areál ve výši cca 50 mil. Kč. Současně s novými výrobními halami vznikala i potřeba dalších vyfukovacích automatů.

Druhý velký nárůst dlouhodobého hmotného majetku nastal v roce 2004. V tomto roce zvítězila v tendru o dodávky do automobilového průmyslu. S tím se pojilo další rozšiřování nejenom areálu, ale i nákup dalších strojů. Veškeré financování proběhlo z cizích zdrojů,

stroje na leasing. Bilanční suma podniku vzrostla o 107 %. V období roku 2001 až 2003 se zvýšil také základní kapitál z 1 mil. Kč na 5 mil. Kč. Společnosti se i přes těžké období podařilo udržet přiměřený zisk. 75 % z celkových výnosů činí tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. 50 % z celkových nákladů je tvořeno výkonovou spotřebou. Její největší položkou je spotřeba materiálu – litenu a energie. Vlastní kapitál neklesal, což bylo důležité pro budoucí vývoj. Z analýz vyplývá, že více než 50 % aktiv činí stálá aktiva a cizí zdroje tvoří cca 80 % pasiv. Oběžná aktiva, která jsou více likvidní než stálá aktiva mají klesající tendenci. Velkou měrou k tomu přispělo zřízení konsignačního skladu na hlavní materiál v areálu firmy. Materiál je fakturován firmou Chemopetrol až v momentě spotřeby a s 90-ti denní splatností.

Podle analýzy poměrových ukazatelů je společnost v určitých momentech v ohrožení. Plně se to projevuje zejména v letech 2003 a 2004. Ukazatele likvidity nedosahují spodní hranice. Společnost sice zpožďuje platby svých obchodních závazků, ale na druhou stranu své závazky z obchodních úvěrů a leasingů dodržuje přesně na den. U bankovních institucí, finančních společností je i přes zhoršené ukazatele hodnocena jako velmi bonitní klient. Velkou roli zde hraje platební kázeň, historie společnosti a stabilní „usazenost“ na českém trhu. Současně také smlouvy na dodávky do automobilového průmyslu, garantované na 6 let dopředu.

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 vyrovnané, stabilní. Rychlý nárůst stálých aktiv způsobil, že tento majetek není společností dostatečně využíván. Haly a skladovací prostory byly vystavěny s volnými kapacitami, taktéž i stroje nejsou maximálně využívány. Ukazatel obratu stálých aktiv je na velmi nízké úrovni.

U ukazatelů zadluženosti převyšuje cizí kapitál nad vlastním kapitálem. Vlastníci společnosti kvůli vysoké zadluženosti zadržují svůj zisk ve společnosti. Nedostatek finančních prostředků vyřešili vlastníci osobní půjčkou do společnosti. Dalším z možných řešení zadluženosti je vstup silného investora do společnosti. V následujících letech, pokud se podaří zadluženost snižovat by se měl koeficient zlepšovat.

Vzhledem, k tomu, že společnost nemá využití na svá podnikatelská aktivity, 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. Současně hledat využití na stávající strojový park. Jít cestou trvalého zvyšování zisku. Popřípadě zvolit i „drastičtější“ metodu a to je zbavit se nevyužité části majetku. Vhodná je i kombinace obou způsobů. Hledat inovaci stávajících výrobků. Zatraktivnit je pro zákazníka, ale hledat i nové výrobky. 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 10 % 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 opatření implementovat.

Resumé

Bakalářská práce zpracovává finanční analýzu podniku J.P. Plast, s.r.o. v letech 2001 až 2005. Byla použita elementární metoda technické analýzy, konkrétně horizontální a vertikální analýza účetních výkazů, analýza poměrových ukazatelů, pyramidální rozklad rentability a predikce finanční tísně podniku. Měla za cíl zjednodušit orientaci širšího okruhu uživatelů analyzované společnosti ve finančních ukazatelích. Tato práce obsahuje 6 kapitol na sebe postupně navazujících. Finanční analýza nás provádí od úplného začátku, tedy základních pojmů a vysvětlením jednotlivých ukazatelů až po jejich praktické využití a vyhodnocení. Tato práce si nekladla za cíl zahrnout všechny dostupné ukazatele, čímž by se stala nepřehlednou. Měla přispět ke zdokonalení finančního řízení, připravit podklady ke zlepšení ekonomické situace podniku, k přípravě a zkvalitnění rozhodovacích procesů. Na závěr jsou navržena opatření vedoucí ke zlepšení finanční situace podniku. Její využití bude zajisté přínosem pro analyzovanou společnost J.P. Plast, s.r.o.

Summary

The bachelor thesis elaborates financial analysis of company J.P. Plast, s.r.o. for period 2001 to 2005. Elementary methods of technical analysis, concretely horizontal and vertical analysis of financial statements, ratio indicators analysis, pyramid of profitability indicators and prediction of financial distress of company. Aim of the thesis was to simplify orientation of wider circle of users in financial indicators of company. The thesis consists of six chapters that are interconnected. Financial analysis is introduced from very beginning, i.e. basic terms and explanation of individual indicators up to practical application of them and their interpretation. Aim of the thesis was not to include all available indicators, because thus the thesis would become chaotic. It should help to improve financial management, prepare supporting materials for improving the economic situation of company and optimize managerial decisions. 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.

Seznam literatury

- [1] GRÜNWARD, R. HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 1996. 197 s. ISBN 80-7079-257-4
- [2] HLAČINA, T. *Finanční analýza a plánování*. 1. vyd. Kunovice: učební texty pro VŠ. Kunovice: EPI Kunovice, 2004.
- [3] KONEČNÝ M. *Finanční analýza a plánování*. 2. vyd. Brno: Fakulta podnikatelská VUT v Brně, 1997. 63 s. ISBN 80-214-0804-9
- [4] SYNEK, M. *Manažerská ekonomika*. 3. vyd. Praha: Grada, 2003. 472 s. ISBN 80-247-0515-X
- [5] VALACH, J. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 1997. 246 s. ISBN 80-901991-6-X
- [6] ŽIVĚLOVÁ, I. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Brno: Rektorát Mendlovy zemědělské a lesnické univerzity v Brně, 2003. 105 s. ISBN 80-7157-339-6

CITACE z www článku:

- [1] EAMOS: *eLearnig system*, Základní informace k účetnictví [on-line]. Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích, [cit. 26. května 2007]. Dostupný na www: http://eamos.cz/amos/kat_spo/externi/kat_spo_2966/8/kap89.html

Seznam příloh

Příloha č.1: Rozvaha společnosti J.P. PLAST, s.r.o.

Příloha č.2: Výkaz zisku a ztrát J.P. PLAST, s.r.o.

Příloha č.3: Ukázka sortimentu společnosti J.P. PLAST, s.r.o.

Příloha č. 1

Rozvaha společnosti J.P. PLAST, s.r.o.

AKTIVA

	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005
AKTIVA CELKEM	111 165	124 521	143 185	297 289	355 369
A. POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL	550	0	0	0	0
B. DLOUHODOBÝ MAJETEK	53 744	65 593	77 173	192 681	249 112
B.I. DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK	6	0	0	0	0
1. Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0
2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
3. Software	6	0	0	0	0
4. Ocenitelná práva	0	0	0	0	0
5. Goodwill	0	0	0	0	0
6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II. DLOUHODOBÝ HMOTNÝ MAJETEK	52 471	64 347	75 580	192 392	145 067
1. Pozemky	1 531	1 737	2 131	4 119	4 134
2. Stavby	44 195	41 323	52 215	66 374	96 509
3. Samostatné movité věci a soubory mov.věcí	6 550	9 535	10 548	44 906	40 505
4. Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
5. Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0	0
6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	195	11 752	616	31 955	1 499
8. Poskytnuté zálohy na dl. hmot. maj	0	0	10 070	45 038	2 420
9. Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	0	0	0	0	0
B.III. DLOUHODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK	1 267	1 246	1 593	289	104 045
1. Podíly v ovládaných a řízených osobách	1 267	1 246	1 593	289	104 045
2. Podíly v účetních jednotkách pod podst. vlivem	0	0	0	0	0
3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
4. Půjčky a úvěry-ovládajícím a řídicí osoba, podst.vliv	0	0	0	0	0
5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0

	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005
C. OBĚŽNÁ AKTIVA	52 686	56 019	59 710	61 196	65 987
C.I. ZÁSoby	9 484	14 721	12 003	13 470	20 201
1. Materiál	2 815	5 962	2 010	2 137	5 544
2. Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0	0
3. Výrobky	4 541	5 419	7 613	7 779	10 853
4. Zvířata	0	0	0	0	0
5. Zboží	2 128	3 340	2 380	3 554	3 804
6. Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
C.II. DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY	4 296	4 296	798	6 852	4 290
1. Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	50	6 852	4 205
2. Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	0	0	0	0
3. Pohledávky-ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
4. Pohled.za společ., členy družst.a za účastníky sdružení	4 296	0	0	0	0
5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	85
6. Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
7. Jiné pohledávky	0	4 296	748	0	0
8. Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
C.III. KRÁTKODOBÉ POHLEDÁVKY	36 326	34 102	42 899	36 898	37 961
1. Pohledávky z obchodních vztahů	34 040	32 943	40 242	30 015	36 453
5. Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
2. Pohledávky-ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
3. Pohledávky-podstatný vliv	0	0	0	0	0
4. Pohled.za společ., členy družst.a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0
5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
6. Stát - daňové pohledávky	0	366	2 656	4 841	0
7.Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	1 991	1 457
8. Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
9. Jiné pohledávky	2 286	793	1	51	51
C.IV. KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK	2 580	2 900	4 010	3 976	3 535
1. Peníze	944	1 116	956	1 223	2 066
2. Účty v bankách	1 636	1 784	3 054	2 753	1 469
3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
D. OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHOD.ÚČTY AKTIV	4 185	0	0	0	0
D.I. ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	4 185	2 909	6 302	43 412	40 270
1. Náklady příštích období	1 591	2 909	6 302	43 292	40 174
2. Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
3. Příjmy příštích období	2 594	0	0	120	96
4. Kursové rozdíly aktivní	0	0	0	0	0
D.II. DOHADNÉ ÚČTY AKTIVNÍ	0	0	0	0	0

Rozvaha společnosti J.P. PLAST, s.r.o.

PASIVA

	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005
PASIVA CELKEM	111 165	124 521	143 185	297 289	355 369
A. VLASTNÍ KAPITÁL	7 957	24 132	17 390	22 221	34 347
A.I. ZÁKLADNÍ KAPITÁL	1 000	2 000	5 000	5 000	5 000
1. Základní kapitál	1 000	2 000	5 000	5 000	5 000
2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0	0
3. Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
A.II. KAPITÁLOVÉ FONDY	1 000	3 000	361	-1 795	-1 810
1. Emisní ážio	0	0	0	0	0
2. Ostatní kapitálové fondy	1 000	3 000	0	0	0
3. Oceňovací rozdíly z přecen. majetku a závazků	0	0	361	-1 795	-1 810
4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0	0
A.III. REZERVNÍ FONDY, OSTAT.FONDY ZE ZISKU	440	382	682	686	748
1. Zákoný rezervní fond	100	100	500	500	500
2. Nedělitelný fond	0	0	0	0	0
2. Statutární a ostatní fondy	340	282	182	186	248
A.IV. VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ MINULÝCH LET	2 408	2 694	1 325	11 431	18 270
1. Nerozdělený zisk minulých let	2 408	2 694	1 325	11 431	18 270
2. Neuhrazená ztráta minulých let (-)	0	0	0	0	0
A.V. VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ BĚŽNÉHO ÚČET.OBD	3 109	16 056	10 022	6 899	12 139
B. CIZÍ ZDROJE	101 091	99 301	125 160	246 410	320 615
B.I. REZERVY	5 570	4 000	6 000	2 602	2 757
1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů	4 986	4 000	6 000	2 300	2 300
2. Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
3. Rezerva na daň z příjmů	584	0	0	0	0
4. Ostatní rezervy	0	0	0	302	457
B.II. DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY	0	3 769	3 326	15 920	156 677
1. Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	1 136	0
2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
3. Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
4. Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sd	0	0	0	0	112 600
5. Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	12 805	2 164
6. Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
7. Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
8. Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
9. Jiné závazky	0	3 769	2 453	823	38 464
10. Odložený daňový závazek	0	0	873	1 156	3 449

	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005
B.III. KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	39 013	37 517	58 299	104 310	56 610
1. Závazky z obchodních vztahů	35 068	27 486	41 610	82 754	43 387
2. Závazky - ovládací a řídicí osoba	0	0	0	0	1 030
3. Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům s	862	215	13 035	19 212	15
5. Závazky k zaměstnancům	832	879	1 007	1 230	1 715
6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	336	499	546	698	911
7. Stát - daňové závazky a dotace	1 368	5 370	2 032	163	6 770
6. Odložený daňový závazek	0	0	0	0	0
8. Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	175	86
9. Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
10. Dohadné účty pasivní	0	2 985	0	0	2 627
11. Jiné závazky	547	83	69	78	69
B.IV. BANKOVNÍ ÚVĚRY A VÝPOMOCI	56 508	54 015	57 535	123 578	104 571
1. Bankovní úvěry dlouhodobé	29 862	40 682	30 837	100 723	76 571
2. Krátkodobé bankovní úvěry	24 106	13 048	26 698	22 855	28 000
3. Krátkodobé finanční výpomoci	2 540	285	0	0	0
C.I. ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	2 117	1 088	635	28 658	407
1. Výdaje příštích období	771	265	206	28 497	385
2. Výnosy příštích období	1 346	823	429	161	22
3. Kursové rozdíly pasivní	0	0	0	0	0
C.II. DOHADNÉ ÚČTY PASIVNÍ	0	0	0	0	0

Příloha č. 2

Výkaz zisku a ztrát J.P. PLAST, s.r.o.

	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005
I. Tržby za prodej zboží	22 723	25 023	24 461	28 373	48 910
A. Náklady vynaložené na prodej zboží	20 364	21 625	20 404	22 534	40 455
+ OBCHODNÍ MARŽE	2 359	3 398	4 057	5 839	8 455
II. VÝKONY	112 547	118 109	119 461	134 466	169 684
1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	113 418	119 251	118 942	136 518	173 466
2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	-871	-1 142	519	-2 052	-3 782
3. Aktivace	0	0	0	0	0
B. VÝKONOVÁ SPOTŘEBA	78 575	72 498	78 146	97 143	117 936
1. Spotřeba materiálu a energie	60 068	54 063	60 114	69 975	85 072
2. Služby	18 507	18 435	18 032	27 168	32 864
+ PŘIDANÁ HODNOTA	36 331	49 009	45 372	43 162	60 203
C. OSOBNÍ NÁKLADY	18 533	20 164	21 750	26 123	33 652
1. Mzdové náklady	13 581	14 784	15 956	19 080	24 229
2. Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0	0	0
3. Náklady na soc.zabezpečení a zdrav.pojištění	4 737	5 153	5 569	6 776	8 469
4. Sociální náklady	215	227	225	267	954
D. Daně a poplatky	116	128	114	112	117
E. Odpisy dlouhodobého nehm. a hmot.maj.	8 057	7 529	6 111	8 062	12 185
III. Tržby z prodeje dlouhodob.maj. a mat.	25 204	18 869	12 671	10 816	17 131
1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	3 587	438	818	1 071
2. Tržby z prodeje materiálu	0	15 282	12 233	9 998	16 060
F. Zůst.cena prodaného dl.maj.a mater.	24 568	14 859	11 655	9 457	15 294
1. Zůst.cena prodaného dlouhodobého majetku	0	6	0	0	70
2. Prodaný materiál	0	14 853	11 655	9 457	15 224
G. Změna stavu rezerv	0	-899	1 984	-3 427	446
IV. Zúčt.rezerv a čas.rozl. prov.výnosů	514	0	0	0	0
G. Tvorba rezerv a čas.rozl. prov. nákl.	2 000	0	0	0	0
V. Zúčtování oprav. pol. do prov. výnosů	2 478	0	0	0	0
H. Zúčtování opr. pol. do prov. nákladů	2 336	0	0	0	0
IV. Ostatní provozní výnosy	142	893	171	248	6 704
H. Ostatní provozní náklady	2 453	859	233	401	256
V. Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0
I. Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0
* PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	6 606	26 131	16 367	13 498	22 088

	31.12.2001	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005
VI. Tržby z prodeje cen.papírů a podílů	0	0	0	0	0
J. Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
VII. VÝNOSY Z DLOUHOD. FINANČ. MAJETKU	0	0	0	0	0
1. Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0	0
2. Výnosy z ost.dlouhodobých cen.papírů a podílů	0	0	0	0	0
3. Výnosy z ostat. dl. fin. majetku	0	0	0	0	0
VIII. Výnosy z krátkodobého finančního maj	0	0	0	0	0
K. Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0
IX. Výnosy z přecenění cen.papírů a derivátů	0	0	0	0	0
L. Náklady z přecenění cen.papírů a derivátů	0	0	0	0	0
M. Změna stavu rezerv a opr.pol. ve fin.oblasti (+/-)	0	-584	0	0	0
XII. Zúčtování rezerv do finan. výnosů	0	0	0	0	0
N. Tvorba rezerv na finanční náklady	584	0	0	0	0
XIII. Zúčtování oprav.pol. do fin.výnosů	0	0	0	0	0
O. Zúčtování oprav. pol. do fin.nákladů	0	0	0	0	0
X. Výnosové úroky	9	14	14	13	7
N. Nákladové úroky	5 484	4 064	3 348	3 162	4 104
XI. Ostatní finanční výnosy	2 019	1 684	867	931	2 174
O. Ostatní finanční náklady	1 188	2 128	1 991	3 912	4 477
XII. Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0
P. Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0
* FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-5 228	-3 910	-4 458	-6 130	-6 400
Q. DAŇ Z PŘÍJMŮ ZA BĚŽNOU ČINNOST	1 589	6 165	1 887	469	3 553
1. - splatná	1 589	6 165	1 098	101	1 261
2. - odložená	0	0	789	368	2 292
	0	0	0	0	0
** VÝSLEDEK HOSPOD. ZA BĚŽ.ČINNOST	-211	16 056	10 022	6 899	12 135
XIII. Mimořádné výnosy	3 348	0	0	0	4
R. Mimořádné náklady	28	0	0	0	0
S. DAŇ Z PŘÍJMŮ Z MIMOŘÁDNÉ ČINNOSTI	0	0	0	0	0
1. - splatná	0	0	0	0	0
2. - odložená	0	0	0	0	0
* MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	3 320	0	0	0	4
T. Převod podílu na výsl.hos.společníkům (+/-)	0	0	0	0	0
*** VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBD	3 109	16 056	10 022	6 899	12 139
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM	4 698	22 221	11 909	7 368	15 692

Příloha č. 3

Ukázka sortimentu společnosti J.P. PLAST, s.r.o.