



**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



**FAKULTA PODNIKATELSKÁ  
ÚSTAV EKONOMIKY**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT  
INSTITUTE OF ECONOMICS

# **MĚŘENÍ KONKURENCESCHOPNOSTI VÝROBNÍHO PODNIKU**

MEASURING OF MANUFACTURING COMPANY'S COMPETITIVENESS

**DIPLOMOVÁ PRÁCE**

MASTER'S THESIS

**AUTOR PRÁCE**

AUTHOR

**Bc. RENATA ŠILAROVÁ**

**VEDOUCÍ PRÁCE**

SUPERVISOR

**Ing. JIŘÍ LUŇÁČEK, Ph.D., MBA**

BRNO 2014

# ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

**Šilarová Renata, Bc.**

---

Podnikové finance a obchod (6208T090)

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:

**Měření konkurenceschopnosti výrobního podniku**

v anglickém jazyce:

**Measuring of Manufacturing Company's Competitiveness**

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:

BRIGHAM, Eugene F. Financial management: theory and practice. 13th ed. Mason, OH: South-Western Cengage Learning, c2011, xxxi, 1152 s. ISBN 978-1-4390-7809-9.

CAMP, Robert C. Business process benchmarking: finding and implementing best practices. Milwaukee: ASQC Quality Press, c1995, xxi, 464 s. ISBN 0-87389-296-8.

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

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

MIKOLÁŠ, Zdeněk. Jak zvýšit konkurenceschopnost podniku: konkurenční potenciál a dynamika podnikání. 1. vyd. Praha: Grada, 2005, 198 s. ISBN 80-247-1277-6.

WAGNER, Jaroslav. Měření výkonnosti: jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti. 1. vyd. Praha: Grada, 2009, 248 s. ISBN 978-80-247-2924-4.

Vedoucí diplomové práce: Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2013/2014.

L.S.

---

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.  
Ředitel ústavu

---

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

V Brně, dne 06.01.2014

## **Abstract**

This master's thesis deals with measuring competitiveness of the company Formplast Purkert, s.r.o. in the period from 2008 to 2012 using selected methods of financial analysis. The obtained results of the key indicators are compared with the results of two competitive companies and with average values of the sector. Recommendations, which will be proposed based on the obtained results, should lead to improvement of the company's financial situation and increase its competitiveness.

## **Keywords**

Financial analysis, intercompany comparison, stability, liquidity, solvency, profitability.

## **Abstrakt**

Tato diplomová práce se zabývá měřením konkurenceschopnosti společnosti Formplast Purkert, s.r.o. v letech 2008-2012 metodami finanční analýzy. Výsledky klíčových ukazatelů jsou porovnány s dvěma konkurenčními podniky a s oborovým průměrem. Na základě získaných výsledků budou navržena doporučení, která povedou ke zlepšení finanční situace podniku a tím i ke zvýšení konkurenceschopnosti.

## **Klíčová slova**

Finanční analýza, mezipodnikové srovnání, aktivita, likvidita, zadluženost, rentabilita.

### **Bibliografická citace**

ŠILAROVÁ, R. *Měření konkurenceschopnosti výrobního podniku*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2014. 97 s. Vedoucí diplomové práce Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA.

**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 17. ledna 2014

---

Bc. Renata Šilarová

**Poděkování:**

Na tomto místě bych ráda poděkovala vedoucímu své diplomové práce Ing. Jiřímu Luňáčkovi, Ph.D., MBA za ochotu, cenné rady a připomínky, které mi poskytl v průběhu vypracování této diplomové práce.

Dále bych chtěla poděkovat pracovníkům společnosti Formplast Purkert, s.r.o. za jejich čas a vstřícný přístup a poskytnutí potřebných informací.

Velké poděkování patří také mé rodině a přátelům za jejich podporu a trpělivost během mého studia.

# Obsah

<b>1</b>	<b>Úvod</b>	<b>10</b>
<b>2</b>	<b>Cíl práce a metodika</b>	<b>11</b>
2.1	Cíl práce .....	11
2.2	Metodika .....	11
<b>3</b>	<b>Teoretická východiska</b>	<b>13</b>
3.1	Konkurenceschopnost podniku .....	13
3.1.1	Konkurence a konkurenceschopnost .....	13
3.1.2	Přístupy k měření konkurenceschopnosti .....	13
3.2	O finanční analýze.....	14
3.2.1	Uživatelé finanční analýzy.....	15
3.2.2	Zdroje informací .....	16
3.2.3	Metody finanční analýzy .....	17
3.3	Analýza absolutních ukazatelů .....	18
3.3.1	Horizontální analýza.....	18
3.3.2	Vertikální analýza .....	19
3.4	Analýza rozdílových ukazatelů .....	19
3.4.1	Čistý pracovní kapitál .....	19
3.5	Analýza poměrových ukazatelů .....	20
3.5.1	Ukazatele aktivity .....	20
3.5.2	Ukazatele zadluženosti .....	22
3.5.3	Ukazatele platební schopnosti .....	24
3.5.4	Ukazatele rentability .....	25
3.5.5	Ukazatele produktivity .....	27
3.6	Spider analýza.....	27
3.7	Ekonomická přidaná hodnota EVA .....	28
3.8	Analýza soustav ukazatelů a souhrnné indexy hodnocení .....	30
3.8.1	Pyramidové soustavy ukazatelů.....	31
3.8.2	Bankrotní modely .....	32
3.8.3	Bonitní modely .....	33

## OBSAH

---

3.9	Benchmarking .....	35
3.9.1	Typy benchmarkingu .....	36
3.9.2	Proces benchmarkingu .....	37
<b>4</b>	<b>Vlastní práce</b> .....	<b>39</b>
4.1	Charakteristika podniku .....	39
4.2	Výběr konkurenčních společností pro srovnání.....	41
4.3	Analýza absolutních ukazatelů .....	43
4.3.1	Horizontální analýza.....	43
4.3.2	Vertikální analýza .....	48
4.4	Analýza rozdílových ukazatelů .....	52
4.4.1	Čistý pracovní kapitál .....	52
4.5	Analýza poměrových ukazatelů .....	53
4.5.1	Ukazatele aktivity .....	53
4.5.2	Ukazatele zadluženosti .....	57
4.5.3	Ukazatele platební schopnosti .....	59
4.5.4	Ukazatele rentability .....	62
4.5.5	Ukazatele produktivity .....	65
4.6	Spider analýza.....	66
4.7	Ekonomická přidaná hodnota EVA .....	70
4.8	Analýza soustav ukazatelů a souhrnné indexy hodnocení .....	71
4.8.1	Pyramidové soustavy ukazatelů .....	71
4.8.2	Bankrotní modely .....	75
4.8.3	Bonitní modely .....	77
4.9	Shrnutí finanční analýzy .....	80
<b>5</b>	<b>Návrhy a doporučení</b> .....	<b>82</b>
<b>6</b>	<b>Závěr</b> .....	<b>89</b>
<b>7</b>	<b>Literatura</b> .....	<b>91</b>
	<b>Seznam obrázků</b> .....	<b>93</b>
	<b>Seznam tabulek</b> .....	<b>94</b>
	<b>Seznam grafů</b> .....	<b>96</b>
	<b>Seznam příloh</b> .....	<b>97</b>

# 1 Úvod

V dnešním světě je ve všech odvětvích velmi silná konkurence a dynamika dění na trzích vyvolává značnou nejistotu z budoucího vývoje. Sílí tlak na efektivnější využívání zdrojů, snižování nákladů výroby, zdokonalování všech vnitřních firemních procesů a v neposlední řadě i tvorba inovací a změn. Více než doposud se management musí soustředit na finanční stabilitu podniku.

Pro každý podnik je důležitá schopnost přizpůsobovat se změnám tak, aby si udržel své postavení na trhu. Pro společnost je důležité znát nejenom momentální finanční zdraví podniku, ale i jeho vývojové tendence v čase. Dobrá znalost rentability, solventnosti nebo likvidity může být v určitých situacích jednou z nejdůležitějších věcí pro správné rozhodnutí.

K tomu mohou podniku pomoci různé druhy analýz, z jejich výsledků pak bude zřejmé, v jaké situaci se podnik nachází, jaké jsou jeho silné stránky a slabá místa, která je potřeba odstranit nebo minimalizovat.

Pro správné rozhodování o dalších krocích směřování podniku proto vyžaduje management nejenom aktuální informace o finanční situaci, ale musí detailně znát i příčiny vzniku jednotlivých změn. Sledované údaje musí být zpracovány tak, aby bylo možné výsledky správně interpretovat, porovnávat jejich hodnoty nejenom v historickém kontextu, ale také s přímými konkurenty či s průměrem v daném odvětví, což zvyšuje jejich vypořádací schopnost a umožňuje modelovat předpokládaný vývoj trhu jako takového – s prioritním hodnocením situace v segmentu, kterým se firma zabývá. Správná analýza umožňuje určit následné kroky tak, aby byl podnik dlouhodobě prosperující a aby měl perspektivu další úspěšné existence.

## 2 Cíl práce a metodika

### 2.1 Cíl práce

Hlavním cílem této diplomové práce je měření konkurenceschopnosti výrobního podniku Formplast Purkert, s.r.o. v letech 2008-2012 metodami finanční analýzy a na základě získaných výsledků navrhnout doporučení, která povedou ke zlepšení finanční situace podniku.

Dílčím cílem této práce je vybrat si metody, které budu v práci využívat, tyto metody nastudovat a následně provést. Mezi dílčí cíle dále patří mezipodnikové srovnávání klíčových ukazatelů s dvěma konkurenčními podniky, které patří to blízkého okolí analyzovaného podniku. Dalším dílčím cílem je porovnání výsledných hodnot analyzovaného podniku s doporučenými hodnotami oborového průměru.

### 2.2 Metodika

V této diplomové práci byly použity následující metody:

- **Metoda analýzy** – jde o myšlenkové rozložení jevu na jednotlivé části, které se stávají předmětem dalšího zkoumání.
- **Metoda syntézy** – jedná se o myšlenkové spojení jednotlivých částí v jeden celek. Tato metoda byla použita u jednotlivých výsledků finanční analýzy, které vedly k celkovému zhodnocení společnosti.
- **Metoda komparace** – pomocí této metody se zjišťují shodné a rozdílné stránky dvou a více různých jevů. Tato metoda byla využita při porovnávání vybraného podniku s jeho konkurenty a s oborovými průměry.
- **Metody finanční analýzy** – jde o využití ukazatelů finanční analýzy, a to konkrétně ukazatelů absolutních, rozdílových, poměrových, ukazatele EVA, analýzy pyramidových soustav ukazatelů a predikce finanční tísně podniku.

V první části diplomové práce jsou uvedena teoretická východiska práce, která popisují pojmy konkurence a konkurenceschopnost. Dále jsou uvedeny informace o finanční

analýze, které obsahují definici finanční analýzy a popis uživatelů, zdrojů a metod finanční analýzy. Tato část také obsahuje obecné postupy metod pro výpočet jednotlivých ukazatelů.

V druhé části - vlastní práci - je nejdříve charakterizován analyzovaný podnik Formplast Purkert, s.r.o. a jeho konkurenti, kteří patří do blízkého okolí analyzovaného podniku a byli zvoleni k mezipodnikovému srovnání vedením podniku Formplast Purkert, s.r.o. Následuje posouzení finanční situace analyzovaného podniku za roky 2008-2012 pomocí metod finanční analýzy. Jednotlivé výsledky jsou znázorněny pomocí grafů či tabulek a poté slovně okomentovány.

Nejprve je hodnocena analýza absolutních ukazatelů, kam se řadí horizontální a vertikální analýza. Z rozdílových ukazatelů jsem vybrala nejčastěji užívaný ukazatel – čistý pracovní kapitál. V rámci analýzy poměrových ukazatelů jsou uvedeny ukazatele aktivity, zadluženosti, platební schopnosti a rentability. Také zde byl vypočten ukazatel EVA, který se považuje za moderní metodu finanční analýzy.

V této části bylo provedeno mezipodnikové srovnání vybraných klíčových ukazatelů analyzovaného podniku s konkurenčními podniky a také porovnání s doporučenými hodnotami oborového průměru. Toto srovnání je přehledně zobrazeno v následující podkapitole pomocí tzv. spider grafů. Konkurenční podniky patří do blízkého okolí podniku Formplast Purkert, s.r.o. a ke srovnání si je zvolilo vedení analyzovaného podniku. Hodnoty oborových průměrů jsem vypočítala na základě hodnot získaných z webových stránek Ministerstva průmyslu a obchodu. Analyzovaný podnik patří do CZ-NACE 22 – Výroba pryžových a plastových výrobků.

V další části je provedena analýza soustav ukazatelů, kde jsem se věnovala rozkladu rentability vlastního kapitálu, dále jsou uvedeny bankrotní a bonitní modely.

V poslední části vlastní práce jsou shrnuty výsledky jednotlivých ukazatelů a navazuje na ně kapitola „Návrhy a doporučení.“

## 3 Teoretická východiska

Tato část popisuje teoretické poznatky, které jsou důležité k tomu, aby byly splněny stanovené cíle. Jsou zde uvedeny definice, které jsou spojeny s konkurenceschopností či finanční analýzu, ale také metodické postupy vedoucí ke správné interpretaci.

### 3.1 Konkurenceschopnost podniku

#### 3.1.1 Konkurence a konkurenceschopnost

Konkurenceschopnost znamená schopnost prosadit se v daném oboru a vychází z pojmu konkurence, který se překládá jako soupeření, soutěžení či hospodářská soutěž. (ENCYKLOPEDIE A-Ž, 2000)

Dle MIKOLÁŠE (2005) je konkurence vztah dvou a více subjektů (konkurentů). Aby mohl konkurent vstoupit do konkurenčního vztahu, musí splňovat minimálně dva předpoklady – musí být konkurenční (musí mít konkurenceschopnost) a musí mít konkurenční zájem (musí chtít vstoupit do konkurence).

Konkurence má širší záběr, a to nejen ekonomický, ale také sociální, kulturní, etický, sociální, politický, atd. V podnikání nelze opomíjet žádný zorný úhel konkurence, protože ekonomické hledisko je stěžejní. (MIKOLÁŠ, 2005)

BLAŽEK (2008) říká, že „*konkurenceschopnost je schopnost podniku uspět v hospodářské soutěži s jinými podniky. Výsledkem této soutěže je úspěšnost (či neúspěšnost) podniku vyjádřená jeho hospodářskými výsledky a měřená finančními ukazateli.*“

#### 3.1.2 Přístupy k měření konkurenceschopnosti

Existují dva přístupy k měření konkurenceschopnosti, a to kvalitativní a kvantitativní přístupy.

##### **Kvantitativní (měřitelné)**

Kvalitativní přístupy, jinak zvané také „tvrdá data“ se opírají hlavně o finanční analýzu, popřípadě jiné přesně měřitelné údaje ekonomického charakteru. Výsledky těchto pří-

stupů jsou k dispozici v podobě číselných údajů a umožňují poměrně objektivní vnitro- i mezipodniková srovnávání. Jejich nevýhodou je, že zachycují spíše důsledky než příčiny – spíše hospodářskou úspěšnost podniků než faktory, které ji ovlivňují. (BLAŽEK, 2008)

### **Kvalitativní (obtížně měřitelné)**

Pro tyto přístupy (nazývané také „měkká data“) je typické, že hlavní oblastí jsou především lidé se svojí kvalifikací a kreativitou a vzájemné vztahy uvnitř podniku i jejich vztahy vůči důležitým subjektům v okolí, hlavně zákazníkům. Pracuje se s informacemi, které jsou obtížně rozpoznatelné, uchopitelné a měřitelné. To vede k tomu, že aplikace těchto přístupů se opírají více o vnímání analytiků a poradců či názory manažerů, než o velké shromažďování přesných dat. (BLAŽEK, 2008)

Vzhledem k tomu, že cílem této práce je měření konkurenceschopnosti podniku z finančního hlediska, je vhodnější použít kvantitativní (měřitelné) přístupy.

## **3.2 O finanční analýze**

Je mnoho způsobů, jak definovat pojem finanční analýza. Nejvystižnější je ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, které jsou obsaženy hlavně v účetních výkazech. Finanční analýza zahrnuje hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpokládá budoucí finanční podmínky. (RŮČKOVÁ, 2011)

Finanční analýza je zaměřena na identifikaci problémů a silných a slabých stránek. Informace, které se získají díky finanční analýze, umožňují dojít k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku a představují podklad pro rozhodování jeho managementu.

*„Cílem finanční analýzy podniku je:*

- *zhodnocení vlivu vnitřního a vnějšího prostředí podniku,*
- *analýza dosavadního vývoje podniku,*
- *komparace výsledků analýzy v prostoru,*

- *analýza vztahů mezi ukazateli (pyramidální rozklady),*
- *poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti,*
- *analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty,*
- *interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku. “*  
(SEDLÁČEK, 2011)

### **3.2.1 Uživatelé finanční analýzy**

O informace, týkající se finanční situace podniku, se zajímá mnoho subjektů, které přicházejí do kontaktu s daným podnikem. Finanční analýza je důležitá pro akcionáře, věřitele, externí uživatele, ale i pro podnikové manažery. Každá skupina má své specifické zájmy, se kterými je spojen určitý typ ekonomických rozhodovacích úloh. Všichni uživatelé ale mají jedno společné – potřebují vědět, aby mohli řídit. Podle toho, kdo finanční analýzu provádí a potřebuje, se rozděluje na externí a interní finanční analýzu. (HOLEČKOVÁ, 2008)

**Externí finanční analýza** vychází ze zveřejňovaných finančních a účetních informací a jiných veřejně dostupných zdrojů. Na základě těchto informací externí uživatelé posuzují finanční důvěryhodnost podniku. Dosažená úroveň finančního zdraví slouží okolí jako signál, jak si podnik povede v příštích letech. K externím uživatelům patří obchodní partneři (odběratelé a dodavatelé), banky a jiní věřitelé, držitelé dluhopisů podniku, investoři, burzovní makléři, stát a jeho orgány, auditoři, účetní a daňoví poradci. (ŽIVĚLOVÁ, 2007, HOLEČKOVÁ, 2008)

**Interní finanční analýza** je prováděna podnikovými útvary, jako např. auditory, ratingovými agenturami, kterým jsou k dispozici požadované interní informace, údaje finančního, manažerského nebo vnitropodnikového účetnictví, statistiky, plány apod. Mezi interní uživatele patří majitelé firmy, manažeři firmy, zaměstnanci podniku. (ŽIVĚLOVÁ, 2007)

### 3.2.2 Zdroje informací

Základní data jsou nejčastěji čerpána z účetních výkazů. Ty poskytují informace celé řadě uživatelů a dají se rozdělit do dvou částí – účetní výkazy finanční a účetní výkazy vnitropodnikové.

**Finanční účetní výkazy** jsou externími výkazy, které poskytují informace hlavně externím uživatelům. Dávají přehled o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, tvorbě a výsledku hospodaření a o peněžních tocích. Jde o veřejně dostupné informace, které je firma povinna zveřejňovat nejméně jednou ročně.

**Vnitropodnikové účetní výkazy** vycházejí z vnitřních potřeb každé firmy. Jde o výkazy, které mají častější frekvenci sestavování a umožňují vytvářet podrobnější časové řady. (RŮČKOVÁ, 2011)

Mezi standardní účetní výkazy, které jsou součástí účetní závěrky, se řadí:

- rozvaha
- výkaz zisku a ztráty
- příloha (její součástí je cash flow)

**Rozvaha** uvádí jednotlivé položky aktiv a pasiv, které zachycují stav majetku v podniku a zdroje jeho krytí ke zvolenému určitému časovému okamžiku v peněžním vyjádření.

*Aktiva* (majetek) se dělí na dlouhodobý majetek (stálá aktiva) a krátkodobý majetek (oběžná aktiva). Stálá aktiva si zachovávají svoji původní podobu v průběhu několika reprodukčních cyklů, odepisují se a svou hodnotu přenáší postupně do hodnoty produkce. Doby využitelnosti je delší než jeden rok. Oběžná aktiva mění svoji podobu několikrát v průběhu jednoho reprodukčního cyklu a přechází do spotřeby jednorázově. Patří sem např. peněžní prostředky, zásoby, pohledávky. Doba využitelnosti je do jednoho roku.

*Pasiva* ukazují, jakým způsobem jsou aktiva podniku financována. Rozlišují se podle závazkového charakteru na vlastní kapitál a cizí zdroje. Vlastní kapitál jsou vlastní zdroje, které byly do podnikání vloženy nebo byly vytvořeny hospodářskou činností.

Cizí zdroje podnik získal od jiných právnických nebo fyzických osob a byly mu zapůjčeny na určitou dobu za stanovenou cenu. (HOLEČKOVÁ, 2008)

**Výkaz zisku a ztráty** ukazuje přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Stanovuje se pravidelně v ročních nebo kratších intervalech. Informace z výkazu zisku a ztráty jsou významným podkladem pro hodnocení firemní ziskovosti. Oproti rozvaze se liší tím, že se vztahuje vždy k určitému časovému intervalu (rozvaha zachycuje aktiva a pasiva k určitému časovému okamžiku). (RŮČKOVÁ, 2011)

**Příloha** je součástí účetní závěrky. Přispívá k objasnění skutečností, které jsou významné z hlediska externích uživatelů účetní závěrky. Součástí je přehled o peněžních tocích (cash flow), který podává informaci o peněžních tocích za uplynulé účetní období – tj. o příjmech, výdajích, změně stavu peněžních prostředků, o skladbě příjmů a výdajů. (HOLEČKOVÁ, 2008)

**Cash flow** slouží k posouzení skutečné finanční situace. Odpovídá na otázku, kolik peněžních prostředků podnik vytvořil a k jakým účelům je použil. Podává informace o peněžních tocích v průběhu účetního období. Peněžními toky se rozumí přírůstky (příjmy a úbytky (výdaje) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Za peněžní prostředky se považují peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na účtu. Mezi peněžní ekvivalenty se řadí krátkodobý likvidní majetek. Výkaz je možné rozdělit na tři základní části – provozní, investiční a finanční činnost. (RŮČKOVÁ, 2011)

### 3.2.3 Metody finanční analýzy

Je také důležité si uvědomit, pro koho jsou výsledky určeny. Zadavatel analýzy nezkoumá, jak se k výsledkům došlo, ale co výsledky znamenají pro firmu. Důležitá je také vizualizace, která umožní lépe se orientovat jak ve výsledcích, tak v komentářích. (RŮČKOVÁ, 2011)

Základním členěním finanční analýzy je na finanční analýzu fundamentální a finanční analýzu technickou.

- **Finanční analýza fundamentální** se soustřeďuje na vyhodnocování spíše kvalitativních údajů o podniku. Základní metodou analýzy je odborný odhad, který je

založený na hlubokých empirických i teoretických znalostech a zkušenostech analytika. Informace se do analýzy zahrnují, ale většinou se nezpracovávají pomocí algoritmizovaného matematického aparátu.

- **Finanční analýza technická** představuje kvantitativní zpracování ekonomických dat za použití algoritmizovaných matematických metod. Získané výsledky jsou vyhodnocovány jak kvantitativně, tak kvalitativně. Ve finančních analýzách podniků jsou uplatňovány hlavně metody technické finanční analýzy, které jsou dále členěny z různých hledisek. Pro praktické užití je nejdůležitějším hlediskem členění dle používaných ukazatelů a způsobů jejich interpretace na:
  - horizontální analýzu
  - vertikální analýzu
  - analýzu poměrových ukazatelů
  - analýzu pyramidových soustav ukazatelů
  - predikci finanční tísně podniku. (ŽIVĚLOVÁ, 2007)

### **3.3 Analýza absolutních ukazatelů**

Základním bodem finanční analýzy je tzv. horizontální a vertikální rozbor finančních výkazů. Díky těmto postupům jsou vidět původní absolutní údaje z účetních výkazů v určitých relacích a souvislostech. (KISLINGEROVÁ, 2010)

#### **3.3.1 Horizontální analýza**

Tato analýza pracuje s daty, které se získávají nejčastěji z účetních výkazů. Sleduje se vývoj vykazovaných dat v čase (nejčastěji ve vztahu k nějakému minulému účetnímu období) a také se zjišťují jejich relativní (procentní) změny. Změny jednotlivých položek výkazů se sledují po řádcích (horizontálně). (SEDLÁČEK, 2011)

U horizontální analýzy se hledají odpovědi na tyto otázky:

- a) O kolik jednotek se změnila sledovaná položka v čase?

*absolutní změna = hodnota v běžném období - hodnota v předchozím období* (RŮČKOVÁ, 2011)

- b) O kolik % se změnila sledovaná jednotka v čase?

$$\% \text{ změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} * 100$$
 (RŮČKOVÁ, 2011)

### 3.3.2 Vertikální analýza

U vertikální analýzy se posuzují jednotlivé části majetku a kapitálu. Ze struktury aktiv a pasiv bude zřejmé, jaké je složení hospodářských prostředků, které jsou potřeba pro výrobní a obchodní aktivity podniku a z jakých zdrojů byly pořízeny.

Při procentním vyjádření jednotlivých částí se postupuje v jednotlivých letech odshora dolů (ve sloupcích). Jako základ pro procentní vyjádření se bere v rozvaze hodnota celkových aktiv a ve výkazu zisku a ztráty velikost tržeb (100%). (SEDLÁČEK, 2011)

## 3.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele se získají jako rozdíl dvou absolutních ukazatelů. Můžou se označovat i jako finanční fondy nebo fondy finančních prostředků. Ukazatele znázorňují rozdíl mezi určitými položkami aktiv na jedné straně a určitými položkami pasiv na druhé straně. Tento rozdíl se označuje jako čistý fond. Mezi používané fondy ve finanční analýze patří: čistý pracovní kapitál, čisté pohotovostní prostředky a čisté peněžně pohledávkové finanční fondy. (HOLEČKOVÁ, 2008)

### 3.4.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je nejčastěji užívaným ukazatelem, který se vypočítá jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Rozdíl mezi těmito položkami má významný vliv na solventnost podniku. Přebytek krátkodobých aktiv nad krátkodobými dluhy značí, že podnik má dobré finanční zázemí, že je likvidní.

**ČPK** = *obežná aktiva - krátkodobé závazky* (SEDLÁČEK, 2011)

ČPK představuje finanční polštář, který podniku umožní pokračovat ve svých aktivitách i v případě, že by musel vydat mnoho peněžních prostředků. Velikost tohoto polštáře závisí na obratovosti krátkodobých aktiv podniku. Velký vliv mají ale i vnější okolnosti, jako jsou např. konkurence, stabilita trhu, daňová legislativa, celní předpisy. (SEDLÁČEK, 2011)

### **3.5 Analýza poměrových ukazatelů**

Poměrové ukazatele patří k nejrozšířenějším metodám finanční analýzy, protože umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách podniku. (SEDLÁČEK, 2011)

Při výpočtech poměrových ukazatelů se využívá veřejně dostupných informací, ke kterým mají přístup i externí finanční analytici. Ukazatel se vypočítá jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce nebo skupině. (RŮČKOVÁ, 2011)

#### **3.5.1 Ukazatele aktivity**

Ukazatele aktivity nejčastěji vyjadřují počet obrátek jednotlivých složek zdrojů nebo aktiv nebo dobu obratu. Jejich rozbohem se hledají odpovědi na otázku, jak se hospodaří s aktivy, jejich jednotlivými složkami a jaký vliv má toto hospodaření na výnosnost a likviditu. (RŮČKOVÁ, 2011)

Pokud má podnik více aktiv než je účelné, vznikají zbytečné náklady a tím i nízký zisk. Pokud jich má málo, přichází o tržby, které by mohl získat. (ŽIVĚLOVÁ, 2007)

#### **Obrat celkových aktiv**

Obrat celkových aktiv udává počet obrátek (tj. kolikrát se aktiva obrátí) za určitý časový interval (za rok). V případě, že je intenzita využívání aktiv podniku nižší než počet obrátek celkových aktiv zjištěných jako oborových průměr, měly by se zvýšit tržby nebo odprodat některá aktiva. (SEDLÁČEK, 2011)

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (\text{SEDLÁČEK, 2011})$$

### **Obrat zásob**

Tento ukazatel udává, kolikrát se v průběhu roku přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po opětovný nákup zásob. Když je obrat zásob vyšší ve srovnání s odvětvovým průměrem, podnik nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které by požadovaly nadbytečné financování. Nadbytečné zásoby jsou totiž neproduktivní a představují investice s nízkým (nebo nulovým) výnosem. (ŽIVĚLOVÁ, 2007)

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (\text{GRÜNWARD, HOLEČKOVÁ, 2007})$$

### **Doba obratu zásob**

Doba obratu zásob ukazuje, jak kolik dní jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Vyjadřuje počet dnů, kdy jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby nebo do doby jejich prodeje. (GRÜNWARD, HOLEČKOVÁ 2007)

Platí, že čím vyšší je obratovost zásob a čím kratší je doba obratu zásob, tím lepší je situace. (RŮČKOVÁ, 2011)

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/365} \quad (\text{GRÜNWARD, HOLEČKOVÁ, 2007})$$

### **Obrat pohledávek**

Rychlost obratu pohledávek udává počet obrátek – tedy jak rychle jsou pohledávky přeměněny v hotové peníze. Čím rychlejší je obrat pohledávek, tím rychleji podnik inkasuje své pohledávky a získané peníze může využít na další potřeby podniku. (ŽIVĚLOVÁ, 2007)

$$\text{obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad (\text{GRÜNWARD, HOLEČKOVÁ, 2007})$$

**Doba obratu pohledávek**

Ukazatel vyjadřuje, jak dlouho (kolik dní) se majetek podniku vyskytuje ve formě pohledávek, za jak dlouhé období jsou pohledávky v průměru splaceny. Pokud je doba obratu pohledávek delší než běžná doba splatnosti faktur, znamená to nedodržení obchodně úvěrové politiky ze strany obchodních partnerů. V současné době je často běžné, že doba úhrady faktury je delší než vyhlášená, proto je důležité přihlédnout k tomu, jaká je velikost analyzované firmy, protože pro malé firmy může delší doba splatnosti znamenat podstatné finanční problémy. (RŮČKOVÁ, 2011)

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/365} \quad (\text{GRŮNWALD, HOLEČKOVÁ, 2007})$$

**Doba obratu závazků**

Ukazatel značí, jak rychle jsou spláceny závazky firmy. Doba obratu závazku by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha ve firmě. Tento ukazatel je užitečný pro věřitele či potenciální věřitele – mohou z něho vyčíst, jak firma dodržuje obchodně úvěrovou politiku. (RŮČKOVÁ, 2011)

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}/365} \quad (\text{GRŮNWALD, HOLEČKOVÁ, 2007})$$

**3.5.2 Ukazatele zadluženosti**

Zadluženost znamená, že podnik využívá k financování svých aktiv cizí zdroje, tedy dluh. U velkých podniků nepřipadá v úvahu, aby podnik financoval všechna svá aktiva jen z vlastního nebo jen z cizího kapitálu.

**Celková zadluženost**

Celková zadluženost zahrnuje závazky krátkodobé i dlouhodobé, včetně bankovních úvěrů, které jsou v rozvaze sledovány odděleně od ostatních závazků. Platí, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je zadluženost celkového majetku podniku a tím vyšší riziko věřitelů, že jejich dluh nebude splacen. Zadluženost však nemusí být negativním faktorem vývoje finanční situace podniku, neboť použití cizích finančních zdrojů může

přispívat ke zvyšování výnosnosti celkového kapitálu podniku a tím být pro podnik přínosné. (ŽIVĚLOVÁ, 2007)

$$\text{zadluženost} = \frac{\text{celkové závazky}}{\text{aktiva celkem}} * 100 \text{ (ŽIVĚLOVÁ, 2007)}$$

### **Koeficient samofinancování**

Tento ukazatel vyjadřuje rozmezí, ve kterém jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů. Patří k nedůležitějším poměrovým ukazatelům. Je to doplňkový ukazatel k celkové zadluženosti – jejich součet by měl dát přibližně 1. (RŮČKOVÁ, 2011)

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \text{ (ŽIVĚLOVÁ, 2007)}$$

### **Finanční páka**

Finanční páka je převrácená hodnota míry samofinancování. Má velký význam při hodnocení výnosnosti podniku prostřednictvím pyramidových soustav ukazatelů. Prostřednictvím tohoto ukazatele se odráží vliv změn zadluženosti podniku ve změnách rentability. (ŽIVĚLOVÁ, 2007)

$$\text{finanční páka} = \frac{\text{aktiva celkem}}{\text{vlastní kapitál}} \text{ (ŽIVĚLOVÁ, 2007)}$$

### **Úrokové krytí**

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát vytvořený zisk převyšuje úroky. Informuje akcionáře podniku o tom, jestli je podnik schopen splácet své závazky z úroků a věřitele o tom, jestli a jak jsou zajištěny jejich nároky v případě likvidace podniku. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je to pro podnik lepší. Američtí analytici považují za problémový podnik, u kterého se hodnota tohoto ukazatele pohybuje okolo 3. Za bezproblémovou úroveň se považuje hodnota okolo 8. (ŽIVĚLOVÁ, 2007)

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{úroky}} \text{ (ŽIVĚLOVÁ, 2007)}$$

### 3.5.3 Ukazatele platební schopnosti

Platební schopnost znamená schopnost podniku hradit své závazky. Při hodnocení platební schopnosti se setkáváme se třemi základními pojmy – solventností, likviditou a likvidností.

- *Solventnost* je schopnost podniku získávat prostředky na úhradu svých závazků. Je možné ji chápat jako relativní přebytek hodnoty aktiv nad hodnotou závazků podniku. Solventnost je platební schopnost obecně a není vázaná pouze k určitým závazkům.
- *Likvidita* je okamžitá schopnost podniku uhradit své splatné závazky. Je měřítkem krátkodobé platební schopnosti podniku.
- *Likvidnost* vyjadřuje schopnost přeměny majetku do peněžní podoby. Čím větší má majetek tuto schopnost, tím je likvidnější.

K posouzení platební schopnosti podniku se užívají ukazatele likvidity, které odpovídají na otázku, jestli je podnik schopen splatit včas své krátkodobé závazky. (ŽIVĚLOVÁ, 2007)

#### **Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)**

Ukazatel značí, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku nebo kolika jednotkami oběžných aktiv je kryta jedna jednotka krátkodobých závazků. Znamená to, jak by byl podnik schopen uspokojit věřitele, kdyby proměnil všechna oběžná aktiva v určitém okamžiku na hotovost. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku. Pro tento typ likvidity platí, že hodnoty ukazatele se pohybují v rozmezí 1,5 – 2,5. (RŮČKOVÁ, 2011)

$$\text{obežná likvidita} = \frac{\text{obežná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (\text{ŽIVĚLOVÁ, 2007})$$

**Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)**

Pohotová likvidita poměřuje pouze pohotová oběžná aktiva s krátkodobými závazky. Do těchto oběžných aktiv se zahrnují pouze peněžní prostředky, obchodovatelné cenné papíry a pohledávky. (ŽIVĚLOVÁ, 2007)

Pro pohotovou likviditu platí, že čítec by měl být stejný jako jmenovatel (poměr 1:1, případně až 1,5:1). V tomto případě je podnik schopen se vyrovnat se svými závazky, aniž by musel prodat své zásoby. Vyšší hodnota ukazatele je příznivější pro věřitele, není ale příznivá pro akcionáře a vedení podniku, protože velký objem oběžných aktiv, která jsou vázaná ve formě pohotových prostředků, přináší jen malý nebo žádný úrok. (RŮČKOVÁ, 2011)

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{obežná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (\text{ŽIVĚLOVÁ, 2007})$$

**Hotovostní likvidita**

Do čítele tohoto ukazatele se zahrnují peníze v hotovosti, na běžných účtech u bank, termínované vklady se splatností do 3 měsíců a krátkodobý finanční majetek. (ŽIVĚLOVÁ, 2007)

Pro hotovostní likviditu platí doporučená hodnota v rozmezí 0,9 - 1,1. U okamžité likvidity platí, že nedodržení předepsaných hodnot nemusí znamenat finanční problémy ve firmě, protože se často používají např. kontokorenty, které nemusí být z údajů z rozvahy patrné. (RŮČKOVÁ, 2011)

$$\text{hotovostní likvidita} = \frac{\text{fin.majetek krátkodobé povahy}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (\text{ŽIVĚLOVÁ, 2007})$$

**3.5.4 Ukazatele rentability**

Ukazatele rentability znázorňují kombinovaný vliv ukazatelů zadluženosti, platební schopnosti a aktivity na výsledky hospodaření podniku. Patří do tzv. mezivýkazových poměrových ukazatelů, protože používají údaje jak z rozvahy, tak z výkazu zisku a ztráty. (ŽIVĚLOVÁ, 2007)

**Rentabilita celkového vloženého kapitálu ROA**

Ukazatel ROA vyjadřuje zhodnocení aktiv bez ohledu na strukturu zdrojů jejich financování. Je měřítkem celkové efektivnosti podnikání. Proto by měl být pro výpočet použit výsledek hospodaření v úrovni, která není strukturou financování ovlivněna. To splňuje nejlépe výsledek hospodaření před odečtením úroků a daní. (WAGNER, 2009)

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \text{ (KISLINGEROVÁ, 2010)}$$

Pokud je v čitateli součet zisku před zdaněním a úroků, není tak podchycen efekt zdanění. Ukazatel dává informaci o tom, jaká by byla rentabilita podniku, kdyby neexistovala daň ze zisku. Daň ze zisku je však přirozenou součástí ekonomického prostředí a měla by se brát v úvahu. (HOLEČKOVÁ, 2008)

$$ROA = \frac{EBIT * (1 - t)}{aktiva} \text{ (KISLINGEROVÁ, 2010)}$$

**Rentabilita vlastního kapitálu ROE**

Ukazatel ROE (výnos na vlastní kapitál) vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku. Vlastníkům podniku tento ukazatel znázorňuje, jak byly jejich vložené prostředky do podniku zhodnoceny. Slouží k tomu, aby rozhodli, jestli je vysoce riziková investice (vklad do podniku) výnosnější než jiné investiční příležitosti, protože rizikovější investice by měla přinášet vyšší výnos. (ŽIVĚLOVÁ, 2007)

$$ROE = \frac{zisk\ po\ zdanení}{vlastní\ kapitál} \text{ (ŽIVĚLOVÁ, 2007)}$$

**Rentabilita tržeb ROS**

Tento ukazatel vyjadřuje, jakého zisku dosahuje podnik při dané úrovni tržeb – kolik Kč zisku podnik dokáže vyprodukovat na 1 Kč tržeb (častěji se uvádí v procentním vyjádření). (HOLEČKOVÁ, 2008)

$$ROS = \frac{zisk\ po\ zdanení}{tržby} \text{ (HOLEČKOVÁ, 2008)}$$

### 3.5.5 Ukazatele produktivity

Ukazatele produktivity práce sledují výkonnost podniku ve vztahu k počtu zaměstnanců. V práci se budu věnovat produktivitě práce z přidané hodnoty.

#### Produktivita práce z přidané hodnoty

Tento ukazatel sleduje, jak velká přidaná hodnota připadne na jednoho pracovníka za rok. Pozitivní je růst ukazatele v časové řadě. (SCHOLLEOVÁ, 2012)

$$\text{produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet pracovníků}} \quad (\text{SCHOLLEOVÁ, 2012})$$

### 3.6 Spider analýza

K přehlednějšímu znázornění ve finanční analýze se používají různé grafy, a však v poslední době se začínají využívat tzv. spider grafy. Znázorňují rychlé a přehledné vyhodnocení postavení pozorované podniku k odvětvovému průměru nebo konkurenčním podnikům. Většinou se využívá 16 poměrových ukazatelů (počet se může zvyšovat nebo snižovat). Ty se vyjádří, v jakém jsou poměru vůči odvětvovému průměru, který tvoří 100%. V případě ukazatelů, které je třeba minimalizovat (např. doba obratu pohledávek) se počítá s převrácenou hodnotou (průměr v odvětví/hodnota analyzovaného podniku).

Základem grafu jsou soustředné kružnice, z kterých první od středu ukazuje odvětvové průměry (100%). Graf je rozdělen do čtyř částí – první zahrnuje ukazatele rentability, druhý ukazatele likvidity, třetí ukazatele zadluženosti, čtvrtý ukazatele aktivity. V každém kvadrantu je určitý počet paprsků, které vychází ze středu grafu a na ně se nanášejí hodnoty ukazatelů analyzovaného podniku. Sousední hodnoty, které jsou vyznačené na jednotlivých paprscích se spojí a tak se získává konečný spider graf. (SYNEK, 20011)

### 3.7 Ekonomická přidaná hodnota EVA

Z důvodu nedostatků u klasických poměrových ukazatelů je vhodné provést finanční analýzu moderní metodou – metodou EVA. Ukazatel EVA rozvíjí náklady kapitálu směrem k oceňování ekonomické výkonnosti. Je-li čistý provozní výsledek hospodaření (NOPAT) vyšší než náklady použitého kapitálu, firma vytváří hodnotu. (RŮČKOVÁ, 2011)

EVA je odhad skutečného ekonomického zisku. Od účetního zisku se liší tím, že EVA představuje příjem, který zůstane po odečtení veškerých nákladů na kapitál – jak cizího, tak vlastního kapitálu. Ukazatel EVA poskytuje užitečný základ pro stanovení výkonnosti managementu ve všech úrovních. (BRIGHAM, 2011)

*„Oproti měřítkům výkonnosti založených na rentabilitě kapitálu vykazuje EVA tyto zásadní odlišnosti:*

- *EVA vychází ze zisku v ekonomickém pojetí, tzn. zahrnuje též alternativní náklady investovaného vlastního kapitálu,*
- *EVA zahrnuje pouze výnosy a náklady, které jsou spojeny s hlavní podnikatelskou činností, a nezahrnuje výnosy a náklady spojené s mimořádnými událostmi nebo nestandardními aktivitami,*
- *EVA bere při výpočtu nákladů kapitálu v úvahu pouze kapitál, který je vázaný v aktivech využívaných v hlavní podnikatelské činnosti, a to pouze kapitál investorů, kteří očekávají výnos z jeho alokace do podniku,*
- *EVA je absolutní ukazatel, tzn. je samostatně využitelným kritériem pro hodnocení výkonnosti.“ (PAVELKOVÁ, KNÁPKOVÁ, 2012)*

Pokud společnost vykazuje kladný čistý zisk, ještě nemusí dosahovat kladného ekonomického zisku. Ukazatel EVA se pokouší o zahrnutí všech ekonomických nákladů. Úspěšný podnik by měl mít kladný nejen čistý zisk, ale i hodnotu EVA. Čím vyšší je tato hodnota, tím lépe.

$$EVA = NOPAT - C * WACC$$

NOPAT – provozní zisk po zdanění

C – celkový zpoplatněný kapitál

WACC – vážené průměrné náklady na kapitál (SCHOLLEOVÁ, 2012)

První část vzorce se označuje jako čistý provozní výsledek hospodaření (NOPAT), protože do součinu vstupuje pouze provozní výsledek hospodaření a výše daňové sazby. Druhá část vzorce je investovaný kapitál, jenž je zpoplatněn váženými průměrnými náklady kapitálu (WACC). (RŮČKOVÁ, 2011)

Další možnost výpočtu ukazatele EVA, kterou používá Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR je dle následujícího vzorce. Tento přístup vychází z neupravených účetních veličit zisku po zdanění a vlastního kapitálu podniku. Je proto potřebné brát výsledky výpočtu jen jako orientační.

$$EVA = (ROE - re) * VK$$

re – náklady na vlastní kapitál

VK – vlastní kapitál (PAVELKOVÁ, KNÁPKOVÁ, 2012)

Hodnota alternativního nákladu vlastního kapitálu (re) lze vyjádřit pomocí následujícího vzorce:

$$re = \frac{WACC * \frac{UZ}{A} - \frac{CZ}{Z} * UM * (\frac{UZ}{A} - \frac{VK}{A})}{\frac{VK}{A}}$$

UZ – úplatné zdroje (BU+VK+O)

A – aktiva

CZ – výsledek hospodaření po zdanění

Z – výsledek hospodaření před zdaněním

UM – úroková míra

VK – vlastní kapitál ([www.mpo.cz](http://www.mpo.cz))

Hodnota WACC se vypočítá jako:

$$WACC = r_f + r_{POD} + r_{FINSTAB} + r_{LA}$$

$r_f$  – sazba bezrizikového aktiva

$r_{POD}$  – riziková přírážka za podnikatelské riziko

$r_{FINSTAB}$  – riziková přírážka za finanční stabilitu

$r_{LA}$  – riziková přírážka za velikost podniku ([www.mpo.cz](http://www.mpo.cz))

### 3.8 Analýza soustav ukazatelů a souhrnné indexy hodnocení

Úkolem finanční analýzy je snaha o vyhodnocení finančního zdraví firmy, jak z pohledu finanční minulosti, tak z pohledu předpovědi do budoucnosti. Pro toto zjištění existují souhrnné indexy hodnocení, které mají za cíl vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finančně ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho čísla. Jejich vyvídací schopnost je ale nižší a jsou vhodné pro rychlé a globální srovnání řady podniků. Mohou sloužit spíše jako orientační podklad pro další hodnocení. (RŮČKOVÁ, 2011)

Techniky vytváření soustav ukazatelů lze rozdělit do dvou základních skupin:

1. **Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů** – zde existuje matematická návaznost. Patří sem pyramidové soustavy, kde je podstatou stále podrobnější rozklad ukazatele, který představuje vrchol pyramidy. Rozklady se často ukazují v grafické podobě, protože v této podobě je rozklad přehlednější a umožňuje lépe sledovat změny jiných částí ukazatelů.
2. **Účelově vybrané skupiny ukazatelů** – cílem je kvalitně diagnostikovat finanční situaci firmy a předpovědět její další vývoj na základě jednočíselné charakteristiky. Do této skupiny patří bankrotní modely a bonitní modely. (RŮČKOVÁ, 2011)

### 3.8.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

#### Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu

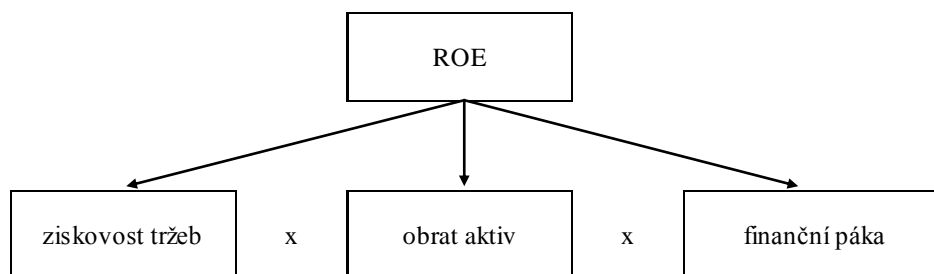
Pyramidový rozklad byl poprvé použit v chemické společnosti Du Pont de Nomeurs a právě nejtýpčtějším pyramidovým rozkladem se stal Du Pont rozklad. Je zaměřený na rozklad rentability vlastního kapitálu. (RŮČKOVÁ, 2011)

$$ROE = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}} = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{tržby}} * \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} * \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (\text{KISLINGE-}$$

ROVÁ, HNILICA, 2008)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu lze rozložit na součin tří ukazatelů, a to: čistá ziskovost tržeb, obrat celkových aktiv a ukazatel tzv. finanční páky (poměr mezi celkovými aktivy a vlastním kapitálem). Tento ukazatel vyjadřuje zadluženost podniku. Čím je podíl cizích zdrojů vyšší, tím je vyšší i ukazatel finanční páky. (GRÜNWALD, HOLEČKOVÁ, 2007)

**Obrázek 1** Rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE)



Zdroj: KISLINGEROVÁ, HNILICA (2008)

Když je hodnota ukazatele **ziskový účinek finanční páky** větší než 1, zvyšování podílu cizích finančních zdrojů ve finanční struktuře podniku má pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu. V opačném případě ji ovlivňuje negativně. (ŽIVĚLOVÁ, 2007)

$$\text{Ziskový účinek finanční páky} = \frac{ROE}{ROA} \quad (\text{ŽIVĚLOVÁ, 2007})$$

### 3.8.2 Bankrotní modely

Bankrotní modely informují uživatele o tom, zda je v dohledné době firma ohrožena bankrotem. Vychází se ze skutečnosti, že pokud je firma ohrožena bankrotem, určitý čas před touto událostí vykazuje příznaky typické pro bankrot. K nejčastějším příznakům patří problémy s běžnou likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu, problémy s rentabilitou celkového vloženého kapitálu. Mezi bankrotní modely patří Altmanův model, Indexy IN, Tafflerův model. (RŮČKOVÁ, 2011)

#### Altmanův model (pro podmínky českých podniků)

Altmanův model představuje jednu z možností, jak souhrnně vyhodnotit finanční zdraví podniku. Je stanoven pomocí jednoho čísla – Z-skóre. Zahrnuje v sobě rentabilitu, likviditu, zadluženost a strukturu kapitálu. Na základě empirických průzkumů je jednotlivým ukazatelům přiřazena jejich váha. Altmanův model odhaduje s relativně velkou spolehlivostí blízcí se bankrot podniku zhruba dva roky dopředu. (SCHOLLEOVÁ, 2012)

Následující vzorec je pro výpočet Altmanova Z-skóre. Tento model je upravený pro podmínky českých podniků.

$$Zcz = 1,2X1 + 1,4X2 + 3,7X3 + 0,6X4 + 1,0X5 + 1,0X6$$

X1 = čistý pracovní kapitál/aktiva

X2 = nerozdělený zisk/aktiva

X3 = EBIT/aktiva

X4 = vlastní kapitál/cizí zdroje

X5 = tržby/aktiva

X6 = závazky po splatnosti/výnosy (MRKVIČKA, 2006)

**Tabulka 1** Hodnocení výsledků Altmanova modelu

Z > 2,99	podniky s minimální pravděpodobností bankrotu
Z = 1,8 - 2,99	„šedá zóna“, o zdraví firmy nelze jednoznačně rozhodnout
Z < 1,8	podniky náchylné k bankrotu

Zdroj: MRKVIČKA (2006)

## Index IN05

Index IN05 se snaží pomocí jednoho čísla vyhodnotit finanční situaci podniku. Spojuje pohled jak věřitele, tak vlastníka. Výhodou tohoto indexu je, že byl vytvořen přímo v českých podmínkách a proto by měl mít větší vypovídací schopnost. Při hodnocení vychází pouze z číselných charakteristik podniku, které jsou dostupné v účetní závěrce. (KISLINGEROVÁ, 2010)

$$IN05 = 0,13X1 + 0,04X2 + 3,97X3 + 0,21X4 + 0,09X5$$

X1 = aktiva/cizí zdroje

X2 = EBIT/nákladové úroky

X3 = EBIT/aktiva

X4 = výnosy/aktiva

X5 = oběžná aktiva/krátkodobé závazky (SCHOLLEOVÁ, 2012)

**Tabulka 2** Hodnocení výsledků IN05

IN	> 1,6	podnik tvoří hodnotu (s pravděpodobností 67%)
IN	= 0,9 – 1,6	pásma „šedá zóna“
IN	< 0,9	podnik spěje k bankrotu (s pravděpodobností 86 %)

Zdroj: SCHOLLEOVÁ (2012)

### 3.8.3 Bonitní modely

Bonitní modely jsou založeny na teoretických poznatcích, které jsou doplněny o empirické poznatky finančních analytiků. Ti klasifikují podnik podle stupně finančního zdraví. Cílem je odpovědět na otázku, zda se řadí mezi dobré či špatné firmy. Mezi tyto modely patří Kralickův quicktest, Tamarino model, Argentih model. (HOLEČKOVÁ, 2008)

#### Kralickův quicktest

Tento model rychle posuzuje pomocí čtyř ukazatelů základní oblasti finanční analýzy, a to finanční stabilitu a výnosovou situaci podniku. Pro vyjádření finanční stability se využívají ukazatele samofinancování a cash flow v % z výnosů. Pro posouzení výnosové situace se užívá rentabilita celkového kapitálu a doba splácení dluhu v letech. Celko-

vé hodnocení podniku je průměrná známka výše zmíněných ukazatelů. (ŽIVĚLOVÁ, 2007)

**Tabulka 3** Stupnice hodnocení výsledků Kralickův quicktest

	Ukazatel	výborný	velmi dobrý	dobry	špatný	ohrožen insolvenčí
		1	2	3	4	5
R1	Kvóta vlastního kapitálu	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
R2	Doba splácení dluhu	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
R3	ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní
R4	CF v % tržeb	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní

Zdroj: SEDLÁČEK (2011)

R1 = vlastní kapitál/aktiva celkem

R2 = (cizí zdroje – peníze – účty u bank)/provozní cash flow

R3 = EBIT/aktiva celkem

R4 = provozní cash flow/výkony

Hodnocení firmy se provádí v těchto krocích:

- Hodnocení finanční stability: součet R1 a R2 dělený 2
- Hodnocení výnosové situace: součet R3 a R4 dělený 2
- Hodnocení celkové situace: součet finanční stability a výnosové situace dělený 2 (SEDLÁČEK, 2011)

### Springateův model

Tento model vyvinul v roce 1978 Gordon L. V. Springate a následuje postupy navržené Altmanem. Springate využil diskriminační analýzu, pomocí které vybral čtyři z původně 19 finančních ukazatelů. Tento model byl ověřen na údajích čtyřiceti společností.

Pokud je hodnota ukazatele menší než 0,862, pak je podnik označen jako neúspěšný a lze očekávat problémy v podniku. (VICKERS, 2006)

$$Z = 1,03X1 + 3,07X2 + 0,66X3 + 0,4X4$$

X1 = čistý pracovní kapitál/aktiva celkem

X2 = EBIT/aktiva celkem

X3 = výsledek hospodaření před zdaněním/krátkodobé závazky

X4 = tržby/aktiva celkem (VICKERS, 2006)

### 3.9 Benchmarking

Benchmarking je porovnávání procesů, organizační struktury, produktivity a výkonnosti dané organizace s jinými organizacemi za účelem vlastního zlepšování. Poskytuje důležité spojení mezi stanovením, identifikováním a pochopením klíčových ukazatelů pro dosažení zlepšení. (GRASSEOVÁ, 2012)

Benchmarking je hledání a zavádění osvědčených postupů. Přijetí těchto postupů umožňuje podniku zvýšit výkon u produkce svých výrobků, služeb a procesů. Porovnávání výsledků měření výkonnosti je užitečné, avšak skutečný přínos benchmarkingu vychází z pochopení postupů, které umožňují zvýšit výkon v organizaci. (CAMP, 1995)

Další definicí je, že benchmarking je standart pro srovnávací měření a zaměřuje se na porovnávání s přímými konkurenty. Porovnávat se může výrobek, služba, různé procesy přípravy, financování. Dále se to může týkat zdrojů, jako jsou kvalifikovaní lidé, technika, marketing nebo financování. (JIRÁSEK, 2007)

Výstupem jakéhokoliv projektu benchmarkingu je identifikace oblastí vlastního zlepšování. Benchmarking vždy vyžaduje alespoň jednu organizaci, vůči které se bude porovnávat vlastní realita. Tato organizace má být zvolena na základě poznání, že je ve sledované oblasti výrazně lepší než analyzovaná firma a má být považována spíše za partnera než za konkurenta. Partnerem ale nemusí být pouze absolutní světová špička, ale jakákoliv organizace, o které je analyzovaná firma přesvědčena, že jí může poskytnout inspiraci ke změnám a zlepšování. (NENADÁL, 2011)

### 3.9.1 Typy benchmarkingu

V závislosti na charakteru zvoleného objektu se benchmarkingových zkoumání se rozlišuje benchmarking výkonový, funkcionální a procesní.

- *Benchmarking výkonový* – orientuje se na přímé porovnávání a měření různých výkonových parametrů (např. výkon motoru, výkon pracovníka, výkon určité montážní linky). U tohoto typu benchmarkingu mají organizace možnost poznat svou relativní výkonnosti. (NENADÁL, 2011)
- *Benchmarking funkcionální* – porovnávají se funkce a postupy v různých oborech. Ideálem jsou skutečné špičkové výkony bez ohledu na obor podnikání. To nabízí prostor k odhalení možností pro zlepšování a nejvyšší efektivnost.
- *Benchmarking procesní* – jde o zdokonalování a optimalizaci vnitřních procesů. Porovnávají se procesy s těmi, které provádějí určitý proces lépe a inovativně a mohou být příkladem. (GRASSEOVÁ, 2012)

V závislosti na hledisku, kde je benchmarking vykonáván se rozlišují dva základní typy, a to benchmarking interní a externí.

- *Benchmarking interní* – je realizován v rámci jedné organizace mezi zvolenými organizačními jednotkami, např. fakturami, provozními jednotkami obchodních řetězců, které mají stejné nebo podobné produkty, procesy a funkce. Hlavním cílem je potřeba nalézt dočasně nejlepší vnitřní standard výkonnosti.
- *Benchmarking externí* – partnerem pro srovnávání a měření je jiná organizace – konkurence, které jsou na stejném trhu a mají konkurenční výrobky, služby či pracovní procesy. (NENADÁL, 2011)

### 3.9.2 Proces benchmarkingu

Proces benchmarkingu je rozdělen do čtyř fází: plánování, analýzy, integrace a realizace.

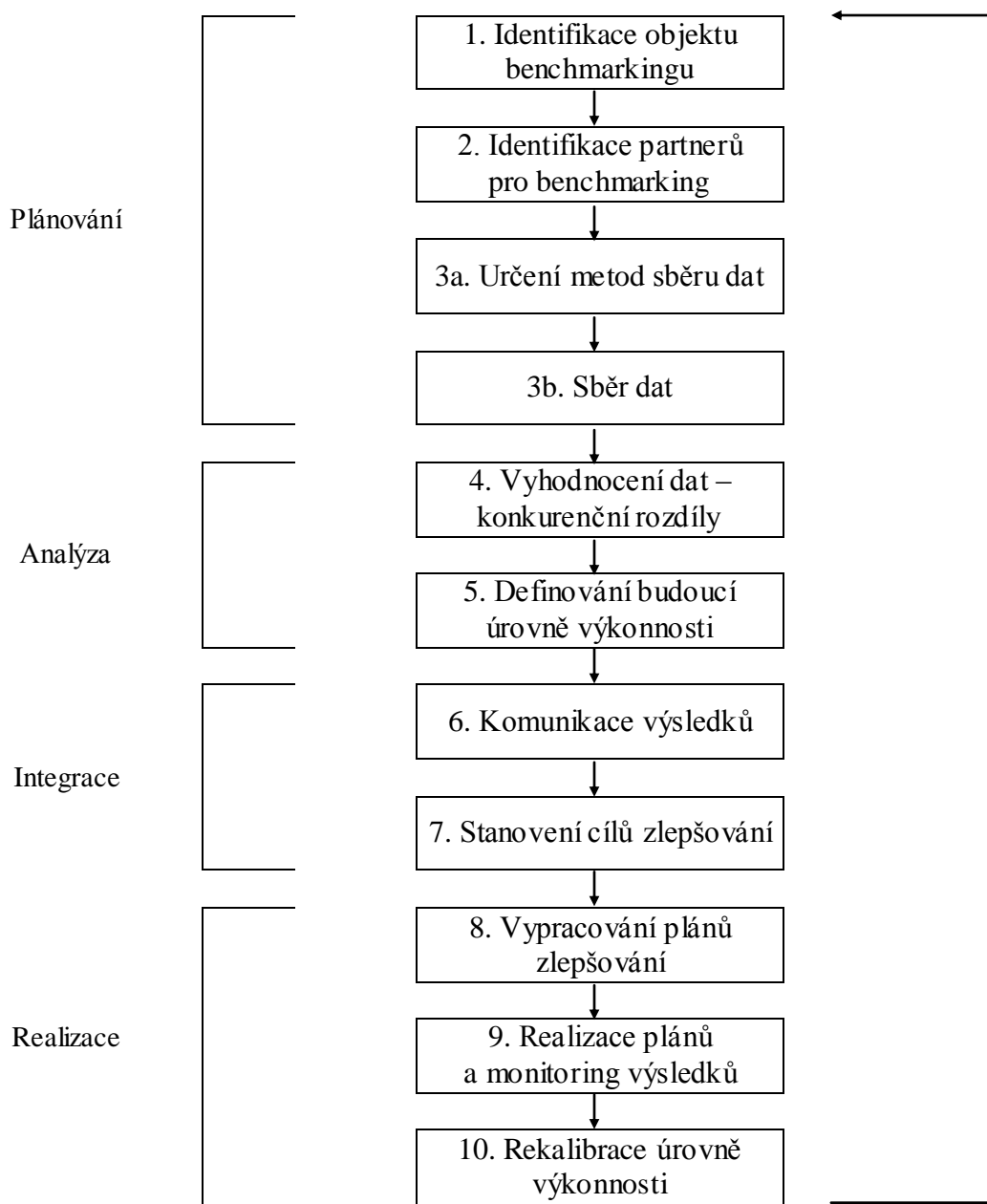
Ve *fázi plánování* je nutné identifikovat největší příležitosti, které povedou ke zlepšení výkonu v podniku. Dále je potřeba určit konkurenční společnosti, se kterými se bude podnik srovnávat a kde by se mohl inspirovat. Poté se navrhne optimální metoda sběru dat, aby byly vidět rozdíly ve sledovaných ukazatelích výkonnosti.

V *analytické fázi* se zpracovávají data, aby se zjistilo, na co se má podnik zaměřit při určování návrhů a cílů.

V *integrační fázi* projednává vedení podniku zjištěné výsledky a rozhoduje o konečných cílech zlepšování.

V *realizační fázi* se vytváří konkrétní realizační plány, přidělují se úkoly a zpracovává se časový rozvrh pro přijetí. Poté dochází k realizaci konkrétního projektu. Posledním krokem realizační fáze je rekalibrace, kdy jsou v podniku odhalovány další příležitosti ke zlepšování, aby se mohly začít nové benchmarkingové projekty. (CAMP 2005, NE-NADÁL 2011)

Obrázek 2 Fáze benchmarkingu



Zdroj: CAMP (1995)

## 4 Vlastní práce

V této části je nejdříve charakterizován analyzovaný podnik Formplast Purkert, s.r.o. a jeho konkurenti. Následuje posouzení finanční situace analyzovaného podniku za roky 2008-2012 a porovnání klíčových ukazatelů tohoto podniku s konkurenčními podniky a s doporučenými hodnotami oborového průměru.

### 4.1 Charakteristika podniku

#### Obecné informace

Účetní jednotka:	Formplast Purkert, s.r.o.
Sídlo:	Trojanova 2201/12, Praha 2
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Datum vzniku:	7. 7. 1992
Předmět činnosti:	nástrojařství výroba plastových výrobků a pryžových výrobků velkoobchod
Statutární orgán:	Ing. Zdeněk Purkert, jednatel
Společník:	Ing. Zdeněk Purkert
Základní jmění:	100 000,-
Provoz:	Bystřec 427, 561 54 Pivovarská 164, Králíky, 561 69

#### Historie a vývoj společnosti

Společnost Formplast Purkert s.r.o. založil v roce 7. 7. 1992 konstruktér Ing. Zdeněk Purkert. Od začátku působila v oblasti forem pro vstřikování plastů. Vizi společnosti bylo nabídnout zákazníkovi kompletní servis od přípravy technické dokumentace ná-

stroje přes výrobu formy až po zhotovení plastických dílů vstřikováním, popřípadě následná montáž malých podskupin.

Na počátku existence firmy byly hlavní aktivitou konstrukční práce pro nástrojárny. V letech 1994 až 1999 začala působit nástrojárna, která byla vybavená moderní technologií. V roce 2002 (deset let po založení firmy) byl zakoupen pozemek v katastru obci Bystřec a proběhla výstavba nového závodu s výrobními a skladovacími plochami 1500m<sup>2</sup>. V novém závodě byla umístěna lisovna plastových dílů. Vedle lisovny plastů byla v letech 2006-2007 postavena další výrobní a skladovací hala o výměře 3300m<sup>2</sup> a v roce 2008 byla do nové haly přemístěna nástrojárna. Výrobní závod (o celkové míře 4800m<sup>2</sup>) umožnil soustředění všech vývojových a výrobních kapacit do jednoho místa. V roce 2010 byl otevřen nový provoz lisovny v Králíkách.

### **Informační systém**

Na podporu řízení firmy je používán software Helios a pro sledování kvality výrob systém Palstat. Konstrukce nástrojů pracuje 3D systémy SolidWorks a Catia, CAM systémem SurfCam. Firma komunikuje v režimu EDI dle standardu VDA/FTP 4914/2 ODETTE a je registrovaná v databázi IMDS dle směrnice EU 200/53/EG.

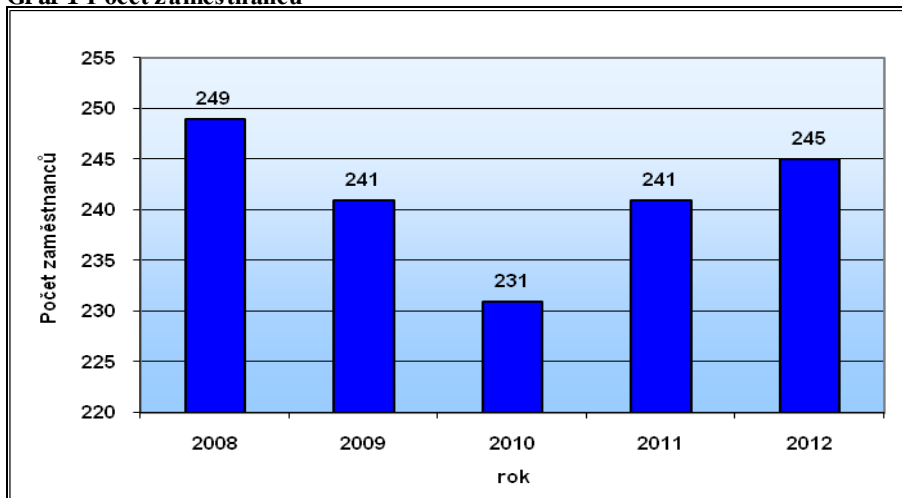
### **Kvalita poskytovaných výrobků a služeb**

Systém managementu jakosti je certifikován dle ČSN EN ISO 9001:2009 a podle ISO/TS 16949:2009. Systém environmentálního managementu je certifikován dle normy ČSN EN ISO 14001:2005.

Za rychlým rozvojem firmy stojí hlavně poctivý přístup k zákazníkovi, snaha dívat se na problém i ze strany odběratele, nabídnout rychlá a kvalitní řešení a hlavně dodržení daných slibů.

### **Zaměstnanci**

V grafu 1 je zobrazen vývoj počtu zaměstnanců v letech 2008-2012. Do roku 2010 počet zaměstnanců klesal. Vliv na to měla hospodářská krize v roce 2009, kdy došlo k poklesu objemu zakázek. Ke zlepšení došlo v roce 2011, od tohoto roku se počet zaměstnanců opět zvyšuje.

**Graf 1 Počet zaměstnanců**

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

V roce 2011 a 2012 proběhlo vzdělávání pracovníků s cílem zvýšit jejich kvalifikaci na základě čerpání podpory z prostředků ESF. Vzdělání bylo navrženo tak, aby se promítlo do všech úrovní řízení firmy – od TOP managementu po jednotlivé výrobní týmy. Řídící pracovníci si upevnili vědomosti o plánování cílů a jejich hodnocení, o zavádění nových metod řízení do života firmy a o delegování zodpovědnosti. Pracovníci výroby se naučili týmové spolupráci a zodpovědnosti za prováděné operace a získali nový přístup k řešení problémů.

Stabilizace pracovních míst, spokojenost zaměstnanců, zvýšení konkurenceschopnosti firmy je jeden z mnoha cílů podniku, který se daří úspěšně naplňovat.

## 4.2 Výběr konkurenčních společností pro srovnání

Pro porovnání údajů byly zvoleny společnosti FOREZ s.r.o. a Isolit Bravo, spol. s r.o.

### FOREZ s.r.o

Společnost byla založena v roce 1996. Základní kapitál je 2 206 tis. Kč. Sídlo společnosti je nachází v Ostrově, patří tedy mezi blízké konkurenty podniku Formplast Purkert s.r.o. Společnost se zabývá výrobou dílů pro automobilový a elektrotechnický průmysl.

**Zaměstnanci**

Společnost se zaměřuje na růst zaměstnanců. Podílí se na přípravě nastupující generace nástrojařů, obráběčů při spolupráci se školami v okolí. Firma zvyšuje profesionální růst zaměstnanců díky tematickým školením napříč celou firmou. Počet zaměstnanců je 200-250.

**Kvalita poskytovaných výrobků a služeb**

System managementu jakosti je certifikován dle ČSN EN ISO 9001:2009 a podle ISO/TS 16949:2009. System environmentálního managementu je certifikován dle normy ČSN EN ISO 14001:2005.

**Isolit Bravo, s pol. s r.o.**

Společnost byla zapsaná do obchodního rejstříku v roce 1992. Základní kapitál je 102 tis. Kč. Sídlo společnosti se nachází v Jablonném nad Orlicí a je nejbližším konkurentem podniku Formplast Purkert, s.r.o. Společnost je významným dodavatelem součástí pro automobilový průmysl a dále výrobcem vlastní řady výrobků.

**Zaměstnanci**

Společnost je jedním z největších zaměstnavatelů v regionu (400-500 zaměstnanců), proto se snaží vybudovat pevné vazby mezi společnostmi a spolupracovníky. Dbá o další vzdělávání svých pracovníků různými formami. Ve firmě probíhá také výuka cizích jazyků.

**Kvalita poskytovaných výrobků a služeb**

System managementu jakosti je certifikován dle ČSN EN ISO 9001:2009 a podle ISO/TS 16949:2009. System environmentálního managementu je certifikován dle normy ČSN EN ISO 14001:2005. Dále je společnost držitelem certifikátu OHSAS 18001 - System řízení a ochrany zdraví při práci, osvědčení Státního úřadu bezpečnosti práce "Bezpečný podnik" a certifikátu Registr solventních firem.

Společnost neustále investuje do nových strojů, zařízení a linek, aby měla konkurenční výhodu.

### 4.3 Analýza absolutních ukazatelů

Mezi absolutní ukazatele patří horizontální a vertikální analýza. Pro lepší přehlednost jsou obě analýzy zobrazené v grafické podobě.

#### 4.3.1 Horizontální analýza

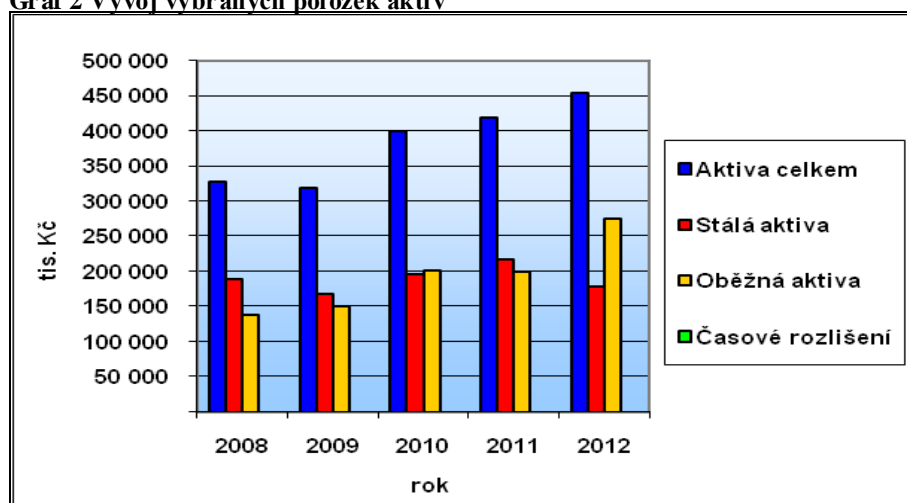
Prostřednictvím horizontální analýzy budu sledovat vývoj hodnot ve vztahu k předchozímu období a to jak absolutně (rozdíl těchto dvou hodnot), tak relativně (vyjádřené procentuálně). Výsledky celé horizontální analýzy jsou v přílohách 4-6.

##### Horizontální analýza aktiv

V grafu 2 je vidět, že *celková aktiva* mají kromě roku 2009 rostoucí tendenci. Vliv na to má hlavně zvýšení oběžných aktiv. Nejvyšší hodnoty dosahují celková aktiva v roce 2012, kdy je jejich hodnota 455 063 tis. Kč. V roce 2009 aktiva mírně poklesla, avšak v roce 2010 došlo k jejich navýšení, a to o 25,22%. V grafu 3 je relativně zobrazen vývoj stálých a oběžných aktiv.

*Stálá aktiva* mají poměrně pravidelné výkyvy, kdy v jednom roce dochází poklesu a následující rok k nárůstu a naopak. Stálá aktiva poklesly v roce 2009 (o 11,49%) a 2012 (o 17,76%) a zvýšily se v letech 2010 (o 17,43%) a 2011 (o 10,54%). Z výkazů je patrné, že změny jsou způsobené hlavně snižováním/zvyšováním dlouhodobého hmotného majetku. Ostatní položky se změnilo nepatrně.

Graf 2 Vývoj vybraných položek aktiv

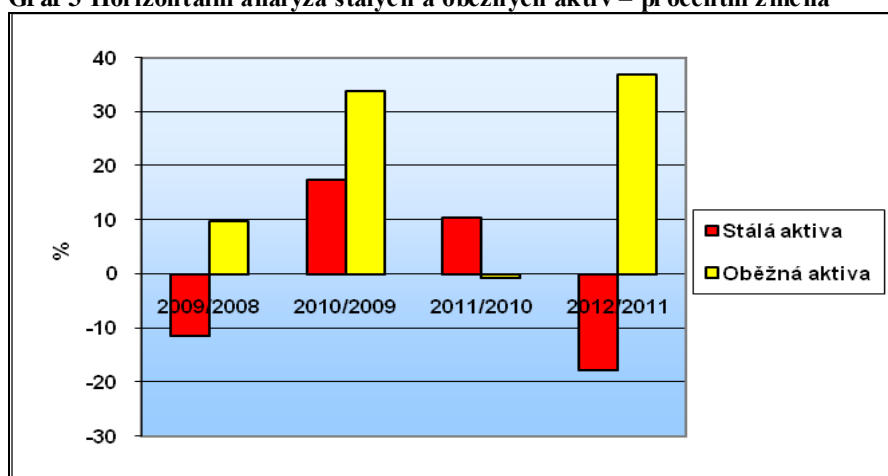


Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

U *oběžných aktiv* dochází ve sledovaném období k vzestupu, pouze v roce 2011 se mírně snížila. V letech 2010 a 2012 se oběžná aktiva zvýšila o více než 30%. V roce 2010 je to způsobeno nárůstem zásob a krátkodobých pohledávek, v roce 2012 se výrazně zvýšily krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek, respektive účty v bankách.

*Časové rozlišení* dosahuje ve sledovaném období nízkých hodnot, které se podílí minimálně na vývoji celkových aktiv, proto se na ně nebude brát ohled.

**Graf 3 Horizontální analýza stálých a oběžných aktiv – procentní změna**



Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

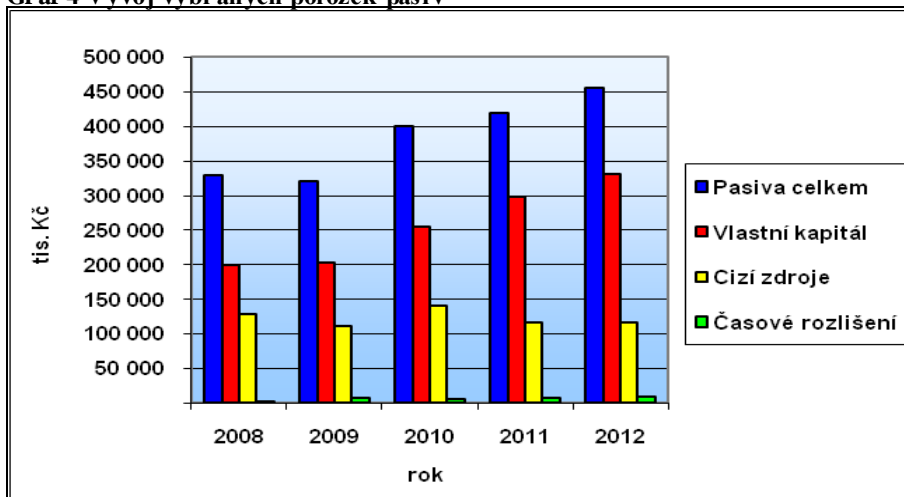
### Horizontální analýza pasiv

Vývoj *celkových pasiv* je zobrazen v grafu 4 a je stejný jako u celkových aktiv – vychází se z bilanční rovnice, kdy se aktiva rovnají pasivům. K nejvýraznějšímu nárůstu došlo v roce 2010, kdy se pasiva zvýšila o 25,22% a podílí se na tom vzrůst jak vlastního kapitálu, tak cizích zdrojů. V následujících letech mají pasiva vzestupnou tendenci a v roce 2012 dosahují nejvyšší hodnoty, a to 455 063 tis. Kč. V grafu 5 je procentuálně vyjádřen vývoj vlastního a cizího kapitálu.

*Vlastní kapitál* má ve sledovaném období vzestupný trend a po celou dobu výrazně převyšuje cizí zdroje. Největší vzrůst vlastního kapitálu je v roce 2010, kdy se zvýšil o 25,76%. Nejvíce se na tom podílí vzrůst nerozděleného zisku z minulých let, který se zvyšuje během celého sledovaného období. Základní kapitál a fondy tvořené ze zisku zůstávají stejné a hospodářský výsledek účetního období má nestabilní trend. V roce

2009 dochází k prudkému poklesu vlastního kapitálu o 85 245 tis. Kč vlivem světové hospodářské a finanční krize.

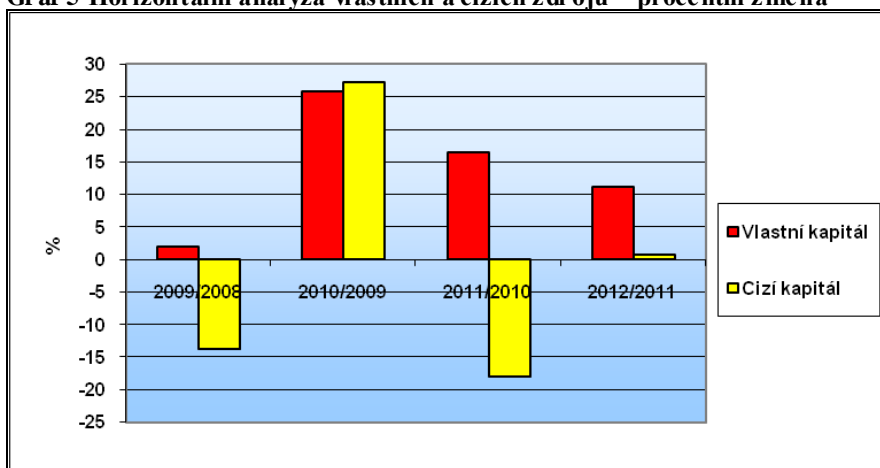
**Graf 4 Vývoj vybraných položek pasiv**



Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

*Cizí zdroje* během let 2008-2012 kolísají. V roce 2009 a 2011 poklesly z důvodu snížení krátkodobých závazků a dlouhodobých bankovních úvěrů. Naopak v roce 2010 došlo k vzrůstu cizích zdrojů o 18,03%, což bylo způsobeno výrazným zvýšením dlouhodobých a krátkodobých závazků. Dlouhodobé bankovní úvěry mají po celé období klesající tendenci. V roce 2012 se cizí zdroje zvýšily nepatrně o 0,73%.

**Graf 5 Horizontální analýza vlastních a cizích zdrojů – procentní změna**



Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

*Časové rozlišení* dosahuje stejně jako u aktiv nízkých hodnot, které se podílí minimálně na vývoji celkových aktiv.

### Horizontální analýza zisku a ztráty

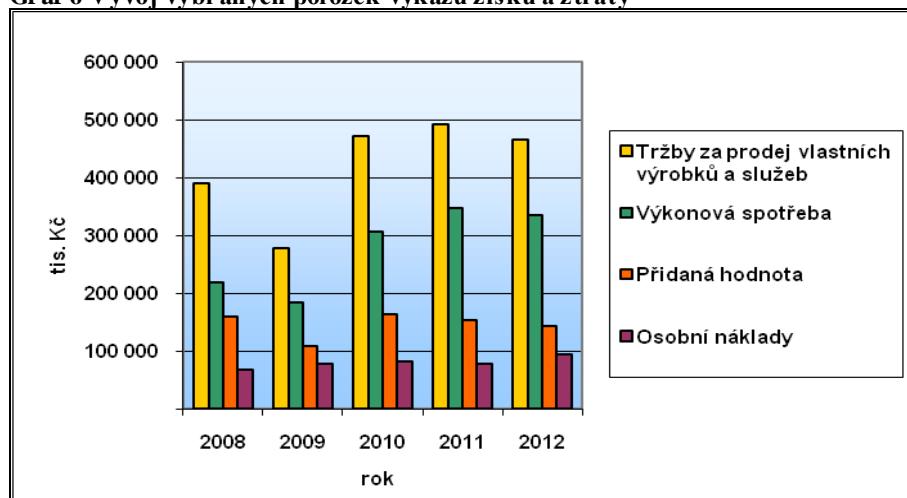
Vývoj vybraných položek zisku a ztráty je znázorněn v grafu 6.

Analyzovaný podnik je výrobní, tudíž *tržby za prodej vlastních výrobků a služeb* jsou hlavním zdrojem podnikových tržeb. V roce 2009 tržby poklesly o 28,73% (o 111 972 tis. Kč), avšak v roce 2010 dochází k výraznému vzestupu tržeb, a to o 69,64% (o 193 459 tis. Kč). Nejvyšší hodnoty dosahují roce 2011, kdy je jejich výše 491 299 tis. Kč. V roce 2012 dochází pouze k mírnému poklesu tržeb.

*Výkonová spotřeba* má podobný trend jako tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. V roce 2009 dochází ke snížení o 15,79%, což je způsobeno poklesem spotřeby materiálu a energie. Naopak v roce 2010 výkonová spotřeba výrazně vzrostla o 122 411 tis. Kč (o 66,47%). Na tomto zvýšení se podílí jak spotřeba materiálu a energie, tak služby. V roce 2011 došlo ke zvýšení výkonové spotřeby o 13,09% a v roce 2012 dochází k mírnému poklesu.

Rozdíl mezi výkony a výkonovou spotřebou je *přidaná hodnota*. V roce 2009 poklesla o 32,1% (o 50 813 tis. Kč). V roce 2010 došlo ke značnému nárůstu o 52,62%, ale v následujících letech má přidaná hodnota mírný klesající trend.

Graf 6 Vývoj vybraných položek výkazu zisku a ztráty



Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

*Osobní náklady* mírně klesly pouze v roce 2011, v ostatních letech však mají postupně zvyšující se trend. K největšímu nárůstu osobních nákladů došlo v roce 2012, kdy se

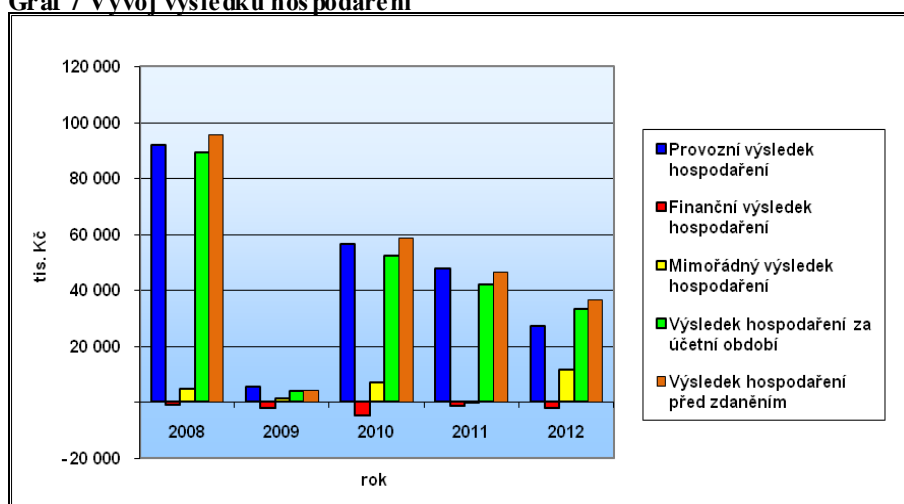
zvýšily o 21,43%. Největší vliv na snižování/zvyšování osobních nákladů mají mzdové náklady.

V grafu 7 je zobrazen vývoj hospodářských výsledků.

*Provozní výsledek hospodaření* má nejvyšší hodnotu v roce 2008. V roce 2009 dochází k prudkému poklesu o 86 407 tis. Kč (o 94%), z důvodu poklesu tržeb, což bylo zapříčiněno světovou hospodářskou a finanční krizí, kdy docházelo ke snížení poptávky po vlastních výrobcích. V roce 2010 se situace zlepšuje a provozní výsledek hospodaření vzrůstá o 51 274 tis. Kč díky nárůstu tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb a tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. Od tohoto roku má ale ukazatel klesající trend. V roce 2011 je to způsobeno zvýšením výkonové spotřeby a v roce 2012 dochází k poklesu tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb a tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu.

*Finanční výsledek hospodaření* dosahuje po celé sledované období záporných hodnot, což znamená, že součet nákladových úroků a ostatních finančních nákladů má vyšší hodnotu než součet výnosových úroků a ostatních finančních výnosů. Finanční výsledek hospodaření má kolísavý trend. Jeho nejvyšší záporná hodnota je v roce 2010, kdy byla jeho výše – 4837 tis. Kč.

**Graf 7 Vývoj výsledku hospodaření**



Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

*Mimořádný výsledek hospodaření* je po celou dobu kladný. Podnik má kromě roku 2008 nulové mimořádné náklady, takže na mimořádný výsledek hospodaření mají vliv v letech 2009-2012 pouze mimořádné výnosy. Mimořádný výsledek hospodaření má kolísavou tendenci. Nejnižší hodnota je v roce 2011, kdy dosahuje výše 335 tis. Kč, naopak v roce 2012 je jeho nejvyšší hodnota – 11 561 tis. Kč.

*Výsledek hospodaření za účetní období* je už výsledek po zdanění. V grafu 7 se může porovnat s výsledkem hospodaření před zdaněním. Výsledek hospodaření za účetní období má podobný vývoj jako provozní výsledek hospodaření. V roce 2009 dochází k prudkému poklesu vlivem hospodářské krize. Po celé sledované období jsou hodnoty výsledku hospodaření za účetní období kladné. V roce se opět výrazně navyšuje a od tohoto roku má klesající trend. Výsledek hospodaření za účetní období ovlivňují všechny výše zmíněné výsledky hospodaření.

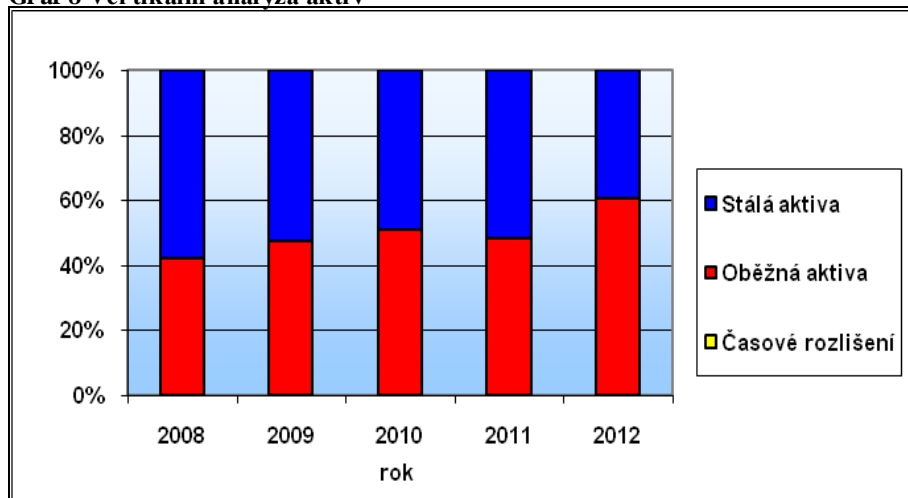
#### **4.3.2 Vertikální analýza**

U vertikální analýzy budu postupovat stejně jako u horizontální analýzy. Nejdříve budu sledovat aktiva, poté pasiva a dále výkaz zisku a ztráty. Vertikální analýza je zpracována v přílohách 7-9.

##### **Vertikální analýza aktiv**

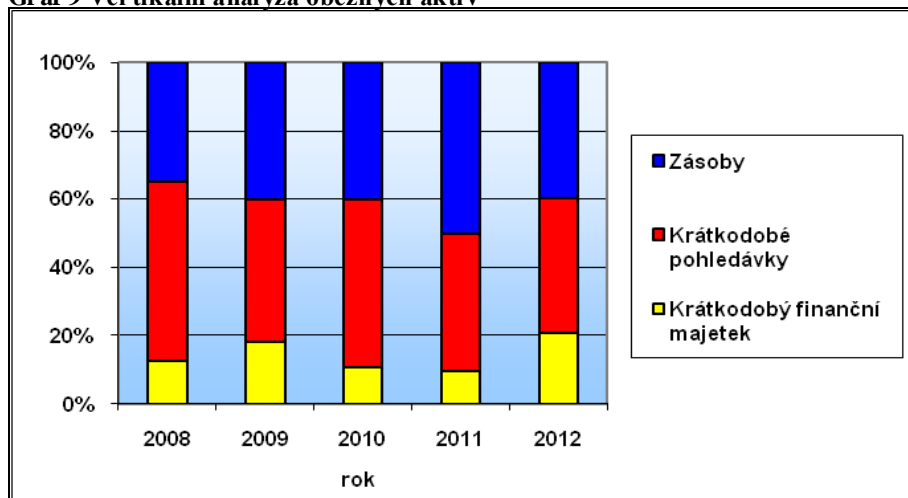
V grafu 8 je zobrazena struktura stálých a oběžných aktiv a časového rozlišení. Na celkových aktivech se nejvíce podílí stálá aktiva v roce 2008, 2009 a 2011, v ostatních letech (2010 a 2012) mají větší podíl oběžná aktiva. Časové rozlišení dosahuje nízkých hodnot, které nepřekračují 0,40%.

*Stálá aktiva* mají v roce 2008 a 2009 a 2011 vyšší podíl celkových aktiv. Největší vliv na to má dlouhodobý hmotný majetek, hlavně stavby a samostatné movité věci a soubory movitých věcí. V roce 2010 oběžná aktiva mírně převyšovala stálá aktiva, v následujícím roce ale došlo ke zvýšení staveb a větší podíl celkových aktiv měla stálá aktiva. V roce 2012 dochází k poklesu staveb a samostatných movitých věcí a stálá aktiva mají menší podíl celkových aktiv.

**Graf 8 Vertikální analýza aktiv**

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

Hlavní položky *oběžných aktiv* jsou zásoby, krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Jejich rozložení je znázorněno v grafu 9. Největší část oběžných aktiv tvoří v letech 2008-2010 krátkodobé pohledávky a v roce 2011 a 2012 jsou to zásoby. Podíl zásob se zvyšuje v letech 2008-2011, v roce 2012 dochází ke snížení. Největší složku zásob tvoří materiál a nedokončená výroba a polotovary. Podíl krátkodobých pohledávek má mimo roku 2009 klesající trend. Největší částí krátkodobých pohledávek jsou pohledávky z obchodních vztahů. Krátkodobý finanční majetek má kolísavý trend. V roce 2012 tvoří 20,81% oběžných aktiv. Na výši krátkodobého finančního majetku mají vliv převážně účty v bankách.

**Graf 9 Vertikální analýza oběžných aktiv**

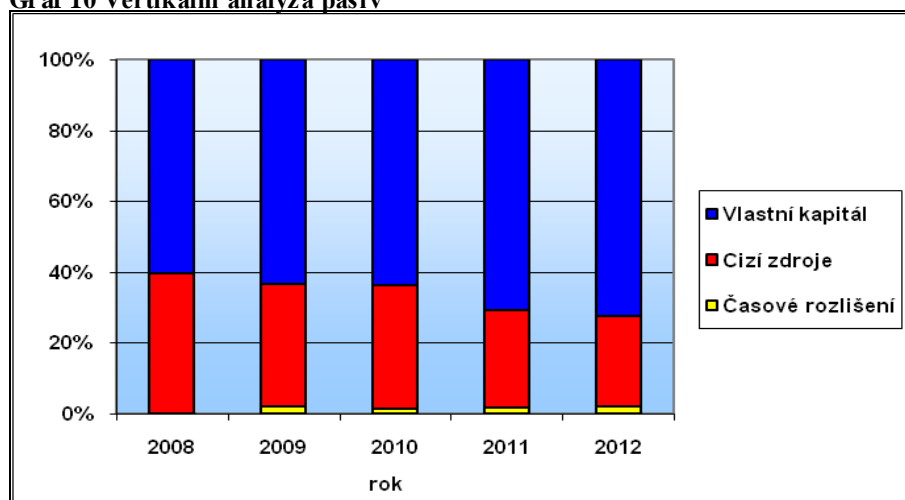
Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

### Vertikální analýza pasiv

V grafu 10 je znázorněna struktura vlastního kapitálu, cizích zdrojů a časového rozlišení. Z grafu je patrné, že podnik je po celé sledované období více financován vlastním kapitálem, což znamená, že je dodrženo zlaté pravidlo vyrovnání rizik. Časové rozlišení má opět nízké hodnoty, jejich výše nepřekračuje 2% celkových pasiv.

*Vlastní kapitál* tvoří v letech 2008-2010 mírně přes 60% celkových pasiv, v roce 2011 a 2012 podíl stoupá a vlastní kapitál tvoří z celkových pasiv mírně přes 70%. Největší část vlastního kapitálu tvoří nerozdělený zisk minulých let, který se každoročně zvyšuje, a hospodářský výsledek účetního období.

**Graf 10 Vertikální analýza pasiv**



Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

Podíl *cizích zdrojů* se po celé sledované období snižuje. V roce 2008 tvoří 38,99%, v roce 2012 představují 25,53% celkových pasiv. Největší část cizích zdrojů tvoří krátkodobé závazky a dlouhodobé bankovní úvěry. Krátkodobé závazky mimo rok 2011 zvyšují, vliv na to mají závazky z obchodních vztahů a krátkodobé přijaté zálohy. U dlouhodobých bankovních úvěrů mají po celou dobu klesající trend, díky tomu dochází ke snižování cizích zdrojů.

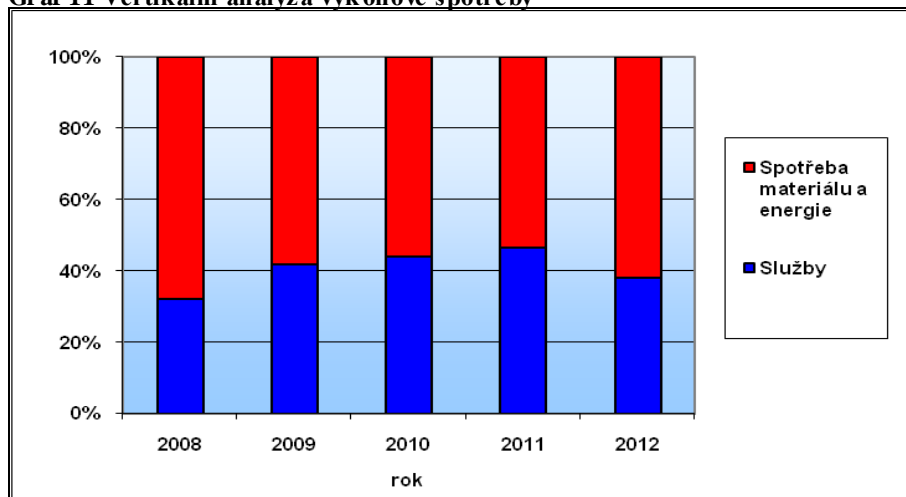
### Vertikální analýza zisku a ztráty

V této části se zaměřím na strukturu výkonů, výkonové spotřeby a osobních nákladů.

Největší položkou výkonů jsou tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. V roce 2008 a 2010 tvoří i přes 100% výkonů.

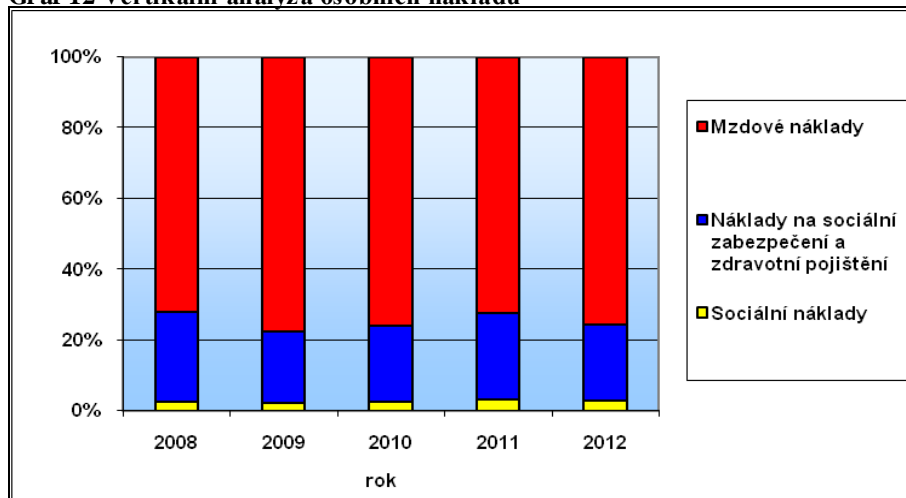
Výkonovou spotřebu tvoří spotřeba materiálu a energie a služby. Z grafu 11 je patrné, že větší podíl výkonové spotřeby tvoří spotřeba materiálu a energie. V roce 2008 tvoří spotřeba materiálu a energie 67,98% výkonové spotřeby, v následujících letech tento podíl klesá, až v roce 2012 opět dochází ke zvýšení podílu.

**Graf 11 Vertikální analýza výkonové spotřeby**



Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

Osobní náklady jsou tvořeny ze mzdových nákladů, nákladů na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a sociálních nákladů. Největší složkou jsou mzdové náklady, které tvoří 72-78% osobních nákladů, druhou největší částí jsou náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění, které tvoří 20-25% osobních nákladů. Sociální náklady vykazují nízké hodnoty - zhruba 2-3,5% osobních nákladů.

**Graf 12 Vertikální analýza osobních nákladů**

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

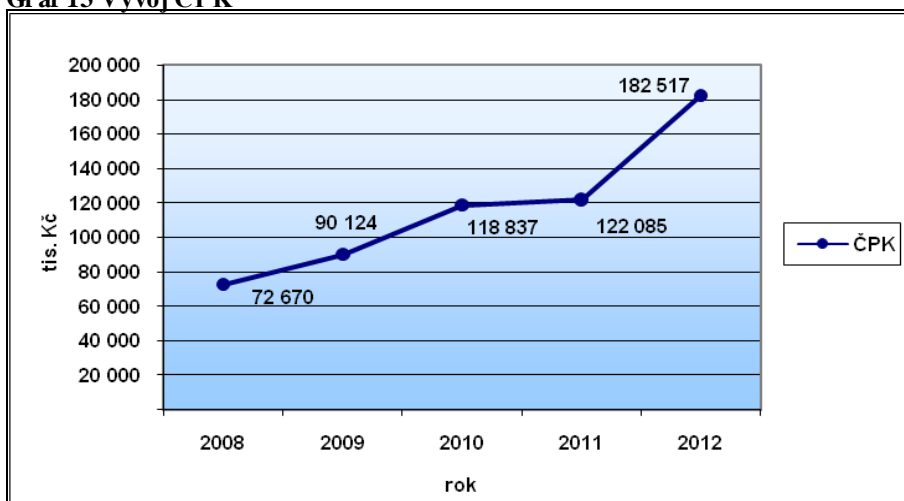
## 4.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Nejčastěji užívaným ukazatelem je čistý pracovní kapitál, který se vypočítá jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky.

### 4.4.1 Čistý pracovní kapitál

Vývoj čistého pracovního kapitálu je znázorněn v grafu 13. Po celé sledované období dosahuje kladných hodnot, což znamená, že oběžná aktiva převažují nad krátkodobými závazky. Také to poukazuje na to, že podnik má dobré finanční zázemí a že je likvidní. Po celou dobu má čistý pracovní kapitál rostoucí trend. Od roku 2008 do 2011 vzrůstá pozvolně, v roce 2012 dochází k prudkému zvýšení a hodnota ukazatele je 180 517 tis. Kč. Tento vzrůst způsobil nárůst oběžných aktiv. Na zvyšující se oběžná aktiva mají vliv rostoucí krátkodobé pohledávky a hlavně krátkodobý finanční majetek.

V tabulce 4 se může porovnat vývoj čistého pracovního kapitálu společnosti Formplast Purkert, s.r.o. s jeho konkurenty. U obou konkurenčních podniků je hodnota ukazatele kladná a vyšší než u analyzovaného podniku, což je způsobeno velkým množstvím a každoročním zvyšováním oběžných aktiv.

**Graf 13 Vývoj ČPK**

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

**Tabulka 4 Vývoj a srovnání ČPK [tis. Kč]**

ČPK	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Formplast Purkert, s.r.o.</b>	<b>72 670</b>	<b>90 124</b>	<b>118 837</b>	<b>122 085</b>	<b>182 517</b>
FOREZ s.r.o.	102 125	116 541	167 556	213 467	274 101
Isolit Bravo, spol. s r.o.	723 911	827 988	867 713	954 559	1 056 490

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

## 4.5 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele patří k nejpoužívanějším metodám finanční analýzy z důvodu rychlé a nenákladné představy o základních finančních charakteristikách podniku. Budu se věnovat ukazatelům aktivity, zadluženosti, platební schopnosti a rentability. Výsledky budou porovnávány s konkurenčními podniky a oborovým průměrem.

### 4.5.1 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vyjadřují, jak podnik hospodáří s aktivy, jejich jednotlivými složkami a jaký to má vliv na výnosnost a likviditu.

#### Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv je podílem tržeb a celkových aktiv. Hodnoty tohoto ukazatele jsou po celé období kolísavé. Nejnižší obrat je v roce 2009, kdy je tato hodnota 0,87 (tzn. 0,87 obrátek za rok). Došlo ke snížení tržeb a celková aktiva byla vyšší než tržby,

proto je hodnota obratu celkových aktiv dostala pod hranici 1. V roce 2010 došlo ke zvýšení tržeb a tím i ke zvýšení obratu na 1,18. Od tohoto roku ale hodnoty opět klesají.

**Tabulka 5 Vývoj a srovnání obratu celkových aktiv**

Obrat celkových aktiv	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Formplast Purkert, s.r.o.</b>	<b>1,19</b>	<b>0,87</b>	<b>1,18</b>	<b>1,17</b>	<b>1,02</b>
FOREZ s.r.o.	1,24	1,18	1,21	1,24	1,32
Isolit Bravo, spol. s r.o.	1,14	0,80	0,77	0,59	0,57
Oborový průměr	1,62	1,46	1,50	1,60	1,61

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

V tabulce 5 je porovnán obrat celkových aktiv s konkurenčními podniky a s oborovým průměrem. FOREZ s.r.o. má po celé sledované období vyšší hodnoty oproti podniku Formplast Purkert, s.r.o., v roce 2009 dochází k mírnému poklesu, ale od roku 2010 hodnoty opět vzrůstají a v roce 2012 je jejich hodnota 1,32. Hodnoty firmy Isolit Bravo, spol. s r.o. jsou nižší oproti analyzovanému podniku a mají klesající trend, v letech 2009-2012 se nachází pod hranicí 1. Hodnoty oborového průměru mají mírné snížení roce 2009 a 2010, v ostatních letech se hodnoty pohybují kolem 1,61. Po celé sledované období jsou tyto hodnoty vyšší v porovnání s analyzovaným podnikem.

**Graf 14 Vývoj doby obratu zásob, pohledávek, závazků**



Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

### Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává počet dnů, jak dlouho jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby nebo prodeje. Vývoj je sledován v grafu 14 a tabulce 6. Čím nižší jsou hodnoty, tím je situace lepší. Nejnižší hodnota je v roce 2008, kdy je doba obratu zásob 45,28 dní, poté dochází k výraznému zvýšení z důvodu poklesu tržeb, v roce 2010 hodnota mírně poklesla, ale od roku 2011 se doba obratu zásob zvyšuje a v roce 2012 má hodnotu 85,84 dní.

Hodnoty podniku FOREZ s.r.o. jsou oproti analyzovanému podniku vyšší v letech 2008-2011, avšak po celou dobu mají klesající trend a v roce 2012 je doba obratu zásob 68,70 dní, což znamená, že počet dní je nižší než u podniku Formplast Purkert, s.r.o. Oproti tomu doba obratu u podniku Isolit Bravo, spol. s r.o. měla po celé sledované období rostoucí tendenci a tyto hodnoty jsou (mimo rok 2009) vyšší jak u analyzovaného podniku. Hodnoty oborového průměru nemají ve vývoji velké výkyvy a pohybují se v rozpětí od 27,24 do 30,46 dní, takže hodnoty jsou po celou dobu výrazně nižší oproti podniku Formplast Purkert, s.r.o.

**Tabulka 6 Vývoj a srovnání doby obratu zásob [dny]**

Doba obratu zásob	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Formplast Purkert, s.r.o.</b>	<b>45,28</b>	<b>79,53</b>	<b>62,87</b>	<b>75,01</b>	<b>85,84</b>
FOREZ s.r.o.	101,30	98,67	90,81	86,28	68,70
Isolit Bravo, spol. s r.o.	61,56	64,63	68,17	85,81	92,71
Oborový průměr	27,24	27,60	30,46	28,42	28,80

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

### Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel udává počet dnů, po které musí podnik čekat na platby od svých odběratelů. I zde platí, že čím nižší je počet dnů, tím lépe. Vývoj podniku Formplast Purkert, s.r.o. je kolísavý. V roce 2009 se hodnota doby zvyšuje, v následujících dvou letech dochází ke snižování a v roce 2012 hodnota opět vzrůstá a doba obratu pohledávek je 85,37 dní, tato hodnota je zároveň nejvyšší z celého sledovaného období. Nejnižší doba je v roce 2011, kdy je tato hodnota 60,08 dní.

**Tabulka 7 Vývoj a srovnání doby obratu pohledávek [dny]**

Doba obratu pohledávek	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Formplast Purkert, s.r.o.</b>	<b>67,65</b>	<b>82,98</b>	<b>77,12</b>	<b>60,08</b>	<b>85,37</b>
FOREZ s.r.o.	60,72	98,84	104,13	86,39	102,55
Isolit Bravo, spol. s r.o.	53,66	64,97	58,90	91,84	78,90
Oborový průměr	47,82	74,78	60,10	65,47	50,39

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

Doba obratu pohledávek podniku FOREZ s.r.o. má kolísavý trend a kromě roku 2008 dosahuje ve srovnání s analyzovaným podnikem vyšších hodnot. V roce 2010 a 2012 je jejich hodnota vyšší než 100 dní. Hodnoty podniku Isolit Bravo, spol. s r.o. mají oproti analyzovanému podniku dobu obratu pohledávek nižší, mimo roku 2011, kdy tato doba výrazně vzrostla, v roce 2012 ale následuje pokles a doba obratu je opět nižší než u podniku Formplast Purkert, s.r.o. Hodnoty oborového průměru mají kolísavý charakter a oproti podniku Formplast Purkert, s.r.o. je doba obratu pohledávek vyšší pouze v roce 2011, v ostatních letech jsou hodnoty nižší.

### **Doba obratu závazků**

Doba obratu závazků vyjadřuje, kolik dnů firma odkládá platbu faktur svým dodavatelům. Tato doba by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby mohl podnik čerpat levý obchodní úvěr. Jak je vidět v grafu 14, není tato podmínka splněna ani v jednom roce. V roce 2009 dochází k zvýšení na 80,28 dnů, v roce 2010 a 2011 se hodnoty snižují a v roce 2012 opět vzrůstají na 72,83 dnů.

**Tabulka 8 Vývoj a srovnání doby obratu závazků [dny]**

Doba obratu závazků	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Formplast Purkert, s.r.o.</b>	<b>60,95</b>	<b>80,28</b>	<b>64,70</b>	<b>58,53</b>	<b>72,83</b>
FOREZ s.r.o.	70,79	79,51	61,52	50,69	43,99
Isolit Bravo, spol. s r.o.	33,45	37,25	24,45	46,99	39,27
Oborový průměr	61,47	63,70	62,43	60,29	52,30

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

Hodnoty podniku FOREZ s.r.o. jsou vyšší pouze v roce 2008, v následujících letech jsou oproti analyzovanému podniku nižší a od roku 2010 mají hodnoty klesající trend.

Doba obratu závazků u podniku Isolit Bravo, spol. s r.o. je výrazně nižší po celé sledované období. Ve srovnání s oborovým průměrem má podnik Formplast Purkert, s.r.o. nižší dobu obratu závazků v roce 2008 a 2011.

#### 4.5.2 Ukazatele zadluženosti

Význam zadluženosti spočívá v tom, že podnik využívá k financování svých aktiv cizí zdroje, tedy dluh. Vybrané ukazatele a jejich výsledky jsou zobrazeny v tabulkách 9-11.

##### Celková zadluženost

Celková zadluženost má spíše klesající trend, pouze v roce 2010 došlo k velmi mírnému zvýšení ze 34,59% na 35,14%. Od tohoto roku ale dochází ke snížení celkové zadluženosti až na 25,33% (rok 2012). Na toto snížení má vliv pokles dlouhodobých závazků a hlavně pokles dlouhodobých bankovních úvěrů.

Podnik FOREZ s.r.o. má po celé sledované období vyšší celkovou zadluženost, jejíž výše se pohybuje kolem 50%. Naopak podnik Isolit Bravo, spol. s r.o. má po celé období výrazně nižší celkovou zadluženost, v roce je její hodnota 11,87%, poté se snižuje až na 6,3% (rok 2010), v roce 2011 dochází k mírnému zvýšení, ale v roce 2011 opět klesá na hodnotu 6,95%. V porovnání s oborovým průměrem má podnik Formplast Purkert, s.r.o. v letech 2008-2010 podobné hodnoty, v roce 2011 a 2012 dochází u oborového průměru mírnému snížení, u analyzovaného podniku je toto snížení větší.

Tabulka 9 Vývoj a srovnání celkové zadluženosti [%]

Celková zadluženost	2008	2009	2010	2011	2012
Formplast Purkert, s.r.o.	38,99	34,59	35,14	27,51	25,53
FOREZ s.r.o.	50,53	48,42	50,42	50,22	45,89
Isolit Bravo, spol. s r.o.	11,87	9,38	6,30	8,57	6,95
Oborový průměr	39,93	39,80	37,45	36,96	32,05

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

##### Míra samofinancování

Míra samofinancování značí, jaká část aktiv je financována vlastním kapitálem. Součet tohoto ukazatele spolu s celkovou zadlužeností by se měl rovnat přibližně hodnotě 1.

V letech 2008-2010 se hodnota míry samofinancování pohybuje kolem 60%, v roce 2011 a 2012 se ukazatel zvyšuje na hodnotu kolem 70%. Znamená to, že podnik v těchto letech financuje přibližně 70% aktiv vlastním kapitálem.

Hodnoty tohoto ukazatele u firmy FOREZ s.r.o. jsou nižší oproti analyzovanému podniku, jejich hodnoty jsou kolem 50%. U podniku Isolít Bravo, spol. s r.o. jsou hodnoty ukazatele v roce 2008 a 2009 mírně přes 70% a v letech 2010-2012 je jejich hodnota mírně přes 80%. Míra samofinancování u oborového průměru je v letech 2008-2010 podobná jako u analyzovaného podniku – kolem 60%, v roce 2011 se mírně zvyšuje na 61,33% a v roce 2012 je její hodnota 66,07%. Oproti analyzovanému podniku jsou hodnoty oborového průměru po celé sledované období mírně nižší.

**Tabulka 10 Vývoj a srovnání míry samofinancování [%]**

Míra samofinancování	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Formplast Purkert, s.r.o.</b>	<b>60,47</b>	<b>63,43</b>	<b>63,71</b>	<b>70,84</b>	<b>72,58</b>
FOREZ s.r.o.	46,07	48,18	49,47	49,78	54,11
Isolít Bravo, spol. s r.o.	72,79	74,14	82,31	81,58	83,52
Oborový průměr	58,70	57,98	60,18	61,33	66,07

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

### Úrokové krytí

Ukazatel dává informace o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Za bezproblémovou úroveň se považuje hodnota 8. V tabulce 11 jsou vypočteny a porovnány výsledky úrokového krytí. Hodnoty ukazatele úrokového krytí jsou v roce 2008 a 2010-2012 vysoké a jejich hodnota je přes 30. Pouze v roce 2009 má nízkou hodnotu 2,81, v tomto roce se výrazně snížil hospodářský výsledek z 95 631 tis. Kč na 4 466 tis. Kč a nákladové úroky se snížily z 3 026 tis. Kč na 2 463 tis. Kč.

Hodnoty podniku FOREZ s.r.o. a oborového průměru mají po celé sledované období hodnoty vyšší jak 8. I u podniku Isolít Bravo, spol. s r.o. jsou hodnoty úrokového krytí vyšší jak 8, v tomto případě jsou ale hodnoty velmi vysoké. Důvodem jsou nízké hodnoty nákladových úroků v letech 2008-2010 a téměř žádné nákladové úroky v roce 2010 a 2012.

Tabulka 11 Vývoj a srovnání úrokového krytí

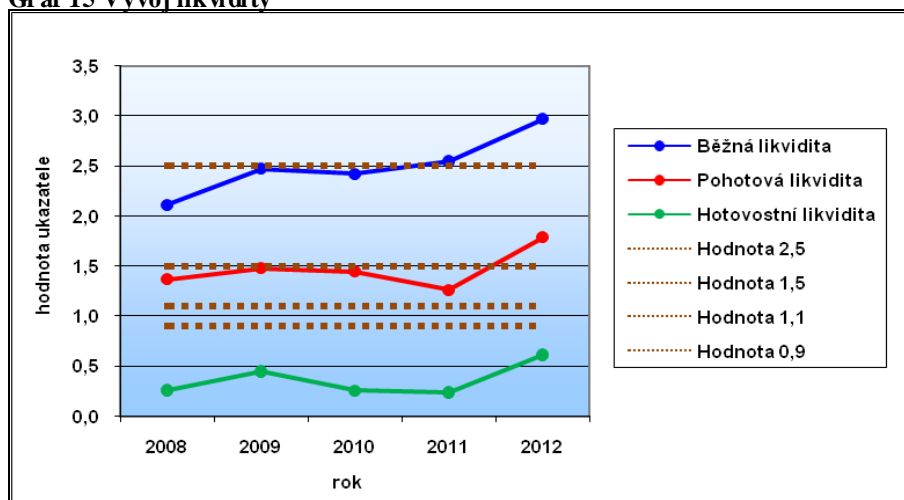
Úrokové krytí	2008	2009	2010	2011	2012
Formplast Purkert, s.r.o.	32,60	2,81	37,00	34,09	37,51
FOREZ s.r.o.	9,21	7,96	28,55	13,20	14,58
Isolit Bravo, spol. s r.o.	417,74	200,98	547,03	133 710,00	44 472,00
Oborový průměr	9,87	18,67	19,18	26,80	37,12

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

### 4.5.3 Ukazatele platební schopnosti

Ukazatele likvidity odpovídají na otázku, zda podnik může splatit včas své krátkodobé závazky. Mezi ukazatele likvidity se řadí běžná, pohotová a hotovostní likvidita. Vývoj těchto ukazatelů je zobrazen v grafu 15 a v tabulkách 12-14 jsou vypočítané hodnoty jednotlivých druhů likvidity a porovnány s konkurenčními podniky a oborovým průměrem.

Graf 15 Vývoj likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

#### Běžná likvidita

Výsledky tohoto ukazatele udávají, kolikrát jsou krátkodobé závazky pokrývány oběžnými aktivy. Doporučené hodnoty se nachází v rozmezí 1,5-2,5. V roce je hodnota běžné likvidity 2,12, což znamená, že se jsou v doporučeném pásmu. V letech 2009-2011 se hodnoty pohybují okolo doporučené horní hranice 2,5 a v roce 2012 má ukazatel hodnotu 2,98, takže převyšuje zmíněnou doporučenou horní hranici. Zvýšení ukaza-

tele běžné likvidity v roce 2012 způsobil nárůst krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku.

Při porovnání analyzovaného podniku s konkurenčními podniky jsem zjistila, že obě konkurenční firmy přesahují horní hranici doporučených hodnot. U firmy FOREZ s.r.o. je to v roce 2010 z důvodu zvýšení zásob a krátkodobých pohledávek a v roce 2011 a 2012 na to má vliv převážně nárůst dlouhodobých pohledávek. Firma Isolit Bravo, spol. s r.o. má výrazně vyšší hodnoty běžné likvidity a v roce 2010 byla jejich výše dokonce 16,27. Důvod vysokých hodnot je, že tato firma má velké množství krátkodobého finančního majetku. Hodnoty oborového průměru se nachází v doporučených mezích.

**Tabulka 12 Vývoj a srovnání běžné likvidity**

<b>Běžná likvidita</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Formplast Purkert, s.r.o.</b>	<b>2,12</b>	<b>2,48</b>	<b>2,42</b>	<b>2,55</b>	<b>2,97</b>
FOREZ s.r.o.	2,41	2,51	2,93	3,48	4,16
Isolit Bravo, spol. s r.o.	7,41	10,03	16,27	11,37	14,34
Oborový průměr	1,37	1,92	2,08	2,15	2,49

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

### **Pohotová likvidita**

Pohotová likvidita poměřuje pouze pohotová oběžná aktiva (pohledávky + peněžní prostředky + obchodovatelné cenné papíry) s krátkodobými závazky. Doporučené hodnoty jsou v rozmezí 1,1-1,5. V letech 2008-2011 se hodnoty analyzovaného podniku nachází v doporučovaných mezích a od roku 2009 dochází ke snižování pohotové likvidity. V roce 2012 se naopak výrazně zvýšila a její hodnota je 1,79, což už přesahuje doporučenou horní hranici. V tomto roce došlo k nárůstu krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku. Hodnoty pohotové likvidity jsou nižší než hodnoty běžné likvidity, což poukazuje na držení nadměrného množství zásob.

Firma FOREZ s.r.o. dosahuje doporučovaných hodnot v letech 2009-2011. V roce 2008 se hodnota nachází mírně pod dolní doporučovanou hranicí a v roce 2012 je hodnota pohotové likvidity 2,6, takže přesahuje doporučenou mez 1,5. V roce 2012 došlo k výraznému nárůstu dlouhodobých pohledávek. Firma Isolit Bravo, spol. s r.o. má opět

po celé sledované období výrazně vyšší hodnoty kvůli velkému množství krátkodobému finančnímu majetku. Hodnoty oborového průměru se nachází v doporučených mezích.

**Tabulka 13 Vývoj a srovnání pohotové likvidity**

<b>Pohotová likvidita</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Formplast Purkert, s.r.o.</b>	<b>1,37</b>	<b>1,48</b>	<b>1,45</b>	<b>1,27</b>	<b>1,79</b>
FOREZ s.r.o.	0,98	1,27	1,45	1,77	2,60
Isolit Bravo, spol. s r.o.	5,57	8,30	13,48	9,54	11,98
Oborový průměr	0,93	1,48	1,59	1,68	1,94

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

### **Hotovostní likvidita**

Tento ukazatel udává, jak je podnik schopen hradit právě splatné dluhy. Optimální hodnoty jsou v rozmezí 0,9-1,1. Hodnoty hotovostní likvidity podniku Formplast Purkert, s.r.o. nesplňují tuto podmínku ani v jednom roce. Nejvyšší hodnota je v roce 2012 a dosahuje výše 0,62. Nejnižší hodnoty jsou v letech 2008, 2010 a 2011, kdy je jejich velikost 0,26 a 0,24. Nízké hodnoty poukazují na to, že podnik má malý objem krátkodobého finančního majetku a větší množství krátkodobých závazků.

**Tabulka 14 Vývoj a srovnání hotovostní likvidity**

<b>Hotovostní likvidita</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Formplast Purkert, s.r.o.</b>	<b>0,26</b>	<b>0,45</b>	<b>0,26</b>	<b>0,24</b>	<b>0,62</b>
FOREZ s.r.o.	0,12	0,03	0,12	0,07	0,27
Isolit Bravo, spol. s r.o.	3,97	6,56	11,07	7,59	9,97
Oborový průměr	0,15	0,31	0,63	0,59	0,98

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

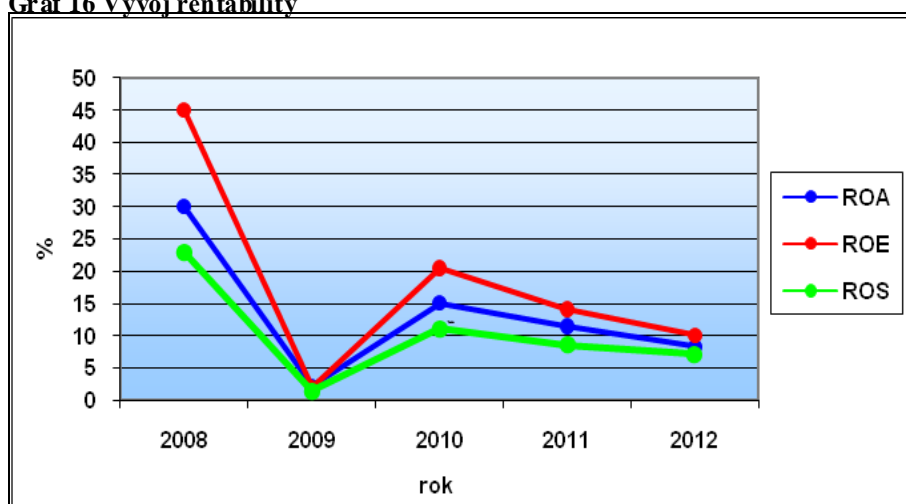
V porovnání s konkurencí se nachází hodnoty firmy FOREZ s.r.o. pod hodnotami doporučených mezí, ale i pod hodnotami analyzovaného podniku Formplast Purkert, s.r.o. Nejvyšší hodnota je v roce 2012 a dosahuje výše 0,27, v ostatních letech se hodnoty hotovostní likvidity pohybují v rozmezí 0,03-0,12. Naopak hodnoty firmy Isolit Bravo, spol. s r.o. se nachází vysoko nad doporučovanými hodnotami, v roce 2010 je hodnota hotovostní likvidity dokonce 11,07. Tato firma má velký krátkodobý finanční majetek. Hodnoty oborového průměru se nachází pod doporučovanými hranicemi, pouze rok

2012 splňuje tyto meze. V roce 2008 a 2009 jsou hodnoty hotovostní likvidity nižší jak u analyzovaného podniku, v letech 2010-2012 je to naopak.

#### 4.5.4 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti. Vývoj rentability je znázorněn v grafu 16, v tabulkách 15-17 jsou vypočítány hodnoty jednotlivých ukazatelů rentability a jsou porovnány s konkurenčními podniky a oborovým průměrem.

Graf 16 Vývoj rentability



Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

#### Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA)

Rentabilita celkového vloženého kapitálu značí celkovou efektivnost podnikání a ukazuje, kolik haléřů přinese 1 Kč vloženého kapitálu. V roce 2009 dochází k prudkému poklesu, hodnota ROA je v tomto roce 1,73% a vliv na to má snížení hospodářského výsledku o 85 245 tis. Kč. V roce 2010 dochází ke zvýšení hospodářského výsledku a tím i ke zvýšení rentability, ale od tohoto roku se rentabilita opět snižuje a v roce 2012 je výše rentability 6,68%. Tyto zmíněné výsledky byly zdaněnou verzí ROA, v tabulce 15 se může porovnat zdaněná a nezdaněná verze a tak se zjistí, jak daň ovlivňuje výnosnost podniku. Výsledky zdaněné/nezdaněné verze se liší nejvíce v roce 2008.

Při porovnávání hodnot s podnikem FOREZ s.r.o. zjistíme, že rentabilita celkového vloženého kapitálu analyzovaného podniku byla vyšší pouze v roce 2008 a 2011, ostat-

ních letech byla vyšší rentabilita u podniku FOREZ s.r.o. Nejvyšší rentability dosahoval podnik v roce 2010, a to 14,41%. Podnik Isolit Bravo, spol. s r.o. má ve srovnání s analyzovaným podnikem vyšší ROA v roce 2009 a 2012. Rentabilita celkového vloženého kapitálu u oborové průměru je vyšší v letech 2009-2012, v roce 2012 je ROA oborového průměru 20,78% a v tomto roce je největší rozdíl ROA mezi analyzovaným podnikem a oborovým průměrem.

**Tabulka 15 Vývoj a srovnání ROA [%]**

ROA		2008	2009	2010	2011	2012
Formplast Purkert, s.r.o.	zdaň.	23,70	1,73	12,19	9,29	6,68
	nezdaň.	30,00	2,17	15,05	11,47	8,25
FOREZ s.r.o.	zdaň.	6,95	5,67	14,41	8,19	9,38
	nezdaň.	8,80	7,09	17,80	10,11	11,58
Isolit Bravo, spol. s r.o.	zdaň.	14,65	6,76	9,37	9,14	8,39
	nezdaň.	18,37	8,54	11,73	11,06	10,33
Oborový průměr	zdaň.	11,68	11,53	13,76	13,23	16,83
	nezdaň.	15,08	14,73	17,30	16,34	20,78

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Tento ukazatel vysvětluje vlastníkům podniku, jak byly zhodnoceny jimi vložené prostředky. Jak ukazuje graf 16, vývoj ROE je podobný jako u ROA, z důvodu vývoje výsledku hospodaření. Nejvyšší rentabilita je v roce 2008, kdy je její výše 44,89%, v roce 2009 došlo k prudkému poklesu na 1,98%, následující rok rentabilita stoupla na 20,48% a od tohoto roku se opět snižovala.

Rozdíl bude v porovnání s konkurenčními podniky. U podniku FOREZ s.r.o. je rentabilita vlastního kapitálu vyšší v letech 2009-2012 a ve srovnání s podnikem Isolit Bravo, spol. s r.o. je rentabilita tohoto podniku vyšší pouze v roce 2009, ale v ostatních letech je vyšší ROE u podniku Formplast Purkert, s.r.o. a v roce 2012 mají velmi podobné hodnoty. Konkrétní příčiny změn ROE budou provedeny v rámci pyramidových rozkladů ukazatelů.

Tabulka 16 Vývoj a srovnání ROE [%]

ROE	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Formplast Purkert, s.r.o.</b>	<b>44,89</b>	<b>1,98</b>	<b>20,48</b>	<b>14,13</b>	<b>10,06</b>
FOREZ s.r.o.	16,40	12,88	32,16	16,74	15,96
Isolit Bravo, spol. s r.o.	20,07	9,07	11,37	11,20	10,04
Oborový průměr	17,84	18,79	21,65	20,65	24,59

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

### Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb vyjadřuje, jak velkého zisku dosáhne podnik při dané úrovni tržeb. Má podobný vývoj jako předchozí rentability z důvodu vývoje výsledku hospodaření.

Ve srovnání s podnikem FOREZ s.r.o. je rentabilita tržeb analyzovaného podniku nižší v roce 2009 a 2010. Největší rozdíl je v roce 2008, kdy ROS analyzovaného podniku je 22,9% a ROS podniku FOREZ s.r.o. je 6,09%, ale v letech 2010-2012 mají hodnoty ROS velmi podobné. Rentabilita tržeb u podniku Isolit Bravo, spol. s r.o. má v letech 2009-2012 oproti analyzovanému podniku vyšší rentabilitu. V roce 2012 je jeho rentabilita 14,70%. Rentabilita tržeb oborového průměru je nižší v roce 2008, 2010 a 2011. V roce 2012 je jeho nejvyšší rentabilita ve výši 10,07%.

Tabulka 17 Vývoj a srovnání ROS [%]

ROS	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Formplast Purkert, s.r.o.</b>	<b>22,90</b>	<b>1,44</b>	<b>11,09</b>	<b>8,54</b>	<b>7,15</b>
FOREZ s.r.o.	6,09	5,27	13,18	6,70	6,52
Isolit Bravo, spol. s r.o.	12,78	8,44	12,19	15,45	14,70
Oborový průměr	6,46	7,47	8,69	7,93	10,07

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

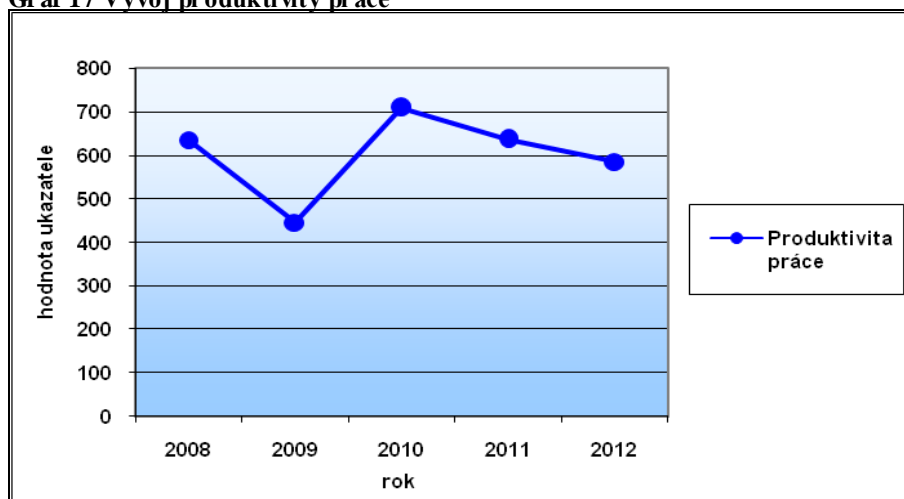
#### 4.5.5 Ukazatele produktivity

Ukazatele produktivity práce sledují výkonnost podniku ve vztahu k počtu zaměstnanců. Vybrala jsem si ukazatel produktivity práce.

##### Produktivita práce

Vývoj produktivity práce je zobrazen v grafu 17. V roce 2009 dochází ke snížení hodnot a tento rok je nejnižší produktivita práce za sledované období, její hodnota je 635,78 tis. Kč. V roce 2010 dochází k výraznému zvýšení produktivity práce a ukazatel dosahuje hodnoty 710,37 tis. Kč. V roce 2011 a 2012 produktivita práce znovu klesá až na úroveň 585,67 tis. Kč. Po celé sledované období se počet zaměstnanců mění nepatrně, což znamená, že na kolísání produktivity práce má vliv hlavně měnící se přidaná hodnota.

Graf 17 Vývoj produktivity práce



Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

V tabulce 18 se může porovnat přidaná hodnota s konkurenčními podniky a s oborovým průměrem. Hodnoty podniku FOREZ s.r.o. jsou nižší oproti analyzovanému podniku pouze v roce 2008, v ostatních letech mají vyšší hodnotu. Mimo roku 2011 má produktivita práce vzrůstající tendenci. V roce 2012 je její hodnota 864,37 tis. Kč. Hodnoty podniku Isolit Bravo, spol. s r.o. jsou v porovnání s Formplast Purkert, s.r.o. nižší v roce 2008, 2010 a 2011. V roce 2012 dochází k výraznému zvýšení a hodnota produktivity práce je 749,39 tis. Kč.

Tabulka 18 Vývoj a srovnání produktivity práce [tis. Kč]

Produktivita práce	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Formplast Purkert, s.r.o.</b>	<b>635,78</b>	<b>446,05</b>	<b>710,37</b>	<b>637,28</b>	<b>585,67</b>
FOREZ s.r.o.	530,78	576,38	724,19	681,09	864,37
Isolit Bravo, spol. s r.o.	607,79	605,20	658,21	597,12	749,39
Oborový průměr	1 080,34	1 001,63	1 175,30	1 230,34	1 435,17

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

## 4.6 Spider analýza

Pro srovnání podniku Formplast Purkert, s.r.o. jsem si zvolila oborový průměr (Klasifikace dle CZ-NACE – 22 Výroba pryžových a plastových výrobků) a dva podniky, které mají podobný výrobní program a zabývají se výrobou plastových výrobků. Pomocí spider analýzy zhodnotím 13 ukazatelů, které jsou rozděleny do čtyř částí – rentability, likvidity, zadluženosti + produktivity a aktivity.

Tabulka 19 Srovnání ukazatelů Spider analýzy za rok 2012

Název		Formplast Purkert, s.r.o.		Obor	
		Ukazatel	Poměr	Ukazatel	Poměr
A1	Rentabilita vlastního kapitálu ROE [%]	10,06	41%	24,59	100%
A2	Rentabilita tržeb [%] ROS	7,15	71%	10,07	100%
A3	Rentabilita aktiv [%] ROA	8,25	40%	20,78	100%
B1	Peněžní likvidita	0,62	63%	0,98	100%
B2	Pohotová likvidita	1,79	92%	1,94	100%
B3	Běžná likvidita	2,97	119%	2,49	100%
C1	Celková zadluženost [%]	25,53	126%	32,05	100%
C2	Míra samo financování [%]	72,58	110%	66,07	100%
C3	Produktivita práce [tis. Kč]	585,67	41%	1 435,17	100%
D1	Obrat celkových aktiv	1,02	63%	1,61	100%
D2	Doba obratu závazků [dny]	72,83	72%	52,30	100%
D3	Doba obratu pohledávek [dny]	85,37	59%	50,39	100%
D4	Doba obratu zásob [dny]	85,84	34%	28,80	100%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

Tabulka 19 zobrazuje srovnání ukazatelů analyzovaného podniku za rok 2012 s oborovým průměrem za rok 2012. Oborový průměr zde představuje 100% a hodnoty podniku Formplast Purkert, s.r.o. jsou procentuálně přepočteny vzhledem k hodnotám analyzovaného podniku. Získané hodnoty byly vloženy pro lepší zobrazení do grafu 18 (spider grafu). Oborový průměr je vyznačen kružnicí a hodnoty, které leží nad kružnicí jsou nadprůměrné a hodnoty, které leží v kružnici směrem ke středu jsou podprůměrné.

**A Oblast rentability** - Ukazatele rentability mají výrazně nižší hodnoty oproti oborovému průměru. Nejvíce se oborovému průměru přibližují hodnoty rentability tržeb.

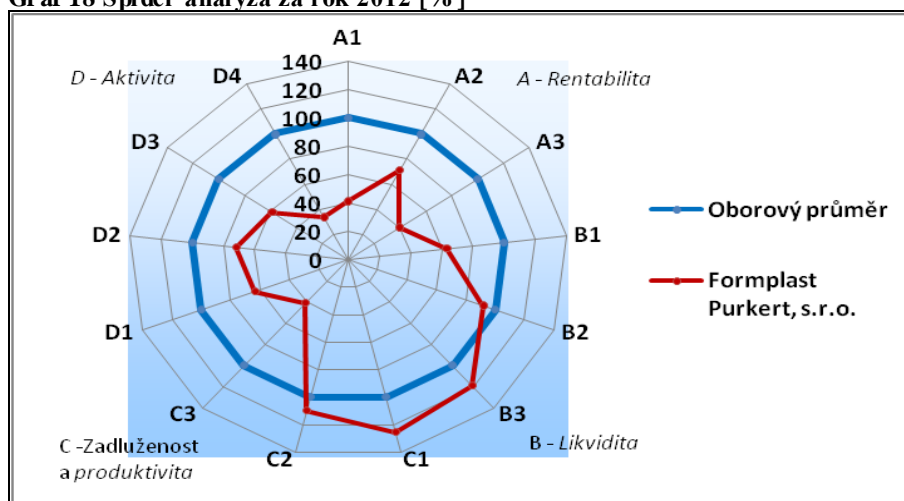
**B Oblast likvidity** – Běžná likvidita je mírně nadprůměrná, pohotová likvidita je mírně podprůměrná. V porovnání s oborovým průměrem je peněžní likvidita podprůměrná.

**C Oblast zadluženosti a produktivity** - Ukazatele zadluženosti dosahují lepších výsledků oproti oborovému průměru. Ukazatel produktivity má výrazně nižší hodnotu než oborový průměr.

**D Oblast aktivity** - Všechny ukazatele aktivity mají podprůměrné hodnoty, nejhorších výsledků dosahuje doba obratu zásob.

Při pohledu do grafu 18 je zřejmé, že v porovnání s oborovým průměrem má Formplast Purkert, s.r.o. nadprůměrné hodnoty běžné likvidity, celkové zadluženosti a míry samofinancování, ostatní ukazatele mají podprůměrné hodnoty.

**Graf 18 Spider analýza za rok 2012 [%]**



Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

Tabulka 20 znázorňuje srovnání ukazatelů podniku Formplast Purkert, s.r.o. za rok 2012 s konkurenčními podniky (FOREZ s.r.o. a Isolit Bravo, spol. s r.o.) za rok 2012. Obě společnosti jsou přímými konkurenty v regionu, proto bude porovnání pro Formplast Purkert, s.r.o. přínosné. Analyzovaný podnik představuje 100% a hodnoty konkurenčních firem jsou procentuálně přepočteny vzhledem k hodnotám analyzovaného podniku. Získané hodnoty jsou vloženy pro lepší zobrazení do grafu 19 (spider grafu). Analyzovaný podnik Formplast Purkert, s.r.o. je vyznačen kružnicí. Hodnoty, které leží nad kružnicí jsou nadprůměrné a hodnoty, které leží v kružnici směrem ke středu jsou podprůměrné.

**Tabulka 20 Srovnání ukazatelů Spider analýzy za rok 2012**

Název		Formplast Purkert, s.r.o.		FOREZ s.r.o.		Isolit Bravo, spol. s r.o.	
		Ukazatel	Poměr	Ukazatel	Poměr	Ukazatel	Poměr
A1	Rentabilita VK [%]	10,06	100%	15,96	159%	10,04	100%
A2	Rentabilita tržeb [%]	7,15	100%	6,52	91%	14,70	206%
A3	Rentabilita aktiv [%]	8,25	100%	11,58	140%	10,33	125%
B1	Peněžní likvidita	0,62	100%	0,27	43%	9,97	1613%
B2	Pohotová likvidita	1,79	100%	2,60	145%	11,98	669%
B3	Běžná likvidita	2,97	100%	4,16	140%	14,34	483%
C1	Celk. zadluženost [%]	25,53	100%	45,89	56%	6,95	367%
C2	Míra samofinan. [%]	72,58	100%	54,11	75%	83,52	115%
C3	Produkt. práce [tis. Kč]	585,67	100%	864,37	148%	749,39	128%
D1	Obrat celkových aktiv	1,02	100%	1,32	130%	0,57	56%
D2	DO závazků [dny]	72,83	100%	43,99	166%	39,27	185%
D3	DO pohledávek [dny]	85,37	100%	102,55	83%	78,90	108%
D4	DO zásob [dny]	85,84	100%	68,70	125%	92,71	93%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

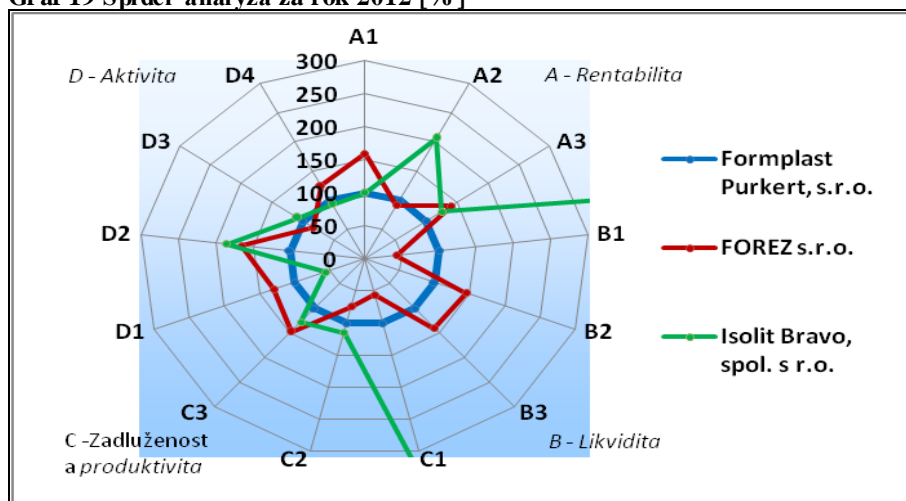
**A Oblast rentability** – Ukazatel rentability vlastního kapitálu podniku Isolit Bravo, spol. s r.o. a ukazatel rentability tržeb podniku FOREZ s.r.o. mají průměrné hodnoty, ostatní hodnoty ukazatelů těchto konkurenčních společností jsou nadprůměrné. Velký rozdíl je ve srovnání rentability tržeb analyzovaného podniku s podnikem Isolit Bravo, spol. s r.o.

**B Oblast likvidity** – U podniku FOREZ s.r.o. jsou běžná likvidita a pohotová likvidita nadprůměrné, peněžní likvidita je podprůměrná. U podniku Isolit Bravo, spol. s r.o. jsou všechny ukazatele likvidity velmi nadprůměrné z důvodu velkého množství krátkodobého finančního majetku. Příliš vysoká likvidita však není moc pozitivní.

**C Oblast zadluženosti a produktivity** – Celková zadluženost podniku FOREZ s.r.o. je ve srovnání s podnikem Formplast Purkert, s.r.o. podprůměrná, u podniku Isolit Bravo, spol. s r.o. je ale výrazně nadprůměrná. Mírným zvýšením zadluženosti by však mohlo dojít k růstu rentability vlivem působení finanční páky. Ukazatel míry samofinancování je u podniku FOREZ s.r.o. mírně podprůměrný, naopak u podniku Isolit Bravo, spol. s r.o. je mírně nadprůměrný. Ukazatel produktivity má nižší hodnotu než konkurenčních společností.

**D Oblast aktivity** – Obrat celkových aktiv je u podniku Isolit Bravo, spol. s r.o. podprůměrný, u podniku FOREZ s.r.o. je nadprůměrný, doba obratu závazků je u obou konkurenčních společností výrazně nadprůměrná, doba obratu pohledávek je u všech podniků podobná a doba obratu zásob je u podniku Isolit Bravo, spol. s r.o. mírně podprůměrná, ale u podniku FOREZ s.r.o. je tato hodnota nadprůměrná.

Graf 19 Spider analýza za rok 2012 [%]



Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

## 4.7 Ekonomická přidaná hodnota EVA

K výpočtu ukazatele EVA jsem použila vzorec dle metodiky MPO ČR, kdy se vynásobí spread s vlastním kapitálem. Spread je rozdíl mezi rentabilitou vlastního kapitálu (ROE) a náklady na vlastní kapitál (re). Pro vlastníka je důležité, aby byl rozdíl ROE a (re) co největší, minimálně kladný, pak bude i EVA dosahovat kladných hodnot. Pokud je spread kladný, tvoří v daném roce pro své majitele hodnotu. Vývoj a srovnání spreadu je v tabulce 22. Nejdříve se však musely vypočítat náklady na vlastní kapitál (re). K jejich zjištění jsem použila stovebnicovou metodu. Výpočet (re) podniku Formplast Purkert, s.r.o. je uveden v tabulce 21.

**Tabulka 21 Výpočet WACC a re [%]**

WACC, re	2008	2009	2010	2011	2012
rf (bezriziková úroková míra)	4,55	4,67	3,71	3,79	2,31
rLa (riziko za velikost podniku)	4,48	4,51	4,34	4,25	4,19
rPOD (podnikatelské riziko)	2,53	3,42	2,54	2,56	2,31
rFINSTAB (riziko za finanční stabilitu)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
WACC	11,56	12,60	10,59	10,60	8,81
<b>re (alternativní náklad na vlastní kapitál)</b>	<b>13,45</b>	<b>14,17</b>	<b>11,76</b>	<b>11,19</b>	<b>8,96</b>

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů, [www.mpo.cz](http://www.mpo.cz)

V tabulce 22 je zobrazen vývoj a srovnání spreadu.

**Tabulka 22 Vývoj a srovnání spreadu [%]**

Spread	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Formplast Purkert, s.r.o.</b>	<b>31,44</b>	<b>- 12,19</b>	<b>8,72</b>	<b>2,94</b>	<b>1,6</b>
FOREZ s.r.o.	10,07	- 1,81	1,92	2,08	3,22
Isolit Bravo, spol. s r.o.	0,49	- 3,49	17,38	1,71	4,79

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

V tabulce 23 jsou vypočteny hodnoty EVA podniku Formplast Purkert, s.r.o. s konkurenčními podniky. Z výpočtu je patrné, že podnik tvořil hodnotu pro vlastníky v celém sledovaném období kromě roku 2009, v tomto roce je ukazatel EVA záporný vlivem světové hospodářské a finanční krize. V roce 2010 dochází k vzrůstu ukazatele EVA,

nachází se v kladných hodnotách a jeho výše je 22 237 tis. Kč. V následujících letech má ukazatel EVA ale klesající trend a v roce 2012 dosahuje výše 3 623 tis. Kč.

V porovnání s podnikem FOREZ s.r.o. jsou hodnoty analyzovaného podniku nižší (mimo rok 2010). Od roku 2010 má podnik FOREZ s.r.o. na rozdíl od společnosti Formplast Purkert, s.r.o. rostoucí tendenci a největší rozdíl je v roce 2012, kdy je výše ukazatele EVA u podniku FOREZ s.r.o. 34 178 tis. Kč a u analyzovaného podniku je 1 982 tis. Kč. V porovnání se společností Isolit Bravo, spol. s r.o. jsou hodnoty analyzovaného podniku vyšší v roce 2008 a 2011, v roce 2012 je hodnota ukazatele EVA u podniku Isolit Bravo, spol. s r.o. 14 092 tis. Kč a v tomto roce je nejnižší hodnota ukazatele u analyzovaného podniku Formplast Purkert, s.r.o.

**Tabulka 23 Vývoj a srovnání ukazatele EVA [tis. Kč]**

EVA	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Formplast Purkert, s.r.o.</b>	<b>62 526</b>	<b>-24 723</b>	<b>22 237</b>	<b>8 746</b>	<b>3 623</b>
FOREZ s.r.o.	79 008	-15 129	17 470	20 508	34 718
Isolit Bravo, spol. s r.o.	678	- 5 050	36 690	4 247	14 092

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

## 4.8 Analýza soustav ukazatelů a souhrnné indexy hodnocení

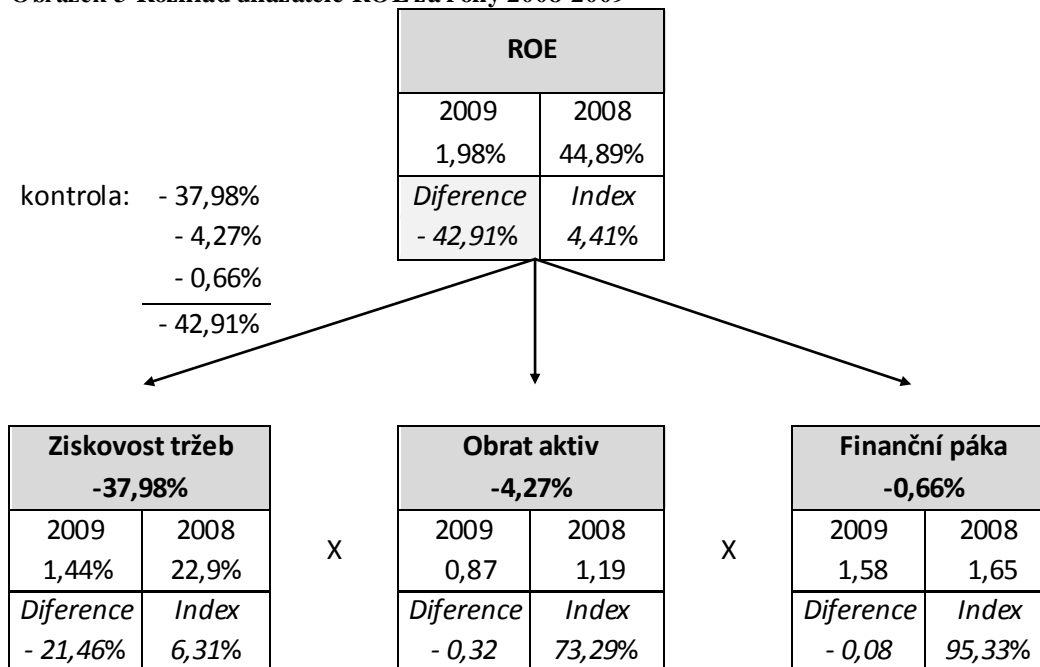
### 4.8.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Budu se zabývat pyramidovým rozkladem rentability vlastního kapitálu (ROE). Tento ukazatel lze rozložit na součin tří ukazatelů, a to: čistou ziskovost tržeb, obrat celkových aktiv a ukazatel tzv. finanční páky. Rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu podniku Formplast Purkert, s.r.o. může zjistit důvody snížení/zvýšení ukazatele ROE ve sledovaném období. Pro rozklad ROE bude použita logaritmická metoda rozkladu.

Absolutní změna ukazatele ROE v letech 2008 a 2009 je - 42,91%. Na této změně se podílí všechny ukazatele. Nejvíce se na to má vliv ziskovost tržeb, kdy se hodnoty změnilly z 22,9 % na 1,44 % a způsobilo to pokles ROE o 37,98%. Snížení ziskovosti tržeb je z důvodu prudkého snížení hospodářského výsledku. Dále má na pokles vliv obrat aktiv, hodnoty se snížily z 1,19 na 0,87 a způsobilo to pokles ROE o 4,27%. Pokles ob-

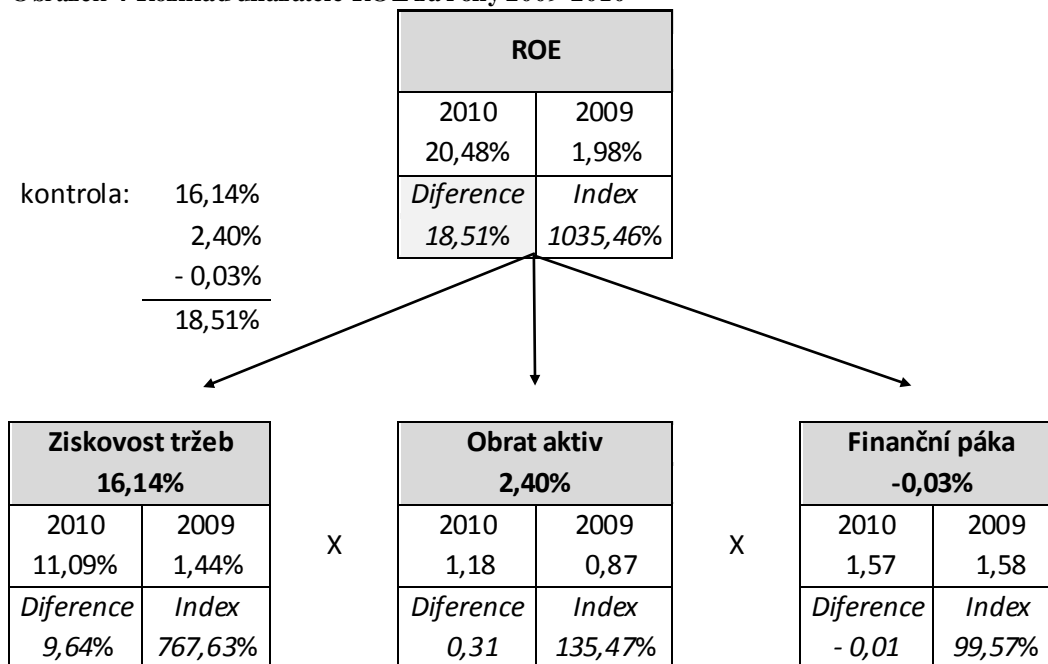
ratu aktiv byl způsoben snížením tržeb (z 389 779 tis. Kč na 277 807 tis. Kč). Finanční páka se snížila z 1,65 na 1,58 a způsobilo to pokles ROE o 0,66%.

**Obrázek 3 Rozklad ukazatele ROE za roky 2008-2009**



Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

**Obrázek 4 Rozklad ukazatele ROE za roky 2009-2010**

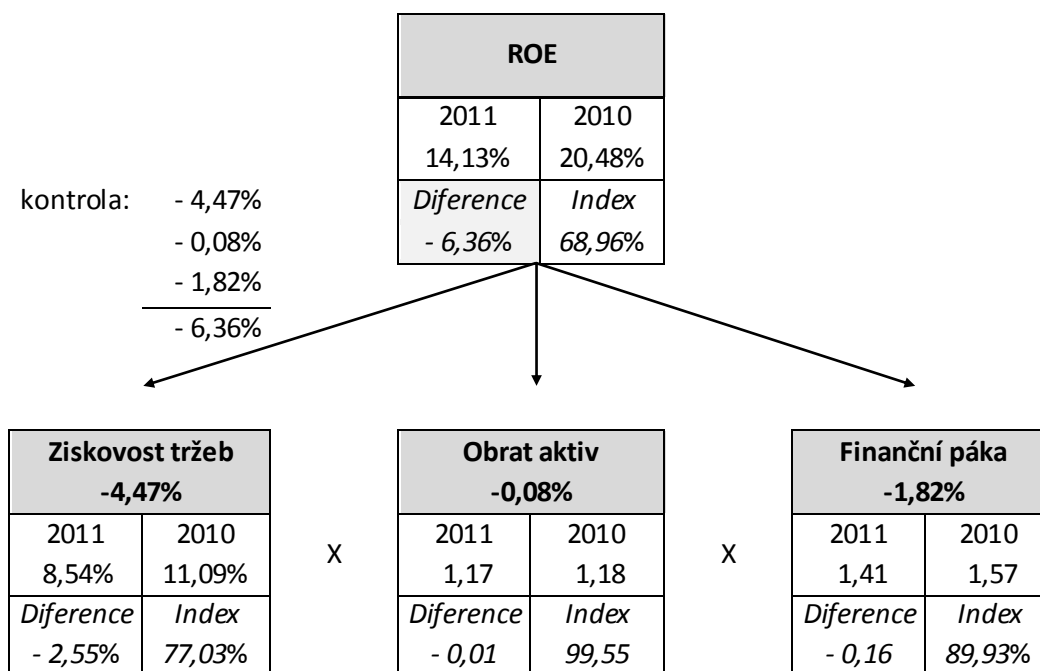


Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

Absolutní změna ukazatele ROE v letech 2009 a 2010 je 18,51%. Mají na to vliv ziskovost tržeb a obrat aktiv. Na zvýšení ROE se nejvíce podílí ziskovost tržeb, kdy se hodnoty změnily z 1,44% na 11,09% a způsobilo to zvýšení ROE o 16,14%. Obrat aktiv se zvýšil z 0,87 na 1,87 a vyvolalo to růst ROE o 2,40%. Finanční páka se snížila z 1,58 na 1,57 a způsobilo to pokles ROE o 0,03%

Absolutní změna ukazatele ROE v letech 2010 a 2011 je -6,36%. Vliv na to mají všechny ukazatele. Na poklesu ROE se podílí hlavně ziskovost tržeb, ta se změnila z 11,09% na 8,54% a způsobilo to snížení ROE o 4,47%. Obrat aktiv se snížil z 1,18 na 1,17, což vyvolalo pokles ROE o 0,08%. Finanční páka se snížila z 1,57 na 1,41 a zapříčinilo to pokles ROE o 1,82%.

Obrázek 5 Rozklad ukazatele ROE za roky 2010-2011



Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

Absolutní změna ukazatele ROE v letech 2011 a 2012 je -4,07%. Podílí se na tom jako v předchozím roce všechny ukazatele. Ziskovost tržeb se snížila z 8,54% na 7,15% a způsobilo to pokles ROE o 2,13%. Obrat aktiv se snížil z 1,17 na 1,02, což vyvolalo snížení ROE o 1,54%. U finanční páky byl pokles z 1,41 na 1,38 a způsobilo to snížení ROE o 0,29%.

**Obrázek 6 Rozklad ukazatele ROE za roky 2011-2012**

ROE	
2012	2011
10,06%	14,13%
<i>Diference</i>	<i>Index</i>
- 4,07%	71,21%

kontrola:	- 2,13%
	- 1,65%
	- 0,29%
	<hr/>
	- 4,07%

Ziskovost tržeb -2,13%	
2012	2011
7,15%	8,54%
<i>Diference</i>	<i>Index</i>
- 1,39%	83,71%

Obrat aktiv -1,65%	
2012	2011
1,02	1,17
<i>Diference</i>	<i>Index</i>
- 0,15	87,15%

Finanční páka -0,29%	
2012	2011
1,38	1,41
<i>Diference</i>	<i>Index</i>
- 0,03	97,60

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

### Ziskový účinek finanční páky

V tabulce 24 jsou vypočteny hodnoty ziskového účinku finanční páky. Po celé období ukazatel převyšuje hodnotu 1, a to znamená, že kdyby se zvyšoval podíl cizích zdrojů podniku, mělo by to pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu. Je tedy možné, aby společnost využívala cizích zdrojů.

**Tabulka 24 Vývoj ziskového účinku finanční páky**

Ukazatel	2008	2009	2010	2011	2012
Ziskový účinek finanční páky	1,89	1,14	1,68	1,52	1,51

Zdroj: Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

## 4.8.2 Bankrotní modely

Bankrotní modely dávají informace o tom, jestli je v dohledné době firma ohrožena bankrotem, poskytují tedy případné varování. Pro toto zjištění jsem si vybrala Altmanův model a Index IN05.

### Altmanův model (pro podmínky českých podniků)

Altmanův model zahrnuje v sobě pět ukazatelů - rentabilitu, zadluženost, likviditu a strukturu kapitálu, kterým je přidělena váha. Hodnoty Altmanova Z-skóre jsou vypočteny v tabulce 25, vývoj je zobrazen v grafu 20.

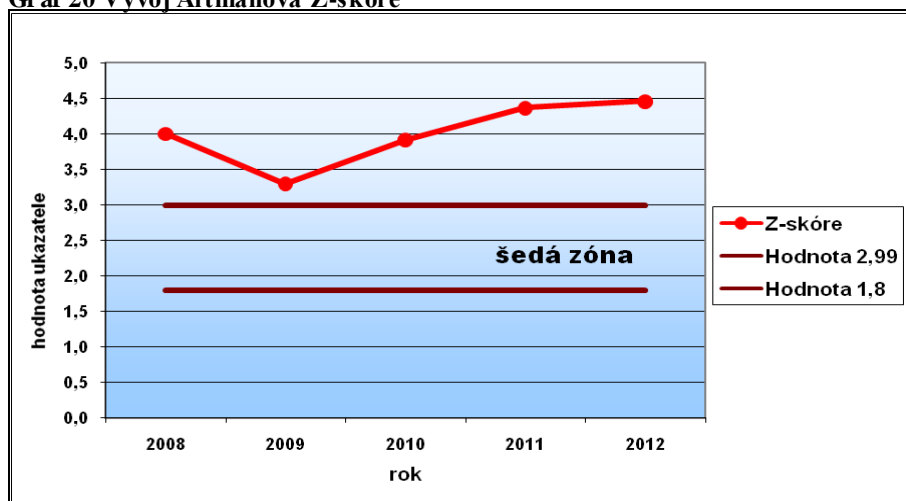
Tabulka 25 Vývoj Altmanova Z-skóre

Ukazatel	2008	2009	2010	2011	2012
<b>1,2x1</b>	0,27	0,34	0,36	0,35	0,48
<b>1,4x2</b>	0,47	0,87	0,71	0,85	0,91
<b>3,7x3</b>	1,11	0,08	0,56	0,42	0,31
<b>0,6x4</b>	0,93	1,10	1,09	1,55	1,71
<b>1,0x5</b>	1,19	0,87	1,18	1,17	1,02
<b>1,0x6</b>	0,05	0,04	0,03	0,02	0,04
<b>Z-skóre</b>	<b>4,00</b>	<b>3,29</b>	<b>3,92</b>	<b>4,37</b>	<b>4,46</b>

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

Hodnota ukazatele Z-skóre leží po celé sledované období nad horní hranicí šedé zóny, která má hodnotu 2,9, takže se u podniku může předpovídat uspokojivá situace. V roce 2009 se ukazatel výrazně snižuje a jeho hodnota je 3,29. Na pokles mají největší vliv ukazatel x3, který představuje podíl EBITu k celkovým aktivům a ukazatel x5, který vyjadřuje podíl tržeb k celkovým aktivům. V roce 2010 dochází ke zvýšení ukazatele Z-skóre a zvyšují se zpět hodnoty ukazatelů x3 a x5. V následujících letech má ukazatel Z-skóre rostoucí trend.

Graf 20 Vývoj Altmanova Z-skóre



Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

### Index IN05

Do indexu IN05 jsou zařazené poměrové ukazatele - zadluženosti, rentability, likvidity, aktivity, kterým je přidělena určitá váha. Hodnoty indexu IN05 jsou vypočteny v tabulce 26, následně je průběh zobrazen v grafu 21.

V roce 2008 je hodnota indexu IN05 3,27, může se tedy předvídat uspokojivá situace. Oblast šedé zóny je v rozmezí 0,9 - 1,6. V roce 2009 ale dochází ke změně situace, v tomto roce index IN05 výrazně poklesl, jeho hodnota je 1,02. Tato hodnota se ještě nachází v šedé zóně, která vyjadřuje neurčitou finanční situaci, ale hodnota ukazatele je v blízkosti hodnoty 0,9, která značí, že je podnik ohrožen vážnými finančními problémy. V tomto roce poklesly ukazatele x2 (úrokové krytí) a x3 (ROA).

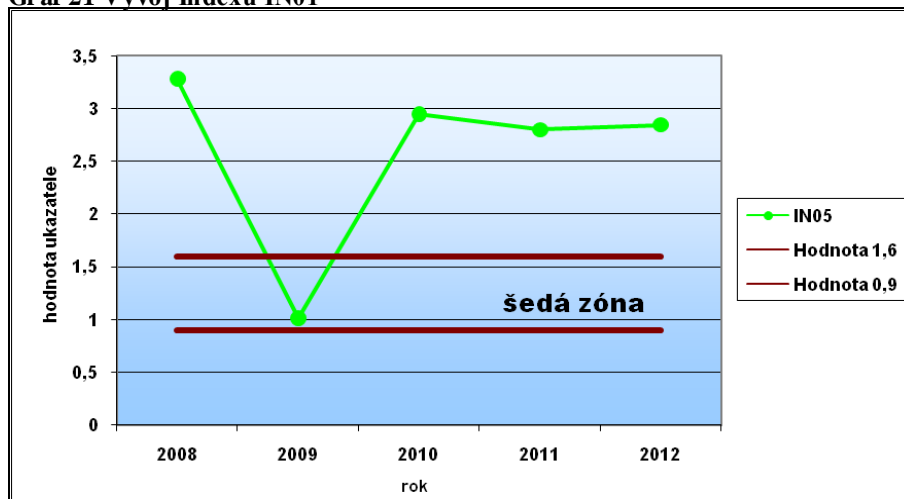
Tabulka 26 Vývoj Indexu IN05

Ukazatel	2008	2009	2010	2011	2012
<b>0,13x1</b>	0,33	0,38	0,37	0,47	0,51
<b>0,04x2</b>	1,30	0,11	1,48	1,36	1,50
<b>3,92x3</b>	1,18	0,08	0,59	0,45	0,32
<b>0,21x4</b>	0,26	0,21	0,28	0,28	0,24
<b>0,09x5</b>	0,19	0,22	0,22	0,23	0,27
<b>IN05</b>	<b>3,27</b>	<b>1,01</b>	<b>2,94</b>	<b>2,79</b>	<b>2,84</b>

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

V roce 2010 dochází ke zvýšení indexu IN05 na hodnotu 2,94, která se nachází už v oblasti předpovídající uspokojivou finanční situace. Navýšil se zpět ukazatel x2 (úrokové krytí) a x3 (ROA). Od roku 2010 již nedochází k výrazným výkyvům a po zbytek sledovaného období se index IN05 pohybuje v oblasti, která předpovídá uspokojivou finanční situaci.

Graf 21 Vývoj Indexu IN01



Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

### 4.8.3 Bonitní modely

Cílem bonitních modelů je odpovědět na otázku, zda se podnik řadí mezi dobré či špatné firmy. Pro toto zjištění jsem si zvolila Kralickův quicktest.

#### Kralickův quicktest

Tento model je posuzován dvěma skupinami – finanční stabilitou a výnosovou situací, kdy každá skupina obsahuje dva ukazatele, kterým je na základě vypočtených hodnot přidělena určitá známka. Hodnoty ukazatelů i výsledných známek jsou zobrazeny v tabulce 27.

Během sledovaného období je hodnota známek v rozmezí 1 - 1,75, což znamená, že se podnik nachází ve výborné až velmi výborné finanční situaci. Nejlepších výsledků dosahuje rok 2008, protože všechny ukazatele vykazují výborné hodnoty.

K posouzení finanční stability společnosti se používá ukazatel zadluženosti (R1) a ukazatel solventnosti (R2). Oba zmíněné ukazatel dosahují ve sledovaném období výborných hodnot.

Tabulka 27 Vývoj Kralickova quicktestu

Ukazatel		2008	2009	2010	2011	2012
R1 Kvóta vlastního kapitálu	hodnota	60,47%	63,43%	63,71%	70,84%	72,58%
	známka	1	1	1	1	1
R2 Doba splácení dluhu	hodnota	2,85	2,75	2,90	1,38	0,93
	známka	1	1	1	1	1
R3 ROA	hodnota	30,00%	2,17%	15,05%	11,47%	8,25%
	známka	1	4	2	2	3
R4 CF v % tržeb	hodnota	10,36%	10,35%	8,72%	13,95%	13,31%
	známka	1	1	2	1	1
Celková známka		1	1,75	1,5	1,25	1,5

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

K posouzení výnosové situace společnosti se využívá ukazatel rentability (R3) a ukazatel platební schopnosti (R4). U rentability je velký pokles v roce 2008, kdy je známka ukazatele 4 (výše ROA je 2,17%). Pro podnik to znamená, že je ve špatné situaci. V roce 2010 a 2011 se situace zlepšila a podnik se nachází ve velmi dobré situace. Stav se mírně zhoršuje v roce 2012, podnik se stále nachází v dobré situace. Cash flow v tržbách má po celé sledované období příznivé výsledky, v roce 2010 se podnik vyskytuje ve velmi dobré situaci, v ostatních letech sledovaného období je ve výborné situaci.

### Springateův model

Tento model v sobě zahrnuje čtyři ukazatele. Následuje Altmanův model, avšak přiděluje jim jinou váhu. Hodnoty tohoto modelu jsou vypočteny v tabulce 28, vývoj ukazatele je zobrazen v grafu 22.

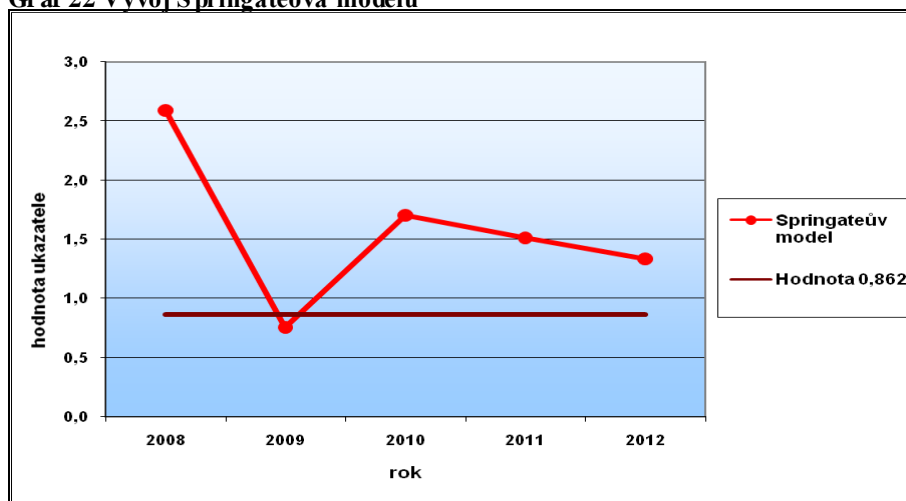
Tabulka 28 Vývoj Springateova modelu

Ukazatel	2008	2009	2010	2011	2012
<b>1,03x1</b>	0,23	0,29	0,31	0,30	0,41
<b>3,07x2</b>	0,92	0,07	0,46	0,35	0,25
<b>0,66x3</b>	0,97	0,05	0,46	0,39	0,26
<b>0,4x4</b>	0,47	0,35	0,47	0,47	0,41
<b>Springateův model</b>	<b>2,59</b>	<b>0,75</b>	<b>1,70</b>	<b>1,51</b>	<b>1,33</b>

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

Hodnoty Springateova modelu leží nad hranicí 0,862 po celé sledované období mimo rok 2009. V tomto roce došlo k výraznému poklesu ukazatele vlivem světové hospodářské krize a ukazatel se nachází mírně pod hranicí 0,862. Tato oblast značí, že lze u podniku očekávat finanční problémy. Na snížení ukazatele mají vliv hodnoty x2 a x3, kde je obsažen výsledek hospodaření a ten v roce 2009 také výrazně poklesl. V následujícím roce 2010 dochází ke zvýšení těchto hodnot. Od tohoto roku ale dochází k mírnému snižování ukazatele Springateova modelu. Opět na to má největší vliv snižování hospodářského výsledku. Dle hodnot v letech 2010-2012 se podnik řadí mezi úspěšné podniky, ovšem měl by se zaměřit na to, aby hodnoty ukazatele v následujících letech nepokračovaly v poklesu.

Graf 22 Vývoj Springateova modelu



Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

## 4.9 Shrnutí finanční analýzy

Na základě výsledků horizontální a vertikální analýzy lze říci, že celková aktiva mají mimo rok 2009, kdy došlo k mírnému poklesu, rostoucí trend. Podílí se na tom hlavně oběžná aktiva, kde došlo k navýšení zásob, krátkodobých pohledávek i krátkodobého finančního majetku. U analýzy pasiv bylo zjištěno, že větší podíl pasiv tvoří vlastní kapitál. Tento podíl se po celé sledované období zvyšuje. Vlastní kapitál je převážně tvořen nerozděleným ziskem z minulých let a největší položkou cizích zdrojů jsou krátkodobé závazky. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty ukázala, že jednotlivé položky mají kolísavý charakter. U tržeb byl velký pokles v roce 2009, poté se tržby výrazně zvýšily a v roce 2012 dochází k mírnému snížení. Přidaná hodnota klesá v roce 2009, následující rok stoupá a od roku 2011 má klesající. Má na to vliv zvýšení výkonové spotřeby a snížení tržeb. Během sledovaného období došlo také k navýšení osobních nákladů, respektive mzdových nákladů

Čistý pracovní kapitál má rostoucí trend a po celé sledované období dosahuje kladných hodnot, což je pozitivní. V návrhové části bude zjištěno, jaká by měla být jeho optimální výše a zda jeho hodnoty nejsou moc vysoké.

Z analýzy aktivity je patrné, že doby obratu jednotlivých položek se nachází vysoko nad oborovým průměrem. Doba obratu pohledávek je po celé období vyšší než doba obratu závazků, což není pro podnik pozitivní, protože společnost platí své závazky než dostane zaplacen

Ukazatele zadluženosti poukazují na to, že by podnik neměl mít problémy se zadlužením. Celková zadluženost se snižuje a po celou dobu se nachází pod hodnotou oborového průměru. Ziskový účinek finanční páky má hodnotu vyšší jak 1, to znamená, že zvýšení podílu cizích zdrojů by mělo pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu. Ukazatel úrokového krytí nemá ve svých hodnotách velké výkyvy (mimo rok 2009) a v roce 2012 je na stejné úrovni jako u oborového průměru.

Výsledky běžné likvidity se pohybují v letech 2008-2010 v doporučených mezích, v roce 2011 a 2012 jsou mírně nad touho hranicí. Výsledky pohotové likvidity dosahují ve sledovaném období doporučených hodnot, pouze hodnota v roce 2012 je mírně nad

touto hranicí. Znamená to, že podnik je schopen dostát svým závazkům, ale vyšší hodnota likvidity značí neefektivní hospodaření s oběžnými aktivy. U hotovostní likvidity jsou hodnoty v letech 2008-2011 výrazně pod hranicí doporučených hodnot, v roce 2012 dochází k navýšení krátkodobého finančního majetku a ukazatel se zvyšuje.

Všechny ukazatele rentability (ROA, ROE, ROI) mají podobný vývoj. V roce 2009 dochází k prudkému poklesu z důvodu světové hospodářské krize. V roce 2010 se ukazatel navyšuje, ale v posledních dvou letech má ukazatel klesající tendenci. Na pokles rentability má vliv především snížení hospodářského výsledku.

Ukazatel produktivity práce se v roce 2009 výrazně snížil, v roce 2010 dochází k nárůstu a od tohoto roku se ukazatel snižuje. Na toto snížení má vliv klesající přidaná hodnota, konkrétně snížení výkonů a zvýšení výkonové spotřeby. Hodnoty produktivity práce se pohybují po celé sledované období pod hodnotami oborového průměru.

Ekonomická přidaná hodnota byla v roce 2008 a 2010-2012 kladná, což znamená, že podnik tvořil hodnotu. V roce 2009 byl ukazatel EVA záporný vlivem světové hospodářské krize, kdy došlo v podniku k poklesu hospodářského výsledku. V posledních letech hospodářský výsledek mírně klesá, má to tedy vliv i na ukazatele EVA, který se také snižuje.

Analýza soustav ukazatelů poukazuje na to, že se podnik řadí mezi finančně zdravé podniky a že by v nejbližší době neměl být ohrožen bankrotem. Hodnoty ukazatelů se pohybují výrazně nad doporučenými hranicemi

## 5 Návrhy a doporučení

Z dosažených výsledků finanční analýzy vyplývá, že společnost Formplast Purkert, s.r.o. nemá ve svém hospodaření žádné podstatné problémy, které by ohrožovaly další činnosti podniku. Finanční zdraví podniku je stabilní, přesto byly odhaleny oblasti, na které by bylo dobré zaměřit pozornost. Oblasti jsou následující:

- optimalizace čistého pracovního kapitálu
- řízení zásob
- řízení krátkodobých pohledávek
- zadluženost
- produktivita práce

### **Optimalizace čistého pracovního kapitálu**

Jak již bylo uvedeno v analytické části, čistý pracovní kapitál společnosti dosahuje po celé sledované období kladných hodnot, což znamená, že oběžná aktiva jsou vyšší jak krátkodobé závazky. Poukazuje na to, že podnik má dobré finanční zázemí a že je likvidní. Ovšem příliš vysoký pracovní kapitál už není tak pozitivní, protože snižuje rentabilitu.

Pomocí obrátového cyklu peněz a průměrných denních nákladů lze spočítat potřebnou výši čistého pracovního kapitálu. Obrátový cyklus závisí na době obratu zásob, na době obratu pohledávek a na době obratu závazků. V tabulce 29 je vypočtena optimální výše čistého pracovního kapitálu, čistý pracovní kapitál a rozdíl těchto dvou hodnot. Z uvedeného rozdílu je patrné, že společnost má po celé sledované období vyšší hodnotu čistého pracovního kapitálu než je jeho potřeba a v roce 2012 došlo k výraznému zvýšení. Znamená to, že je v něm zadržováno hodně prostředků.

Největší podíl oběžných aktiv tvoří zásoby a krátkodobé pohledávky. Jak bylo uvedeno v analytické části, společnost má poměrně vysokou dobu obratu zásob a pohledávek, proto podniku doporučuji, aby se více zaměřil na snížení těchto uvedených oběžných

aktiv. Dále dochází ke zvyšování ročních výdajů, kde největší část tvoří výkonová potřeba, tudíž by se měl podnik také snažit o pokles této hodnoty.

**Tabulka 29 Optimalizace čistého pracovního kapitálu**

<b>Optimalizace ČPK</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
Obratový cyklus peněz [dny]	51,98	82,23	75,3	76,56	98,39
Roční výdaje [tis. Kč]	301 377	275 898	403 372	438 495	442 413
Průměrné denní výdaje [tis. Kč]	837,16	766,38	1 120,48	1 218,04	1 228,93
Potřeba ČPK [tis. Kč]	43 516	63 022	84 368	93 252	120 911
ČPK [tis. Kč]	72 670	90 124	118 837	122 085	182 517
<b>Rozdíl ČPK-potřeba ČPK</b> [tis. Kč]	<b>29 154</b>	<b>27 102</b>	<b>34 469</b>	<b>28 833</b>	<b>61 606</b>

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů a REŽŇÁKOVÁ (2010)

### Řízení zásob

Podnik má vysokou hodnotu doby obratu zásob, Nejdříve by měla společnost díky detailnějšímu rozboru zásob zjistit, kde přesně jsou finanční prostředky vázány – jestli ve výrobcích, nedokončené výrobě nebo materiálu. V tabulce 30 je uveden vývoj položek zásob. Materiál se v letech 2008-2011 zvyšuje, v posledním sledovaném roce došlo ke snížení. Nedokončená výroba se zvyšuje po celé sledované období. Vysoké hodnoty jsou z toho důvodu, že podnik pracuje na dlouhodobých projektech, kdy jedna forma trvá třeba ¾ roku než se vyrobí.

**Tabulka 30 Položky zásob [tis. Kč]**

<b>Položky zásob</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
Materiál	21 463	20 150	41 717	52 265	37 777
Nedokončená výroba a polotovary	14 869	28 625	20 184	34 819	56 456
Výrobky	12 025	11 760	19 278	13 880	15 038

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

Velké množství zásob představuje často pro podniky velkou finanční zátěž, protože zásoby na sebe váží finanční prostředky. Podnik by se tedy měl zaměřit na snižování zásob.

Z toho důvodu, že analyzovaný podnik věnuje pozornost všem položkám materiálu stejně, doporučuji, aby podnik provedl ABC analýzu, kde by byly jednotlivé položky rozřazeny do skupin A, B, C podle podílu roční hodnoty spotřeby na celkové roční hodnotě spotřeby. Z provedené analýzy by se zjistilo, kolik materiálových položek patří do skupiny A a na ty by se měl podnik zaměřit a věnovat jim největší pozornost. Měl by je podrobně zkoumat a plánovat potřebný stav materiálu na základě výpočtu optimální výše skladových zásob. Tyto položky totiž váží velký objem kapitálu, proto by se měly objednávat častěji a v menším množství. Díky tomu by měla být průměrná zásoba materiálových položek na skladě nižší. Ovšem ve skutečnosti se musí řešit ještě ostatní faktory, například typ výroby nebo vzdálenost dodavatele. Ve skupině B by se měly dělat stejné postupy a opatření, avšak méně často. Tyto položky by se měly objednávat v pravidelných intervalech a po určité době by se měl kontrolovat jejich stav. Na základě těchto kontrol by se upravoval stav objednávaného množství. Do skupiny C by se zahrnuo nejvíce položek s nejnižší hodnotou. Těmto položkám by se nevěnovalo moc času a kontroly by se měly provádět jen občas. Pro volný průběh výroby je důležité, aby bylo na skladě dostatečné množství tohoto typu materiálu.

Dalším řešením je využití konsignačních skladů. Jde o skladování materiálu ve svých skladech s tím, že tento materiál není ve vlastnictví podniku, ale dodavatele. Tímto způsobem částečně odpadají náklady na držení zásob, protože podnik platí za daný materiál až ve chvíli, kdy ho potřebuje a odebere si ho do výroby. Dodavateli se zasílá seznam odebraného zboží, na základě kterého dodavatel sklad doplňuje.

### **Řízení pohledávek**

Finanční analýzou bylo zjištěno, že hodnoty doby obratu pohledávek kolísají, v posledním roce se ale výrazně navýšily. Doba obratu pohledávek je však po celé sledované období delší než doba obratu závazků. Z hlediska efektivnosti by společnost měla pohledávky sledovat a snažit se o postupné snižování doby obratu pohledávek.

Velký vliv má na dobu obratu pohledávek i to, že analyzovaný podnik dodává výrobky pro automobilový průmysl, kde se klade důraz na kvalitu výrobků. Z toho důvodu zá-

kazníci žádají vyšší splatnost pohledávek, která se pohybuje od 14 do 60 dní, výjimečně 90 dní.

Podniku bych doporučovala, aby se více věnoval pohledávkám ještě před jejich vznikem. Dobře zvoleným způsobem si může společnost ušetřit čas a finanční prostředky, které by vznikly s jejich vymáháním či může těmto situacím úplně předcházet. Řízení pohledávek se může realizovat ve třech úrovních: preventivní, monitorovací a vymáhací.

Analyzovaný podnik je na trhu již spoustu let a má spoustu dlouholetých zákazníků, kteří jim zadávají projekty. Nových odběratelů přibývá v malém množství. I přesto je potřeba prevence a tyto zákazníky si prověřit, než by se s nimi začalo spolupracovat. Jedním způsobem **prevence** je prověření bonity zákazníka. Tyto informace bývají veřejně dostupné a dají se snadno najít na internetu. Dalším způsobem je zhodnocení finanční situace zákazníka, kdy si společnost na základě finančních výkazů zpracuje finanční analýzu. Vypočítané hodnoty doporučuji porovnat s oborovým průměrem. Pro rychlé a přehledné zobrazení je možné hodnoty zadat do spider grafu. Dalším možným způsobem prevence je složení zálohy před provedením první zakázky.

Do **monitorovací** úrovně patří pravidelné sledování platební morálky odběratelů. Dopusud bylo sledování pohledávek jednou za měsíc. Doporučuji, aby tato frekvence byla častější, a to minimálně 1x za 14 dní. Společnost sleduje pohledávky pouze přes Saldo-konto (stavy účtů), z toho důvodu bych po konzultaci s finančním kontrolorem doporučila, aby podnik využil výhodu jejich účetního systému v monitoringu pohledávek, neboť si může vygenerovat report, kde je zobrazen seznam zákazníků a u každého je uvedena doba po splatnosti. Ta je rozdělena do časových intervalů, a to 1-14 dní, 15-30 dní, 31-60 dní, 61-90 dní a 91 a více dní. Aby byl tento způsob monitoringu ještě propracovanější, doporučila bych rozdělení zákazníků podle jejich schopnosti hradit pohledávky. Je třeba se zaměřit na ty zákazníky, se kterými byl v minulosti již problém hradit své závazky, a tyto zákazníky upozornit ihned po uplynutí splatnosti. Co se týče ostatních solventních odběratelů, neurgují se ihned, protože se předpokládá, že to v následujících několika dnech bude uhrazeno. Já ale doporučuji je i tak sledovat a pokud by nezaplatili

do 14 dnů po splatnosti, tak je ihned upomenout. Další variantou by mohlo být nastavení dodavatelského úvěru. Podnik by si mohl nastavit strop dodavatelského úvěru a do této částky by mohl odběratel čerpat úvěr. Další dodávky by mu byly umožněny až poté, co by splatil strop úvěru.

Pokud odběratel odmítá pohledávku zaplatit, měla by společnost začít **vymáhat** pohledávky. Je možné je vymáhat mimosoudně, soudně, prostřednictvím exekutora nebo skrze vymáhací agentury. Společnost doposud využila minimálně situací, kdy by tento problém musela řešit soudní cestou, protože zákazníci po několika upomínkách většinou svůj závazek zaplatili. Doporučila bych však striktní přístup, a to ten, že by se odběratelé 2x upomenuli písemně či telefonicky s tím, že by druhá upomínka byla hrozba pozastavení dodávky. Třetí upomínka by byla taková, že pokud zákazník nezplatí, už by se to řešilo skrz právníky společnosti.

**Tabulka 31 Pohledávky po lhůtě splatnosti více než 90 dnů [tis. Kč]**

<b>Pohledávky po lhůtě spl.</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
Pohledávky po lhůtě splatnosti více než 90 dnů	28 098	26 300	18 738	5 057	4 780

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

V tabulce 31 jsou znázorněny hodnoty pohledávek po lhůtě splatnosti více než 90 dnů. Jedná se o dlouhodobé projekty, které jsou splaceny obvykle až po roce. Jde o specifickou zakázku, které se vyrábí přibližně rok a zákazník si je přeje fakturovat dříve než jsou ukončeny. Tímto způsobem jsou dané obchodní podmínky k projektům, protože se jedná hlavně o náročnou výrobu, kde se klade důraz na kvalitu.

### **Zadluženost**

Dle vertikální analýzy pasiv má podnik menší podíl cizích zdrojů z celkových pasiv a tento podíl má po celé sledované období klesající tendenci. Většina aktiv je financována z vlastních zdrojů, což je obecně považováno za drahý způsob financování. Podnik je sice finančně nezávislý, ale zároveň je zde nevyužitý potenciál vlastního kapitálu. Po celé sledované období se převádí velká část hospodářského výsledku z minulých let.

Tabulka 32 ukazuje, jak by vypadaly ukazatele, když by společnost využila bankovní úvěr (výše úvěru je v tabulce) a ve stejné výši by došlo ke snížení vlastního kapitálu formou výplaty podílu za zisku. Tímto způsobem by se změnila struktura pasiv – došlo by ke zvýšení cizích zdrojů a ke snížení vlastního kapitálu. Výchozí hodnoty jsou hodnoty podniku Formplast Purkert, s.r.o. za rok 2012. Úroková sazba je na základě konzultace s analyzovaným podnikem 5% a výši daňové sazby jsem zvolila podle skutečné daně za rok 2012 a její hodnota je 9,1%.

Tabulka 32 Modelové přijetí úvěru

Položky, ukazatele	ROK 2012	Úvěr ve výši [tis. Kč]				
		10 000	20 000	30 000	40 000	50 000
Pasiva celkem [tis. Kč]	455 063	455 063	455 063	455 063	455 063	455 063
Vlastní kapitál [tis. Kč]	330 280	320 280	310 280	300 280	290 280	280 280
Cizí zdroje [tis. Kč]	116 189	126 189	136 189	146 189	156 189	166 189
Bankovní úvěry [tis. Kč]	16 071	26 071	36 071	46 071	56 071	66 071
<b>Zadluženost [%]</b>	<b>25,53</b>	<b>27,73</b>	<b>29,93</b>	<b>32,13</b>	<b>34,32</b>	<b>36,52</b>
<b>Finanční páka</b>	<b>1,38</b>	<b>1,42</b>	<b>1,47</b>	<b>1,52</b>	<b>1,57</b>	<b>1,62</b>
EBIT [tis. Kč]	37 546	37 546	37 546	37 546	37 546	37 546
Úroky (5%) [tis. Kč]	-	500	1000	1500	2000	2500
Úroky celkem [tis. Kč]	804	1 304	1 804	2 304	2 804	3 304
EBT [tis. Kč]	36 742	36 242	35 742	35 242	34 742	34 242
daň (9,1%) [tis. Kč]	3 324	3 296	3 251	3 206	3 160	3 115
EAT [tis. Kč]	33 418	32 946	32 491	32 037	31 582	31 128
<b>ROE [%]</b>	<b>10,12</b>	<b>10,29</b>	<b>10,47</b>	<b>10,67</b>	<b>10,88</b>	<b>11,11</b>
ROA [%]	6,52	6,52	6,52	6,52	6,52	6,52

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

Z tabulky je patrné, že s růstem výše úvěru se zvyšuje i zadluženost podniku. Podnik by mohl více využívat pozitivních účinků finanční páky, protože tím roste i rentabilita vlastního kapitálu. Ta se zvyšuje tedy jak působením finanční páky, tak působením daňového štítu, protože úroky z cizích zdrojů snižují základ daně.

Podniku bych doporučila, aby si vzal úvěr do 30 000 tis. Kč - v tomto případě by se zadluženost podniku zvýšila na hodnotu 32,13%, což je v současné době zadluženost oborového průměru. Přesto že finanční páka roste i při vyšším úvěru, doporučovala bych, aby se společnost držela hodnot oborového průměru. Podnik má kolem provozu volné pozemky, tudíž by mohl bankovní úvěr využít k přístavbě nové budovy a rozšíření výroby.

### **Produktivita práce**

Jak již bylo uvedeno v tabulce 18 (kapitola produktivity), růst počtu zaměstnanců nemá vliv na dosažené výnosy nebo přidanou hodnotu. Počet zaměstnanců v posledních dvou letech mírně stoupl, ovšem produktivita práce klesala. Aby zaměstnanci pomáhali k lepší prosperitě, nestačí je tedy pouze najmout a řídit, ale zaměstnanci musí být motivováni. Proto podniku navrhuji, aby zavedl systém motivačních odměn, které by bylo možné získat při prokazatelném úspěchu, včasné dokončených projektech či vymyšlením inovací.

Na produktivitu práce má také vliv přidaná hodnota, která by se měla zvyšovat, ale u analyzovaného podniku se naopak snižuje. Je to způsobeno růstem spotřeby materiálu a energie, proto by se měl podnik zaměřit na snižování těchto nákladů. Snižování těchto nákladů však není jednoduché, musí se hledět na to, aby to nebylo na úkor kvality. Doporučuji tedy provádět pravidelné kontroly vyráběných dílů, aby v případě vadného kusu tento díl již nepokračoval ve výrobě. Dále by se měl podnik zaměřit na snížení zmetkovitosti – měl by dělat opět pravidelné kontroly a sledovat, ve kterých částech je zmetkovitost nejvyšší a těmito oblastem věnovat obzvlášť pozornost. Zvýšení produktivity práce a snížení nákladů by mělo pozitivní vliv i na rentabilitu podniku.

Přidaná hodnota má také velký vliv na hospodářský výsledek, který se v posledních letech snižuje. Proto v případě zvýšení přidané hodnoty by došlo i k růstu výsledku hospodaření.

## 6 Závěr

Cílem diplomové práce bylo zhodnocení konkurenceschopnosti výrobního podniku Formplast Purkert, s.r.o. v letech 2008-2012 metodami finanční analýzy a na základě získaných výsledků navrhnout opatření, která povedou ke zlepšení situace podniku.

Z dosažených výsledků finanční analýzy bylo zjištěno, že společnost Formplast Purkert, s.r.o. nemá ve svém hospodaření žádné podstatné problémy, které by ohrožovaly další činnosti podniku. Výsledky finanční analýzy byly v roce 2009 ovlivněny světovou hospodářskou a finanční krizí a v tomto roce došlo ke zhoršení spousty ukazatelů. V následujícím roce se hodnoty ukazatelů zlepšily a tento podnik působí jako finančně stabilní a zdravý podnik. Přesto byly odhaleny oblasti, ve kterých se můžou sledovat určité nedostatky a na které by se společnost měla v budoucnu zaměřit. Na tyto oblasti jsem poukázala a navrhla opatření, jak tyto oblasti zlepšit. Mezi tyto oblasti patří zásoby, pohledávky, rentabilita, produktivita.

První doporučení vedlo na základě výpočtu optimálního čistého kapitálu ke snížení stavu zásob a pohledávek. Je třeba snížit jejich dobu obratu, proto by se měl podnik snažit o postupné snižování těchto položek. Na základě toho, že analyzovaný podnik věnuje pozornost všem materiálovým položkám stejně bylo doporučeno, aby podnik provedl ABC analýzu. Dále bylo navrženo využití konsignačních skladů. Ke snížení pohledávek bylo doporučeno vést efektivněji řízení pohledávek (prevence, monitoring a vymáhání pohledávek) a byly navrženy konkrétní postupy.

Podnik má menší podíl cizích zdrojů z celkových pasiv a tento podíl se po celé sledované období snižuje, proto bylo navrženo, aby podnik snížil vlastní kapitál a zvýšil cizí zdroje. Toto opatření vede ke zlepšení rentability vlastního kapitálu.

Posledním doporučením bylo, aby se podnik zaměřil na růst produktivity práce. Bylo navrženo, aby podnik zavedl systém motivačních odměn a aby se so ustředil na snižování nákladů.

V této práci bylo navrženo několik doporučení, jak by podnik mohl zlepšit své výsledky a tím i svou konkurenceschopnost. Věřím, že tyto návrhy budou pro analyzovanou společnost užitečné a vedení podniku se nechá těmito doporučeními inspirovat.

## 7 Literatura

- [1] BLAŽEK, Ladislav. *Konkurenční schopnost podniků: (analýza faktorů hospodářské úspěšnosti)*. 1. vyd. Brno: Masarykova univerzita, 2008, 211 s. ISBN 978-80-210-4734-1.
- [2] BRIGHAM, Eugene F. *Financial management: theory and practice*. 13th ed. Mason, OH: South-Western Cengage Learning, c2011, xxxi, 1152 s. ISBN 978-1-4390-7809-9.
- [3] CAMP, Robert C. *Business process benchmarking: finding and implementing best practices*. Milwaukee: ASQC Quality Press, c1995, xxi, 464 s. ISBN 08-738-9296-8.
- [4] GRASSEOVÁ, Monika. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2012, 325 s. ISBN 978-80-265-0032-2.
- [5] GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [6] HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI, 2008, 208 s. ISBN 978-807-3573-928.
- [7] JIRÁSEK, Jaroslav. *Benchmarking a konkurenční zpravodajství: souměření pro soupeření*. Praha: Profess Consulting, 2007, 120 s. ISBN 978-80-7259-051-3.
- [8] KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010, xxxviii, 811 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.
- [9] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008, xiii, 135 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [10] *Malá ilustrovaná encyklopedie A-Ž*. 1.vyd. Praha: Encyklopedický dům, 2000, 1213 s. ISBN 80-860-4412-2.
- [11] MIKOLÁŠ, Zdeněk. *Jak zvýšit konkurenceschopnost podniku: konkurenční potenciál a dynamika podnikání*. 1. vyd. Praha: Grada, 2005, 198 s. ISBN 80-247-1277-6.
- [12] MRKVIČKA, Josef. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. ISBN 80-735-7219-2.

- [13] NENADÁL, Jaroslav, David VYKYDAL a Petra HALFAROVÁ. *Benchmarking: mýty a skutečnost : model efektivního učení se a zlepšování*. Vyd. 1. Praha: Management Press, 2011, 265 s. ISBN 978-80-7261-224-6.
- [14] PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 3. vyd. Praha: Linde, 2012, 333 s. ISBN 978-80-7201-872-7.
- [15] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, c2011, 143 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [16] REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Řízení platební schopnosti podniku*. 1. vyd. Praha: Grada publishing, 2010, 191 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3441-5.
- [17] SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012, 268 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.
- [18] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- [19] SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011, 471 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.
- [20] VICKERS, Frank. *The dynamic small business manager*. 2nd ed. S.l.: F. Vickers, 2006. ISBN 978-141-1652-842.
- [21] WAGNER, Jaroslav. *Měření výkonnosti: jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti*. 1. vyd. Praha: Grada, 2009, 248 s. ISBN 978-80-247-2924-4.
- [22] ŽIVĚLOVÁ, Iva. *Podnikové finance*. Vyd. 1. V Brně: Mendelova zemědělská a lesnická univerzita, 2007, 111 s. ISBN 978-80-7375-035-0.

#### **Internetová zdroje**

- [23] MPO: Analytické materiály a statistiky. [online]. [cit. 2013-12-07]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238>.

#### **Ostatní zdroje**

- [24] Výroční zprávy společnosti Formplast Purkert, s.r.o.
- [25] Výroční zprávy společnosti Forez, s.r.o.
- [26] Výroční zprávy společnosti Isolit-Bravo, s.r.o.

## Seznam obrázků

Obrázek 1 Rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE) .....	31
Obrázek 2 Fáze benchmarkingu.....	38
Obrázek 3 Rozklad ukazatele ROE za roky 2008-2009 .....	72
Obrázek 4 Rozklad ukazatele ROE za roky 2009-2010 .....	72
Obrázek 5 Rozklad ukazatele ROE za roky 2010-2011 .....	73
Obrázek 6 Rozklad ukazatele ROE za roky 2011-2012 .....	74

## Seznam tabulek

Tabulka 1 Hodnocení výsledků Altmanova modelu.....	32
Tabulka 2 Hodnocení výsledků IN05 .....	33
Tabulka 3 Stupnice hodnocení výsledků Kralickův quicktest .....	34
Tabulka 4 Vývoj a srovnání ČPK [tis. Kč] .....	53
Tabulka 5 Vývoj a srovnání obrátu celkových aktiv .....	54
Tabulka 6 Vývoj a srovnání doby obrátu zásob [dny] .....	55
Tabulka 7 Vývoj a srovnání doby obrátu pohledávek [dny].....	56
Tabulka 8 Vývoj a srovnání doby obrátu závazků [dny] .....	56
Tabulka 9 Vývoj a srovnání celkové zadluženosti [%].....	57
Tabulka 10 Vývoj a srovnání míry samofinancování [%] .....	58
Tabulka 11 Vývoj a srovnání úrokového krytí .....	59
Tabulka 12 Vývoj a srovnání běžné likvidity .....	60
Tabulka 13 Vývoj a srovnání pohotové likvidity .....	61
Tabulka 14 Vývoj a srovnání hotovostní likvidity .....	61
Tabulka 15 Vývoj a srovnání ROA [%] .....	63
Tabulka 16 Vývoj a srovnání ROE [%] .....	64
Tabulka 17 Vývoj a srovnání ROS [%] .....	64
Tabulka 18 Vývoj a srovnání produktivity práce [tis. Kč] .....	66
Tabulka 19 Srovnání ukazatelů Spider analýzy za rok 2012 .....	66
Tabulka 20 Srovnání ukazatelů Spider analýzy za rok 2012 .....	68
Tabulka 21 Výpočet WACC a re [%] .....	70
Tabulka 22 Vývoj a srovnání spreadu [%].....	70

Tabulka 23 Vývoj a srovnání ukazatele EVA [tis. Kč] .....	71
Tabulka 24 Vývoj ziskového účinku finanční páky .....	74
Tabulka 25 Vývoj Altmanova Z-skóre .....	75
Tabulka 26 Vývoj Indexu IN05 .....	76
Tabulka 27 Vývoj Kralickova quicktestu .....	78
Tabulka 28 Vývoj Springateova modelu .....	79
Tabulka 29 Optimalizace čistého pracovního kapitálu .....	83
Tabulka 30 Položky zásob [tis. Kč] .....	83
Tabulka 31 Pohledávky po lhůtě splatnosti více než 90 dnů [tis. Kč] .....	86
Tabulka 32 Modelové přijetí úvěru.....	87

## Seznam grafů

Graf 1 Počet zaměstnanců.....	41
Graf 2 Vývoj vybraných položek aktiv .....	43
Graf 3 Horizontální analýza stálých a oběžných aktiv – procentní změna .....	44
Graf 4 Vývoj vybraných položek pasiv .....	45
Graf 5 Horizontální analýza vlastních a cizích zdrojů – procentní změna .....	45
Graf 6 Vývoj vybraných položek výkazu zisku a ztráty.....	46
Graf 7 Vývoj výsledku hospodaření .....	47
Graf 8 Vertikální analýza aktiv .....	49
Graf 9 Vertikální analýza oběžných aktiv.....	49
Graf 10 Vertikální analýza pasiv .....	50
Graf 11 Vertikální analýza výkonové spotřeby .....	51
Graf 12 Vertikální analýza osobních nákladů.....	52
Graf 13 Vývoj ČPK .....	53
Graf 14 Vývoj doby obratu zásob, pohledávek, závazků .....	54
Graf 15 Vývoj likvidity.....	59
Graf 16 Vývoj rentability.....	62
Graf 17 Vývoj produktivity práce .....	65
Graf 18 Spider analýza za rok 2012 [%].....	67
Graf 19 Spider analýza za rok 2012 [%].....	69
Graf 20 Vývoj Altmanova Z-skóre .....	76
Graf 21 Vývoj Indexu IN01 .....	77
Graf 22 Vývoj Springateova modelu .....	79

## **Seznam příloh**

Příloha 1 Aktiva za období 2008-2012

Příloha 2 Pasiva za období 2008-2012

Příloha 3 Výkaz zisku a ztráty za období 2008-2012

Příloha 4 Horizontální analýza aktiv za období 2008-2012

Příloha 5 Horizontální analýza pasiv za období 2008-2012

Příloha 6 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2008-2012

Příloha 7 Vertikální analýza aktiv za období 2008-2012

Příloha 8 Vertikální analýza pasiv za období 2008-2012

Příloha 9 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2008-2012

## Příloha 1 Aktiva za období 2008-2012

AKTIVA	2008	2009	2010	2011	2012
	[tis. Kč]	[tis. Kč]	[tis. Kč]	[tis. Kč]	[tis. Kč]
<b>Aktiva celkem</b>	<b>328 842</b>	<b>319 799</b>	<b>400 460</b>	<b>419 373</b>	<b>455 063</b>
<b>Stálá aktiva</b>	<b>189 774</b>	<b>167 967</b>	<b>197 252</b>	<b>218 035</b>	<b>179 315</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	919	576	258	569	1 014
Software	919	576	258	569	1 014
Dlouhodobý hmotný majetek	188 855	167 391	196 814	217 286	178 140
Pozemky	580	580	580	580	580
Stavby	100 511	89 835	116 627	138 553	118 758
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	74 956	59 531	78 963	77 874	58 523
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	6 127	17 445	644	279	279
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	6 681	0	0	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	180	180	161
Podíly v ovládaných a řízených jednotkách	0	0	180	180	161
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>137 759</b>	<b>151 224</b>	<b>202 377</b>	<b>200 870</b>	<b>275 220</b>
Zásoby	48 357	60 535	81 179	100 964	109 271
Materiál	21 463	20 150	41 717	52 265	37 777
Nedokončená výroba a polotovary	14 869	28 625	20 184	34 819	56 456
Výrobky	12 025	11 760	19 278	13 880	15 038
Krátkodobé pohledávky	72 242	63 154	99 580	80 871	108 675
Pohledávky z obchodních vztahů	72 813	61 808	89 726	84 250	99 718
Stát - daňové pohledávky	0	1 549	10 501	1 000	9 592
Dohadné účty aktivní	- 571	- 203	- 647	- 4 378	- 635
Jiné pohledávky	0	0	0	- 1	0
Krátkodobý finanční majetek	17 160	27 535	21 618	19 035	57 274
Peníze	1 520	449	667	500	490
Účty v bankách	15 540	27 086	20 951	18 535	56 784
<b>Časové rozlišení</b>	<b>1 309</b>	<b>608</b>	<b>831</b>	<b>468</b>	<b>528</b>
Náklady příštích období	1 309	608	831	468	528

Zdroj: Výkazy společnosti Formplast Purkert, s.r.o.

## Příloha 2 Pasiva za období 2008-2012

PASIVA	2008	2009	2010	2011	2012
	[tis. Kč]	[tis. Kč]	[tis. Kč]	[tis. Kč]	[tis. Kč]
<b>Pasiva celkem</b>	<b>328 842</b>	<b>319 799</b>	<b>400 460</b>	<b>419 373</b>	<b>455 063</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>198 844</b>	<b>202 859</b>	<b>255 115</b>	<b>297 078</b>	<b>330 280</b>
Základní kapitál	100	100	100	100	100
Základní kapitál	100	100	100	100	100
Kapitálové fondy	193	194	193	193	174
Ostatní kapitálové fondy	193	194	193	193	194
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0	- 19
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	20	20	20	20	20
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	20	20	20	20	20
Hospodářský výsledek minulých let	109 273	198 532	202 545	254 801	296 765
Nerozdělený zisk z minulých let	109 273	198 532	202 545	254 801	296 765
Hospodářský výsledek účetního období	89 258	4 013	52 257	41 964	33 221
<b>Cizí zdroje</b>	<b>128 210</b>	<b>110 611</b>	<b>140 713</b>	<b>115 349</b>	<b>116 189</b>
Rezervy	0	0		0	0
Dlouhodobé závazky	6 259	6 712	15 198	8 172	7 415
Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	7 500	92	0
Odložený daňový závazek	6 259	6 712	7 698	8 080	7 415
Krátkodobé závazky	65 089	61 100	83 540	78 785	92 703
Závazky z obchodních vztahů	46 993	38 822	60 510	57 257	57 923
Závazky k zaměstnancům	3 505	3 395	11 991	3 718	8 955
Závazky se sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 793	1 759	1 845	2 114	2 140
Stát - daňové závazky a dotace	2 077	0	0	0	0
Krátkodobé přijaté zálohy	10 521	15 789	6 719	15 334	23 390
Dohadné účty pasivní	123	1 204	2 341	281	143
Jiné závazky	77	131	134	81	152
Bankovní úvěry a výpomoci	56 862	42 799	41 975	28 392	16 071
Bankovní úvěry dlouhodobé	56 862	42 799	41 975	28 392	16 071
<b>Časové rozlišení</b>	<b>1 788</b>	<b>6 329</b>	<b>4 632</b>	<b>6 946</b>	<b>8 594</b>
Výnosy příštích období	1 788	6 329	4 632	6 946	8 594

Zdroj: Výkazy společnosti Formplast Purkert, s.r.o.

## Příloha 3 Výkaz zisku a ztráty za období 2008-2012

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	2008	2009	2010	2011	2012
	[tis. Kč]	[tis. Kč]	[tis. Kč]	[tis. Kč]	[tis. Kč]
Výkony	377 006	291 652	470 662	500 287	477 669
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	389 779	277 807	470 266	491 299	464 627
Změna stavu zásob vlastní činnosti	- 12 773	13 828	- 1 268	8 988	12 042
Aktivace	0	17	664	0	1 000
Výkonová spotřeba	218 696	184 155	306 566	346 702	334 181
Spotřeba materiálu a energie	148 664	107 201	171 948	185 974	206 807
Služby	70 032	76 954	134 618	160 728	127 374
Přidaná hodnota	158 310	107 497	164 096	153 585	143 488
Osobní náklady	67 593	76 655	81 718	76 705	93 144
Mzdové náklady	48 746	59 481	61 987	55 371	70 473
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	17 055	15 433	17 601	18 728	19 925
Sociální náklady	1 792	1 741	2 130	2 606	2 746
Daně a poplatky	78	137	129	766	840
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	22 312	25 356	25 695	34 046	33 928
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	22 183	26 181	50 575	46 941	32 980
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	108	6 107	1 069	543	5 472
Tržby z prodeje materiálu	22 075	20 074	49 506	46 398	27 508
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	20 501	25 692	51 887	45 215	24 358
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	5 964	864	0	0
Prodaný materiál	20 501	19 728	51 023	45 215	24 358
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	- 22 775	- 153	- 1 532	330	445
Ostatní provozní výnosy	2 302	1 477	2 324	4 666	12 775
Ostatní provozní náklady	3 346	2 135	2 491	3 505	9 240
Provozní výsledek hospodaření	91 740	5 333	56 607	47 625	27 288
Výnosové úroky	419	437	173	181	184
Nákladové úroky	3 026	2 463	1 629	1 411	1 001
Ostatní finanční výnosy	7 136	6 240	3 549	3 892	2 730
Ostatní finanční náklady	5 369	6 403	6 930	3 935	4 216
Finanční výsledek hospodaření	- 840	- 2 189	- 4 837	- 1 273	- 2 303
Daň z příjmu za běžnou činnost	6 373	453	6 392	4 723	3 325
- splatná	4 448	0	5 406	4 341	3 990
- odložená	1 925	453	986	382	- 665
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	84 527	2 691	45 378	41 629	21 660
Mimořádné výnosy	4 826	1 322	6 879	335	11 561
Mimořádné náklady	95	0	0	95	0
Mimořádný výsledek hospodaření	4 731	1 322	6 879	335	11 561
Výsledek hospodaření za účetní období	89 258	4 013	52 257	41 964	33 221
Výsledek hospodaření před zdaněním	95 631	4 466	58 649	46 687	36 546

Zdroj: Výkazy společnosti Formplast Purkert, s.r.o.

## Příloha 4 Horizontální analýza aktiv za období 2008-2012

AKTIVA	2009/2008	2009/2008	2010/2009	2010/2009	2011/2010	2011/2010	2012/2011	2012/2011
	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]
<b>Aktiva celkem</b>	<b>- 9 043</b>	<b>- 2,75</b>	<b>80 661</b>	<b>25,22</b>	<b>18 913</b>	<b>4,72</b>	<b>35 690</b>	<b>8,51</b>
<b>Stálá aktiva</b>	<b>- 21 807</b>	<b>- 11,49</b>	<b>29 285</b>	<b>17,43</b>	<b>20 783</b>	<b>10,54</b>	<b>- 38 720</b>	<b>- 17,76</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	- 343	- 37,32	- 318	- 55,21	311	120,54	445	78,21
Software	- 343	- 37,32	- 318	- 55,21	311	120,54	445	78,21
Dlouhodobý hmotný majetek	- 21 464	- 11,37	29 423	17,58	20 472	10,40	- 39 146	- 18,02
Pozemky	0	-	0	-	0	-	0	-
Stavby	- 10 676	- 10,62	26 792	29,82	21 926	18,80	- 19 795	- 14,29
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	- 15 425	- 20,58	19 432	32,64	- 1 089	- 1,38	- 19 351	- 24,85
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	11 318	184,72	- 16 801	- 96,31	- 365	- 56,68	0	-
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	- 6 681	- 100,00	0	-	0	-	0	-
Dlouhodobý finanční majetek	0	-	180	-	0	-	- 19	- 10,56
Podíly v ovládaných a řízených jednotkách	0	-	180	-	0	-	- 19	- 10,56
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>13 465</b>	<b>9,77</b>	<b>51 153</b>	<b>33,83</b>	<b>- 1 507</b>	<b>- 0,74</b>	<b>74 350</b>	<b>37,01</b>
Zásoby	12 178	25,18	20 644	34,10	19 785	24,37	8 307	8,23
Materiál	- 1 313	- 6,12	21 567	107,03	10 548	25,28	- 14 488	- 27,72
Nedokončená výroba a polotovary	13 756	92,51	- 8 441	- 29,49	14 635	72,51	21 637	62,14
Výrobky	- 265	- 2,20	7 518	63,93	- 5 398	- 28,00	1 158	8,34
Krátkodobé pohledávky	- 9 088	- 12,58	36 426	57,68	- 18 709	- 18,79	27 804	34,38
Pohledávky z obchodních vztahů	- 11 005	- 15,11	27 918	45,17	- 5 476	- 6,10	15 468	18,36
Stát - daňové pohledávky	1 549	-	8 952	577,92	- 9 501	- 90,48	8 592	859,20
Dohadné účty aktivní	368	- 64,45	- 444	218,72	- 3 731	576,66	3 743	- 589,45
Jiné pohledávky	0	-	0	-	- 1	-	1	- 100,00
Krátkodobý finanční majetek	10 375	60,46	- 5 917	- 21,49	- 2 583	- 11,95	38 239	200,89
Peníze	- 1 071	- 70,46	218	48,55	- 167	- 25,04	- 10	- 2,00
Účty v bankách	11 546	74,30	- 6 135	- 22,65	- 2 416	- 11,53	38 249	206,36
<b>Časové rozlišení</b>	<b>- 701</b>	<b>- 53,55</b>	<b>223</b>	<b>36,68</b>	<b>- 363</b>	<b>- 43,68</b>	<b>60</b>	<b>12,82</b>
Náklady příštích období	- 701	- 53,55	223	36,68	- 363	- 43,68	60	12,82

Zdroj: Výkazy společnosti Formplast Purkert, s.r.o.

## Příloha 5 Horizontální analýza pasiv za období 2008-2012

PASIVA	2009/2008	2009/2008	2010/2009	2010/2009	2011/2010	2011/2010	2012/2011	2012/2011
	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]
<b>Pasiva celkem</b>	<b>- 9 043</b>	<b>- 2,75</b>	<b>80 661</b>	<b>25,22</b>	<b>18 913</b>	<b>4,72</b>	<b>35 690</b>	<b>8,51</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>4 015</b>	<b>2,02</b>	<b>52 256</b>	<b>25,76</b>	<b>41 963</b>	<b>16,45</b>	<b>33 202</b>	<b>11,18</b>
Základní kapitál	0	-	0	-	0	-	0	-
Základní kapitál	0	-	0	-	0	-	0	-
Kapitálové fondy	1	0,52	- 1	- 0,52	0	-	- 19	- 9,84
Ostatní kapitálové fondy	1	0,52	- 1	- 0,52	0	-	1	0,52
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	-	0	-	0	-	- 19	-
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	-	0	-	0	-	0	-
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	0	-	0	-	0	-	0	-
Hospodářský výsledek minulých let	89 259	81,68	4 013	2,02	52 256	25,80	41 964	16,47
Nerozdělený zisk z minulých let	89 259	81,68	4 013	2,02	52 256	25,80	41 964	16,47
Hospodářský výsledek účetního období	- 85 245	- 95,50	48 244	1 202,19	- 10 293	- 19,70	- 8 743	- 20,83
<b>Cizí zdroje</b>	<b>- 17 599</b>	<b>- 13,73</b>	<b>30 102</b>	<b>27,21</b>	<b>- 25 364</b>	<b>- 18,03</b>	<b>840</b>	<b>0,73</b>
Rezervy	0	-	0	-	0	-	0	-
Dlouhodobé závazky	453	7,24	8 486	126,43	- 7 026	- 46,23	- 757	- 9,26
Závazky - ovládací a řídicí osoba	0	-	7 500	-	- 7 408	- 98,77	- 92	- 100,00
Odložený daňový závazek	453	7,24	986	14,69	382	4,96	- 665	- 8,23
Krátkodobé závazky	- 3 989	- 6,13	22 440	36,73	- 4 755	- 5,69	13 918	17,67
Závazky z obchodních vztahů	- 8 171	- 17,39	21 688	55,87	- 3 253	- 5,38	666	1,16
Závazky k zaměstnancům	- 110	- 3,14	8 596	253,20	- 8 273	- 68,99	5 237	140,86
Závazky se sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	- 34	- 1,9	86	4,89	269	14,58	26	1,23
Stát - daňové závazky a dotace	- 2 077	- 100,00	0	-	0	-	0	-
Krátkodobé přijaté zálohy	5 268	50,07	- 9 070	- 57,45	8 615	128,22	8 056	52,54
Dohadné účty pasivní	1 081	878,86	1 137	94,44	- 2 060	- 88,00	- 138	- 49,11
Jiné závazky	54	70,13	3	2,29	- 53	- 39,55	71	87,65
Bankovní úvěry a výpomoci	- 14 063	- 24,73	- 824	- 1,93	- 13 583	- 32,36	- 12 321	- 43,40
Bankovní úvěry dlouhodobé	- 14 063	- 24,73	- 824	- 1,93	- 13 583	- 32,36	- 12 321	- 43,40
<b>Časové rozlišení</b>	<b>4 541</b>	<b>253,97</b>	<b>- 1 697</b>	<b>- 26,81</b>	<b>2 314</b>	<b>49,96</b>	<b>1 648</b>	<b>23,73</b>
Výnosy příštích období	4 541	253,97	- 1 697	- 26,81	2 314	49,96	1 648	23,73

Zdroj: Výkazy společnosti Formplast Purkert, s.r.o.

## Příloha 6 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2008-2012

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	2009/2008	2009/2008	2010/2009	2010/2009	2011/2010	2011/2010	2012/2011	2012/2011
	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]
Výkony	- 85 354	- 22,64	179 010	61,38	29 625	6,29	- 22 618	- 4,52
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	- 111 972	- 28,73	192 459	69,28	21 033	4,47	- 26 672	- 5,43
Změna stavu zásob vlastní činnosti	26 601	- 208,26	- 15 096	- 109,17	10 256	- 808,83	3 054	33,98
Aktivace	17	-	647	3805,88	- 664	- 100,00	1 000	-
Výkonová spotřeba	- 34 541	- 15,79	122 411	66,47	40 136	13,09	- 12 521	- 3,61
Spotřeba materiálu a energie	- 41 463	- 27,89	64 747	60,4	14 026	8,16	20 833	11,2
Služby	6 922	9,88	57 664	74,93	26 110	19,4	- 33 354	- 20,75
Přidaná hodnota	- 50 813	- 32,1	56 599	52,65	- 10 511	- 6,41	- 10 097	- 6,57
Osobní náklady	9 062	13,41	5 063	6,6	- 5 013	- 6,13	16 439	21,43
Mzdové náklady	10 735	22,02	2 506	4,21	- 6 616	- 10,67	15 102	27,27
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	- 1 622	- 9,51	2 168	14,05	1 127	6,4	1 197	6,39
Sociální náklady	- 51	- 2,85	389	22,34	476	22,35	140	5,37
Daně a poplatky	59	75,64	- 8	- 5,84	637	493,8	74	9,66
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	3 044	13,64	339	1,34	8 351	32,5	- 118	- 0,35
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	3 998	18,02	24 394	93,17	- 3 634	- 7,19	- 13 961	- 29,74
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	5 999	5554,63	- 5 038	- 82,5	- 526	- 49,20	4 929	907,73
Tržby z prodeje materiálu	- 2 001	- 9,06	29 432	146,62	- 3 108	- 6,28	- 18 890	- 40,71
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	5 191	25,32	26 195	101,96	- 6 672	- 12,86	- 20 857	- 46,13
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	5 964	-	- 5 100	- 85,51	- 864	- 100,00	0	-
Prodaný materiál	- 773	- 3,77	31 295	158,63	- 5 808	- 11,38	- 20 857	- 46,13
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů přístích období	22 622	- 99,33	- 1 379	901,31	1 862	- 121,54	115	34,85
Ostatní provozní výnosy	- 825	- 35,84	847	57,35	2 342	100,77	8 109	173,79
Ostatní provozní náklady	- 1 211	- 36,19	356	16,67	1 014	40,71	5 735	163,62
Provozní výsledek hospodaření	- 86 407	- 94,19	51 274	961,45	- 8 982	- 15,87	- 20 337	- 42,7
Výnosové úroky	18	4,3	- 264	- 60,41	8	4,62	3	1,66
Nákladové úroky	- 563	- 18,61	- 834	- 33,86	- 218	- 13,38	- 410	- 29,06
Ostatní finanční výnosy	- 896	- 12,56	- 2 691	- 43,13	343	9,66	- 1 162	- 29,86
Ostatní finanční náklady	1 034	19,26	527	8,23	- 2 995	- 43,22	281	7,14
Finanční výsledek hospodaření	- 1 349	160,6	- 2 648	120,97	3 564	- 73,68	- 1 030	80,91
Daň z příjmu za běžnou činnost	- 5 920	- 92,89	5 939	1 311,04	- 1 669	- 26,11	- 1 398	- 29,6
- splatná	- 4 448	- 100,00	5 406	-	- 1 065	- 19,7	- 351	- 8,09

## PŘÍLOHY

---

- odložená	- 1 472	- 76,47	533	117,66	- 604	- 61,26	- 1 047	-274,08
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	- 81 836	- 96,82	42 687	1 586,29	- 3 749	- 8,26	- 19 969	- 47,97
Mimořádné výnosy	- 3 504	- 72,61	5 557	420,35	- 6 544	- 95,13	11 226	3 351,04
Mimořádné náklady	- 95	- 100,00	0	-	95	-	- 95	- 100,00
Mimořádný výsledek hospodaření	- 3 409	- 72,06	5 557	420,35	- 6 544	- 95,13	11 226	3 351,04
Výsledek hospodaření za účetní období	- 85 245	- 95,5	48 244	1 202,19	- 10 293	- 19,7	- 8 743	- 20,83
Výsledek hospodaření před zdaněním	- 91 165	- 95,33	54 183	1 213,23	- 11 962	- 20,4	- 10 141	- 21,72

Zdroj: Výkazy společnosti Formplast Purkert, s.r.o.

## Příloha 7 Vertikální analýza aktiv za období 2008-2012

AKTIVA	2008	2009	2010	2011	2012
	[%]	[%]	[%]	[%]	[%]
<b>Aktiva celkem</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Stálá aktiva</b>	<b>57,71</b>	<b>52,52</b>	<b>49,26</b>	<b>51,99</b>	<b>39,40</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,28	0,18	0,06	0,14	0,22
Software	0,28	0,18	0,06	0,14	0,22
Dlouhodobý hmotný majetek	57,43	52,34	49,15	51,81	39,15
Pozemky	0,18	0,18	0,14	0,14	0,13
Stavby	30,57	28,09	29,12	33,04	26,10
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	22,79	18,62	19,72	18,57	12,86
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1,86	5,45	0,16	0,07	0,06
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	2,03	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,05	0,05	0,05
Podíly v ovládaných a řízených jednotkách	0,00	0,00	0,05	0,05	0,05
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>41,89</b>	<b>47,29</b>	<b>50,54</b>	<b>47,90</b>	<b>60,48</b>
Zásoby	14,71	18,93	20,27	24,07	24,01
Materiál	6,53	6,30	10,42	12,46	8,30
Nedokončená výroba a polotovary	4,52	8,95	5,04	8,30	12,41
Výrobky	3,66	3,68	4,81	3,31	3,30
Krátkodobé pohledávky	21,97	19,75	24,87	19,28	23,88
Pohledávky z obchodních vztahů	22,14	19,33	22,41	20,09	21,91
Stát - daňové pohledávky	0,00	0,48	2,62	0,24	2,11
Dohadné účty aktivní	- 0,17	- 0,06	- 0,16	- 1,04	- 0,14
Jiné pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobý finanční majetek	5,22	8,61	5,40	4,54	12,59
Peníze	0,46	0,14	0,17	0,12	0,11
Účty v bankách	4,73	8,47	5,23	4,42	12,48
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,40</b>	<b>0,19</b>	<b>0,21</b>	<b>0,11</b>	<b>0,12</b>
Náklady příštích období	0,40	0,19	0,21	0,11	0,12

Zdroj: Výkazy společnosti Formplast Purkert, s.r.o.

## Příloha 8 Vertikální analýza pasiv za období 2008-2012

PASIVA	2008	2009	2010	2011	2012
	[%]	[%]	[%]	[%]	[%]
<b>Pasiva celkem</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>60,47</b>	<b>63,43</b>	<b>63,71</b>	<b>70,84</b>	<b>72,58</b>
Základní kapitál	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02
Základní kapitál	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02
Kapitálové fondy	0,06	0,06	0,05	0,05	0,04
Ostatní kapitálové fondy	0,06	0,06	0,05	0,05	0,04
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00
Hospodářský výsledek minulých let	33,23	62,08	50,58	60,76	65,21
Nerozdělený zisk z minulých let	33,23	62,08	50,58	60,76	65,21
Hospodářský výsledek účetního období	27,14	1,25	13,05	10,01	7,30
<b>Cizí zdroje</b>	<b>38,99</b>	<b>34,59</b>	<b>35,14</b>	<b>27,51</b>	<b>25,53</b>
Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé závazky	1,90	2,10	3,80	1,95	1,63
Závazky - ovládající a řídicí osoba	0,00	0,00	1,87	0,02	0,00
Odložený daňový závazek	1,90	2,10	1,92	1,93	1,63
Krátkodobé závazky	19,79	19,11	20,86	18,79	20,37
Závazky z obchodních vztahů	14,29	12,14	15,11	13,65	12,73
Závazky k zaměstnancům	1,07	1,06	2,99	0,89	1,97
Závazky se sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,55	0,55	0,46	0,50	0,47
Stát - daňové závazky a dotace	0,63	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé přijaté zálohy	3,20	4,94	1,68	3,66	5,14
Dohadné účty pasivní	0,04	0,38	0,58	0,07	0,03
Jiné závazky	0,02	0,04	0,03	0,02	0,03
Bankovní úvěry a výpomoci	17,29	13,38	10,48	6,77	3,53
Bankovní úvěry dlouhodobé	17,29	13,38	10,48	6,77	3,53
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,54</b>	<b>1,98</b>	<b>1,16</b>	<b>1,66</b>	<b>1,89</b>
Výnosy příštích období	0,54	1,98	1,16	1,66	1,89

Zdroj: Výkazy společnosti Formplast Purkert, s.r.o.

## Příloha 9 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2008-2012

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	2008	2009	2010	2011	2012
	[%]	[%]	[%]	[%]	[%]
Výkony	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	103,39	95,25	99,92	98,20	97,27
Změna stavu zásob vlastní činnosti	- 3,39	4,74	- 0,27	1,80	2,52
Aktivace	0,00	0,01	0,14	0,00	0,21
Výkonová spotřeba	58,01	63,14	65,14	69,30	69,96
Spotřeba materiálu a energie	39,43	36,76	36,53	37,17	43,30
Služby	18,58	26,39	28,60	32,13	26,67
Přidaná hodnota	41,99	36,86	34,86	30,70	30,04
Osobní náklady	17,93	26,28	17,36	15,33	19,50
Mzdové náklady	12,93	20,39	13,17	11,07	14,75
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	4,52	5,29	3,74	3,74	4,17
Sociální náklady	0,48	0,60	0,45	0,52	0,57
Daně a poplatky	0,02	0,05	0,03	0,15	0,18
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	5,92	8,69	5,46	6,81	7,10
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	5,88	8,98	10,75	9,38	6,90
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,03	2,09	0,23	0,11	1,15
Tržby z prodeje materiálu	5,86	6,88	10,52	9,27	5,76
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	5,44	8,81	11,02	9,04	5,10
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,00	2,04	0,18	0,00	0,00
Prodaný materiál	5,44	6,76	10,84	9,04	5,10
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	- 6,0	- 0,05	- 0,33	0,07	0,09
Ostatní provozní výnosy	0,61	0,51	0,49	0,93	2,67
Ostatní provozní náklady	0,89	0,73	0,53	0,70	1,93
Provozní výsledek hospodaření	24,33	1,83	12,03	9,52	5,71
Výnosové úroky	0,11	0,15	0,04	0,04	0,04
Nákladové úroky	0,80	0,84	0,35	0,28	0,21
Ostatní finanční výnosy	1,89	2,14	0,75	0,78	0,57
Ostatní finanční náklady	1,42	2,20	1,47	0,79	0,88
Finanční výsledek hospodaření	- 0,22	- 0,75	- 1,03	- 0,25	- 0,48
Daň z příjmu za běžnou činnost	1,69	0,16	1,36	0,94	0,70
- splatná	1,18	0,00	1,15	0,87	0,84
- odložená	0,51	0,16	0,21	0,08	- 0,14
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	22,42	0,92	9,64	8,32	4,53
Mimořádné výnosy	1,28	0,45	1,46	0,07	2,42
Mimořádné náklady	0,03	0,00	0,00	0,02	0,00
Mimořádný výsledek hospodaření	1,25	0,45	1,46	0,07	2,42
Výsledek hospodaření za účetní období	23,68	1,38	11,10	8,39	6,95
Výsledek hospodaření před zdaněním	25,37	1,53	12,46	9,33	7,65

Zdroj: Výkazy společnosti Formplast Purkert, s.r.o.