

Aplikace metod finanční analýzy v Puruplast a.s.

Vít Bartošík

Bakalářská práce
2012



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta logistiky a krizového řízení

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta logistiky a krizového řízení
Ústav logistiky
akademický rok: 2011/2012

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Vít BARTOŠÍK**
Osobní číslo: **L090583**
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Logistika a management**

Téma práce: **Aplikace metod finanční analýzy v Puruplast, a.s.**

Zásady pro vypracování:

1. Finanční analýza, její charakteristika a úloha v podniku
2. Typy a nástroje finanční analýzy
3. Charakteristika daného podniku
4. Analýza strategického cíle podniku
5. Provedení SWOT analýzy metod a finanční analýza daného podniku
6. Zhodnocení výsledků a návrh možných opatření na zlepšení stavu podniku

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

[1] RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi. 4 . aktualiz. vyd. Praha : Grada, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

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

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

Další odborná literatura dle doporučení vedoucího bakalářské práce.

Vedoucí bakalářské práce: **prof. PhDr. Vladimír Šefčík, CSc.**

Ústav ekonomie

Datum zadání bakalářské práce: **15. prosince 2011**

Termín odevzdání bakalářské práce: **11. května 2012**

V Uherském Hradišti dne 22. února 2012



prof. Ing. Josef Polášek, Ph.D.
děkan



doc. Ing. Jaroslav Rašner, CSc.
ředitel ústavu

ABSTRAKT

Cílem mojí bakalářské práce je na základě teoretických východisek posoudit finanční situaci vybraného podniku Puruplast, a.s. Analyzovat jeho dostupné účetní výkazy a zjištěné výsledky aplikovat v různých metodách finanční analýzy. Daný cíl aplikuji ve dvou částech práce. V teoretické části charakterizuji finanční analýzu a její metody. V navazující praktické části provedu finanční analýzu podniku za období 2009-2011 včetně zhodnocení. Na závěr navrhnu doporučení pro zlepšení situace v podniku.

Klíčová slova: finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, finanční ukazatele, horizontální a vertikální analýza, čistý pracovní kapitál, likvidita, finanční stabilita, aktivita, rentabilita

ABSTRACT

The aim of my bachelor thesis is based on the theoretical resources to assess the financial situation of the selected company Puruplast, Inc. To analyze the available financial statements and the results apply in different methods of financial analysis. I apply this aim in two parts of the thesis. The theoretical part describes the financial analysis and its methods. In the following practical part I make a financial analysis of company from 2009 to 2011, including evaluation. In conclusion, I will propose recommendations for improvements in the company.

Keywords: financial analysis, balance sheet, profit and loss account, financial indicators, horizontal and vertical analysis, net working capital, liquidity, financial stability, activity, profitability

Rád bych na tomto místě poděkoval svému vedoucímu bakalářské práce prof. PhDr. Vladimíru Šefčíkovi, CSc. za odborné vedení a cenné rady. Také bych chtěl poděkovat řediteli společnosti Puruplast, a.s. za vstřícný přístup a poskytnutí požadovaných materiálů.


Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk bakalářské práce bude uložen v archivu Fakulty logistiky a krizového řízení Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užit své dílo – bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

Prohlašuji,

- že jsem na bakalářské práci pracoval/a samostatně a použitou literaturu jsem citoval/a. V případě publikace výsledků budu uveden/a jako spoluautor/ka;
- že odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

V Uherském Hradišti, dne 7.5.2012


.....
podpis studenta/ky

OBSAH

ÚVOD.....	9
I TEORETICKÁ ČÁST.....	10
1 FINANČNÍ ANALÝZA.....	11
1.1 VÝZNAM FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.2.1 Interní uživatelé finanční analýzy	13
1.2.2 Externí uživatelé finanční analýzy	14
1.3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	15
1.3.1 Rozvaha.....	16
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty	17
1.3.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow)	18
1.4 NÁSTROJE FINANČNÍ ANALÝZY	18
2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	20
2.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	21
2.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH A TOKOVÝCH UKAZATELŮ	22
2.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	22
2.3.1 Ukazatele likvidity	23
2.3.2 Ukazatele finanční stability.....	24
2.3.3 Ukazatele aktivity.....	25
2.3.4 Ukazatele rentability	26
II PRAKTICKÁ ČÁST	27
3 PROFIL SPOLEČNOSTI.....	28
3.1 STRUKTURA SPOLEČNOSTI.....	28
3.2 PRODUKTY A SLUŽBY	29
3.3 STRATEGICKÉ CÍLE	31
4 SWOT ANALÝZA METOD FINANČNÍ ANALÝZY	32
5 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU.....	34
5.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY	34
5.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY	36
5.3 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY	37
5.4 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	38
5.5 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	39
5.5.1 Analýza likvidity	39
5.5.2 Analýza finanční stability	41
5.5.3 Analýza aktivity	42
5.5.4 Analýza rentability	43
6 ZHODNOCENÍ ANALÝZY A DOPORUČENÍ PRO ZLEPŠENÍ.....	46
ZÁVĚR	48
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	49
SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	51
SEZNAM OBRÁZKŮ	52

SEZNAM TABULEK	53
SEZNAM PŘÍLOH.....	54

ÚVOD

„Vydělej, co můžeš; investuj, co můžeš; uspoř, co můžeš.“

John Wesley

Chce-li být podnik úspěšný, neměl by se v dnešním velmi konkurenčním prostředí zaměřovat pouze a jen na obchodní či výrobní stránku své podnikatelské činnosti, ale věnovat se i stránce finanční. Koneckonců finanční kondice podniku může ovlivnit obchod nebo výrobu značným způsobem, zejména se to týká dostupnosti cizího kapitálu a podmínek. Právě proto je důležité zjistit, v jaké finanční situaci se podnik nachází. K tomuto zjištění nám slouží finanční analýza, která se provádí na základě dostupných dat za pomoci různých metod. Pro pracovníky provádějící tuto analýzu je klíčový výběr metody s největší vypovídající hodnotou o daném podniku. Důraz by měl být kladen i na interpretaci výsledků. Ani sebelepší analýza nám o podniku nic neřekne bez správného výkladu. Finanční analýza není jen „dokument“ současnosti, nýbrž je podkladem pro finanční plánování, tzn. má využití i do budoucna.

Cílem mojí bakalářské práce je na základě teoretických východisek posoudit finanční situaci vybraného podniku Puruplast, a.s. Analyzovat jeho dostupné účetní výkazy a zjištěné výsledky aplikovat v různých metodách finanční analýzy. Daný cíl aplikuji ve dvou částech práce.

V teoretické části definuji a blíže charakterizuji finanční analýzu a objasním její důležitost pro podnik. Jelikož existují různé typy a metody finanční analýzy, seznámím se s danou problematikou pomocí literatury. Tyto informace budou následně využívány při aplikaci metod v praktické části.

Dále představím podnik Puruplast, a.s., ve kterém budu vybrané metody finanční analýzy aplikovat. Uvedu strategické cíle, jichž by chtěl daný podnik dosáhnout. Provedu SWOT analýzu metod finanční analýzy a poté na základě rozboru jednotlivých účetních výkazů ve sledovaném období popíšu finanční situaci podniku pomocí jednotlivých finančních ukazatelů. Nakonec zhodnotím výsledky a navrhnou opatření na zlepšení stavu podniku.

Výše uvedený citát poukazuje na optimální situaci v podniku, který maximalizuje svůj zisk, investuje a zároveň se snaží vytvářet úspory minimalizací nákladů. V běžné praxi však většinou musí manažer najít optimální hranici mezi výší investic a úspor.

TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. Je zřejmé, že existuje velmi úzká spojitost mezi účetnictvím a rozhodováním o podniku. Účetnictví předkládá z pohledu finanční analýzy do určité míry přesné hodnoty peněžních údajů, které se však vztahují pouze k jednomu časovému okamžiku, a tyto údaje jsou víceméně izolované. Aby mohla být tato data využita pro hodnocení finančního zdraví podniku, musí být podrobena finanční analýze. [12]

Finanční analýza představuje nástroj, který je nezbytný k tomu, aby mohl být podnik úspěšný. S její pomocí lze hodnotit nejen dosavadní vývoj hospodaření daného podniku, a to včetně posouzení jeho finanční pozice a výkonnosti, ale je možné ji použít i jako základ pro současná i budoucí rozhodnutí, která by měla vést k naplnění hlavního cíle podniku. Za hlavní cíl podniku je považována maximalizace zisku, a to jak z krátkodobého, tak zejména z dlouhodobého hlediska, která bývá zpravidla vyjadřována pomocí rentability aktiv či vloženého kapitálu. Postupně se ovšem prosazuje koncept, kdy je za hlavní cíl podniku považováno udržení a růst tržní hodnoty podniku, což lze sledovat pomocí ukazatelů tržní či ekonomické přidané hodnoty. Existuje mnoho různých definic, které nahlížejí na finanční analýzu z různých úhlů pohledu. Pro představu některé z nich uvedu. [3], [10]

Finanční analýza podniku je analýzou financí podniku. Finance podniku mohou být definovány jako pohyb peněžních prostředků, vyjádřený peněžními toky (příjmy a výdaji peněžních prostředků). [12]

Můžeme ji také chápat jako systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Jiná definice o ní hovoří jako o metodě hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj. Tím se zvyšuje vypovídací schopnost zpracovávaných dat, zvyšuje se jejich informační hodnota. [3], [13]

Původ finanční analýzy je pravděpodobně stejně starý jako vznik peněz. Z hlediska historického můžeme považovat za kolébku finanční analýzy Spojené státy americké. U nás se tento pojem objevuje v literatuře jako „analýza bilanční“ poprvé na počátku 20. století. [12]

Jaké místo zaujímá finanční analýza v podniku? To vám objasním v následující kapitole.

1.1 Význam finanční analýzy

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností. Průběžná znalost finanční situace firmy umožňuje manažerům správně se rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při stanovení optimální finanční struktury, při alokaci volných peněžních prostředků, při poskytování obchodních úvěrů, při rozdělování zisku apod. Znalost finančního postavení je nezbytná jak ve vztahu k minulosti, tak zejména pro odhad a prognózování budoucího vývoje. [8]

Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení, protože působí jako zpětná informace o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech došel, v čem se mu jeho předpoklady podařilo splnit a kde naopak došlo k situaci, které chtěl předejít nebo kterou nečekal. [8]

Finanční analýza ale nespadá pouze do finančního řízení, svůj vliv má také na firmu jako celek; je např. součástí marketingové SWOT analýzy, má vliv na celou řadu rozhodovacích procesů ve firemním řízení. Objektivně se při zpracovávání finanční analýzy jedná o identifikaci slabin ve firemním finančním zdraví, které by mohly v budoucnu vést k problémům, a silných stránek souvisejících s možným budoucím zhodnocením majetku firmy. Finanční analýza má svůj význam nejen uvnitř firmy, ale také při pohledu zvenčí, např. finanční analýzy mohou přicházet z externího prostředí a mohou podmiňovat úvěrový nebo investiční potenciál firmy. [12]

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Podnik neexistuje izolován od okolního světa, a proto je jeho činnost sledována různými zájmovými skupinami, které se snaží určitým způsobem uspokojovat své vlastní informační potřeby. Vzhledem k potřebám jednotlivých skupin uživatelů finanční analýzy, je nutné brát ohled na to, v jakém postavení vystupují tito uživatelé ve vztahu k podniku a jaké cíle svým počínáním sledují. Je rovněž důležité vzít v úvahu, k jakému množství a druhu dat charakterizujících podnik mají jednotlivé skupiny uživatelů přístup. Všichni

uživatelé ještě před zpracováním jakékoliv analýzy musí formulovat cíl, k němuž hodlají vypracovanou analýzou dospět. [3], [10]

Uživateli účetních informací a finanční analýzy jsou především:

- manažeři,
- vlastníci podniku,
- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- obchodní partneři (odběratelé a dodavatelé),
- zaměstnanci,
- stát a jeho orgány,
- konkurenti. [3]

Podle toho, kdo provádí a potřebuje finanční analýzu, ji můžeme rozdělit do dvou oblastí: interní a externí. [3]

1.2.1 Interní uživatelé finanční analýzy

Manažeři – potřebují finanční analýzu pro krátkodobé a zejména pak pro dlouhodobé finanční řízení podniku. Znalosti finanční situace podniku jim napomáhá při rozhodování o výši a struktuře majetku a zdrojů financování podniku, rozdělování disponibilního zisku, umístění volných finančních prostředků. Manažeři se tedy zajímají o ukazatele rentability, aktivity a provozní ukazatele. [12]

Vlastníci podniku – zajímají se především o návratnost jejich prostředků, tzn. hodnocení rentability (ziskovosti) vloženého kapitálu. Rovněž je zajímavá, zda vrcholový management řídí podnik dobře, tj. zda výsledky jeho činnosti jsou srovnatelné s výsledky podobných podniků. [12]

Zaměstnanci – mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku, neboť jim jde o zachování pracovních míst a mzdové podmínky. Často bývají podobně jako řídicí pracovníci motivováni výsledky hospodaření. Tyto výsledky sledují a vliv na řízení podniku uplatňují většinou prostřednictvím odborových organizací. [8]

1.2.2 Externí uživatelé finanční analýzy

Investoři – potencionální investory, kteří uvažují o umístění svých peněžních prostředků, zajímá zdraví podniku. Chtějí si ověřit, zda je jejich rozhodnutí správné. Využívají finanční informace ze dvou hledisek – investičního a kontrolního. Investiční hledisko představuje využití informací pro rozhodování o budoucích investicích. Hlavní zájem se soustřeďuje na míru rizika a výnosnost. Kontrolní hledisko uplatňují vůči manažerům podniku, jehož akcie vlastní. Zajímají se o stabilitu a likviditu podniku. [3]

Banky a jiní věřitelé – věřitelé žádají co nejvíce informací o finančním stavu potencionálního dlužníka, aby se mohli správně rozhodnout, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Banky při poskytování úvěrů svým klientům často zahrnují do úvěrových smluv klauzule, kterými je vázána stabilita úvěrových podmínek na hodnoty vybraných finančních ukazatelů. Banka si například může vymínit, že změní úvěrové podmínky (zvýší úrokovou sazbu), jestliže podnik překročí jistou hranici zadluženosti (ukazatel poměru dluhů k vlastnímu kapitálu). [10]

Obchodní partneři – dodavatelé a odběratelé si potřebují ověřit, že daný podnik představuje solidního obchodního partnera, se kterým mohou navázat dlouhodobou spolupráci. Dodavatelé se zajímají především o dlouhodobou stabilitu a solventnost svých odběratelů, tedy hledají takové, kteří jim zajistí stálý odbyt jejich výrobků. Odběratelé se potřebují ujistit především o tom, že jim podnik bude dodávat požadované množství vstupů, v dané kvalitě, čase a za dohodnutou cenu, aby jim nevznikly problémy při jejich vlastní činnosti. [3]

Stát a jeho orgány – státní instituce určitě zajímá schopnost podniků vytvářet zisk a odvádět daně do státního rozpočtu. Chceme-li být konkrétnější, můžeme zde zmínit kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finanční výpomoci podnikům nebo získání přehledu o finančním stavu podniku, který se uchází o státní zakázku. [3]

Konkurenti – využívají finanční analýzu ostatních podniků k tomu, aby byli schopni určit svou pozici v rámci srovnatelných podniků daného odvětví. Snaží se odhalit své silné a slabé stránky a případné příležitosti a hrozby, což by jim mělo umožnit přijmout taková opatření, která by měla vést ke zvýšení jejich konkurenceschopnosti. Zajímají se především o rentabilitu, ziskovou marži, cenovou politiku, investiční aktivitu, výši a hodnotu zásob, jejich obratovost apod. Všimají si hlavě podniků, kterým se na trhu daří, aby se mohli inspirovat a aplikovat dobré praktiky. [3], [8]

1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

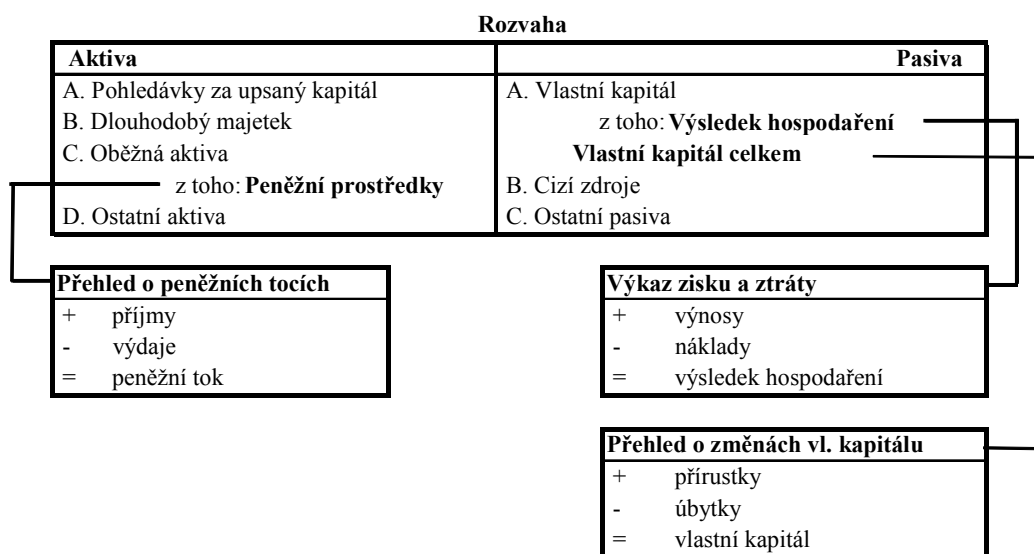
Základní zdroj dat představují účetní výkazy podniku. V podstatě jsou to systematicky seříděné přehledy informací na určité úrovni syntetiky vypovídající o majetkové a finanční situaci podniku, o výsledku hospodaření a jeho struktuře a o zdrojích a užití peněžních prostředků. Řadu cenných informací obsahuje také výroční zpráva. Čerpat informace lze dále ze zpráv samotného vrcholového vedení podniku, ze zpráv vedoucích pracovníků či auditorů, z firemní statistiky, produkce, poptávky, odbytu či zaměstnanosti, z oficiálních ekonomických statistik, z burzovního zpravodajství, z komentářů odborného tisku, z nezávislých hodnocení a prognóz apod. [8]

Pro to, abychom mohli úspěšně začít zpracovávat finanční analýzu, jsou důležité zejména základní účetní výkazy:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (výkaz cash flow). [5]

Rozvaha, výkaz zisku a ztráty jsou účetní výkazy, jejichž struktura je stanovena Ministerstvem financí, a jsou závaznou součástí účetní závěrky v soustavě podvojného účetnictví. K účetním výkazům se v rámci účetní závěrky připojuje ještě příloha, která musí obsahovat údaje o příslušné účetní jednotce, informace o účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobech oceňování, dále musí obsahovat doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty a také přehled o peněžních tocích. Oproti rozvaze a výkazu zisku a ztráty výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (výkaz cash flow) není standardizován, což však neznamená, že by měl nižší informační hodnotu než předchozí dva výkazy. Navíc anglosaské ekonomiky rozšířily výčet finančních výkazů ještě o výkaz pracovního kapitálu, který je velmi účinným pomocným materiálem pro řízení v oblasti likvidity firem. [4], [12]

Vzájemné vazby mezi finančními výkazy popisuje následující obrázek.



Obr. 1 Vztahy mezi finančními výkazy

Zdroj: [9] [vlastní zpracování]

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha je účetním výkazem, který zachycuje bilanční formou stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva) vždy k určitému datu. Rozvaha se zpravidla sestavuje k poslednímu dni každého roku, respektive kratších období. Představuje základní přehled o majetku podniku ve statické podobě (v okamžiku účetní závěrky). Jde nám tedy o získání věrného obrazu ve třech základních oblastech – majetkové situaci podniku, zdrojích financování a finanční situaci podniku. První oblastí je majetková situace podniku, v jejímž rámci zjišťujeme, v jakých konkrétních druzích je majetek vázán a jak je oceněn, nakolik je opotřeben, jak rychle se obrací, optimálnost složení majetku atd. Druhou oblastí jsou zdroje financování, z nichž byl majetek pořízen, přičemž se hlavně zajímáme o výši vlastních a cizích zdrojů financování a jejich strukturu. Poslední jsou informace o finanční situaci podniku, kde figurují informace, jakého zisku podnik dosáhl, jak jej rozdělil, či zprostředkovaná informace, zda je podnik schopen dostát svým závazkům. [12]

Rozvahu lze schematicky rozdělit do dvou částí. Levá strana je nazývána stranou aktiv rozvahy (rozdělení majetku dle jeho struktury) a druhou část představuje strana pasiv rozvahy (rozdělení podle zdrojů krytí). Protože jde o dvojitý pohled na stejný majetek, musí platit následující bilanční rovnice:

AKTIVA= PASIVA

majetek = zdroje krytí [10]

Z rozvahy lze rovněž zjistit výsledek hospodaření daného podniku, a to porovnáním strany aktiv a strany pasiv v rozvaze. Platí tedy, že jsou-li aktiva větší než pasiva, dosahuje podnik zisku a v opačném případě ztráty. [10]

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty konkretizuje, které náklady a výnosy za jednotlivé činnosti se podílely na tvorbě výsledku hospodaření běžného období, který je pak v rozvaze zobrazen jako jediný údaj. Slouží k posouzení schopnosti podniku zhodnocovat vložený kapitál. Z ekonomických ukazatelů má výsledek hospodaření, resp. zisk nebo ztráta jednoznačnou prioritu. Výkaz zisku a ztráty je sestavován tak, že transakce jsou zachycovány a vykazovány v období, jehož se časově i věcně týkají, nikoliv podle toho, zda došlo v daném období k peněžnímu příjmu nebo výdaji. Jinak řečeno, výnosy se uznávají v období, ve kterém byly realizovány, bez ohledu na to, zda v témž období došlo k jejich úhradě. Obdobně je pro uznání nákladů rozhodující období vzniku nákladů, tedy období, v němž se náklady podílely na tvorbě výnosů bez ohledu na to, zda byly ve stejném období zaplacený. Nákladové a výnosové položky se tedy neopírají o skutečné peněžní toky. Definuujme nyní základní stavební kameny toho výkazu. [3], [8]

Výnosy představují zvýšení ekonomického prospěchu během účetního období, a to jednak ve formě zvýšení aktiv, jednak ve formě určitých případů snížení závazků. [9]

Náklady jsou snížením ekonomického prospěchu během účetního období, a to jednak ve formě snížení (úbytku, spotřeby) aktiv, jednak ve formě zvýšení závazků. [9]

Rozdílem mezi celkovými výnosy a celkovými náklady podniku vzniká výsledek hospodaření podniku.

Výnosy - náklady = výsledek hospodaření (+zisk, -ztráta)

Podle povahy výsledek hospodaření dělíme na provozní, finanční a mimořádný. [9]

1.3.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow)

Přehled o peněžních tocích slouží jako podklad pro řízení likvidity podniku, protože na základě rozboru peněžních prostředků a jejich ekvivalentů lze posoudit a zhodnotit úroveň finančního řízení podniku, jeho schopnost vytvářet peněžní prostředky a jeho politiku týkající se užití vytvořených prostředků. Od výkazu zisku a ztráty se odlišuje tím, že se nezabývá analýzou nákladů a výnosů, ale porovnává příjmy a výdaje podniku za určité časové období. Jedná se o retrospektivní pohled na peněžní toky, protože se sledují výsledky v předešlém účetním období. Účelem tohoto výkazu je na základě analýzy minulých skutečností především předpovědět vývoj finanční situace (likvidity) podniku v daném období a vysvětlit příčiny měn ve finanční pozici. Přehledy o peněžních tocích se zpravidla sestavují za celý podnik a v ČR se používá uspořádání, které umožňuje sledovat tvorbu finančních zdrojů ve třech oblastech, a to v provozní činnosti, investiční činnosti a v oblasti financování. [10]

1.4 Nástroje finanční analýzy

Základní nástroje jednoduché (elementární) finanční analýzy jsou **finanční ukazatele**, neboť přinášejí odpovědi na různé otázky související s finančním zdravím firmy. Finanční analýza pracuje s ukazateli, kterými jsou buď položky účetních výkazů a údaje z dalších zdrojů, nebo čísla, která jsou z nich odvozená. Na nejvyšší úrovni členění lze rozlišit ukazatele na **extenzivní** a **intenzivní ukazatele**. Za extenzivní mohou být považovány ty ukazatele, které lze získat přímo z daného zdroje dat, např. účetních výkazů. Mezi tuto skupinu ukazatelů patří ukazatele **stavové**, které popisují stav k určitému okamžiku, **tokové**, reprezentující hodnotu za určitý časový interval, a **rozdílové**, které lze získat rozdílem stavovým ukazatelů. Kromě těchto skupin ukazatelů patří mezi extenzivní ukazatele i nefinanční ukazatele, které pomáhají zpřesňovat ukazatele značné. Naproti tomu intenzivní ukazatele charakterizují míru, v jaké jsou extenzivní ukazatele podnikem využívány a jak silně či rychle se mění. Je možné je získat poměrem dvou extenzivních ukazatelů ve formě zlomku. Typickým reprezentantem této skupiny jsou **poměrové ukazatele**. [10]

Standardním členěním ukazatelů je členění na: ukazatele absolutní, rozdílové a poměrové, respektive i ukazatele pružnosti. [10]

Absolutní ukazatele vycházejí přímo z posuzování hodnot jednotlivých položek základních účetních výkazů. Tento přístup je však poměrně omezený, neboť nezpracovává žádnou matematickou metodu. [10]

Rozdílové ukazatele představují rozdíl stavu určitých skupin aktiv či pasiv vztažených vždy k témuž okamžiku. Typickým představitelem tohoto ukazatele je čistý pracovní kapitál – rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými závazky. [12]

Poměrové ukazatele tvoří nejpočetnější a nejvyužívanější skupinu ukazatelů a jsou definovány jako podíl dvou položek nejčastěji ze základních účetních výkazů. Hodnota ukazatele pak vyjadřuje velikost ukazatele v čitateli na jednotku ukazatele ve jmenovateli. Pomocí poměrových ukazatelů se provádějí různá časová srovnání, průřezové a srovnávací analýzy apod. Někdy také slouží poměrové ukazatele jako základ pro regresní a korelační metody. Seskupením takových ukazatelů vznikají řetězce (soustavy paralelně řazených ukazatelů), které mohou mít vlastní ekonomickou interpretaci. U takovýchto uskupení nejsou jednotlivé skupiny spojeny formálními matematickými vazbami. Dále jsou vytvářeny pyramidové soustavy ukazatelů, které se vyznačují formalizací vztahů mezi jednotlivými podílovými ukazateli realizovanou základními matematickými operacemi. [12]

Speciální ukazatele pružnosti (elasticity) jsou poměry relativních přírůstků, přičemž v čitateli je relativní přírůstek dané veličiny. Elasticita vyjadřuje, o kolik procent se změni závislá veličina, změni-li se veličina nezávislá o 1 %. [12]

2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

V odborné literatuře se nejčastěji používá členění finanční analýzy podle toho, z jakých vstupních dat vychází a jaké metody jsou ke zpracování těchto dat nejčastěji používány. Podle těchto kritérií lze finanční analýzu rozdělit na **fundamentální** a **technickou** finanční analýzu. [10]

Fundamentální analýza je založena na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, na zkušenostech odborníků, na jejich subjektivních odhadech i na citu pro situace a trendy. Zpracovává velké množství kvalitativních údajů, a pokud využívá kvantitativní informaci, odvozuje zpravidla své závěry bez použití algoritmizovaných postupů. Metodou analýzy je komparativní analýza založena převážně na verbálním hodnocení. Patří sem např. SWOT analýza, metoda kritických faktorů úspěšnosti, metoda analýzy portfolia dvou dimenzí nebo Argentiho model. [15]

Technická analýza vychází především z kvantitativních dat, která jsou zpracována prostřednictvím matematických, statistických a jiných algoritmizovaných metod, a to zejména s použitím výpočetní techniky. Základním předpokladem kvalitně provedené technické finanční analýzy je provedení odpovídající interpretace vypočtených hodnot s ohledem na ekonomickou podstatu těchto hodnot. [15]

Metody technické finanční analýzy je možné dále členit podle složitosti zpracování dat na **elementární** a **vyšší metody**. [10]

Elementární metody se vyznačují tím, že využívají základní matematické postupy a nevyžadují zvláštní matematické vzdělání jejich uživatelů. Elementární metody jsou v praxi často používané, a to zejména z důvodu jednoduchosti a malé časové náročnosti jejich výpočtu. Tyto metody lze rozdělit do čtyř skupin, na:

- analýzu absolutních ukazatelů,
- analýzu rozdílových a tokových ukazatelů,
- analýzu poměrových ukazatelů,
- analýzu soustav ukazatelů. [10]

Vyšší metody se zakládají na složitějších matematických a statistických postupech. [10]

2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Spočívá v používání údajů přímo zjištěných v účetních výkazech. Tyto údaje obsažené v účetních výkazech jsou někdy označovány jako absolutní ukazatele, které pro potřebu finanční analýzy nemusíme upravovat. Velikost těchto ukazatelů závisí do značné míry na velikosti firmy a dalších faktorech a nelze je užít k mezipodnikovému srovnávání. Užitečné je srovnání vývoje vybraných absolutních ukazatelů v čase, tj. jejich růst či pokles v navazujících obdobích např. letech, čtvrtletích. Absolutní ukazatele používáme zejména k analýze vývojových trendů – horizontální analýze a k analýze komponent – vertikální analýze. [2]

Horizontální analýza

Horizontální analýza slouží k posouzení vývoje hodnot v čase a změn souhrnných ukazatelů (tržby, zisk, náklady, aktiva, pasiva atd.). Z časových řad můžeme detailně zkoumat průběh změn a odhalovat dlouhodobé trendy významných finančních položek. Technika rozboru je následující:

$$\text{absolutní změna} = \text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1}$$

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{hodnota}_{t-1}} \times 100(\%) \quad [4]$$

kde t je běžný rok, $t-1$ je předchozí rok

Vertikální analýza

Vertikální analýza zjišťuje podíl jednotlivých položek výkazů na zvoleném základu. Obecný vzorec vypadá takto:

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i}, \quad [4]$$

kde U_i je velikost dílčího ukazatele, $\sum U_i$ je velikost absolutního ukazatele.

Využívá se zejména při analýze aktiv a pasiv podniku (při rozboru majetkové a finanční struktury firem), tržeb, zisku, nákladů, složek finančních toků, případně dílčích složek ukazatelů. [2]

2.2 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

Tento druh analýzy se zabývá zkoumáním mezi jednotlivými položkami účetních výkazů, zejména rozvahy. Rozdílové ukazatele bývají často nazývány fondy finančních prostředků, které ovšem nejsou chápány jako zdroj krytí aktiv z pohledu účetního, ale z pohledu finančního řízení podniku. Fondy finančních prostředků představují shrnutí určitých stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva či pasiva, tedy konkrétně rozdíl mezi určitými položkami krátkodobých aktiv a určitými položkami krátkodobých pasiv. Nejčastěji používaným rozdílovým ukazatelem je **čistý pracovní kapitál**, který lze vyjádřit jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovým krátkodobým cizím kapitálem. Tento ukazatel tak představuje tu část oběžného majetku, jež je financována dlouhodobým kapitálem. Jeho velikost je možné zjistit dvěma způsoby, a to následovně:

$$\check{C}PK = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$$

anebo

$$\check{C}PK = \text{Dlouhodobé závazky} + \text{Vlastní kapitál} - \text{Stálá aktiva} \quad [10]$$

Velikost čistého pracovního kapitálu je důležitá pro stanovení platební schopnosti firmy. Čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím větší by měla být schopnost podniku hradit své závazky. Pokud ukazatel nabývá záporné hodnoty, část dlouhodobých aktiv je kryta krátkodobými zdroji a podnik je finančně nestabilní. [1]

2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza účetních výkazů pomocí poměrových ukazatelů je jednou z nejoblíbenějších metod především proto, že umožňuje získat rychlou představu o finanční situaci v podniku. Podstatou poměrového ukazatele je, že dává do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty, popř. cash flow. Lze proto zkonstruovat velké množství ukazatelů. V praxi se však osvědčilo využívání pouze několika základních ukazatelů rozříděných do skupin podle jednotlivých oblastí hodnocení hospodaření a finančního zdraví podniku. Analýza poměrových ukazatelů bývá často členěna na analýzu:

- ukazatelů likvidity,
- ukazatelů finanční stability,
- ukazatelů aktivity,
- ukazatelů rentability. [1], [8]

2.3.1 Ukazatele likvidity

Analýza likvidity testuje v rozvaze, jaký je poměr likvidního majetku k provozním, resp. krátkodobým dluhům. Nestačí jen prostá rovnost likvidního majetku a krátkodobých dluhů. Platební schopnost by měla vydržet opožděnou přeměnu majetku v peníze, když se zpožďuje za termíny splatnosti závazků, a také nedobytnost některých stávajících pohledávek. Proto by měl být likvidní majetek o něco vyšší než provozní či krátkodobé dluhy. V souvislosti s těmito ukazateli bych chtěl vysvětlit důležité pojmy jako likvidita a solventnost. **Solventnost** představuje bezprostřední platební schopnost podniku, tj. schopnost hradit v určeném termínu, v daném objemu, v požadované podobě a na požadovaném místě všechny své splatné závazky. [6]

Likvidita je míra schopnosti a připravenosti podniku uhradit stávající krátkodobé peněžní závazky včas a v plné výši, až nastane jejich splatnost.

Zpravidla se používají 3 základní ukazatele likvidity:

1. Okamžitá likvidita.
2. Pohotová likvidita.
3. Běžná likvidita. [6]

Okamžitá likvidita bývá označována také jako likvidita 1. stupně. Finančním majetkem se pro potřeby vzorce myslí krátkodobý finanční majetek (peníze, krátkodobé cenné papíry, šeky, běžné účty v bankách). Za uspokojivou hodnotu okamžité likvidity je považován interval 0,9-1,1. Minimální hodnota ukazatele se uvádí 0,2; přičemž tato hranice je považována za kritickou.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobá pasiva}} \quad [7]$$

Pohotová likvidita označovaná za likviditu 2. stupně poměřuje jen tzv. pohotová oběžná aktiva ke krátkodobým dluhům. Čím je ukazatel pohotové likvidity vyšší, tím je jistější úhrada krátkodobých závazků i v případě, že by přeměna pohledávek v peněžní prostředky vážla. Z hlediska hodnoty je za dobrou považována 1:1, v takovém případě je podnik schopen se vyrovnat se svými závazky, aniž by musel prodávat zásoby. Za konzervativní se považuje hodnota 1,1-1,5; v intervalu 0,4 až 0,7 jsou hodnoty rizikovější.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} + \text{finanční majetek}}{\text{krátkodobá pasiva}} \quad [7]$$

Běžná likvidita ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé dluhy podniku, resp. kolika korunami je kryta jedna koruna krátkodobých dluhů. Rozumí se tím, kolikrát je podnik schopen uspokojit své krátkodobé věřitele, kdyby proměnil veškerý krátkodobý oběžný majetek v daném okamžiku v hotovost. Za přiměřenou výši ukazatele se považuje interval 1,5 až 2,5.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobá pasiva}} \quad [7]$$

2.3.2 Ukazatele finanční stability

Sledují především vztah mezi vlastním a cizím kapitálem, tj. zabývají se především dlouhodobou platební schopností podniku. Jejich úkolem je najít optimální kapitálovou strukturu, a to takovou, která zajistí dostatečnou výnosnost při požadované likviditě a za přijatelného rizika. Tato skupina sdružuje různé ukazatele, které můžeme rozčlenit na dvě podskupiny, a to na skupinu, která se zabývá **celkovou a dlouhodobou mírou zadluženosti** (patří sem např. ukazatel celkové zadluženosti, ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu či ukazatel finanční páky) a na skupinu, která se věnuje **schopnosti firmy krýt své závazky, především vůči finančním ústavům** (ukazatel úrokového krytí). [10]

Celková zadluženost je základním ukazatelem zadluženosti. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30 až 60%. U posuzování zadluženosti je nutné přihlížet k odvětví, ve kterém daný podnik působí.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}} \quad [10]$$

Míra zadluženosti poměří cizí a vlastní kapitál. Tento ukazatel je kupříkladu velice významný pro rozhodování banky, zda vyhovět žádosti o poskytnutí nového úvěru. Pro toto posuzování je důležitý jeho časový vývoj, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje či snižuje. Ukazatel indikuje, do jaké míry by mohly být ohroženy nároky věřitelů.

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad [10]$$

Úrokové krytí charakterizuje výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet úroky. Pokud má ukazatel hodnotu 1, znamená to, že podnik vytvořil zisk, který je dostatečný pro splácení úrokům věřitelům, ale na stát a především na vlastníka v podobě čistého zisku již nic nezbylo. Doporučená hodnota toho ukazatele je proto vyšší než 5.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad [8]$$

2.3.3 Ukazatele aktivity

S pomocí těchto ukazatelů lze zjistit, zda je velikost jednotlivých druhů aktiv v rozvaze v poměru k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám podniku přiměřená, tzn., zda ukazatele aktivity měří schopnost podniku využívat vložené prostředky. Tyto ukazatele lze vyjádřit v podobě obratu jednotlivých položek aktiv, příp. pasiv, nebo v podobě doby obratu jednotlivých aktiv, příp. pasiv. [8]

Obrat celkových aktiv je komplexním ukazatelem měřícím efektivnost využívání celkových aktiv. Udává, kolikrát se celková aktiva obrátí do tržeb za rok. Jeho hodnota by měla být minimálně na úrovni hodnoty 1. Pro větší objektivnost výsledků je vhodné oborové srovnání.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad [6]$$

Doba obratu zásob udává, jak dlouho trvá jeden obrat, tj. doba nutná k tomu, aby peněžní fondy přešly přes výrobní a zboží formy znovu do peněžní formy. Pro posouzení ukazatele je rozhodující jeho vývoj v časové řadě a porovnání s odvětvím.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}} \times 360 \quad [8]$$

Doba obratu pohledávek vyjadřuje období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které musí podnik v průměru čekat, než obdrží platby od svých odběratelů. Hodnota tohoto ukazatele se srovnává s dobou splatnosti faktur a odvětvovým průměrem.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} \times 360 \quad [8]$$

Doba obratu závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Tento ukazatel by měl dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} \times 360 \quad [8]$$

2.3.4 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability jsou ukazatele, kde se v čitateli vyskytuje nějaká položka odpovídající výsledku hospodaření a ve jmenovateli nějaký druh kapitálu, respektive tržby. Slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti. Ukazatele rentability by v časové řadě měly mít obecně rostoucí tendenci. [12]

ROA – ukazatel rentability celkových vložených aktiv poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována. Je užitečný při porovnání podniků s rozdílnými daňovými podmínkami a s různým podílem dluhu ve finančních zdrojích.

$$ROA = \frac{EAT}{aktiva} \quad [6]$$

ROE – ukazatel rentability vlastního kapitálu je ukazatelem, jímž vlastníci zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos, zda se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika. Pro investora je důležité, aby ukazatel ROE byl vyšší než úroky, které by obdržel při jiné formě financování např. z obligací, termínového vkladu, majetkových cenných papírů apod.

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad [13]$$

ROS – rentabilita tržeb představuje poměry, které v čitateli zahrnují výsledek hospodaření v různých podobách a ve jmenovateli obsahují tržby. Tento ukazatel vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb.

$$ROS = \frac{zisk}{tržby} \quad [12]$$

Na základě výše popsaných teoretických poznatků provedu v navazující praktické části finanční analýzu podniku Puruplast, a.s., aplikací již zmíněných metod.

PRAKTICKÁ ČÁST

3 PROFIL SPOLEČNOSTI

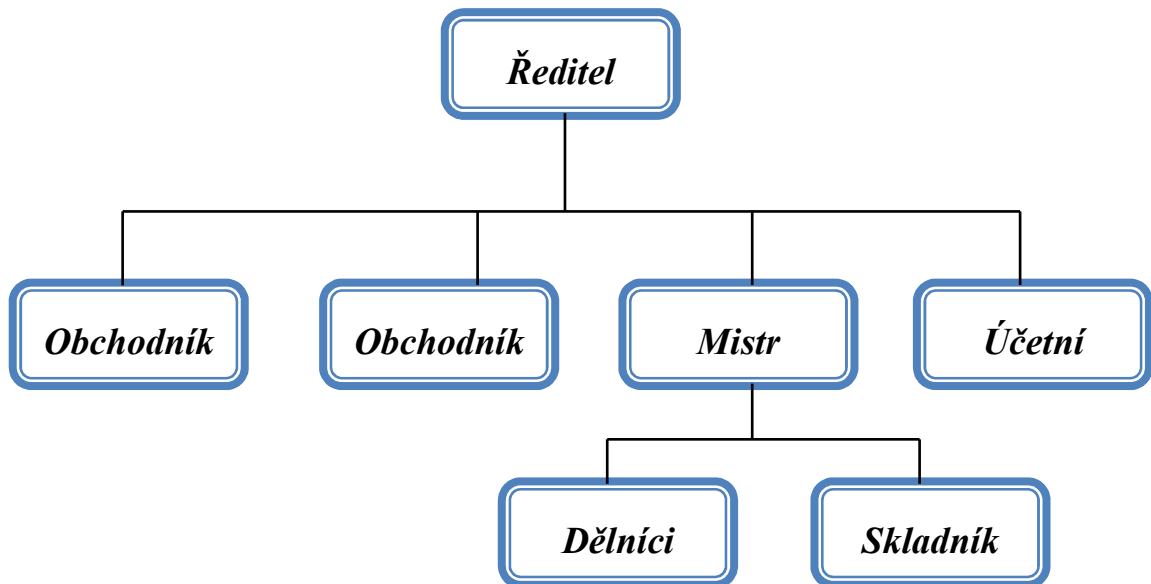
Firma Puruplast byla založena v roce 1998 jako akciová společnost a sídlí v obci Kostelany nad Moravou. V současné době zaměstnává 15 pracovníků. Stala se důležitou součástí odpadového hospodářství, na jehož konci stojí ekologicky zužitkovaný odpad. Posláním společnosti je zabezpečení ekologické výroby a napomáhání udržení zdravého životního prostředí. Proto vyrábí nejen kvalitní plnohodnotné produkty použitelné při výrobě v plastikářském průmyslu, ale i vlastní finální výrobky, jež napomáhají ke zlepšení životního prostředí. Společnost se zabývá sběrem plastových odpadů od firem a domácností, jejich recyklací a následnou výrobou plastových polotovarů i finálních výrobků se zásadním využitím recyklovaných materiálů. To vše v souladu s mottem „Nejenom co, ale i z čeho...“ [17], [18]

Koncepce recyklace vychází z myšlenky soustředit se zejména na zpracování polyolefinů, které nemá na životní prostředí takový dopad jako zpracovávání jiných polymerů. Je to dáno jejich chemickou strukturou, již tvoří jen atomy uhlíku a vodíku. Důležité je, že tyto výrobky lze vícekrát recyklovat. To dokládá i výroba zatrávňovacích tvárnic z již recyklovaných materiálů. Technologické odpady se tímto zařazují nejen do výrobního cyklu, ale následně znovu do života. Technologie, kterou Puruplast využívá, je uzpůsobena na separaci nečistot, mletí, třídění, sušení, aglomeraci a regranulaci surovin. Disponuje prostředky, jimiž je možné přípustně znečištěnou vstupní surovinu recyklovat s minimálním procentem výrobního odpadu, díky tomu je recyklace velmi ekologická a šetrná k přírodě. [18]

3.1 Struktura společnosti

Z právního hlediska je společnost Puruplast akciovou společností se základním kapitálem ve výši 11 600 000 Kč. Společnosti má emitovaných 116 ks akcií v listinné podobě, hodnota jedné akcie je 100 000 Kč. Jménem společnosti jedná představenstvo. Za představenstvo jedná navenek jménem společnosti předseda představenstva, člen představenstva nebo prokurista společnosti. Podepisování za společnost se děje tak, že k vytištěné nebo jinak vyznačené obchodní firmě společnosti připojí svůj podpis předseda představenstva nebo člen představenstva. Představenstvo má 3 členy, stejně jako dozorčí rada.

Z hlediska organizačního můžeme říct, že má podnik plochou, centralizovanou a liniovou organizační strukturu.



Obr. 2 Organizační struktura podniku

Zdroj: [vlastní zpracování]

3.2 Produkty a služby

Podnik poskytuje tři základní služby:

- zpevňování povrchů,
- sběr plastových odpadů,
- ekologická recyklace.

Základem pro systém **zpevňování povrchů** je zatravnovací dlažba Puruplast, která je vyplněna zeminou, pískem, kamennou drtí nebo drobnými oblázky. Zpevněná plocha je díky tomu mnohem odolnější vůči nepříznivým vlivům počasí a připravená na větší zátěž. Přírodní ráz upravené krajiny přitom zůstane zachovaný. Tento systém je vhodný pro zelené parkovací plochy, na příjezdové cesty k rodinným domům, na chodníky v zahradách, na zelené střechy nebo výběhy pro koně. Funguje také jako ochrana proti erozi svahů nebo břehů a hrází vodních toků. [20]

Společnost se specializuje na **sběr plastových odpadů** z průmyslové i komunální produkce, tj. plastové odpady, které se běžně vyskytují kolem a které se prostřednictvím

moderních technologií recyklují a mění v produkty, jako jsou zatravňovací dlažba, kompostéry, plastové drtě apod. [21]

Puruplast se specializuje na **recyklaci plastů**, které nás běžně obklopují, jako jsou například obalové fólie, plastové tašky, kelímky od jogurtů, dětské hračky nebo obaly od pracích prostředků. Puruplast sbírá a následně zpracovává:

- komunální odpady,
- průmyslové odpady,
- odpady z domácností,
- odpady z obchodu. [22]

Co se produktů týče, podnik nabízí následující produkty:

1. Zatravňovací dlažba.
2. Kompostéry.
3. Drtě.
4. Aglomeráty.
5. Regranuláty.

Zatravňovací dlažba je vyrobena z plastového recyklátu se zásadním podílem polyetylenu, který se získává z průmyslových i komunálních odpadů a obalů. Materiál je UV stabilní a neutrální k životnímu prostředí. Zatravňovací tvárnice zachovávají přirozenou propustnost půdy pro dešťovou vodu a tím i koloběh vody v přírodě. Její případná likvidace je velmi šetrná – materiál je totiž stoprocentně recyklovatelný. Je použitelná na jízďárny pro koně a paddocky, dočasné stavební komunikace nebo provizorní zpevněné plochy. [23]

Plastové kompostéry jsou vyrobeny ze 100% recyklovaného materiálu, který může být dále zpracováván. Jejich používání šetří životní prostředí a podporuje ekologické zpracování pastových odpadů. [23]

Drtě představují nejjednodušší a také nejlevnější produkt recyklačního procesu plastových odpadů. Plastové drtě se používají jako vstupní materiál pro další výrobu plastových produktů v mnoha průmyslových oborech. [23]

Aglomeráty jsou produktem složitého recyklačního procesu plastových odpadů ve formě fólií, vláken a textilií. Aglomeráty se využívají především jako materiál pro výrobu ekologických zatravnovacích tvárnic. [23]

Regranuláty jsou koncovým stupněm recyklace plastů a vstupní surovinou pro výrobce plastových produktů s využitím zpracovatelských technologií jako je vyfukování, vytlačování a vstřikování. [23]



Obr. 3 Zatravnovací dlažba

Zdroj: [16]



Obr. 4 Kompostér

Zdroj: [15]

3.3 Strategické cíle

Společnost Puruplast se dle rozdělení Evropské unie řadí k malým a středním podnikům. Jednou z odlišností malého a středního podnikání od velkých firem je také absence strategického plánování. Ne jinak tomu je i u vybraného podniku, proto nemá společnost Puruplast formulovány žádné strategické cíle.

4 SWOT ANALÝZA METOD FINANČNÍ ANALÝZY

SWOT analýza je metoda identifikace klíčových vlastností projektu, podnikatelského záměru či podniku. SWOT analýza slouží k určení silných stránek (Strengths), slabých stránek (Weakness), příležitostí (Opportunities) a hrozeb (Threats), které se váží k jakémukoli projektu, zejména podnikatelského charakteru. V rámci bakalářské práce byly podrobeny SWOT analýze metody finanční analýzy, které jsou v této práci využívány.

Tab. 1 SWOT analýza metod finanční analýzy

Silné stránky	Slabé stránky
Analýza absolutních ukazatelů	Analýza absolutních ukazatelů
<ul style="list-style-type: none"> ➤ může upozornit na problémové oblasti podniku ➤ srovnávání vývojových trendů za více let ➤ mezipodnikové srovnání 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ změny pouze konstatuje, neukazuje však jejich příčiny ➤ s malým množstvím údajů neefektivní
Analýza rozdílových ukazatelů	Analýza rozdílových ukazatelů
<ul style="list-style-type: none"> ➤ významná indikace platební schopnosti podniku ➤ kritérium manažerské úspěšnosti 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ účetní závěrka neposkytuje veškerá potřebná data
Analýza poměrových ukazatelů	Analýza poměrových ukazatelů
<ul style="list-style-type: none"> ➤ lze poměřovat různé firmy různé velikosti mezi sebou ➤ srovnávání s odvětvovým průměrem 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ státnost poměrových ukazatelů ➤ jejich výše závislá např. u zásob na oceňovacích metodách
Příležitosti	Hrozby
<ul style="list-style-type: none"> ➤ rozvoj IT technologie ➤ rozvoj matematicko-statistických disciplín ➤ oslovení nových uživatelů, vlastníků, manažerů ➤ vývoj nových, sofistikovanějších metod ➤ kvalitnější a dostupnější vzdělávání ➤ outsourcing 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ účelová interpretace výsledků ➤ zanedbávání rizika, či nákladů obětované příležitosti ➤ vymezení majetku, kapitálu podniku a jejich struktury ➤ inflace ➤ faktor času ➤ orientace na historické účetnictví ➤ změna v účetní politice

Zdroj: [vlastní zpracování]

Z provedené SWOT analýzy vyplývá, že každá metoda finanční analýzy má své pro a proti. Analýza absolutních ukazatelů je pro podnik výhodná ke sledování vývojových trendů a také k mezipodnikovému srovnání. Aby byla efektivní, musí mít analytik dostatek dat a podkladů. Analýza rozdílových ukazatelů přináší informace o platební schopnosti či neschopnosti podniku. Problémem pro externího analytika je obtížný přístup k datům, neboť v účetních výkazech se nevyskytují. K nejoblíbenějším a nejpraktičtějším metodám patří analýza poměrových ukazatelů, díky níž se podnik může porovnat s odvětvovým průměrem v řadě ukazatelů s větší či menší vypovídací schopností. Největšími příležitostmi pro finanční analýzu obecně je vývoj a rozvoj nových metod či rozvoj IT programů pro snadné a rychlé zpracování těchto metod. Největšími hrozbami pak účelová interpretace výsledků nebo faktor času a rizika.

5 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU

V této kapitole budu aplikovat vybrané metody finanční analýzy, jež byly popsány v teoretické části, na podnik Puruplast a.s., přičemž budu vycházet z účetních výkazů, konkrétně z rozvahy a výkazu zisku a ztráty v letech 2009 až 2011, které mi byly společností poskytnuty.

5.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza nám poskytuje přehled o časových změnách v rozvaze. Následující tabulka znázorňuje horizontální analýzu vybraných položek aktiv v rozvaze podniku.

Tab. 2 Horizontální analýza aktiv

Položka	2009	2010	2011	Změna 2010/09		Změna 2011/2010	
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	Abs.	v %	Abs.	v %
Aktiva celkem	12 486	12 965	11855	479	3,84	-1110	-8,56
Dlouhodobý majetek	7123	7341	7220	218	3,06	-121	-1,65
DNM	67	55	44	-12	-17,91	-11	-20,00
DHM	7 056	7286	7176	230	3,26	-110	-1,51
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	592	3249	2705	2657	448,82	-544	-16,74
Oběžná aktiva	5363	5605	4598	242	4,51	-1007	-17,97
Zásoby	3481	3244	3160	-237	-6,81	-84	-2,59
Výrobky	2884	1598	1759	-1286	-44,59	161	10,08
Zboží	282	354	585	72	25,53	231	65,25
Krátkodobé pohledávky	1725	1729	1429	4	0,23	-300	-17,35
Krátkodobý finanční majetek	157	632	7	475	302,55	-625	-98,89

Zdroj: [vlastní zpracování]

Z výše uvedené tabulky vyplývá, že podnik v r. 2010 zvýšil celkovou bilanční sumu o necelá 4%, avšak v celkovém souhrnu je bilanční suma v r. 2011 nižší než v r. 2009, což považuji za negativní jev. Jeho příčiny lze spatřit v položce oběžných aktiv, neboť u stálých aktiv k zásadním změnám za daná období nedošlo. Oběžná aktiva v r. 2010 sice vzrostla o 4,51%, nicméně v roce 2011 klesla o necelých 18% proti roku předešlému. Při hlubším zkoumání oběžných aktiv zjistíme, že na jejich poklesu se zásadně podílela položka výrobků, která byla v r. 2010 o 44,59% menší než v r. 2009. Naopak pozitivním trendem je postupné snižování zásob, neboť podnik neváže finanční prostředky

neefektivním způsobem. Kladně lze hodnotit i pokles krátkodobých pohledávek. V r. 2011 to bylo o 17,35%, což ukazuje na zlepšení platební morálky odběratelů, kterou potvrdí analýza ukazatelů aktivity. Zásadní změny vykazuje vývoj krátkodobého finančního majetku, který nejprve vzrostl v r. 2010 o 302,55%, aby bezmála o 100% klesl. Nízká hodnota krátkodobého majetku poukazuje na možné problémy podniku průběžně hradit své závazky.

Tab. 3 Horizontální analýza pasiv

Položka	2009	2010	2011	Změna 2010/09		Změna 2011/2010	
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	Abs.	v %	Abs.	v %
Pasiva celkem	12 486	12 965	11 855	479	3,84	-1110	-8,56
Vlastní kapitál	2 105	2 117	2 896	12	0,57	779	36,8
Základní kapitál	11 600	11 600	11 600	0	0	0	0
Výsledek hospodaření z min. let	-7493	- 9495	- 9483	-2002	-26,72	12	0,13
Výsledek hospodaření z běžného účetního období	-2002	12	779	2014	100,6	767	6391,67
Cizí zdroje	10 381	10 848	8 959	467	4,50	-1889	-17,41
Krátkodobé závazky	10 140	10 848	8 959	708	6,98	-1889	-17,41
Bankovní úvěry a výpomoci	241	0	0	-241	-100	0	0

Zdroj: [vlastní zpracování]

Horizontální analýza pasiv podává přehled o změnách ve vývoji zdrojů financování podniku v letech 2009 – 2011. Vlastní kapitál postupně rostl, v r. 2011 až o 36,8% proti roku předešlému, naopak cizí zdroje v tomto období zaznamenaly pokles ve výši 17,41% díky poklesu krátkodobých závazků o stejnou hodnotu. Upřednostnění vlastního kapitálu na úkor cizího je mnohdy levnější, z pohledu finanční stability tohoto podniku jde však o pozitivní trend, kdy podnik snižuje svou zadluženost. Významná pozitivní změna nastala u výsledku hospodaření z běžného účetního období, kdy nejprve vzrostl o 100,6% a podnik se tím v r. 2010 dostal ze ztráty do zisku, v r. 2011 pak vzrostl dokonce o 6391,67% proti minulému účetnímu období. Z pohledu struktury cizích zdrojů firma využívá pouze krátkodobé zdroje. V r. 2010 splatila veškeré bankovní úvěry a dále již tento zdroj financování nevyužila.

5.2 Vertikální analýza rozvahy

Tato analýza představuje procentní rozbor jednotlivých položek rozvahy. V následující tabulce je zobrazena vertikální analýza podniku ve sledovaném období 2009 – 2011.

Tab. 4 Vertikální analýza rozvahy

Položka	2009		2010		2011	
	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%
Aktiva celkem	12 486	100	12 965	100	11 855	100
Dlouhodobý majetek	7 123	57,05	7 341	56,62	7 220	62,9
DNM	67	0,54	55	0,42	44	0,37
DHM	7 056	56,51	7 286	56,2	7 176	60,53
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	592	4,74	3 249	25,06	2 705	22,82
Oběžná aktiva	5 363	42,95	5 605	43,23	4 598	38,79
Zásoby	3 481	27,88	3 244	25,02	3 160	26,66
Výrobky	2 884	23,10	1 598	12,33	1 759	14,84
Zboží	282	2,26	354	2,73	585	4,93
Krátkodobé pohledávky	1 725	13,82	1 729	13,34	1 429	12,05
Krátkodobý finanční majetek	157	1,26	632	4,87	7	0,06
Pasiva celkem	12 486	100	12 965	100	11 855	100
Vlastní kapitál	2 105	16,86	2 117	16,33	2 896	24,43
Základní kapitál	11 600	92,90	11 600	89,47	11 600	97,85
Výsledek hospodaření z minulých let	-7 493	-60,01	-9 495	-73,24	-9 483	-79,99
Výsledek hospodaření z běžného účetního období	-2 002	-16,03	12	0,09	779	6,57
Cizí zdroje	10 381	83,14	10 848	83,67	8 959	75,57
Krátkodobé závazky	10 140	81,21	10 848	83,67	8 959	75,57
Bankovní úvěry a výpomoci	241	1,93	0	0	0	0

Zdroj: [vlastní zpracování]

Z vertikální rozvahy aktiv lze vyčíst, že větší část kapitálu je vázána v dlouhodobém majetku než v oběžných aktivech, což většinou odpovídá výrobně orientovaným podnikům. Podíl dlouhodobého majetku se nejvíce vyšplhal v r. 2011 na 62,9%. Dále z tabulky vyplývá, že téměř všechen dlouhodobý majetek společnosti je tvořen dlouhodobým hmotným majetkem, jehož podstatnou část od r. 2010 zaujímá položka samostatné movité věci a soubory movitých věcí, jejíž podíl na aktivech se pohybuje kolem 25%. V oběžných aktivech lze považovat za největší položku ve všech obdobích zásoby, dále jsou to krátkodobé pohledávky, jejichž podíl klesá. Finanční majetek pak tvoří v rozvaze téměř zanedbatelnou část.

Struktura pasiv vypovídá o významné preferenci cizích zdrojů před vlastním kapitálem. Tato skutečnost nekoresponduje s obecně platnou tezí, že výrobní podniky tíhnou ve větší míře k využívání vlastního kapitálu. Největší položkou cizích zdrojů jsou krátkodobé závazky, což svědčí o ochotě podniku podstoupit vyšší riziko v oblasti své platební schopnosti. Výsledek hospodaření z běžného účetního období se výrazněji podílí na financování aktivit podniku až v r. 2011 a to 6,57%.

5.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Následující tabulka zobrazuje provedenou horizontální analýzu zisku a ztráty podniku v letech 2009 – 2011.

Tab. 5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Položka	2009	2010	2011	Změna 2010/09		Změna 2010/2011	
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	Abs.	v %	Abs.	v %
Tržby za prodej zboží	1654	2009	2934	355	21,46	925	46,04
Náklady na vynaložené na prodané zboží	1047	1319	2038	272	25,98	719	54,51
Obchodní marže	607	690	896	83	13,67	206	29,86
Výkony	7279	11812	17446	4533	62,28	5634	47,7
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	7237	12798	17286	5561	76,84	4488	35,07
Výkonová spotřeba	5976	8483	12641	2507	41,95	4158	35,07
Spotřeba materiálu a energie	3895	6722	10225	2827	72,58	3503	52,11
Osobní náklady	3145	3389	4388	244	7,76	999	29,48
Ostatní provozní výnosy	19	26	53	7	36,84	27	103,85
Ostatní provozní náklady	320	352	82	32	10	-270	-76,7
Provozní hospodářský výsledek	-1878	-56	1017	1822	97,02	1073	1916,1
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-1976	-323	815	1653	83,65	1138	352,32
Výsledek hospodaření za účetní období	-2002	12	779	2014	100,6	767	6391,67

Zdroj: [vlastní zpracování]

Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty je patrné, že podnik, ač zaměřen na výrobní činnost, meziročně zvyšoval tržby za prodej zboží. Náklady vynaložené

na prodané zboží sice rostly též, nicméně obchodní marže zaznamenala růst nejprve o necelých 14%, v dalším období o téměř 30%, což můžeme hodnotit velmi kladně. Hlavní složkou výnosů jsou však u společnosti Puruplast, a.s. tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které vždy rostly, v r. 2010 o bezmála 77%, v r. 2011 pak o 35%. Růst tržeb je pro podnik vždy dobrou zprávou, naopak u výkonové spotřeby bychom měli (jakožto obecně u nákladů) preferovat jejich pokles. V tomto případě ale výkonová spotřeba také rostla nejprve o 42% a pak o 35%. Největší podíl má na tom nárůst spotřeby materiálů a energie. Negativním jevem vyplývajícím z této analýzy je pokles dynamiky růstu tržeb oproti výkonové spotřebě, kdy v r. 2010 vzrostly o 77% a výkonová spotřeba o 42%, v r. 2011 však obě položky zaznamenaly stejný vzestup. Největší pozornost u analýzy tohoto výkazu je věnována výsledkům hospodaření. V roce 2009 se podnik nacházel hluboko v červených číslech, čili ve ztrátě. Růstem tržeb v r. 2010 se ale provozní ztráta snížila o plných 97% a díky kladnému mimořádnému výsledku hospodaření podnik vykázal v běžném účetním období zisk. V r. 2011 se podniku velmi dařilo a výsledky hospodaření vzrostly dle analýzy o stovky i tisíce procent, podnik se tak ocitnul ve značném zisku.

5.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Čistý pracovní kapitál je nejvýznamnějším z rozdílových ukazatelů. Jeho hodnota vypovídá o likviditě a solventnosti podniku. Jeho hodnoty byly vypočítány dle následujícího vztahu.

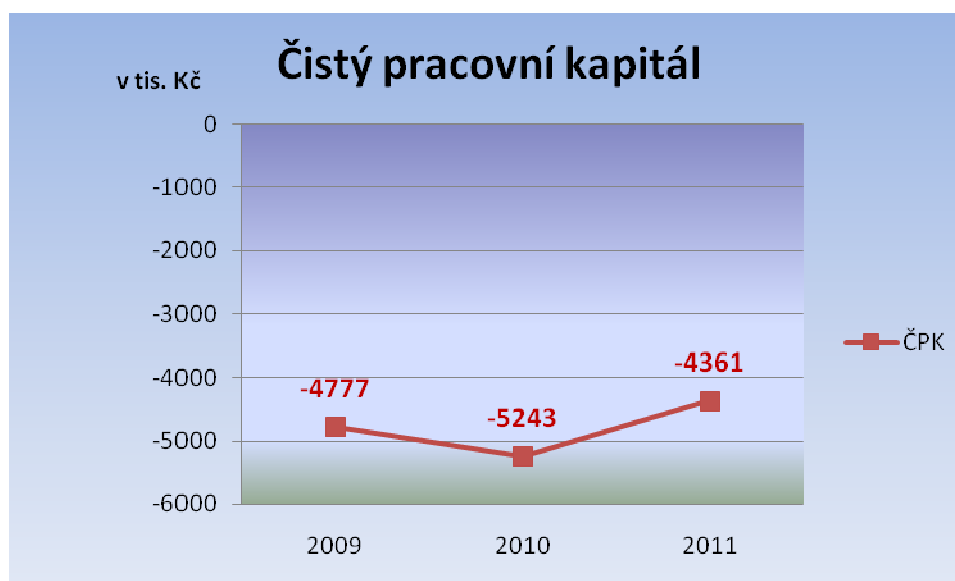
$$\check{C}PK = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$$

$$\check{C}PK_{2009} = 5363 - 10140 = -4777$$

Tab. 6 Čistý pracovní kapitál podniku

Ukazatel	2009	2010	2011
ČPK (v tis. Kč)	-4777	-5243	-4361

Zdroj: [vlastní zpracování]



Obr. 5 Vývoj čistého pracovního kapitálu podniku

Zdroj: [vlastní zpracování]

Po analýze tohoto ukazatele lze říci, že podnik nemá ani v jednom roce „finanční polštář“ – čili kladnou hodnotu čistého pracovního kapitálu. Naopak všechny hodnoty jsou hluboko záporné, což je velmi negativní, neboť část dlouhodobých aktiv je financována krátkodobými zdroji. Společnost tak nemůže reagovat na neočekávaný výdej finančních prostředků, neboť není dostatečně solventní. Vývoj v čase přesto naznačuje mírné zlepšení, jelikož hodnota čistého pracovního kapitálu je v r. 2011 méně záporná než v r. 2009.

5.5 Analýza poměrových ukazatelů

V praxi nejpoužívanější a nejoblíbenější metoda hodnocení podniku pro svou snadnou aplikovatelnost a vypovídací hodnotu. V této práci budou postupně podrobeny analýze ukazatele likvidity, finanční stability, aktivity a rentability.

5.5.1 Analýza likvidity

Likvidita obecně vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky. Rozlišujeme tři typy likvidity:

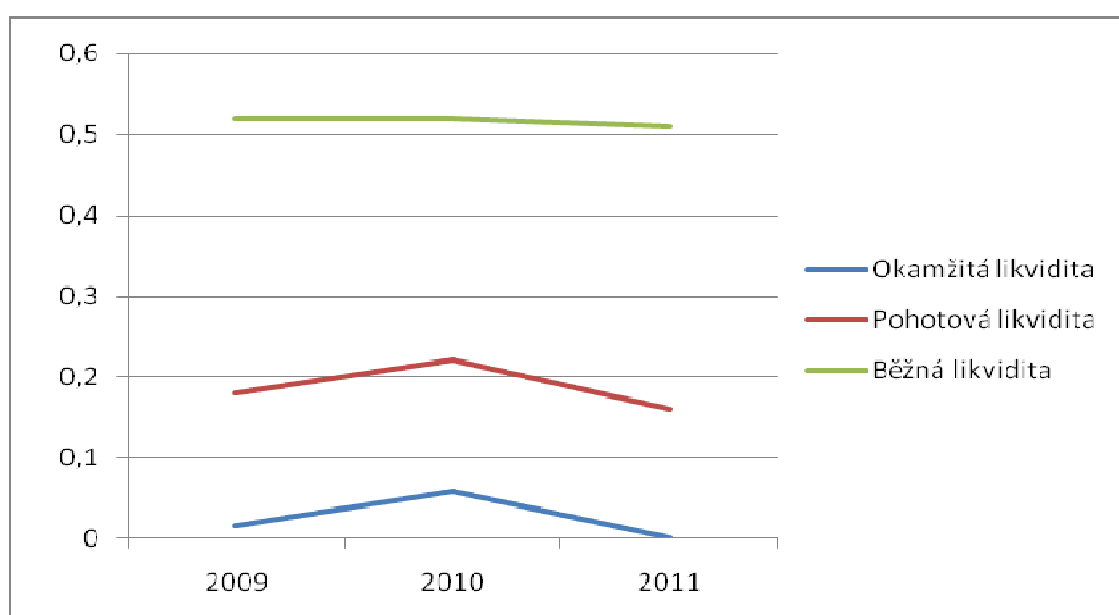
- okamžitou,
- pohotovou,
- běžnou.

Následující tabulka obsahuje hodnoty ukazatelů likvidity vypočítané aplikací vzorců z teoretické části.

Tab. 7 Ukazatele likvidity podniku

Ukazatel	2009	2010	2011
Okamžitá likvidita	0,015	0,058	0,001
Pohotová likvidita	0,18	0,22	0,16
Běžná likvidita	0,52	0,52	0,51

Zdroj: [vlastní zpracování]



Obr. 6 Vývoj likvidity podniku v čase

Zdroj: [vlastní zpracování]

V ukazateli okamžité likvidity je uspokojivá hodnota v intervalu 0,9 – 1,1. Podnik však nedosahuje v žádném období ani kritické hodnoty 0,2 a není schopen hradit právě splatné dluhy. Negativní je i průběh ukazatele, kdy po růstu okamžité likvidity v r. 2010, pak přišel strmý pád na velmi nízkou hodnotu. Velmi podobná situace je u pohotové likvidity, která by se měla pohybovat kolem 1, přičemž u podniku se tento ukazatel pohybuje okolo 0,2, tzn., že podnik by se musel při hrazení svých závazků spoléhat na případný prodej svých zásob. Vývoj pohotové likvidity má stejný průběh jako likvidity okamžité. Posledním ukazatelem je běžná likvidita, jejíž hodnota se doporučuje vyšší než 1,5. U podniku dosahuje maximálně hodnoty 0,52, což je velmi nízká hodnota. Celkově lze

řící, že podnik má velký problém hradit své závazky. Tato situace je značně riziková, neboť při dlouhodobě setrvalém stavu, může vyústit až bankrotem podniku.

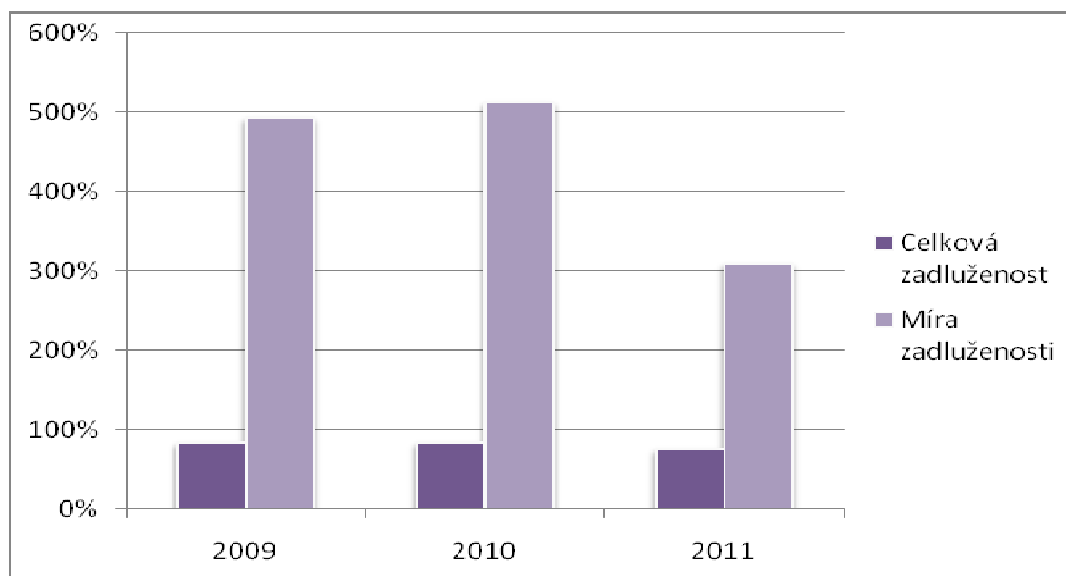
5.5.2 Analýza finanční stability

Provádí se za pomoci ukazatelů finanční stability (zadluženosti), které obecně udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku. K analýze byly využity následující ukazatele: celková zadluženost, míra zadluženosti a úrokové krytí.

Tab. 8 Ukazatele finanční stability podniku

Ukazatel	2009	2010	2011
Celková zadluženost	83,14 %	83,67 %	75,57 %
Míra zadluženosti	493,16 %	512,42 %	309,36 %
Úrokové krytí	-31,8	-0,3	6,6

Zdroj: [vlastní zpracování]



Obr. 7 Vývoj ukazatelů zadluženosti

Zdroj: [vlastní zpracování]

Z uvedených hodnot lze vyvodit, že podnik využívá do značné míry více cizích zdrojů než vlastních. Cizí kapitál je sice levnější, na druhou stranu nese větší míru rizika. Optimální celková zadluženost se udává v rozpětí mezi 30 až 60%, čemuž se společnost ani zdaleka nepřibližuje. Alespoň pozitivní je vývoj celkové zadluženosti, která ze svého maxima 83% v r. 2010, klesla na 75% v roce následujícím díky zlepšenému hospodaření

firmy. Tuto situaci dokresluje ukazatel míry zadluženosti, jehož hodnoty jsou velmi vysoké a dynamika vývoje celkem vzato kopíruje vývoj celkové zadluženosti. Tento ukazatel bývá směrodatný pro banky při poskytování úvěru, proto by tedy měl podnik tento ukazatel sledovat. Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Společnost v r. 2009 – 2010 nebyla schopna pokrýt ziskem své úroky, přesto lze pozorovat neustálý růst, který se zastavil v r. 2011 na hodnotě 6,6. Tento výsledek je hodnocen pozitivně, neboť převyšuje doporučení, které udává, že zisk by měl zaplatit úroky alespoň 5x.

5.5.3 Analýza aktivity

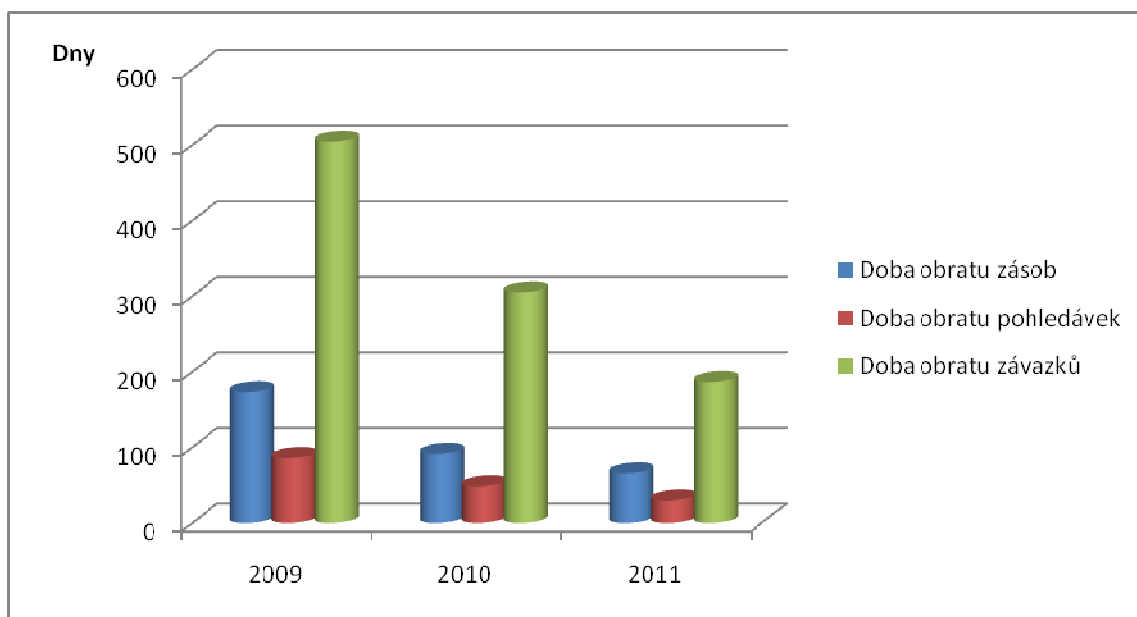
Analýza byla provedena na základě vybraných ukazatelů aktivity, pomocí nichž lze měřit, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Tyto ukazatele navazují i na ukazatele rentability a likvidity. Následující tabulka zobrazuje hodnoty vybraných ukazatelů aktivity vypočítané na základě vzorců, jež jsou formulovány v teoretické části práce.

Tab. 9 Ukazatele aktivity

Ukazatel	2009	2010	2011
Obrat celkových aktiv	0,6	1	1,5
Doba obratu zásob	173,2	91,3	65,8
Doba obratu pohledávek	85,8	48,6	29,8
Doba obratu závazků	504,4	305,1	186,6

Zdroj: [vlastní zpracování]

Z hlediska obratu celkových aktiv lze říci, že podnik hospodařil se svými aktivy ve sledovaném období rok co rok efektivněji. Obecně platí, že čím je vyšší hodnota ukazatele, tím lépe. Jeho hodnota by měla být však alespoň 1, čehož podnik zlepšením své činnosti v r. 2010 docílil. V 2011 se pak aktiva obrátila 1,5x, což lze považovat za dobrý výsledek, a vývoj ukazatele svědčí o systematickém zlepšování společnosti ve své podnikatelské činnosti.



Obr. 8 Vývoj doby obratu zásob, pohledávek a závazků

Zdroj: [vlastní zpracování]

Vývoj dalších ukazatelů je zachycen na obr. 8. Doba obratu zásob se v čase postupně dynamicky zkracuje – ze 173,2 dnů v r. 2009 na 91,3 dnů. V r. 2011 pak poklesla až na necelých 66 dnů. Tento vývoj je veskrze pozitivní, neboť snižování zásob, uvolňuje kapitál, který může být podnikem využit k lepšímu způsobu jeho využití. Pozitivní je, že rovněž vývoj ukazatele doby obratu pohledávek neustále klesá, ze zhruba 86 dnů až na necelých 30 dnů, což poukazuje na výrazné zlepšení platební morálky odběratelů. Podnik tak nemusí zdlouhavě čekat na inkaso peněz, v opačném případě by to pro něj znamenalo finanční nejistotu. Velmi vážná je situace společnosti z pohledu doby obratu závazků, která se sice výrazným tempem zkracuje a firma ukazuje vůli zlepšovat svou platební morálku, přesto jsou hodnoty ukazatele velmi vysoké. Podnik odkládá placení svých závazků např. v r. 2011 průměrně o téměř 157 dnů, naproti tomu jeho odběratelé v témže roce spláceli pohledávky za 30 dnů, z toho vyplývá, že podnik je tak ve značné výhodě. Hodnocení likvidity však ukázalo, že společnost může mít v budoucnu problém závazky hradit.

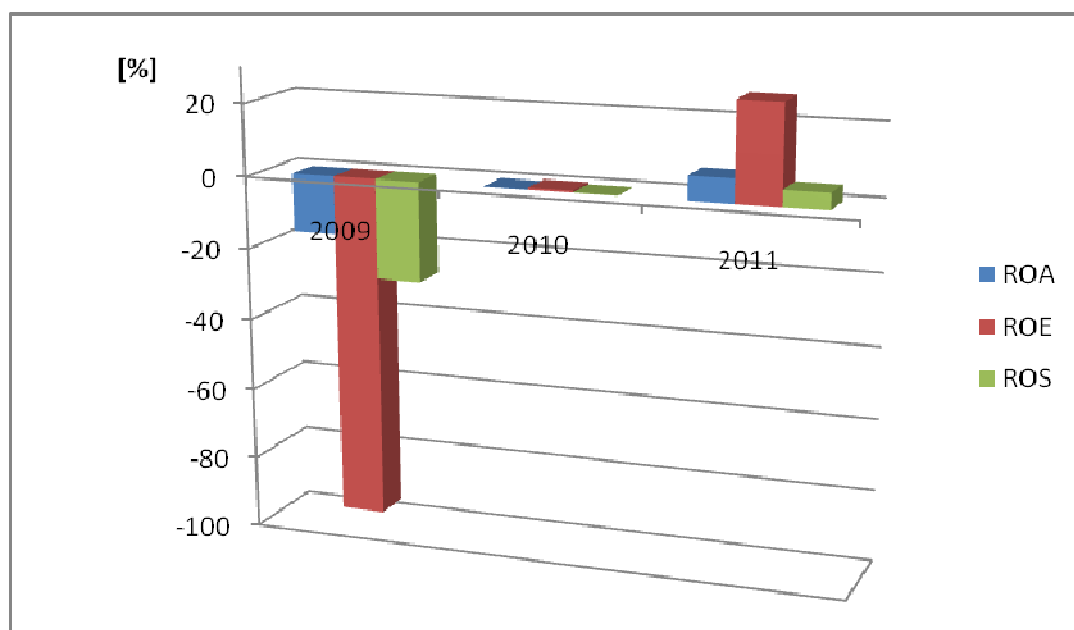
5.5.4 Analýza rentability

Rentabilita poměřuje zisk s jinými veličinami, vyjadřuje měřítko schopnosti podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku při použití investovaného kapitálu.

Tab. 10 Ukazatele rentability

Ukazatel	2009	2010	2011
ROA	-16,03%	0,09%	6,57%
ROE	-95,11%	0,57%	26,9%
ROS	-27,66%	0,09%	4,51%

Zdroj: [vlastní zpracování]



Obr. 9 Vývoj ukazatelů rentability

Zdroj: [vlastní zpracování]

Z grafu lze odečíst, že všechny vybrané ukazatele rentability rok od roku dynamicky rostou, což je obecně žádoucí a pozitivní vývoj. Rentabilita aktiv ukazuje (ROA), do jaké míry se daří společnosti z dostupných aktiv generovat zisk. V letech 2009 a 2010 podnik v ukazateli zaostal hluboko pod průměrem průmyslové výroby v ČR. V r. 2009 byl ukazatel záporný a podnik nedokázal zhodnocovat svá celková aktiva. Díky zlepšenému hospodaření podniku od r. 2010 začal být podnik z pohledu celkových aktiv rentabilní. V r. 2011 činil ukazatel ROA 6,57%, čímž se podnik přiblížil průměru rentability aktiv v průmyslu, který se pohybuje kolem 8%. Ukazatel ROE vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky a měl by být alespoň vyšší než bezriziková úroková sazba, čili výnos z bezrizikových cenných papírů, v praxi státních dluhopisů.

Průběh ukazatele je podobný jako v případě ROA, s tím, že hodnota v r. 2009 činila - 95%, tzn. že investice do podniku se vlastníkům vůbec nevyplácely. I v r. 2010 by pro vlastníky bylo výhodnější investovat raději do státních dluhopisů, jejich úroková míra se pohybovala kolem 4%. Spokojeni mohli být až v r. 2011, kdy se rentabilita vlastního kapitálu vyšplhala na bezmála 27%. Dostali tak prémii za riziko, což je kladný rozdíl mezi rentabilitou a úročením vkladů. Navíc podnik významně překonal i průměrnou rentabilitu vlastního kapitálu průmyslových podniků v ČR, která dosahovala 15%. Co se rentability tržeb týče, ta byla v r. 2009 záporná, konkrétně téměř -28%. Rok 2010 byl zlomový, ukazatel vykázal lehce kladnou hodnotu a pokračoval v růstu i v r. 2011, kdy činil 4,51%, což je téměř průměrná hodnota ukazatele dosažená v průmyslu.

6 ZHODNOCENÍ ANALÝZY A DOPORUČENÍ PRO ZLEPŠENÍ

Cílem této kapitoly je souhrnně zhodnotit výsledky finanční analýzy ve společnosti Puruplast, a.s. dosažené aplikací různých metod finanční analýzy v letech 2009 až 2011. Je třeba říci, že na výsledcích podniku se v r. 2009 plně podepsala ekonomická krize, která plně zasáhla ČR v r. 2008. Nejprve byla provedena horizontální analýza rozvahy, která odhalila několik negativních jevů za sledované období jako snížení bilanční sumy podniku či turbulentní změny v oblasti krátkodobého finančního majetku, jehož hodnota je nízká. Pozitivním trendem je naopak snižování zásob, krátkodobých pohledávek a návrat podniku k zisku, který je hlavním smyslem podnikání.

Vertikální analýzou rozvahy bylo zjištěno, že podnik významně preferuje cizí zdroje před vlastními. Využívá však pouze krátkodobé cizí zdroje. Z horizontální analýzy výkazů zisku a ztráty je patrný neustálý růst tržeb i zvyšování obchodní marže, rostly ale i náklady. Přesto se zvyšovaly všechny uvedené modifikace výsledku hospodaření.

Analýza čistého kapitálu odhalila slabinu podniku a rizikový jev, kdy část dlouhodobého majetku je kryta krátkodobými zdroji. Hodnota čistého pracovního kapitálu je záporná, podnik tak nedisponuje volnými prostředky, které by mohl účelně využít. Problém s průběžným splácením závazků potvrzují ukazatele likvidity, jejichž hodnoty jsou obecně pod kritickými hodnotami a prakticky se v čase nemění.

Díky analýze finanční stability lze říci, že přestože celková zadluženost klesla, stále je ale poměrně vysoká. Pozitivní je hodnota úrokového krytí, která poskytuje relativní prostor pro eventuální další zadlužení. Naopak podnik hospodaří čím dál efektivněji se svými aktivy. Obrátové ukazatele rostou, proti tomu ukazatele doby obrátu klesají, což je velmi pozitivní. Nebezpečný je dlouhodobý velký rozdíl mezi dobou obrátu pohledávek a závazků, který opět poukazuje na problémy se solventností firmy. Rentabilita aktiv, vlastního kapitálu a tržeb dynamicky roste a rok 2011 je z tohoto pohledu pro podnik i samotné vlastníky velmi uspokojujivý.

Po zhodnocení výsledků bych podniku doporučil využít nějakou formu dlouhodobého financování, např. bankovní úvěr. Tato varianta, která by měla být předem pečlivě vyhodnocena, je sice dražší než preference krátkodobého zdroje, na druhou stranu je méně riziková a umožnila by podniku splatit některé krátkodobé závazky, což by se promítlo v likviditě. Dále by podnik získal čas a volné prostředky, které by pak mohl efektivněji využít. Z hlediska hospodaření firmy rostly tržby i náklady, v r. 2011 dokonce stejným

tempem, což není dobrý vývoj. Proto bych doporučil podrobnější analýzu nákladů, která by vedla k jejich snížení, což by v konečném důsledku zlepšovalo hospodářské výsledky společnosti.

ZÁVĚR

Cílem mojí bakalářské práce bylo na základě teoretických východisek posoudit finanční situaci vybraného podniku Puruplast, a.s. Analyzovat jeho dostupné účetní výkazy a zjištěné výsledky aplikovat v různých metodách finanční analýzy.

V teoretické části jsem s pomocí literatury prostudoval problematiku finanční analýzy. Popsal jsem, jak je důležitá pro podnik, z jakých zdrojů se čerpá při jejím zpracování, pro koho je určena. Dále jsem se zaměřil na metody a ukazatele finanční analýzy, které jsem v navazující části aplikoval na vybraný podnik.

V praktické části jsem nejprve představil společnost Puruplast. Provedl jsem SWOT analýzu metod finanční analýzy, z které vyplynuly silné a slabé stránky jednotlivých metod a příležitosti a hrozby pro jejich používání. Po analýze dostupných finančních výkazů jsem následně aplikoval vybrané metody finanční analýzy na podnik Puruplast. V poslední kapitole jsem shrnul a posoudil výsledky vyplývající z finanční analýzy. Nakonec jsem formuloval návrhy na zlepšení finanční situace podniku, což bylo využití dlouhodobých zdrojů financování jako je dlouhodobý bankovní úvěr a podrobnější analýza nákladů s cílem snížit je a zefektivnit tak hospodaření podniku.

Cíl práce se podařilo naplnit. Přínos práce pro mě spočíval v tom, že jsem dokázal načerpané teoretické znalosti promítnout do praktické činnosti jakou bezesporu provedení finanční analýzy podniku je. Rád bych takto nabyté vědomosti zúročil i do budoucna. Doufám, že tato práce bude přínosem i pro podnik Puruplast. Ať už zvážení mých návrhů či využitím metod finanční analýzy v budoucnu.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] BAŘINOVÁ, Dagmar a Iveta VOZŇÁKOVÁ. Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře. Praha: Grada, 2005. ISBN 80-247-1115-X.
- [2] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [3] GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [4] GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 2008. ISBN 978-80-245-1108-5.
- [5] HARNA, L., J. REZKOVÁ a H. BŘEZINOVÁ. *Finanční analýza včetně softwaru*. 3. aktualiz. vyd. Praha: Bilance, 2007. ISBN 80-86371-49-2.
- [6] HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.
- [7] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [8] KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [9] LANDA, Martin. *Jak číst finanční výkazy*. Brno: Computer Press, 2008. ISBN 978-80-251-1994-5.
- [10] MALÍKOVÁ, Olga et al. *Účetnictví včera a dnes*. Liberec: Technická univerzita v Liberci, 2010. ISBN 978-80-7372-696-6.
- [11] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008. ISBN 978-80-247-2481-2.
- [12] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [13] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2009. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [14] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

- [15] PURUPLAST. *Kompostéry*. [online]. ©2008 [cit. 2012-04-14]. Dostupné z:
<http://www.puruplast.cz/kompostery/>
- [16] PURUPLAST. *Ceník*. [online]. ©2008 [cit. 2012-04-14]. Dostupné z:
<http://www.puruplast.cz/produkty/zatravnovaci-dlazba/cenik/>
- [17] PURUPLAST. *Úvod*. [online]. ©2008 [cit. 2012-04-12]. Dostupné z:
<http://www.puruplast.cz>
- [18] PURUPLAST. *O nás*. [online]. ©2008 [cit. 2012-04-12]. Dostupné z:
<http://www.puruplast.cz/o-nas/>
- [19] OBCHODNÍREJSTŘÍK.CZ. *Puruplast a.s.* [online]. ©2000-2011
[cit. 2012-04-13]. Dostupné z: <http://obchodnirejstrik.cz/puruplast-a-s-25537121/>
- [20] PURUPLAST. *Zpevnování povrchů*. [online]. ©2008 [cit. 2012-04-12].
Dostupné z: <http://www.puruplast.cz/zpevnovani-povrchu/>
- [21] PURUPLAST. *Sběr plastových odpadů*. [online]. ©2008 [cit. 2012-04-12].
Dostupné z: <http://www.puruplast.cz/sluzby/sber-plastovych-odpadu/>
- [22] PURUPLAST. *Ekologická recyklace*. [online]. ©2008 [cit. 2012-04-12].
Dostupné z: <http://www.puruplast.cz/sluzby/ekologicka-recyklace/>
- [23] PURUPLAST. *Produkty*. [online]. ©2008 [cit. 2012-04-12]. Dostupné z:
<http://www.puruplast.cz/produkty/>

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

ČPK	Čistý pracovní kapitál
EAT	Zisk po zdanění (čistý zisk)
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
ROA	Rentabilita celkových vložených aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1 Vztahy mezi finančními výkazy	16
Obr. 2 Organizační struktura podniku	29
Obr. 3 Zatravňovací dlažba.....	31
Obr. 4 Kompostér	31
Obr. 5 Vývoj čistého pracovního kapitálu podniku.....	39
Obr. 6 Vývoj likvidity podniku v čase.....	40
Obr. 7 Vývoj ukazatelů zadluženosti.....	41
Obr. 8 Vývoj doby obratu zásob, pohledávek a závazků.....	43
Obr. 9 Vývoj ukazatelů rentability	44

SEZNAM TABULEK

Tab. 1 SWOT analýza metod finanční analýzy	32
Tab. 2 Horizontální analýza aktiv	34
Tab. 3 Horizontální analýza pasiv	35
Tab. 4 Vertikální analýza rozvahy	36
Tab. 5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	37
Tab. 6 Čistý pracovní kapitál podniku	38
Tab. 7 Ukazatele likvidity podniku	40
Tab. 8 Ukazatele finanční stability podniku	41
Tab. 9 Ukazatele aktivity	42
Tab. 10 Ukazatele rentability	44

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P I: Rozvaha společnosti Puruplast 2009 – 2011

Příloha P II: Výkaz zisku a ztráty 2009 - 2011

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA SPOLEČNOSTI PURUPLAST 2009 - 2011

Označ.	Položka	2009	2010	2011
	AKTIVA CELKEM	12483	12965	11855
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál			
B.	Dlouhodobý majetek	7123	7341	7220
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	67	55	44
B.I. 1.	Zřizovací výdaje			
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje			
3.	Software	67	55	44
4.	Ocenitelná práva			
5.	Goodwill			
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek			
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek			
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek			
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	7056	7286	7176
B.II. 1.	Pozemky			
2.	Stavby	1428	1353	1279
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	592	3249	2705
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů			
5.	Základní stádo a tažná zvířata			
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek			
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	5036	2684	3192
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek			
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku			
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek			
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách			
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem			
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly			
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv			
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek			
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek			
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek			
C.	Oběžná aktiva	5360	5605	4598
C.I.	Zásoby	3481	3244	3160
C.I. 1.	Materiál	174	860	447
2.	Nedokončená výroba a polotovary	141	432	369
3.	Výrobky	2884	1598	1759
4.	Zvířata			
5.	Zboží	282	354	585
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby			
C.II.	Dlouhodobé pohledávky			
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů			
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba			

3.	Pohledávky - podstatný vliv			
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení			
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy			
6.	Dohadné účty aktivní			
7.	Jiné pohledávky			
8.	Odložená daňová pohledávka			
C.III.	Krátkodobé pohledávky	1722	1729	1429
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	1594	1688	1331
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba			
3.	Pohledávky - podstatný vliv			
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení			
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění			
6.	Stát - daňové pohledávky	11	69	
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	9	52	10
8.	Dohadné účty aktivní			
9.	Jiné pohledávky	14	14	88
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	157	632	9
C.IV.1	Peníze	5	4	7
2	Účty v bankách	152	628	2
3	Krátkodobé cenné papíry a podíly			
4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek			
D.I.	Časové rozlišení	19	19	37
D.I.1.	Náklady příštích období	19	19	
2.	Komplexní náklady příštích období			
3.	Příjmy příštích období			37
	PASIVA CELKEM	12483	12965	11855
A.	Vlastní kapitál	2015	2117	2896
A.I.	Základní kapitál	11600	11600	11600
A.I.1.	Základní kapitál	11600	11600	11600
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)			
3.	Změny základního kapitálu			
A.II.	Kapitálové fondy			
A.II.1.	Emisní ážio			
2.	Ostatní kapitálové fondy			
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků			
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách			
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku			
A.III.1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond			
2.	Statutární a ostatní fondy			
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-7493	-9495	-9483
A.IV.1	Nerozdělený zisk minulých let	75	75	87
2.	Nehrazená ztráta minulých let	-7598	-9570	-9570
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-2002	12	779

B.	Cizí zdroje	10378	10848	8959
B.I.	Rezervy			
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů			
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky			
3.	Rezerva na daň z příjmu			
4.	Ostatní rezervy			
B.II.	Dlouhodobé závazky			
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů			
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba			
3.	Závazky - podstatný vliv			
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení			
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy			
6.	Vydané dluhopisy			
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě			
8.	Dohadné účty pasivní			
9.	Jiné závazky			
10.	Odložený daňový závazek			
B.III.	Krátkodobé závazky	10137	10848	8959
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	1617	2089	1586
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	8096	8396	6997
3.	Závazky - podstatný vliv			
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení			
5.	Závazky k zaměstnancům	207	241	208
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	143	111	114
7.	Stát - daňové závazky a dotace			18
8.	Krátkodobé přijaté zálohy		1	
9.	Vydané dluhopisy			
10.	Dohadné účty pasivní		3	26
11.	Jiné závazky	74	7	10
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	241		
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé			
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	241		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci			
C.I.	Časové rozlišení			
C.I.1.	Výdaje příštích období			
2.	Výnosy příštích období			

PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2009- 2011

Č. ř.	Označ.	Položka	2009	2010	2011
0.	I.	Tržby za prodej zboží	1654	2009	2934
1.	A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1047	1319	2038
2.	+	Obchodní marže	607	690	896
3.	II.	Výkony	7280	11812	17446
4.	II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	7237	12798	17286
5.	II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	42	-999	140
6.	II. 3.	Aktivace	1	13	20
7.	B.	Výkonová spotřeba	5976	8483	12641
8.	B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	3895	6722	10225
9.	B. 2.	Služby	2081	1761	2416
10.	+	Přidaná hodnota	1911	4019	5701
11.	C.	Osobní náklady	3146	3389	4388
12.	C. 1.	Mzdové náklady	2394	2537	3286
13.	C. 2.	Odměna členům orgánů společnosti a družstva			
14.	C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	739	833	1078
15.	C. 4.	Sociální náklady	13	19	24
16.	D.	Daně a poplatky	11	7	5
17.	E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	470	470	630
18.	III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	783	269	955
19.	III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku		63	
20.	III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	783	206	955
21.	F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	644	152	587
22.	F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku			
23.	F. 2.	Prodaný materiál	644	152	587
24.	G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období			
25.	IV.	Ostatní provozní výnosy	19	26	53
26.	H.	Ostatní provozní náklady	320	352	82
27.	V.	Převod provozních výnosů			
28.	I.	Převod provozních nákladů			
29.	*	Provozní výsledek hospodaření	-1878	-56	1017
30.	VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů			
31.	J.	Prodané cenné papíry a podíly			
32.	VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku			
33.	VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem			
34.	VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů			
35.	VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku			

36.	VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku			
37.	K.	Náklady z finančního majetku			
38.	IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů			
39.	L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů			
40.	M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti			
41.	X.	Výnosové úroky			
42.	N.	Nákladové úroky	59	196	155
43.	XI.	Ostatní finanční výnosy	61	37	56
44.	O.	Ostatní finanční náklady	100	108	103
45.	XII.	Převod finančních výnosů			
46.	P.	Převod finančních nákladů			
47.	*	Finanční výsledek hospodaření	-98	-267	-202
48.	Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost			
49.	Q. 1.	- splatná			
50.	Q. 2.	- odložená			
51.	**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-1976	-323	815
52.	XIII.	Mimořádné výnosy	33	499	9
53.	R.	Mimořádné náklady	59	164	45
54.	S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti			
55.	S. 1.	- splatná			
56.	S. 2.	- odložená			
57.	*	Mimořádný výsledek hospodaření	-26	335	-36
58.	T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům			
59.	***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-2002	12	779
60.	****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-2002	12	779