

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI
FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

Zhodnocení ekonomické situace podniku

The evaluation of economic situation of the company

Michaela Kvantová

Plzeň 2016

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

Fakulta ekonomická

Akademický rok: 2015/2016

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Michaela KVANTOVÁ**
Osobní číslo: **K13B0059P**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Podniková ekonomika a management**
Název tématu: **Zhodnocení ekonomické situace podniku**
Zadávací katedra: **Katedra podnikové ekonomiky a managementu**

Zásady pro vypracování:


1. Charakterizujte podnikatelský subjekt.
2. Analyzujte ekonomický vývoj podniku.
3. Zhodnoťte ekonomickou situaci podniku na základě provedené analýzy.
4. Navrhněte opatření vedoucí ke zlepšení ekonomické situace podniku.

Rozsah grafických prací: **neuveden**
Rozsah kvalifikační práce: **40 - 60 stran**
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**
Seznam odborné literatury:


- GRÜNWARD, Rolf, HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
- KISLINGEROVÁ, Eva, HLINICA, Jiří. *Finanční analýza - krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.
- SYNEK, Miloslav, KISLINGEROVÁ, Eva. *Podniková ekonomika*. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-336-3.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Lenka Šimonová**
Katedra podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: **23. října 2015**
Termín odevzdání bakalářské práce: **25. dubna 2016**


Doc. Dr. Ing. Miroslav Plešný
děkan




Doc. Dr. Ing. Miroslav Plešný
vedoucí katedry

V Plzni dne 23. října 2015

Čestné prohlášení:

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

„Zhodnocení ekonomické situace podniku“

vypracovala samostatně pod odborným dohledem vedoucí bakalářské práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

V Plzni dne 16. 3. 2016

.....

podpis autora

Poděkování

Tímto bych ráda poděkovala vedoucí mé bakalářské práce Ing. Lence Šimonové za ochotu, odborné rady a přínosné připomínky poskytnuté při jejím zpracování.

Dále bych chtěla poděkovat společnosti Murr CZ, s.r.o. a především pracovníkům finančního managementu, za poskytnuté materiály a sdělení interních informací potřebných k vypracování této práce. Poděkování patří i mé rodině za podporu po celou dobu mého studia.

Obsah

Úvod.....	7
1 Charakteristika vybrané společnosti	9
1.1 Základní údaje.....	9
1.2 Podnikatelská činnost.....	10
1.3 Organizační struktura a struktura vztahů společnosti	10
1.4 Produkty společnosti	11
1.5 Odvětví.....	13
1.6 Firemní politika.....	15
2 Analýza ekonomické situace.....	17
2.1 Definice finanční analýzy	17
2.2 Uživatelé finanční analýzy.....	17
2.3 Zdroje informací	18
2.4 Metody finanční analýzy.....	20
2.4.1 Analýza absolutních ukazatelů	20
2.4.1.1 Horizontální analýza.....	21
2.4.1.2 Vertikální analýza.....	26
2.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů	31
2.4.3 Poměrové ukazatele.....	34
2.4.3.1 Ukazatele rentability	34
2.4.3.2 Ukazatele aktivity	37
2.4.3.3 Ukazatele likvidity	41
2.4.3.4 Ukazatele zadluženosti	44
2.4.3.5 Spider analýza.....	47

2.4.4	Analýza soustav ukazatelů.....	49
2.4.4.1	Pyramidové soustavy ukazatelů.....	49
2.4.4.2	Predikční modely	50
3	Zhodnocení ekonomické situace vybrané společnosti a návrhy opatření	55
3.1	Shrnutí.....	55
3.2	Návrhy opatření.....	57
	Závěr	61
	Seznam tabulek	62
	Seznam obrázků.....	63
	Seznam použitých zkratk	64
	Seznam použité literatury	65
	Seznam příloh	68

Úvod

Snahou finančního managementu je efektivní finanční řízení, které zajistí stabilní postavení společnosti na trhu a dosažení příznivých ekonomických výsledků. Jedním z nástrojů, který lze použít pro posouzení ekonomické situace společnosti, je finanční analýza. Na základě výsledků této analýzy je možné zhodnotit minulou nebo současnou situaci podniku a také odhadnout možný vývoj, kterým se společnost bude ubírat. Finanční analýza rovněž umožní odhalit nedostatky v určité oblasti, na které by měla být zaměřena pozornost vedoucích pracovníků, kteří by měli navrhnout a následně zavést opatření pro jejich eliminaci.

Ve třech kapitolách, do kterých je tato práce rozdělena, je uveden jak teoretický základ řešící problematiku finanční analýzy, tak praktická část analyzující právě ekonomickou situaci podniku. Hlavním cílem této práce je finanční analýza vybrané společnosti provedená pomocí jednotlivých ekonomických ukazatelů a navrnutí určitých opatření, které by přispěly ke zlepšení ekonomické situace této společnosti. Návrhy jsou zaměřeny na slabé stránky společnosti, které finanční analýza odhalí.

Samotná finanční analýza je provedena pro čtyři po sobě jdoucí období, tedy období 2012 – 2015, a vychází z veřejně dostupných účetních výkazů. Další informace potřebné k vypracování praktické části této práce byly poskytnuty finančním managementem na konzultacích ve vybrané společnosti. Práce je vypracována dle Metodiky k vypracování bakalářské práce. Čerpáno je z různých zdrojů, a to jak z odborné literatury, tak z informací dostupných na internetu.

V první kapitole je představena výrobní společnost Murr CZ, s.r.o. působící v elektrotechnickém průmyslu. Uvedeny jsou základní informace o společnosti, její organizační struktura či struktura vztahů s propojenými osobami. Dále jsou představeny jednotlivé produkty společnosti a politika, kterou společnost uplatňuje.

Další kapitola je zaměřena na zhodnocení ekonomické situace podniku, tedy samotnou finanční analýzu. V první řadě je teoreticky popsána finanční analýza, její účel, účastníci a zdroje informací. Následně jsou vymezeny absolutní a rozdílové ukazatele. Převážná část této kapitoly se zaměřuje na skupinu poměrových ukazatelů, konkrétně na ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Pro lepší představu o finančním zdraví společnosti jsou výsledné hodnoty základních poměrových ukazatelů za rok 2014 vyobrazeny společně s odvětvovými průměry v tzv. spider grafu. Do této kapitoly je

také zařazena analýza soustav ukazatelů, která posuzuje celkovou finanční situaci společnosti. Praktická část plynule navazuje na teoretický základ a charakteristiku jednotlivých ukazatelů. Výsledky jednotlivých analyzovaných ukazatelů jsou vždy doplněny o popisné komentáře a srovnávány s odvětvovými průměry za odvětví, ve kterém společnost působí.

Třetí kapitola obsahuje shrnutí provedené finanční analýzy a zhodnocení ekonomické situace vybrané společnosti. Tato poslední kapitola se také zaměřuje na možné návrhy, které by mohla vybraná společnost využít pro zlepšení své ekonomické situace.

1 Charakteristika vybrané společnosti

1.1 Základní údaje

Název společnosti:	MURR CZ, s.r.o.
Datum vzniku:	19. února 1999
Sídlo společnosti:	Průmyslová 762, Stod 33100
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Identifikační číslo organizace:	257 39 379
Předmět podnikání:	Koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej Jednoduchá finální montáž, kompletace a balení výrobků v rozsahu živnosti volné Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona Činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence
Základní kapitál:	8 590 000 Kč
Statutární orgán:	jednatel Stefan Grotzke
Společník:	MEG Murrelektronik GmbH Beteiligungen

Společnost byla zapsána do obchodního rejstříku vedeným Krajským soudem v Plzni (Justice, 2015).

Obrázek č. 1: Logo skupiny Murrelektronik



Zdroj: interní dokumenty, 2015

1.2 Podnikatelská činnost

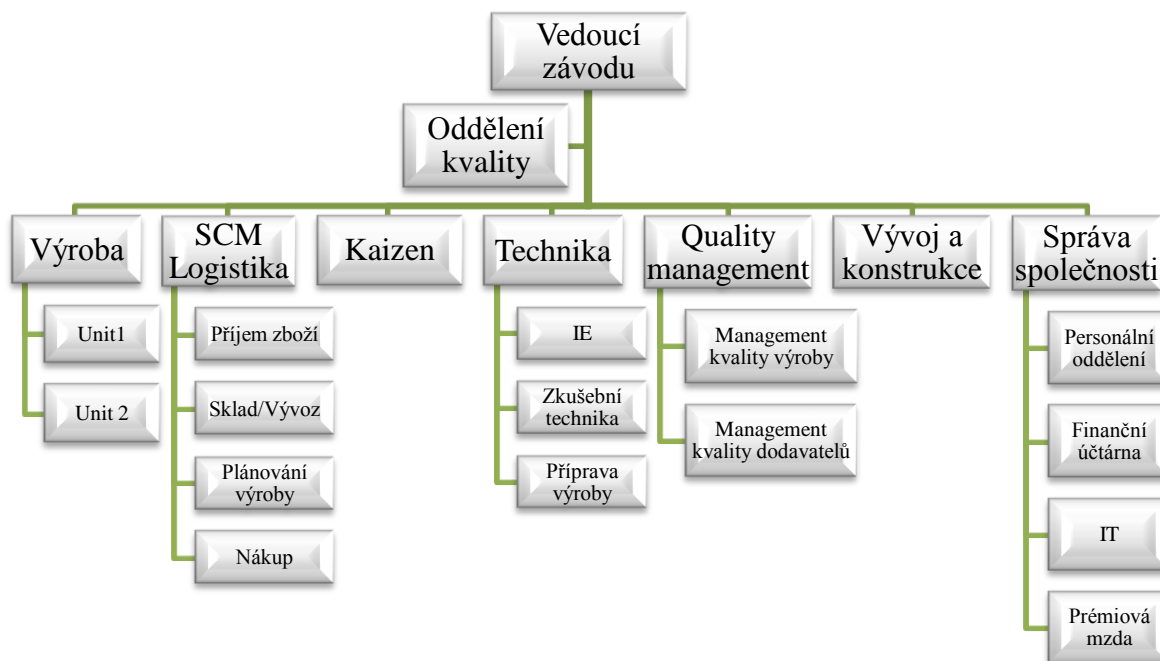
Společnost Murr CZ, s.r.o. je jedním z výrobních závodů skupiny Murrelektronik a také dceřinou společností německé firmy Murrelektronik GmbH, která vznikla v roce 1975 ve městě Oppenweiler. Výroba se uskutečňuje na čtyřech místech, a to v Oppenweileru, Stollbergu v Krušných horách, ve Stodě a v Šangaji. Výrobní závod ve Stodě je momentálně největší ze skupiny, který v současné době zaměstnává přibližně 600 zaměstnanců. Areál společnosti se skládá z výrobních ploch, skladů či kancelářských prostor a sociálních zařízení (Interní dokumenty, 2015).

Společnost působí v elektrotechnickém oboru a její hlavní činností, které se věnuje je výroba odrušovacích modulů, modulů pro řídicí techniku, rozbočovacích systémů, transformátorů a napájecích zdrojů. V posledních letech byl zaznamenán dynamický růst, a to díky přestěhování výroby do těsné blízkosti obchodního zastoupení. V současné době zde tedy sídlí obchodní tým společnosti, ale je zde i možnost pro stávající či potenciální zákazníky o produkty. Společnost také nabízí různé školení a semináře, a to včetně workshopů s funkčními produkty (Murrelektronik, 2015a).

1.3 Organizační struktura a struktura vztahů společnosti

Na následujícím obrázku č. 2 je vyobrazena současná organizační struktura společnosti Murr CZ, s.r.o.

Obrázek č. 2: Organizační struktura společnosti

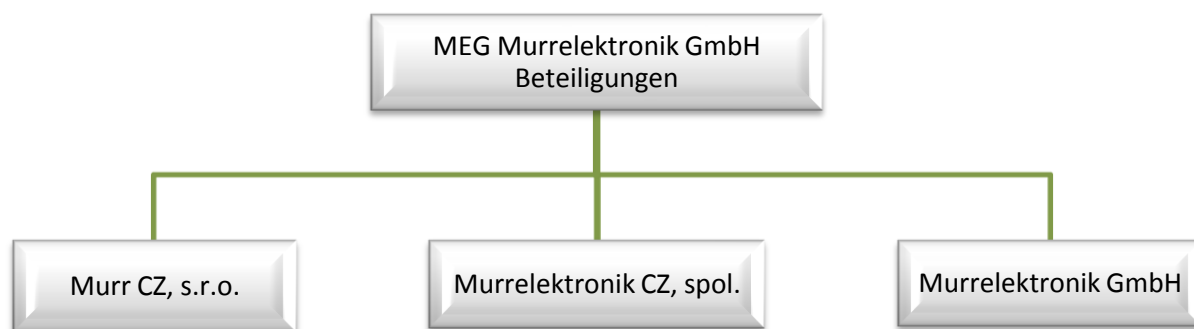


Zdroj: vlastní zpracování, interní dokumenty, 2015

Společnost Murr CZ, s.r.o. je společností s jediným společníkem a zároveň také osobou ovládanou. Úlohou této výrobní společnosti je jednoduchá finální montáž výrobků prováděná pro propojenou osobu Murrelektronik GmbH. Vztahy mezi propojenými osobami jsou vyobrazeny v následujícím obrázku č. 3. Z těchto vztahů mezi propojenými společnostmi jistě plyne několik výhod. Společnost těží z toho, že patří do skupiny, která je předním světovým výrobcem elektrotechnických součástek se silnou obchodní značkou. Uzavírání obchodů s dodavateli či zákazníky společnosti je rozhodně méně náročné, a to hlavně z důvodu finančního zázemí skupiny, vysoké kvality výrobků a přístupu k financování (Výroční zpráva, 2015).

Jedna z propojených osob, společnost Murrelektronik CZ, s.r.o. sídlící rovněž ve Stodě u Plzně, je českým obchodním zastoupením mateřské společnosti. Tato společnost se zabývá nákupem zboží od propojené osoby Murrelektronik GmbH a dále jej prodává konečným spotřebitelům, a to pouze v rámci České republiky (Výroční zpráva, 2015).

Obrázek č. 3: Struktura vztahů mezi propojenými osobami



Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva, 2015

1.4 Produkty společnosti

Snahou společnosti je přinášet zákazníkům úspory v elektrických instalacích na strojích a zařízeních, a to díky inovativním řešením. Zákazníci mohou poté využít potenciál strojů na maximum. Zkrácením doby instalace a uvádění strojů do provozu se také zkrátí dlouhé odstávky strojů. Hlavním cílem je především snížení zbytečných nákladů (Murrelektronik, 2015b).

Společnost nabízí velké množství produktů, kterými poskytuje promyšlená a komplexní řešení svým zákazníkům. Pro uspokojení potřeb zákazníka jsou všechny produkty šité

na míru právě podle jeho konkrétních přání. V oblasti průmyslové automatizace společnost nabízí rozvaděče, rozhraní a aktivní či pasívní propojení (Murrelektronik, 2015a).

Před uvedením produktu na trh je nutné provést četné testování produktu, zda byly dodrženy zákonné požadavky a požadavky na kvalitu zákazníků. Společnost má k dispozici zkušební centrum, kde jsou prováděny testy elektromagnetické kompatibility výrobků. Poté je vyhodnoceno, zda jsou produkty vhodné pro průmyslové použití, bezpečné a odolné vůči nepříznivým vlivům okolí (Murrelektronik, 2015c).

Rozvaděče

Zájmem společnosti je samozřejmě vysoká technická úroveň produktů. Zákazníci mohou nalézt rozsáhlý sortiment produktů pro rozvaděč, a to v oblastech napájení, odrušení či zpracování (Murrelektronik, 2015d).

V oblasti napájení je nabízeno kompletní systémové řešení od jednoduchých transformátorů až po záložní či redundantní a inteligentní rozvod proudu. Transformátory je možné připojit k různě velkým napětím a napájet s nimi rozdílné napěťové obvody. Inteligentní rozvod proudu chrání proudové obvody a zároveň zabraňuje nebezpečí zahoření rozvodů. Také přináší výhody v šetření místa, ukládání provozních stavů, spolehlivému odpojení nadproudů či vybavení zařízení LED diagnostikou. Bezproblémový provoz zařízení zákazníci mohou získat díky odrušovací modulům. Přínosy těchto modulů jsou výrazně vyšší než náklady vynaložené na jejich provoz. Díky produktům v této oblasti lze předejít rušení, výpadkům a chybám, a to s velice rychlou montáží. Šetření nákladů a času přinášejí i produkty v oblasti zpracování, které umožňují výhodné a užitečné řešení pro rozvaděčové aplikace. Spínací, rozpínací a převodní moduly jsou jednoduché na obsluhu, přehledné a snadno připojitelné. Díky těmto produktům je možný bezproblémový servisní zásah do zařízení (Murrelektronik, 2015d).

Rozhraní

Společnost Murr CZ, s.r.o. nabízí řešení pro různé aplikace dle individuálních požadavků, a to díky rozsáhlému produktovému programu. A právě panelová rozhraní umožňují bezproblémové a jednoduché připojení do rozvaděče. Nabídka společnosti obsahuje také řešení umožňující rychlé, jednoduché a levné připojení periférií. Důvodem je nutné připojení zařízení k jednotlivým externím zařízením ať

už z diagnostických, servisních či jiných důvodů. Díky tomuto propojení je možný následný transport, práce s modulárními stroji či napájení stroje (Murrelektronik, 2015e).

Pasivní propojení

Důležitým stavebním prvkem strojních instalací jsou také pasivní rozbočovače, které umožňují zjednodušení a zrychlení montáže, uvedení do provozu a zkrácení servisních časů. To výrazně sníží náklady na instalaci a údržbu. V oblasti pasivního propojení lze v nabídce společnosti najít pasivní rozbočovače nebo konektory a kabely nejrůznějších typů a barev (Murrelektronik, 2015f).

Aktivní propojení

Aktivní propojení pracuje současně s pasivní instalační technikou. Decentralizované moduly vyrobené z kvalitního kovu jsou vhodné do těžkého prostředí a jsou umístěny přímo na stroji v blízkosti vlastního výrobního procesu. S moduly a systémy je zajištěno komplexní řešení, a to od ovládacího panelu, přes rozvaděč až po náročný provoz. Výhodou je snížení instalačních nároků na čas a náklady, ulehčení lokalizace poruch či minimalizace prostojů (Murrelektronik, 2015g).

1.5 Odvětví

Jedním z odvětví, ve kterém společnost působí, je **logistika**. Hlavní prioritou se zde stává především zjednodušení instalace a zkrácení montážních časů. Toho se dosáhne menším množstvím kabelů, odolnými materiály a decentrální instalací i na velké vzdálenosti a v co nejkratším čase. Společnost využívá různé technologie, jako např. mrazírenské a chladicí technologie, třídící technologie nebo technologie určené pro leteckou dopravu (Murrelektronik, 2015h).

Automobilový průmysl je také jedna z oblastí, kde je vyžadována vysoká úroveň automatizace. Je nutné zamezit drahým prostojům, a proto jsou procesy koordinovány do nejmenších detailů. Tomu lze zabránit díky odpovídajícímu systémovému řešení, které musí být efektivní, hospodárné, flexibilní a spolehlivé. Ty jsou dodávány do lisoven, svařoven a lakoven automobilových společností nebo jsou využívány pro výrobu agregátů, montáž či logistiku a manipulaci (Murrelektronik, 2015ch).

Také **potravinářský průmysl** je v zájmu společnosti. Pro tento průmysl je nesmírně důležité čisté prostředí a přísné dodržování hygienických předpisů. Společnost dodává

komplexní sortiment konektorů vhodných pro tento průmysl, které musí být zárukou vysoké bezpečnosti a odolnosti. Všechny kovové části jsou vyráběny z nerezové oceli a kabely ze zdravotně nezávadného plastového materiálu (Murrelektronik, 2015i).

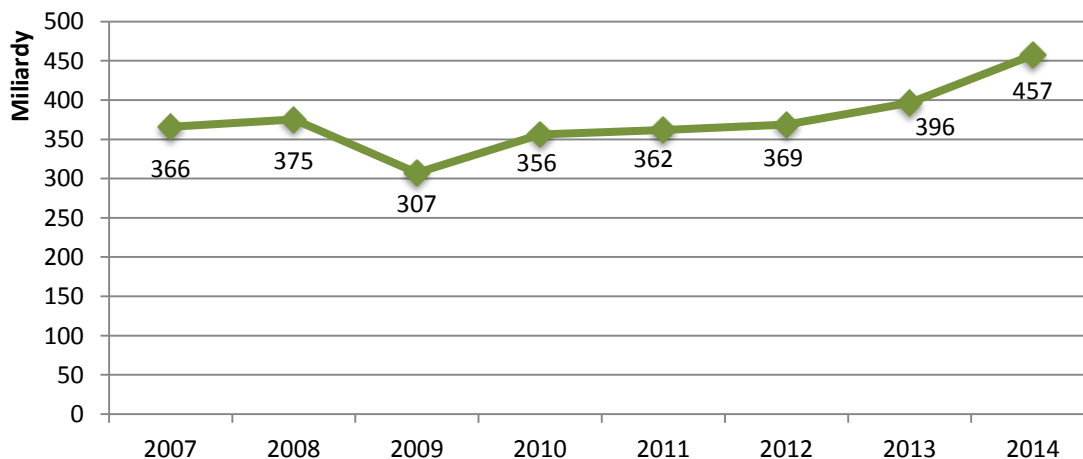
Společnost Murrelektronik CZ, s.r.o. se zabývá rovněž **oblastí výroby strojů**. Rozmanité požadavky při výrobě strojů řeší realizací modulárních systémů (Murrelektronik, 2015j).

Elektrotechnický průmysl

V současné době velké množství společností v různých odvětvích využívá při svých výrobních procesech automatizaci jednotlivých zařízení a strojů. A právě výrobky elektrotechnického průmyslu jsou ve velké míře využívány v ostatních průmyslových odvětvích, zejména se jedná o automobilový a strojírenský průmysl či výrobu a rozvod elektrické energie. Elektrotechnický průmysl prochází dynamickým růstem, ale pro udržení společností na vysoce konkurenčním trhu je nutné se také zaměřit na výzkum a vývoj nových produktů, a to s vysoce kvalifikovanými zaměstnanci. Elektrotechnický průmysl je typický vysokou globálností, tudíž konkurence ale i možnost získávání zakázek je po celém světě (MPO, 2005a).

Z obrázku č. 4, který zachycuje vývoj obrátu v elektrotechnickém průmyslu za osm let, je patrné, že právě toto odvětví prochází obdobím růstu a celkové obraty se každým rokem zvyšují. Jediný propad lze zaznamenat v roce 2009, který měl ale pouze krátkodobý charakter. Následně je patrná opět tendence růstu celkového obrátu, jehož hodnota dosáhla 457 miliard Kč.

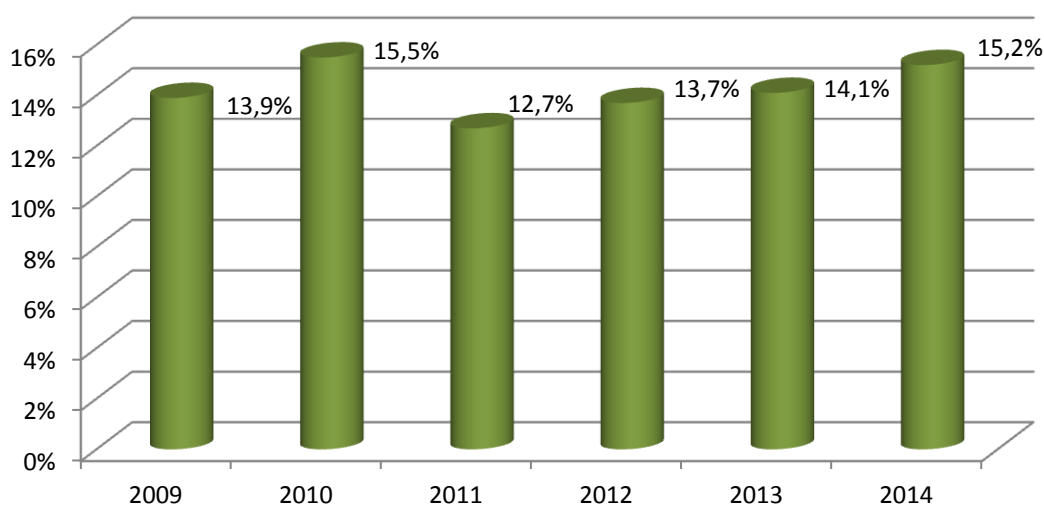
Obrázek č. 4: Vývoj obrátu v elektrotechnickém průmyslu (v mld. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování, MPO – Panorama zpracovatelského průmyslu, 2016

Následující obrázek č. 5 prezentuje, jak se elektrotechnický průmysl podílel na průmyslu zpracovatelském. Nejvyšší hodnota podílu tohoto průmyslu byla dosažena roku 2010, po kterém ale nastal mírný pokles. Následně je patrný lineární růst podílu, který v roce 2014 dosáhl hodnoty 15,2 %. Mezi nejvýznamnější představitele zpracovatelského průmyslu podílející se na tržbách patří průmysl automobilový, strojírenský či hutnický.

Obrázek č. 5: Podíl elektrotechnického průmyslu na tržbách za prodej vlastních výrobků a služeb zpracovatelského průmyslu



Zdroj: vlastní zpracování, MPO – Panorama zpracovatelského průmyslu, 2016

1.6 Firemní politika

Společnost se řídí zásadou: „*Vysoká kvalita produktů pro spokojenost našich zákazníků*“. To se snaží dosahovat především prostřednictvím motivovaných a angažovaných zaměstnanců, se kterými udržuje velmi úzké vztahy. K motivaci zaměstnanců přispívá různými druhy benefitů, jako např. příspěvky na penzijní připojištění, pořádání zaměstnaneckých akcí a mimopracovních setkání. V neposlední řadě také pravidelně vydává zaměstnanecký časopis obsahující informace z výrobních závodů a obchodních zastoupení z celého světa (Murrelektronik, 2015k).

Důležité jsou také úzké vztahy se zákazníky, z čehož vychází motto společnosti: „*Stay connected – buďte ve spojení*“. Produkty, výkon, cena, kvalita, logistika a servis jsou upraveny dle požadavků trhu. To byl také jeden z důvodů zřízení centra zákaznických služeb nabízející podporu (Murrelektronik, 2015l).

Společnost Murrelektronik CZ, s.r.o. dbá také na ochranu životního prostředí a ekologii. Ve výrobě se nevyžívají žádné suroviny uvedené ve směrnici o nebezpečných látkách. Snahou je co možná nejnížší spotřeba energií a užívání recyklovatelných obalových a přepravních materiálů, a to např. papír, dřevo či polyethylenová folie. Tento přístup k ochraně životního prostředí je zohledňován i při výběru vhodného dodavatele materiálů (Murrelektronik, 2015m).

2 Analýza ekonomické situace

2.1 Definice finanční analýzy

Jedna z definic říká: „Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, které jsou obsaženy především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.“ (Růčková, 2007, s. 9) Hlavním smyslem finanční analýzy je především posouzení a zpracování podkladů, které usnadní kvalitní rozhodování o fungování podniku. Jedná se o plány krátkodobé související s běžným chodem podniku, tak i o plány strategické. Na druhou stranu umožňuje zhodnotit minulý vývoj podniku až do současnosti (Růčková, 2007).

Finanční analýza je také základem pro finanční rozhodování, které musí být podloženo jejími výsledky. Tyto výsledky analyzuje především finanční management, který řídí finance, tedy řízení a financování oběžných aktiv a investic, cenovou a dividendovou politiku podniku aj. (Synek, 2002).

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace o finančním zdraví a situaci podniku jsou důležité pro mnoho subjektů. Ať už se jedná o uživatele vnitřní, kteří se dostávají do přímého kontaktu s podnikem či uživatele vnější (Grünwald a kol., 2004).

Investoři

Mezi primární uživatele, kteří využívají informace finanční analýzy, patří investoři podniku, tedy akcionáři a společníci. Soustředují se především na míru rizika a míru výnosnosti jimi vloženého kapitálu a využívají tyto informace pro rozhodování o budoucích investicích. Investoři mají také možnost kontroly manažerů podniku. Mají zájem o stabilitu a likviditu, o disponibilní zisk, na němž závisí výše jejich podílů na zisku (Grünwald a kol., 2004).

Manažeři

Dalšími uživateli jsou manažeři podniku, kteří tyto informace využívají pro dlouhodobé i operativní finanční řízení. Jedná se například o rozhodování při získávání finančních zdrojů, zajišťování optimální majetkové struktury a jejího financování, rozdělování disponibilního zisku a alokaci volných peněžních prostředků (Grünwald a kol., 2004).

Obchodní partneři

Obchodní dodavatelé v první řadě usilují o to, aby byl daný podnik schopen splatit své závazky. Naopak dlouhodobí dodavatelé se zaměřují na stabilní podniky, u kterých budou mít zajištěný svůj odbyt (Grünwald a kol., 2004).

Zaměstnanci

Zaměstnanci podniku mají největší zájem o prosperitu podniku. Ta jim následně přinese jistotu zaměstnání a také příznivé mzdové a sociální podmínky (Grünwald a kol., 2004).

Banky a jiní věřitelé

Věřitelé požadují informace o finanční situaci podniku z důvodu správného rozhodnutí o poskytnutí úvěru potenciálnímu dlužníku a nastavení vhodných podmínek. Součástí úvěrových smluv je velmi často klauzule, která váže úvěrové podmínky na hodnoty vybraných finančních ukazatelů (Grünwald a kol., 2004).

Stát a jeho orgány

Stát a jeho orgány využívají informace např. pro statistiku, kontrolu plnění daňových povinností, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finanční výpomoci podnikům, získání přehledu o finančním stavu podniků se státní zakázkou apod. (Grünwald a kol., 2004).

Je možné uvést některé další, a to např. analytiky, daňové poradce, burzovní makléře, odborové svazy, univerzity, novináře, ale i nejšířší veřejnost (Grünwald a kol., 2004).

2.3 Zdroje informací

Pro finanční analýzu jsou nutné různé informační zdroje, které se liší svou dostupností. Lze je rozdělit na informace interní a externí. Interní informace se týkají přímo analyzovaného podniku, ale nemusí být v každém případě veřejně dostupné. Základním zdrojem těchto informací jsou data z účetní závěrky, kterou tvoří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cashflow. Dále také údaje z vnitropodnikového účetnictví, podnikové statistiky, podklady z úseku práce a mezd, vnitřní směrnice podniku apod. Naopak informace externí pocházejí z vnějšího prostředí a jedná se např. o informace plynoucí z mezinárodních analýz, analýz národního hospodářství či odvětvových analýz, ale také informace z oficiálních statistik či burzovní informace z odborného tisku (Růčková, 2007).

Rozvaha

Rozvaha udává přehled o stavu celkového majetku a závazků společnosti k určitému datu. Levá strana tohoto výkazu ukazuje aktiva, tedy majetek ve vlastnictví společnosti a pohledávky, které má za jinými společnostmi. Pravou stranu tvoří pasiva společnosti. Jedná se o vlastní kapitál a závazky vůči jiným ekonomickým subjektům (Blaha a kol., 2006).

Tento statický přehled o majetku podniku a jeho finančním krytí je sestavován k určitému datu. Posoudit vývoj a finanční situaci podniku a poté učinit potřebná dlouhodobá i krátkodobá rozhodnutí umožňuje porovnání dvou rozvah za dvě po sobě jdoucí období (Synek, 2002).

Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření podniku za určité období. Většinou je sestavovaný pravidelně v ročních či kratších intervalech (Růčková, 2007).

Tento tokový účetní výkaz pracuje s náklady a výnosy a skládá se z několika částí rozdělených podle činnosti podniku na (Jindřichovská, 2013):

- provozní,
- finanční.

Provozní činnost zahrnuje hlavní aktivitu, kterou podnik vyvíjí. Mezi provozní náklady patří náklady materiálové, služby, odpisy strojů a zařízení, mzdy pracovníků atd. Naopak součástí provozních výnosů jsou tržby za prodej zboží a služeb. Z této části se poté získá provozní hospodářský výsledek, který vypovídá o tom, zda je hlavní činnost podniku zisková či ztrátová. Hlavním smyslem finanční činnosti podniku je především podpora činnosti provozní a zajištění dostatku finančních prostředků na nákup materiálů nebo pořízení nových strojů. Náklady spadající do této části jsou většinou úroky z úvěrů, kterými podnik zajišťuje svou výrobu. Úroky lze zařadit také do finančních výnosů, ty ale podnik získává při ukládání přebytečných finančních prostředků v pokladně na termínované účty nebo na účty běžné. Výsledkem z finanční části výkazu je hospodářský výsledek z finančních operací. Po sečtení výsledků z části provozní a finanční se zjistí hodnota hospodářského výsledku z běžné činnosti. Poté je nutné odvést daň pro získání čistého zisku (Jindřichovská, 2013).

Výkaz cashflow

Výkazem cashflow, který vypovídá o skutečné finanční situaci podniku, jsou porovnávány zdroje tvorby peněžních prostředků (příjmy) s jejich užitím (výdaji) za určité období. Zachycuje tedy přírůstky a úbytky peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Mezi peněžní prostředky se řadí peníze v hotovosti včetně cenin a peněžní prostředky na běžném účtu. Peněžními ekvivalenty je krátkodobý likvidní majetek, který podnik může přeměnit v předem známou peněžní částku, a to s nízkými náklady (Růčková, 2007).

Cashflow lze sestavit dvěma metodami, a to přímo či nepřímo. Přímá metoda sleduje příjmy a výdaje za dané období. Naopak metoda nepřímá transformuje zisk do pohybu peněžních prostředků (Růčková, 2007).

2.4 Metody finanční analýzy

Existuje celá řada metod finanční analýzy, pomocí nichž je možné ohodnotit finanční stabilitu podniku. Proto je důležité dbát na přiměřenost volby metody analýzy a na zpětnou vazbu na cíl. Dalším kritériem pro volbu metody finanční analýzy je uvědomění si, pro koho je daná analýza určena (Růčková, 2007).

Finanční zdraví podniku lze posoudit různými metodami (Růčková, 2007):

- analýza absolutních ukazatelů,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýzy poměrových ukazatelů,
- analýza soustav ukazatelů.

2.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

„Absolutní ukazatele přímo vyplývají z posuzování hodnot jednotlivých položek základních účetních výkazů.“ (Růčková, 2007, s. 109) Nezpracovává však žádnou matematickou metodu, a proto je tento postup poměrně omezený (Růčková, 2007).

Jedna z možností k využití absolutních ukazatelů je horizontální analýza, čímž se rozumí analýza vývojových trendů jednotlivých položek účetních výkazů. Možné je analyzovat strukturu účetních výkazů, pomocí vertikální analýzy (Hrdý a kol., 2009).

Absolutní ukazatele lze dále dělit na ukazatele (Růčková, 2007):

- stavové,
- tokové.

Ve finanční analýze je velmi důležité zohlednit časové hledisko, a proto je tyto ukazatele nutné rozlišit (Růčková 2007). Stavové ukazatele představují údaje z rozvahy a informují o stavu k určitému časovému okamžiku. Naopak tokové ukazatele závisí na délce časového období a vyjadřují vývoj za určitý časový interval. Tokové ukazatele lze najít ve výkazu zisku a ztráty (Hrdý a kol., 2009).

2.4.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza, která se může označit také jako analýza „po řádcích“, hodnotí vývoj finančních ukazatelů v závislosti na čase. Výstupem této analýzy je časový trend vybraného ukazatele, který se využívá především pro predikci jeho budoucího vývoje. Nevýhodou však je, že z minulého vývoje ukazatele nemusí vyplývat téměř žádné důsledky (Kalouda, 2015).

Pomocí indexů (bazických, řetězových) odrážejících vývoj lze analyzovat změnu jednotlivých položek oproti minulému období. Nezbytné je mít k dispozici údaje za několik po sobě jdoucích období (Hrdý a kol., 2009).

Horizontální analýza umožňuje absolutní změnu položek, a to následujícím vzorcem:

$$D_{t/t-1} = \text{hodnota položky v čase } (t) - \text{hodnota položky v čase } (t - 1)$$

Vzorec pro výpočet relativní změny pomocí indexu je daný takto:

$$I_{t/t-1}^i = \frac{\text{hodnota položky v čase } (t)}{\text{hodnota položky v čase } (t - 1)}$$

Horizontální analýza aktiv

Následující tabulka zachycuje analýzu aktiv společnosti Murr CZ, s.r.o. Změna aktiv je vyjádřena v relativních i absolutních hodnotách.

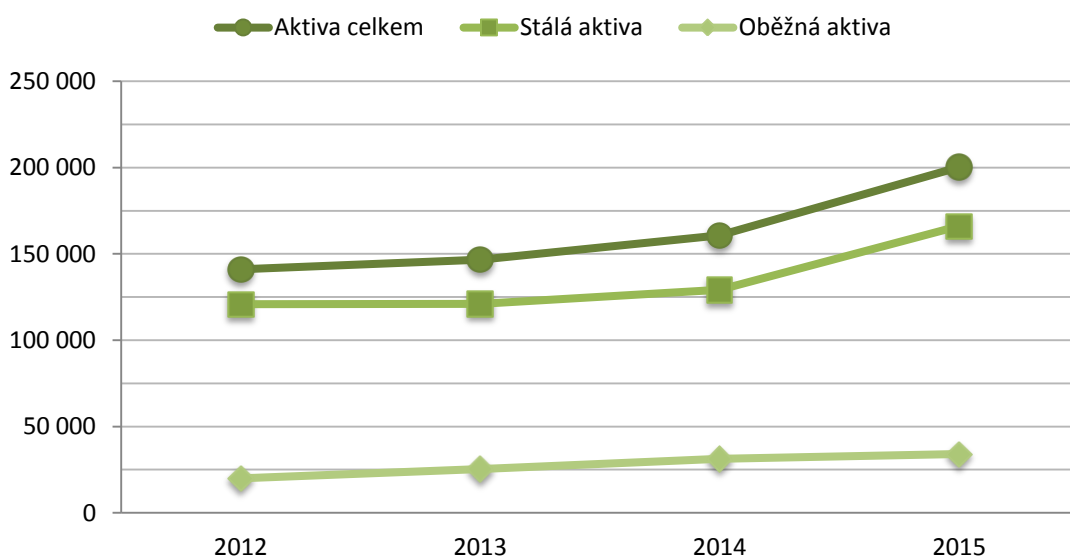
Tabulka č. 1: Horizontální analýza aktiv

Položka	Relativní změna (v %)				Absolutní změna (v tis. Kč)			
	11/12	12/13	13/14	14/15	11/12	12/13	13/14	14/15
Aktiva celkem	- 1,09	3,94	9,55	24,64	- 1 561	5 564	14 007	39 603
Stálá aktiva	- 3,03	0,21	6,69	28,53	- 3 774	257	8 105	36 854
Dlouhodobý hmotný majetek	- 2,86	0,31	6,69	28,16	- 3 554	379	8 096	36 344
Dlouhodobý nehmotný majetek	- 49,44	- 54,22	8,74	455,36	- 220	- 122	9	510

Položka	Relativní změna (v %)				Absolutní změna (v tis. Kč)			
	11/12	12/13	13/14	14/15	11/12	12/13	13/14	14/15
Oběžná aktiva	13,28	27,10	23,30	8,66	2 346	5 422	5 926	2 716
Zásoby	-10,86	- 35,22	15,02	- 4,99	- 164	- 474	131	- 50
Dlouhodobé pohledávky	191,43	19,61	- 43,85	21,17	134	40	- 113	29
Krátkodobé pohledávky	- 69,25	186,90	9,22	- 33,32	- 5 451	4 523	640	- 2 527
Krátkodobý finanční majetek	95,29	8,31	30,29	23,25	7 827	1 333	5 262	5264
Časové rozlišení	- 31,82	-40,35	-14,12	22,60	- 133	- 115	- 24	33

Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Obrázek č. 6: Vývoj aktiv (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Aktiva společnosti, tedy celková bilanční suma aktiv, vykazovala v téměř celém analyzovaném období rostoucí tendence. Jediná výjimka nastala v prvním roce tohoto období, tedy v roce 2012, kdy celková aktiva poklesla o 1,09 %. V dalších letech už tato položka pokles nevykazovala a aktiva opět rostla. Tempo růstu se každým rokem zvyšovalo a v roce 2015 dosáhlo svého maxima s hodnotou 24,64 %. Vývoj stálých aktiv probíhal téměř obdobně jako u celkových aktiv společnosti. V roce 2015 došlo k výraznému růstu, který byl způsoben výstavbou nové výrobní haly, čteným technickým zhodnocením haly, pořízením čtyř nových osobních automobilů a zakoupením softwarových licencí. Růstu této položky v posledních letech ale

předcházel pokles v roce 2012, který byl způsoben snížením dlouhodobého hmotného majetku, ale i majetku nehmotného, a to téměř o 50 %.

U oběžných aktiv je patrný stálý růst této položky. Nejvyšší nárůst o 27,10 % nastal v roce 2013. Poté se toto rostoucí tempo mírně zpomalilo. Zásoby společnosti neustále klesají, pouze v roce 2014 došlo k nárůstu této položky přibližně o 15 %. U krátkodobých pohledávek společnost zaznamenala v prvním roce sledovaného období pokles o 69,25 %, který byl následován velmi výrazným vzrůstem. Výkyv u této položky opět nastal až v roce 2015, kdy pohledávky opět klesly. Rostoucí tendence dlouhodobých pohledávek byly přerušeny pouze v roce 2014, kdy byl patrný pokles téměř o 45 %. Krátkodobý finanční majetek jako jediná položka tvořící oběžná aktiva vykazovala růst v celém sledovaném období. Nejvýraznější nárůst nastal v roce 2012, konkrétně se zvýšily peněžní prostředky na bankovních účtech společnosti.

Pokles lze zaznamenat u položky časového rozlišení, která je tvořena náklady příštích období. Pouze v roce 2015 je patrný nárůst této položky o 22,60 %. V tomto případě se jedná o platby týkající se inzerce společnosti.

Horizontální analýza pasiv

Tabulka č. 2 prezentuje absolutní i relativní vývoj pasiv společnosti Murr CZ, s.r.o. za sledované období 2012 – 2015.

Tabulka č. 2: Horizontální analýza pasiv

Položka	Relativní změna (v %)				Absolutní změna (v tis. Kč)			
	11/12	12/13	13/14	14/15	11/12	12/13	13/14	14/15
Pasiva celkem	- 1,09	3,94	9,55	24,64	- 1 561	5 564	14 007	39 603
Vlastní kapitál	9,57	4,79	17,22	15,27	6 373	3 493	13 164	13 681
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	15,21	14,49	6,93	24,43	5 810	6 375	3 492	13 163
Výsledek hospodaření běžného účetního období	9,69	- 45,21	276,95	3,94	563	2 882	9 671	518

Položka	Relativní změna (v %)				Absolutní změna (v tis. Kč)			
	11/12	12/13	13/14	14/15	11/12	12/13	13/14	14/15
Cizí zdroje	- 10,43	3,04	1,20	36,47	- 7 934	2 071	844	25 922
Rezervy	193,19	19,14	- 43,92	1,53	709	206	- 563	11
Dlouhodobé závazky	0	0	0	100	0	0	0	67 000
Krátkodobé závazky	-12,65	4,98	87,67	-58,40	-5 255	1 809	32 260	- 41 089
Bankovní úvěry a výpomoci	-9,91	0,18	-100	0	-3 388	56	- 30 853	0

Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Pasiva společnosti samozřejmě vykazovala stejný vývoj hodnot jako aktiva. Vlastní kapitál společnosti se každým rokem zvyšoval. V položce základní kapitál nedošlo k žádné změně, společnost ho nezvýšila ani nesnížila. Kapitálové fondy a fondy ze zisku zůstávají také ve sledovaném období stejné. V položce výsledek hospodaření minulých let je patrný růst, který v roce 2014 měl ale pomalejší tempo. Společnost nechává veškerý účetní zisk ve prospěch nerozděleného zisku minulých let. Následně je použit pro splácení půjček společnosti. Výsledek hospodaření běžného účetního období výrazně poklesl pouze v roce 2013, ale ani tak se společnost nedostala do ztráty. Markantní nárůst lze zaznamenat hned následujícího roku, a to o 276,95 %. Poté se tempo růstu této položky výrazně zpomalilo.

Společnost Murr CZ, s.r.o. evidovala v rámci cizích zdrojů jak závazky krátkodobé a dlouhodobé, tak i bankovní úvěry a výpomoci. Celkové cizí zdroje stále rostou, např. v roce 2015 o více než 35 %. Příčinou tohoto nárůstu byl vznik dlouhodobého závazku společnosti, konkrétně se jedná o závazek vůči sesterské společnosti Murrelektronik GmbH v hodnotě 67 000 tis. Kč, a to na výstavbu nové výrobní haly. Naopak veškeré bankovní úvěry a výpomoci byly splaceny už v roce 2014. Krátkodobé závazky vykazovaly kolísavý trend. V roce 2012 společnost tyto závazky snížila, ale následujícího roku nastal opět mírný nárůst. Ne příliš pozitivní byl rok 2014, kdy tato položka razantně vzrostla o 84,64 %. Rok 2015 znamenal opětovné snížení krátkodobých závazků téměř o 60 %. Největší změna u položky rezerv nastala v roce 2012 představující nárůst o 193,19 %. Tato položka vykazuje stálý růst s výjimkou roku 2014, kdy došlo k čerpání. Konkrétně společnost vytváří rezervy na dovolenou a na časové konto. Rezervy na časové konto, které společnost vytváří, jsou spojené

s občasnou nevyrovnanou poptávkou společnosti. Zaměstnavatel má možnost rozvrhnout zaměstnancům pracovní dobu dle potřeby, která se odvíjí od počtu zakázek, které společnost v dané době realizuje. Zaměstnanci je vyplácena mzda ve stejné výši, na kterou počet skutečně odpracovaných hodin nemá vliv, a zůstává tedy neměnná. Po určitém období je provedeno vypořádání se zaměstnanci. V případě, že počet skutečně odpracovaných hodin byl vyšší než počet hodin, ze kterých vycházely vyplacené mzdy, je zaměstnavatel povinen tento rozdíl zaměstnanci uhradit.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V následující tabulce č. 3 je zachycena horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti Murr CZ, s.r.o. za sledované období 2012 – 2015, ze které je patrný vývoj jednotlivých nejdůležitějších položek tohoto výkazu.

Tabulka č. 3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Položka	Relativní změna (v %)				Absolutní změna (v tis. Kč)			
	11/12	12/13	13/14	14/15	11/12	12/13	13/14	14/15
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	0,32	7,48	11,49	14,57	792	18 517	30 575	43 239
Výkonová spotřeba	- 11,42	18,79	15,74	8,41	- 5 885	8 576	8 530	5 279
Přidaná hodnota	2,54	4,77	10,71	16,14	5 002	9 632	22 651	37 777
Osobní náklady	2,14	4,98	7,41	16,16	3 921	9 310	14 547	34 067
Provozní výsledek hospodaření	- 27,72	15,88	77,90	1,95	-3 309	1 370	7 788	347
Finanční výsledek hospodaření	496,01	- 86,05	321,15	28,55	3 978	- 4 949	4 148	356
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	9,69	- 45,21	276,95	3,94	563	- 2 882	9 671	518

Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb neustále stoupají, což je pro společnost velice příznivé. V roce 2012 bylo tempo růstu sice nízké, ale následující roky se zrychlilo a roku 2015 dosahovalo hodnoty 14,57 %. V případě výkonové spotřeby lze zaznamenat také růst této položky, ale tempo růstu se oproti tržbám společnosti zpomaluje. V roce 2012 dokonce výkonová spotřeba poklesla o 11,42 %. Rostoucí tendence jsou patrné i u položky přidaná hodnota, která dosahovala příznivých hodnot. Nejvýraznější změna nastala v roce 2015, kdy přírůstek činil 16,14 %. K nárůstu

docházelo i ve skupině osobních nákladů, kterou tvoří náklady mzdové, sociální a náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění. Nejvyšší nárůst nastal v roce 2015, který činil 16,16 %.

Po poklesu provozního výsledku hospodaření o 27,72 % v roce 2012 nastal opětovný mírný nárůst této položky. Následujícího roku 2014 lze zaznamenat skokový nárůst této položky o 77,90 %. Tento rok byl pro společnost velice úspěšný, protože také finanční výsledek hospodaření vzrostl o 321,15 %. Hlavním důvodem tohoto vzrůstu byla devalvace měny provedená Českou národní bankou. Tento krok učiněný centrální bankou byl pro společnost Murr CZ, s.r.o. velice výhodný, protože hodnota pohledávek společnosti evidovaných v eurech se díky tomu podstatně zvýšila. V roce 2013 vykazoval vývoj finančního výsledku hospodaření dokonce záporných hodnot, a to díky výraznému poklesu o 86,05 %. Příčinou byly vysoké ostatní finanční náklady představující kurzové ztráty společnosti. Výsledek hospodaření za běžnou činnost rostl ve sledovaném období s jedinou výjimkou roku 2013, kdy nastal pokles o 45,21 %. I tak si společnost udržela kladný výsledek hospodaření a nedostala se do ztráty.

2.4.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýzu je možné též nazvat jako analýzu „po sloupcích“. Předpokladem pro tuto analýzu je, že struktura zvolených ukazatelů se bude v čase měnit (Kalouda, 2015).

Vertikální analýzu je vhodné použít pro meziroční srovnání účetních výkazů v delším časovém horizontu, ale také pro srovnání s konkurenčními podniky ve stejném oboru podnikání. Výhodou je, že nepodléhá vlivu inflace (Hrdý a kol., 2009).

Položky účetních výkazů jsou vyjádřeny jako procentní podíl na určité hodnotě, ke které jsou jednotlivé položky vztaženy. Vertikální analýza informuje uživatele o struktuře aktiv a pasiv. Ze struktury aktiv lze určit, kam podnik investoval kapitál a jak bral v úvahu výnosnost. Struktura pasiv informuje, z jakých zdrojů byla aktiva pořízena (Hrdý a kol., 2009).

$$P_i = \frac{\text{velikost položky}}{\text{suma hodnot položek v rámci určitého celku}}$$

Položky rozvahy lze vyjádřit procentním podílem na celkových aktivech či pasivech. Naopak při analýze výkazu zisku a ztráty se jako procentní položka vyjádří velikost celkových výnosů či tržeb (Hrdý a kol., 2009).

Vertikální analýza aktiv

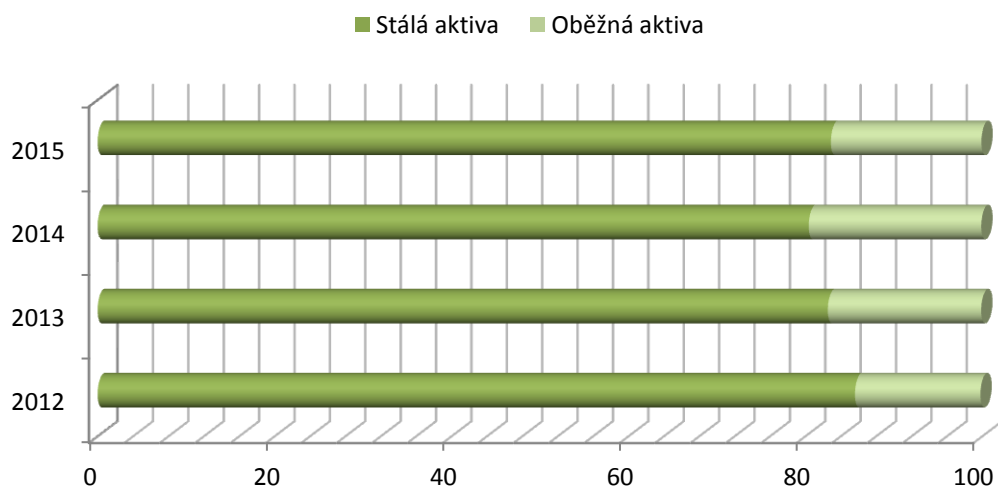
V následující tabulce č. 4 je zachycen podíl jednotlivých položek aktiv na celkové bilanční sumě aktiv. Analýza je provedena za období 2012 – 2015.

Tabulka č. 4: Vertikální analýza aktiv

Položka	Procentní podíl položky			
	2012	2013	2014	2015
Aktiva celkem	100	100	100	100
Stálá aktiva	85,62	82,55	80,39	82,90
Dlouhodobý hmotný majetek	85,46	82,48	80,33	82,59
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,16	0,07	0,07	0,31
Oběžná aktiva	14,18	17,34	19,51	17,01
Zásoby	0,95	0,59	0,62	0,48
Krátkodobé pohledávky	1,71	4,73	4,72	2,52
Dlouhodobé pohledávky	0,14	0,17	0,09	0,08
Krátkodobý finanční majetek	11,37	11,84	14,09	13,93
Časové rozlišení	0,20	0,12	0,09	0,09

Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Obrázek č. 7: Procentní podíl položek aktiv na celkových aktivech



Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Vertikální analýza aktiv objasnila, že stálá aktiva představují největší část celkových aktiv společnosti. Podíl stálých aktiv ve sledovaném období se mírně měnil, ale stále

činil více než tři čtvrtiny celkové bilanční sumy. Položka tvořící největší podíl na stálých aktivech je dlouhodobý hmotný majetek. Konkrétně se jedná především o stavby a nedokončený dlouhodobý majetek, do kterého je zařazena nová výrobní hala společnosti, která je ve výstavbě a nebyla dosud zkolaudována. Hodnota dlouhodobého nehmotného majetku vztažená k celku je nepatrná. Oběžná aktiva samozřejmě představují menší část aktiv než aktiva stálá. Od roku 2012 do roku 2014 jejich podíl mírně rostl, ale poslední rok došlo k poklesu o 2,50 %. Nejvýznamnější položkou v oběžných aktivech je krátkodobý finanční majetek, jehož podíl přesahuje hodnotu 10 %. Druhou nejvýznamnější položkou jsou krátkodobé pohledávky, u kterých lze ale zaznamenat také proměnlivý charakter. V letech 2013 a 2014 se jejich podíl zvýšil a dosahoval téměř 5 %. Rostoucí tempo podílu nepřetrvalo do následujícího roku a krátkodobé pohledávky opět klesly. Dlouhodobé pohledávky tvoří pouze nepatrnou část oběžných aktiv. Zásoby, které společnost vlastní, jsou pouze ve formě nedokončené výroby, a proto je podíl této položky na celkových aktivech minimální. Veškerý materiál a ostatní složky zásob jsou ve vlastnictví sesterské společnosti Murrelektronik GmbH. Také podíl časového rozlišení není příliš významný a postupně klesá.

Jednotlivé podíly položek aktiv v porovnání s odvětvím jsou částečně odlišné. Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek zastává v odvětví nižší podíl na celkových aktivech, a to přibližně 35 %. Naopak podíl oběžných aktiv v odvětví je značně vyšší

Vertikální analýza pasiv

Následující tabulka č. 5 prezentuje vertikální analýzu pasiv společnosti Murr CZ, s.r.o.

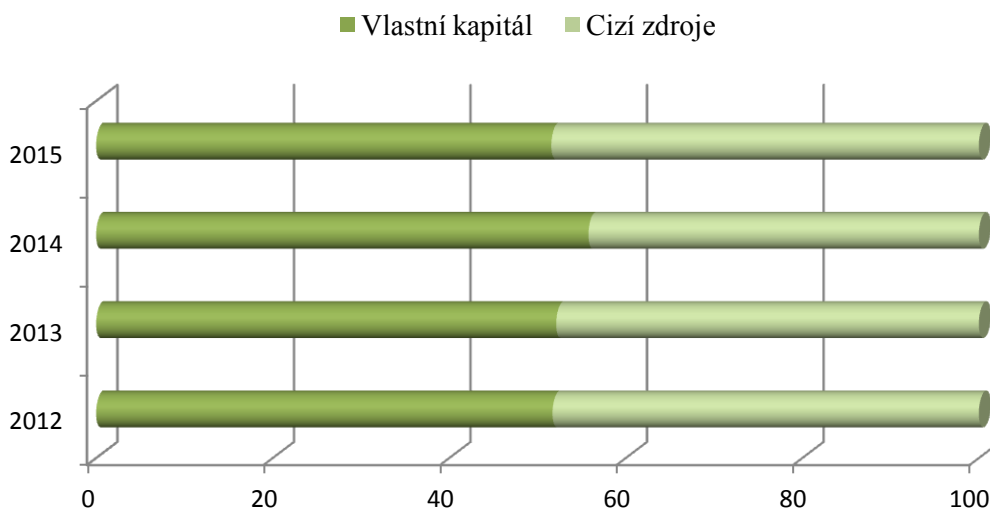
Tabulka č. 5: Vertikální analýza pasiv

Položka	Procentní podíl položky			
	2012	2013	2014	2015
Pasiva celkem	100	100	100	100
Vlastní kapitál	51,70	52,12	55,77	51,57
Základní kapitál	6,09	5,86	5,35	4,29
Kapitálové fondy	9,31	8,95	8,17	6,56
Fondy ze zisku	0,61	0,59	0,53	0,43
Výsledek hospodaření minulých let	31,18	34,34	33,52	33,47
Výsledek hospodaření běžného účetního období	4,52	2,38	8,19	6,83

Položka	Procentní podíl položky			
	2012	2013	2014	2015
Cizí zdroje	48,30	47,88	44,23	48,43
Rezervy	0,76	0,87	0,45	0,36
Dlouhodobé závazky	0	0	0	33,45
Krátkodobé závazky	25,71	25,97	43,48	14,61
Bankovní úvěry a výpomoci	21,82	21,03	0	0

Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Obrázek č. 8: Procentní podíl položek pasiv na celkových pasivech



Zdroj: vlastní zpracování, 2016

V případě výše uvedené vertikální analýzy rozebírající složení pasiv je struktura pasiv poměrně vyvážená, tedy vlastní a cizí zdroje se na celkových pasivech podílí téměř stejnou částí. Vlastní kapitál mírně převyšuje cizí zdroje společnosti. Podíl vlastního kapitálu oproti roku 2013 vzrostl o 3,65 %, ale v posledním roce jeho podíl klesá a naopak se zvyšují cizí zdroje společnosti. V rámci vlastního kapitálu má ne příliš významný podíl základní kapitál a kapitálové fondy. Naopak výrazně se podílí výsledek hospodaření minulých let, jehož podíl se po celou dobu drží téměř na stejné úrovni okolo 33 %. Výsledek hospodaření běžného účetního období nevykazuje stálý charakter a jeho podíl kolísá. Po méně příznivém roce 2013 dosáhl maximální hodnoty 8,19 % a v roce 2015 opět mírně poklesl.

Jak již bylo zmíněno v předchozím odstavci, cizí zdroje společnosti tvoří menší část celkových pasiv. Podíl krátkodobých závazků se v prvních dvou letech sledovaného období udržoval na úrovni 25 %, ale v roce 2014 došlo k nárůstu a posléze opět klesly. Největší část krátkodobých závazků tvoří závazky k zaměstnancům společnosti, a tedy i závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění. Značný podíl zastávají také závazky z obchodních vztahů, které představují závazky za režijní materiál a náhradní díly. Dlouhodobých závazků společnost začala využívat až v roce 2015, kdy jejich podíl činil 33,45 %. Naopak bankovní úvěry a výpomoci v roce 2014 a 2015 už společnost neeviduje. V předchozích letech tvořil podíl této položky přibližně 20 %. V rámci cizích zdrojů jsou rezervy nejméně významnou položkou a každým rokem se stále snižují. V roce 2015 jejich procentní podíl vykazuje hodnotu 0,36 %.

V odvětví podíl vlastního kapitálu tvoří mírně vyšší část pasiv než u společnosti Murr CZ, s.r.o. V roce 2014 tato hodnota byla 59,08 %, což je více téměř o 3,50 %. Při zhodnocení základního kapitálu má společnost výrazně nižší podíl než je tomu v odvětví.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

V níže uvedené tabulce č. 6 je provedena vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti za období 2012 – 2015. Analýza obsahuje podíly pouze nejvýznamnějších položek z výkazu zisku a ztráty.

Tabulka č. 6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Položka	Procentní podíl položky			
	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	100	100	100	100
Výkonová spotřeba	18,43	20,37	21,15	20,01
Přidaná hodnota	81,50	79,45	78,90	79,98
Osobní náklady	75,52	73,76	71,07	72,05
Provozní výsledek hospodaření	3,48	3,76	5,99	5,33
Finanční výsledek hospodaření	- 0,32	- 2,16	- 0,54	- 0,37
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	2,57	1,31	4,44	4,02

Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Předmětem společnosti Murr CZ, s.r.o. je jednoduchá finální montáž výrobků, která je prováděna pro sesterskou společnost Murrelektronik GmbH. Veškeré tržby činí tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, a proto je právě tato položka zvolena jako tzv. vztažná veličina. Podíl na těchto tržbách zaujímá výkonová spotřeba, která od roku 2012 do roku 2014 mírně rostla. Příznivý je pro společnost pokles této položky v roce 2015, i přesto že se jednalo pouze o 1,14 %. Podíl přidané hodnoty se také významně neměnil a zůstává stále okolo hodnoty 80 %. Nepatrné změny u této položky jsou zapříčiněny vývojem tržeb společnosti a výkonové spotřeby. Osobní náklady představují také velmi významnou položku na celkových tržbách společnosti. První tři roky analyzovaného období tyto náklady klesaly a poté došlo k nepatrnému nárůstu.

Podíl provozního výsledku hospodaření se v roce 2012 a 2014 pohyboval pod 5 %, ale posléze došlo k mírnému nárůstu. V roce 2015 nastal opět nepatrný pokles. Finanční výsledek společnosti nedosahoval kladných hodnot, a proto ani podíl na celkových tržbách není kladný. Po poklesu podílu výsledku hospodaření za běžnou činnost v roce 2012 následně došlo k ustálení na hodnotě okolo 4 %.

V porovnání vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty společnosti s odvětvím podíl tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb tvoří přibližně 80 % na celkovém obratu. Výkonová spotřeba u společnosti Murr CZ, s.r.o. tvoří podstatně menší podíl na celkovém obratu než je tomu u odvětví. To je zapříčiněno tím, že veškeré náklady na materiál financuje sesterská společnost a je tedy i v jejím vlastnictví. U ostatních položek výkazu zisku a ztráty, jako např. provozní výsledek hospodaření nebo výsledek hospodaření za běžnou činnost, je jejich podíl vyšší než u společnosti Murr CZ, s.r.o.

2.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

S rozdílovými ukazateli je možné se především setkat v oblasti řízení oběžných aktiv. Jejich výpočet je daný jako rozdíl určité položky aktiv s určitou položkou pasiv (Růčková, 2007). Rozdílové ukazatele je možné vyjádřit jako rozdíl dvou absolutních ukazatelů (Hrdý a kol., 2009).

Čistý pracovní kapitál

„Čistý pracovní kapitál představuje oběžná aktiva očištěná o závazky podniku, které bude nutno v nejbližší době (do jednoho roku) uhradit.“ (Hrdý a kol., 2009, s. 123) Týká se to části oběžných aktiv, která jsou financována dlouhodobými zdroji (Hrdý a kol., 2009).

Tento ukazatel informuje o platební schopnosti podniku, protože platí, že čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím větší by měla být při dostatečné likvidnosti jeho složek schopnost podniku hradit své finanční závazky (Hrdý a kol., 2009).

Je-li hodnota čistého pracovního kapitálu záporná, společnost musí hradit krátkodobé závazky i z dlouhodobých aktiv (Strouhal, 2013).

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Čisté pohotové prostředky

Pohotové peněžní prostředky, které jsou obsaženy ve vzorci pro výpočet tohoto ukazatele, jsou peníze v hotovosti a na běžných účtech. V některých případech do nich lze zařadit též jejich ekvivalenty jako směnky, šeky, krátkodobé termínované vklady či krátkodobé cenné papíry (Hrdý a kol., 2009).

$$\text{Čisté pohotové prostředky}$$

$$= \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

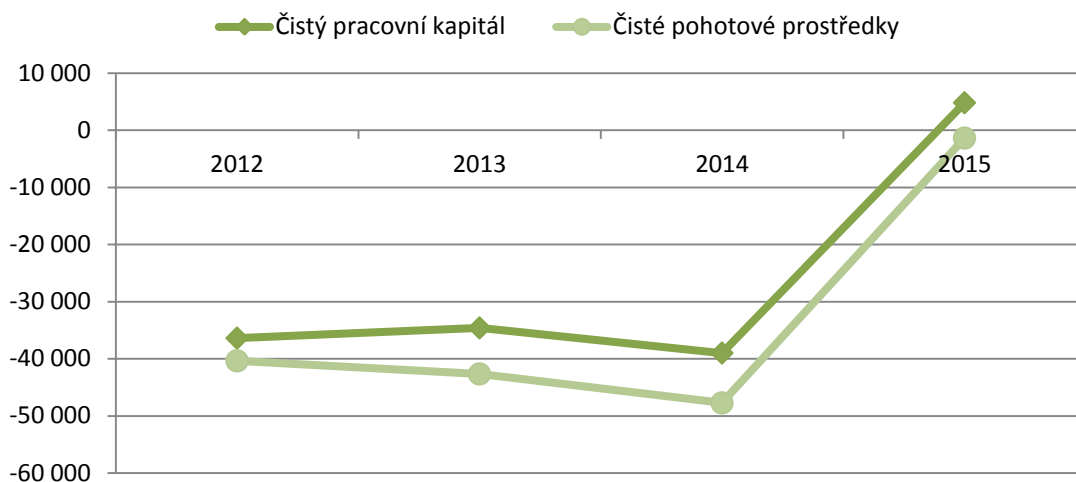
Analýza rozdílových ukazatelů společnosti

Tabulka č. 7 obsahuje analýzu rozdílových ukazatelů společnosti Murr CZ, s.r.o. za čtyřleté období 2012 – 2015. Pro lepší představu jsou výsledky těchto ukazatelů vyobrazeny také v grafickém zobrazení.

Tabulka č. 7: Analýza rozdílových ukazatelů společnosti (v tis. Kč)

Ukazatel	Rok			
	2012	2013	2014	2015
Čistý pracovní kapitál	- 36 391	- 34 606	- 39 000	4 805
Čisté pohotové prostředky	- 40 361	- 42 665	- 47 723	- 1 370

Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Obrázek č. 9: Vývoj rozdílových ukazatelů (v tis. Kč)

Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Čistý pracovní kapitál nabýval v téměř celém analyzovaném období záporných hodnot. Toto nepříznivé období trvalo od roku 2012 do roku 2014. Krátkodobé závazky výrazně převyšovaly oběžná aktiva společnosti. Rok 2014 byl pro společnost nejméně příznivým, kdy tento ukazatel činil - 39 000 tis. Kč. To pro společnost představovalo riziko platební neschopnosti. Následujícího roku nastala pro společnost velmi výrazná změna, kdy čistý pracovní kapitál nabyl kladných hodnot, a to 4 805 tis. Kč. Tato výsledná hodnota pro společnost znamená, že je schopná dostát svým krátkodobým závazkům a je tedy v platební schopnosti. Příčinou bylo zvýšení hodnoty oběžných aktiv, ale především se razantně snížily krátkodobé závazky. Tyto krátkodobé závazky vůči sesterské společnosti se na základě smluv převidovaly jako závazky dlouhodobé, aby se předešlo velkému riziku platební neschopnosti v případě jejich vymáhání. Uhradí-li tedy společnost veškeré krátkodobé závazky, bude mít část prostředků stále k dispozici. Kladná hodnota čistého pracovního kapitálu též vyjadřuje, že část oběžných aktiv je financována z dlouhodobých zdrojů.

Záporné hodnoty jsou vykazovány také u ukazatele čistých pohotovostních prostředků. Od roku 2012 do roku 2014 se záporné hodnoty ukazatele stále zvyšovaly. Jako u výše zmiňovaného rozdílového ukazatele nastala v roce 2015 změna, kdy společnost zaznamenala markantní snížení krátkodobých závazků, a tak se i vysoké záporné hodnoty čistých pohotovostních prostředků snížily, a to o 46 353 tis. Kč. I přes tuto razantní změnu se ukazatel čistých pohotovostních prostředků nedostal ze záporných hodnot.

2.4.3 Poměrové ukazatele

Poměrová analýza patří mezi nepoužívanější metodu z důvodu dostupnosti dat ze základních účetních výkazů. Výpočet poměrového ukazatele je dán jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce nebo jejich skupině (Růčková, 2007).

Hlavním důvodem pro analýzu finančních výkazů je posouzení kvality podniku a porovnání s konkurenčními podniky. Problémem je nemožnost porovnání dvou podniků nestejně velikosti, protože jednotlivé položky účetních výkazů jsou nesrovnatelné. Toto lze překonat pomocí poměrových ukazatelů, které dokážou charakterizovat různé stránky činnosti podniku a také mají velkou vypovídací schopnost o celkovém finančním zdraví podniku (Jindřichovská, 2013).

Do této analýzy je možné zařadit 5 základních ukazatelů (Hrdý a kol., 2009):

- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele kapitálového trhu.

2.4.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability analyzují, zda je podnik schopný vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Tyto ukazatele hodnotí celkovou efektivnost dané činnosti a platí, že by měl mít rostoucí tendenci. Ukazatele rentability dávají do poměru různé kategorie zisku s jinými veličinami, a to k zhodnocení úspěšnosti při dosahování podnikových cílů. Rentabilita silně souvisí s likviditou podniku (Růčková, 2007).

Rentabilita aktiv (ROA)

Tento ukazatel hodnotí jak je kapitál výnosný, a to bez ohledu na to z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány. Je využíván především pro měření souhrnné efektivnosti (Růčková, 2007).

Pro srovnání podniků s odlišnými daňovými podmínkami a s různým podílem dluhů na financování podniku je nutné do čitatele uvedeného vzorce dosadit zisk před

zdaněním a úroky placenými z cizího kapitálu (EBIT). Tento ukazatel vyjadřuje, jaká by byla rentabilita při neexistenci daně ze zisku (Hrdý a kol., 2009).

$$ROA = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{celková aktiva}}$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu je jedním ze základních nástrojů určený k hodnocení finanční výkonnosti pro vlastníky společnosti a vyšší management. Tento ukazatel je důležitý především z důvodu vyjádření míry efektivity, jak daná společnost nakládá s kapitálem vložený vlastníky (Higgins, 2004).

Výsledná hodnota by měla být vyšší než výnosnost jiné alternativní investice se stejným rizikem, nebo výnosnost investice bezrizikové (Hrdý a kol., 2009).

$$ROE = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje jak je podnik schopný dosahovat zisku při dané úrovni tržeb (Růčková, 2007).

Pokud se do čitatele dosadí zisk po zdanění lze použít označení čistá zisková marže. Naopak o provozní ziskovou marži se jedná v případě použití zisku před odečtením úroků a daní. Tržby ve jmenovali jsou tržním ohodnocením výkonů podniku za určité časové období (Hrdý a kol., 2009).

$$ROS = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{tržby}}$$

Analýza ukazatelů rentability

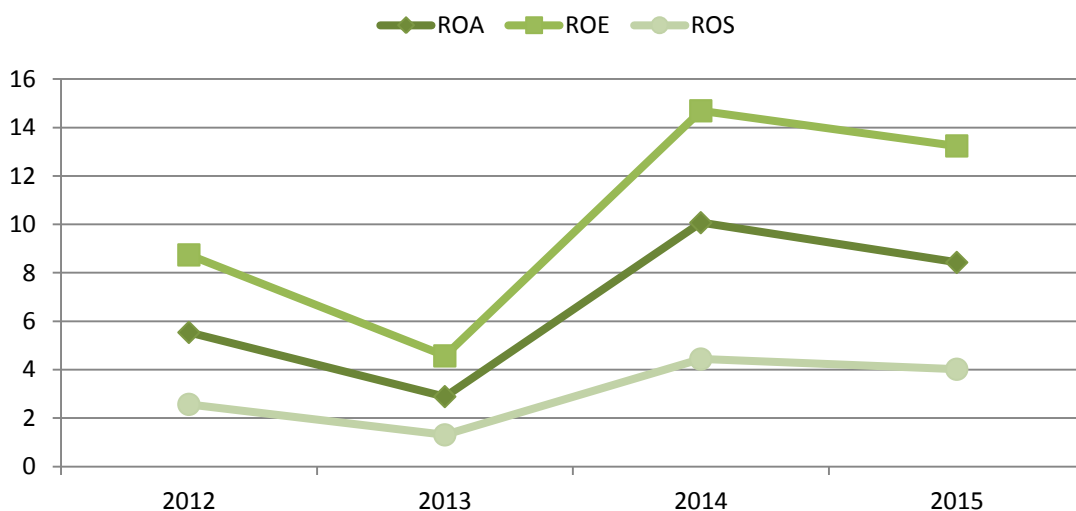
Následující tabulka č. 8 zaznamenává výsledné hodnoty jednotlivých ukazatelů rentability za sledované období. Pro lepší představu o tom, jak si společnost Murr CZ, s.r.o. vede, jsou v tabulce uvedeny i hodnoty ukazatelů v odvětví. Průměrné hodnoty odvětví za rok 2015 nejsou uvedeny, a to z důvodu nezveřejnění těchto údajů Ministerstvem průmyslu a obchodu. Rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita tržeb je počítána se ziskem po zdanění. Do výpočtu ukazatele rentability aktiv je využit zisk před odečtením úroků a daní.

Tabulka č. 8: Analýza ukazatelů rentability (v %)

Ukazatel		Rok			
		2012	2013	2014	2015
ROA	Murr CZ	7,21	3,81	10,73	9,02
	Odvětví	9,93	8,26	9,86	-
ROE	Murr CZ	8,74	4,57	14,69	13,24
	Odvětví	11,87	10,92	12,96	-
ROS	Murr CZ	2,57	1,31	4,44	4,02
	Odvětví	7,18	6,44	7,38	-

Zdroj: vlastní zpracování, MPO – Finanční analýza podnikové sféry, 2016

Obrázek č. 10: Vývoj ukazatelů rentability (v %)



Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Z výše uvedené analýzy je patrné, že průběh všech tří ukazatelů rentability je téměř identický v celém analyzovaném období, ve kterém lze zaznamenat velmi proměnlivý charakter. Nejdříve došlo k poklesu následovaným výrazným nárůstem všech ukazatelů, jejichž hodnoty v roce 2014 vykazovaly maxima, a to především z důvodu výrazného nárůstu výsledku hospodaření. V posledním roce ale rostoucí tempo nepokračovalo a nastal mírný pokles.

Pokles ukazatele rentability aktiv v roce 2015 ovlivnil vývoj celkových aktiv společnosti, jejichž tempo růstu bylo podstatně vyšší než u výsledku hospodaření společnosti. Aktiva společnosti rostly z důvodu již zmiňované nové výrobní haly, která

je ve výstavbě či pořízení nových automobilů. První dva roky analyzovaného období společnost odvětvových hodnot tohoto ukazatele nedosáhla. Avšak posléze s příznivějšími výslednými hodnotami byla společnost schopna odvětvové průměry dokonce převýšit, a to např. v roce 2014 téměř o 1 procentní bod.

Jak již bylo zmíněno, rentabilita vlastního kapitálu vykazovala kolísání výsledných hodnot. Roku 2013 došlo k poklesu tohoto ukazatele téměř o polovinu své hodnoty. Důvodem k této změně byl pokles výsledku hospodaření společnosti. Následující roky sledovaného období byly pro společnost více příznivé. Výsledné hodnoty dosahovaly vyšších hodnot než odvětvové průměry. Např. v roce 2014, kdy tento ukazatel dosáhl nejvyšší hodnoty, přesahoval odvětvový průměr téměř o 2 procentní body. I přes pokles tohoto ukazatele v roce 2015 se jeho hodnota stále udržuje na velice příznivé úrovni.

Odvětvových průměrů nedosáhla rentabilita tržeb, a to jako jediný z ukazatelů rentability ani v jednom roce z analyzovaného období. V roce 2013 byl tento ukazatel o více než 5 % pod úrovní tohoto průměru. Výjimkou nebyl ani rok 2014, kdy rentabilita tržeb dosáhla nejvyšší hodnoty, ale přesto se odvětvovým průměrům nevyrovnala.

2.4.3.2 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele hodnotí, jak efektivně jsou aktiva společností využívána. Ukazatele aktivity lze hodnotit na různých úrovních, např. celkových aktiv, stálých či oběžných aktiv. Velmi důležité pro tento typ ukazatelů je srovnání s odvětvím, ve kterém společnost působí (Kislíngerová a kol., 2008).

Vlastnictví více aktiv než je účelné může zapříčinit vznik zbytečných nákladů a tím i nízký zisk. Naopak pokud má podnik málo aktiv, přichází o možné tržby (Hrdý a kol., 2009).

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv je ukazatel hodnotící efektivnost využívání celkových aktiv podniku. Průměrně ukazatel dosahuje hodnot od 1,6 do 2,9. Hodnota ukazatele nižší než 1,5 značí příliš vysoký stav majetku, a proto by ho měl podnik buď odprodat, nebo zvýšit tržby (Hrdý a kol., 2009).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Rychlost obratu zásob

„Vyjadřuje, kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po zpětný nákup zásob.“ (Hrdý a kol., 2009, s. 127) Má-li podnik přebytečné zásoby, které nejsou produktivní a přinášejí malý či žádný výnos, může to vést k platební neschopnosti podniku. V tomto případě hodnota ukazatele je v porovnání s odvětvovým standardem nižší. Pro růst počtu obrátek je nutné zvolit vhodnou odbytovou politiku či efektivní využívání zásob (Hrdý a kol., 2009).

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Doba obratu zásob

Výsledek tohoto ukazatele vyjadřuje, kolik trvá jedna obrátka. Tedy jak dlouho se oběžná aktiva vážou ve formě zásob. Zásoby jsou v podniku vázány u materiálu a surovin až do jejich spotřeby nebo u zásob vlastní výroby do jejich prodeje. A právě ukazatel doby obratu zásob vyjadřuje počet dní, kdy jsou tyto zásoby vázány v podniku (Hrdý a kol., 2009).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/365}$$

Nižší hodnoty tohoto ukazatele jsou pro podnik výhodnější (Hrdý a kol., 2009).

Rychlost obratu pohledávek

Rychlost obratu pohledávek je ukazatel vyjadřující, jak rychle jsou pohledávky přeměněny v peněžní prostředky. Čím větší je hodnota ukazatele, tím rychleji podnik obdrží peněžní prostředky od svých odběratelů (Hrdý a kol., 2009).

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$$

Doba obratu pohledávek

„Udává, za jak dlouhé období jsou pohledávky v průměru splaceny.“ (Hrdý a kol., 2009, s. 128) To znamená dobu, kdy je majetek podniku vázán ve formě pohledávek (Hrdý a kol., 2009).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/365}$$

Doba obratu krátkodobých závazků

Tento ukazatel vyjadřuje dobu, po které jsou splaceny závazky společnosti svým dodavatelům (Knápková a kol., 2010).

$$\text{Doba obratu krátkodobých závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}/365}$$

Analýza ukazatelů aktivity

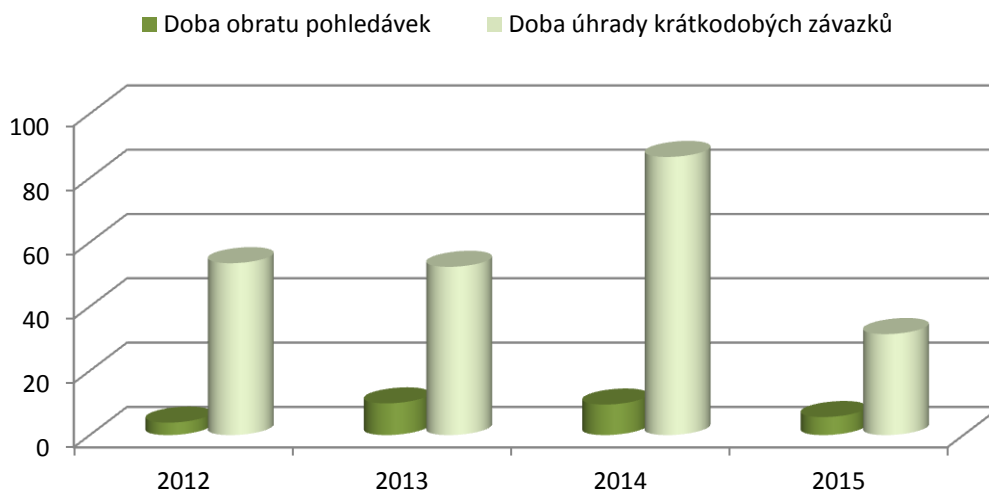
Následující tabulka č. 9 zachycuje vývoj ukazatelů aktivity, a to jak společnosti Murr CZ, s.r.o., tak vývoj hodnot těchto ukazatelů v odvětví, ve kterém vybraná společnost působí. Analýza je provedena za celé sledované období 2012 – 2015.

Tabulka č. 9: Analýza ukazatelů aktivity

Ukazatel		Rok			
		2012	2013	2014	2015
Obrat celkových aktiv (v obrátkách)	Murr CZ	1,75	1,81	1,85	1,70
	Odvětví	1,03	0,98	1,04	-
Rychlost obratu zásob (v obrátkách)	Murr CZ	183,96	305,19	295,82	356,66
	Odvětví	8,13	8,08	8,67	-
Doba obratu zásob (ve dnech)	Murr CZ	1,98	1,20	1,23	1,02
	Odvětví	44,90	45,16	42,11	-
Rychlost obratu pohledávek (v obrátkách)	Murr CZ	94,36	37,10	38,43	65,10
	Odvětví	2,63	2,42	2,30	-
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	Murr CZ	3,87	9,86	9,50	5,61
	Odvětví	136,54	150,73	158,79	-
Doba obratu krátkodobých závazků (ve dnech)	Murr CZ	53,49	52,35	86,55	31,43
	Odvětví	67,71	75,04	67,82	-

Zdroj: vlastní zpracování, MPO – Finanční analýza podnikové sféry, 2016

Obrázek č. 11: Vývoj ukazatelů aktivity (ve dnech)



Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Rostoucí tempo, které je patrné u obratu celkových aktiv od roku 2012 do roku 2014, nahradil v posledním roce pokles, jehož příčinou bylo rychlejší tempo růstu celkových aktiv než tržeb společnosti. Nejvyšší obrat celkových aktiv byl v roce 2014 s hodnotou 1,85. Pozitivně lze hodnotit, že ukazatel vždy dosáhl doporučených hodnot a společnost tedy svůj majetek využívá efektivně. Odvětvové hodnoty dosahovaly nižších hodnot, které oscilovaly kolem hodnoty 1 obrátky. V roce 2014, kdy vybraná společnost vykazovala nejvyšší hodnotu, činil odvětvový průměr 1,04 obrátek.

Ukazatel rychlosti obratu zásob, který vyjadřuje, kolikrát se zásoby společnosti přemění na jiné formy oběžného majetku, vykazuje kolísavý trend. Po výrazném zvýšení tohoto ukazatele došlo k mírnému poklesu a v roce 2015 se rychlost obratu zásob opět zvýšila na hodnotu 356,66. Doba, po kterou se oběžná aktiva vážou ve formě zásob, se udržuje na téměř stejné úrovni ve všech letech. Vzhledem k tomu, že společnost neneviduje ve svých zásobách žádný materiál, není tento ukazatel pro společnost příliš významný.

Ukazatel rychlosti obratu pohledávek ve sledovaném období kolísá. Zpočátku tento ukazatel poklesl, ale od následujícího roku 2014 vykazuje opět rostoucí tendence. To znamená, že společnost má k dispozici peněžní prostředky na svém bankovním účtu či v pokladně díky dřívější úhradě pohledávek od odběratele. V návaznosti na rychlost obratu pohledávek také ukazatel doby obratu pohledávek je proměnlivý a dosahuje velice nízkých hodnot. Maximální hodnoty bylo dosaženo v roce 2013, která činila 9,86 dní. Pohledávky jsou od odběratele splaceny v nynější době přibližně po 6 dnech,

což je pro vybranou společnost velice příznivé. Odvětvové průměry se od hodnot společnosti Murr CZ, s.r.o. výrazně liší. V roce 2013 činil tento rozdíl téměř 141 dní.

Doba úhrady krátkodobých závazků ve sledovaném období rovněž kolísala. Z hodnoty 52,35 dne v roce 2013 tento ukazatel výrazně vzrostl na 86,55 dne, ale v roce 2015 nastal znatelný pokles, a to přibližně o 55 dní. Důvodem k tomuto poklesu bylo snížení krátkodobých závazků společnosti. Doba úhrady pohledávek a krátkodobých závazků je v nynější době podstatně nevyrovnaná. Společnost hradí své závazky výrazně později než odběratelé své pohledávky. Taková situace je pro společnost velice výhodná, protože finanční prostředky uhrazené odběratelem lze použít právě na splácení krátkodobých závazků. Doba úhrady krátkodobých závazků v odvětví zpočátku přesahovala hodnoty společnosti Murr CZ, s.r.o. V roce 2014 nastala opačná situace, kdy odvětvové hodnoty byly nižší téměř o 20 dní.

2.4.3.3 Ukazatele likvidity

Finanční situaci podniku, a zejména jeho platební schopnost, je možné posoudit rozborem rozvahy pomocí poměrových ukazatelů likvidity. Právě pro udržení podniku na trhu je trvalá platební schopnost jednou ze základních podmínek úspěchu (Grünwald a kol., 2004).

Ukazatele likvidity vypovídají o tom, zda je společnost schopna včas dostát svým krátkodobým závazkům. Dávají do poměru nejlikvidnější části majetku k závazkům společnosti s nejkratší dobou splatností (Blaha a kol., 2006).

Nedostatek likvidity může vést k snížení ziskovosti, nevyužití příležitostí, ztrátu kontroly nad podnikem nebo ztrátu kapitálových investic, což není pozitivní pro management podniku. Nižší úroveň likvidity je spíše upřednostňována vlastníky podniku, a to protože oběžná aktiva neefektivně vážou finanční prostředky, což může snižovat rentabilitu vlastního kapitálu. Pro věřitele znamená nedostatek likvidity odklad inkasování úroků a jistiny. I zákazníci a dodavatelé mohou dojít k závěru, že snížená likvidita znamená nemožnost plnit smlouvy a následně dochází ke ztrátě vztahů (Růčková, 2007).

Je možné rozčlenit tři druhy likvidity, a to podle likvidnosti oběžného majetku na běžnou, pohotovou a okamžitou likviditu. Obecně platí, že čím vyšší hodnoty ukazatelů likvidity, tím je platební schopnost podniku vyšší (Hrdý a kol., 2009).

Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Jinak řečeno, kolikrát podnik může uspokojit své věřitele v případě, že by proměnil veškerá svá oběžná aktiva v daném okamžiku v peněžní prostředky (Růčková, 2007). V případě nízké hodnoty může nastat problém s přeměnou oběžných aktiv na hotovost k uhrazení splatných krátkodobých závazků. Poté je společnost závislá na provozních výnosech nebo cizích zdrojích (Higgings, 2004).

Doporučená hodnota ukazatele běžné likvidity je dána v rozmezí od 1,5 do 2,5 (Knápková a kol., 2010).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita představuje zpřísnění likvidity běžné. Od oběžných aktiv se odečtou nejméně likvidní položky, tedy zásoby (Scholleová, 2012).

Pohotová likvidita by měla dosahovat hodnot od 1 do 1,5. Je-li výsledná hodnota nižší, společnost musí počítat s případným prodejem zásob (Knápková a kol., 2010).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita, která někdy bývá označována jako likvidita 1. stupně či „cash ratio“, je nejužším vymezením likvidity. Obsahuje pouze ty nejlikvidnější položky z rozvahy. Pohotové platební prostředky neboli finanční majetek představují sumu peněz na běžných a jiných účtech, v pokladně, volně obchodovatelné cenné papíry a šeky, které je možné označit jako ekvivalenty hotovosti. Do krátkodobých dluhů lze zařadit i běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci, ty jsou v rozvaze uvedeny v rámci bankovních úvěrů a výpomocí (Růčková, 2007).

Optimální hodnota ukazatele pro okamžitou likviditu činí rozmezí 0,2 – 0,5. Pokud ukazatel vykazuje vyšších hodnot, společnost neefektivně využívá své finanční prostředky (Knápková a kol., 2010).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Analýza ukazatelů likvidity

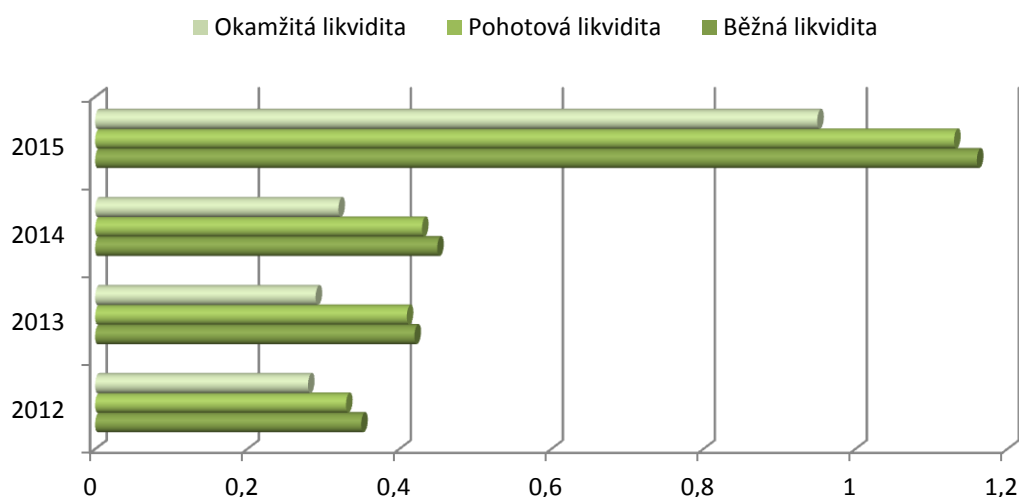
V následující tabulce č. 10 je vyobrazena analýza ukazatelů likvidity, a to pro sledované období 2012 – 2015. Obsaženy jsou výsledné hodnoty ukazatelů vybrané společnosti Murr CZ, s.r.o., ale i hodnoty odvětvových průměrů. Za rok 2015 hodnoty ukazatelů v odvětví, které Ministerstvo průmyslu a obchodu každoročně zveřejňuje, nejsou dostupné.

Tabulka č. 10: Analýza ukazatelů likvidity

Ukazatel		Rok			
		2012	2013	2014	2015
Běžná likvidita	Murr CZ	0,35	0,42	0,45	1,16
	Odvětví	2,66	2,48	2,42	-
Pohotová likvidita	Murr CZ	0,33	0,41	0,43	1,13
	Odvětví	2,12	2,01	1,96	-
Okamžitá likvidita	Murr CZ	0,28	0,29	0,32	0,95
	Odvětví	0,51	0,44	0,23	-

Zdroj: vlastní zpracování, MPO – Finanční analýza podnikové sféry, 2016

Obrázek č. 12: Vývoj ukazatelů likvidity



Zdroj: vlastní zpracování, 2016

V celém analyzovaném období lze zaznamenat růst ukazatele běžné likvidity. Výsledné hodnoty se nachází pod doporučenou hodnotou pro tento ukazatel. V prvních třech letech je rozdíl mezi hodnotami ukazatele společnosti Murr CZ, s.r.o. a hodnotou doporučenou poměrně výrazný. Posléze v roce 2015 se běžná likvidita, která

dosahovala hodnoty 1,16, přiblížila úrovni doporučené hodnoty. Nárůst byl způsoben zvýšením oběžných aktiv ale především snížením krátkodobých závazků. Takto vycházející výsledné hodnoty ukazatelů likvidity lze vysvětlit tím, že v rámci zásob společnost neeviduje žádný materiál potřebný pro výrobu. Materiál vlastní sesterská společnost Murrelektronik GmbH, pro kterou je následně prováděna služba instalace finálních výrobků. Také odvětvové průměry dosahovaly výrazně vyšších hodnot než u vybrané společnosti. Např. v roce 2014 ukazatel běžné likvidity v odvětví činil 2,42.

Pohotová likvidita se od hodnot likvidity běžné téměř nelišila a docházelo ke stejnému průběhu vývoje tohoto ukazatele. Hodnota zásob, která se při výpočtu odečítá od oběžných aktiv, tvoří nejméně významnou položku v této skupině. Rozmezí doporučených hodnot bylo dosaženo pouze v roce 2015 s hodnotou 1,13. Společnost zaostává za odvětvovými průměry, které např. v roce 2013 dosáhly 2,01. Pozitivně lze ale hodnotit stálý rostoucí trend tohoto ukazatele.

Postupný růst je patrný i u likvidity okamžité. Společnost vlastní dostačující objem krátkodobých finančních prostředků na běžném účtu a v pokladně, které pokryjí téměř celou hodnotu krátkodobých závazků. Kladně lze také hodnotit, že výsledné hodnoty tohoto ukazatele se nacházely v rozmezí doporučených hodnot. Maximální hodnoty dosáhl tento ukazatel v roce 2015, kdy hodnota činila 0,95, což dokonce výrazně převýšilo doporučené hodnoty. Pouze v prvních dvou letech společnost Murr CZ, s.r.o. nedosáhla odvětvových průměrů, jejíž hodnota v roce 2012 činila 0,51. To se následně změnilo a hodnoty odvětví převýšila. Společnost je schopna dostát svým krátkodobým závazkům a tedy předejít platební neschopnosti.

2.4.3.4 Ukazatele zadluženosti

Pojem zadluženost lze definovat jako podnikové financování aktiv ve své činnosti cizími zdroji, tedy dluhem. V praxi u velkých podniků je nereálné, aby podnik financoval veškerá svá aktiva pouze z vlastního či naopak cizího kapitálu (Růčková, 2007).

Ukazatel zadluženosti by měl vyřešit otázku určení optimální skladby vlastních a cizích zdrojů, tedy volby správné kapitálové struktury. Do dlouhodobého kapitálu lze zařadit cenné papíry, vlastní kapitál a dlouhodobé závazky, z nichž nejdůležitější položkou jsou dlouhodobé bankovní úvěry. Pokud je podíl cizího kapitálu na celkovém kapitálu vyšší,

tak i riziko pro věřitele je vyšší. Při větším počtu takovýchto závazků vzrůstá riziko neplnění, a to vede ke zvýšení úrokových sazeb pro podnik (Růčková, 2007).

Informace o zadluženosti podniku je velmi důležitá pro akcionáře podniku. V zájmu akcionářů je především míra rizika a výnosnosti, a právě využívání cizích zdrojů má vliv jak na výnosnost, tak i na riziko (Grunwald a kol., 2004). „Obecně platí, že podnik má optimální, ekonomicky efektivní finanční strukturu, jestliže náklady na její tvorbu jsou minimální.“ (Grunwald a kol., 2004, s. 56)

Hlavním faktorem, který ovlivňuje cenu finančních zdrojů je především riziko spojené s příslušným zdrojem. Cena zdroje odpovídá buď úroku placeným za jeho použití, nebo výnosem placeným vlastníkům z investovaného kapitálu (Grunwald a kol., 2004).

Celková zadluženost

Mezi základní ukazatele zadluženosti patří ukazatel věřitelského rizika, neboli debt ratio. Jedná se o poměr celkových závazků k celkovým aktivům. Platí, že čím je vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím je vyšší riziko věřitelů (Růčková, 2007).

Hodnota tohoto ukazatele by měla být pod hodnotou 50 % při respektování doporučených oborových standardů (Hrdý a kol., 2009).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Koeficient samofinancování

Výše uvedený ukazatel věřitelského rizika doplňuje koeficient samofinancování, a proto jejich součet by měl činit 100 %. Koeficient vyjadřuje, jak jsou celková aktiva společnosti financována ze zdrojů vlastníků (Mrkvička, 1997).

Jedná se o ukazatel vyjadřující proporcii, v níž jsou aktiva podniku financovány penězi akcionářů (Hrdý a kol., 2009).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

„Převrácená hodnota tohoto ukazatele se nazývá finanční páka.“ (Hrdý a kol., 2009, s. 130)

Zadluženost vlastního kapitálu

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu kombinuje předchozí dva ukazatele zadluženosti. Roste-li podíl závazků ve finanční struktuře, roste také hodnota ukazatele. Snahou je, aby hodnota ukazatele byla větší než 0 (Hrdý a kol., 2009).

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Analýza ukazatelů zadluženosti

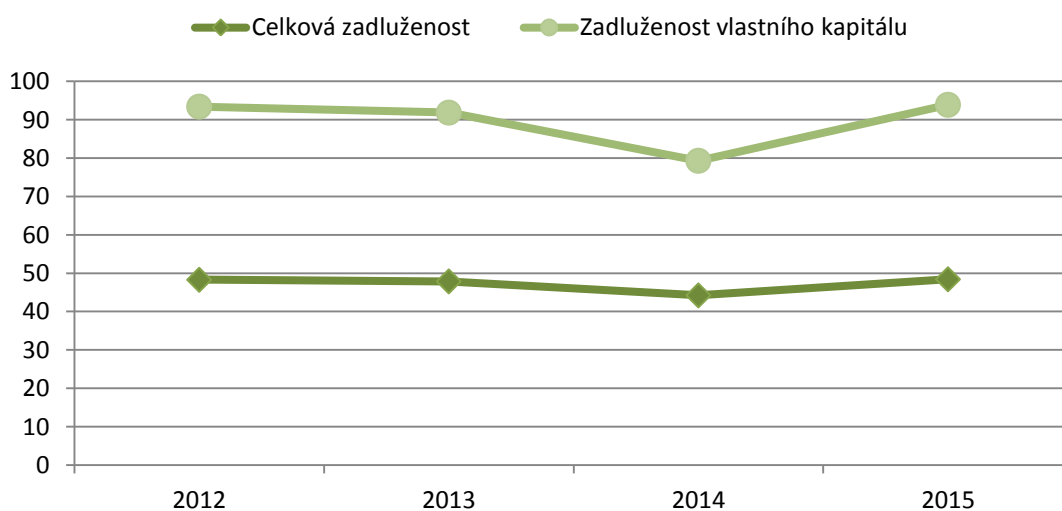
Následující tabulka č. 11 prezentuje výsledné hodnoty ukazatelů zadluženosti, které analyzují skladbu vlastních a cizích zdrojů společnosti Murr CZ, s.r.o. Ukazatele jsou porovnávány s odvětvovými průměry, a to za sledované období 2012 – 2015.

Tabulka č. 11: Analýza ukazatelů zadluženosti

Ukazatel		Rok			
		2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost (v %)	Murr CZ	48,30	47,88	44,23	48,43
	Odvětví	37,56	41,94	40,92	-
Koeficient samofinancování (v %)	Murr CZ	51,70	52,12	55,77	51,57
	Odvětví	62,44	58,06	59,08	-
Zadluženost vlastního kapitálu	Murr CZ	0,93	0,92	0,79	0,94
	Odvětví	0,66	0,69	0,67	-

Zdroj: vlastní zpracování, MPO – Finanční analýza podnikové sféry, 2016

Obrázek č. 13: Vývoj celkové zadluženosti a zadluženosti vlastního kapitálu



Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Z výše uvedené analýzy ukazatelů zadluženosti je patrné, že ve společnosti Murr CZ, s.r.o. je kapitálová struktura vyvážená. Tedy podíl vlastních zdrojů na aktivech je téměř stejný jako podíl cizích zdrojů. Vývoj ukazatele celkové zadluženosti značně kolísá. V roce 2014 dosáhl nejnižší hodnoty a následně došlo k nárůstu na hodnotu 48,43 %, což bylo zapříčiněno vznikem dlouhodobého závazku. Ukazatel celkové zadluženosti lze ale hodnotit pozitivně, jelikož doporučená hodnota činí 50 %.

Vzhledem k tomu, že koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k výše uvedenému ukazateli celkové zadluženosti, je zcela jisté nabývání opačných hodnot. Nejprve došlo k nárůstu s následným snížením tohoto koeficientu. V odvětví, ve kterém společnost Murr CZ, s.r.o. působí, jsou hodnoty tohoto ukazatele vyšší. V roce 2012 činil tento rozdíl více než 10 %. Po zvýšení hodnoty koeficientu u vybrané společnosti v roce 2014 se tento rozdíl následně snížil o více než dvě třetiny.

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu dávající do poměru cizí a vlastní zdroje v roce 2014 vykazoval největší změnu, a to pokles oproti předchozímu roku o 0,13. Následujícího roku ale opět došlo k nárůstu ukazatele na hodnotu 0,94, která byla také nejvyšší za sledované období. Rostoucí trend tohoto ukazatele lze vysvětlit zvyšováním závazků společnosti. I přesto, že došlo k výkyvu v roce 2014, hodnoty ukazatele během celého sledovaného období převyšovaly odvětvové průměry. Nejvýraznější rozdíl lze zaznamenat v roce 2012, kdy se tyto hodnoty lišily o 0,37.

2.4.3.5 Spider analýza

Grafická analýza neboli spider analýza je používána pro vyhodnocení postavení určité společnosti vzhledem k odvětví, ve kterém působí. Většinou je analyzováno 16 ukazatelů, ale tento počet lze libovolně snižovat či zvyšovat. Hodnoty těchto ukazatelů jsou následně vyjádřeny v procentech vůči odvětvovému průměru, který se považuje za 100 % (Synek, 2011).

Graf se skládá ze soustředěných kružnic, kdy kružnice nejbližší středu představuje hodnoty v odvětví. Situaci podniku lze poté posoudit dle toho, zda paprsky jednotlivých ukazatelů přesahují kružnici průměrných odvětvových hodnot. Potom lze podnik hodnotit jako nadprůměrný. V opačném případě, kdy se paprsky nachází blíže středu, se jedná spíše o podprůměrný podnik (Synek, 2011).

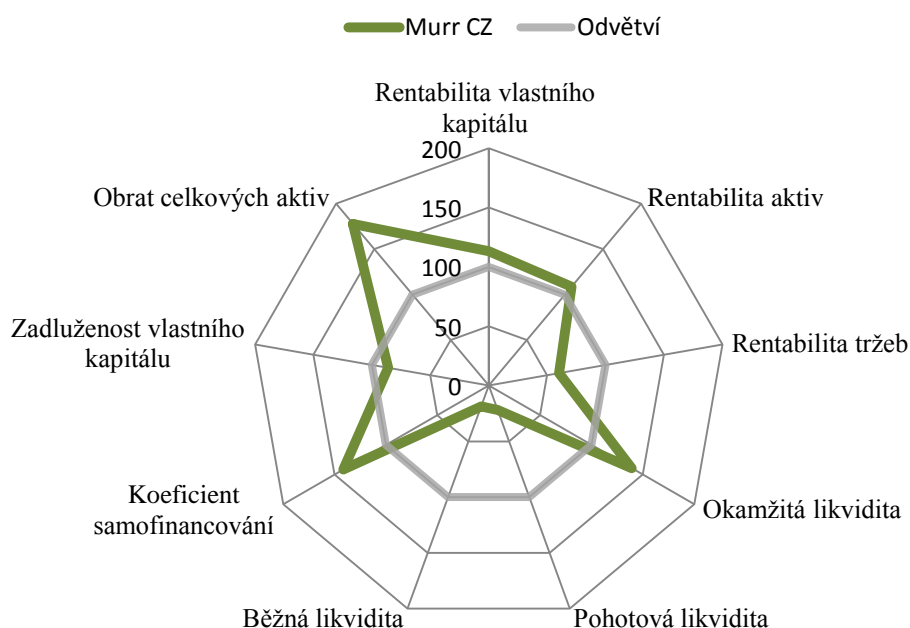
Tabulka č. 12 obsahuje hodnoty základních vybraných poměrových ukazatelů společnosti Murr CZ, s.r.o. a hodnoty za odvětví, ve kterém tato společnost působí. Jedná se o odvětví dle klasifikace ekonomických odvětví CZ NACE, a to Opravy a instalace strojů a zařízení. Spider analýza je provedena pouze za rok 2014. Na obrázku č. 12 jsou vyobrazeny hodnoty z tabulky v spider grafu. Odvětvové průměry jsou vyobrazeny druhou kružnicí od středu, která je považována jako 100 %.

Tabulka č. 12: Porovnání poměrových ukazatelů společnosti s odvětvím (v %)

Ukazatel	Murr CZ	Odvětví
Rentabilita vlastního kapitálu	14,69	12,96
Rentabilita aktiv	10,73	9,86
Rentabilita tržeb	4,44	7,38
Běžná likvidita	0,45	2,42
Pohotová likvidita	0,43	1,96
Okamžitá likvidita	0,32	0,23
Koeficient samofinancování	55,77	39,44
Zadluženost vlastního kapitálu	0,79	0,68
Obrat celkových aktiv	1,85	1,04

Zdroj: vlastní zpracování, MPO – Finanční analýza podnikové sféry, 2016

Obrázek č. 14: Spider graf za rok 2014 (v %)



Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Z výše uvedené spider analýzy je patrné, že společnost Murr CZ, s.r.o. dosahovala v roce 2014 vyšších hodnot u některých poměrových ukazatelů, než tomu bylo v odvětví. Nejmarkantnější rozdíl představoval ukazatel obratu celkových aktiv, který převyšoval hodnotu odvětví přibližně o 78 % následovaný koeficientem samofinancování a okamžitou likviditou. Rentabilita aktiv a vlastního kapitálu také mírně převyšovala odvětvové průměry. Naopak u zbylých dvou ukazatelů likvidity, rentability tržeb a zadluženosti vlastního kapitálu se hodnoty společnosti Murr CZ, s.r.o. pohybovaly pod odvětvovými průměry. Nejnepříznivější je pro společnost výsledek běžné likvidity, jejíž hodnota dosahuje přibližně jen 19 % z odvětvové hodnoty. Vzhledem k vysokým hodnotám většiny z výše uvedených ukazatelů, lze společnost označit jako nadprůměrnou, která by se neměla v dohledné době dostat do platební neschopnosti. Je ovšem patrné, že v určitých oblastech je možné dosáhnout určitých zlepšení.

2.4.4 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů jsou metody typické kombinací výše uvedených rozborových postupů. Jejich úkolem je posoudit souhrnnou charakteristiku celkové finančně ekonomické situace a výkonnosti podniku, a to pomocí jednoho čísla (Růčková, 2007).

2.4.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Vrcholový ukazatel vyjadřující základní cíl podniku je postupně rozkládán na ukazatele dílčí. Jednotlivé ukazatele jsou na sobě závislé a úkolem pyramidových soustav je právě popsat tyto vzájemné závislosti. Dalším úkolem je také kvantifikovat činitele mající vliv na vrcholový ukazatel (Hrdý a kol., 2009).

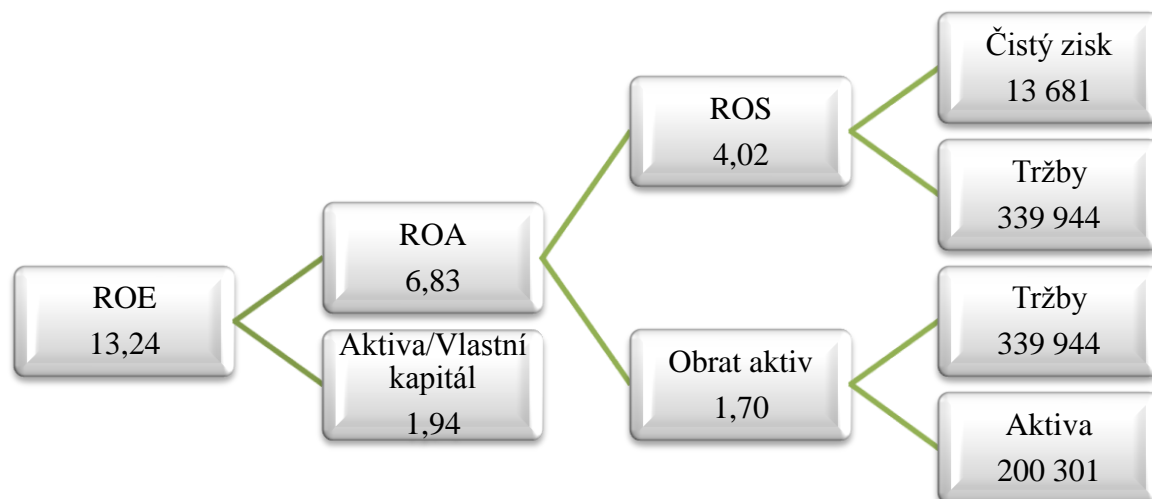
Du Pont analýza

Du Pont analýza patří mezi nejznámější pyramidové rozklady. Tato analýza pracuje s rozkladem rentability vlastního kapitálu a zároveň vymezuje jednotlivé položky vstupující do tohoto ukazatele (Hrdý a kol., 2009).

$$\begin{aligned}
 ROE &= \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{aktiva}} * \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \\
 &= \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} * \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} * \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}
 \end{aligned}$$

Následující obrázek č. 13 zaznamenává rozklad rentability vlastního kapitálu, tedy schéma Du Pont analýzy provedené za rok 2015.

Obrázek č. 15: Schéma Du Pont analýzy



Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Z výše uvedeného schématu Du Pont analýzy je zřejmé, které ukazatele mají vliv na výslednou hodnotu rentability vlastního kapitálu. Jedná se o rentabilitu aktiv, která se dále rozkládá na rentabilitu tržeb a ukazatel obratu aktiv. Druhým ukazatelem ovlivňující přímo rentabilitu vlastního kapitálu je ukazatel dávající do poměru celková aktiva s vlastním kapitálem společnosti, tzv. finanční páka.

2.4.4.2 Predikční modely

Predikční modely jsou modely diagnostikující finanční situaci podniku, díky nimž je také možné predikovat jeho další vývoj (Hrdý a kol., 2009).

Do predikčních modelů se řadí (Hrdý a kol., 2009):

- bankrotní modely,
- bonitní modely.

Bankrotní modely

Cílem bankrotních modelů je poskytnout informace o tom, zda je podnik v dohledné době ohrožen bankrotem. Pokud je podnik ohrožen bankrotem, už v minulosti vykazoval symptomy typické pro bankrot. Jedná se např. o problém s běžnou likviditou,

výši čistého pracovního kapitálu či problémy s rentabilitou celkového vloženého kapitálu (Růčková, 2007).

„Bankrotní modely jsou obvykle schopny predikovat budoucí vývoj podniku případně i s definovanou pravděpodobností.“ (Kalouda, 2015, s. 64)

Do skupiny bankrotních modelů lze zařadit například Altmanův model, který je daný jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jímž je přiřazena různá váha. Dalším modelem je Index důvěryhodnosti. Součástí jeho rovnice jsou poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity, kterým jsou také přiřazeny váhy, které jsou váženým průměrem hodnot tohoto ukazatele v odvětví. Vývoj společnosti je schopný předpovědět i Tafflerův model (Růčková, 2007).

Tafflerův model

Tafflerův model patří k bankrotním modelům využívající 4 poměrové ukazatele. Modifikovaný vzorec tohoto modelu je následující: (Růčková, 2007)

$$ZT(z) = 0,53 * R1 + 0,13 * R2 + 0,18 * R3 + 0,16 * R4$$

$$R1 = \frac{EBT}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

$$R3 = \frac{\text{krátkodobé dluhy}}{\text{celková aktiva}}$$

$$R2 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$R4 = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Pokud je výsledná hodnota nižší než 0,2, potom pravděpodobnost bankrotu je velká. Naopak malá pravděpodobnost bankrotu je při hodnotě vyšší než 0,3 (Růčková, 2007).

Tabulka č. 13: Výsledky jednotlivých ukazatelů Tafflerova modelu

	2012	2013	2014	2015
R1	0,14	0,07	0,23	0,58
R2	0,29	0,36	0,44	0,35
R3	0,40	0,41	0,44	0,15
R4	1,75	1,81	1,85	1,70
ZT(z)	0,46	0,45	0,55	0,65

Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Analýza Tafflerova modelu společnosti Murr CZ, s.r.o. prokázala, že finanční situace společnosti je příznivá. Ve všech analyzovaných letech výsledné hodnoty převýšily hranici, která signalizuje ohrožení bankrotem, a každým rokem se hodnoty stále zvyšovaly. Pozitivně lze také hodnotit, že ani jeden z poměrových ukazatelů tvořící

tento model nenabyl záporných hodnot. Po nepatrném poklesu výsledné hodnoty v roce 2013 nastal v druhé polovině sledovaného období růst. V roce 2015 hodnota modelu dosáhla hodnoty 0,65, což je jedenkrát více než zmiňovaná hranice. Z toho lze usuzovat, že společnosti riziko bankrotu ani platební neschopnosti nehrozí a ubírá se správným směrem.

Bonitní modely

Bonitní modely analyzují finanční zdraví podniku a umožňují také srovnání s konkurenčními podniky v rámci jednoho oboru podnikání (Růčková, 2007).

Základem bonitních modelů je diagnostikování finančního zdraví podniku, snahou je tedy stanovit bonitu hodnoceného podniku pomocí bodového ohodnocení. Finanční důvěryhodnost podniku se posuzuje podle scoringové známky, kterou udává průměr či součet jednotlivých bodů. Díky tomuto modelu lze srovnat podniky v rámci jednoho oboru podnikání. Mezi nejznámější bonitní modely patří Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy, Kralicekův Quicktest a Tamariho model (Hrdý a kol., 2009).

Kralicekův Quicktest

Kralicekův Quicktest obsahuje čtyři ukazatele, podle jejichž výsledných hodnot jsou společnosti přiděleny body. Aritmetický průměr těchto bodů poté určí výslednou známku (Kislingerová a kol., 2008). První dva ukazatele hodnotí finanční stabilitu podniku a druhé dva výnosovou situaci podniku (Hrdý a kol., 2009).

$$\text{Hodnocení finanční situace podniku} = (R1 + R2 + R3 + R4) / 4$$

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

$$R3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}}$$

$$R2 = \frac{\text{cizí zdroje – krátkodobý fin.majetek}}{\text{nezdaněný cashflow}}$$

$$R4 = \frac{\text{nezdaněný cashflow}}{\text{provozní výnosy}}$$

Nezdaněný cashflow ve výše uvedeném vzorci představuje součet zisku před zdaněním a odpisů (Hrdý a kol., 2009).

Tabulka č. 14: Bodování jednotlivých ukazatelů Kralicekova Quicktestu:

Ukazatel	Počet bodů				
	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	0,0 a méně	0,0 – 0,1	0,1 – 0,2	0,2 – 0,3	0,3 a více
R2	30 a více	12 – 30	5 – 12	3 – 5	3 a méně
R3	0,0 a méně	0,0 – 0,08	0,08 – 0,12	0,12 – 0,15	0,15 a více
R4	0,0 a méně	0,0 – 0,05	0,05 – 0,08	0,08 – 0,1	0,1 a více

Zdroj: vlastní zpracování, Hrdý a kol., 2009, s. 137

Interpretace výsledků může být následující. V případě výsledné hodnoty menší než 1, je podnik označován za špatný. Je-li výsledná hodnota v rozmezí 1 – 3, spadá podnik do tzv. šedé zóny. Velmi dobrý podnikem se naopak stává, pokud je výsledek větší než 3 (Hrdý a kol., 2009).

Tabulka č. 15: Bodování jednotlivých ukazatelů Murr CZ, s.r.o.

		2012	2013	2014	2015
R1	Hodnota ukazatele	0,52	0,52	0,56	0,52
	Přidělené body	4	4	4	4
R2	Hodnota ukazatele	3,64	4,95	2,03	3,83
	Přidělené body	3	3	4	3
R3	Hodnota ukazatele	0,07	0,04	0,11	0,09
	Přidělené body	1	1	2	2
R4	Hodnota ukazatele	0,06	0,02	0,06	0,05
	Přidělené body	2	1	2	2
Průměr		2,5	2,25	3	2,75

Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Z tabulky č. 15 je patrné, že společnost Murr CZ, s.r.o. se nachází v poměrně úspěšném období. Výsledný průměr ve sledovaném období nenabyl hodnot menší než 1, a tedy společnost nemohla být označena jako špatný podnik. Nejpříznivějších hodnot nabýval první ukazatel tohoto modelu, jehož body dosáhly pokaždé maxima. Naopak body třetího ukazatele, který dává do poměru zisk před odečtením úroků a daní a celková aktiva, vycházely podprůměrně. Příznivější jsou pro společnost Murr CZ, s.r.o. první dva ukazatele hodnotící finanční situaci, jejichž průměr dosahoval 3,5 bodu. Naopak

výnosově hodnotící ukazatele nedosahovaly takových nadprůměrných výsledků. V celém sledovaném období společnost výsledkem tohoto modelu spadala do šedé zóny, což znamená, že o situaci podniku nelze jednoznačně rozhodnout. V roce 2012 a 2013 výsledek stagnoval na hodnotě 2,25. Nejblíže k tomu, aby se společnost zařadila mezi velmi dobré podniky, byla v roce 2014, kdy výsledné skóre tohoto modelu činilo 3 body. Následujícího roku ale opět došlo k poklesu o 0,25 bodu, což stále signalizuje, že se společnost nachází v šedé zóně.

3 Zhodnocení ekonomické situace vybrané společnosti a návrhy opatření

3.1 Shrnutí

Na základě finanční analýzy společnosti Murr CZ, s.r.o., která byla uvedena a propočítána v předchozí kapitole této práce lze nyní posoudit, jaká je ekonomická situace a finanční zdraví této společnosti. Celkově lze ekonomickou situaci za období 2012 – 2015 vyhodnotit kladně. V první polovině sledovaného období výsledky ukazatelů byly vzhledem k doporučeným či odvětvovým hodnotám podprůměrné. Následně nastala změna a společnost začala dosahovat příznivějších výsledků, a to díky vyššímu výsledku hospodaření a efektivnímu řízení krátkodobých závazků společnosti. Z vývoje ukazatelů finanční analýzy je patrné, že společnost Murr CZ, s.r.o. je finančně zdravá s poměrně stabilní ekonomickou situací.

Analýza absolutních ukazatelů, tedy horizontální a vertikální analýza, potvrdila, že společnost v posledních letech prochází výrazným růstem, jelikož jak majetek společnosti, tak zdroje krytí stále rostou. V současné době probíhá výstavba nové výrobní haly a rozšiřování výroby, což značí zájem zákazníků o produkty. Výsledek hospodaření dosahuje kladných hodnot s neustálým rostoucím trendem. Skokový nárůst byl zaznamenán v roce 2014, a to téměř až o 300 %. Následujícího roku růst této položky přetrval, ale rostoucí tempo minulého roku se výrazně zpomalilo. Celkový majetek společnosti je tvořen převážně stálými aktivy, v jejichž rámci se jedná hlavně o stavby vlastněné společností. Podíl oběžných aktiv tvoří přibližně jednu třetinu celkových aktiv, a to především proto, že společnost Murr CZ, s.r.o. neeviduje ve svém vlastnictví žádný materiál. Složení pasiv je poměrně rovnoměrné, ale vlastní zdroje společnosti mírně převyšují zdroje cizí. Jak již bylo zmíněno u vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty, společnost nemá téměř žádné náklady na materiál potřebný pro výrobu svých výrobků. Tyto náklady jsou financovány sesterskou společností a proto položka výkonové spotřeby ve výkazu zisku a ztráty tvoří menšinový podíl na celkových tržbách společnosti. Naopak náklady osobní představují významnou část na tržbách za prodej vlastních výrobků a služeb, a to přibližně 75 %.

Rozdílové ukazatele dosahovaly ne příliš příznivých výsledků, ale to se změnilo v posledním roce analyzovaného období, kdy čistý pracovní kapitál nabylo kladných

hodnot. Příčinou toho bylo řízení oblasti krátkodobých závazků, které byly zahrnuty do závazků dlouhodobých.

Ve skupině poměrových ukazatelů jsou také patrné rostoucí tendence. Vývoj ukazatelů rentability neboli ziskovosti byl proměnlivý, ale v žádném období nenabývaly záporných hodnot. Maximální hodnoty bylo dosaženo v roce 2014, a to díky razantnímu nárůstu výsledku hospodaření. V tomto roce proběhla intervence České národní banky, jejímž důsledkem bylo oslabení kurzu české koruny. Dopad pro společnost byl velice příznivý, a to především z důvodu inkasování vyšších finančních prostředků z pohledávek v zahraniční měně. V porovnání s odvětvím dosahují výsledky ukazatele v posledních dvou letech nadprůměrných hodnot.

Ukazatel obratu celkových aktiv spadající do skupiny ukazatelů aktivity se v celém sledovaném období udržoval v rozmezí doporučených hodnot. Pohledávky společnosti jsou hrazeny ve velmi krátkém časovém horizontu. Doba, kterou společnost potřebuje na úhradu svých krátkodobých závazků, se postupně snižovala a v roce 2015 činila přibližně 30 dní. I tak je doba obratu pohledávek a doba obratu krátkodobých závazků nevyrovnaná. Příznivé pro společnost ale je, že pohledávky jsou hrazeny odběratelem dříve.

Ukazatele likvidity dosahují poměrně nízkých hodnot, a to jak vzhledem k doporučeným hodnotám tak k hodnotám v odvětví. Jediný ukazatel likvidity, který nabývá nadprůměrných hodnot je likvidita okamžitá, která v roce 2015 převýšila hodnoty v odvětví téměř jeden a půl krát. Hodnoty zbylých dvou ukazatelů se také začaly vyvíjet pro společnost příznivěji, a to z důvodu již zmiňovaného řízení krátkodobých závazků.

V oblasti zadluženosti společnost využívá k financování především vlastních zdrojů. Cizí zdroje představují půjčky od sesterské společnosti, a to převážně na výstavbu nové výrobní haly. Celková zadluženost nepřesahuje doporučenou hodnotu 50 %, i přesto že v roce 2015 se hodnota ukazatele mírně zvýšila.

Analýza soustav ukazatelů, tedy pyramidové a predikční modely, také potvrdila, že se společnost nenachází v ohrožení bankrotu. Dle známek vycházejících z bodování Kralicekova Quicktestu se společnost Murr CZ, s.r.o. během celého analyzovaného období řadila mezi podniky nacházejících se v šedé zóně, jejichž situace není zcela jednoznačná.

3.2 Návrhy opatření

Na základě výsledků finanční analýzy společnosti Murr CZ, s.r.o. lze vyhodnotit společnost jako finančně zdravou a prosperující. Ve většině oblastí dosahuje nadprůměrných výsledků, ale lze zaznamenat také několik slabín společnosti, na které by se měl management zaměřit. Vzhledem k tomu, že je společnost součástí velkého koncernu a je tedy řízena ovládající osobou, její možnosti jsou poměrně dosti omezené. Společnost Murr CZ, s.r.o. provádí finální montáž pro jednu z propojených osob ve skupině, sesterskou společnost, která je také jediným odběratelem společnosti. Z analýzy je patrné, že velký vliv na výsledky společnosti mají změny měnového kurzu. Na tuto oblast by proto měla být zaměřena větší pozornost. Mezi ukazatele, které by bylo rovněž možné lépe řídit, lze zařadit např. ukazatele likvidity a s tím související rozdílové ukazatele nebo ukazatele rentability.

Eliminace kurzových rizik

Vzhledem k předešlým zkušenostem společnosti s vývojem měnového kurzu české koruny vůči euru by bylo možné navrhnout opatření k eliminaci těchto rizik. V roce 2014 došlo k intervenci České národní banky, která spočívala v oslabení české koruny. To bylo pro společnost výhodné z důvodu obchodování se sesterskou společností Murrelektronik GmbH a zvýšením hodnoty dlužných pohledávek. Změny v měnovém kurzu ale nemusí být pro společnost Murr CZ, s.r.o. vždy příznivé a situace se může obrátit v neprospěch společnosti. Problém nastává i v případě poskytnutých půjček od sesterské společnosti, které jsou také vedené v eurech. V budoucnosti by mohlo dojít k situaci, kdy měnový kurz posílí a společnost následně od odběratele získá pouze část z původní hodnoty pohledávek.

Tabulka č. 16: Vliv změny měnového kurzu na hodnotu pohledávek či závazků

Hodnota pohledávky/závazku (EUR)	Výše měnového kurzu (CZK/EUR)			
	26	26,5	27	28
10 000	260 000	265 000	270 000	280 000
150 000	3 900 000	3 975 000	4 050 000	4 200 000

Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Z výše uvedené tabulky č. 16 je patrné, že u menších zakázek např. v hodnotě 10 000 eur, není změna kurzu tolik znatelná. V případě, že by se měnový kurz změnil o dvě koruny, rozdíl by představoval 20 000 Kč. U větších zakázek v hodnotě 150 000 eur, je vliv kurzu samozřejmě větší. Změní-li se kurz pouze o 50 haléřů, zvýšila by se pohledávka či závazek o 75 000 Kč. Dvě koruny poté představují 300 000 Kč. Takový výkyv je už poměrně výrazný.

Proto lze doporučit zaměření se na eliminaci kurzových rizik. Jednou z možností pro zajištění kurzových rizik je dohoda mezi obchodními partnery, tedy vybranou společností a její sesterskou společností, o plnění pohledávek a závazků v domácí měně vybrané společnosti Murr CZ, s.r.o., což by zcela kurzové rizika odstranilo a obchody by se uskutečňovaly pouze v korunách českých. Otázkou je, zda má společnost tak silnou vyjednávací pozici, aby toto opatření mohla realizovat. Sesterská společnost by se tímto dostala do značné nevýhody, a to z důvodu převzetí veškerých kurzových rizik na sebe. Druhou možností jak snížit tyto rizika, je zahrnutí měnové doložky do smluv mezi obchodními partnery. Pokud dojde ke snížení nebo zvýšení měnového kurzu, je druhá strana povinna uhradit vyšší či nižší částku. Hodnota pohledávky nebo závazku bude poté nezměněná ve stejné výši, jak se původně očekávalo. Díky těmto opatřením nebude mít měnový kurz tak výrazný vliv na výsledek hospodaření společnosti Murr CZ, s.r.o.

Ukazatele likvidity

Společnost v minulosti přijala některá opatření v řízení krátkodobých závazků, ale i přesto by tato oblast měla zůstat v zájmu společnosti. Díky těmto opatřením se ukazatel čistého pracovního kapitálu dostal ze záporných hodnot do hodnot kladných. Druhý rozdílový ukazatel, čisté pohotové prostředky, však ani v posledním roce kladné hodnoty nenabyl. To značí takové množství krátkodobých závazků, které krátkodobý finanční majetek společnosti není schopen pokrýt. S rozdílovými ukazateli také značně souvisí ukazatele likvidity. Konkrétně běžná a pohotová likvidita nevychází vzhledem k doporučeným hodnotám příliš příznivě. Z toho vyplývá, že by se společnost měla zaměřit buď na další snižování krátkodobých závazků či na zvyšování oběžných aktiv společnosti, konkrétně pohledávek z obchodních vztahů. Snahou společnosti by mělo být získávání více zakázek a tím pádem i vyšší tržby. Zvyšování zásob společnosti není možné, a to proto, že veškerý materiál financuje a vlastní sesterská společnost.

Naopak likvidita okamžitá vzhledem k doporučeným hodnotám dosahovala výrazně vyšších hodnot. Peněžní prostředky jsou drženy pouze na běžném bankovním účtu, kde není dosahováno téměř žádného zhodnocení. Určitým řešením by bylo uložení některých z těchto prostředků na spořicí či termínovaný účet určený pro právnické osoby, čímž by byla zajištěna alespoň minimální míra výnosnosti. Výhoda spořicího účtu spočívá ve volném disponování s peněžními prostředky, a to s téměř obdobnou výší úrokové sazby jako u účtu termínovaného.

Propagace

Další oblastí, která by měla být v zájmu společnosti, je ukazatel rentability. Konkrétně rentabilita tržeb, která sice v posledních letech dosáhla příznivějších hodnot, ale ani přesto se nedostala na úroveň průměrných hodnot v odvětví. Společnost by se měla tedy zaměřit na zvyšování tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. V zájmu celého koncernu je zaměřit se na marketingové činnosti, zvýšit propagaci svých výrobků, budování dobrého jména společnosti a tím se dostat do podvědomí jak stávajícím tak potenciálním zákazníkům společnosti.

Jednou z možností, jak toto může společnost částečně ovlivnit, je členství v Elektrotechnické asociaci České republiky, dále jen EIA. Tato asociace je podnikatelský svaz, který sdružuje jak fyzické tak právnické osoby působící v elektronickém či elektrotechnickém průmyslu. Prospěch mohou členské společnosti shledávat v různých směrech, a to nejen v již zmiňované propagaci, ale také v poskytování aktuálních informací z odvětví, či poradenství. Jeden ze způsobů propagace zajišťovaný touto asociací je vydávání tištěného katalogu obsahující informace o členských organizacích, který je k dispozici na zahraničních ambasádách v Praze, ale je také distribuován do zahraničí. Mimo jiné je seznam členských organizací společně s jejich popisem, kontaktem a internetovým odkazem zveřejněn také přímo na webových stránkách asociace. Velmi důležitým marketingovým nástrojem pro společnosti působící v průmyslovém odvětví je účast na veletrzích, kde se naskytuje možnost představení svých výrobků a navázání kontaktů s potenciálními obchodními partnery. A právě EIA podporuje společnosti, které se mají zájem účastnit jak tuzemských, tak zahraničních veletrhů. Nevystavuje-li společnost přímo na veletrhu, má také možnost zdarma využít stánek asociace. Díky členství v této asociaci je dále možné získat slevy z registračních poplatků či další výhody. Další výhodou může být informování společnosti o veřejných zakázkách v České i Slovenské republice, do

jejichž soutěže se mohou následně zapojit. Za zmínku stojí rovněž pořádání konferencí či workshopů. (Electroindustry, 2014a)

K tomu, aby se společnost mohla stát členem této asociace, je nutné uhradit roční členský příspěvek, který je určen počtem zaměstnanců v dané společnosti. V případě společnosti Murr CZ, s.r.o. by se jednalo o částku 150 tis. Kč., která je přidělena společností zaměstnávající 501 – 1000 zaměstnanců (Electroindustry, 2014b). Z členství v Elektrotechnické asociaci České republiky vyplývají pro vybranou společnost nemalé přínosy, které by mohla využít ve svůj prospěch

Závěr

Hlavním cílem této práce bylo zhodnocení ekonomické situace vybrané společnosti, která se posuzovala prostřednictvím finanční analýzy. Na základě výsledků této analýzy byla následně navržena možná opatření, která by mohla společnost realizovat pro odstranění svých slabých stránek. Finanční zdraví společnosti Murr CZ, s.r.o., která byla pro tuto bakalářskou práci vybrána, bylo analyzováno za čtyři období, a to tedy 2012 - 2015. Jednotlivé analýzy a výpočty ukazatelů vycházely z údajů základních účetních výkazů, tedy rozvahy a výkazu zisku a ztráty, ale i výročních zpráv a interních dokumentů společnosti. Práce obsahuje teoretický popis daného tématu, který byl také základem pro praktické informace.

Nejprve byla představena vybraná společnost, jejíž ekonomická situace byla posuzována. Tato kapitola obsahovala jak přiblížení podnikatelské činnosti společnosti, tak její firemní politika.

Stěžejní částí byla samotná finanční analýza společnosti. Nejdříve bylo nutné teoreticky objasnit samotný pojem finanční analýzy, jaké jsou zdroje informací a kdo může být uživatelem této analýzy. Na to navázaly výpočty jednotlivých ukazatelů, tedy analýza absolutních, rozdílových i poměrových ukazatelů. Analýza poměrových ukazatelů je doplněna také o grafickou spider analýzu, která porovnává výsledné hodnoty společnosti s odvětvím. Tato kapitola obsahovala také analýzu soustav ukazatelů posuzující komplexní finanční situaci společnosti. Do této kategorie lze zařadit bankrotní či bonitní modely.

Závěrečná kapitola obsahuje zhodnocení ekonomické situace vybrané společnosti a konkrétní návrhy opatření, které povedou ke zlepšení současné situace. Základem pro navrhnutí těchto opatření byly konkrétní výsledky jednotlivých analyzovaných ukazatelů.

Finanční analýza prokázala, že společnost Murr CZ, s.r.o. vykazuje nadprůměrné výsledky. Za sledované období dosahovaly hodnoty ukazatelů stálého pokroku a společnost lze tedy považovat za finančně zdravou a prosperující.

Seznam tabulek

Tabulka č. 1: Horizontální analýza aktiv	21
Tabulka č. 2: Horizontální analýza pasiv.....	23
Tabulka č. 3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	25
Tabulka č. 4: Vertikální analýza aktiv	27
Tabulka č. 5: Vertikální analýza pasiv.....	28
Tabulka č. 6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	30
Tabulka č. 7: Analýza rozdílových ukazatelů společnosti (v tis. Kč).....	32
Tabulka č. 8: Analýza ukazatelů rentability (v %)	36
Tabulka č. 9: Analýza ukazatelů aktivity.....	39
Tabulka č. 10: Analýza ukazatelů likvidity	43
Tabulka č. 11: Analýza ukazatelů zadluženosti.....	46
Tabulka č. 12: Porovnání poměrových ukazatelů společnosti s odvětvím (v %).....	48
Tabulka č. 13: Výsledky jednotlivých ukazatelů Tafflerova modelu	51
Tabulka č. 14: Bodování jednotlivých ukazatelů Kralicekova Quicktestu:.....	53
Tabulka č. 15: Bodování jednotlivých ukazatelů Murr CZ, s.r.o.	53
Tabulka č. 16: Vliv změny měnového kurzu na hodnotu pohledávek či závazků.....	57

Seznam obrázků

Obrázek č. 1: Logo skupiny Murrelektronik	9
Obrázek č. 2: Organizační struktura společnosti	10
Obrázek č. 3: Struktura vztahů mezi propojenými osobami	11
Obrázek č. 4: Vývoj obrátu v elektrotechnickém průmyslu	14
Obrázek č. 5: Podíl elektrotechnického průmyslu na tržbách za prodej vlastních výrobků a služeb zpracovatelského průmyslu	15
Obrázek č. 6: Vývoj aktiv (v tis. Kč)	22
Obrázek č. 7: Procentní podíl položek aktiv na celkových aktivech	27
Obrázek č. 8: Procentní podíl položek pasiv na celkových pasivech	29
Obrázek č. 9: Vývoj rozdílových ukazatelů (v tis. Kč)	33
Obrázek č. 10: Vývoj ukazatelů rentability (v %)	36
Obrázek č. 11: Vývoj ukazatelů aktivity (ve dnech)	39
Obrázek č. 12: Vývoj ukazatelů likvidity	43
Obrázek č. 13: Vývoj celkové zadluženosti a zadluženosti vlastního kapitálu	46
Obrázek č. 14: Spider graf za rok 2014 (v %)	48
Obrázek č. 15: Schéma Du Pont analýzy	50

Seznam použitých zkratek

EBIT	Zisk před odečtením úroků a daní
EBT	Zisk před zdaněním
EIA	Elektrotechnická asociace České republiky
IE	Průmyslové inženýrství
IT	Informační technologie
LED	Svítící dioda
mld.	Miliardy
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
ROA	Rentabilita aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
s.r.o.	Společnost s ručením omezeným
tis.	Tisíce
SCM	Supply chain management (Řízení dodavatelského řetězce)

Seznam použité literatury

- BLAHA, Zdenek Sid. JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené a doplněné vydání. Praha: Management Press, s. r. o., 2006. ISBN 80-7261-145-3
- GRÜNWARD, Rolf. HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2004. ISBN 80-245-0684-X
- HIGGINS, Robert C. *Analysis for financial management*. Boston: McGraw-Hill Companies, Inc. 2004. ISBN 0-07-253656-X
- HRDÝ, Milan. HOROVÁ, Michaela. *Finance podniku*. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2009. ISBN 978-80-7357-492-5
- JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční management*. Praha: C. H. Beck, 2013. ISBN 978-80-7400-052-2
- KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. ISBN 978-80-7380-526-5
- KISLINGEROVÁ, Eva. HLINICA, Jiří. *Finanční analýza: Krok za krokem*. 2. vydání. Praha: C.H.Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5
- KNÁPKOVÁ, Adriana. PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 1. vydání. Praha: Grada Publishing, a.s., 2010. ISBN 978-80-247-3349-4
- MRKVIČKA, Josef. *Finanční analýza*. 2. přepracované vydání. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2007. ISBN 978-80-2471-386-1
- SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4004-1
- SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5. aktualizované a doplněné vydání. Praha: Grada Publishing, a.s., 2011. ISBN 978-80-247-3494-1
- SYNEK, Miloslav. *Podniková ekonomika*. 3. přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck, 2002. ISBN 80-7179-736-7

STROUHAL, Jiří. *Oceňování v účetnictví*. Praha: Wolters Kluwer ČR, a. s., 2013. ISBN 978-80-7478-366-1

Internetové zdroje

Aktivní propojení. *Murrelektronik*. [online] 2015g [cit. 2015-11-10]. Dostupné z: <http://www.murrelektronik.cz/cz/produkty/aktivni-propojeni/prehled.html>

Automobilový průmysl. *Murrelektronik*. [online] 2015ch [cit. 2015-11-15]. Dostupné z: <http://www.murrelektronik.cz/cz/odvetvi/automobilovy-prumysl/prehled.html>

Ekologie. *Murrelektronik*. [online] 2015m [cit. 2015-11-08]. Dostupné z: <http://www.murrelektronik.cz/cz/spolecnost/ecology.html>

Finanční analýzy podnikové sféry. *MPO*. [online] 2005b [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238>

Firemní politika. *Murrelektronik*. [online] 2015k [cit. 2015-11-08]. Dostupné z: <http://www.murrelektronik.cz/cz/spolecnost/firemni-politika.html>

Food & Beverage. *Murrelektronik*. [online] 2015i [cit. 2015-11-15]. Dostupné z: <http://www.murrelektronik.cz/cz/odvetvi/food-beverage.html>

Logistika. *Murrelektronik*. [online] 2015h [cit. 2015-11-15]. Dostupné z: <http://www.murrelektronik.cz/cz/odvetvi/logistika/prehled.html>

Murrelektronik CZ. *Murrelektronik*. [online] 2015b [cit. 11-8-2015]. Dostupné z: <http://www.murrelektronik.cz/cz/spolecnost/murrelektronik-cz.html>

O nás. *Murrelektronik*. [online] 2015a [cit. 2015-11-08]. Dostupné z: <http://www.murrelektronik.cz/cz/spolecnost/o-nas.html>

Panorama zpracovatelského průmyslu. *MPO*. [online] 2005a [cit. 2016-03-13]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/prumysl-a-stavebnictvi/prumyslova-odvetvi/#category85>

Pasivní propojení. *Murrelektronik*. [online] 2015f [cit. 2015-11-10]. Dostupné z: <http://www.murrelektronik.cz/cz/produkty/pasivni-propojeni/prehled.html>

Platební řád. *Electroindustry*. [online] 2014b [cit. 2016-03-10]. Dostupné z: <http://www.electroindustry.cz/clenstvi/platebni-rad.aspx>

O asociaci. *Electroindustry*. [online] 2014a [cit. 2016-03-10]. Dostupné z: <http://www.electroindustry.cz/o-asociaci/Default.aspx>

Rozhraní. *Murrelektronik*. [online] 2015e [cit. 2015-11-10]. Dostupné z: <http://www.murrelektronik.cz/cz/produkty/rozhrani/prehled.html>

Rozvaděč. *Murrelektronik*. [online] 2015d [cit. 2015-11-10]. Dostupné z: <http://www.murrelektronik.cz/cz/produkty/rozvadec/prehled.html>

Stay connected. *Murrelektronik*. [online] 2015l [cit. 2015-11-08]. Dostupné z: <http://www.murrelektronik.cz/cz/spolecnost/stay-connected.html>

Veřejný rejstřík a sbírka listin. *Justice*. [online] 2015 [cit. 2015-11-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=162179&typ=UPLNY>

Výroba strojů. *Murrelektronik*. [online] 2015j [cit. 2015-11-15]. Dostupné z: <http://www.murrelektronik.cz/cz/odvetvi/vyroba-stroju.html>

Zkušební centrum. *Murrelektronik*. [online] 2015c [cit. 2015-11-15]. Dostupné z: <http://www.murrelektronik.cz/cz/spolecnost/zkusebni-centrum.html>

Seznam příloh

Příloha A: Rozvaha společnosti Murr CZ, s.r.o. za rok 2013

Příloha B: Rozvaha společnosti Murr CZ, s.r.o. za rok 2015

Příloha C: Výkaz zisku a ztráty společnosti Murr CZ, s.r.o. za rok 2013

Příloha D: Výkaz zisku a ztráty společnosti Murr CZ, s.r.o. za rok 2015

Příloha A: Rozvaha společnosti Murr CZ, s.r.o. za rok 2013

ROZVAHA v plném rozsahu ke dni 31.12.2013

(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČO
2013	12	25739379

Obchodní firma nebo jiný název úč. jednotky
Murr CZ, s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání, liší-li se od bydliště

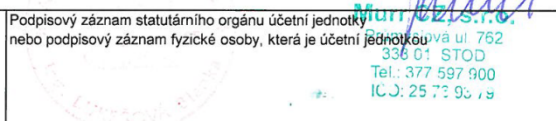
Průmyslová 762

333 01 Stod

Označ. a	AKTIVA b	Běžné účetní období			Minulé úč. období
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	203 779	- 57 088	146 691	141 127
B.	Dlouhodobý majetek	178 176	- 57 088	121 088	120 831
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	803	- 700	103	225
3.	Software	803	- 700	103	225
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	177 373	- 56 388	120 985	120 606
B. II. 1.	Pozemky	6 065		6 065	6 065
2.	Stavby	153 970	- 44 642	109 328	111 301
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	13 680	- 11 746	1 934	1 036
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	325		325	325
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	3 333		3 333	1 879
C.	Oběžná aktiva	25 433		25 433	20 011
C. I.	Zásoby	872		872	1 346
2.	Nedokončená výroba a polotovary	872		872	1 346
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	244		244	204
8.	Odložená daňová pohledávka	244		244	204
C. III.	Krátkodobé pohledávky	6 943		6 943	2 420
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	4 477		4 477	576
6.	Stát - daňové pohledávky	2 224		2 224	1 732
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	241		241	112
9.	Jiné pohledávky	1		1	
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	17 374		17 374	16 041
C. IV. 1.	Peníze	114		114	72
2.	Účty v bankách	17 260		17 260	15 969
D. I.	Časové rozlišení	170		170	285
D. I. 1.	Náklady příštích období	170		170	285

BDO Píseň s.r.o.
 č. osv. KA ČR 379
 Průmysl 57/15, 301 00 Píseň
 tel.: 272 248 763, fax: 272 203 575
 IČ: 25938182, BIC: 0222322123

Označ.	PASIVA	Stav v běžném účet. období	Stav v min. účet. období
a	b	5	6
	PASIVA CELKEM	146 691	141 127
A.	Vlastní kapitál	76 457	72 964
A.I.	Základní kapitál	8 590	8 590
A.I. 1.	Základní kapitál	8 590	8 590
A.II.	Kapitálové fondy	13 136	13 136
2.	Ostatní kapitálové fondy	13 136	13 136
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	859	859
A.III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	859	859
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	50 380	44 005
A.IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	50 380	44 372
2.	Neuhrazená ztráta minulých let		- 367
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	3 492	6 374
B.	Cizí zdroje	70 234	68 163
B.I.	Rezervy	1 282	1 076
4.	Ostatní rezervy	1 282	1 076
B.III.	Krátkodobé závazky	38 099	36 290
B.III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	2 324	1 684
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	19 294	20 357
5.	Závazky k zaměstnancům	9 057	8 051
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	5 219	4 465
7.	Stát - daňové závazky a dotace	1 168	834
10.	Dohadné účty pasivní	554	445
11.	Jiné závazky	483	454
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	30 853	30 797
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	8 913	10 685
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	21 940	20 112

Sestaveno dne, hodin, minut: 28. 2.2014, 9:00 hod.		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou 
Právní forma účetní jednotky společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání jednoduchá finální montáž	Pozn.: MUDR. AZIS, s.r.o. s. osv. KA ČR 379 Pozděl 37/15, 301 00 Píseň Tel.: 377 597 900 ICJ: 25 77 93 79

MUDR. AZIS, s.r.o.
s. osv. KA ČR 379
Pozděl 37/15, 301 00 Píseň
Tel.: 377 597 900
ICJ: 25 77 93 79

ROZVAHA

v plném rozsahu

ke dni 31.12.20115

(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný
název úč. jednotky

**Murr
CZ
s.r.o.**

Sídlo nebo bydliště účetní
jednotky
a místo podnikání, liší-li se
od bydliště

**Průmyslová 762
333 01
Stod**

Rok	Měsíc	IČO
2015	12	25739379

Označ. a	AKTIVA b	Běžné účetní období			Minulé úč. období
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	272 658	- 72 357	200 301	160 698
B.	Dlouhodobý majetek	238 404	- 72 357	166 047	129 193
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	1 600	- 978	622	112
3.	Software	1 600	- 978	622	112
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	236 804	- 71 379	165 425	129 081
1.	Pozemky	6 191		6 191	6 191
2.	Stavby	175 924	- 56 184	119 740	110 158
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	19 832	- 15 195	4 637	4 569
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	325		325	325
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	34 532		34 532	7 838
Označ. a	AKTIVA b	Běžné účetní období			Minulé úč. období
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva	34 075		34 075	31 359
C.I.	Zásoby	953		953	1 003
2.	Nedokončená výroba a polotovary	953		953	1 003
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	166		166	137
8.	Odložená daňová pohledávka	166		166	137

C.III.	Krátkodobé pohledávky	5 056		5 056	7 583
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	1 963		1 963	4 367
6.	Stát - daňové pohledávky	2 727		2 727	2 977
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	299		299	228
9.	Jiné pohledávky	67		67	11
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	27 900		27 900	22 636
1.	Peníze	40		40	32
2.	Účty v bankách	27 860		27 860	22 604
D.I.	Časové rozlišení	179		179	146
1.	Náklady příštích období	179		179	146
Označ.	P A S I V A	Běžné účetní období			Minulé úč. období
a	b	5			6
	PASIVA CELKEM	200 301			160 698
A.	Vlastní kapitál	103 301			89 620
A.I.	Základní kapitál	8 590			8 590
1.	Základní kapitál	8 590			8 590
A.II.	Kapitálové fondy	13 136			13 136
2.	Ostatní kapitálové fondy	13 136			13 136
A.III.	Fondy ze zisku	859			859
1.	Rezervní fond	859			859
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	67 035			53 872
1.	Nerozdělený zisk minulých let	67 035			53 872
A.V.1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	13 681			13 163
B.	Cizí zdroje	97 000			71 078
B.I.	Rezervy	730			719
4.	Ostatní rezervy	730			719
B.II.	Dlouhodobé závazky	67 000			
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	67 000			

Označ. a	PASIVA b	Běžné účetní období 5	Minulé úč. období 6
B.III.	Krátkodobé závazky	29 270	70 359
1.	Závazky z obchodních vztahů	6 937	3 420
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	301	47 117
5.	Závazky k zaměstnancům	11 074	9 985
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	6 287	5 760
7.	Stát - daňové závazky a dotace	2 909	3 031
10.	Dohadné účty pasivní	997	432
11.	Jiné závazky	765	614

Sestaveno dne, hodin, minut: 18.2.2016, 11.hod.	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
---	--

Příloha C: Výkaz zisku a ztráty společnosti Murr CZ, s.r.o. za rok 2013

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

v plném rozsahu
ke dni 31.12.2013

(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČO
2013	12	25739379

Obchodní firma nebo jiný název úč. jednotky

Murr CZ, s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání, liší-li se od bydliště


Průmyslová 762

333 01 Stod

Označ. a	T E X T b	Skutečnost v běžném účetním období	
		sledovaném 1	minulém 2
II.	Výkony	265 656	247 448
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	266 130	247 613
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	- 474	- 165
B.	Výkonová spotřeba	54 209	45 633
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	27 036	22 626
2.	Služby	27 173	23 007
+	Přidaná hodnota	211 447	201 815
C.	Osobní náklady	196 310	187 000
C. 1.	Mzdové náklady	143 352	137 285
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	48 111	45 871
4.	Sociální náklady	4 847	3 844
D.	Daně a poplatky	230	239
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	6 442	6 511
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1 297	975
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	39	2
2.	Tržby z prodeje materiálu	1 258	973
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu		27
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		27
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	210	709
IV.	Ostatní provozní výnosy	1 753	1 536
H.	Ostatní provozní náklady	1 308	1 213
*	Provozní výsledek hospodaření	9 997	8 627

BDO Plzeň s.r.o.
č. osv. KA ČR 879
Pražská 37/45, 301 00 Plzeň
tel.: 377 236 563, fax: 377 236 575
IČO: 25222162, DIČ: CZ2522162

Označ. a	TEXT b	Skutečnost v běžném účetním období	
		sledovaném 1	minulém 2
X.	Výnosové úroky	1	26
N.	Nákladové úroky	1 346	2 066
XI.	Ostatní finanční výnosy	138	1 686
O.	Ostatní finanční náklady	4 544	448
*	Finanční výsledek hospodaření	- 5 751	- 802
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	754	1 451
Q. 1.	- splatná	793	1 586
2.	- odložená	- 39	- 135
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	3 492	6 374
***	Výsledek hospodaření za účetní období	3 492	6 374
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	4 246	7 825

Sestaveno dne, hodin, minut: 28. 2.2014, 9:00 hod.		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou  Murr CZ s.r.o. Právní forma: s.r.o. IČO: 25775900 Tel.: 377 597 900 ICD: 25775900
Právní forma účetní jednotky společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání jednoduchá finální montáž	Pozn.:

BDO Plzeň s.r.o.
č. osv. KA OR 379
Pražská 37/45, 301 00 Plzeň
tel.: 377 597 900, fax: 377 223 575
IČ: 25775900, DIČ: CZ25775900

Příloha D: Výkaz zisku a ztráty společnosti Murr CZ, s.r.o. za rok 2015

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

v plném rozsahu

ke dni 31.12.2015

(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo
jiný název úč. jednotky

Murr CZ s.r.o.

Sídlo nebo bydliště
účetní jednotky
a místo podnikání, liší-li
se od bydliště

Průmyslová 762

333 01 Stod

Rok	Měsíc	IČO
2015	12	25739379

Označ. a	TEXT b	Skutečnost v účetním období	
		sledovaném 1	minulém 2
II.	Výkony	339 893	296 837
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	339 944	296 705
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	- 51	132
B.	Výkonová spotřeba	68 018	62 739
1.	Spotřeba materiálu a energie	37 494	32 730
2.	Služby	30 524	30 009
+	Přidaná hodnota	271 875	234 098
C.	Osobní náklady	244 924	210 857
1.	Mzdové náklady	179 956	153 941
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	60 139	51 828
4.	Sociální náklady	4 829	5 088
D.	Daně a poplatky	297	250
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	9 202	7 644
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	2 293	1 320
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	845	32
2.	Trzby z prodeje materiálu	1 448	1 288
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	574	
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	574	
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	11	- 562
IV.	Ostatní provozní výnosy	581	1 790

H.	Ostatní provozní náklady	1 609	1 234
*	Provozní výsledek hospodaření	18 132	17 785
Označ.	T E X T	Skutečnost v účetním období	
a		sledovaném	minulém
	b	1	2
X.	Výnosové úroky	67	
N.	Nákladové úroky	1 180	1 066
XI.	Ostatní finanční výnosy	31	157
O.	Ostatní finanční náklady	165	694
*	Finanční výsledek hospodaření	- 1 247	- 1 603
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	3 204	3 019
1.	- splatná	3 233	2 912
2.	- odložená	- 29	107
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	13 681	13 163
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	13 681	13 163
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	16 885	16 182
Sestaveno dne, hodin, minut:		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou	
18.2.2016, 11.hod.			

Abstrakt

KVANTOVÁ, Michaela. *Zhodnocení ekonomické situace podniku*. Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU, 68 s., 2016.

Klíčová slova: finanční analýza, horizontální a vertikální analýza, analýza poměrových ukazatelů

Cílem této bakalářské práce je zhodnotit ekonomickou situaci podniku Murr CZ, s.r.o. a následně navrhnout opatření, které povedou ke zlepšení ekonomické situace této společnosti. Finanční analýza je provedena za čtyři období 2012-2015. Práce je rozdělena do tří kapitol. První kapitola představuje vybranou společnost a její hlavní předmět podnikání. Druhá kapitola je věnována finanční analýze, a to teoretickému vymezení, ale i výpočtům konkrétních finančních ukazatelů. Poslední třetí kapitola zahrnuje shrnutí týkající se výsledků finanční analýzy a navrhované opatření pro společnost, které by mohly být uplatněny ke zlepšení ekonomické situace společnosti.

Abstract

KVANTOVÁ, Michaela. *The evaluation of economic situation of the company*. Bachelor thesis. Pilsen: Faculty of Economics, University of West Bohemia, 68 p., 2016.

Key words: financial analysis, horizontal and vertical analysis, analysis of financial ratios,

The aim of this bachelor thesis is to evaluate an economic situation of the company Murr CZ, s.r.o. and subsequently suggest the measures leading to improvement of the economic situation of this company. The financial analysis is accomplished for four time periods 2012-2015. The thesis is divided to the three chapters. At the first chapter are the chosen company and its core business activities introduced. The second chapter is dedicated to the financial analysis, its theoretical definitions, but also the calculations of the concrete financial ratios. The last third chapter include a summary regarding the results of the financial analysis and suggested measures which could be applied to improve the economic situation of the company.