

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI
FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

Zhodnocení ekonomické situace podniku

**The evaluation of the economic situation
of the company**

Jana Piroháčová

Plzeň 2013

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

„Zhodnocení ekonomické situace podniku“

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

V Plzni, dne

.....

Podpis autora

Poděkování

Touto cestou bych chtěla poděkovat vedoucí mé bakalářské práce Ing. Mileně Jiřincové za odborné vedení, cenné rady, připomínky a podněty, které mi poskytovala během vypracovávání této bakalářské práce.

Dále bych ráda poděkovala společnosti Gühring s. r. o. za umožnění zpracovat toto téma a za poskytnuté materiály a informace potřebné k vypracování této práce.

Rovněž bych ráda poděkovala celé své rodině za finanční a morální podporu po celou dobu mého bakalářského studia.

Obsah

Obsah.....	- 5 -
Úvod	- 7 -
1 Teoretický vstup do finanční analýzy	- 9 -
1.1 Definice finanční analýzy	- 9 -
1.2 Uživatelé finanční analýzy	- 10 -
1.3 Techniky a postup finanční analýzy.....	- 10 -
1.3.1 Analýza primárních ukazatelů.....	- 11 -
1.3.1.1 Horizontální analýza.....	- 11 -
1.3.1.2 Vertikální analýza.....	- 12 -
1.3.2 Analýza poměrových ukazatelů	- 12 -
1.3.2.1 Ukazatele rentability	- 13 -
1.3.2.2 Ukazatele aktivity.....	- 15 -
1.3.2.3 Ukazatele likvidity	- 17 -
1.3.2.4 Ukazatele zadluženosti.....	- 18 -
1.3.2.5 Ukazatele produktivity	- 20 -
1.3.3 Bankrotní a bonitní modely	- 21 -
1.3.3.1 Kralickův Quicktest.....	- 21 -
1.3.3.2 Altmanovo Z-skóre	- 23 -
2 Charakteristika podniku	- 24 -
2.1 Základní informace o podniku	- 24 -
2.2 Vývoj společnosti Gühning s. r. o.....	- 24 -
2.3 Organizační struktura společnosti	- 26 -
2.4 Zaměstnanci.....	- 27 -
2.5 Konkurence	- 27 -
2.6 Vývoj tržeb	- 28 -
3 Finanční analýza vybraného podniku	- 29 -
3.1 Horizontální a vertikální analýza	- 29 -
3.1.1 Horizontální analýza aktiv	- 29 -
3.1.2 Horizontální analýza pasiv	- 31 -
3.1.3 Horizontální analýza výkazu zisků a ztráty	- 34 -
3.1.4 Vertikální analýza aktiv.....	- 36 -
3.1.5 Vertikální analýza pasiv	- 37 -
3.1.6 Vertikální analýza výkazů zisků a ztráty	- 39 -

3.2	Analýza poměrových ukazatelů	- 40 -
3.2.1	Vývoj jednotlivých rentabilit	- 40 -
3.2.2	Vývoj jednotlivých obrátů.....	- 42 -
3.2.3	Vývoj jednotlivých likvidit	- 45 -
3.2.4	Vývoj jednotlivých ukazatelů zadluženosti.....	- 47 -
3.2.5	Vývoj ukazatelů produktivity práce.....	- 48 -
3.3	Analýza bankrotních a bonitních modelů.....	- 49 -
3.3.1	Kralickův Quicktest.....	- 49 -
3.3.2	Altmanovo Z-skóre	- 50 -
4	Zhodnocení ekonomické situace společnosti Gühring s. r. o.	- 53 -
5	Návrhy na zlepšení stávající situace	- 57 -
	Závěr	- 59 -
	Seznam tabulek	- 61 -
	Seznam obrázků	- 62 -
	Seznam použitých zkratk	- 63 -
	Seznam použité literatury.....	- 64 -
	Seznam příloh.....	- 66 -

Úvod

V dnešní době je již běžné, že se firmy podrobně zajímají o svoji ekonomickou situaci, finanční stabilitu, postavení na trhu a další významné ukazatele. Tyto a mnoho dalších informací mohou podniky získat při správném sestavení a výkladu finanční analýzy. Analýza samotná a její jednotlivé složky také mohou pomoci pro stanovení nejlepšího postupu pro další rozvoj podniku. Díky finanční analýze je také možné odhadnout, jak se podnik bude vyvíjet do budoucna.

Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnocení ekonomické situace podniku Gühring s. r. o. za posledních pět let, tedy provést finanční analýzy za roky 2007 – 2011. Druhým hlavním cílem je na základě této analýzy, stanovit návrhy na zlepšení finanční situace společnosti. Dílčím cílem bakalářské práce je rešerše literatury v oblasti metod finanční analýzy. Dalším cílem je charakteristika společnosti Gühring s. r. o. a jejího postavení na českém trhu. Posledním dílčím cílem je predikce, zda bude firma v budoucnu ohrožena bankrotem.

Údaje pro vypracování finanční analýzy byly získány nejen z veřejně dostupných zdrojů, ale také z vnitřních zdrojů podniku a pomocí konzultací s finančním oddělením společnosti. Jako veřejně dostupné zdroje posloužily výroční zprávy společnosti, vybrané nejen ze sledovaného období, ale i z let předešlých. Obsahem těchto zpráv byly rozvahy, výkazy zisků a ztrát, zprávy auditorů a přílohy k účetní uzávěrce.

Bakalářská práce je rozdělena do 5 větších celků, které obsahují další jednotlivé podkapitoly. První část má čistě teoretické zaměření, věnované finanční analýze. Obsahuje její charakteristiku, postupy a uživatele finanční analýzy. Dále jsou zde vysvětleny jednotlivé metody analýzy použité v této práci. V této teoretické části jsou věnovány podkapitoly horizontálním, vertikálním analýzám, poměrovým ukazatelům a predikčním modelům.

Druhá část se zabývá charakteristikou společnosti. Obsahuje základní informace o podniku a jeho vývoji. Je zde rozebrána organizační struktura firmy, vývoj zaměstnanců, tržeb a stav konkurenčního prostředí.

Třetí část obsahuje praktické využití teoretického úvodu, zabývá se praktickou aplikací finanční analýzy na zvolený podnik. V této části je provedena horizontální a vertikální

analýza rozvah a výkazů zisků a ztrát za roky 2007 – 2011, dále analýza běžných poměrových ukazatelů jako jsou rentabilita, aktivita, likvidita nebo ukazatele zadluženosti. A jako poslední analýza bankrotních a bonitních modelů, konkrétně Kralickova Quicktestu a Altmanova Z-skóre. Ukazatele použité v této práci byly zvoleny na základě vhodnosti jejich použití pro tento konkrétní podnik.

Poslední dvě části tvoří shrnutí celé analýzy. Čtvrtá kapitola obsahuje zhodnocení ekonomické situace v podniku jako celku a kapitola pátá je věnována návrhům na zlepšení nynější situace v podniku Gühring s. r. o.

1 Teoretický vstup do finanční analýzy

1.1 Definice finanční analýzy

Finanční analýza je významnou součástí podnikového řízení a je silně spjata s finančním řízením společnosti a účetnictvím. Nevýhodou účetnictví je, že zobrazuje pouze minulé stavy v podniku a poskytuje údaje v podobě absolutních stavových veličin k určitému stanovenému datu. Tyto údaje samy o sobě mají však omezenou vypovídací schopnost a neposkytují nám ucelený obraz firmy. Pro zvýšení vypovídací hodnoty dat tedy používáme metodu finanční analýzy. Ta využívá účetní zdroje ve formě výkazů (rozvaha, výkaz zisků a ztráty, cash flow) a vzájemně je poměřuje a rozšiřuje jejich informační hodnotu. Díky finanční analýze můžeme získat ucelený pohled o hospodaření, majetkové a finanční situaci podniku a o jeho vývoji. Finanční analýza tak připravuje podklady pro další finanční řízení. Pomocí finančního řízení je pak možné učinit potřebná rozhodnutí do budoucna. Důležitá je pro finanční analýzu komplexnost, tedy zvážení všech možných vzájemných vlastností. Dalším významným faktorem pro analýzu je soustavnost jejího provádění, jelikož abychom mohli sledovat vývoj společnosti, je nutné sestavovat finanční analýzu každoročně a porovnávat ji s lety předchozími. (Valach, 1999)

Podle Grünwalda (2008, str. 4) „Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a doporučení vhodných řešení do předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku.“. Pokud je finanční situace podniku uspokojivá, můžeme říct, že jde o tzv. finančně zdravý podnik, taková společnost je finančně stabilní a perspektivní, naplňuje své cíle a zhodnocuje vložený kapitál, podnik je také schopen včas hradit své závazky. Takto zdravý podnik má pak vyšší pravděpodobnost, že získá finanční prostředky z vnějších zdrojů, které mu umožní další rozvoj. Pokud však společnost upadne do tzv. finanční tísně, má potíže v peněžních tocích, likviditě i ostatních ukazatelích.

Mezi zdroje finanční analýzy patří především finanční a vnitropodnikové účetnictví. „Finanční účetní výkazy zachycují pohyb podnikových financí a majetku ve všech jejich formách a ve všech fázích podnikové činnosti, jsou rozhodující součástí účetní závěrky.“ (Grünwald, 2008, str. 7). Tato závěrka je tvořena rozvahou, výkazem zisků a ztráty a přílohami.

1.2 Uživatelé finanční analýzy

O výsledky finanční analýzy se nezajímá pouze samotný podnik, ale i mnoho jiných subjektů, které s tímto podnikem přicházejí do kontaktu. Finanční analýza může mít dvě podoby, závislé na tom, kým je sestavena. Externí analýza vychází z veřejně dostupných informací a je prováděna vnějším prostředím podniku v případě, že potřebuje či chce znát vyhlídky společnosti. V případě interní analýzy jsou kromě zveřejňovaných informací dostupná i data vnitřní (např. z vnitropodnikového účetnictví, kalkulací, vnitropodnikových statistik...). Tato analýza je přesnějším odrazem skutečnosti, jelikož má k dispozici výrazně širší spektrum údajů, se kterými je možno pracovat, a které je možné poměřovat. (Grünwald, 2008)

Mezi uživatele finanční analýzy podle Grünwalda (2008, str. 22) patří:

- **Manažeři** – informace používají pro dlouhodobé i operativní finanční řízení podniku, analýza jim zároveň poskytuje zpětnou vazbu mezi rozhodnutími a důsledky.
- **Investoři** – akcionáři či vlastníci se především informují o zhodnocení kapitálu, který do společnosti vložili.
- **Banky a jiní věřitelé** – zjišťují finanční stav podniku kvůli stanovení bonity dlužníka, pro kvalifikované rozhodnutí o poskytnutí úvěru.
- **Obchodní partneři** – jak odběratelům, tak dodavatelům jde o zajištění dobrého obchodního vztahu a o zjištění zda je podnik platebně schopný.
- **Zaměstnanci** – zajímají se o finanční zdraví podniku, kvůli zájmu o dlouhodobé zaměstnání v prosperujícím podniku.
- **Stát a jeho orgány** – informace z finanční analýzy využívají pro různé statistiky či pro kontrolu plnění daňových povinností, dále jsou výstupy analýz používány pro stanovení hospodářské politiky státu.
- **Konkurenti** – zajímá je finanční stav konkurence, údaje mohou použít pro vzájemné srovnání a zlepšení vlastního postavení v konkurenčním prostředí.

1.3 Techniky a postup finanční analýzy

Existují dvě základní metody analýzy účetních výkazů a to metoda absolutní a relativní. Absolutní metoda využívá údajů získaných z účetních výkazů, které jsou v absolutních hodnotách a jsou stanoveny k určitému okamžiku. Tyto ukazatele jsou využívány

především k určení vývojových trendů – tedy pro sestavení horizontální a vertikální analýzy. Relativní metoda je procentním rozborem absolutních ukazatelů. Je opět využívána při sestavování horizontální a vertikální analýzy, tentokrát však ne určením absolutních, nýbrž poměrových rozdílů mezi sledovanými obdobími. Dále sem patří analýza poměrových ukazatelů, která je spolu s horizontální a vertikální analýzou podrobně rozebrána dále. (Grünwald, 2008)

Postup finanční analýzy obsahuje podle Macka následující etapy (2006, str. 25):

- **Etapa přípravná** – nashromáždění, zjištění a úprava dat pro analýzu.
- **Analýza primárních ukazatelů** – především formou horizontální a vertikální analýzy.
- **Výpočet poměrových ukazatelů** – podíly mezi dvěma položkami účetních výkazů.
- **Měření vývoje těchto ukazatelů** – např. za pomoci indexů, či srovnávání hodnot ukazatelů s výsledky srovnatelných podniků.
- **Interpretace výsledků a hodnocení** finanční situace.
- **Návrhy na opatření**, které vedou ke zlepšení finančního stavu podniku.

1.3.1 Analýza primárních ukazatelů

1.3.1.1 Horizontální analýza

Tato analýza se provádí, jak již název napovídá, horizontálně, tudíž po jednotlivých řádcích výkazu. Zkoumá nejen absolutní změny, ale také změny procentní. Cílem je zjistit, jak se jednotlivé položky (řádky) výkazu měnily a vyvíjely v čase. (Grünwald, 2008)

Výpočet absolutního rozdílu: (Kislingerová, 2005, str. 13)

$$\text{absolutní změna} = B_i(t) - B_i(t - 1)$$

kde: $B_i(t)$ běžné období

$B_i(t - 1)$minulé období

Výpočet procentní změny: (Kislingerová, 2005, str. 12)

$$\text{procentní změna} = \left(\frac{B_i(t) - B_i(t-1)}{B_i(t-1)} - 1 \right) * 100$$

kde: $B_i(t)$ běžné období

$B_i(t-1)$minulé období

1.3.1.2 Vertikální analýza

Této analýze se říká také analýza strukturální, jelikož rozebírá strukturu výkazů – tedy zkoumá podíl jednotlivých položek výkazů na zvoleném základu. Volba základu se liší podle toho, jaký výkaz zkoumáme. Pokud zkoumáme rozvahu, tak si jako 100% zvolíme aktiva respektive pasiva. K této základně pak vztahujeme ostatní příslušné položky rozvahy. Pokud analyzujeme výkaz zisků a ztráty, tak jako základ použijeme obvykle výnosy či tržby. Cílem vertikální analýzy je zkoumat strukturu rozvahy a roli jednotlivých činitelů na tvorbě zisku. (Grünwald, 2008)

Výpočet jednotlivé položky (Kislingerová, 2005, s. 15):

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}$$

kde: P_i hledaný procentní vztah,

B_i velikost rozvahové položky,

$\sum B_i$ suma hodnot položek v rámci určitého celku

1.3.2 Analýza poměrových ukazatelů

Jedná se o jednu z nejnámějších a nejužívanějších metod finanční analýzy, jelikož se dá poměrně rychle sestavit a využívá informace z veřejně dostupných zdrojů, jako jsou údaje v účetních výkazech. Poměrová analýza nám umožňuje získat základní představu nejen o finanční, ale i hospodářské situaci společnosti. Tato analýza využívá poměrových ukazatelů, tzn. podílu dvou ukazatelů absolutních. (Synek, 2010; Grünwald, 2008)

Ukazatele se obvykle sdružují do pěti základních skupin: (Grünwald, 2008, str. 26)

1. Rentabilita
2. Aktivita
3. Platební schopnost

4. Finanční stabilita a zadluženost
5. Ukazatele kapitálového trhu

Ukazatelům kapitálového trhu v této práci nebude věnován prostor, jelikož se podnik nepohybuje na akciovém trhu a tudíž není možné tyto ukazatele vypočítat.

1.3.2.1 Ukazatele rentability

„Ukazatele rentability patří v praxi k nejsledovanějším ukazatelům.“ (Kislingerová, 2005, s. 31). Vyjadřují takzvanou výnosnost, tzn., že vyjadřují zisk jako všeobecný ukazatel efektivnosti podniku a jeho výdělečnosti. Tento ukazatel ukazuje kombinovaný vliv likvidity, řízení aktiv a řízení dluhů na výsledky hospodaření. (Blaha, 2006). Rentabilita vychází z rozvahy a výkazu zisku a ztráty, a proto patří mezi tzv. mezivýkazové poměrové ukazatele. Obecně můžeme rentabilitu vyjádřit pomocí následujícího vzorce: (Grünwald, 2008, str. 30)

$$\frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}}$$

Jelikož zisk může mít mnoho podob, je důležité si před počítáním jednotlivých rentabilit ujasnit, jaký typ zisku bude nejvhodnější při výpočtech používat. V této práci je využit tzv. EBIT (earnings before interest and tax) tedy zisk před úroky a zdaněním. Podle české metodiky, je možné EBIT nahradit provozním výsledkem hospodaření. Druhý, přesnější způsob jak tento zisk určit, je sečíst hodnotu zisku po zdanění s nákladovými úroky a daní z příjmů z běžné a mimořádné činnosti. Dále byl v této práci využit EAT což je čistý zisk (zisk po zdanění), který je ve výkazu zisku a ztrát uveden jako Výsledek hospodaření za účetní období. Tento zisk je obsahuje provozní výsledek hospodaření, finanční výsledek hospodaření a mimořádný výsledek od kterých se odečte daň z příjmů za běžnou činnost a daň z mimořádného výsledku hospodaření. (Grünwald, 2008)

Nejužívanější ukazatele rentability (Grünwald, 2008, str. 29)

1. Rentabilita celkového kapitálu
2. Rentabilita vlastního kapitálu
3. Rentabilita tržeb

- **Rentabilita celkového kapitálu (ROA)**

Zkratka ROA podle anglického označení Return On Assets. Touto rentabilitou můžeme vypočítat celkovou efektivnost společnosti. Jsou zde zahrnuty všechny aktivity podniku, bez ohledu na to, kterými zdroji byly financovány. V čitateli je možné použít EBIT i EAT, v této práci byl v čitateli použit EAT, tedy čistý zisk. Ve jmenovateli se uvádí celková aktiva. Výsledný podíl je výnos na aktiva, a znázorňuje, jak jsou využívána celková aktiva k uspokojování vlastníků. (Grünwald, 2008; Hrdý, 2009, str. 125)

$$ROA = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{celková aktiva}}$$

- **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Z anglického označení Return On Equity, tato rentabilita vypovídá o efektivnosti reprodukce kapitálu vloženého vlastníky a je proto hlavním kritériem výnosnosti kapitálu. ROE je důležitá především pro vlastníky, kteří chtějí vědět, jak je jejich kapitál zhodnocován. Výsledná hodnota by měla být vždy vyšší než by byla výnosnost alternativní stejně rizikové investice, nebo výnosnost investice bezrizikové. Pokud je hodnota ROE dlouhodobě nižší, či stejná, potom je možné čekat odstoupení investorů a následný zánik podniku, jelikož investoři budou vyhledávat vyšší míru zhodnocení. V některých případech může tento ukazatel ztratit svoji vypovídací schopnost, a to např. v případě, že se podnik nachází ve ztrátě a má záporný vlastní kapitál, jelikož pak rentabilita nabývá kladných hodnot, což z logického hlediska není možné. (Grünwald, 2008; Hrdý, 2009, str. 126)

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

- **Rentabilita tržeb (ROS)**

Jinak také Return on Sales, nazývaná jako zisková marže, která vypovídá o schopnosti podniku dosahovat zisku při určité úrovni tržeb. ROS nám tedy označuje, kolik Kč zisku podnik vyprodukuje na 1 Kč tržeb. Obvykle čím vyšší hodnotu získáme, tím lépe pro podnik. Tuto rentabilitu je možné vyjádřit ve dvou podobách, podle toho jaký typ zisku je použit v čitateli. Při použití EBIT, tedy zisku před zdaněním, bude výsledkem provozní ziskové rozpětí, které vylučuje vlivy finančních nákladů. Tato hodnota lze zjistit z výkazu zisků a ztráty rozdílem provozních výnosů a nákladů. Druhým

způsobem vyjádření rentability tržeb je čisté ziskové rozpětí, kdy je v čitateli dosazen EAT. V této práci je použit způsob druhý, použití čistého zisku v čitateli. (Grünwald, 2008; Hrdý, 2009, str. 126)

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

1.3.2.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity jsou využívány pro řízení aktiv společnosti, jelikož díky těmto ukazatelům je možné analyzovat jak účinně, intenzivně a rychle podnik hospodaří se svým majetkem. Analýza těchto ukazatelů je pro firmu vhodná, protože pokud má společnost zbytečně mnoho aktiv, má tak zbytečně vysoké náklady a krátí si tím zisk. Na druhou stranu nízké množství aktiv může způsobit úbytek potencionálních tržeb. Kromě obratu majetku jako celku, je vhodné provést i výpočet obrátů jednotlivých složek, aby bylo možné najít nejméně aktivní úseky a následně zefektivnit využití těchto úseků. Tyto ukazatele můžeme rozdělit na dvě základní skupiny. Prvním skupinou je rychlost obratu, která vyjadřuje, kolikrát se majetek otočí v tržbách během obvykle jednoho roku. Druhou skupinou je doba obratu – ta vyjadřuje, po jakou dobu jsou finanční prostředky v určité formě majetku vázány. (Grünwald, 2008; Hrdý, 2009)

- **Obrat celkových aktiv**

Jedná se komplexní ukazatel, který měří efektivnost využití celkových aktiv ve firmě. Z jeho výsledku se dá zjistit, kolikrát se celková aktiva během roku obrátí v tržby. Průměrné hodnoty se pohybují mezi 1,6 až 2,9. Pokud vyjde hodnota nižší, je pravděpodobné, že má podnik příliš vysoký majetek a je tedy vhodné ho buď snížit či zvýšit své tržby. (Grünwald, 2008; Hrdý, 2009, str. 127)

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

Tento obrat je možné ještě rozdělit na obrat stálých aktiv a obrat oběžných aktiv. Z obratu oběžných aktiv se běžně využívá obrat zásob, pohledávek, finančního kapitálu a obrat pracovního kapitálu.

- **Rychlost obratu zásob**

Je určena jako poměr mezi tržbami a průměrným stavem zásob. Výsledek ukazuje počet obrátů, tzn. kolikrát se zásoby přemění v jinou formu oběžného majetku až po

opětovný nákup zásob. Čím kratší doba uplyne mezi pořízením a prodejem zásob, tím vyšší výsledek. Pokud je počet obrátek nízký, může dojít k platební neschopnosti podniku a je vhodné upravit nákupní politiku podniku. (Hrdý, 2009, str. 127; Grünwald, 2008)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrné zásoby}}$$

- **Rychlost obratu pohledávek**

Tento ukazatel je vyjádřen jako poměr tržeb a průměrného stavu pohledávek. Díky němu je možné zjistit, kolik obrátek pohledávek se během roku uskutečnilo. Určuje jak rychle jsou pohledávky přeměněny v peněžní prostředky. Čím rychlejší je tento obrat, tím rychleji podnik své pohledávky inkasuje. (Hrdý, 2009, str. 128)

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrné pohledávky}}$$

- **Rychlost obratu závazků**

Stejně tak jako je možné zjistit obrat pohledávek, je možné určit i rychlost obratu závazků. Výpočet ukazatele je obdobný, tedy podíl tržeb a průměrných krátkodobých závazků. Díky tomuto ukazateli lze zjistit, kolikrát byly finanční prostředky podniku využity pro úhradu krátkodobých závazků. (Zikmund, 2010 a)

$$\text{Obrat závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrné krátkodobé závazky}}$$

- **Doba obratu zásob**

Doba obratu zásob se určuje jako podíl mezi průměrným stavem zásob a průměrnými denními tržbami. Výsledek udává, kolik dní jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob, dokud nedojde k jejich spotřebě (u materiálu) či jejich prodeji (u vlastní výroby). Udává tedy intenzitu využití zásob. Čím nižší hodnota ukazatele, tím lépe. (Hrdý, 2009, str. 127)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrné zásoby}}{(\text{tržby}/365)} = \frac{365}{\text{obrat zásob}}$$

- **Doba obratu pohledávek**

Obdobně jako u zásob, je možné zjistit dobu obratu i u pohledávek. Tato doba se nazývá inkasním obdobím. Doba obratu je vyjádřena jako podíl mezi průměrnou velikostí pohledávek a průměrnými denními tržbami. Ukazatel obdobně jako u zásob vyjadřuje, jak dlouho má podnik ve formě pohledávek vázaný majetek, čili jak dlouho průměrně trvá splacení pohledávek. Hodnota tohoto ukazatele by měla odpovídat v průměru době splatnosti faktur. (Hrdý, 2009, str. 128)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrné pohledávky}}{(\text{tržby}/365)} = \frac{365}{\text{obrat pohledávek}}$$

- **Doba obratu závazků**

Vypovídá o platební morálce podniku, tedy jak dlouho trvá společnosti uhradit své krátkodobé závazky. Pro společnost je výhodné, aby tato doba byla vyšší než doba obratu pohledávek, jelikož tak čerpá bezúročný dodavatelský úvěr po delší dobu, než sama poskytuje obchodní úvěr. Výpočet ukazatele je opět obdobný jako u doby obratu pohledávek, tedy průměrný stav krátkodobých závazků v čitateli a průměrné denní tržby ve jmenovateli. (Zikmund, 2010 a)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{průměrné závazky}}{(\text{tržby}/365)} = \frac{365}{\text{obrat závazků}}$$

1.3.2.3 Ukazatele likvidity

Vypovídají o tom, zda podnik dokáže vyrovnat své krátkodobé závazky. I tento ukazatel je pro firmu významný, jelikož charakterizuje finanční situaci podniku, především jeho platební schopnost. Likvidita vychází z hodnot uvedených v rozvaze a poměruje krátkodobá oběžná aktiva s krátkodobými dluhy. Likvidností rozumíme schopnost určité složky majetku přeměnit se na finanční hotovost. Čím kratší je doba potřebná pro přeměnu majetku v peníze, tím vyšší je jeho likvidnost. Tohoto pravidla využívá také rozvaha, kde jsou jednotlivé položky aktiv řazeny právě dle likvidnosti, a to od nelikvidních (dlouhodobý majetek), přes méně likvidní až po ty nejlíkvidnější, kterými jsou hotové peníze.

Oběžný majetek je možné rozčlenit do tří skupin dle likvidnosti. Do 1. stupně peněžní likvidity patří finanční majetek, do 2. stupně pohotové likvidity krátkodobé pohledávky a do 3. stupně běžné likvidity zásoby. (Hrdý, 2009; Grünwald, 2008; Blaha 2006)

- **Běžná likvidita**

“Zjišťuje nám, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky společnosti, tzn. kolikrát by mohla společnost uspokojit své věřitele, kdyby proměnila svá krátkodobá aktiva v daném okamžiku v hotovost., (Blaha, 2006, str. 55). Optimální hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5.

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

- **Pohotová likvidita**

Jelikož jsou zásoby v oběžném majetku nejméně likvidní, jsou proto z ukazatele pohotové likvidity vyloučeny. Je vhodné tuto likviditu porovnat i s běžnou, jelikož pokud jsou hodnoty výrazně odlišné, signalizuje to nadměrnou váhu zásob v bilanci podniku. Čím vyšší je ukazatel, tím jistější je úhrada krátkodobých peněžních závazků. Příznivá hodnota by se měla pohybovat mezi 1 – 1,5. V případě vyšší hodnoty může vzniknout problém v tom, že velká část aktiv je vázaná ve formě pohotových peněžních prostředků, které přinášejí pouze velmi malý nebo žádný úrok, což negativně ovlivňuje celkovou výnosnost vložených prostředků (Blaha, 2006; Grünwald, 2008; Hrdý, 2009, str. 114)

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

- **Peněžní (okamžitá) likvidita**

Jinak také „cash ratio“, počítá pouze s nejlíkvinnějšími složkami aktiv, tedy s krátkodobým finančním majetkem (peníze, ceniny, bankovní účty, krátkodobé cenné papíry). Podnik by měl mít výši okamžitých peněžních prostředků dostatečnou pro pokrytí svých krátkodobých závazků alespoň z jedné pětiny. Okamžitá likvidita by měla být mezi 0,9 – 1,1, nicméně jsou akceptovatelné i hodnoty nižší, ty by však neměly klesnout pod hodnotu 0,2, která je již kritická. (Grünwald, 2008, str. 64)

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

1.3.2.4 Ukazatele zadluženosti

Analýza těchto ukazatelů určuje, v jakém rozsahu jsou aktiva financována cizími zdroji. Určují také, kolikrát jsou náklady na toto financování pokryty provozním ziskem. Pro

společnost je výhodné využívat k financování cizí kapitál pouze v případě, že jeho výnosnost je vyšší než náklady s ním spojené (tedy úroky z cizího kapitálu). Ukazatele zadluženosti slouží k hodnocení finanční stability podniku a posuzují rovnováhu mezi zdroji financování a jejich přerozdělením do majetku společnosti. Ukazatele zadluženosti vycházejí z rozvahy. (Blaha, 2006; Hrdý, 2009)

- **Celková zadluženost**

„Debt ratio“ neboli ukazatel věřitelského rizika je vyjádřen poměrem celkových závazků k celkovým aktivům. Na výši tohoto ukazatele je možné se dívat ze dvou pohledů. Z pohledu věřitele, je uspokojivý co největší podíl vlastního kapitálu, aby byl vytvořen určitý bezpečnostní prvek v případě ztráty věřitelů. Na druhou stranu akcionáři a vlastníci chtějí co nejvíce zhodnotit své výnosy a hledají co největší finanční páku. Obecně platí, že čím vyšší hodnota, tím vyšší zadluženost a tím vyšší riziko věřitelů. Doporučená hodnota tohoto ukazatele by se měla držet pod úroveň 50%. (Blaha, 2006; Hrdý, 2009, str. 129)

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

- **Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu**

Jinak také ukazatel celkového rizika. Jeho převrácená hodnota je mírou finanční samostatnosti. Hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší než 0. (Hrdý, 2009, str. 130)

$$\text{Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

- **Ukazatel úrokového krytí**

Tento ukazatel zobrazuje, kolikrát se může provozní zisk snížit, před tím, než klesne na úroveň, kdy již společnost nedokáže hradit své úrokové povinnosti. Používá se k zjištění, zda je pro podnik stále únosné jeho dluhové zatížení. V čitateli se užívá zisk před úroky a zdaněním (EBIT). Krajní hodnota je 1 tzn., že na úhradu nákladových úroků je potřeba celého zisku, proto by jeho hodnota měla být vždy vyšší. Optimální je hodnota vyšší než 3. (Blaha, 2006; Hrdý, 2009, str. 130)

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

- **Finanční páka**

Tento ukazatel, je jednou ze složek rentability vlastního kapitálu (spolu s rentabilitou aktiv a daňovým břemenem). Jde o podíl celkových aktiv a vlastního kapitálu. Tímto vztahem je také nepřímo vyjádřen podíl cizího kapitálu na vlastním. Pokud chceme zjistit, zda se vyplatí využívat cizí kapitál ve vyšší míře, je nutné vypočítat tzv. index finanční páky neboli její ziskový účinek. Pokud tento index vyjde vyšší jak 1, pak se využívání cizího kapitálu stále vyplatí a čím vyšší hodnoty index nabude, tím větší kladný efekt má finanční páka na rentabilitu. Při poklesu ziskového účinku pod hodnotu jedna, používání cizího kapitálu již není pro podnik výhodné, a hodnota cizího kapitálu by měla být snížena. (Srpková, 2010, str. 350; Kislíngrová, 2005; Sedláček, 2011; Synek, 2011)

$$\text{Ziskový účinek finanční páky} = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{zisk před zdaněním a úroky}} \times \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

1.3.2.5 Ukazatele produktivity

Jako doplnění předchozích ukazatelů jsou využity ukazatele produktivity věnované produktivitě zaměstnanců. Výpočet těchto ukazatelů není tak častý jako výpočty výše uvedených poměrových ukazatelů, jelikož kromě údajů z rozvahy je nutné znát údaje o počtech zaměstnanců ve společnosti, které nemusí být vždy k dispozici. Do této bakalářské práce byly vybrány následující 3 ukazatele. (Zikmund, 2010 b)

- **Osobní náklady k přidané hodnotě**

Tento ukazatel lze získat, jak již název napovídá, podílem osobních nákladů a přidané hodnoty, které lze snadno vyčíst z rozvahy a výkazu zisků a ztráty. Ukazatel vypovídá o tom, kolik hodnoty získané díky přeměně vstupů na výstupy připadá na 1 Kč nákladů na zaměstnance. Čím nižší poměr vyjde, tím lepší má podnik výkonnost na 1 Kč vyplacenou zaměstnancům. (Zikmund, 2010 b)

$$\text{Osobní náklady k přidané hodnotě} = \frac{\text{osobní náklady}}{\text{přidaná hodnota}}$$

- **Produktivita práce z přidané hodnoty**

Tento ukazatel dává do poměru přidanou hodnotu a počet zaměstnanců společnosti. Je vhodné jej porovnat současně s průměrnou mzdou na pracovníka. Čím vyšší je pak produktivita práce oproti průměrné mzdě, tím vyšší efekt plyne ze zaměstnanců. (Kislingerová, 2005, str. 37)

$$\text{Produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet zaměstnanců}}$$

1.3.3 Bankrotní a bonitní modely

Jde o takzvané účelově vytvořené soustavy ukazatelů, jejichž cílem je posouzení finanční situace podniku spolu s predikcí do budoucna. Odpovídají na otázku, jak si podnik stojí a zda je ohrožen možností zániku. Oba z těchto modelů přiřazují společnosti určitou číselnou charakteristiku, na jejímž základě je pak posouzeno finanční zdraví společnosti. Jde sice o velmi podobné modely, avšak každý byl vytvořen pro jiné účely. (Sedláček, 2011)

Bonitní modely byly vytvořeny za účelem diagnostiky finančního zdraví společnosti. Jde o jednotný model, díky kterému je možné srovnávat firmy mezi sebou (ve stejném oboru podnikání). Mezi tyto modely patří Soustava bilančních analýz, Tamariho model, Kralickův Quicktest, Modifikovaný Quicktest. V této práci bude věnován prostor výpočtům bonitních modelů za roky 2007 – 2011 společnosti Gühring s. r. o. pomocí Kralickova Quicktestu. (Růčková, 2012)

Bankrotní modely vypovídají o tom, zda je firma v dohledné době ohrožena bankrotem. Vychází z předpokladu, že pokud se firma blíží zániku, vykazuje nějakou dobu předem určité symptomy, jako např. problémy s běžnou likviditou, rentabilitou nebo velikostí čistého pracovního kapitálu. Mezi tyto modely patří např. Altmanovo Z-skóre, Tafflerův model, model „IN“ Index důvěryhodnosti. V této práci bude využito Altmanovo Z- skóre. (Růčková, 2012)

1.3.3.1 Kralickův Quicktest

Tento bonitní model umožňuje rychle a s poměrně dobrou vypovídací schopností ohodnotit vybranou firmu. Jsou v něm obsaženy takové ukazatele, které nepodléhají rušivým vlivům, ale zároveň zosobňují celý informační potenciál rozvahy a výkazu

zisků a ztráty. Využívá čtyř oblastí, ze kterých pak vybírá vhodné ukazatele. Podle výsledků jednotlivých ukazatelů se pak společnosti přidělují body (viz. tabulka č. 1) a výsledná známka je stanovena jako aritmetický průměr. (Sedláček, 2011)

Tabulka č. 1 Stupnice hodnocení ukazatelů

Ukazatel	Výborný (1)	Velmi dobrý (2)	Dobrá (3)	Špatný (4)	Ohrožen (5)
Koeficient samofinanc.	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
Doba splácení dluhu	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	>12 let	> 30 let
CF v % tržeb	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

Zdroj: Sedláček, Finanční analýza podniku, str. 107

- **Koeficient samofinancování**

Tento ukazatel vyjadřuje kapitálovou sílu firmy a určuje podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech. Určuje dlouhodobou finanční stabilitu. Pokud je tento podíl vysoký, může způsobovat nižší hodnoty rentability vlastního kapitálu, protože dle zlatého bilančního pravidla není nejvhodnější, aby byla většina potřeb podniku financována vlastním kapitálem. (Sedláček, 2011, str. 105)

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

- **Doba splácení dluhu z CF**

Tento ukazatel vyjadřuje, za jak dlouho je možné uhradit závazky společnosti a vypovídá tedy o solventnosti společnosti a její finanční stabilitě. Ve jmenovateli je obsaženo bilanční cash flow, díky čemuž je zajištěna srovnatelnost ukazatele, čili porovnávání okamžikových ukazatelů. Bilanční cash flow je vypočteno jako výsledek hospodaření za účetní období očištěn o daň z příjmů + odpisy dlouhodobého majetku. Pak se odečte saldo přechodných účtů aktiv a přičte saldo přechodných účtů pasiv. (Kislingerová, 2005; Sedláček, 2011, str. 106)

$$\text{Doba splácení dluhu z CF} = \frac{\text{cizí kapitál} - \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{bilanční cash flow}}$$

- **Cash flow v % tržeb**

Tento ukazatel sleduje výnosovou situaci podniku a jde v podstatě o rentabilitu. Ukazatel je tvořen podílem cash flow a tržeb. (Kislingerová, 2005; Sedláček, 2011, str. 106)

$$\text{Cash flow v \% tržeb} = \frac{\text{cash flow}}{\text{tržby}}$$

- **Rentabilita celkového kapitálu**

Tomuto ukazateli byl v této práci již věnován prostor a vypovídá o ziskovosti celkového kapitálu.

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

1.3.3.2 Altmanovo Z-skóre

Tento model je sestaven na základě diskriminační funkce a je rozdělen na dvě základní podoby. Model pro firmy s veřejně obchodovatelnými akciemi, a pro ostatní podniky. V této práci bude využit model pro ostatní podniky. Z-skóre se zabývá finanční situací firmy a doplňuje finanční analýzu. Pokud je výsledná hodnota větší než 2,9 – je situace společnosti uspokojivá. Při hodnotě v intervalu 1,2 – 2,9 jde o tzv. šedou zónu. Když je hodnota ukazatele nižší než 1,2 – firma může být v budoucnu ohrožena bankrotem. (Sedláček, 2011, str. 110)

$$Z_i = 0,717 \times A + 0,847 \times B + 3,107 \times C + 0,420 \times D + 0,998 \times E$$

Kde:

A = čistý pracovní kapitál / celková aktiva

B = nerozdělený zisk / celková aktiva

C = EBIT / celková aktiva

D = základní kapitál / cizí zdroje

E = celkový obrat / celková aktiva

2 Charakteristika podniku

2.1 Základní informace o podniku

Obchodní firma:	Gühring s. r. o.
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Datum založení:	28. 07. 1993
Identifikační číslo:	491 94 291
Sídlo společnosti:	Líně-Sulkov, Na perkách 608, PSČ 330 21
Předmět podnikání:	Koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje Nástrojařství Kovoobráběčství Leštění kovů Zámečnictví Výroba strojů a zařízení pro určitá hospodářská odvětví
Základní kapitál:	20.000.000,- Kč
Založení společnosti:	Společnost byla zapsána dne 28. července 1993 do Obchodního rejstříku vedeného Krajským soudem v Plzni, oddíl C, vložka 4165.
Vlastnická struktura:	Jediným vlastníkem je Gühring oHG, Albstadt, Herderstrasse 50-54, Spolková republika Německo, která má ve společnosti 100% podíl.
Statutární orgán:	Jednatel Josef Mikloš Jednatel Michal Mlčoch

2.2 Vývoj společnosti Gühring s. r. o.

Firma je jednou z dceřiných společností a největším výrobním závodem německého podniku Gühring oHG. Jedná se o výrobní společnost, která se v průběhu let stala jedním z předních světových dodavatelů nástrojů pro rotační řezání (vrtáky, závitorezné nástroje, výstružníky, diamantové nástroje, atd.). V současné době produkuje společnost přes 1620 různých druhů náradí. Kromě výroby se podnik také zabývá výzkumem ve vlastních střediscích a servisem pro své klienty, včetně poradenství. Firma spolupracuje

s mnoha známými společnostmi z různých odvětví průmyslu (letecký, automobilový, kosmický...).

Roku 1991 bylo založeno obchodní zastoupení mateřské společnosti v Praze. Vzhledem k úspěchu a vzrůstající poptávce ze strany českých odběratelů, a také vzhledem k příznivým podmínkám pro německé investory, bylo rozhodnuto o založení výrobního závodu v České republice. Gühring s. r. o. byl založen roku 1993 a sídlem společnosti byly pronajaté prostory ve Zruči. Jednatel společnosti byl Ing. Oldřich Bosman. Podnik se nadále úspěšně rozšiřoval a dosavadní pronajaté prostory byly již pro výrobu nedostačující. Proto v lednu 1996 započala výstavba nového výrobního závodu v Sulkově, která byla v prosinci téhož roku dokončena. Do roku 2011 bylo uskutečněno několik přístaveb především výrobních ploch, dále byla provedena přístavba kancelářských a sociálních ploch.

V roce 2001 získala firma úspěšně Certifikaci DQS/OQS podle ISO 9001. Dalším certifikátem byl v roce 2003 Certifikát životního prostředí dle ISO 14001.

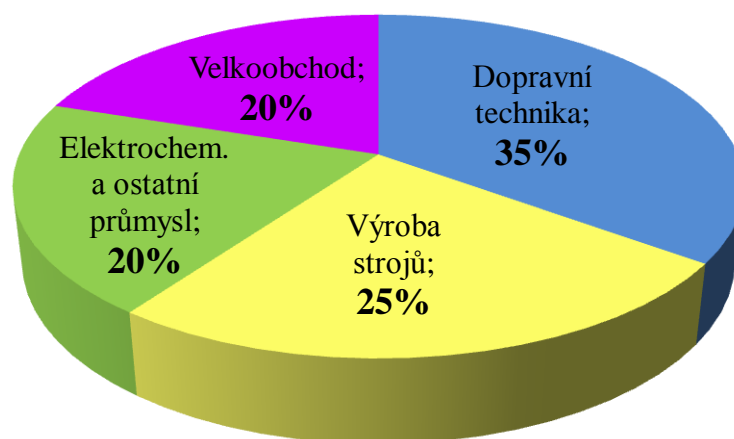
Od roku 2010 již není jednatel Ing. Oldřich Bosman, ale jsou dva noví jednatele: Michal Mlčoch a Josef Mikloš. Během let se také zvyšoval základní kapitál z původních 100.000,-- Kč při založení až na 20.000.000,-- Kč v roce 2001.

Produktová nabídka společnosti se nyní skládá z:

- Řezných nástrojů
 - o Výstružníky
 - o Mikrovrtáky
 - o Letované nástroje
- Upínacích systémů
 - o Hydraulické
 - o Tepelné
- Stavby a servisu strojů
- Servisu nástrojů
 - o Povlakování
 - o Ostřírna
 - o Toolmanagement
 - o Svozová služba
- Výzkumu a vývoje

Společnost má silnou zákaznickou základnu jak domácích odběratelů, tak zahraničních. Vyrábí velmi specifické produkty uzpůsobené pro své klienty, a proto je nabídka zacílena pouze na právnické osoby a velkoobchodní využití. Sortiment tudíž není určen pro fyzické osoby a běžnou spotřebu v domácnostech. Významnými zákazníky firmy Gühring s. r. o. jsou Audi, BMW, Bosch, Daimler, General Motors, Porsche, Renault, Škoda, Česká zbrojovka, Airbus A380, Komet a mnoho dalších.

Obrázek č. 1 Zákazníci společnosti rozdělení dle odvětví průmyslu



Zdroj: vlastní zpracování, 2012

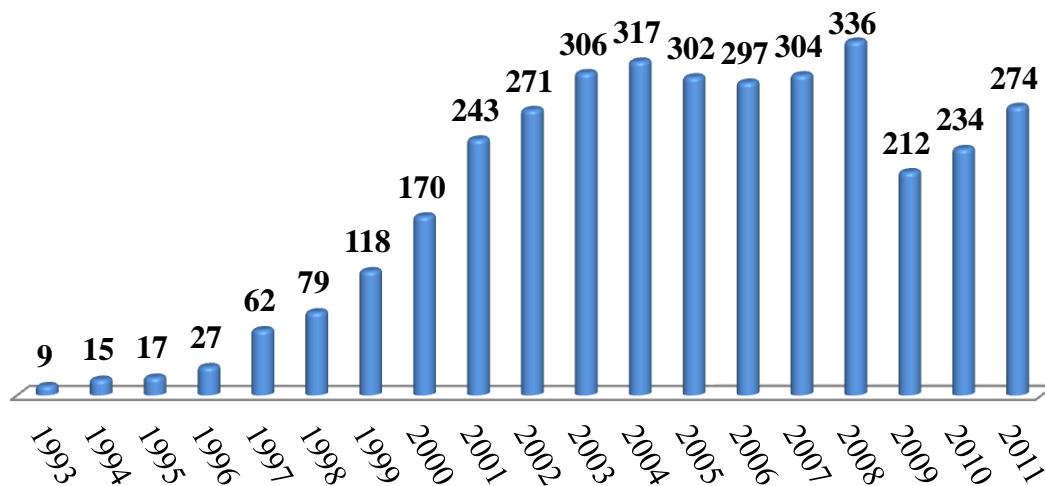
2.3 Organizační struktura společnosti

Organizační struktura Gühring s. r. o. je poměrně jednoduchá, každý zaměstnanec má jasnou představu o svém postavení, svých povinnostech, pravomocích a kdo je jeho nadřízeným zaměstnancem. Schéma organizační struktury je uvedeno v příloze (viz příloha A). Ze schématu je zjevné, že jde o strmou organizační strukturu, jelikož rozpětí řízení se oproti ploché organizační struktuře zužuje, což poznáme podle vyššího počtu organizačních úrovní. Organizační jednotky jsou funkčně specializované – to znamená, že organizační struktura je dělena do útvarů, podle funkcí, které zabezpečují. Řídící vztahy jsou uspořádány liniovým štábním systémem. Každý podřízený má pouze jednoho nadřízeného. Výhodou tohoto rozdělení je maximální odbornost vedoucího pracovníka útvaru. Oproti liniovému systému jsou zde navíc štábní organizační jednotky a funkčně specializované jednotky, které plní podpůrnou funkci a jsou na ně delegovány některé pravomoci liniových pracovníků (Synek, 2010). Štábní organizační jednotkou je ve společnosti asistentka jednatelů. Funkčně specializovanými jednotkami jsou úseky spadající pod jednatele, jako např. obchodní úsek, výzkum a vývoj, řízení jakosti apod. Vrcholový orgán je tvořen dvěma jednateli.

2.4 Zaměstnanci

Gühring s. r. o. zaměstnává k 30. říjnu 2012 celkem 310 zaměstnanců, díky čemuž lze společnost zařadit mezi střední podniky, při použití kritéria Evropské unie. Toto kritérium je v Evropě nejužívanější a jediným hodnotícím prvkem je počet zaměstnanců, kdy střední podnik má mezi 100 – 499 zaměstnanci. (Synek, 2010). Na následujícím obrázku č. 2 je možné vidět vývoj průměrného počtu zaměstnanců společnosti, v letech 1993 – 2011. Z grafu je zřejmý stabilní růst pracovníků a tudíž i společnosti, s občasnými mírnými poklesy až do roku 2008. V tomto roce firma dosáhla svého maxima v historii – 336 zaměstnanců, které bylo následováno prudkým poklesem v letech 2009 a 2010. Tento propad zapříčinily negativní vlivy celosvětové finanční krize, kdy bylo několik výrobních oddělení uzavřeno a došlo tedy k výraznému snížení pracovníků. Nyní však společnost opět plynule zvyšuje počty svých zaměstnanců. Co se týče struktury zaměstnanců, největší podíl mají výrobní pracovníci (86% zaměstnanců), oddělení odbytu tvoří 8% zaměstnanců. Zbytek je tvořen administrativními pracovníky a vedením.

Obrázek č. 2 Vývoj počtu zaměstnanců Gühring s. r. o.



Zdroj: vlastní zpracování, 2012

2.5 Konkurence

Podnik patří mezi špičku světových dodavatelů řezných nástrojů, ale vzhledem k tomu, že nedodává produkty soukromým osobám, je rozsah jeho konkurence poněkud omezený, jelikož mezi konkurenční podniky nemůžeme počítat společnosti zaměřené na výrobu řezných nástrojů pro domácnosti. Nicméně co se týče dodávek pro právnické

osoby a velkoobchod, by se za mírné konkurenty daly považovat podniky SANDVIK, Titex, Kennametal a MAPAL.

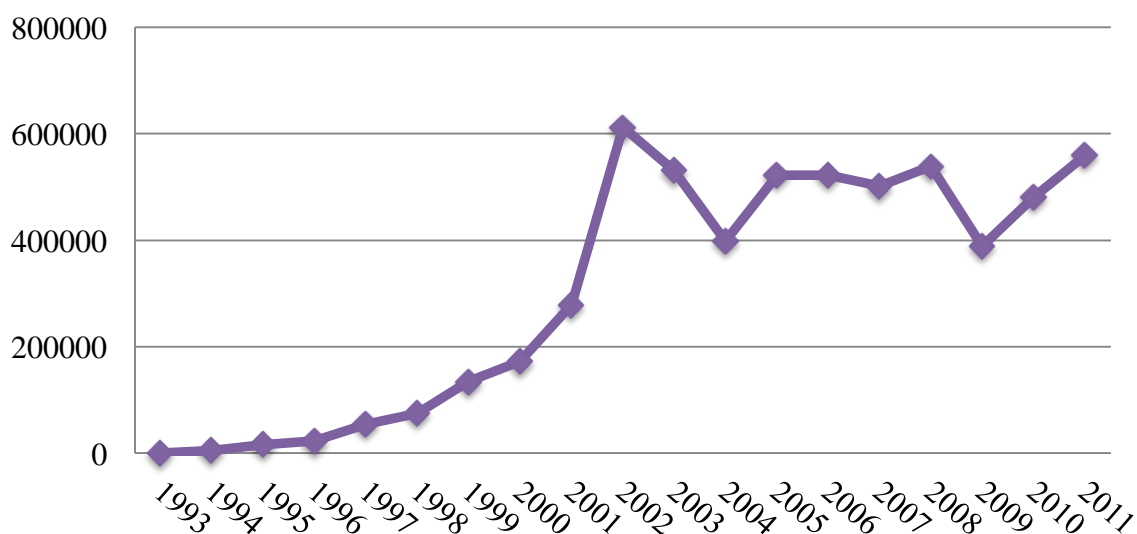
2.6 Vývoj tržeb

O úspěšném fungování podniku svědčí také rostoucí tendence tržeb (viz. obrázek č. 3). Nejvyšších tržeb dosahoval podnik v roce 2002. Do tohoto roku tvořil základní zdroj tržeb zahraniční prodej (především odprodej výrobků mateřské společnosti). V roce 2002 však získala společnost významnou dvouletou tuzemskou zakázku, která se projevila prudkým nárůstem tržeb. Tato zakázka zapříčinila, že v těchto letech tvořil základní zdroj tržeb tuzemský prodej. V roce 2004 byla tato velká zakázka ukončena, což se projevilo nenadálým propadem tržeb, který je v grafu viditelný. Od tohoto roku tvoří opět hlavní zdroj tržeb zahraniční prodej.

V letech 2005 – 2008 tržby stagnovaly. Poté následoval další propad, vzniklý již zmíněnou finanční krizí, která silně postihla automobilový a strojní průmysl, jemuž společnost Gühring s. r. o. nejvíce dodává. Od tohoto roku však podnik opět prosperuje a výše jeho tržeb plynule roste. V dalších letech lze očekávat pokračování tohoto rostoucího trendu.

Většinou část tržeb tvoří prodej vlastních výrobků, dále se na nich podílí prodej zboží. Tržby za služby (např. ostření nástrojů, poradenství apod.) se ve struktuře projevují minimálně.

Obrázek č. 3 Vývoj tržeb Gühring s. r. o. v letech 1993 - 2011



Zdroj: vlastní zpracování, 2012

3 Finanční analýza vybraného podniku

3.1 Horizontální a vertikální analýza

Jako podklady pro tyto analýzy byly použity rozvahy podniku a výkazy zisků a ztráty za roky 2007 – 2011. Vhodným doplňujícím zdrojem jsou také Přílohy k účetní závěrce, ve kterých je možné nalézt další informace a poznámky vztahující se k jednotlivým položkám výkazů. Tyto analýzy je možné rozdělit na 3 větší úseky – analýzy aktiv, analýzy pasiv a analýzy výkazů zisků a ztráty. Vzhledem k velikosti majetku, se kterým firma hospodaří, jsou veškeré absolutní hodnoty v tabulkách a grafech uváděny v tisících Kč.

3.1.1 Horizontální analýza aktiv

Tato analýza rozebírá změny v aktivech v průběhu let a sleduje, jak absolutní rozdíly, tak procentní změny. Tyto změny jsou znázorněny v tabulce č. 2, kde jsou uvedeny a rozebrány vybrané položky rozvahy na straně aktiv. Pro lepší znázornění vývoje hodnot následuje tabulku několik grafů.

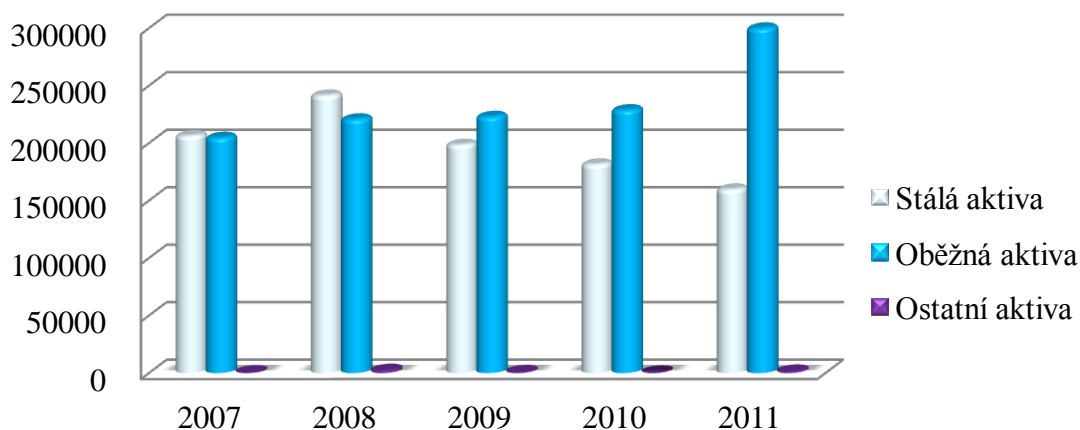
Tabulka č. 2 Horizontální analýza vybraných položek aktiv za roky 2007 - 2011

	Absolutní změna v (tis. Kč)				Procentní změna			
	07 – 08	08 – 09	09 – 10	10 – 11	08/07	09/08	10/09	11/10
AKTIVA CELKEM	53 102	-42 128	-12 054	50 754	12,90	-9,06	-2,85	12,36
Stálá aktiva	35 076	-42 845	-17 005	-21 830	16,99	-17,74	-8,56	-12,02
Dlouhod. nehm. maj.	-1 706	-2 344	-429	-108	-34,58	-72,64	-48,58	-23,79
Dlouhod. hm. maj.	36 782	-40 501	-16 576	-21 722	18,25	-17,00	-8,38	-11,99
Oběžná aktiva	16 093	2 187	5 741	71 181	7,86	0,99	2,57	31,11
Zásoby	28 720	-46 655	6 988	43 579	17,43	-24,11	4,76	28,33
Krátkodobé pohledávky	-12 228	47 491	-2 468	29 462	-31,29	176,83	-3,32	40,99

Krátkodobý fin. maj.	-399	1 348	1 224	-1 860	-44,14	266,93	66,06	-60,45
Ostatní aktiva	1 933	-1 467	-793	1 403	406,09	-60,90	-84,18	941,61

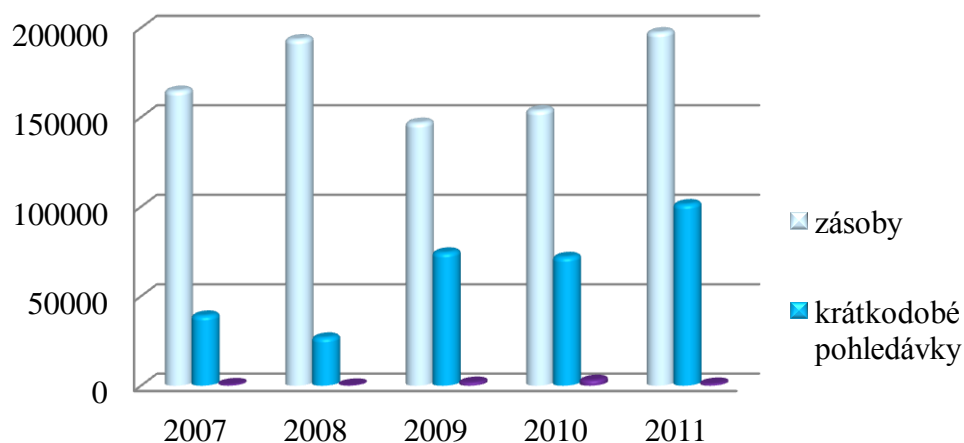
Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Obrázek č. 4 Vývoj struktury aktiv v letech 2007 – 2011



Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Obrázek č. 5 Vývoj struktury oběžného majetku v letech 2007 - 2011



Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Ve všech následujících analýzách jsou zjevné výkyvy převážně v roce 2009, způsobené celosvětovou finanční krizí, které doznávaly ještě v roce 2010, rok 2007 zobrazuje pro podnik běžné hodnoty a rok 2011 uvedení společnosti zpět do stabilního stavu.

Bilanční suma aktiv v průběhu let kolísala, nejvíce klesla v roce 2009 o 9,06 % což činilo pokles o 42,128 mil. Kč. V roce 2010 následoval další mírný pokles. V roce 2011

se výkyvy srovnaly a došlo k růstu bilanční sumy o 12,36 % tedy o 50,754 mil. Kč. Z horizontální analýzy aktiv je vidět, že k poklesu celé bilanční sumy v letech 2009 a 2010 došlo především díky poklesu stálých aktiv – tedy dlouhodobého majetku. Tento pokles můžeme vysvětlit jak odprodejem části výroby do nového závodu v Rumunsku, tak odpisy dlouhodobého majetku.

Oběžná aktiva v letech 2009 a 2010 nezaznamenala téměř žádnou změnu, nicméně v roce 2011 vzrostla o 31,11 %. Tento nárůst způsobilo zvýšení zásob a krátkodobých pohledávek. Protože v roce 2009 byla přesunuta část výroby do závodu v Rumunsku, byla současně s ní přesunuta i část zásob potřebná pro tuto výrobu. Také v důsledku krize byla utlumena výroba v českém závodě a nové zásoby se nepořizovaly. Proto je v tomto roce pokles o 24,11 % čili o 46,655 mil. Kč. S přesunutím zásob a dlouhodobého majetku do nového závodu také souvisí nárůst krátkodobých pohledávek o necelých 177 %. Část těchto pohledávek byla ještě v témže roce zaplácena, a tudíž je patrný i nárůst krátkodobého finančního majetku o necelých 267 %.

V roce 2011 se výroba opět nastartovala, a tudíž je i v tabulce č. 2 vidět růst zásob a krátkodobých pohledávek, který lze v tomto případě považovat za pozitivní, jelikož symbolizuje nárůst odběratelů, prodaného zboží a výrobků. V tabulce je znázorněn i pokles finančního majetku, který byl použit na financování nových zásob.

Z grafu struktury aktiv je patrné, že v roce 2007 byl poměr mezi stálými a oběžnými aktivy vyrovnaný. V dalších letech se v důsledku odpisů stávajícího dlouhodobého majetku stálá aktiva snižovala. Oběžná aktiva stagnovala a v roce 2011 poměrně výrazně vzrostla díky růstu zásob a krátkodobých pohledávek.

3.1.2 Horizontální analýza pasiv

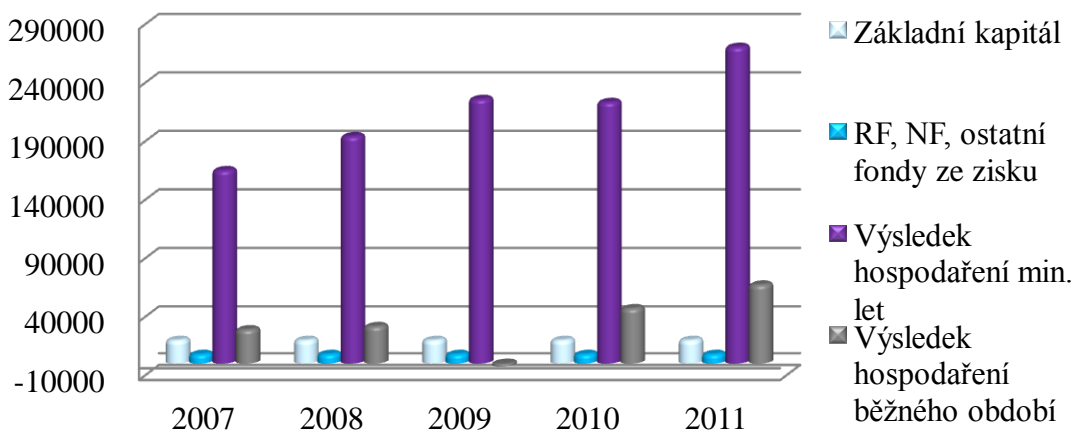
Horizontální analýza pasiv rozebírá změny v pasivech v jednotlivých letech, proti roku předchozímu. Sleduje jak absolutní rozdíly, tak procentní změny. Tyto změny jsou znázorněny v tabulce č. 3, kde jsou uvedeny a rozebrány vybrané položky rozvahy na straně pasiv. Pro lepší znázornění vývoje hodnot následuje tabulka několik grafů.

Tabulka č. 3 Horizontální analýza vybraných položek pasiv za roky 2007 - 2011

	Absolutní změna v (tis. Kč)				Procentní změna			
	07 – 08	08 – 09	09 – 10	10 – 11	08/07	09/08	10/09	11/10
PASIVA CELKEM	53 102	-42 128	-12 054	50 754	12,90	-9,06	-2,85	12,36
Vlastní kapitál	31 807	-2 642	47 146	67 313	14,32	-1,04	18,76	22,55
Základní kapitál	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00
RF, NF, OF ze zisku	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00
VH min. let	29 057	31 805	-2 642	47 146	17,60	16,38	-1,17	21,11
VH běžného období	2 748	-34 447	49 788	20 167	9,46	-108,31	1884,48	42,78
Cizí zdroje	21 297	-39 486	-59 200	-16 559	11,24	-18,73	-34,55	-14,76
Rezervy	2 617	-5 234	0	0	100,00	-100,00	0,00	0,00
Dlouhod. závazky	-1 246	-1 495	-34 785	-4 095	-2,74	-3,39	-81,54	-52,00
Krátkodobé závazky	33 094	-14 431	-8 790	-1 328	111,79	-23,02	-18,21	-3,36
Bank. úvěry a výpomoci	-13 168	-18 326	-15 625	-11 136	-11,77	-18,56	-19,43	-17,18

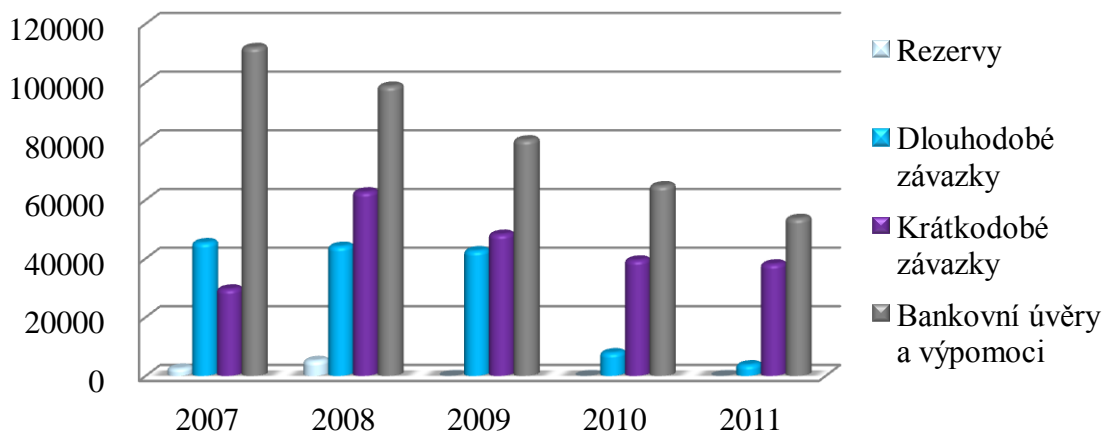
Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Obrázek č. 6 Vývoj struktury vlastního kapitálu v letech 2007 - 2011



Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Obrázek č. 7 Vývoj struktury cizích zdrojů v letech 2007 – 2011



Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Stejně tak jako bilanční suma aktiv, v letech 2009 a 2010 klesla i bilanční suma pasiv. Výrazný pokles nastal v roce 2009, v položce výsledek hospodaření běžného období, o 108,31 %. Takto vysoké procento je způsobeno tím, že se firma tento rok dostala do ztráty. V roce 2010 se však povedlo společnosti výrazně zvýšit výsledek hospodaření, a proto je v tabulce patrný extrémní skok o 1884,48 %, v absolutní hodnotě 49,788 mil. Kč. V roce 2011 opět následoval růst výsledku hospodaření o dalších 42,78 %. Díky tomu, že nemohl být v roce 2010 uskutečněn pravidelný příděl na účet výsledek hospodaření minulých let, který se v ostatních letech vyznačuje pravidelným růstem kolem 17 %, došlo zde k lehkému výkyvu. Ten byl mírně kompenzován v roce 2011, kdy došlo k nárůstu o 21,11 % čili o 47,146 mil. Kč. V tomto roce bylo na účtu výsledku hospodaření minulých let 207,458 mil. Kč.

I přes negativní vlivy finanční krize, podniku v průběhu let úspěšně klesaly cizí zdroje, a to díky poklesu všech jeho složek. Nejvýznamnější pokles nastal v roce 2010 o 34,55 % tedy o 59,2 mil. Kč. Tento pokles si můžeme vysvětlit výrazným splácením závazků, díky vysokému hospodářskému výsledku v tomto roce. Velmi kladně lze zhodnotit pravidelný pokles bankovních úvěrů a výpomocí o neuvěřitelných 66,77 % během pěti let. V roce 2010 také extrémně poklesly dlouhodobé závazky vůči mateřské společnosti o 81,54 %.

V tabulce č. 3 je možné pozorovat růst vlastního kapitálu, jehož výraznou část, jak je vidět v grafu struktury kapitálu (obr. č. 6), tvoří výsledek hospodaření minulých let. Naopak cizí zdroje významně klesají v průběhu let. Z grafu vývoje cizích zdrojů je vidět

již zmíněný stabilní pokles nejen bankovních úvěrů, ale také krátkodobých závazků. Na grafu je také znázorněn výrazný pokles dlouhodobých závazků v roce 2010.

3.1.3 Horizontální analýza výkazu zisků a ztráty

Výsledky této analýzy jsou zobrazeny v tabulce č. 4 a opět následované několika grafy.

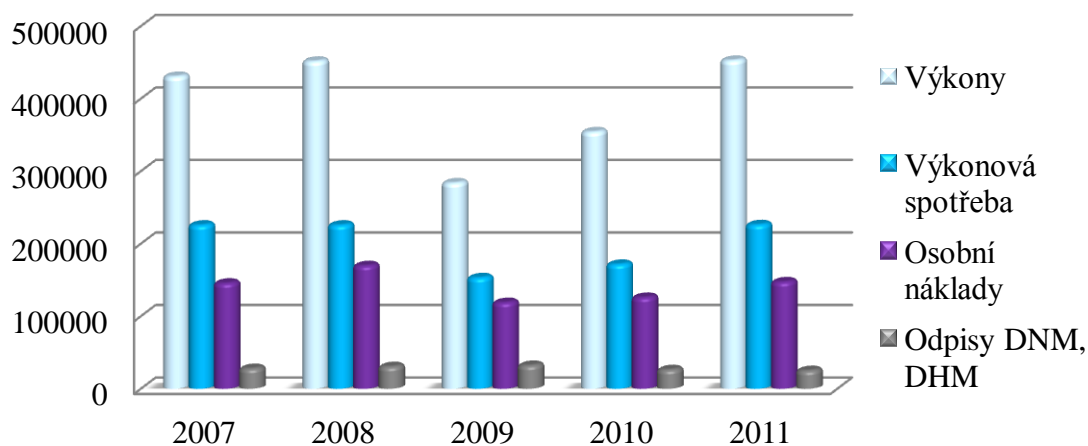
Tabulka č. 4 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisků a ztráty za roky 2007 - 2011

	Absolutní změna v (tis. Kč)				Procentní změna			
	07 – 08	08 – 09	09 – 10	10 – 11	08/07	09/08	10/09	11/10
Tržby za prodej zb.	12187	-29560	53448	-671	12,26	-26,48	65,14	-0,50
Obchodní marže	16533	-15971	18457	4768	79,77	-42,87	86,71	12,00
Výkony	20931	-167728	70390	98583	4,86	-37,13	24,79	27,82
Tržby za prodej vl. výrob. a sl.	24980	-120088	38882	79168	6,21	-28,11	12,66	22,88
Výkonová spotřeba	-42	-72544	18497	54609	-0,02	-32,14	12,08	31,81
Přidaná hodnota	37506	-111155	70350	48742	16,61	-42,22	46,25	21,91
Osobní náklady	24164	-50821	7022	21422	16,59	-29,92	5,90	17,00
Odpisy dlouh. Maj.	2626	1674	-5867	-1231	9,39	5,47	-18,18	-4,66
Provozní výsledek h.	6057	-48492	60005	20203	12,87	-91,26	1291,54	31,25
Finanční výsledek h.	-4523	4716	2022	4137	-53,92	36,53	24,67	67,02
Daň z příjmů za b. činnost	-1214	-9329	12239	4173	-12,60	-110,77	1349,39	36,82

VH za účetní ob.	2748	-34447	49788	20167	9,46	-108,31	1884,48	42,78
VH před zdaněním	1534	-43776	62027	24340	3,96	-108,82	1747,73	41,62

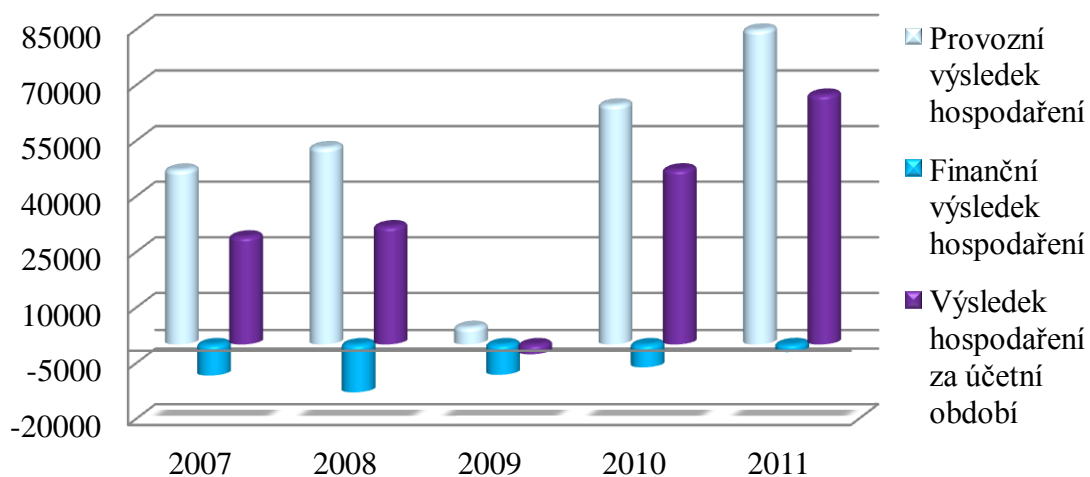
Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Obrázek č. 8 Vývoj struktury vybraných nákladů v letech 2007 - 2011



Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Obrázek č. 9 Vývoj výsledků hospodaření v letech 2007 – 2011



Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Z horizontální analýzy výkazů zisků a ztrát je opět patrný vliv finanční krize, především v roce 2009. V tomto roce poklesly tržby za zboží o 26,48 % tzn. o 29,560 mil. Kč a tržby za vlastní výrobky a služby o 28,11 % tedy o 120,088 mil. Kč. Spolu s těmito změnami poklesla i obchodní marže a přidaná hodnota. Jelikož byla výroba utlumena,

vznikly poklesy v řádku výkonů a výkonové spotřeby. Pokles také nastal v osobních nákladech, i když ne tak výrazný jak by se dalo očekávat -29,92 %. I přesto, že byly výrazně sníženy stavy zaměstnanců, tyto náklady neklesly stejně významně, kvůli nutnosti vyplácení odstupných. Tyto všechny změny ovlivnily provozní výsledek hospodaření, který poklesl o 91,26 %, v absolutní hodnotě o 60,005 mil. Kč. Přestože finanční výsledek hospodaření oproti minulému roku vzrostl o 36,53 %, nacházel se stále v záporných hodnotách, konkrétně -8,195 mil. Kč. To vedlo k zápornému výsledku hospodaření za účetní období a jeho poklesu oproti minulému roku o 108,82 %.

Jak již bylo výše zmíněno, v roce 2010 se podniku povedlo výrazně zvýšit svůj obrat. Tržby z prodeje zboží o 65,14 % (o 53,448 mil. Kč) a tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb o 12,66 % (o 38,882 mil. Kč). Spolu s nově nastartovanou výrobou se úměrně zvýšily také výkony o 24,79 % a výkonová spotřeba o 12,08 %. Vzrostly tudíž i položky obchodní marže a přidané hodnoty. Zvýšily se také osobní náklady, jelikož podnik začal opět najímat nové pracovní síly. Finanční výsledek hospodaření se nadále zvyšoval, ale stále se nacházel v záporných hodnotách (-6,173 mil. Kč). Firma dostala svůj výsledek hospodaření za běžné období opět do plusu (47,146 mil. Kč), což znamenalo oproti předchozímu ztrátovému roku nárůst o 1884,48 %, tedy v absolutní hodnotě nárůst o 49,788 mil. Kč.

V roce 2011 pokračuje trend z roku 2010, tudíž další stabilní růst téměř všech položek. Položka tržeb za zboží klesla pouze nepatrně o 0,5 % a tržby za vlastní výrobky a služby dále rostly o dalších 22,88 % (o 79,168 mil. Kč). Počty zaměstnanců se nadále zvyšovaly, což vyvolalo zvýšení osobních nákladů o dalších 17 %. Finanční výsledek hospodaření nadále pokračuje v rostoucím trendu, nicméně se stále nachází v záporných hodnotách (-2,036 mil. Kč). Výsledek hospodaření za účetní období vzrostl o 42,78 % a dostal se na hodnotu 67,313 mil. Kč.

3.1.4 Vertikální analýza aktiv

Na základě této analýzy je možné zjistit procentní podíly jednotlivých položek na celkových aktivech a informovat se o tom, v jakých aktivech má společnost uložený svůj majetek. Vertikální analýza aktiv je zpracovaná v tabulce č. 5.

Tabulka č. 5 Vertikální analýza vybraných položek aktiv za roky 2007 - 2011

	2007	2008	2009	2010	2011
Aktiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%
Stálá aktiva	50,14%	51,96%	47,00%	44,24%	34,64%
Dlouhod. nehm. majetek	1,20%	0,69%	0,21%	0,11%	0,07%
Dlouhod. hm. majetek	48,95%	51,27%	46,80%	44,13%	34,57%
Oběžná aktiva	49,74%	47,52%	52,77%	55,72%	65,02%
Zásoby	40,03%	41,63%	34,74%	37,47%	42,79%
Krátkodobé pohledávky	9,49%	5,78%	17,59%	17,51%	21,97%
Krátkodobý fin. majetek	0,22%	0,11%	0,44%	0,75%	0,26%
Ostatní aktiva	0,12%	0,52%	0,22%	0,04%	0,34%

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Ve vertikální analýze aktiv je patrný postupný pokles podílu stálých aktiv, a to z 50,14 % na 34,64 %. Zároveň je viditelný nárůst oběžných aktiv na 63,02 %. Ze stálých aktiv tvoří většinou část dlouhodobý hmotný majetek, který je tvořen především výrobními stroji. Oběžná aktiva jsou vytvářena z většinové části zásobami, které tvoří v průměru 49,165 % veškerých aktiv podniku a v roce 2011 tvořily 65,81 % oběžných aktiv. Takto vysoké číslo je pochopitelné, jelikož se jedná o výrobní společnost. Další významnější část oběžných aktiv tvoří krátkodobé pohledávky, jejichž podíl v celkových aktivech postupně roste. Pouze nepatrnou část aktiv tvoří krátkodobý finanční majetek, který dosáhl maxima 0,75 % v roce 2010.

3.1.5 Vertikální analýza pasiv

V této analýze lze získat přehled o tom, jakými zdroji financuje podnik svá aktiva. Jednotlivé podíly položek vlastního a cizího kapitálu jsou zachyceny v tabulce č. 6.

Tabulka č. 6 Vertikální analýza vybraných položek pasiv za roky 2007 - 2011

	2007	2008	2009	2010	2011
Pasiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	53,96%	54,64%	59,46%	72,69%	79,28%
Základní kapitál	4,86%	4,30%	4,73%	4,87%	4,33%
RV, NF a OF ze zisku	1,94%	1,72%	1,89%	1,95%	1,73%
VH minulých let	40,10%	41,77%	53,46%	54,39%	58,62%
VH běžného období	7,06%	6,84%	-0,63%	11,48%	14,59%
Cizí zdroje	46,04%	45,36%	40,54%	27,31%	20,72%
Rezervy	0,64%	1,13%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	11,03%	9,50%	10,09%	1,92%	0,82%
Krátkodobé závazky	7,19%	13,49%	11,42%	9,61%	8,27%
Bank. úvěry a výpomoci	27,19%	21,25%	19,03%	15,78%	11,63%

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Z vertikální analýzy pasiv je patrná výrazná změna ve způsobu financování aktiv. V roce 2007 byla pasiva tvořena z 53,96 % vlastním kapitálem a z 46,04 % kapitálem cizím. Cizí zdroje se však postupem let snižovaly, jak již bylo zmíněno v horizontální analýze pasiv. V roce 2011 tedy tvořil hlavní zdroj financování vlastní kapitál (79,28 %) celkových pasiv a cizí zdroje tvořily pouze 20,72 %. Zda se tento vývoj kapitálu dá považovat za kladný, bude zjištěno v kapitole zaměřené na poměrové ukazatele, konkrétně na finanční páku. Většina vlastního kapitálu je tvořena výsledkem hospodaření minulých let, který v roce 2011 tvořil 73,94 % vlastního kapitálu. 18,4 % vlastního kapitálu pak tvořil v tomto roce výsledek hospodaření běžného období. Cizí zdroje jsou tvořeny převážně bankovními úvěry a výpomocemi: 56,14 % v roce 2011. Další významnější část tvoří v roce 2011 krátkodobé závazky a to 39,9 % cizích zdrojů.

3.1.6 Vertikální analýza výkazů zisků a ztráty

Díky této analýze, je možné znázornit velikost jednotlivých položek výkazu vzhledem ke zvolenému základu. Ve vertikální analýze výkazu zisků a ztráty byl jako základ zvolen obrat tzn. tržby za zboží + tržby za vlastní výrobky a služby, ke kterému byly vztahovány ostatní položky výkazu. Výjimku tvořily položky náklady na prodej zboží a obchodní marže, kde byl jako základ zvolena položka tržby za prodej zboží. Druhou výjimkou byly položky výkonová spotřeba a přidaná hodnota, kde jako základ byly použity tržby za vlastní výrobky a služby.

Tabulka č. 7 Vertikální analýza vybraných položek výkazu zisků a ztráty za roky 2007 - 2011

	2007	2008	2009	2010	2011
OBRAT	100%	100%	100%	100%	100%
Tržby za prodej zboží	19,82%	20,71%	21,08%	28,14%	24,08%
Náklady vynaložené na prodané zboží	79,16%	66,62%	74,06%	70,67%	66,99%
Obchodní marže	20,84%	33,38%	25,94%	29,33%	33,01%
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	80,18%	79,29%	78,92%	71,86%	75,92%
Výkonová spotřeba	56,13%	52,84%	49,87%	49,62%	53,22%
Přidaná hodnota	56,13%	61,62%	49,53%	64,29%	63,79%
Osobní náklady	29,04%	31,52%	30,58%	26,18%	26,33%
Odpisy dlouhod. maj.	5,58%	5,68%	8,29%	5,48%	4,50%
Provozní výsledek hospodaření	9,39%	9,86%	1,19%	13,43%	15,15%
Finanční výsledek hospodaření	-1,67%	-2,40%	-2,11%	-1,28%	-0,36%
Daň z příjmů za běžnou činnost	1,92%	1,56%	-0,23%	2,35%	2,77%

VH za účetní období	5,79%	5,90%	-0,68%	9,79%	12,02%
VH před zdaněním	7,71%	7,47%	-0,91%	12,15%	14,79%

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Podíl tržeb za zboží se až do roku 2010 zvyšoval, v roce 2011 klesl na 24,08 %. Je také zjevné, že náklady vynaložené na prodané zboží mírně kolísaly a pohybovaly se mezi 66 % až 80 %. Spolu s tím také kolísala obchodní marže, která se pohybovala mezi 20 – 34 procenty. Z tabulky je vidět, že většinu obrátu tvoří tržby za vlastní výrobky a služby – 75,92 % v roce 2011. Podíl tržeb za vlastní výrobky a služby se do roku 2010 mírně snižoval a v roce 2011 zaznamenal nárůst. Výkonová spotřeba se během let také mírně snižovala, a to až do roku 2010. V roce 2011 nastal lehký nárůst. Přidaná hodnota kromě roku 2009 průběžně rostla. To je způsobeno tím, že pokles výkonové spotřeby byl procentuálně vyšší než pokles tržeb za vlastní výrobky a služby. Když porovnáme podíl přidané hodnoty a obchodní marže na tržbách, je evidentní, že podíl přidané hodnoty je výrazně vyšší, je proto pro podnik výhodnější mít hlavní zisky z prodeje vlastních výrobků a služeb než z prodeje zboží. Je tudíž správné, že se společnost zaměřuje především na tuto činnost.

Podíl osobních nákladů během let relativně stagnoval. Z tohoto se dá vyvodit, že osobní náklady byly optimalizovány podle obrátů firmy. Podíl provozního výsledku byl v letech 2007 a 2008 stabilní, nicméně v roce 2009 významně poklesl, v roce 2010 výrazně vzrostl a jeho růst pokračuje. Také celkový výsledek hospodaření před zdaněním v průběhu let rostl (kromě roku 2009) a v roce 2011 činil jeho podíl 14,79 %.

3.2 Analýza poměrových ukazatelů

3.2.1 Vývoj jednotlivých rentabilit

Tato podkapitola se bude věnovat výpočtu jednotlivých rentabilit společnosti, podle vzorců uvedených výše v teoretickém úvodu. Vypočítané rentability uvedené v tabulce č. 8 a graficky znázorněné v obr. č. 10, byly vypočítány za roky 2007 – 2011 a jako podklad pro jejich výpočet sloužily rozvahy a výkazy zisků a ztráty v těchto letech. Výpočet těchto ukazatelů je poměrně důležitý, jelikož primárním cílem podniku je

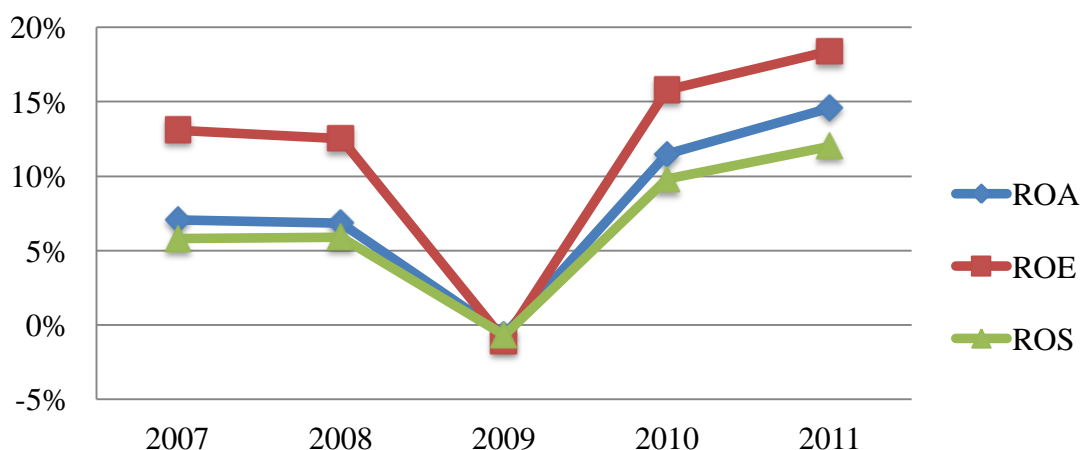
dosahování zisku, a úspěšnost tohoto cíle je možné zachytit právě ve výpočtech rentability.

Tabulka č. 8 Vývoj vybraných rentabilit v procentech za roky 2007 – 2011

	2007	2008	2009	2010	2011
ROA	7,06%	6,84%	-0,63%	11,48%	14,59%
ROE	13,08%	12,52%	-1,05%	15,80%	18,40%
ROS	5,79%	5,90%	-0,68%	9,79%	12,02%

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Obrázek č. 10 Vývoj vybraných rentabilit v procentech za roky 2007 - 2011



Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Jak je znázorněno v grafu, v roce 2009 nastal extrémní propad jednotlivých rentabilit, kdy se hodnoty výnosností dostaly dokonce do záporných čísel. Tento jev nastal, jelikož se v čitatelích všech rentabilit nachází zisk, a podnik v roce 2009 zasáhla ztráta, která se výrazně projevila ve všech analýzách, které pracují s údaji zisku. Naštěstí podnik tuto nepříznivou situaci rychle zažehnal a v roce 2010 dostal všechny své ukazatele do pro společnost běžného stavu.

Rentabilita celkových aktiv (ROA) zobrazuje výnosnost celkových aktiv, vyjádřenou poměrem čistého zisku a celkových aktiv. V letech 2007 a 2008 dosahovala podobných hodnot – kolem 8 procent. V roce 2009 nastal již zmíněný propad, kdy se podnik nacházel ve ztrátě, ale v roce 2010 dosahovala firma vysokých zisků, s lehkým poklesem celkových aktiv. To ovlivnilo také rentabilitu celkových aktiv, která vyletěla až do hodnoty 11,48 %, v roce 2011 tento růst pokračoval a rentabilita dosáhla hodnoty

téměř 15 procent. Přestože není uvedena konkrétní hodnota, které by ROA měla v optimálním případě dosahovat, čím vyšší je ukazatel, tím lépe pro podnik. Z rostoucí tendence ROA lze tedy usoudit, že se podniku nejen daří celkově dobře, ale dokonce lépe než před obdobím krize. Je možné také zhodnotit výši ROA podle Kralickovo quicktestu, kde se uvádí, že při hodnotě ukazatele $>12\%$ si podnik vede velmi dobře (Kislingerová, 2005, str. 76). Z hodnot je evidentní, že čistý zisk v posledních dvou letech rostl rychleji než celková aktiva.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) je důležitá veličina pro vlastníky, jelikož vypovídá o výnosnosti kapitálu, který do společnosti vlastníci vložili. Počítá se jako poměr čistého zisku a vlastního kapitálu. Ukazatel ROE kopíruje trend ukazatele ROA, tedy stagnace v letech 2007 a 2008, kdy se hodnota nacházela kolem 13% , následný hluboký propad v roce 2009 a prudký růst v roce 2010 na hodnotu necelých 16% . Další růst pokračoval v roce 2011 na necelých 19% . Vzestup byl opět způsoben růstem zisku, ale také poklesem vlastního kapitálu ve jmenovateli. Vlastníci by s těmito hodnotami měli být spokojeni, protože hodnota ROE v průběhu let roste, a jelikož každá 1 Kč investovaného kapitálu přinesla v roce 2011 zisk téměř 19 haléřů.

Rentabilita tržeb (ROS) se stejně jako ostatní rentability v průběhu let zvyšovala (kromě roku 2009), je logické, že pokud ostatní rentability dosáhly nejvyšších výsledků v roce 2011, je tomu tak i u rentability tržeb. Tato rentabilita byla vypočítána jako poměr mezi EAT (zisk po zdanění) a tržbami podniku. Vypovídá o čisté výnosnosti na jednu korunu tržeb. Vývoj ROS je velmi příznivý, jelikož se v roce 2011 ($12,02\%$) oproti roku 2007 ($5,79\%$) více jak zdvojnásobila.

3.2.2 Vývoj jednotlivých obrátů

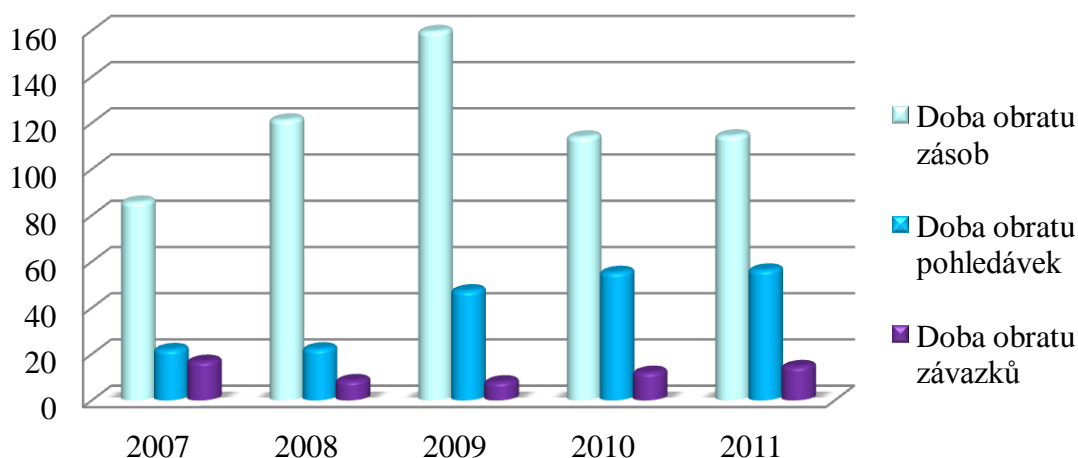
Tato část bude věnována výpočtům a analýze jednotlivých rychlostí a dob obrátů ve společnosti za roky 2007 – 2011. Výsledky těchto ukazatelů jsou zobrazeny v tabulce č. 9. Pro zjištění jednotlivých údajů byly opět použity rozvahy a výkazy zisků a ztráty, doplněné o konzultaci v podniku ohledně standardní doby splatnosti faktur.

Tabulka č. 9 Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2007 – 2011

Roky	Rychlost obratu				Doba obratu (počet dnů)		
	Obrat celkových aktiv	Obrat zásob	Obrat pohled.	Obrat závazků	Doba obratu zásob	Doba obratu pohled.	Doba obratu závazků
2007	1,22	4,25	16,57	16,94	85,80	22,03	16,11
2008	1,16	3,01	16,34	8,59	121,36	22,34	31,26
2009	0,92	2,29	7,69	8,06	159,61	47,46	52,04
2010	1,17	3,20	6,59	12,20	119,37	55,42	33,26
2011	1,21	3,19	6,47	14,68	114,48	56,45	25,30

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Obrázek č. 11 Vývoj vybraných dob obrátů v letech 2007 – 2011



Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Díky analýze aktivity lze určit, jak podnik hospodaří se svými aktivy. Toto hospodaření má pak vliv i na ostatní ukazatele, jako je likvidita a rentabilita, kde položky aktiv vstupují do výpočtu jednotlivých poměrů.

Obrat celkových aktiv vypovídá o tom, kolikrát se během roku celková aktiva obrátí v tržby. Teto obrat až do roku 2009 klesal, a od tohoto roku následně stoupal, dokud v roce 2011 nedosáhl téměř identické hodnoty jako v roce 2007. Průměrná hodnota by se optimálně měla pohybovat mezi 1,6 – 2,9. Bohužel jak je z tabulky vidět, společnost tohoto optima nedosahuje ani v období svého maxima, které činilo 1,2. Tato nízká

hodnota indikuje zbytečně vysoký stav aktiv, který by bylo vhodné buď snížit, či dále pokračovat ze zvyšování tržeb.

Obrat zásob zobrazuje, kolikrát ročně se zásoby přemění v jinou formu majetku až po opětovný nákup. Jak je z tabulky vidět, rychlost obrátek s mírným kolísáním od roku 2007 do roku 2011 klesá. Takto nízký počet obrátek zásob může v budoucnu ohrozit platební schopnost podniku, a bylo by tedy na místě, změnit nákupní politiku zásob společnosti. Zásoby pořizovat v nižších množstvích, vícekrát během roku a nedržet si jejich zbytečně vysoké množství. Jelikož zásoby v sobě vážou peníze a do svého zpracování nepřinášejí žádné zisky, pouze společnosti zvyšuje náklady (např. náklady za skladování).

Obrat pohledávek vypovídá o tom, kolikrát během roku byly pohledávky přeměněny v peněžní majetek. Čím vyšší rychlost, tím lépe pro podnik, jelikož tím rychleji inkasuje své pohledávky, které pak ve formě finančního majetku mohou přinášet další zisk (např. úroky). Bohužel pro firmu, i tento ukazatel v průběhu let stále klesá a to z téměř 17 obrátek ročně na pouhých 6,5. Tento faktor se projeví i v době obratu, kde očekáváme zvýšení tohoto ukazatele.

Obrat závazků signalizuje, kolikrát během roku byly finanční prostředky využity pro splácení závazků. Tento ukazatel byl nejvyšší v roce 2007, kdy dosahoval téměř 17 obrátek ročně, během let 2008 a 2009 klesl (v roce 2009 na 8 obrátek ročně) a v následujících letech opět stoupl na 14,68 obrátek v roce 2011.

Doba obratu zásob určuje počet dní, kdy jsou peněžní prostředky drženy ve formě zásob. Jelikož rychlost obrátek zásob byla dost nízká, logicky bude doba obratu vysoká. Počet dní rostl až do roku 2009, kdy dosáhl také svého maxima – téměř 160 dní. Tento jev byl také způsoben tím, že v tomto roce byla značně snížena výroba a nové zásoby se nenakupovaly. Od roku 2010, kdy se výroba opět výrazně rozjela, doba obratu postupně klesá. V roce 2011 byla hodnota ukazatele 114,5 dne. I přes to, se jedná vzhledem k charakteru společnosti, o velmi vysoká čísla. Bylo by tedy vhodné počet dní, během kterých jsou finanční prostředky vázány v zásobách snížit.

Doba obratu pohledávek neboli inkasní období, vypovídá o platební morálce odběratelů. Určuje, kolik dní v průměru trvá odběratelům splatit své závazky. Tato doba stagnovala v letech 2007 a 2008 – kolem 22 dnů. Prudce však vzrostla v roce 2009 na 47,5 dne. Tento výkyv se dá vysvětlit finančními problémy odběratelů, kteří se mohli dostat do

krátkodobé platební neschopnosti a nebyli tak schopni své závazky splácet včas. V dalších letech se tento problém však stále zhoršuje, a platební morálka odběratelů se výrazně zhoršuje, až na 56,5 dne v roce 2011. Odběratelé evidentně nedodržují stanovené lhůty plateb, které se dle faktur standardně pohybují kolem 30 dnů. Společnost by tak mohla být ohrožena a dostat se do krátkodobé platební neschopnosti.

Doba obratu závazků vypovídá o platební morálce společnosti, uvádí průměrný počet dnů, než firma splatí své krátkodobé závazky. Tato doba se zvyšovala do roku 2009, kdy dosáhla svého maxima 52 dnů. Opět je to možno vysvětlit probíhající finanční krizí, kdy se společnosti výrazně snížily příjmy z tržeb, a firma potřebovala delší období pro splacení závazků. Od tohoto roku se platební morálka opět zlepšovala a šlo tedy pouze o krátkodobý problém. V roce 2011 činí průměrná doba obratu závazků kolem 25 dnů.

Vhodné je porovnat dobu obratu pohledávek s dobou obratu závazků, jelikož pro firmu je výhodné, aby doba obratu závazků převyšovala dobu obratu pohledávek. Tato situace však poslední dva roky nenastává. Společnost by se tedy měla snažit vymáhat své pohledávky. Pokud by se to v příštích letech podařilo, dostal by se podnik do výhodnější pozice.

3.2.3 Vývoj jednotlivých likvidit

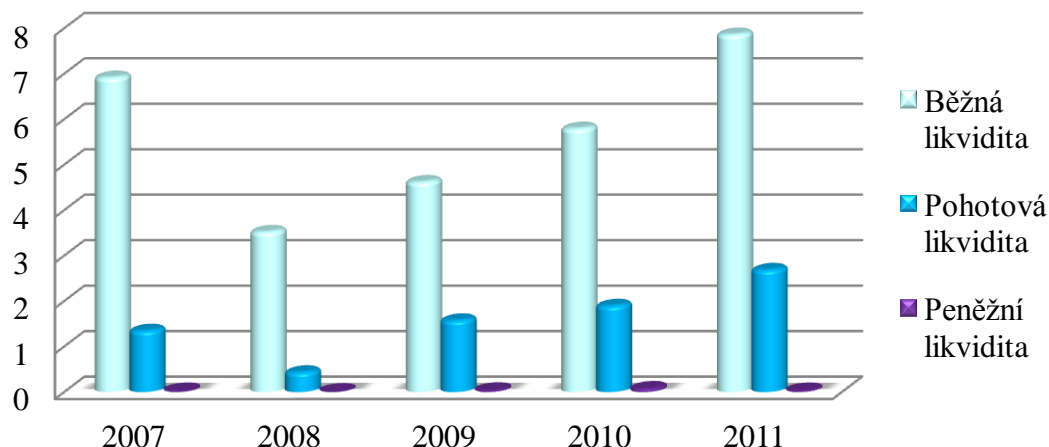
V následující tabulce je znázorněn vývoj jednotlivých druhů likvidit za roky 2007 – 2011, údaje potřebné pro výpočty byly získány z jednotlivých rozvah v těchto letech.

Tabulka č. 10 Vývoj jednotlivých likvidit za roky 2007 – 2011

	2007	2008	2009	2010	2011
Běžná likvidita	6,92	3,52	4,62	5,80	7,86
Pohotová likvidita	1,35	0,44	1,58	1,90	2,69
Peněžní likvidita	0,03	0,01	0,04	0,08	0,03

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Obrázek č. 12 Grafický vývoj likvidit v letech 2007 – 2011



Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Ukazatele likvidity vypovídají, zda podnik dokáže splácet své závazky a indikují jeho platební schopnost. V analýze likvidity se odráží i vývoj aktivity zmíněný výše a potvrzuje výsledky, ke kterým jsem v průběhu práce došla.

Běžná likvidita je poměrem oběžných aktiv a krátkodobých závazků. V roce 2007 nabýval tento ukazatel hodnoty 6,92 a v roce 2008 výrazně klesl až na hodnotu 3,52. Tento pokles nebyl způsoben ani tak růstem oběžných aktiv (dle horizontální analýzy o 7,86 %), ale růstem krátkodobých závazků, které jsou ve jmenovateli vzorce pro výpočet, o necelých 112 %. Hodnota jmenovatele se tedy více jak zdvojnásobila, což vyvolalo snížení výsledné hodnoty běžné likvidity na necelou polovinu. V dalších letech tato likvidita nadále průběžně rostla až na 7,86 v roce 2011. Optimální hodnoty běžné likvidity se nachází mezi 1,5 – 2,5. Z tabulky je evidentní, že tyto hodnoty jsou výrazně překročeny. Jaká složka majetku způsobuje toto výrazné překročení, lze zjistit propočtem ostatních likvidit.

Pohotová likvidita se od běžné liší tím, že ve vzorci neuvažuje zásoby, jako nejméně likvidní složku oběžného majetku. V roce 2007 byla hodnota 1,35, která v roce 2008 klesla na 0,44 a v dalších letech průběžně stoupala až na hodnotu 2,69 v roce 2011. Hodnoty pohotové likvidity jsou oproti té běžné výrazně nižší, což vypovídá o tom, že značný výkyv od optima běžné likvidity je způsoben právě zásobami, které jsou v pohotové likviditě vynechány. Ideální hodnoty pohotové likvidity se pohybují mezi 1 – 1,5 čemuž se firma poměrně blíží. Aby bylo možné dostat se přímo do optimálního

intervalu, bylo by třeba snížit hodnotu krátkodobých pohledávek, které v letech 2010 a 2011 rostly, a to se projevilo právě na vývoji běžné a pohotové likvidity.

Okamžitá neboli peněžní likvidita počítá pouze s položkou krátkodobého finančního majetku v čitateli, dělenou krátkodobými závazky. Tato likvidita dle grafu během let kolísá, což je pravděpodobně způsobeno kolísáním výše finančního majetku, která je znázorněna také v horizontální analýze. Nejnižší hodnoty peněžní likvidity dosahoval podnik v roce 2008 – 0,01, nejvyšší pak v roce 2010 – 0,08. V roce 2011 klesla peněžní likvidita na stejnou úroveň jako v roce 2007, tedy 0,03. Optimální hodnota této likvidity se nachází mezi 0,9 – 1,1 ale je možné, aby byla i nižší, nicméně by nikdy neměla klesnout pod 0,2, jelikož by se pak podnik mohl dostat do platební neschopnosti. V tabulce je vidět, že společnost dosahuje extrémně nízkých hodnot, a mohla by se tedy v příštích letech ohrozit. Firma by měla tuto situaci urychleně napravit, aby se zbytečně nevystavovala riziku.

Optimalizace všech ukazatelů likvidit je přitom jednoduchá, při prodeji přebytečných zásob klesne stav zásob a tudíž i výše běžné likvidity a zároveň z tohoto prodeje vzniknou finanční příjmy, které zvýší hodnotu peněžní likvidity. Pokud bude také optimalizována i výše pohledávek jejím snížením, opět se zvýší hodnota peněžní likvidity a klesne hodnota pohotové likvidity. Díky tomuto se dostanou hodnoty všech ukazatelů likvidity do ideálního stavu a zároveň se zlepší i aktivita podniku.

3.2.4 Vývoj jednotlivých ukazatelů zadluženosti

Tato část, týkající se analýz poměrových ukazatelů bude věnována vybraným ukazatelům zadluženosti a jejich vývoji v letech 2007 – 2011. Hodnoty těchto ukazatelů jsou znázorněny v tabulce č. 11. Jako zdroj pro výpočet ukazatelů byly použity rozvahy a výkazy zisku a ztrát podniku z let 2007 – 2011.

Tabulka č. 11 Vývoj vybraných ukazatelů zadluženosti v letech 2007 - 2011

	2007	2008	2009	2010	2011
Celková zadluženost	0,46	0,45	0,41	0,27	0,21
Zadluženost vl. kapitálu	0,85	0,83	0,68	0,38	0,26

Ukazatel úrokového krytí	6,51	5,19	-0,58	12,63	38,47
Index finanční páky	1,61	1,54	-2,29	1,28	1,23

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Ukazatele zadluženosti jsou určeny pro hodnocení finanční stability podniku. Celková zadluženost je dána poměrem celkového cizího kapitálu a celkových aktiv. Z tabulky je evidentní, že tento ukazatel v průběhu let klesá. Z hodnoty 46 % v roce 2007 klesl na 21 % v roce 2011. To znamená pokles financování majetku z cizích zdrojů. Ideálně by se tento ukazatel měl pohybovat pod 50 %, což firma splňuje. Z pohledu věřitele se jedná o velmi kladný vývoj.

Zadluženost vlastního kapitálu je pak kombinací ukazatele zadluženosti a koeficientu samofinancování. Ukazatel poměruje cizí a vlastní kapitál a v průběhu let se zlepšoval. Pokles zadluženosti vlastního kapitálu je způsobený růstem vlastního kapitálu a snížením kapitálu cizího. Nejnižší hodnota v roce 2011 znamená, že na jednu korunu vlastního kapitálu připadá 26 haléřů kapitálu cizího.

Ukazatel úrokového krytí vypovídá o tom, kolikrát se může zisk snížit, aby byl podnik stále schopen splácet své nákladové úroky. Jeho hodnota by měla být vyšší než 3, což podnik s přehledem splňuje (kromě roku 2009, kdy byl ve ztrátě), tento ukazatel v průběhu let dokonce prudce vzrostl až na 38,47 v roce 2011.

Index finanční páky vypovídá o výhodnosti využívání cizího kapitálu. Jeho hodnota by měla být vyšší než 1, pokud tomu tak není, je vhodné snížit podíl cizího kapitálu ve struktuře majetku. Z tabulky č. 11 je zřejmé, že se tento index pohyboval nad hodnotou 1 (kromě roku 2009, kdy byl podnik ve ztrátě). Postupem let však index finanční páky postupně klesal, až se v roce 2011 dostal na hodnotu 1,23. I přes mírný pokles ziskového účinku finanční páky během let je využívání cizího kapitálu stále výhodné, a přispívá ke zvyšování rentability.

3.2.5 Vývoj ukazatelů produktivity práce

V následující tabulce č. 12 je zobrazen vývoj ukazatelů produktivity práce za roky 2007 – 2011. Pro výpočet těchto ukazatelů byly použity údaje z rozvahy, údaje o počtu zaměstnanců a údaje z výkazu zisku a ztrát během let, za které je analýza prováděna.

Tabulka č. 12 Vývoj vybraných ukazatelů produktivity práce za roky 2007 - 2011

	2007	2008	2009	2010	2011
Osobní náklady k přidané hodnotě	0,65	0,65	0,78	0,57	0,54
Produktivita práce z přidané h.	742,61	783,51	717,47	950,66	989,77
Prům. roční mzda zaměstnance	479,20	505,48	561,42	538,64	538,19

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Podle tabulky je evidentní, že produktivita práce vztažená k přidané hodnotě v průběhu let rostla (kromě roku 2009) a v roce 2011 se dostala až na hodnotu 989,77. Zároveň s tím, klesají osobní náklady k přidané hodnotě (opět kromě roku 2009, kde osobní náklady sice klesly, ale kvůli nutnosti vyplatit odstupné zaměstnancům, kteří byli propuštěni, neklesly ve stejné míře jako přidaná hodnota). Během let klesl podíl osobních nákladů na přidanou hodnotu na 0,54. Čím nižší poměr vyjde, tím vyšší je výkonnost na jednu korunu osobních nákladů. Také průměrná roční mzda pracovníků během let rostla, v roce 2009 je však výsledek zkreslený, kvůli již zmíněným vypláceným odstupným, a proto se nedá v tomto roce považovat za objektivní.

3.3 Analýza bankrotních a bonitních modelů

3.3.1 Kralickův Quicktest

Podkladem byla data z rozvah a výkazů zisků a ztráty za období 2007 – 2011. Nejdříve byly jednotlivé ukazatele vypočteny pomocí vzorců uvedených v teoretickém úvodu. Tyto výsledky jsou zanesené v tabulce č. 14. Poté byly výsledné hodnoty porovnány se stupnicí hodnocení těchto ukazatelů, která byla uvedena v teoretickém úvodu v tabulce č. 1. Podle toho, do kterého rozmezí hodnoty zapadaly, bylo každému ukazateli za každý rok přiděleno odpovídající číselné bodování. Nakonec byl pro každý rok použit aritmetický průměr všech ukazatelů. Tento průměr pak vypovídá o tom, jak si společnost stojí a zda je finančně stabilní. Bodové hodnocení ukazatelů a výsledný průměr je pak uveden v tabulce č. 15.

Tabulka č.13 Hodnoty jednotlivých ukazatelů Kralickova Quicktestu za období 2007 – 2011

	2007	2008	2009	2010	2011
Koeficient samofinanc.	53,96%	54,64%	59,46%	72,69%	79,28%
Doba splácení	3,19	3,33	6,55	1,47	1,04
Cash flow v % tržeb	11,80%	11,71%	6,65%	15,44%	16,27%
ROA	11,44%	11,43%	1,10%	15,74%	18,39%

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Tabulka č.14 Vyhodnocení Kralickova Quicktestu za období 2007 – 2011

	2007	2008	2009	2010	2011
Koeficient samofinanc.	1	1	1	1	1
Doba splácení	2	2	3	1	1
Cash flow v % tržeb	1	1	3	1	1
ROA	3	3	4	1	1
Průměr	1,75	1,75	2,75	1	1

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Z tabulky je vidět, že koeficient samofinancování se během všech vyhodnocovaných let držel v pásmu nad 50 %, čili v bodovém hodnocení jedna. Doba splácení byla také kromě roku 2009 velmi dobrá až výborná, stejně tak podíl cash flow v % na tržbách je ve výborném pásmu (kromě roku 2009). Rentabilita aktiv nedosahovala zpočátku nejlepších hodnot (pásmo dobrého hodnocení) v roce 2009 dokonce ještě poklesla, ale od roku 2010 spadá do výborných výsledků. Jak je vidět z průměru, firma si celkově vedla velmi dobře. V roce 2009 nastal určitý propad, způsobený finanční krizí a obtížemi v podniku. Tento pokles je dobře viditelný v celé této práci a znázorněný v jednotlivých prováděných analýzách. Roky 2010 a 2011 byly pro firmu velmi úspěšné a jak je vidět z Kralickova Quicktestu, je společnost velmi stabilní a finančně zajištěná. Vzhledem k dosavadnímu vývoji lze tento úspěšný trend předpokládat i do budoucna.

3.3.2 Altmanovo Z-skóre

Jako bankrotní model bylo v této práci vybráno Altmanovo Z-skóre. Konkrétně vzorec modifikovaný pro ostatní firmy (které neobchodují s akciemi). Použity byly opět údaje z rozvah a výkazů zisků a ztrát za roky 2007 – 2011. Nejprve byly spočteny jednotlivé

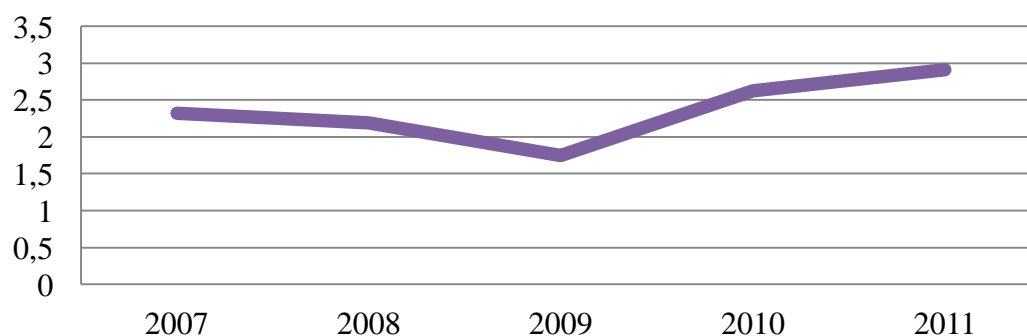
ukazatele, které se následně pronásobily příslušnými koeficienty. Nakonec byl v jednotlivých letech proveden součet těchto hodnot, který určuje finální Z-skóre podniku. Výsledky jsou znázorněny v následující tabulce č. 16 a grafu č. 13.

Tabulka č. 15 Hodnoty potřebných ukazatelů a Altmanova Z-skóre za období 2007 – 2011

Ukazatel	2007	2008	2009	2010	2011
A x 0,717	0,305	0,244	0,297	0,331	0,407
B x 0,847	0,416	0,426	0,464	0,574	0,635
C x 3,107	0,337	0,321	0,019	0,478	0,572
D x 0,42	0,044	0,040	0,049	0,075	0,088
E x 0,998	1,216	1,157	0,919	1,170	1,211
Z-skóre	2,318	2,188	1,747	2,628	2,913

Zdroj: vlastní zpracování 2012

Obrázek č. 13 Vývoj Altmanova Z-skóre během let 2007 – 2011



Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Z tabulky i grafu vyplývá, že se Z-skóre v roce 2011 oproti roku 2007 zvýšilo. V teoretickém úvodu bylo uvedeno, že pokud se hodnota nalézá v intervalu 1,2 – 2,9 nachází se společnost v takzvané šedé zóně. To znamená, že nedosahuje výsledků ani výborných, ale ani špatných. V tomto intervalu se společnost ocitla v letech 2007 – 2010, kdy v roce 2009 bylo toto skóre za sledované období nejnižší (1,747). V roce 2010 se však podnik přes tento interval přehoupl a v roce 2011 se Z-skóre zvýšilo na hodnotu 2,913, čímž se dostalo z pásma šedé zóny. Z tohoto můžeme usoudit, že finanční situace podniku se vyvíjí dobře a firmě by při pokračujícím postupu neměla hrozit možnost bankrotu. Pokud bude společnost pokračovat ve svých aktivitách

jako doposud a nenastane žádná neočekávaná situace, můžeme očekávat, že toto skóre bude stabilní, či se dokonce zvýší. Společnost by tak neměla být ohrožena ani v příštích letech.

4 Zhodnocení ekonomické situace společnosti Gühring s. r. o.

Společnost Gühring s. r. o. se zabývá výrobou nástrojů pro rotační řezání a je dceřinou společností firmy Gühring oHG. Firma dodává své produkty pouze právníkům osobám a má velmi silnou zákaznickou základnu jak na trhu domácím, tak i zahraničním. Jedná se o středně velký podnik, jenž měl v roce 2012 v průměru 310 zaměstnanců. Při zkoumání výsledků společnosti za roky 2007 – 2011 byl pozorován určitý trend, jenž byl shodný ve všech prováděných analýzách. Na základě výstupů jednotlivých analýz je možné tvrdit, že výsledky v roce 2007 byly pro společnost typické a v porovnání s předchozími lety šlo o běžné hodnoty podniku. V roce 2008 došlo ke kolísání některých hodnot vlivem prvních negativních vlivů celosvětové finanční krize, která na podnik udeřila v plné síle v roce 2009. Tato skutečnost se promítá do celé práce, kdy výsledky společnosti upadají do nepříznivých hodnot a signalizují krizi v jinak úspěšném vývoji podniku. Protože jde však o silnou společnost, byla reakce na tuto neočekávanou situaci rychlá a z všeobecného hlediska efektivní. Nicméně efektivnost některých jednotlivých opatření je však diskutabilní, jelikož sice nárazově podniku pomohla, ale z dlouhodobého hlediska nebyla opatření pro společnost až tak výhodná (např. zrušení některých výrobních oddělení, prodej výrobních strojů s nimi spojených a následné plánování obnovení některých těchto oddělení, tzn. nákup výrobních strojů, které byly dříve prodány). Rok 2010 byl pro společnost rokem opětovného vzestupu a hodnoty jednotlivých ukazatelů se velmi často dostávaly na úroveň hodnot v roce 2007. Velmi pozitivní pro společnost je fakt, že v dalších letech nestagnovala, naopak se nadále zlepšovala, zvyšovala svoji stabilitu a rozšiřovala své již tak silné postavení na trhu.

Horizontální a vertikální analýza rozvahy ukázala, že bilanční suma v průběhu let kolísala. Největší pokles nastal v roce 2009, kdy hodnota bilanční sumy oproti roku 2008 klesla o 9,06 % tedy o 42,128 mil. Kč. Tento pokles byl způsoben především snížením stálého majetku na straně aktiv a na straně pasiv výrazným propadem hospodářského výsledku za běžné období, jelikož se společnost v tomto roce dostala do ztráty. Oběžný majetek společnosti se neustále zvyšuje a roste i jeho podíl na celkových aktivech podniku. Nejvýraznější částí tohoto majetku jsou pak zásoby, které tvoří 65,81 % oběžného majetku. Rostou také krátkodobé pohledávky, oproti tomu

krátkodobé závazky klesají. Krátkodobý finanční majetek je udržován na velmi nízké úrovni – pod jedním procentem. Tato skladba a vývoj oběžného majetku se pak projevuje v ukazatelích likvidity, kterým bude věnována pozornost později. Na straně pasiv průběžně rostl podíl vlastního kapitálu oproti cizímu. Nejvýraznější složkou vlastních zdrojů je pak výsledek hospodaření minulých let, který postupně akumuluje prostředky. V roce 2011 tvořila tato položka 58,62 % celkových pasiv. Podnik během zkoumaných let nevytvářel fondy ze zisku, a proto se jejich úroveň drží pod 2 % z celkových pasiv. V roce 2009 byly také rozpuštěny rezervy na opravu střechy. Pokles cizích zdrojů byl zapříčiněn poklesem veškerých jeho složek, tou nejvýraznější však bylo snížení dlouhodobých závazků, především vůči mateřské společnosti. Snižovala se také položka bankovních úvěrů a výpomocí, která tvoří významnou část cizích zdrojů. Tento vývoj lze považovat za kladný, jelikož společnost evidentně řádně splácí své závazky vůči bankovním institucím a snižuje tak své nákladové úroky.

Horizontální a vertikální analýza výkazů zisku a ztrát opět ukázala problémovou situaci v roce 2009, kdy obrat podniku významně poklesl. Jelikož byla v tomto roce utlumena výroba, nastal úpadek nákladů s ní spojených. V důsledku výrazného snížení výroby poklesl také stav zaměstnanců a tudíž i osobních nákladů. Také výsledek hospodaření extrémně klesl a dostal se až do záporných hodnot (-2,642 mil. Kč). V roce 2010 se však společnosti povedlo tuto situaci obrátit, především výrazným nárůstem obratu, jehož většinou část tvoří tržby za prodej vlastních výrobků a služeb (téměř 76 % v roce 2011). Podíl obchodní marže a přidané hodnoty se při mírném kolísání během let také zvýšil. Jelikož je podíl přidané hodnoty výrazně vyšší než podíl obchodní marže na příslušných tržbách, lze považovat za vhodné, že se společnost zaměřuje především na tuto činnost, jelikož jí to umožňuje maximalizovat své zisky. Kromě roku 2009 se obrat firmy pohyboval ve velmi vysokých číslech mezi 480 – 560 mil. Kč. Problematickou položkou výkazů zisků a ztráty je finanční výsledek hospodaření, jelikož i přes to, že se jeho hodnota neustále zlepšuje, stále se nachází v záporných číslech (-2,036 mil. Kč v roce 2011). Tento záporný výsledek je způsoben výrazně vyššími nákladovými úroky oproti úrokům přijatým. Společnost drží většinu svých peněz v zásobách a pouze minimální částku v peněžních prostředcích.

Co se týče analýzy poměrových ukazatelů, dosáhla společnost v průměru poměrně dobrých výsledků. Některé ukazatele se vyvíjí velmi příznivě, jiné naopak vykazují jisté

problémy. Ve vývoji rentabilit byl opět zaznamenán propad v roce 2009, jelikož tento ukazatel používá ve svém čitateli zisk, a v tomto roce zaznamenala společnost ztrátu. V letech 2007 a 2008 rentability stagnovaly a od roku 2010 jejich hodnoty stoupaly. Rentabilita celkových aktiv se v roce 2011 oproti roku 2007 více jak zdvojnásobila a dosáhla 14,59 %, což je pro podnik velmi dobré. Stejně jako ROA, vzrostla i rentabilita vlastního kapitálu, a to z 13,08 % v roce 2007 na 18,4 % v roce 2011. Tento ukazatel vykazuje příznivý vývoj zejména pro vlastníky, jelikož indikuje, že každá 1 Kč vlastního kapitálu přináší zisk téměř 19 haléřů. Velmi pozitivní je také vývoj rentability tržeb a s ní spojené rentability nákladů. Rentabilita tržeb vzrostla v roce 2011 o 6,23 % oproti roku 2007, její hodnota v roce 2011 byla 12,02 %. Z celkového hlediska tedy dosahují rentability velmi dobrých výsledků a příznivý je i fakt, že se jejich hodnoty neustále zvyšují.

Další část poměrové analýzy byla zaměřena na aktivitu podniku, kde byl zaznamenán nepříznivý vývoj u obrátů pohledávek a obrátů zásob, které se v průběhu let postupně snižovaly. Rychlost obrátů zásob klesla z 4,25 obrátek ročně na 3,19. Doba, kdy jsou peníze vázané ve formě zásob, tak vzrostla až na 114,48 dní. Tento vývoj rozhodně není pro firmu příznivý, jelikož peníze jsou v této formě oběžného majetku vázány příliš dlouho a tento majetek do svého dalšího zpracování nepřináší žádný zisk, pouze náklady. Společnost by se díky tomu mohla v budoucnu dostat do dočasné platební neschopnosti. Nepříznivý vývoj signalizuje také doba, během které jsou peníze vázány ve formě pohledávek, která se zvýšila během let o 34,5 dne a v roce 2011 dosahovala 56,45 dnů. Vzhledem k tomu, že průměrná splatnost na fakturách je 30 dní, je tento výsledek alarmující. Odběratelé mají evidentně špatnou platební morálku a opět tak ohrožují společnost z hlediska její platební schopnosti. Firma je pravděpodobně vůči svým odběratelům příliš benevolentní a je také pravděpodobné, že si neprověřuje platební morálku nových odběratelů. Ani obrát celkových aktiv nedosahoval ideálních hodnot (1,2 v roce 2011). Tato hodnota indikuje zbytečně vysoký stav aktiv.

Ukazatele likvidity dosahovaly nejhorších výsledků z poměrové analýzy. Ukazatel běžné likvidity kolísal a v roce 2011 dosáhl hodnoty 7,86. Jde o výrazné překročení optimálních hodnot. Při výpočtu pohotovosti likvidity bylo evidentní, že toto překročení je způsobeno příliš vysokým stavem zásob, jelikož ukazatel pohotovosti likvidity byl výrazně nižší a přibližoval se optimální hodnotě. Velmi negativních hodnot dosahovala

likvidita okamžitá, což se dalo očekávat již z výsledků horizontálních a vertikálních analýz. Tato likvidita by neměla klesnout pod 0,2. Pokud se tak stane, podnik se může dostat do platební neschopnosti. Okamžitá likvidita firmy Gühring s. r. o. však dosahuje až extrémně nízkých hodnot – v roce 2011 pouhých 0,03.

Na druhou stranu, i přes špatné výsledky likvidit a některých ukazatelů aktivity, dosahovala firma velmi dobrých výsledků mezi ukazateli zadluženosti. Celková zadluženost klesla na polovinu z 0,46 na 0,21. Výrazně poklesla zadluženost vlastního kapitálu na přibližně 30 %. Tento pokles je způsobený změnou poměru mezi vlastním a cizím kapitálem. V roce 2011 připadalo na 1 Kč vlastního kapitálu 26 haléřů kapitálu cizího. Ukazatel úrokového krytí dosáhl extrémně kladných hodnot, jelikož v roce 2011 byl téměř 6x vyšší než v roce 2007. Zisk by se tedy mohl v roce 2011 snížit až 38,47 krát a podnik by stále byl schopen platit své nákladové úroky. Tento vývoj je způsoben výrazným snížením nákladových úroků (díky splácení bankovních úvěrů) a také vysokými zisky, kterých společnost v roce 2011 dosáhla. Ukazatel ziskovosti finanční páky také vykazuje příznivé hodnoty (1,23 v roce 2011). Vývoj ukazatelů produktivity práce byl příznivý. Produktivita práce z přidané hodnoty se během let zvýšila z 742,61 v roce 2007, na 989,77 v roce 2011. Osobní náklady k přidané hodnotě klesly, což vypovídá o tom, že společnost dosahovala vyšší výkonnosti na 1 Kč osobních nákladů.

Jako poslední z analýz byla provedena analýza bankrotních a bonitních modelů, která dosáhla velmi dobrých výsledků. Podle Kralickova Quicktestu se bonita firmy během let zlepšila a nyní dosahuje výborných výsledků. Tohoto zlepšení dosáhla díky výborným výsledkům ve všech zkoumaných ukazatelích v roce 2010 a 2011. Výsledné hodnoty vypovídají o tom, že jde o zdravou, finančně velmi stabilní společnost. Také Altmanovo Z-skóre dosáhlo uspokojivých výsledků a v roce 2011 se zvýšilo oproti roku 2007 na hodnotu 2,913. Tato hodnota vypovídá o tom, že finanční situace podniku je dobrá a společnost by tedy v příštích letech neměla být ohrožena bankrotem.

Na závěr této kapitoly je možné říci, že společnost si na trhu stojí velmi dobře, má silnou základnu a jde o zdravý, finančně stabilní podnik. Výsledky finanční analýzy byly až na pár lokálních problémů velmi dobré. Tyto problémy se navíc dají relativně jednoduše vyřešit. Návrhům na jejich řešení a tím i zlepšení situace bude věnována příští kapitola.

5 Návrhy na zlepšení stávající situace

Výsledky finanční analýzy společnosti Gühring s. r. o. odhalily několik problémů, a to v oblasti likvidity a v oblasti aktivity. Tato kapitola bude věnována návrhům na zlepšení těchto výsledků a tím i dalšímu zvýšení stability podniku na trhu.

Jak odhalily výpočty jednotlivých likvidit a aktivit, problém společnosti se nachází v příliš vysokém stavu oběžného majetku – především zásob. Podnik by měl změnit svoji nákupní politiku a pořizovat nižší množství zásob vícekrát do roka. Kromě toho bych navrhovala průběžné kontroly skladů, ze kterých by byly vyřazeny zásoby, které se již pro výrobu nedají použít (např. materiál pro výrobky, které se již nevyrábí). Při snížení stavu zásob se sníží běžná likvidita a zároveň se zvýší stav peněžních prostředků, cožlepší i likviditu okamžitou.

Dále bych se důkladně zaměřila na krátkodobé pohledávky, jelikož jejich řízení je momentálně neefektivní. Platební morálka odběratelů se stále zhoršuje, a proto je důležité, aby společnost tomuto faktu věnovala pozornost. Důležité je důkladné sledování splatnosti faktur a vymáhání pohledávek. Společnost by měla upozornit své odběratele, že tato situace nebude tolerována a v budoucnu by si také měla ověřovat své nové odběratele z hlediska jejich platební morálky a schopnosti. Pokud se tato opatření v podniku úspěšně zrealizují, dojde k poklesu pohledávek, což příznivě ovlivní aktivitu podniku a zároveň se zvýší finanční prostředky společnosti, které se kladně projeví také v pohotové a okamžité likviditě.

Dalším návrhem je věnování větší pozornosti počtům zaměstnanců a s tím spojených osobních nákladů z dlouhodobého hlediska. V průběhu této práce jsem si všimla, že během období krize bylo v roce 2009 propuštěno velké množství zaměstnanců. To sice způsobilo nárazové snížení osobních nákladů v oblasti mezd, na druhou stranu se těmto zaměstnancům vyplácela odstupná ve výši 3 – 4 násobku průměrné mzdy. V dalších letech se počet zaměstnanců navyšoval a osobní náklady ve formě mezd rostly. Tito noví zaměstnanci museli být proškoleni a zaučeni, což opět zvýšilo náklady. Z dlouhodobého hlediska tedy považuji hospodaření s náklady spojenými s pracovníky podniku za neefektivní a společnost by tomuto hledisku měla v příštích letech věnovat větší pozornost. Navrhuji udržovat současné stavy pracovníků a vyhnout se v budoucnu úsporám nákladů formou hromadného propouštění zaměstnanců.

Posledním návrhem je větší zapojení doposud dostatečně nevyužitého oddělení pro výzkum a vývoj. Při spolupráci s oddělením výzkumu u mateřské společnosti, by podnik mohl např. modernizovat své výrobky, výrobní postupy, či inovovat využití odpadu vznikajícího při výrobě. Tento krok by pak v budoucnu mohl snížit náklady na výrobu, zvýšit spokojenost klientů a tím i zlepšit postavení podniku na trhu.

Závěr

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo zhodnocení ekonomické situace zvoleného podniku Gühring s. r. o. a stanovení návrhů na zlepšení finanční situace podniku. Dílčími cíli byla charakteristika podniku, dále rešerše literatury a metod finanční analýzy. Posledním cílem byla predikce vývoje podniku. Nástrojem pro splnění hlavních cílů byla finanční analýza, která poskytla celkový pohled na hospodaření podniku a jeho finanční situaci. Díky této analýze také bylo možno určit problémové oblasti podniku. Na tomto základě pak byly stanoveny návrhy na zlepšení situace, které by v budoucnu problémové oblasti společnosti vyřešily a umožnily podniku zesílit postavení na trhu a podpořit úspěšný rozvoj. Hodnoceny byly roky 2007 – 2011 a do finanční analýzy výrazně vstoupila celosvětová finanční krize, která znatelně ovlivňovala výsledky především v roce 2009. Pro lepší interpretaci a pochopení jednotlivých trendů a situace v podniku byly sledovány i výsledky podniku v letech předcházejících. Jako podklady k práci byly použity rozvahy, výkazy zisků a ztráty, přílohy k účetním uzávěrkám, ale také osobní konzultace s finančním oddělením společnosti, které poskytlo i další potřebné materiály jako např. schéma organizační struktury podniku.

V první části této práce byl teoretický úvod, který obsahoval veškeré podklady a informace pro správné zpracování finanční analýzy podniku. Charakterizoval podstatu, metody a uživatele finanční analýzy. Byly zde také uvedeny vzorce pro výpočty jednotlivých ukazatelů. Tuto část následovalo představení vybrané společnosti Gühring s. r. o. a podrobná charakteristika podniku spolu s jeho vnějším prostředím. Třetí část se věnovala uvedením teoretické části do praxe. Provedeny byly horizontální a vertikální analýzy během sledovaného období, analýza poměrových ukazatelů, jejíž součástí byly nejen běžně prováděné analýzy, ale také zde byly vyjádřeny ukazatele produktivity práce. Praktická část byla završena výpočtem bankrotních a bonitních modelů, konkrétně Kralickovým Quicktestem a Altmanovým Z-skorem. Čtvrtá a pátá část práce se pak věnovala shrnutí výsledků z části praktické a jejich vyhodnocení s následnými návrhy do budoucna. Byl zde popsán vývoj finanční situace během let a bylo provedeno celkové zhodnocení ekonomické situace společnosti Gühring s. r. o. Uvedené návrhy pro budoucí opatření by mohly podniku pomoci vyřešit jeho problémové oblasti a zlepšit jeho ekonomickou situaci.

Celkově bych podnik zhodnotila jako velmi silný, finančně stabilní a zdravý. Společnost má výborné hospodářské výsledky a do budoucna je tedy možné předpokládat další úspěšný rozvoj. Negativní výsledky některých ukazatelů podnik neohrožují a je možné je vyřešit pomocí návrhů stanovených v poslední kapitole této bakalářské práce.

Seznam tabulek

Tabulka č. 1 Stupnice hodnocení ukazatelů	- 22 -
Tabulka č. 2 Horizontální analýza vybraných položek aktiv za roky 2007 - 2011.....	- 29 -
Tabulka č. 3 Horizontální analýza vybraných položek pasiv za roky 2007 - 2011.....	- 32 -
Tabulka č. 4 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisků a ztráty za roky 2007 - 2011.....	- 34 -
Tabulka č. 5 Vertikální analýza vybraných položek aktiv za roky 2007 - 2011	- 37 -
Tabulka č. 6 Vertikální analýza vybraných položek pasiv za roky 2007 - 2011	- 38 -
Tabulka č. 7 Vertikální analýza vybraných položek výkazu zisků a ztráty za roky 2007 - 2011.....	- 39 -
Tabulka č. 8 Vývoj vybraných rentabilit v procentech za roky 2007 – 2011.....	- 41 -
Tabulka č. 9 Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2007 – 2011	- 43 -
Tabulka č. 10 Vývoj jednotlivých likvidit za roky 2007 – 2011	- 45 -
Tabulka č. 11 Vývoj vybraných ukazatelů zadluženosti v letech 2007 - 2011	- 47 -
Tabulka č. 12 Vývoj vybraných ukazatelů produktivity práce za roky 2007 - 2011.....	- 49 -
Tabulka č.14 Hodnoty jednotlivých ukazatelů Kralickova Quicktestu za období 2007 – 2011	- 50 -
Tabulka č.15 Vyhodnocení Kralickova Quicktestu za období 2007 – 2011	- 50 -
Tabulka č.16 Hodnoty potřebných ukazatelů a Altmanova Z-skóre za období 2007 – 2011	- 51 -

Seznam obrázků

Obrázek č. 1 Zákazníci společnosti rozdělení dle odvětví průmyslu	- 26 -
Obrázek č. 2 Vývoj počtu zaměstnanců Gühring s. r. o.	- 27 -
Obrázek č. 3 Vývoj tržeb Gühring s. r. o. v letech 1993 - 2011	- 28 -
Obrázek č. 4 Vývoj struktury aktiv v letech 2007 – 2011	- 30 -
Obrázek č. 5 Vývoj struktury oběžného majetku v letech 2007 - 2011	- 30 -
Obrázek č. 6 Vývoj struktury vlastního kapitálu v letech 2007 - 2011.....	- 32 -
Obrázek č. 7 Vývoj struktury cizích zdrojů v letech 2007 – 2011.....	- 33 -
Obrázek č. 8 Vývoj struktury vybraných nákladů v letech 2007 - 2011.....	- 35 -
Obrázek č. 9 Vývoj výsledků hospodaření v letech 2007 – 2011.....	- 35 -
Obrázek č. 10 Vývoj vybraných rentabilit v procentech za roky 2007 - 2011	- 41 -
Obrázek č. 11 Vývoj vybraných dob obrátů v letech 2007 – 2011.....	- 43 -
Obrázek č. 12 Grafický vývoj likvidit v letech 2007 – 2011.....	- 46 -
Obrázek č. 13 Vývoj Altmanova Z-skóre během let 2007 – 2011.....	- 51 -

Seznam použitých zkratk

bank.	bankovní
CF	cash flow
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
fin. maj.	finanční majetek
dlouh. hm. maj.	dlouhodobý hmotný majetek
dlouh. nehm. maj.	dlouhodobý nehmotný majetek
NF	neziskové fondy
OF	ostatní fondy
pohled.	pohledávky
ROA	rentabilita celkového kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
RF	rezervní fondy
ROS	rentabilita tržeb
VH	výsledek hospodaření
vl. výrob. a sl.	vlastních výrobků a služeb
tis. Kč	tisících Korun českých

Seznam použité literatury

Odborné publikace

BLAHA, Zdenek Sid a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3., rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.

GRÜNWARD, Rolf a HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 2008. 180 s. ISBN 978-80-245-1108-5.

KISLINGEROVÁ, Eva a HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2005. xiii, 137 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-321-3.

MACEK, Jan, KOPEK, Rudolf a SINGEROVÁ, Jitka. *Ekonomická analýza podniku*. 1. vyd. Plzeň: Západočeská univerzita, 2006. 157 s. ISBN 80-7043-446-5.

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

RŮČKOVÁ, Petra a ROUBÍČKOVÁ, Michaela. *Finanční management*. 1. vyd. Praha: Grada, 2012. 290 s. Finance. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-4047-8.

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

SRPOVÁ, Jitka a kol. *Základy podnikání: teoretické poznatky, příklady a zkušenosti českých podnikatelů*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 427 s. ISBN 978-80-247-3339-5.

SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011, 417 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.

SYNEK, Miloslav a kol. *Podniková ekonomika*. 5., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. xxv, 498 s. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-336-3.

VALACH, Josef a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vydání. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

Internetové zdroje

Obchodní rejstřík a sbírka listin [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky: Praha, 2012. [cit. 1.10.2012]. Dostupné z: <http://www.justice.cz>

ZIKMUND, Martin. *Ukazatelé aktivity* [online]. BusinessVize, 13.04.2010 a. [cit. 31.10.2012]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financni-analyza/ukazatele-aktivity>

ZIKMUND, Martin. *Méně známé finanční ukazatele* [online]. BusinessVize, 03.08.2010 b. [cit. 31.12.2012]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financni-analyza/mene-zname-financni-ukazatele>

ZIKMUND, Martin, *Modla finančních ředitelů jménem pracovní kapitál* [online]. BusinessVize, 24.07.2010 c. [cit. 31.10.2012]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financni-rizeni/modla-financnich-reditelu-jmenem-pracovni-kapital>

Výroční zprávy

Výroční zpráva společnosti Gühring s. r. o. (2007)

Výroční zpráva společnosti Gühring s. r. o. (2008)

Výroční zpráva společnosti Gühring s. r. o. (2009)

Výroční zpráva společnosti Gühring s. r. o. (2010)

Výroční zpráva společnosti Gühring s. r. o. (2011)

Seznam příloh

Příloha A: Organizační struktura Gühring s. r. o. k 1.10.2012

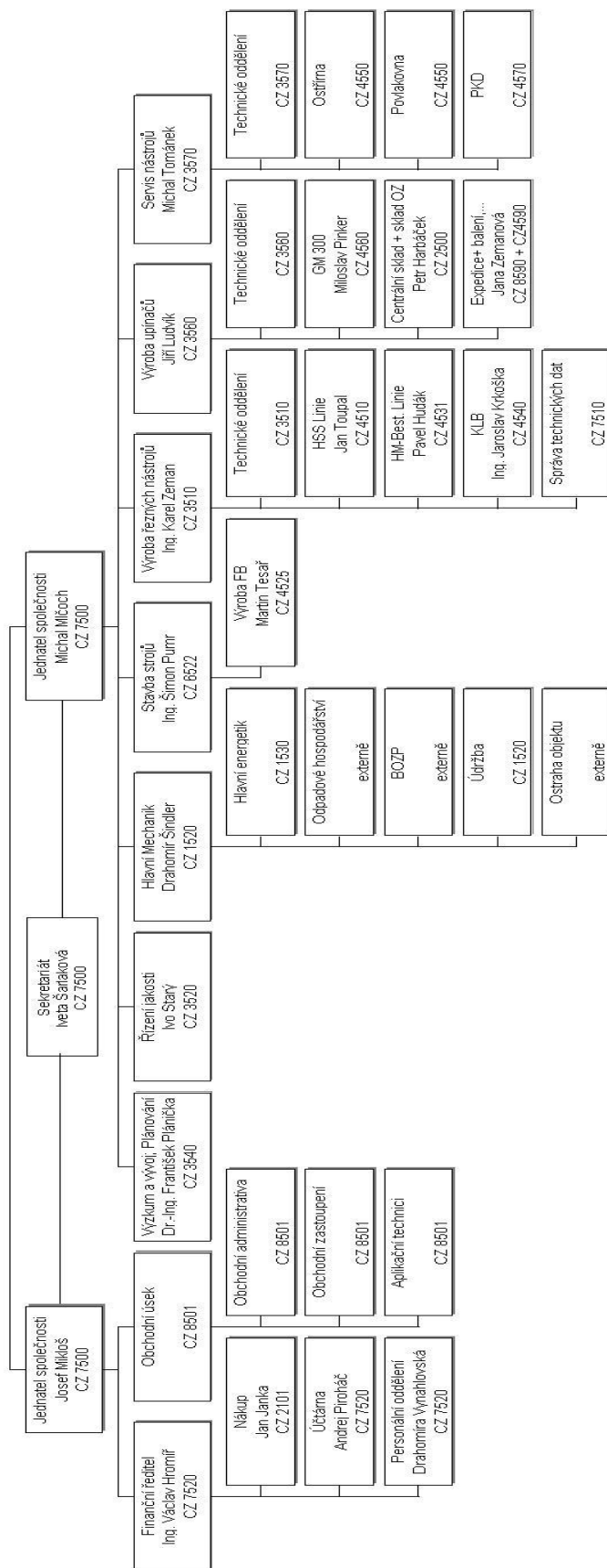
Příloha B: Rozvaha podniku Gühring s. r. o. za roky 2007 – 2011

(zahrnující pouze významné vybrané položky)

Příloha C: Výkaz zisků a ztráty podniku Gühring s. r. o. za roky 2007 – 2011

(zahrnující pouze významné vybrané položky)

Příloha A: Organizační struktura Gühring s. r. o. k 1.10.2012



Zdroj: Gühring s. r. o., 2012

Příloha B: Rozvaha podniku Gühring s. r. o. za roky 2007 – 2011 (zahrnující pouze významné vybrané položky)

Rozvaha v tis. Kč					
	2007	2008	2009	2010	2011
Aktiva celkem	411 693	464 795	422 667	410 613	461 367
Stálá aktiva	206 440	241 516	198 671	181 666	159 836
Dlouhodobý nehmotný majetek	4 933	3 227	883	454	346
Dlouhodobý hmotný majetek	201 507	238 289	197 788	181 212	159 490
Oběžná aktiva	204 777	220 870	223 057	228 798	299 979
Zásoby	164 788	193 508	146 853	153 841	197 420
Krátkodobé pohledávky	39 085	26 857	74 348	71 880	101 342
Krátkodobý finanční majetek	904	505	1 853	3 077	1 217
Ostatní aktiva	476	2 409	942	149	1 552
Náklady příštích období	476	558	457	149	1 552
Příjmy příštích období	0	1 851	485	0	0
Pasiva celkem					
	411 693	464 795	422 667	410 613	461 367
Vlastní kapitál	222 147	253 954	251 312	298 458	365 771
Základní kapitál	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000
RF, NF, ostatní fondy ze zisku	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000
Výsledek hospodaření min. let	165 092	194 149	225 954	223 312	270 458
Výsledek hospodaření běžného období	29 057	31 805	-2 642	47 146	67 313
Cizí zdroje	189 544	210 841	171 355	112 155	95 596
Rezervy	2 617	5 234	0	0	0
Dlouhodobé závazky	45 401	44 155	42 660	7 875	3 780
Krátkodobé závazky	29 605	62 699	48 268	39 478	38 150
Bankovní úvěry a výpomoci	111 921	98 753	80 427	64 802	53 666

Zdroj: vlastní zpracování, 2012 dle Výročních zpráv Gühring s. r. o. 2007 - 2011

Příloha C: Výkaz zisků a ztrát podniku Gühring s. r. o. za roky 2007 – 2011 (zahrnující pouze významné vybrané položky)

Výkaz zisků a ztrát v tis. Kč					
	2007	2008	2009	2010	2011
Tržby za prodej zboží	99 427	111 614	82 054	135 502	134 831
Náklady na vynaložené prodané zboží	78 702	74 356	60 767	95 758	90 319
Obchodní marže	20 725	37 258	21 287	39 744	445 12
Výkony	430 784	451 715	283 987	354 377	452 960
Tržby za prodej vlastních výrobků a sl.	402 216	427 196	307 108	345 990	425 158
Výkonová spotřeba	225 756	225 714	153 170	171 667	226 276
Přidaná hodnota	225 753	263 259	152 104	222 454	271 196
Osobní náklady	145 677	169 841	119 020	126 042	147 464
Odpisy DNM, DHM	27 974	30 600	32 274	26 407	25 176
Provozní výsledek hospodaření	47 081	53 138	4 646	64 651	84 854
Finanční výsledek hospodaření	-8 388	-12 911	-8 195	-6 173	-2 036
Daň z příjmů za běžnou činnost	9 636	8 422	-907	11 332	15 505
Výsledek hospodaření za účetní období	29 057	31 805	-2 642	47 146	67 313
Výsledek hospodaření před zdaněním	38 693	40 227	-3 549	58 478	82 818

Zdroj: vlastní zpracování, 2012 dle Výročních zpráv Gühring s. r. o. 2007 - 2011

Abstrakt

PIROHÁČOVÁ, Jana. *Zhodnocení ekonomické situace podniku*. Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU, 66 s., 2013

Klíčová slova: finanční analýza, horizontální a vertikální analýza, poměrové ukazatele, bankrotní a bonitní modely

Tato bakalářská práce se zaměřuje na zhodnocení ekonomické situace vybraného podniku Gühring s. r. o. pomocí finanční analýzy. V první kapitole je představena zvolená společnost. Druhá kapitola obsahuje teoretickou charakteristiku finanční analýzy, jejích zdrojů, uživatelů a v největší míře podrobný popis metod. Třetí kapitola má praktické zaměření a aplikuje teoretické poznatky v praxi na příkladě finanční analýzy Gühring s. r. o. za roky 2007 – 2011. Tato analýza obsahuje horizontální a vertikální analýzu, analýzu poměrových ukazatelů, jejíž součástí je analýza rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Dále finanční analýza obsahuje predikční modely. Shrnutí vypracované analýzy, včetně stanovení návrhů na zlepšení situace podniku jsou uvedeny v závěru práce.

Abstract

PIROHÁČOVÁ, Jana. *The evaluation of the economic situation of the company*. Bachelor Paper. Pilsen: Faculty of Economics, WBU in Pilsen, 66 p., 2013

Key Words: financial analysis, horizontal and vertical analysis, financial ratios, bankruptcy and credibility models

This bachelor paper is focused on the economic situation of the business Gühring s. r. o. through financial analysis. The first chapter presented a selected company. The second chapter contains a theoretical analysis of the financial characteristics, its resources, users and mainly detail description of the methods. The third chapter has a practical focus and apply theoretical knowledge in practice on example financial analysis Gühring s. r. o. for the years 2007 – 2011. This analysis contains horizontal and vertical analysis, financial ratios, which includes an analysis of profitability, liquidity, activity and indebtedness. As further, financial analysis includes predictive models. The conclusion of the bachelor work is a summary of the analysis, including determination of proposals for improvements in the company.