

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

Zhodnocení ekonomické situace podniku

The evaluation of economic situation of the business organization

Hana Bouřilová

Plzeň 2013

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI
Fakulta ekonomická
Akademický rok: 2012/2013

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Hana BOUŘILOVÁ**
Osobní číslo: **K11B0047P**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Podniková ekonomika a management**
Název tématu: **Zhodnocení ekonomické situace podniku**
Zadávající katedra: **Katedra podnikové ekonomiky a managementu**

Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

1. Charakterizujte zvolený podnikatelský subjekt.
2. Popište současné postavení podniku v tržním prostředí s ohledem na vývoj podnikatelského prostředí.
3. Analyzujte ekonomickou situaci podniku pomocí vhodných metod, ukazatelů.
4. Zhodnoťte ekonomickou situaci podniku na základě provedené analýzy.
5. Navrhnete možná opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku.
6. Vypracujte závěrečné zhodnocení.

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 3. května 2013

.....
podpis autora

Poděkování

Za odborné vedení, cenné rady a poskytnuté připomínky děkuji Ing. Veronice Leicherové.

OBSAH

Úvod.....	7
1. Charakteristika podnikatelského subjektu	8
1.1 Základní údaje a vlastnická struktura.....	8
1.2 Historie firmy	8
1.3 Filosofie společnosti	9
1.4 Organizační struktura společnosti	9
1.5 Hospodaření podnikatelského subjektu.....	10
1.6 Současné postavení podniku v tržním prostředí	11
2. Finanční analýza	12
2.1 Definice finanční analýzy.....	12
2.2 Rozvaha	12
2.3 Výkaz zisku a ztráty	13
2.4 Uživatelé finanční analýzy	14
2.4.1 Externí uživatelé.....	14
2.4.2 Interní uživatelé.....	15
2.5 Postup finanční analýzy	16
2.6 Metody finanční analýzy	16
2.7 Finanční analýza společnosti Schwerdtel s.r.o.....	16
2.8 Horizontální analýza	16
2.8.1 Horizontální analýza rozvahy	17
2.9 Vertikální analýza	21
2.9.1 Vertikální analýza rozvahy.....	21
2.10 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	24
3. Poměrová analýza	26
3.1 Ukazatele rentability	26

3.2	Ukazatele likvidity	30
3.3	Ukazatele zadluženosti	33
3.4	Ukazatele aktivity	35
3.5	Ukazatele produktivity práce	38
4.	Analýza soustav ukazatelů	40
4.1	Z – skóre (Altmanův model).....	40
4.2	Model IN (Index důvěryhodnosti)	41
5.	SWOT analýza	43
5.1	Silné stránky.....	43
5.2	Slabé stránky.....	43
5.3	Příležitosti.....	44
5.4	Hrozby	44
6.	Zhodnocení ekonomické situace podniku a návrh na její zlepšení.....	45
7.	Závěr	49
8.	Seznam obrázků, tabulek a grafů.....	51
9.	Seznam použité literatury	54
10.	Seznam příloh.....	55

Úvod

V dnešní ekonomické situaci, konkurenčním prostředí a poptávce po kvalitních službách by si měl každý podnik ujasnit své cíle. Mělo by dojít k zaměření na finanční stránku podniku, která nám dokáže upřesnit pozici podniku na trhu, jeho hospodaření a s tím spojené chyby. Finanční analýza je jedním z nejpoužívanějších nástrojů hodnocení ekonomické situace podniku. Pomáhá posoudit finanční situaci podniku, slouží k rozhodování a je tak důležitou součástí finančního řízení.

Cílem této bakalářské práce je analýza a zhodnocení ekonomické situace podniku Schwerdtel s.r.o. a následné návrhy možných opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku.

První část bakalářské práce je věnována charakteristice podnikatelského subjektu a popisu jeho postavení v současném podnikatelském prostředí. Je zde uvedena také stručná historie podniku, jeho filosofie a organizační struktura. Druhá a třetí kapitola bakalářské práce je již zaměřena na samotnou finanční analýzu a její aplikaci na vybraný podnik. Je zde využita jak horizontální, a vertikální analýza, tak analýza poměrových ukazatelů. Ve čtvrté kapitole jsou prezentovány výsledky analýzy bonitních a bankrotních modelů. Pátá kapitola obsahuje SWOT analýzu, která je vytvořena na základě hodnocení současného postavení podniku a vlivu jeho okolí. V závěrečné kapitole bakalářské práce jsou představeny vybrané návrhy na zlepšení ekonomické situace podniku.

1. Charakteristika podnikatelského subjektu

V této kapitole bude uvedena historie společnosti Schwerdtel s.r.o., dále její současné postavení na trhu, základní údaje a filosofie. Dalším bodem bude také organizační struktura podniku.

1.1 Základní údaje a vlastnická struktura

Ke zpracování bakalářské práce byla zvolena společnost Schwerdtel s.r.o. se sídlem v Přešticích. Schwerdtel s.r.o. je firmou s celosvětovou působností v oblasti stavby a prodeje strojů s mechanickým pohonem. Tyto stroje nachází své uplatnění především v chemickém, tiskařském a farmaceutickém průmyslu. Stroje vyráběné v této firmě jsou však užívány i v jiných průmyslových odvětvích.

Firma Schwerdtel s.r.o. vznikla jako dceřiná společnost firmy Ludwig Schwerdtel GmbH se sídlem v Karlsfeld bei München ve Spolkové republice Německo. Vznik české dceřiné společnosti a zápis do obchodního rejstříku u Krajského soudu v Plzni se datuje k 22. srpnu 1991. Firmě bylo přiděleno identifikační číslo 405 22 300, právní forma společnosti je společnost s ručením omezeným. Firma sídlí v Přešticích, Jungmannova 312, okres Plzeň-jih. Základní kapitál společnosti činil 500.000 Kč.

Výše zmíněná firma vyrábí různé typy automatů a poloautomatů, výrobní linky, stroje na dávkování hmot a v neposlední řadě stroje užívané k naplnění různých obalových materiálů. Celý výrobní postup, tedy výroba dílů, montáž strojů, testování či uvedení do provozu, probíhá v místě sídla firmy.

1.2 Historie firmy

Vzhledem k tomu, že společnost vznikla jako dceřiná společnost firmy Ludwig Schwerdtel GmbH, bude nyní zmíněna historie mateřské firmy.

Firma Ludwig Schwerdtel GmbH byla založena Ernestem Schwerdtelem v Mnichově roku 1929. Původní oblastí podnikání byla výroba a prodej menších strojů určených pro masný průmysl. Roku 1965 byla vyrobena první pístová pistole pro těsnící a tiskařské hmoty. Významným rokem pro růst firmy byl rok 1972, jelikož byl vybudován nový objekt, který přispěl k rozšíření firmy a je dodnes jejím sídlem. Ke změně vlastnické struktury došlo v roce 1974, kdy se změnil status firmy na dceřinou společnost firmy Werner. Tento rok byl také uveden na trh stroj na plnění kartuší.

Jak již bylo zmíněno, v roce 1991 vznikla dceřiná společnost v Přešticích a roku 1993 byla založena Schwerdtel Corporation v New Jersey ve Spojených státech amerických, což je důkazem celosvětové působnosti firmy. Změnou a vývojem světového obchodu byla i firma Schwerdtel s.r.o. nucena změnit svoji strategii a od roku 2002 se intenzivněji zaměřila na zákazníka.

1.3 Filosofie společnosti

Filosofie společnosti si zakládá na jednoduchosti a orientaci na požadavky zákazníka. Nabízí zákazníkům široké spektrum možností ve spolupráci s partnerskými firmami. Snaží se vyhovět aktuálním změnám trhu, vylepšit své "know-how" v rámci konkurence, zamezit jakýmkoliv ztrátám při výrobě strojů a dosáhnout nejvyšší kvality výrobků. Dbá na dodržování zásad podnikání a plnění elementárních složek podnikání. Společnost se nesoustředí pouze na svoji činnost, ale je také aktivním členem Okresní hospodářské komory Plzeň-jih a přispívá ke zlepšení životního prostředí, vybavenosti a standardu regionu. Finanční podpora zaměřená na renovaci památek ve městě Přeštice je ze strany firmy samozřejmostí.

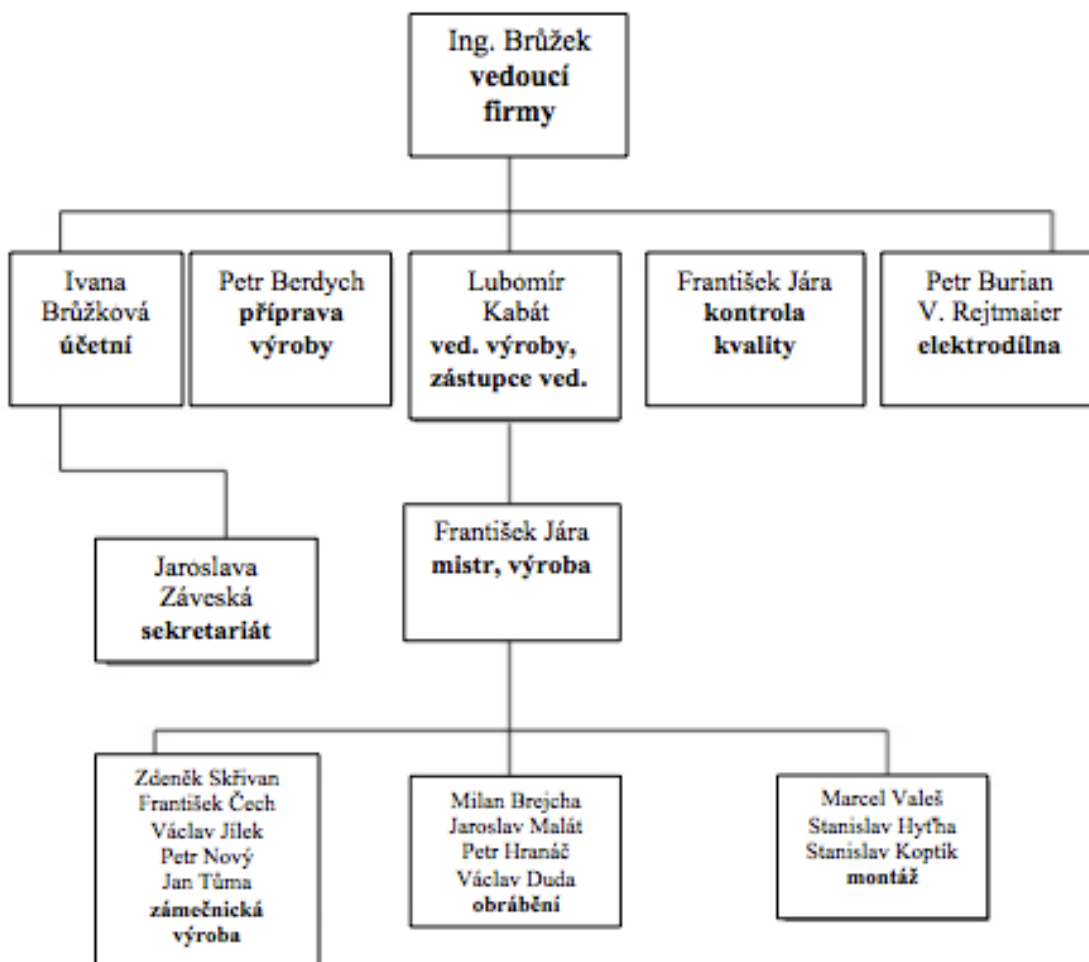
1.4 Organizační struktura společnosti

Vztahy nadřízenosti, podřízenosti a koordinace jsou předmětem studia vztahů organizačních jednotek podniku. Tyto vztahy můžeme dělit na jednoliniový, víceliniový a liniově štábní systém.

Z organizačního schématu poskytnutého firmou Schwerdtel s.r.o. je zřejmé, že struktura podniku je tvořena podle základních podnikových funkcí. Představuje tedy jednoliniový způsob uspořádání řídicích vztahů.

Tyto základní podnikové funkce by měly být zmíněny. Z níže přiloženého obrázku č 1. můžeme sledovat vzájemnou kooperaci těchto funkcí vedoucí firmy, vedoucí výroby, zástupce vedoucího firmy, příprava výroby a zásob, účetní, příprava výroby, kontrola kvality, elektrodílna, sekretariát transportní administrativy, výroba, zámečnická výroba, obrábění a montáž.

Obr. č. 1: Organizační schéma firmy Schwerdtel s.r.o. Přeštice



Zdroj: Vlastní zpracování dle poskytnutých informací od společnosti, 2013

Firma zaměstnává v letošním roce 21 pracovníků. Z celkového počtu zaměstnanců je 13 produktivních, činných ve výrobě. Neproduktivní část podniku, tedy v administrativní a vedoucí funkce, zastupuje 8 pracovníků.

1.5 Hospodaření podnikatelského subjektu

Účetní uzávěrka a účetnictví firmy je vedeno v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb. o účetnictví. Společnost je zařazena mezi organizace, které jsou povinny vést podvojný účetnictví. Splňuje veškeré účetní zásady.

Účetní zásady předpokládají soubor ustálených pravidel. Jsou jimi vedení účetnictví, sestavování účetních výkazů a předkládání účetních výkazů uživatelům. Účetní zásady vymezené zákonem o účetnictví jsou platné pro všechny organizace.

Společnost Schwerdtel s.r.o. používá podnikový informační systém Helios Orange. Ve firmě je také každoročně prováděn audit. Tento audit zprostředkovává druhá největší auditorská firma v České republice, firma Deloitte.

1.6 Současné postavení podniku v tržním prostředí

V této části práce budou zhodnoceni konkurenti a odběratele dané společnosti.

Konkurence vyjadřuje schopnost společnosti utkat se s podniky stejného zaměření na trhu, obstát před nimi a zajistit si prospěch. Společnost si musí vytvořit systém konkurenčních výhod, což mohou být například nízké výrobní náklady a cena či nadstandardní služby svým zákazníkům. Konkurenčním výhodám předchází konkurenční strategie. Před stanovením této strategie musí být položeno několik základních otázek. Například čím se firma odlišuje, kde jsou její slabiny, kdo je jejím konkurentem, zákazníkem.

Konkurence se může objevit v několika rovinách. Prvním druhem je konkurence variant výrobku, kdy jednotlivé výrobky firem jsou si navzájem konkurenty. Druhý typ konkurence je konkurence různých technologií a postupů práce. Jednou z nejčastějších je konkurence značek, která se zabývá počtem stejných produktů od různých firem. V dnešní době je tento typ konkurence velmi častý.

Konkurence průmyslových odvětví je zaměřena na dodavatele ze stejného oboru. V neposlední řadě může být hovořeno o konkurenci rozpočtové. Firma Schwerdtel s.r.o. má několik konkurentů, zde bude rozebrána společnost Ing. Šlechta a Ensinger s.r.o.

První firma, která je největším konkurentem zkoumaného podnikatelského subjektu, je Ing. Šlechta. Tato firma má sídlo v Plzni, Nepomucká 202. Zabývá se vypalováním přesných výpalků z plechů z různých materiálů. Dále pálením, dělením materiálu, svařováním, ohýbáním a tryskáním použitím NC strojů.

Druhým konkurentem je firma Ensinger s.r.o., která má pobočku dceřině společnosti v blízkých Dobřanech. Tato společnost se zabývá výrobou CNC obráběných plastových dílů a prodejem plastových polotovarů.

Mezi odběratele firmy Schwerdtel s.r.o. patří firmy z chemického, farmaceutického a tiskařského průmyslu. Nejvýznamnějšími odběrateli jsou například firmy Loctite, Shell, Henkel, Bayer, SunChemical, Tremco a další.

2. Finanční analýza

V kapitole finanční analýzy bude vysvětlen její princip a dále zde budou uvedeni uživatelé, postupy, metody, které jsou potřebné k vypracování finanční analýzy a také bude zpracována finanční analýza společnosti Schwerdtel s.r.o.

2.1 Definice finanční analýzy

„Finanční analýza představuje proces vyšetřování a vyvozování závěrů z výsledků finančního hospodaření minulých nebo budoucích období určité osoby včetně zjišťování jeho slabých a silných stránek, testování jednotlivých finančních parametrů a ověřování jejich skutečně vypovídací schopnosti.“ [5, s. 185]

Většina investorů a finančních manažerů se rozhoduje na základě výsledků finanční analýzy. Základním zdrojem dat pro finanční analýzu jsou finanční údaje, mezi které patří rozvaha (bilance), výkaz zisku a ztrát, přehled o peněžních tocích (cash flow), různé ekonomické statistiky, peněžní a kapitálový trh. Dále příloha k účetní závěrce, která obsahuje doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztrát, údaje manažerského účetnictví. Důležitým zdrojem jsou rovněž finanční výkazy, poskytující informace o dalších podnicích (údaje ze Statistické ročenky ČSÚ, z Obchodního věstníku). Ty pomohou při porovnávání s konkurenčními podniky.

2.2 Rozvaha

„Rozvaha uvádí jednotlivé položky aktiv a pasiv, zachycuje stav majetku v podniku a zdrojů jeho krytí ke zvolenému určitému časovému okamžiku, většinou k poslednímu dni účetního období, v peněžním vyjádření.“ [2, s. 35]

Aktiva jsou členěna na dlouhodobý majetek (doba použití delší než jeden rok) a krátkodobý majetek (doba použití do jednoho roku).

Majetek dlouhodobé povahy se dále dělí na:

- dlouhodobý nehmotný majetek (licence, ocenitelná práva, software)
- dlouhodobý hmotný majetek (stavby, samostatné movité věci, pozemky)
- dlouhodobý finanční majetek (podílové cenné papíry, dlouhodobé půjčky)

Majetek krátkodobé povahy slouží k přechodnému používání. V rozvaze je označen jako oběžná aktiva.

Oběžná aktiva se dále dělí na:

- zásoby (materiál, nedokončená výroba)
- dlouhodobé a krátkodobé pohledávky (pohledávky z obchodních vztahů)
- krátkodobý finanční majetek (účty v bankách a peníze)
- časové rozlišení (náklady příštích období)

Pasiva jsou rozlišována na externí (nejsou získány z činnosti podniku) a interní (podnik je získává svojí činností). Dále podle toho, z jakých zdrojů jsou získány a to na vlastní kapitál (vlastní pasiva) a cizí kapitál (cizí pasiva).

Vlastní kapitál představuje základní kapitál a kapitálové fondy, které byly do společnosti vloženy společníky při jejím vzniku nebo v průběhu jeho existence.

Cizí zdroje jsou:

- rezervy (na obchodní spory, na záruční opravy)
- dlouhodobé závazky (dlouhodobé směnky k úhradě, emitované dluhopisy)
- krátkodobé závazky (závazky k zaměstnancům, závazky z obchodního vztahu)
- časové rozlišení (výdaje příštích období)

2.3 Výkaz zisku a ztráty

Tento výkaz informuje o pohybu výnosů a nákladů. Podobně jako v rozvaze, i zde je sledován vývoj jednotlivých položek. Tento výkaz slouží ke klasifikaci ziskovosti. Manažeři by měli být schopni na základě vykázaných hodnot objasnit, jak je výsledek hospodaření ovlivněn jednotlivými položkami.

Výkaz zisku a ztráty má stupňovité (retrogradní) schéma, ve kterém se postupně odčítají náklady od výnosů. Hospodářský výsledek může být tedy odstupňován následovně:

- provozní výsledek hospodaření
- finanční výsledek hospodaření
- výsledek hospodaření za běžnou činnost
- mimořádný výsledek hospodaření
- výsledek hospodaření za účetní období

2.4 Uživatelé finanční analýzy

2.4.1 Externí uživatelé

- Obchodní partneři

Dodavatelé (obchodní věřitelé)

Na základě znalostí finanční situace potenciálních zákazníků si vybírají své obchodní partnery, u nichž pak sledují zejména schopnost hradit splatné závazky a dlouhodobou stabilitu, z níž usuzují zajištění svého odbytu.

Odběratelé (zákazníci)

Obdobně jako dodavatelé si vybírají své obchodní partnery, jimiž jsou dodavatelé. Obzvláště při dlouhodobých kontraktech se potřebují ujistit, že dodavatelský podnik bude schopen dostát svým závazkům.

- Konkurence

Zajímají se o finanční informace srovnatelné s jejich vlastními hospodářskými výsledky. Zejména o ukazatele rentability, o ziskovou marži, velikost ročních tržeb, solventnost, o výši a hodnotu zásob, o investiční aktivitu a obrátky.

Ačkoliv podnik nemusí poskytovat žádné informace o své finanční situaci, měl by takovéto rozhodnutí vždy důkladně zvážit. Neposkytnutím informací se dostává na trh s méně výhodnými podmínkami oproti konkurenci. Hlavním cílem manažerů by tedy měla být snaha poskytovat správné a včasné informace externím subjektům.

- Investoři

Akcionáři(vlastníci)

Chtějí se ujistit, že jejich peníze jsou vhodně uloženy a podnik je dobře řízen. Zajímají se o stabilitu a likviditu podniku, disponibilní zisk a o to, zda podnikatelské záměry manažerů zajišťují trvání a rozvoj podniku.

- Držitelé úvěrových cenných papírů

Zajímají se zejména o likviditu podniku a o finanční stabilitu – o to, zda jim bude jejich cenný papír splacen včas a v dohodnuté výši.

- Potenciální investoři

Zvažují možnost umístit své volné peněžní prostředky do daného podniku a potřebují si ověřit, zda je takové rozhodnutí správné.

- Banky a jiní věřitelé

Žádají potencionálního dlužníka o co nejvíce informací o jeho finančním stavu, aby se na jejich základě správně rozhodli, zda mu půjčí finanční prostředky či ne. Ověřují rovněž, zda podnik může nabídnout odpovídající záruky za půjčky a bude schopen hradit splátky za stanovených podmínek. Peněžní ústavy váží často své úvěrové podmínky na vybrané finanční ukazatele.

- Stát a jeho orgány

Potřebují finanční informace například pro statistiku, pro kontrolu plnění daňových povinností, pro monitorování vládní politiky.

2.4.2 Interní uživatelé

- Manažeři

Informace získané z finanční analýzy potřebují především pro krátkodobé a zejména dlouhodobé finanční řízení podniku. Znalost finanční situace jejich firmy jim umožňuje rozhodovat se správně při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury včetně výběru vhodných způsobů jejího financování, při alokaci volných peněžních prostředků a při rozdělování disponibilního zisku.

Finanční analýza odhalující slabé a silnější stránky finančního hospodaření firmy umožňuje manažerům přijmout pro příští období správný podnikatelský záměr, který se mimo jiné rozpracovává ve finančním plánu.

- Zaměstnanci

Mají bezprostřední zájem na hospodářské a finanční stabilitě a prospěchu podniku, ve kterém jsou zaměstnaní. Důvodem je, že usilují o udržení svých pracovních míst a mzdových podmínek. Jejich motivací jsou výsledky hospodaření, které sledují. Vliv na řízení podniku uplatňují prostřednictvím odborových organizací. [2]

2.5 Postup finanční analýzy

„Obvykle se začíná rozbořem absolutních ukazatelů (tržeb, nákladů, zisku, aktiv) a jejich změn (meziročních, časových řad). Následuje rozbor struktury (procentní rozbor), resp. mezipodnikové srovnávání. Základem finanční analýzy je rozbor poměrových ukazatelů.“ [7, s. 255]

Dle Synka probíhá finanční analýza pomocí poměrových ukazatelů v těchto krocích:

- *výpočet poměrových ukazatelů za sledovaný podnik*
- *srovnávání poměrových ukazatelů s odvětvovými průměry*
- *hodnocení poměrových ukazatelů v čase*
- *hodnocení vzájemných vztahů mezi poměrovými ukazateli*
- *návrh na opatření (analýza odhaluje slabá a silná místa ekonomiky podniku – SWOT analýzy – a slouží tak jako podklad pro finanční řízení a plánování a prognózování) [7, s. 255]*

2.6 Metody finanční analýzy

Mezi základní metody finanční analýzy patří metoda absolutní, která se používá v případě, že chceme analyzovat více různých položek a jejich číselné hodnoty. Východiskem absolutních ukazatelů jsou stavové a tokové ukazatele.

Veličiny stavové vyjadřují stav (vázanost) k časovému okamžiku.

Veličiny tokové jsou obsaženy ve výkazu zisku, ztráty, ve výkazu cash flow a uvádí jejich změnu za určité období.

2.7 Finanční analýza společnosti Schwerdtel s.r.o.

Pro posouzení ekonomické situace podniku Schwerdtel s.r.o. byly využity finanční výkazy společnosti za období 2006 - 2011. Údaje za rok 2012 nemá firma dosud k dispozici. Veškeré údaje jsou vyjádřeny v tisících Kč.

2.8 Horizontální analýza

Horizontální analýza slouží k porovnávání finančních ukazatelů v čase. Posuzuje změnu konkrétní položky, tj. rozdíl základního a běžného období. Dále vyjadřuje tuto změnu v procentech.

2.8.1 Horizontální analýza rozvahy

Pro výpočet horizontální analýzy je prioritní výpočet rozdílu mezi hodnotou minulého období a běžného období. V níže uvedené horizontální analýze aktiv a pasiv je uváděn jak absolutní, tak procentuální rozdíl.

o Horizontální analýza aktiv

Z tabulky č. 1 je znatelné, že v roce 2010 došlo u aktiv k výrazné změně. Tento jev byl především způsoben poklesem oběžného majetku o 73 %. Důvodem byl pokles krátkodobých pohledávek v roce 2010, ve kterém oproti předcházejícímu roku poklesly o 14.532.000 Kč, což je o necelých 90 % méně. Tento pokles byl způsoben úhradou pohledávek z obchodních vztahů, proto také byla tato položka v roce 2010 nulová. V roce 2011 se jedná o běžné pohledávky za mateřskou firmou.

Zaměříme-li se na dlouhodobé pohledávky a nehmotný dlouhodobý majetek v roce 2010, zjistíme, že u nich došlo k relativnímu poklesu o 100 %, ale absolutně se jedná pouze o částky 215.000 Kč a 37.000 Kč.

Další významná změna proběhla v roce 2008, kdy v prosinci došlo k běžné úhradě pohledávek mateřskou firmou. V oblasti krátkodobého finančního majetku došlo k jeho nárůstu o 1.537.000 Kč, tedy o 67 %. Z rozvahy je patrné, že 67 % krátkodobého finančního majetku je drženo na účtech v bankách.

Tab. č. 1: Horizontální analýza aktiv v letech 2006 - 2011 (v tis. Kč, v %)

Položka	2006/2007		2007/2008		2008/2009	
	abs.	%	abs.	%	abs.	%
Aktiva celkem	1 372	6,3	2271	9,8	-1 617	-6,4
Dlh. majetek	-222	-29,9	1 006	193,1	-652	-42,7
Nehmotný	-55	-30,2	-52	-40,9	-38	-50,7
Hmotný	-167	-29,8	1 058	268,5	-614	-42,3
Oběžná aktiva	1 701	8,2	917	4,1	-883	-3,8
Zásoby	946	26,2	-1 076	-23,7	-1 293	-37,3
Dlouhodobé pohledávky	-767	-30,5	-767	-43,9	-766	-78,1
Krátkodobé pohledávky	2 885	26,7	2 867	21,0	-361	-2,2
Krátkodobý finanční majetek	-1 364	-36,4	-106	-4,4	1 537	67,4
Časové rozlišení	-108	-36,1	349	182,7	-82	-15,2

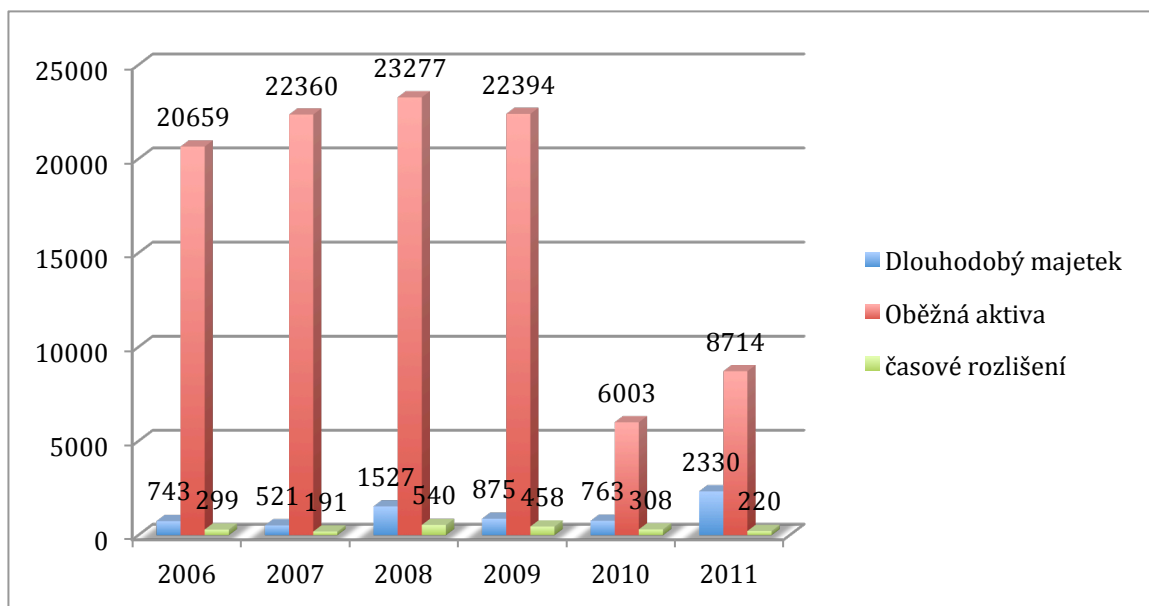
Položka	2009/2010		2010/2011	
	abs.	%	abs.	%
Aktiva celkem	-16 653	-70,2	4 191	59,3
Dlh. majetek	-112	-12,8	1 567	205,4
Nehmotný	-37	-100,0	0	0
Hmotný	-75	-9,0	1 567	205,4
Oběžná aktiva	-16 391	-73,2	2 711	45,2
Zásoby	-972	-44,6	771	64,0
Dlouhodobé pohledávky	-215	-100,0	0	0
Krátkodobé pohledávky	-14 532	-89,8	3 257	197,3
Krátkodobý finanční majetek	-672	-17,6	-1 317	-41,9
Časové rozlišení	-150	-32,8	-88	-28,6

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Schwerdtel s.r.o., 2013

Zaujmout může také nárůst dlouhodobého hmotného majetku v roce 2008 o 268 %, což je 1.058.000 Kč, který představuje investice do opravy budovy sídla firmy. V roce 2011 společnost koupila CNC soustruh v hodnotě 1.734.000Kč, proto došlo k nárůstu dlouhodobého hmotného majetku. Dlouhodobé pohledávky v roce 2009 poklesly o 78 %. Tyto pohledávky představuje zaplacená záloha na nájem provozních prostor (investice do provozních prostor), postupně je zúčtována se závazky z nájmu, tak jak v jednotlivých obdobích vznikají.

V roce 2011 došlo také k nárůstu zásob o 64 %, což bylo zapříčiněno vysokou hodnotou nedokončené výroby, která byla vyfakturovaná počátkem roku 2012. K nárůstu došlo také u časového rozlišení o 182 %, bylo to způsobené především novou leasingovou smlouvou na obráběcí stroj (v roce 2008).

Graf č. 1: Vývoj aktiv v letech 2006 - 2011



Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti Schwerdtel s.r.o., 2013

Z vývoje ve sledovaném období je zřejmé, že společnost má největší podíl v oběžných aktivech.

o **Horizontální analýza pasiv**

V roce 2010 došlo na straně pasiv k dramatické změně. Celková pasiva poklesla o 70 % (16.673.000 Kč). Důvodem byla první vlna krize, která začala v roce 2009. Od této doby klesá objem zakázkové náplně a s tím také souvisí pokles výsledku hospodaření běžného účetního období v roce 2010. V roce 2007 měla společnost obrát o 8,3 mil. Kč vyšší než v roce 2006, proto je také v roce 2007 vyšší zisk.

Tab. č. 2: Horizontální analýza pasiv v letech 2006 - 2011 (v tis. Kč, v %)

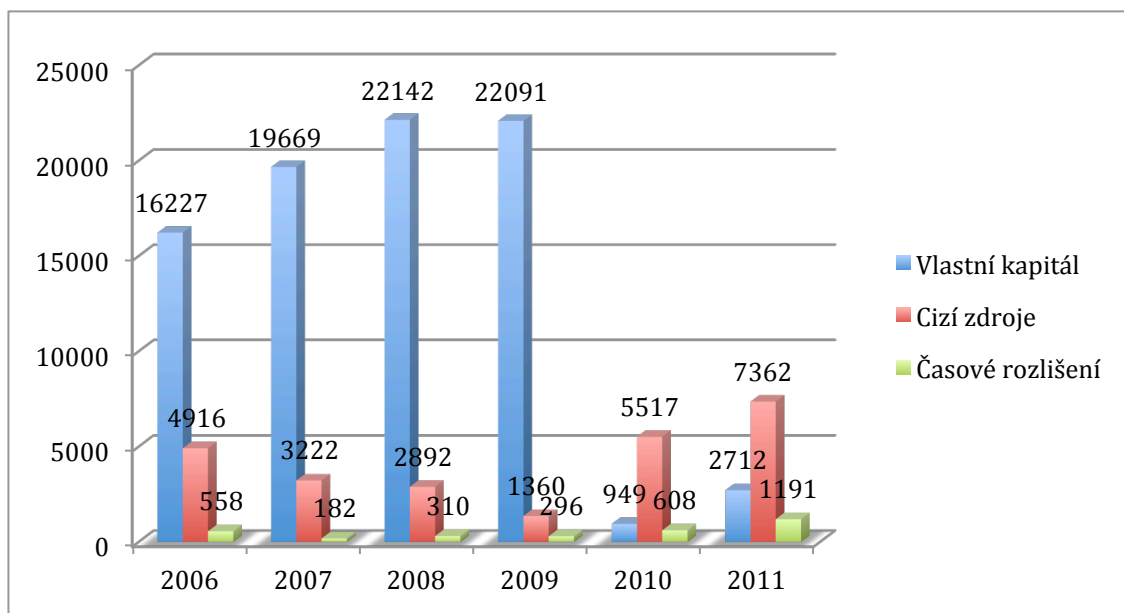
Položka	2006/2007		2007/2008		2008/2009	
	abs.	%	abs.	%	abs.	%
Pasiva celkem	1 372	6,3	2271	9,8	-1 597	-6,3
Vlastní kapitál	3 442	21,2	2473	12,6	-51	-0,2
VH minulých let	1 429	10,3	3440	22,5	2 423	12,9
VH běžného účetního období	2 013	140,9	-967	-28,1	947	38,3
Cizí zdroje	-1 694	-34,5	-330	-10,2	-1 532	-53,0
Krátkodobé závazky	-1 694	-34,5	-330	-10,2	-1 532	-53,0
Časové rozlišení	-376	-67,4	128	70,3	-14	-4,5

Položka	2009/2010		2010/2011	
	abs.	%	abs.	%
Pasiva celkem	-16 673	-70,2	4 191	59,2
Vlastní kapitál	-21 142	-95,7	1 763	185,8
VH minulých let	-21 160	-100,0	270	0,0
VH běžného účetního období	-3 403	-99,4	1 493	7 857,9
Cizí zdroje	4 157	305,7	1 845	33,4
Dlouhodobé závazky	328	0,0	5 128	1 563,4
Krátkodobé závazky	3 829	281,5	-3 283	-63,3
Časové rozlišení	312	105,4	583	95,9

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Schwerdtel s.r.o., 2013

V roce 2010 došlo k nárůstu časového rozlišení z důvodu nevyúčtování spotřeby plynu a elektrické energie za 2,5 roku majitelem objektu, v němž je činnost provozována (výše odpovídá zhruba zaplaceným zálohám). Nárůst časového rozlišení v roce 2011 opět představuje výdaje příštích období, zejména již zmíněné nevyfakturované služby za nájem, elektrickou energii a plyn. Výsledek hospodaření minulých let v roce 2010 poklesl na základě rozhodnutí valné hromady, nerozdělený zisk byl převeden na úhradu pohledávek vůči mateřské firmě. V roce 2011 došlo k jeho nárůstu což bylo způsobeno zvýšením výkonů (tržeb za výrobky, nedokončená výroba). Krátkodobé závazky v roce 2009 poklesly, protože byl proveden zápočet závazků a pohledávek vůči mateřské firmě. V roce 2010 závazky představují běžné faktury. Dlouhodobé závazky vzrostly v roce 2011. Toto zvýšení představuje půjčka na pořízení CNC soustruhu poskytnutá mateřskou společností.

Graf č. 2: Vývoj pasiv v letech 2006 - 2011



Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Schwerdtel s.r.o., 2013

Z grafu č. 2 je patrné, že do roku 2009 měl největší podíl na celkových pasivech vlastní kapitál. Nejvyšší položku vlastního kapitálu tvoří výsledek hospodaření minulých let, který jak již bylo řečeno poklesl na základě rozhodnutí valné hromady v roce 2010.

2.9 Vertikální analýza

Vertikální analýza zkoumá vždy pouze jedno období. Představuje procentní rozbor základních účetních výkazů. Cílem je tedy zjistit, jak se jednotlivé části podílely na celkové bilanční sumě. Vzhledem k tomu, že je vertikální rozbor vyjadřován v procentech, je možné jej využít také pro porovnání s podniky v rámci stejného oboru podnikání.

2.9.1 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza zkoumá podíl jednotlivých položek na celkové sumě. Vertikální rozbor bude aplikován na rozvaze a výkazu zisku a ztráty stejně jako u horizontální analýzy.

- **Vertikální analýza aktiv**

Z vertikální analýzy aktiv (tabulka č. 3) je možné vidět, že v majetkové struktuře došlo v letech 2006 - 2011 ke změně jak v dlouhodobém majetku, v oběžných aktivech, tak i v časovém rozlišení.

Tab. č. 3: Podíl položek aktiv na bilanční sumě v letech 2006 - 2011 (v %)

Položka	Podíl na bilanční sumě					
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Aktiva celkem	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Dlouhodobý majetek	3,4	2,3	6,0	3,7	10,8	20,7
Nehmotný	0,8	0,6	0,3	0,2	0,0	0,0
Hmotný	2,6	1,7	5,3	3,5	10,8	20,7
Oběžná aktiva	95,2	96,1	91,8	94,4	84,9	77,4
Zásoby	16,6	19,7	13,7	9,2	17,1	17,6
Dlouhodobé pohledávky	11,6	7,6	3,9	0,9	0,0	0,0
Krátkodobé pohledávky	49,7	59,3	65,3	68,2	23,3	43,6
Krátkodobý finanční majetek	17,3	10,4	9,0	16,1	44,5	16,2
Časové rozlišení	1,4	0,8	2,1	1,9	4,4	2

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Schwerdtel s.r.o., 2013

Celková aktiva se v letech 2006 – 2009 nijak zásadně neměnila. Dlouhodobý majetek se pohyboval mezi 2 - 10 % na celkové bilanční sumě. Oběžná aktiva kolísala mezi 84 - 96 % celkového podílu aktiv. Větší změna byla zaznamenána až v roce 2010, ve kterém se podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech zvýšil na 10,8 % a podíl oběžných aktiv klesl na 84,9 %. Důvodem byl nedokončený dlouhodobý majetek, kdy v letech 2009 a 2010 byla vytvořena opravná položka, protože mateřská společnost neuskutečnila stavbu výrobní haly kvůli nedostatku zakázkové náplně a kvůli snížení počtu zaměstnanců o 20 % (důsledkem hospodářské krize). Nejvyšší položkou zásob je nedokončená výroba, která představuje rozpracované stroje a díly strojů oceněné vlastními náklady výroby.

Krátkodobé pohledávky poklesly z 68,2 % na 23,3 % a krátkodobý finanční majetek naopak vzrostl z 16,1 % na 44,5 %. Pokles krátkodobých pohledávek a současný nárůst finančního majetku na jednu stranu zvyšuje likviditu firmy, což se dá označit za pozitivní vývoj, na druhou stranu může docházet k nevyužití peněžních prostředků.

Na celkové bilanční sumě se tedy nejvíce podílí krátkodobé pohledávky (68,2 %), do kterých spadají zejména položky pohledávky z obchodních vztahů a krátkodobé poskytnuté zálohy, jak je vidět z tabulky č. 4.

Tab. č. 4: Krátkodobé pohledávky (v %)

Položka	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Krátkodobé pohledávky	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Pohledávky z obchodních vztahů	81,6	86,8	87,4	88,4	0,0	74,1
Stát - daňové pohledávky	4,2	2,8	4,8	4,9	41,7	10,6
krátkodobé poskytnuté zálohy	10,4	7,9	6,0	6,7	52,9	15,3
Jiné pohledávky	3,8	2,5	1,8	0,01	5,4	0,0

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Schwerdtel s.r.o., 2013

○ **Vertikální analýza pasiv**

Vertikální rozbor pasiv zobrazuje, jak se jednotlivé položky pasiv podílely na bilanční sumě. Procentuálně vyjádřená struktura pasiv je uvedena v tabulce č. 5. V této tabulce je možné pozorovat, že podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech se v letech 2006 – 2009 postupně zvyšoval. V roce 2010 došlo k poklesu podílu vlastního kapitálu na 13,4 %, což bylo způsobeno poklesem zakázkové náplně. Vlastní kapitál se zvyšuje především navýšením základního kapitálu nebo navýšením zisku. Pro podnik je tedy velmi důležité mít vlastní kapitálové krytí, jelikož je to pro něj ochrana před nepříznivou situací na trhu.

Tab. č. 5: Podíl položek pasiv na bilanční sumě v letech 2006 - 2011 (v %)

Položka	Podíl na bilanční sumě					
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Pasiva celkem	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Vlastní kapitál	74,8	85,3	87,4	93,0	13,4	24,1
Základní kapitál	2,3	2,2	2,0	2,1	7,1	4,4
Rezervní fondy	2,0	1,9	1,7	1,8	6,1	3,8
Výsledek hospodaření minulých let	63,9	66,3	73,9	89,1	0,0	2,4
Výsledek hospodaření běžného účetního období	6,6	14,9	9,8	14,4	0,3	13,4
Cizí zdroje	22,7	14,0	11,4	5,7	78,0	65,4
Dlouhodobé závazky	0,0	0,0	0,0	0,0	4,6	48,4
Krátkodobé závazky	22,7	14,0	11,4	5,7	73,4	16,9
Časové rozlišení	2,6	0,8	1,2	1,3	8,6	10,6

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Schwerdtel s.r.o., 2013

Podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech by neměl být nižší než podíl cizích zdrojů, aby byla struktura vyvážená. V roce 2010 ovšem podíl vlastního kapitálu činil 13,4 % a cizí zdroje 78 %. Je to způsobeno zejména vysokým podílem krátkodobých závazků 73,4 %. V rozvaze je vidět, že krátkodobé závazky jsou především tvořeny závazky k ovládající a řídicí osobě.

Ve struktuře pasiv si lze povšimnout, že na celkové bilanční sumě má největší podíl výsledek hospodaření minulých let. Z tabulky vertikální analýzy pasiv je jasné vidět, že převažuje financování z vlastních zdrojů, které se pohybuje v rozmezí 74 % - 93 %. V letech 2010 a 2011 tomu bylo naopak, bylo to způsobené již zmíněnou výplatou dividend, kdy jejich část byla započtena proti pohledávkám za mateřskou firmou a část ve výši 3.530.000 Kč je evidována jako krátkodobý závazek (závazky – ovládající a řídicí osoba).

2.10 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Výchozím zdrojem dat pro analýzu výkazu zisku a ztráty je provozní, finanční a mimořádný výsledek hospodaření. Mimořádný výsledek hospodaření byl ve společnosti ve sledovaném období nulový.

Nejproduktivnějším rokem ve sledovaném období byl rok 2007, během něhož výsledek hospodaření dosahoval 4.543.000 Kč, což je patrné z tabulky č. 6. Naopak nejméně produktivní rokem byl rok 2009, ve kterém společnost dosáhla zisku 67.000 Kč. Pokles způsobil pokles zakázkové náplně, který byl vyvolán důsledkem hospodářské krize. V roce 2010 došlo k mírnému navýšení zakázkové náplně, proto také došlo k nárůstu výsledku hospodaření.

Tab. č. 6: Vertikální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč, v %)

Položka	2006/2007		2007/2008		2008/2009	
	abs.	%	abs.	%	abs.	%
Přidaná hodnota	3 951	27,8	-1 324	-7,3	-5 399	-32,0
Provozní VH	2 416	113,6	-1 502	-33,1	-2 974	-97,8
Finanční VH	193	-143,0	41	70,7	-66	-66,7
VH za účetní období	2 013	140,9	-967	-28,1	-2 527	-102,1
VH před zdaněním	2 609	131,0	-1 461	-31,8	-3 039	-96,8

Položka	2009/2010		2010/2011	
	abs.	%	abs.	%
Přidaná hodnota	-432	-3,8	2 276	20,7
Provozní VH	123	183,6	1 922	1 011,6
Finanční VH	-34	-103,0	-268	26 800,0
VH za účetní období	-71	-136,5	1 493	7 857,9
VH před zdaněním	88	87,1	1 654	875,1

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Schwerdtel s.r.o., 2013

Nejvýznamnější sledovanou položkou, je provozní výsledek hospodaření. Vidíme, že vzrostl o 1.011,6 %. To mohlo způsobit několik faktorů jako například růst tržeb nebo pokles nákladů. Součástí provozního výsledku hospodaření je **přidaná hodnota**, která ukazuje vztah tržeb a spotřeby materiálu a energie, které nejsou ovlivněny jinými nákladovými položkami (daně a poplatky, odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, změna stavu rezerv a opravných položek, ostatní náklady, ostatní výnosy). Víme, že přidaná hodnota vzrostla o necelých 21 %. V tabulce č. 7 je možné vidět, že výkony vzrostly o 22,3 % a souběžně došlo k nárůstu výkonové spotřeby o 24 %. To vedlo k celkovému nárůstu přidané hodnoty na 20,7 %.

Tab. č. 7: Absolutní a relativní změny přidané hodnoty (v tis. Kč, v %)

Položka	2007/2008		2008/2009		2009/2010		2010/2011	
	abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%
Obchodní marže	0	-100,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Výkony	8 331	29,4	-8 764	-28,6	-47	-0,2	4 865	22,3
Výkonová spotřeba	4 380	31,1	-3 365	-24,5	385	3,7	2 589	24,0
Přidaná hodnota	3 951	27,8	-5 399	-32,0	-432	-3,8	2 276	20,7

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Schwerdtel s.r.o., 2013

Vrátíme-li se k tabulce č. 6, může zaujmout také položka výsledek hospodaření za účetní období, která poukazuje na největší ztrátu v roce 2010, tj. -136.5 % (-71.000 Kč).

Ve výkazu zisku a ztráty obsaženém v příloze B lze vidět, že špatný výsledek byl nejvíce ovlivněn zvýšením nákladových položek spotřeba materiálu a energie (56,2 %; 1.719.000 Kč), sociální náklady (16,8 %; 38.000 Kč), daně a poplatky (18,8 %; 3.000 Kč), změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (6,9 %; 43.000 Kč). Nejvyšší hodnoty byly zaznamenány u položky ostatní provozní výnosy v roce 2010 (2600 %; 390.000 Kč).

3. Poměrová analýza

Poměrové finanční (financial ratio) ukazatele mohou být vypočteny poměrem jednotlivých položek uvedených v účetních výkazech, mezi nimiž existují určité souvislosti.

Do soustavy ukazatelů nejčastěji řadíme:

1. ukazatele rentability
2. ukazatele likvidity
3. ukazatele zadluženosti
4. ukazatele aktivity
5. ukazatele produktivity práce

3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita může být jinými slovy označena jako výnosnost (podnik může dosáhnout ziskovosti, ale také ztrátovosti, podle toho dosazujeme do vzorců zisk nebo ztrátu).

Při výpočtu poměrových ukazatelů rentability může být zisk vykazován v různých kategoriích:

- EAT (earnings after taxes) – zisk po zdanění nebo také výsledek hospodaření za účetní období
- EBT (earnings before taxes) – zisk před zdaněním = výsledek hospodaření za účetní období před zdaněním
- EBIT (earnings before interest and taxes) – zisk před úroky a zdaněním, tzv. „provozní zisk“, ≠ provozní výsledek hospodaření
- EBITDA (earnings before interest, taxes, depreciations, and amortization charges) – zisk před úroky odpisy a zdaněním

Tab. č. 8: Nejpoužívanější kategorie zisku

Hospodářský výsledek za účetní období (EAT)
+ daně z příjmů za mimořádnou činnost
+ daně z příjmů za běžnou činnost
= Zisk před zdaněním (EBT)
+ nákladové úroky
= Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)
+ odpisy
= Zisk před úroky, odpisy a zdaněním (EBITDA)

Zdroj: [4, s. 69]

- **Rentabilita celkového kapitálu (ROA – return on assets)**

Rentabilita celkového kapitálu, též nazývaná rentabilita aktiv, je základním měřítkem rentability vyjadřující celkovou efektivnost podniku, zejména pak jeho výdělečnou schopnost.

$$\text{ROA} = \text{čistý zisk} / \text{celková aktiva}$$

nebo

$$\text{ROA} = \text{zisk před zdaněním a úroky} / \text{celková aktiva}$$

Tento ukazatel vyjadřuje finanční výkonnost podniku. Ukazuje, jaký výsledek byl získán z celkových aktiv (která zahrnují jak vlastní, tak cizí kapitál) neboli celkového vloženého kapitálu. Proto by měl být také do čitatele zahrnut celkový zisk (výnos), kterým je zisk před úroky a zdanění (EBIT), který odpovídá provoznímu výsledku hospodaření. V případě, že by byl použit čistý zisk, měla by rentabilita vliv na strukturu financování podniku vzhledem k odpočtu úroků a nemohla by být použita ke srovnání podniků s odlišnou kapitálovou strukturou.

Tab. č. 9: Rentabilita celkového kapitálu - ROA (v tis. Kč, v %)

Položka	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Čistý zisk	1 429	3 442	2 475	3 422	19	1 512
Celková aktiva	21 701	23 073	25 344	23 727	7 074	11 265
ROA	6,6 %	15 %	10,0%	14,4 %	0,3 %	13,4 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Schwerdtel s.r.o., 2013

Ukazatel ROA měl v průběhu 6-ti let kolísavý průběh, který je způsoben proměnlivým ziskem během těchto let. Nejnižší hodnoty dosáhl ukazatel ROA v roce 2010, v roce 2011 jde výrazně nahoru. Důvodem růstu je, že firma investovala a navýšila tak dlouhodobý majetek o více jak polovinu oproti roku 2010. Tím došlo k růstu celkových aktiv.

- **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – return on equity)**

„Rentabilita vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Je formou vyjádření míry zisku, ziskovosti, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu.“ [2, s. 80]

Ukazatel ROE vyjadřuje poměr čistého účetního zisku vůči výnosnosti kapitálu, který byl vložen akcionáři nebo vlastníky podniku do společnosti. Informuje o zhodnocování kapitálu, který do podniku vložili. V čitateli se objevuje čistý zisk (EAT).

$$\text{ROE} = \text{čistý zisk} / \text{vlastní kapitál}$$

Tab. č. 10: Rentabilita vlastního kapitálu - ROE (v tis. Kč, v %)

Položka	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Čistý zisk	1 429	3 442	2 475	3 422	19	1 512
Vlastní kapitál	16 227	19 669	22 142	22 091	949	2 712
ROE	8,8 %	17,5 %	11,2 %	15,5 %	2,0 %	55,8%

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Schwerdtel s.r.o., 2013

Ve sledovaném období dosáhl ukazatel ROE nejvyšší hodnoty v roce 2011, kdy dosáhl více jak 50% výnosnosti. Na zvýšení ukazatele vlastního kapitálu mělo vliv zlepšení výsledku hospodaření. V roce 2011 připadlo 0,55 Kč na 1 Kč vloženou investorem, naproti tomu v roce 2010 to bylo 0,02 Kč. Extrémní pokles ukazatele ROE v roce 2010 byl zapříčiněn markantním snížením čistého zisku společnosti, který poklesl z důvodu úhrady pohledávek za mateřskou firmou.

- **Rentabilita tržeb (ROS – return on sales)**

Rentabilita tržeb nám říká, jaká míra zisku připadá na 1 Kč tržeb. Tento ukazatel může být označován také jako ziskové rozpětí nebo zisková marže. Ve výsledku se dá říci, že čím vyšší je rentabilita tržeb, tím efektivněji podnik hospodařil.

$$\text{ROS} = \text{čistý zisk} / \text{tržby}$$

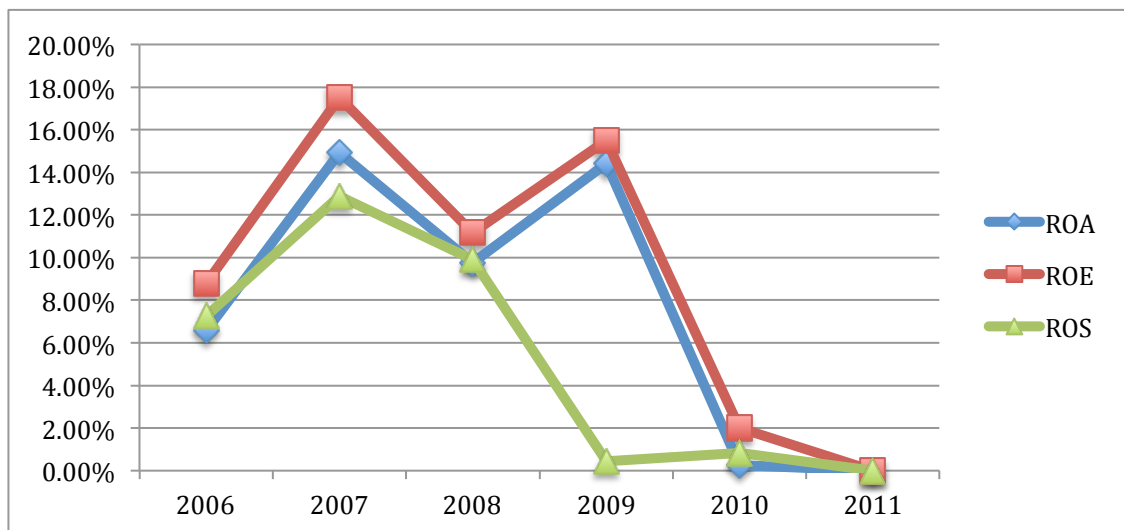
Tab. č. 11: Rentabilita tržeb - ROS (v tis. Kč, v %)

Položka	2006	2007	2008	2009	2010	2011
HV před zdaněním	1 992	4 601	3 140	101	189	1 843
Tržby	27 479	35 695	31 668	23 138	22 770	25 892
ROS	7,3 %	13,0 %	10,0 %	0,4 %	0,8 %	7,1%

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Schwerdtel s.r.o., 2013

Výsledek rentability tržeb v roce 2010 je možno interpretovat tak, že na 1 Kč tržeb podnik vygeneroval 0,8 % jednotek zisku. Ze všech ukazatelů rentability vykazuje ukazatel ROS nejnižší hodnoty za téměř celé sledované období, což je způsobeno vysokými tržbami společnosti. V roce 2009 došlo k poklesu rentability tržeb. Důvodem byl nedostatek zakázkové náplně důsledkem krize.

Graf č. 3: Ukazatele rentability



Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Schwerdtel s.r.o., 2013

Při celkovém pohledu na porovnání ukazatelů může být řečeno, že ukazatelé ROA a ROE vykázaly zhruba stejný vývoj. V roce 2006 se rentabilita podniku pohybovala v rozmezí 6 - 9 %. V roce 2007 podnik prokázal nejvyšší výsledek hospodaření, z tohoto důvodu také rentabilita vykázala vysoké hodnoty. V následujícím roce 2008 se zhoršila situace podniku a rentabilita opět klesla. Ukazatele ROA a ROE kolísaly podle obratu společnosti. Rentabilita tržeb vykázala na rozdíl od předchozích dvou ukazatelů v roce 2009 pokles. Důvodem byl, jak již bylo řečeno, nedostatek zakázkové náplně důsledkem krize. Ukazatel ROS je závislý na vývoji tržeb ve sledovaných obdobích. Při srovnání hodnot odvětvového průměru (tab. č. 12) je také zřejmý pokles tržeb z prodeje vlastních výrobků z důvodu světové finanční krize.

Tab. č. 12: Ukazatelé rentability podle odvětví (v %)

Položka	2007	2008	2009	2010
Tržby - odvětví	108,9	109,2	89	107,7
Tržby	129,9	88,7	73,1	98,4

Odvětvoví průměr zaznamenal v roce 2008 mírný nárůst tržeb z prodeje vlastních výrobků. V roce 2009 je zde hluboký propad tržeb v oboru až o 20 %.

3.2 Ukazatele likvidity

Likviditou se rozumí schopnost podniku uhradit své splatné závazky. Nejlikvidnější jsou aktiva, za které je považován převážně krátkodobý finanční majetek. Nejméně likvidní je dlouhodobý majetek.

Likvidnost je schopnost majetku přeměnit se co nejrychleji v peněžní prostředky.

Solventnost je schopnost podniku uhradit své závazky.

„Oběžný majetek se dělí podle likvidnosti do tří skupin:

- *likvidní prostředky 1. stupně, tj., krátkodobý finanční majetek, který už je v peněžní podobě, nebo který může být bez prodlení do podoby peněžních prostředků proměněn*
- *likvidní prostředky 2. stupně, tj. krátkodobé pohledávky, u kterých není vzdálená doba, kdy se s velkou pravděpodobností promění v plné hodnotě v peněžní prostředky*
- *likvidní prostředky 3. stupně, tj. zásoby, u kterých uplyne delší doba, než se promění v peněžní prostředky, anebo které se dají eventuálně prodat, ale zpravidla obtížně a se značnou ztrátou“ [2, s 112]*

„Dle Grünwalda se rozlišují tři stupně likvidity podniku v návaznosti na odstupňování oběžného majetku:

- *běžná likvidita (current ratio), jinak též likvidita 3. stupně*
- *pohotová likvidita (quick ratio), jinak též likvidita 2. stupně*
- *peněžní likvidita (cash ratio, jinak též likvidita 1. stupně“ [2, s. 113]*

- **Běžná likvidita**

Běžná likvidita poukazuje na schopnost podniku uspokojit své věřitele, jestliže promění veškerá oběžná aktiva v danou chvíli na hotovost. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím pravděpodobněji si podnik udrží platební schopnost. Ideální hodnoty jsou v rozmezí 1,5 – 2,5.

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

Tab. č. 13: Běžná likvidita (v tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Oběžná aktiva	20 659	22 360	23 277	22 394	6 003	8 714
Krátkodobé závazky	4 916	3 222	2 892	1 360	5 189	1 906
Běžná likvidita	4,2	7,0	8,0	16,5	1,2	4,6

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Schwerdtel s.r.o., 2013

Jestliže rostou krátkodobé závazky rychleji než oběžná aktiva, pak se ukazatel běžné likvidity snižuje. To může znamenat, že společnost má potíže s likviditou.

Z tabulky č. 13 je zřejmé, že podnik nedosáhl doporučené hodnoty v žádném ze sledovaných let. Kromě roku 2010, ve kterém byla běžná likvidita nižší než doporučené rozmezí, byla tato hodnota vždy vyšší než doporučované rozmezí, což naznačuje, že podnik pravděpodobně vázal v oběžných aktivech více prostředků, než bylo nutné. Jak již bylo řečeno, v roce 2010 je ukazatel pozitivnější, přesto opět dosáhl hodnoty pouze 1,2. To znamená, že hodnota nedosáhla výše zmíněného rozmezí, při kterém by byl podnik schopen uhradit své krátkodobé závazky. Běžná likvidita závisí převážně na vývoji krátkodobých pohledávek ve sledovaném období. Nejvyšší rozdíl byl zaznamenán v roce 2010 z důvodu uhrazení všech pohledávek z obchodních vztahů. V roce 2010 vzrostly závazky vůči mateřské firmě díky půjčce na nákup CNC soustruhu.

- **Pohotová likvidita**

Pohotová likvidita na rozdíl od běžné likvidity nepočítá s nejméně likvidní částí oběžných aktiv, kterými jsou zásoby (materiál, polotovary, hotové výrobky, nedokončená výroba). Za optimální hodnoty jsou považovány výsledky v intervalu 1 až 1,5.

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) / \text{krátkodobé závazky}$$

Tab. č. 14: Pohotová likvidita (v tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Oběžná aktiva	20 659	22 360	23 277	22 394	6 003	8 714
Zásoby	3 601	4 547	3 471	2 178	1 206	1 977
Krátkodobé závazky	4 916	3 222	2 892	1 360	5 189	1 906
Pohotová likvidita	3,5	5,5	6,9	14,9	0,9	3,5

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Schwerdtel s.r.o., 2013

Pohotová likvidita může být hodnocena ze dvou hledisek.

Na základě vypočtených výsledků ukazatele, je patrné, že v roce 2010 byla hodnota nižší, než 1, což mohlo způsobit potíže ve vývoji platební situace společnosti v dalším období. Přesto v roce 2011 ukazatel vzrostl, což znamená, že podnik nemá takové potíže s pohotovou likviditou.

- **Peněžní likvidita**

Peněžní likvidita zjišťuje možnost úhrady závazků podniku v určitém časovém horizontu.

Peněžní likvidita

= krátkodobý finanční majetek / (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)

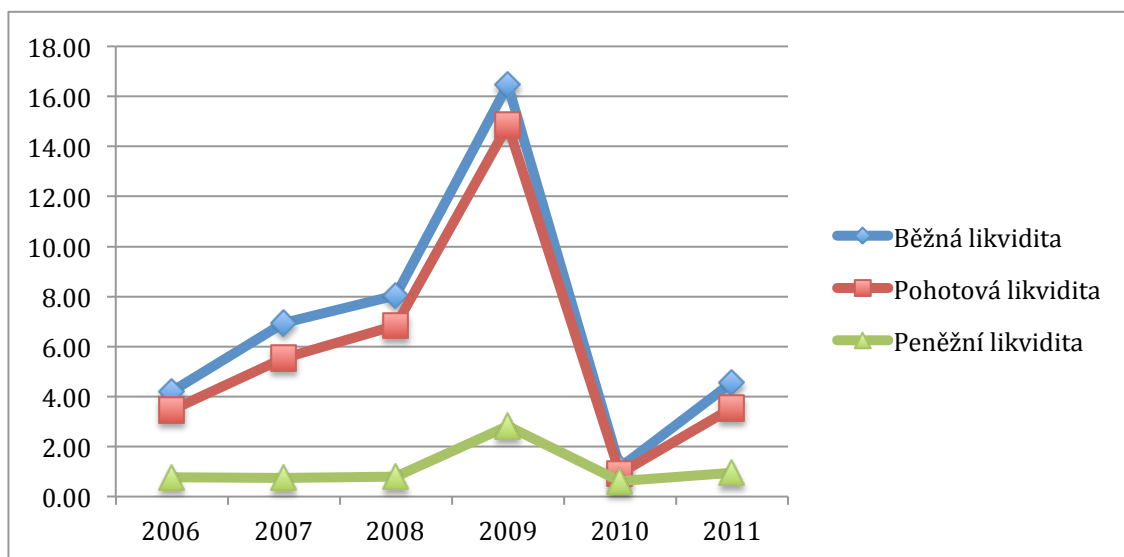
Tab. č. 15: Peněžní likvidita (v tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Finanční majetek	3 751	2 387	2 281	3 818	3 146	1 829
Krátkodobé závazky	4 916	3 222	2 892	1 360	5 189	1 906
Peněžní likvidita	0,8	0,7	0,8	2,8	0,6	1

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Schwerdtel s.r.o., 2013

Optimální hodnoty pro peněžní likviditu se pohybují v intervalu 0,2 – 0,5. Peněžní likvidita zaznamenala nejnižší hodnotu v roce 2010. Tato hodnota se nejvíce přiblížila nejnižší hranici přijatelných hodnot ukazatele. Na hodnotě peněžní likvidity se v roce 2010 nejvíce podílely krátkodobé závazky vůči mateřské firmě, které byly v předchozích letech nulové. V roce 2009 pokryl podnik 280 % krátkodobých závazků svým vlastním finančním majetkem. Na tomto extrému se podílí závazky vůči řídicí osobě, které byly v letech 2007 – 2009 nulové. Výše finančních prostředků společnosti v roce 2009 vykazovala nejvyšší hodnotu za sledované období. V tomto roce měla společnost dostatek krátkodobých finančních prostředků na úhradu svých okamžitě splatných závazků.

Graf č. 4: Ukazatele likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Schwerdtel s.r.o., 2013

Likvidita rozhodně nepatří mezi silné stránky společnosti Schwerdtel s.r.o. Společnost nedosáhla doporučených hodnot z hlediska likvidity ani v jednom z analyzovaných let. Schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky prostřednictvím nejlikvidnějších položek rozvahy je tedy nejnížší. Hodnota likvidity v roce 2009 je ovlivněna vysokým podílem oběžných aktiv, zejména pohledávek, oproti krátkodobým závazkům, které byly v tomto roce nejnížší. Krátkodobé závazky poklesly oproti předchozímu roku o 42,8 %, oběžná aktiva sice poklesla o 7,9 %, ale vzhledem k absolutní hodnotě tohoto ukazatele nebyl tento pokles tak markantní. Díky tomuto poklesu krátkodobého finančního majetku vykazuje hodnota všech tří likvidit v roce 2009 takový nárůst.

3.3 Ukazatele zadluženosti

„Ukazatele zadluženosti sledují vztah mezi cizími zdroji a vlastními zdroji. Zadluženost, byť i vysoká, nemusí být ještě negativní charakteristikou firmy. V dobře fungující firmě může naopak vysoká finanční páka pozitivně přispívat k rentabilitě vlastního kapitálu.“
[3, s 32]

Tento ukazatel vyjadřuje, v jakém rozsahu využívá podnik k financování dluhy.

- **Věřitelské riziko**

Vychází z rozvahy a určuje rozsah, ve kterém dluhy financují aktiva. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím více je podnik zadlužený.

Věřitelské riziko = cizí zdroje / celková aktiva

Tab. č. 16: Věřitelské riziko (v tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Cizí zdroje	4 916	3 222	2 892	1 360	5 517	7 362
Celková aktiva	21 701	23 073	25 344	23 727	7 074	11 265
Věřitelské riziko	25,2 %	14,8 %	12,6 %	6,9 %	86,6 %	75,9%

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Schwerdtel s.r.o., 2013

Optimální hodnota ukazatele se pohybuje v rozmezí 30 - 70 %. Věřitelské riziko během let 2006 - 2009 klesalo. Až v roce 2010 došlo k obrovskému nárůstu na 86,6 %. V tomto roce společnost financovala pouze 13,4 % aktiv z vlastního kapitálu, zbytek byl financován z cizích zdrojů, z toho důvodu, že společnost neměla dostatečné množství vlastních prostředků. Dalším důvodem by také mohla být skutečnost, že úroky jsou daňově uznatelnou položkou a snižují tak základ daně. V posledních dvou letech se společnost dostává do vysokých hodnot celkového zadlužení. Na vysokých hodnotách se podílelo v obrovské míře zaplacení veškerých pohledávek z obchodních vztahů a zároveň půjčka od mateřské společnosti na nákup CNC strojů.

- **Koeficient samofinancování**

Tab. č. 17: Koeficient samofinancování (v %)

Položka	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Vlastní kapitál	16 227	19 669	22 142	22 091	949	2 712
Celková aktiva	21 701	23 073	25 344	23 727	7 074	11 265
Koeficient samofinancování	74,8 %	85,2 %	87,4 %	93,1 %	13,4 %	24,1%

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Schwerdtel s.r.o., 2013

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k předchozímu ukazateli zadluženosti. Vyjadřuje, v jakém podílu jsou aktiva společnosti financována z vlastních zdrojů. V letech 2006 - 2009 je převažuje financování aktiv podniku z vlastních zdrojů. V roce 2010 a 2011 se struktura změnila a společnost financovala aktiva spíše ze zdrojů cizích. V roce 2010 nerozdělený zisk z minulých let byl nulový, což bylo zapříčiněno výplatou dividend. Dalším ukazatelem zadluženosti by mohlo být úrokové krytí, které zaznamenává, kolikrát provozní výsledek hospodaření (EBIT) převyšuje úroky. Jelikož společnost Schwerdtel s.r.o. v letech 2008 - 2011 neměla žádné úrokové náklady, není zde tento ukazatel počítán.

- **Finanční páka**

Tab. č. 18: Finanční páka (v tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Celková aktiva	21 701	23 073	25 344	23 727	7 074	11 265
Vlastní kapitál	16 227	19 669	22 142	22 091	949	2 712
Finanční páka	1,3	1,2	1,1	1,1	7,5	4,2

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Schwerdtel s.r.o., 2013

Ukazatel finanční páky je vyjádřením podílu celkových aktiv ku vlastnímu kapitálu. Optimální hodnota tohoto ukazatele by měla dosahovat koeficient 3. Z tabulky č. 18 je zřejmé, že společnost toho koeficientu dosáhla v letech 2010 a 2011. V těchto letech se společnost nejvíce podílí na financování aktiv z cizích zdrojů. Čím vyšší je koeficient finanční páky, tím větší je podíl cizích zdrojů.

3.4 Ukazatele aktivity

„Tato skupina ukazatelů se snaží změřit, jak úspěšně využívá management podniku aktiva. Jelikož aktiva se člení na několik úrovní, tak i ukazatele rentability mohou být kalkulovány na různých úrovních: např. aktiv celkových, dlouhodobých (stálých) či oběžných. Pro každé odvětví jsou typické jiné hodnoty, a proto zejména u této skupiny ukazatelů platí, že je nutné hodnotit jejich stav či vývoj vždy ve vztahu k odvětví, ve kterém podnik působí.“ [3, s 31]

- **Obrat celkových aktiv**

Obrat celkových aktiv informuje o efektivnosti využívání celkových aktiv. Udává, jak často se celková aktiva obrátí za rok. Optimální hodnota je minimálně na úrovni 1.

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

Tab. č. 19: Obrat celkových aktiv (v tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Roční tržby	28 313	36 644	30 609	21 845	21 798	28 892
Celková aktiva	21 701	23 073	25 344	23 727	7 074	11 265
Obrat celkových aktiv	1,3	1,6	1,2	0,9	3,1	2,3

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Schwerdtel s.r.o., 2013

Hodnota obratu celkových aktiv by měla přesahovat hranici 1. Čím vyšší hodnotu má tento ukazatel, tím je to pro podnik lepší. Z tabulky č. 19 je patrné, že podnik těchto hodnot dosahuje (pouze v roce 2009 došlo k mírnému poklesu pod hodnotu 1), což poukazuje na uspokojivé hospodaření s majetkem podniku. Vysoká hodnota v roce 2010 je dána poklesem pohledávek z obchodních vztahů, které byly plně uhrazeny. Tyto pohledávky klesly oproti předchozímu roku o 100 %.

- **Rychlost obratu zásob a doba obratu zásob**

Rychlost obratu zásob sleduje, kolikrát jsou zásoby prodány a opět nakoupeny za časové období jednoho kalendářního roku.

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

Doba obratu zásob sděluje průměrný počet dnů, ve kterých jsou zásoby vázány v podniku.

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{zásoby} / (\text{tržby} / 360)$$

Tab. č. 20: Rychlost obratu zásob a doba obratu zásob (v tis. Kč, ve dnech)

Položka	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Roční tržby	27 479	35 695	31 668	23 138	22 770	28 892
Zásoby	3 601	4 547	3 471	2 178	1 206	1 977
Rychlost obratu zásob	7,6	7,9	9,1	10,6	18,9	13,1
Doba obratu zásob (ve dnech)	47,2	45,9	39,5	33,9	19,1	27,5

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Schwerdtel s.r.o., 2013

Ukazatel rychlosti obratu zásob má rostoucí tendenci, oproti tomu má doba obratu zásob má tendenci klesající. Obecně můžeme konstatovat, že čím vyšší je rychlost obratu zásob, tím je to pro podnik lepší. Nejpříjemnější hodnota ukazatele by byla ze sledovaného období v roce 2010, ve kterém rychlost obratu dosáhla hodnoty 18,9. Doba obratu zásob informuje o skutečnosti, že se zásoby obrátí v podniku za 19,1 dnů. Zásoby se v podniku držely nejdéle v roce 2006, ve kterém doba obratu zásob činila 47 dní. Výrazný pokles v roce 2010 je dán snížením jediné složky zásob, kterou je nedokončená výroba a polotovary. Tato položka byla snížena z důvodu vyprazdňování skladů nedokončené výroby a její přeměny na hotové výrobky z důvodu světové finanční krize a s tím souvisejícím poklesem pohledávek po produktech firmy.

- **Rychlost obratu pohledávek a doba obratu pohledávek**

Rychlost obratu pohledávek vyjadřuje, jak rychle jsou pohledávky přeměněny v peněžní prostředky.

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

Doba obratu pohledávek vyjadřuje dobu (ve dnech), za jakou nám odběratelé uhradí pohledávku.

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

Tab. č. 21: Rychlost obratu pohledávek a doba obratu pohledávek (v tis. Kč, ve dnech)

Položka	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Roční tržby	27 479	35 695	31 668	23 138	22 770	28 892
Pohledávky	13 307	15 425	17 525	16 398	1 651	4 908
Rychlost obratu pohledávek	2,1	2,3	1,8	1,4	13,8	5,3
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	176,8	157,7	202,0	258,7	26,5	69,2

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Schwerdtel s.r.o., 2013

Od roku 2008 pohledávky klesaly, až v roce 2011 opět vzrostly. K největšímu poklesu došlo v roce 2010. Tento obrovský pokles byl zapříčiněn na základě rozhodnutí valné hromady, která rozhodla o celkové úhradě pohledávek za mateřskou firmou. Patrný je nárůst rychlosti obratu pohledávek, což má pro společnost dobrý vývoj. V roce 2009 byla doba obratu pohledávek nejnižší. Důvodem bylo splacení všech krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů. Doba obratu pohledávek informuje o době, po kterou se majetek společnosti objevuje ve formě pohledávek.

- **Rychlost obratu závazků a doba obratu závazků**

Doba obratu závazků slouží k určení doby (ve dnech), po kterou jsou krátkodobé závazky neuhrazeny.

$$\text{Rychlost obratu závazků} = \text{tržby} / \text{závazky}$$

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

Tab. č. 22: Rychlost obratu závazků a doba obratu závazků (v tis. Kč, ve dnech)

Položka	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Roční tržby	27 479	35 695	31 668	23 138	22 770	28 892
Závazky	4 916	3 222	2 892	1 360	5 189	1 906
Rychlost obratu závazků	5,6	11,1	11,0	17,0	4,4	13,6
Doba obratu závazků (ve dnech)	65,3	33,0	33,3	21,5	83,2	26,9

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Schwerdtel s.r.o., 2013

Doba obratu závazků je porovnávána s dobou obratu pohledávek. Z hlediska finanční rovnováhy platí, že doba obratu pohledávek by měla být kratší než doba obratu závazků. Toto obecné pravidlo společnost splňovala pouze v roce 2010. V tomto roce společnost zaznamenala nárůst krátkodobých závazků, které byly poskytnuty mateřskou společností na nákup strojů.

3.5 Ukazatele produktivity práce

Ukazatele produktivity práce vyjadřují výkonnost společnosti ve vztahu k nákladům na zaměstnance. Zachycují, do jaké míry je využíván lidský kapitál. Produktivitou práce se rozumí množství, které zaměstnanec vyrobí za jednotku času.

- **Zisk na zaměstnance**

Tento ukazatel je dán poměrem zisku před zdaněním k počtu zaměstnanců.

Zisk na zaměstnance = zisk před zdaněním / počet zaměstnanců

Tab. č. 23: Zisk na zaměstnance

Položka	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Zisk před zdaněním (v tis. Kč)	1 992	4 601	3 140	101	189	1 843
Počet zaměstnanců	27	26	26	22	21	21
Zisk na zaměstnance (v tis. Kč)	74	177	121	5	9	88

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Schwerdtel s.r.o., 2013

Zisk na zaměstnance dosáhl nejvyšší hodnoty v roce 2007, oproti tomu v roce 2009 připadalo na jednoho zaměstnance pouze 5.000 Kč ze zisku. V roce 2007 hodnota zisku před zdaněním kulminovala na svém nejvyšším bodě. S nástupem finanční krize byl v následujících letech zaznamenán výrazný pokles této hodnoty z důvodu poklesu pohledávek. Na základě této finanční situace byla společnost nucena ukončit pracovní poměr se čtyřmi zaměstnanci.

- **Tržby na zaměstnance**

Udává podíl ročních tržeb, které připadají na jednotlivé zaměstnance.

$$\text{Tržby za zaměstnance} = \text{roční tržby} / \text{počet zaměstnanců}$$

Tab. č. 24: Tržby na zaměstnance

Položka	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Roční tržby (v tis. Kč)	28 313	36 644	30 609	21 845	21 798	25 892
Počet zaměstnanců	27	26	26	22	21	21
Tržby na zaměstnance (v tis. Kč)	1 049	1 409	1 177	993	1 038	1 233

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Schwerdtel s.r.o., 2013

Tržby za zaměstnance mají ve sledovaném období kolísající tendenci z toho důvodu, že kolísají také roční tržby. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2007, která činila 1.409.000 Kč.

4. Analýza soustav ukazatelů

Soustavy ukazatelů slouží k posouzení kompletní finanční situace společnosti.

- Bankrotní modely – řeší problém týkající se toho, zda společnosti hrozí v nejbližší době bankrot
- Bonitní modely – řeší problém týkající se toho, zda podnik spadá mezi dobré nebo špatné společnosti

4.1 Z – skóre (Altmanův model)

Altmanův model je neznámější bankrotní model. Určí se jako suma hodnot pěti poměrových ukazatelů, z nichž má každý ukazatel jinou váhu. Výhodou Altmanova modelu je, že pro analytika není důležité znát tržní hodnotu firmy, ale vystačí si s údaji, které jsou obsaženy v účetních výkazech.

Protože společnost Schwerdtel s.r.o. nepatří do skupiny firem veřejně obchodovatelných na burze, je uvedena následující podoba ukazatele:

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,42X_4 + 0,998X_5$$

kde X_1 podíl pracovního kapitálu k celkovým aktivům

X_2 rentabilita čistých aktiv

X_3 EBIT / aktiva celkem

X_4 vlastního kapitálu / cizího kapitálu

X_5 tržby / aktiva celkem

Interpretace výsledků:

- hodnoty menší než 1,2 → pásmo bankrotu

- hodnoty od 1,2 do 2,9 → pásmo šedé zóny

- hodnoty nad 2,9 → pásmo prosperity [6, s 73]

Tab. č. 25: Výpočet Altmanova modelu společnosti Schwerdtel s.r.o.

Altmanův model	2006	2007	2008	2009	2010	2011
0,717 x ČPK / A	0,520	0,595	0,577	0,636	0,083	0,433
0,847 X ČZ / A	0,056	0,126	0,083	0,122	0,002	0,114
3,107 X EBIT / A	0,297	0,630	0,385	0,468	0,083	0,565
0,420 X VK / cizí zdroje	1,386	2,564	3,216	6,822	0,072	0,155
0,998 x T / A	1,264	1,544	1,247	0,973	3,212	2,294
Z - skóre	3,523	5,459	5,507	9,021	3,452	3,560

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Hodnoty Z – skóre vyšší než 2,9 znamenají, že společnost je finančně stabilní a nepředpokládají se u ní žádné finanční problémy. Na základě Altmanova modelu je zřetelné, že do pásma prosperity se společnost dostala ve všech letech sledovaného období. Výsledky jednotlivých ukazatelů byly ovlivněny složkou oběžných aktiv v důsledku 100% poklesu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů a poklesem zisku v důsledku světové finanční krize. Pokles vlastního kapitálu byl způsoben rozdělením zisku minulých let ve prospěch akcionářů. V roce 2009 byl nárůst způsoben především tím, že čistý pracovní kapitál byl nejvyšší. V roce 2009 zaznamenal vlastní kapitál mírný pokles, cizí zdroje klesly oproti předchozímu roku o více než polovinu. Díky tomuto poklesu obou ukazatelů byla hodnota Z – skóre v roce 2009 tak výrazná. V roce 2010 zaznamenal index Z – skóre pokles zejména díky poměru vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Cizí zdroje vzrostly na svoji nejvyšší úroveň za sledované období díky vzniku závazků vůči mateřské společnosti.

4.2 Model IN (Index důvěryhodnosti)

Index důvěryhodnosti je dalším z bankrotních modelů. Číselně vyjadřuje, zda je podnik schopen hradit své závazky. Byl vytvořen Inkou a Ivanem Neumaierovými pro posouzení finanční situace českých podniků.

„Model IN je stejně jako předcházející model vyjádřen rovnicí, v níž jsou zařazeny poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Každému z těchto ukazatelů je přiřazena váha, která je váženým průměrem hodnot tohoto ukazatele v odvětví. Z toho vyplývá, že tento model přihlíží ke specifickým jednotlivých odvětví.“
[6, s. 74]

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

$X1$ = Aktiva / Cizí zdroje

$X2$ = EBIT / Nákladové úroky

$X3$ = EBIT / Aktiva

$X4$ = Výnosy / Aktiva

$X5$ = Oběžná aktiva / (Krátkodobé závazky + Krátkodobé bankovní úvěry)

Interpretace výsledků:

- hodnoty menší než 0,9 → podnik hodnoty netvoří (spěje k bankrotu)
- hodnoty od 0,9 do 1,6 → šedá zóna
- hodnoty nad 1,6 → podnik vytváří hodnoty

Tab. č. 26: Výpočet indexu IN05

Položka	2006	2007	2008	2009	2010	2011
0,13 x A / ČZ	0,574	0,931	1,139	2,268	0,167	0,199
0,04 x EBIT / NÚ	0,989	2,341	0,000	0,000	0,000	0,400
3,97 x EBIT / A	0,380	0,805	0,492	0,598	0,106	0,722
0,21 x výnosy / A	0,277	0,336	0,255	0,194	0,660	0,500
0,09 x OA / (KZ + KBÚ)	0,378	0,625	0,724	1,482	0,104	0,411
IN05	2,597	5,037	2,611	4,542	1,037	2,232

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Index IN05 více respektuje české podmínky. Podle tohoto ukazatele se situace společnosti jeví o něco hůře než jak je tomu u Z – skóre. Z výpočtů je zřejmé, že v roce 2010 se podnik dostává do pásma šedé zóny, proto v tomto roce nelze jednoznačně rozhodnout o zdraví společnosti. V roce 2009 zaznamenal index IN05 nárůst oproti předchozímu roku především z důvodu nárůstu krátkodobých závazků v podobě závazků vůči mateřské společnosti. Poměr aktiva/čistý zisk v roce 2009 je nejvyšší za sledované období z důvodu relativně nejvyšší hodnoty aktiv v poměru s poklesem zisku zapříčiněným světovou finanční krizí.

5. SWOT analýza

SWOT analýza představuje metodu strategického plánování, která kontroluje vnitřní a vnější prostředí podniku. Jejím cílem je identifikovat silné a slabé stránky podniku a vyrovnat se s příležitostmi a hrozbami, které vstupují do společnosti z vnějšího prostředí. Interní analýza tedy zkoumá především silné a slabé stránky podniku, naopak externí analýza se zabývá hodnocením příležitostí a hrozeb. Podstatou SWOT analýzy je posouzení úspěšnosti podnikání a rozbor a zhodnocení aktuálního postavení podniku a jeho okolí.

Názvem je zkratka složená ze čtyř anglických slov:

- **Strenghts** – přednosti, silné stránky, pozitivní vnitřní podmínky
- **Weaknesses** – nedostatky, slabé stránky, negativní vnitřní podmínky
- **Opportunities** – příležitosti
- **Threats** – ohrožení, hrozby

5.1 Silné stránky

Cílem podniku je využít silné stránky podniku – získání výhody. Podnik se je snaží maximalizovat.

Základní faktory ovlivňující silné stránky podniku:

- finanční síla a zdraví podniku
- unikátní produkty a služby
- vyspělé technologie, obchodní značky, know-how
- kvalifikovaná pracovní síla

5.2 Slabé stránky

Cílem je identifikovat a minimalizovat slabé stránky, které by mohly vést k neúspěchům.

Příklady slabých stránek:

- špatná kvalita služeb a produktů
- nekvalifikovaní zaměstnanci
- slabá reputace, obchodní značka

- nízká produktivita, vysoké náklady

5.3 Příležitosti

Podobně jako u silných stránek, se podnik snaží také příležitosti maximalizovat tak, aby přispěly k odlišení se od konkurence.

Příležitosti mohou být definované z několika hledisek:

- možnosti vstupu na nové trhy
- odstranění mezinárodních obchodních bariér
- změny v zákonech
- nové distribuční cesty

5.4 Hrozby

Společnost většinou nemůže ovlivnit hrozby svým chováním, přesto by se je měla snažit eliminovat.

Hrozby mohou zahrnovat:

- politická stabilita
- konkurence na trhu
- regulace trhu
- stagnující ekonomika

Obr. č. 2: SWOT analýza společnosti

Silné stránky	Slabé stránky
<ul style="list-style-type: none"> - kvalita práce - široká síť subdodavatelů - tradice a pověst podniku - kvalifikovaní zaměstnanci 	<ul style="list-style-type: none"> - problémy s konkurenceschopností - rentabilita společnosti - nedostatečná propagace - neaktuální webové stránky
Příležitosti	Hrozby
<ul style="list-style-type: none"> - nalezení nových odběratelů - zkvalitňování služeb - změny požadavků spotřebitelů 	<ul style="list-style-type: none"> - platební neschopnost zákazníků - růst cen energie - posouvání kurzu měny - konkurence

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

6. Zhodnocení ekonomické situace podniku a návrh na její zlepšení

Finanční zdraví a hospodářská situace podniku byla vyhodnocena pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy. Výsledky finanční analýzy ukazují na ekonomické potíže společnosti. Analýza byla provedena z výkazů za roky 2006 – 2011.

Horizontální analýza rozvahy odhalila, že oběžná aktiva měla po celou dobu sledovaného období převahu nad dlouhodobým majetkem, tedy nad stálými aktivy. K navýšení dlouhodobého majetku došlo v roce 2008, kdy byla realizována investice do opravy budovy sídla společnosti. V roce 2010 majetek firmy dosahoval nejvyšší hodnoty z celého sledovaného období. Bylo to způsobeno položkou samostatné movité věci a soubor movitých věcí, která tvoří náklady vynaložené na přípravu stavby nové výrobní haly. U oběžných aktiv bylo zaznamenáno velké snížení. Důvodem tohoto snížení byl pokles zásob v roce 2010. Toto snížení způsobila nízká hodnota položky nedokončená výroba. K výraznému snižování dochází u dlouhodobých pohledávek. Hlavní příčinou byly zaplacené zálohy na úhradu nájmu za využívané provozní prostory (investice do provozních prostor), které jsou postupně zúčtovány se závazky z nájmu, tak, jak v jednotlivých obdobích vznikají. Na ukazateli peněžní likvidity se také objevil pokles, ovšem nebyl tak zřetelný, jak by bylo možné se domnívat, neboť hodnotu ukazatele peněžní likvidity snížily narůstající krátkodobé závazky. Krátkodobé pohledávky podniku v roce 2010 výrazně klesly. Což bylo způsobené na základě rozhodnutí valné hromady, která rozhodla o výplatě dividend z nerozděleného zisku a o celkové úhradě pohledávek vůči mateřské firmě. U krátkodobých pohledávek jsou nejzřetelnější položkou pohledávky z obchodních vztahů. O tom je možné se přesvědčit na základě ukazatele aktivity – doba obratu pohledávek. Doba obratu pohledávek se v podniku snižuje, podle čehož je možné odhadnout, že zákazníci uhrazují faktury do doby jejich splatnosti. Z hodnocení vyplývá, že v roce 2009 činila doba obratu pohledávek 255 dní (to bylo ovlivněné dlouhými lhůtami splatnosti a horší platební morálkou odběratelů a snížením tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb a krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů), ale v roce 2010 klesla na 27 dní. V průměru je možné říci, že doba obratu krátkodobých závazků byla o 50% kratší než doba obratu pohledávek. To znamená, že podnik splácel své závazky vůči dodavatelům o polovinu času dříve, než získával peněžní prostředky od svých odběratelů.

Kladný vývoj vlastního kapitálu se projevil v horizontální analýze pasiv v roce 2009. Dobrý hospodářský výsledek běžného účetního období a nerozdělený zisk minulých let byly důvodem navýšení vlastního kapitálu, ke kterému došlo v roce 2009. Vlastní kapitál se v dalších letech snižuje, převážně z důvodu rozdělení celkového zisku z minulých let ve prospěch akcionáře poklesu a poklesem objemu zakázkové náplně. U cizího kapitálu dochází k poklesu krátkodobých závazků v roce 2009 z důvodu provedení zápočtu závazků a pohledávek vůči mateřské firmě, jejich následný růst v roce 2011 představuje půjčka na pořízení CNC soustruhu mateřskou firmou. Poměr cizích zdrojů k celkovému kapitálu se snižoval od roku 2009. Společnost tak byla zařazena do nižšího stupně zadlužení.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty potvrdila skutečnost, že v roce 2011 dochází k nárůstu tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, což je příznivý stav pro podnik. Nejlepšího výsledku dosahoval provozní výsledek hospodaření v roce 2011, kdy se hodnota oproti předcházejícímu roku zvýšila o 1 012 % což bylo zapříčiněno nárůstem tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb a přeměnou nedokončené výroby a polotovarů v hotové výrobky. Ne příliš dobrý stav do roku 2011 byl dán situací na hospodářském trhu, který byl z důvodu vysoké náročnosti práce a velké konkurence ovlivněn nízkými cenami zakázek.

Vertikální analýza pasiv ukázala, že kapitálová struktura podniku má kolísavý trend. Zatímco do roku 2009 převládají vlastní zdroje v letech 2010 a 2011 financuje společnost svou hospodářskou činnost cizími zdroji což bylo zapříčiněno zvýšením závazků vůči mateřské společnosti, která nakoupila CNC soustruh.

Při zhodnocení úspěšnosti poměří ukazatelé rentability zisk s jinými veličinami. K výraznému navýšení došlo u rentability celkových aktiv, kde vzrostly v roce 2011 oběžná aktiva z důvodu nárůstu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů. Jelikož zisk (hospodářský výsledek) neodpovídá tak velkému navýšení oběžných aktiv, výnosnost klesá. Podobného vývoje je možné si všimnout i u ostatních ukazatelů rentability.

Dále je možné konstatovat, že má podnik nadměrnou likviditu, která však snižuje rentabilitu. To je způsobené tím, že finanční prostředky jsou uloženy v méně výnosných aktivech. Dobrá platební schopností je považována za jednu z primárních podmínek úspěšné existence společnosti.

Návrhy na zlepšení efektivity a rentability:

- inovační procesy – používání moderních metod řízení, technologií, informačních systémů
- upevňování vztahů s důležitými obchodními partnery
- vysoká kvalita poskytovaných služeb
- zvyšování tržeb s minimálním navýšením oběžných aktiv

Dle výsledků ukazatelů zadluženosti, je možné říci, že zadluženost společnosti celkově roste. Do vysokého zadlužení se podnik dostává v roce 2010, kdy zadluženost roste zásluhou financování z cizích zdrojů. To bylo způsobeno nákupem strojů mateřskou společností. Tento trend ukazuje na to, že podnik používá k financování svých aktiv cizího kapitálu. Jestliže by společnost využívala krátkodobých úvěrů, potom by pro ni bylo výhodné použití cizího kapitál. Krátkodobé úvěry jsou totiž levnější díky nižší rizikovosti.

Dle propočtu bankrotního modelu Altmanova vzorce, bylo zjištěno, že za sledované období se společnost pohybovala v pásmu prosperity, protože dosahovala velmi dobrých hodnot. Ideálních hodnot dosáhl model díky poklesu pohledávek za odběrateli. Model, který více respektuje české prostředí je index důvěryhodnosti, neboli model IN05. Na základě těchto výsledků lze odhadnout, že budoucí vývoj firmy není ohrožen bankrotem.

Nesrovnalosti mezi dobou obratu krátkodobých závazků a dobou obratu pohledávek, které vychází z ukazatelů finanční analýzy nejsou ideální. Tyto nesrovnalosti poukazují na to, že není zabezpečena návaznost mezi smluvními podmínkami uzavřenými se subdodavateli a smluvními podmínkami uzavřenými s odběrateli. Neefektivní z hlediska prosperity společnosti je u dodavatelů přijmout kratší dobu splatnosti faktur, než je splatnost sjednaná s odběrateli. S odběrateli je sjednaná 30-ti denní splatnost. Společnost by se měla snažit dříve inkasovat od zákazníků a naopak platit později. Za kompletní znění objednávek a smluv by měli být zodpovědní pověřeni pracovníci. Jestliže chce společnost dosáhnout snížení nákladů a zároveň zvýšení platební

schopnosti, měla by se snažit minimalizovat rozdíly mezi dobou krátkodobých závazků a dobou obratu pohledávek.

Firma by měla držet krok s aktuálními požadavky, mezi které také patří požadavky zaměstnanců. Je zapotřebí zvyšovat kvalifikaci zaměstnanců a jejich motivaci. Touto motivací se rozumí například příplatky, bonusy a kvalita pracovního prostředí.

Ve SWOT analýze byly webové stránky zahrnuty jako jedna ze slabých stránek společnosti. Na první pohled jsou stránky neatraktivně graficky zpracované, společnost je neaktualizuje. Informace poskytnuté na webových stránkách jsou nedostatečné, nabízí jen krátký popis historie a současnosti podniku, kontaktní údaje a několik fotografií. Společnost by měla své stránky zatraktivnit po grafické stránce, zmínit více informací, poskytnout přehled svých produktů a jejich přibližné ceny. V dnešní moderní době, kdy internet hraje velkou roli při výběru výrobního podniku, je vzhled stránek a kvalita poskytnutých informací jednou z rolí při získávání zakázek.

Jednou z možností propagace jsou internetové vyhledávače, mezi něž patří například Seznam nebo Google. Při vyhledávání vhodné firmy jsou zadávána klíčová slova, v tomto případě například soustružení, frézování. Jednou z nabídek firmy Google je služba AdWords, která zajistí, že bude přednostně vyhledána určitá firma. Zobrazí se zde reklama společnosti, za niž firma zaplatí až po dosaženém počtu zhlédnutí. Společnost tedy neplatí za pouhé zobrazování reklamy. Společnost by měla vzhled svých webových stránek svěřit do rukou odborníků. Na dnešním trhu se objevuje mnoho firem, které se na tvorbu a aktualizaci webových stránek specializují.

7. Závěr

Cílem bakalářské práce bylo zhodnocení ekonomické situace podniku Schwerdtel s.r.o. a stanovení návrhů, které povedou ke zlepšení jeho ekonomické situace.

První část této bakalářské práce se zaměřovala na charakteristiku podnikatelského subjektu, která se zaměřovala především na základní informace o společnosti, její vývoj a postavení v současném podnikatelském prostředí a na stručnou historii.

V hlavní části práce byla provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty výše zmíněného podniku. Hodnota ukazatelů finanční analýzy byla ve sledovaném období ovlivněna zejména nárůstem krátkodobých závazků vůči řídicí osobě, zejména v roce 2009, kdy byl nakoupen CNC soustruh.. Další důležitým faktorem byla skutečnost, že rozvahové ukazatele byly ovlivněny světovou finanční krizí, která se na výsledcích firmy podepsala zejména v letech 2009 – 2010. V roce 2010 byl zaznamenán 100% pokles hodnoty krátkodobých pohledávek za odběrateli. Tento pokles byl rovněž zapříčiněn světovou finanční krizí, kdy došlo k celkovému úbytku prodeju v odvětví. Tento fakt ovlivnil rovněž většinu ukazatelů finanční analýzy. Dalším důležitým faktorem byla hodnota vlastního kapitálu, která poklesla na nulovou úroveň v roce 2010 díky rozhodnutí valné hromady o rozdělení výsledku hospodaření minulých let ve prospěch akcionářů společnosti. Dále byly vypočteny poměrové ukazatele likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti. Byla zhodnocena jejich struktura a vývoj v letech 2006-2011. Výpočty byly provedeny v tabulkovém kalkulátoru MS Excel. Finanční analýza vytvořila náhled údajů, ve kterých letech byl podnik nejproduktivnější a vykazoval nejvyšší zisk. Zároveň bylo také zjištěno, kdy zisk podniku poklesl, co bylo hlavním činitelem poklesu a slabé stránky podniku.

Na základě rozboru ukazatele indexu IN05 je zřejmé, že podnik vytváří hodnoty. Nejmarkantnější pokles je zaznamenán v roce 2008, který byl zapříčiněn poměrovým ukazatelem EBIT a nákladových úroku, které v tomto období až do roku 2011 byly nulové. Nárůst byl opět zaznamenán v roce 2009. To bylo způsobeno zejména poměrovým ukazatelem aktiva/cizí zdroje. Oba tyto ukazatele v tom to období vykazaly pokles. Dalším ukazatelem, který zapříčinil nárůst index IN05 v tomto roce byl poměr oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Oběžná aktiva sice vykazala mírný pokles, ale díky poklesu krátkodobých závazků společnosti o více než 50 % byla hodnota toho ukazatele nejvyšší ve sledovaném období.

V roce 2011 index IN05 vykazuje mírný nárůst oproti roku 2010, který byl způsoben zejména díky nárůstu výsledku hospodaření společnosti za toto období. Aktiva společnosti v roce 2011 zaznamenávají nárůst oproti předcházejícímu období zejména díky krátkodobým pohledávkám z obchodních vtaů.

V předposlední kapitole byla provedena analýza SWOT. Základní problém společnosti představuje konkurenceschopnost v dnešním turbulentním rychle se rozvíjejícím období. Tuto situaci se společnost snaží řešit především důrazem na kvalitu odvedené práce, vysoce kvalifikované a profesionální zaměstnance, širokou sítí kvalitních subdodavatelů a především na tradici a dobrém jméně společnosti. Největší hrozby představuje platební neschopnost zákazníků, což by společnost mohla eliminovat pomocí odměn za včasné uhrazení závazku.

V závěru práce jsou navrhnutá případná opatření pro zlepšení ekonomické situace podnik, tak aby bylo zabezpečeno efektivní fungování společnosti. V dnešním turbulentním období je důležité klást důraz na přizpůsobování se novým trendům a technologiím v odpovídajícím oboru s ohledem na životní prostředí.

8. Seznam obrázků, tabulek a grafů

Seznam obrázků:

Obr. č. 1: Organizační schéma firmy Schwerdtel s.r.o. Přeštice	10
Obr. č. 2: SWOT analýza společnosti.....	44

Seznam tabulek:

Tab. č. 1: Horizontální analýza aktiv v letech 2006 - 2011 (v tis. Kč, v %)	17
Tab. č. 2: Horizontální analýza pasiv v letech 2006 - 2011 (v tis. Kč, v %)	19
Tab. č. 3: Podíl položek aktiv na bilanční sumě v letech 2006 - 2011 (v %)	22
Tab. č. 4: Krátkodobé pohledávky (v %)	23
Tab. č. 5: Podíl položek pasiv na bilanční sumě v letech 2006 - 2011 (v %)	23
Tab. č. 6: Vertikální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč, v %)	24
Tab. č. 7: Absolutní a relativní změny přidané hodnoty (v tis. Kč, v %)	25
Tab. č. 8: Nejpoužívanější kategorie zisku	27
Tab. č. 9: Rentabilita celkového kapitálu - ROA (v tis. Kč, v %)	27
Tab. č. 10: Rentabilita vlastního kapitálu - ROE (v tis. Kč, v %)	28
Tab. č. 11: Rentabilita tržeb - ROS (v tis. Kč, v %)	29
Tab. č. 12: Ukazatelé rentability podle odvětví (v %)	30
Tab. č. 13: Běžná likvidita (v tis. Kč)	31
Tab. č. 14: Pohotovostní likvidita (v tis. Kč)	32
Tab. č. 15: Peněžní likvidita (v tis. Kč)	32
Tab. č. 16: Věřitelské riziko (v tis. Kč)	34
Tab. č. 17: Koeficient samofinancování (v %)	34
Tab. č. 18: Finanční páka (v tis. Kč)	35
Tab. č. 19: Obrat celkových aktiv (v tis. Kč)	35
Tab. č. 20: Rychlost obratu zásob a doba obratu zásob (v tis. Kč, ve dnech)	36
Tab. č. 21: Rychlost obratu pohledávek a doba obratu pohledávek (v tis. Kč, ve dnech)	37
Tab. č. 22: Rychlost obratu závazků a doba obratu závazků (v tis. Kč, ve dnech)	38
Tab. č. 23: Zisk na zaměstnance	38
Tab. č. 24: Tržby na zaměstnance	39
Tab. č. 25: Výpočet Altmanova modelu společnosti Schwerdtel s.r.o.	40
Tab. č. 26: Výpočet indexu IN05	42

Seznam grafů:

Graf č. 1: Vývoj aktiv v letech 2006 - 2011	19
Graf č. 2: Vývoj pasiv v letech 2006 - 2011	21
Graf č. 3: Ukazatele rentability	29
Graf č. 4: Ukazatele likvidity	33

9. Seznam použité literatury

- [1] BLAHA, Zdeněk Sid., JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. vydání, Praha: Management Press, s.r.o., 2006, 195 s., ISBN 80-7261-145-3
- [2] GRÜNWARD, Rolf., HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2009, 318 s., ISBN 978-80-86929-26-2.
- [3] KISLINGEROVÁ, Eva., HNILICA, Jiří. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vydání, Praha: C. H. Beck 2008, 135 s., ISBN 978-80-7179-713-5.
- [4] KISLINGEROVÁ, Eva. a kol. *Manažerské finance*. 4. vydání, Praha: C. H. Beck, 2010, 423 s., ISBN 978-80-7400-194-9
- [5] MAREK, Petr. a kol. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. vydání, Praha: Ekopress s.r.o., 2009, 634 s., ISBN 978-80-86929-49-1.
- [6] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. vydání, Praha: Grada Publishing a.s., 2010, 139 s., ISBN: 978-80-247-3308-1.
- [7] SYNEK, Miloslav., KISLINGEROVÁ, Eva. a kol. *Podniková ekonomika*. 5.vydání, Praha: C. H. Beck, 2010, 498 s., ISBN: 978-80-7400-336-3.
- [8] VEBER, Jaromír., SRPOVÁ, Jitka. a kol. *Podnikání malé a střední firmy*. 2. vydání, Praha: Grada Publishing a.s., 2008, 311 s., ISBN: 978-80-247-2409-6

Internet

Finance media a.s. [online]. Brno: Finance.cz [cit. 03.04.2013]. Dostupné na [www: <http://www.finance.cz/download/156-rozvaha-ve-zjednodusenem-rozsahu/>](http://www.finance.cz/download/156-rozvaha-ve-zjednodusenem-rozsahu/).

Management mania [online]. Praha: ManagementMania.com. Posl. úpravy 02.01.2012 [cit. 22.03.2013]. Dostupné na [www: <http://managementmania.com/duPontova-analyza/>](http://managementmania.com/duPontova-analyza/).

Jiné zdroje

Výroční zprávy společnosti Schwerdtel s.r.o. za období 2006 - 2011

10. Seznam příloh

Příloha A: Rozvaha společnosti Schwerdtel s.r.o. (v tis. Kč)	56
Příloha B: Výkaz zistku a ztráty společnosti Schwerdtel s.r.o. (v tis. Kč)	60
Příloha C: Výpis z obchodního rejstříku	62
Příloha D: Odběratelé	63

Příloha A: Rozvaha společnosti Schwerdtel s.r.o. (v tis. Kč)

Rozvaha	2006	2007	2008	2009	2010	2011
AKTIVA CELKEM	21 701	23 073	25 344	23 727	7 074	11 265
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0	
B. Dlouhodobý nehmotný majetek	743	521	1 527	875	763	2 330
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	182	127	75	37		
B.I.1. Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0	
B.I.2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0	
B.I.3. Software	70	10	75	37	0	
B.I.4. Ocenitelná práva	0	0	0	0	0	
B.I.5. Goodwill	0	0	0	0	0	
B.I.6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	
B.I.7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	112	117	0	0	0	
B.I.8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	561	394	1 452	838	763	2 330
B.II.1. Pozemky	0	0	0	0	0	
B.II.2. Stavby	0	0	0	0	0	
B.II.3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	561	328	340	217	763	2 330
B.II.4. Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0	
B.II.5. Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0	0	
B.II.6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0	
B.II.7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	66	1 112	621	0	
B.II.8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0	
B.II.9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0	
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	
B.III.1. Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0	0	
B.III.2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0	
B.III.3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0	
B.III.4. Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	0	0	0	
B.III.5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	
B.III.6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	
B.III.7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	
C. Oběžná aktiva	20 659	22 360	23 277	22 394	6 003	8 714
C.I. Zásoby	3 601	4 547	3 471	2 178	1 206	1 977

C.I.1. Materiál	20	17	0	0	0	
C.I.2. Nedokončená výroba a polotovary	3 581	4 530	3 471	2 178	1 206	1 977
C.I.3. Výrobky	0	0	0	0	0	
C.I.4. Zvířata	0	0	0	0	0	
C.I.5. Zboží	0	0	0	0	0	
C.I.6. Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0	
C.II. Dlouhodobé pohledávky	2 515	1 748	981	215	0	
C.II.1. Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0	
C.II.2. Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0	0	0	0	0	
C.II.3. Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	
C.II.4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0	
C.II.5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	2 515	1 748	981	215	0	
C.II.6. Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0	
C.II.7. Jiné pohledávky	0	0	0	0	0	
C.II.8. Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0	
C.III. Krátkodobé pohledávky	10 792	13 677	16 544	16 183	1 651	4 908
C.III.1. Pohledávky z obchodních vztahů	8 802	11 875	14 461	14 305	0	3 636
C.III.2. Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0	0	0	0	0	
C.III.3. Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	
C.III.4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0	
C.III.5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0	
C.III.6. Stát - daňové pohledávky	457	381	794	790	689	522
C.III.7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 119	1 076	999	1 087	873	750
C.III.8. Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0	
C.III.9. Jiné pohledávky	414	345	290	1	89	
C.IV. Krátkodobý finanční majetek	3 751	2 387	2 281	3 818	3 146	1 829
C.IV.1. Peníze	14	9	1	11	15	4
C.IV.2. Účty v bankách	3 737	2 378	2 280	3 807	3 131	1 825
C.IV.3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0	
C.IV.4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	
D. I. Časové rozlišení	299	191	540	458	308	220
D.I.1. Náklady příštích období	299	191	540	458	308	220
D.I.2. Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0	
D.I.3. Příjmy příštích období	0	0	0	0	0	

PASIVA CELKEM	21 701	23 073	25 344	23 747	7 074	11 265
A. Vlastní kapitál	16 227	19 669	22 142	22 091	949	2 712
A.I. Základní kapitál	500	500	500	500	500	500
A.I.1. Základní kapitál	500	500	500	500	500	500
A.I.2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0	0	
A.I.3. Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0	
A.II. Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	
A.II.1. Emisní ážio	0	0	0	0	0	
A.II.2. Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0	
A.II.3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0	
A.II.4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0	0	
A.III. Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	430	430	430	430	430	430
A.III.1. Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	430	430	430	430	430	430
A.III.2. Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0	
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let	13 868	15 297	18 737	21 160	0	270
A.IV.1. Nerozdělený zisk minulých let	13 868	15 297	18 737	21 212	0	270
A.IV.2. Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	-52	0	
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)	1 429	3 442	2 475	3 422	19	1 512
B. Cizí zdroje	4 916	3 222	2 892	1 360	5 517	7 362
B.I. Rezervy	0	0	0	0	0	
B.I.1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0	
B.I.2. Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0	
B.I.3. Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0	
B.I.4. Ostatní rezervy	0	0	0	0	0	
B.II. Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	328	5 456
B.II.1. Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0	
B.II.2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0	5 304
B.II.3. Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	
B.II.4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0	
B.II.5. Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0	
B.II.6. Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0	
B.II.7. Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0	
B.II.8. Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0	
B.II.9. Jiné závazky	0	0	0	0	305	102
B.II.10. Odložený daňový závazek	0	0	0	0	23	50
B.III. Krátkodobé závazky	4 916	3 222	2 892	1 360	5 189	1 906

B.III.1. Závazky z obchodních vztahů	943	996	1500	354	380	385
B.III.2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	2 470	0	0	0	3 530	
B.III.3. Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	
B.III.4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0	
B.III.5. Závazky k zaměstnancům	502	541	573	367	515	496
B.III.6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	330	338	358	210	315	323
B.III.7. Stát - daňové závazky a dotace	257	831	86	47	98	96
B.III.8. Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0	
B.III.9. Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0	
B.III.10. Dohadné účty pasivní	399	500	350	378	347	489
B.III.11. Jiné závazky	15	16	25	4	4	117
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0	
B.IV.1. Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0	0	
B.IV.2. Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0	0	
B.IV.3. Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0	
C. I. Časové rozlišení	558	182	310	296	608	1 191
C.I.1. Výdaje příštích období	558	182	310	296	608	1 191
C.I.2. Výnosy příštích období	0	0	0	0	0	

Příloha B: Výkaz zistku a ztráty společnosti Schwerdtel s.r.o. (v tis. Kč)

Výkaz zisku a ztráty		2006	2007	2008	2009	2010	2011
I.	Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0	
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0	0	
plus	Obchodní marže	0	0	0	0	0	
II.	Výkony	28 313	36 644	30 609	21 845	21 798	26 663
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	27 479	35 695	31 668	23 138	22 770	25 892
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	834	949	-1 059	-1 293	-972	771
II.3.	Aktivace	0	0	0	0	0	
B.	Výkonová spotřeba	14 088	18 468	13 757	10 392	10 777	13 366
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	5 559	7 067	6 261	3 057	4 776	5 773
B.2.	Služby	8 529	11 401	7 496	7 335	6 001	7 593
plus	Přidaná hodnota	14 225	18 176	16 852	11 453	11 021	13 297
C.	Osobní náklady	11 778	13 369	13 562	10 591	10 419	11 099
C.1.	Mzdové náklady	8 570	9 776	9 853	7 897	7 598	8 137
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0	0	0	
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	3 001	3 384	3 423	2 468	2 557	2 720
C.4.	Sociální náklady	207	209	286	226	264	242
D.	Daně a poplatky	11	15	74	16	19	24
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	317	241	192	160	120	229
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	3	0	0	0	0	64
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	0	0	0	0	
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	3	0	0	0	0	64
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	0	0	0	0	
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	0	0	
F.2.	Prodaný materiál	0	0	0	0	0	
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	1	52	0	621	664	-1 285
IV.	Ostatní provozní výnosy	20	47	32	15	405	109
H.	Ostatní provozní náklady	14	3	15	13	14	1 291
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0	
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0	
*	Provozní výsledek hospodaření	2 127	4 543	3 041	67	190	2 112
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0	
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0	
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	

VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0	
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0	
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	
K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0	
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0	
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0	
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0	0	
X.	Výnosové úroky	267	198	129	60	15	
N.	Nákladové úroky	84	80				205
XI.	Ostatní finanční výnosy	6	1	30	0	17	
O.	Ostatní finanční náklady	324	60	60	27	33	64
XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0	
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0	
*	Finanční výsledek hospodaření	-135	58	99	33	-1	-269
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	563	1 159	665	152	170	331
Q.1.	splatná	563	1 159	665	152	147	60
Q.2.	- odložená	0	0	0	0	23	271
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1 429	3 442	2 475	-52	19	1 512
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0	
R.	Mimořádné náklady	0	0	0	0	0	
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0	
S.1.	- splatná	0	0	0	0	0	
S.2.	- odložená	0	0	0	0	0	
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0	
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0	0	
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	1 429	3 442	2 475	-52	19	1 512
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	1 992	4 601	3 140	101	189	1 843

Příloha C: Výpis z obchodního rejstříku

V ý p i s

z obchodního rejstříku, vedeného
Krajským soudem v Plzni
oddíl C, vložka 650

Datum zápisu: 22.srpna 1991

Obchodní firma: Ludwig Schwerdtel, výroba strojů, spol. s r.o. Plzeň

Sídlo: Přeštice, Jungmannova 312, okres Plzeň-jih, PSČ 334 01

Identifikační číslo: 405 22 300

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

vznikla na základě notářského zápisu ze dne 25.6.1991 u SN pro
Prahu 1, č.j. 1NZ 307/91, 1 N 378/91.

Předmět podnikání:

- stavba strojů s mechanickým pohonem
- nákup zboží za účelem jeho prodeje a prodej

Statutární orgán:

jednatel: Ing. Petr Brůžek, r.č. 550509/1647
Plzeň, Politických vězňů 2194/16, PSČ 301 00
den vzniku funkce: 1.července 2011

Způsob jednání:

Jednatel jedná za společnost samostatně.

Společníci:

firma Ludwig Schwerdtel GmbH
D-8047 Karlsfeld bei München, Boschstrasse 8
Spolková republika Německo
Vklad: 500 000,- Kč
Splaceno: 500 000,- Kč
Obchodní podíl: 100 %
zastoupená jednatelem Ernestem Schwerdtelem, bytem Am
Blütenanger 24, 8000 München 50, SRN

Základní kapitál: 500 000,- Kč

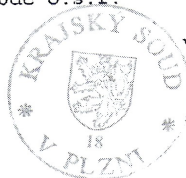
----- Správnost tohoto výpisu se potvrzuje -----

Krajský soud v Plzni

Číslo výpisu: 8181/2011

Výpis se poskytuje dle § 200dc o.s.ř.

Vyhotovil: Jaroslava Pancová



Výpis vyhotoven: 12.09.2011 09:10:20

Strana: 1/1

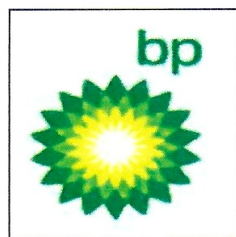
Příloha D: Odběratelé



www.evode.co.uk



www.huntsman.com



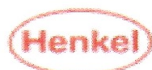
www.bp.com



www.hercuseal.nl



www.mobil.com



www.henkel.com



www.arbo.co.uk



www.sunchemical.com



www.quilosa.se



www.flintink.com



www.loctite.com



www.shell.com



www.tremcosealants.com



www.merz-benteli.ch



www.teroson.de



www.vansonink.com

BASF

www.basf.de



www.bayer.de



www.autochem.co.jp

ChemRex Inc.

www.chemrex.com



www.dic.co.jp



www.ems-group.com



www.mhm.de



www.lugato.com

**C
L
R
G
R
A
F**

www.colorgraf.it



www.olivequimica.com

Abstrakt

BOUŘILOVÁ, H. Zhodnocení ekonomické situace podniku. Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 48 s., 2013

Klíčová slova: finanční analýza, analýza účetních výkazů, SWOT analýza

Předložená práce je zaměřena na finanční analýzu a následné zhodnocení ekonomické situace vybraného podniku. V práci je představena společnost Schwerdtel s.r.o., dále jsou popsáni uživatelé finanční analýzy, SWOT analýza, následně byla provedena kompletní finanční analýza tohoto podniku. Veškeré údaje jsou čerpány z účetních výkazů (rozvaha, výkaz zisku a ztráty) společnosti Schwerdtel s.r.o. za období 2006 - 2011. SWOT analýza byla provedená na základě hodnocení konkurentů, zákazníků a vnějších vlivů společnosti. Na závěr je zhodnocena ekonomická situace podniku prostřednictvím horizontální analýzy, vertikální analýzy a poměrových ukazatelů. Jsou navržena vhodná opatření, která by vedla ke zlepšení konkurenceschopnosti a finanční efektivity řízení ve společnosti.

Abstract

BOUŘILOVÁ, H. The evaluation of economic situation of the business organization. Bachelor thesis. Plzeň: Faculty of Economics University of West Bohemia, 48 s., 2013

Key words: financial analysis, analysis of financial statements, SWOT analysis

Presented work is focused on financial analysis and subsequent assessment of economical situation in chosen company. Company Schwerdtel Co. is introduced in this work and there are also described users of financial analysis, SWOT analysis and subsequently complete financial analysis of this company has been done.

All the data are derived from accounts (balance, profit and loss account) of company Schwerdtel Co. in years 2006 – 2011. SWOT analysis was analysed on the basis of evaluation of competitors, customers and extraneous influence of the company.

In conclusion economical situation of this company was evaluated with the aid of horizontal analysis, vertical analysis and ratio indicators. There are suggested precautionary measures which can lead to improvement of competitiveness and financial efficiency of management of the company.