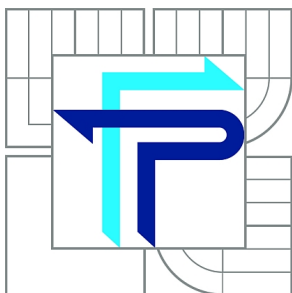


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV EKONOMIKY

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE FIRM AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

DAVID RESCHOWSKÝ

VEDOUcí PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. MICHAL KARAS, Ph.D.

BRNO 2014

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Reschowský David

Ekonomika podniku (6208R020)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation in the Firm and Proposals to its Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce

Analýza problému a současné situace

Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

GRASSEOVÁ, M. a kol. Analýza podniku v rukou manažera. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2010. 325 s. ISBN 978-80-251-2621-9.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. 2. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.

SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Michal Karas, Ph.D.

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

L.S.

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

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

V Brně, dne 04.06.2014

ABSTRAKT

Bakalářské práce je zaměřena na zhodnocení finanční situace společnosti GOZ METAL s.r.o., pomocí vybraných metod finanční analýzy. Metody, které budou použity ke zjištění finanční situace společnosti patří mezi základní a budou podrobně popsány v teoretické části. Část praktická bude zaměřena na výpočty jednotlivých finančních ukazatelů, pomocí kterých bude vyhodnocena celková finanční situace společnosti a následně navrženy a vypracovány takové návrhy a opatření, které povedou ke zlepšení případné nepříznivé situace.

ABSTRACT

The bachelor thesis focuses on the evaluation of financial situation of the company GOZ METAL s.r.o., with the use of chosen methods of financial analysis. The methods, which will be used to evaluate the financial situation of the given company, belong to the basic methods and will be further described in the theoretical part of thesis. The practical part will then focus on the calculations of individual financial indicators, by which the company's overall financial situation will be evaluated. Further, specific measures and proposals will be designed to improve a potential unfavorable financial situation of the company.

KLÍČOVÁ SLOVA

Finanční analýza, Porterova analýza, SWOT analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, horizontální analýza, vertikální analýza, rentabilita, likvidita.

KEYWORDS

Financial analysis, Porter analysis, SWOT analysis, balance sheet, profit and loss account, horizontal analysis, vertical analysis, profitability, liquidity.

BIBLIOGRAFICKÁ CITACE

RESCHOWSKÝ, D. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení.*

Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2014. 83s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Michal Karas, Ph.D.

ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 2. června 2014

.....

Podpis

PODĚKOVÁNÍ

Touto cestou bych chtěl poděkovat Ing. Michalu Karasovi, Ph.D. za jeho ochotu, vstřícnost, cenné rady, připomínky a čas, který věnoval této bakalářské práci.

Dále bych také chtěl poděkovat společnosti GOZ METAL s.r.o., že mi poskytla veškeré potřebné materiály a informace pro napsání bakalářské práce.

OBSAH

ÚVOD.....	10
1 CÍLE PRÁCE.....	11
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA.....	12
2.1 Finanční analýza.....	12
2.2 Uživatelé finanční analýzy.....	13
2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	14
2.4 Metody finanční analýzy.....	17
2.5 Analýza absolutních ukazatelů.....	17
2.5.1 Horizontální analýza.....	18
2.5.2 Vertikální analýza.....	18
2.6 Analýza rozdílových ukazatelů.....	18
2.6.1 Čistý pracovní kapitál.....	19
2.6.2 Čisté pohotové prostředky.....	19
2.6.3 Čistý peněžní majetek.....	20
2.7 Analýza poměrových ukazatelů.....	20
2.7.1 Ukazatele rentability.....	21
2.7.2 Ukazatele aktivity.....	23
2.7.3 Ukazatele zadluženosti.....	25
2.7.4 Ukazatele likvidity.....	27
2.7.5 Provozní ukazatele.....	29
2.8 Analýza soustav ukazatelů.....	30
2.8.1 Altmanův index.....	31
2.8.2 Indexy IN05.....	31
2.9 SWOT analýza současného stavu společnosti.....	32
2.10 Analýza konkurence v odvětví.....	34
3 ANALYTICKÁ ČÁST.....	37
3.1 Charakteristika společnosti.....	37
3.1.1 Základní údaje o společnosti.....	37
3.1.2 Hlavní předmět podnikání.....	37
3.1.3 Organizační struktura.....	39

3.2	Analýza konkurence v odvětví – Porterův model.....	40
3.3	Analýza současného stavu.....	41
3.3.1	Analýza stavových ukazatelů.....	41
3.3.1.1	Analýza majetku.....	41
3.3.1.2	Analýza zdrojů financování.....	44
3.3.1.3	Analýza výnosů a nákladů.....	48
3.3.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	52
3.3.3	Poměrové ukazatele.....	53
3.3.3.1	Ukazatele rentability.....	53
3.3.3.2	Ukazatele aktivity.....	56
3.3.3.3	Ukazatele likvidity.....	58
3.3.3.4	Ukazatele zadluženosti.....	60
3.3.3.5	Provozní ukazatele.....	61
3.3.4	Soustavy ukazatelů.....	63
3.3.4.1	Altmanův index.....	63
3.3.4.2	Index IN05.....	64
3.3.5	SWOT analýza.....	65
3.4	Souhrnné zhodnocení finanční situace podniku.....	68
4	NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI.....	71
	ZÁVĚR.....	76
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	77
	SEZNAM TABULEK, GRAFŮ A OBRÁZKŮ.....	79
	SEZNAM ZKRATEK.....	81
	SEZNAM PŘÍLOH.....	82

ÚVOD

V současné době se neustále mění ekonomické prostředí a spolu s těmito změnami dochází také ke změnám v podnicích, které jsou součástí tohoto prostředí. Proto, aby byl podnik úspěšný, potřebuje rozvinout svoje schopnosti, učit se novým dovednostem, přidávat nové výkony, naučit se prodávat tam, kde velká část jeho konkurentů neuspěla, stávat se opravdu dobrým v něčem, co je pro podnikovou kulturu nové, a také zavčas ovlivňovat faktory, které vedou k jeho prosperitě.

Je zapotřebí, aby podnik stanovil, v jaké situaci se nachází a následně navrhnul způsob, jak tuto situaci může zlepšit. Nástrojem ekonomického systému je finanční analýza, která je nedílnou součástí finančního řízení, protože působí jako zpětná informace o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech došel, v čem se mu jeho předpoklady podařilo splnit a kde naopak došlo k situaci, které chtěl předejít, nebo kterou nečekal.

Informace získané pomocí finanční analýzy umožňují dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, představují podklad pro rozhodování jeho managementu.

Ke zpracování bakalářské práce jsem si vybral podnik GOZ METAL, společnost s ručením omezeným, která byla původně zaměřena pouze na výrobu a montáž schodů, zábradlí a branek, ale od roku 2000 se začala zabývat i výrobou REHA invalidního programu. Bakalářská práce je zaměřena na zhodnocení finanční situace společnosti, a to pomocí nástrojů finanční analýzy. Po vyhodnocení jednotlivých výsledků jsou poskutnuty návrhy na zlepšení případné nepříznivé situace. Jako zdroj informací jsem použil účetní závěrky obsahující rozvahu a výkaz zisku a ztrát v období let 2009 - 2013.

1 CÍLE PRÁCE

Cílem bakalářské práce je pomocí vybraných metod finanční analýzy zhodnotit celkovou finanční situaci společnosti GOZ METAL s.r.o. v období let 2009–2013 a na základě výsledků provedených analýz navrhnout opatření, která by vedla ke zlepšení finanční situace společnosti.

Práce je rozdělena do dvou částí. Část první je vymezena teoretickým poznatkům finanční analýzy, její definici, metodám a jednotlivým ukazatelům.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA

2.1 Finanční analýza

V nejširším slova smyslu finanční analýza zahrnuje celou řadu metod a způsobů, které slouží k řešení nejrůznějších úloh a problémů, které mohou v podniku nastat.

Finanční analýza napomáhá odhalit, jestli podnik efektivně využívá svých aktiv, zda má vhodně zvolenou kapitálovou strukturu a také jestli dokáže včas splácet své závazky. Dále také pomáhá manažerům optimálně stanovit finanční strukturu, správně se rozhodovat při získávání finančních zdrojů, rozdělovat zisk a volné finanční prostředky (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, 2010, s.17).

Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení společnosti. Hlavním úkolem finanční analýzy je komplexní posouzení současné finanční situace podniku, posoudit vyhlídky finanční situace podniku do budoucna a navrhnout opatření a metody, které povedou ke zlepšení ekonomické situace podniku. Do finanční analýzy můžeme zařadit objem a kvalitu výroby, úroveň obchodní a marketingové činnosti, ale také inovační aktivitu a ostatní podnikové činnosti. Podle Dany Dluhošové lze: „ *Finanční analýzu rozdělit na tři na sebe navazující postupné fáze: diagnóza základních charakteristik (indikátorů) finanční situace, hlubší rozbor příčin zjištěného stavu, identifikace hlavních faktorů nežádoucího vývoje a návrh opatření.* “ (DLUHOŠOVÁ, 2008, s.8)

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza a její výsledky nezajímají jenom vlastníky firmy a manažery, ale také ostatní uživatele, kteří sice nejsou přímo součástí podniku, ale jsou zainteresováni do jeho činnosti. Jsou to subjekty, které se dostávají do kontaktu s podnikem. Uživatelé finanční analýzy se dají rozdělit na **interní** a **externí**.

Mezi externí uživatele patří:

- Investoři
- Obchodní partneři (zákazníci a dodavatelé)
- Banky a jiní věřitelé
- Stát a jeho orgány
- Manažeři, konkurence apod.

Mezi interní uživatele patří:

- Manažeři
- Odboráři
- Zaměstnanci

Investoři

Investoři jsou například akcionáři, kteří podniku poskytují kapitál a finanční situaci podniku sledují ze dvou hlavních důvodů. Jedním z důvodů proč výsledky finanční analýzy sledují je, aby měli dostatečné množství informací pro případné budoucí investování v daném podniku. Investory nejvíce zajímá, jaká je míra rizika a výnos spojený s vloženým kapitálem. Druhý důvod zjišťování informací je, jak podnik nakládá se zdroji, které již investoři podniku poskytli (KISLINGEROVÁ, 2010, s.22).

Obchodní partneři

Obchodní partneři a dodavatelé se zajímají, zda je podnik schopen hradit splatné závazky. Hlavně tedy o solventnost, likviditu, zadluženost. Hlavní zájem odběratelů je příznivá finanční situace dodavatele. Jde hlavně o ty odběratele, kteří mají omezené množství dodavatelských subjektů (KISLINGEROVÁ, 2010, s.23).

Banky a jiní věřitelé

Banky a ostatní věřitelé využívají finanční analýzy a její výsledky, aby zjistili informace o finanční situaci dlužníka, ať již potenciálního nebo existujícího. Pomocí těchto informací se věřitel rozhodne, zda subjektu úvěr poskytne, nebo ne a za jakých podmínek (KISLINGEROVÁ, 2010, s.23).

Stát a jeho orgány

Stát využívá informací z finanční analýzy pro kontrolu, zda podnik odvedl správně daň. Také tyto informace využívá pro různé statistiky, pro rozdělování finančních výpomocí, a také k přehledu finančnímu stavu podniků, kterým byly svěřeny státní zakázky (KISLINGEROVÁ, 2010, s.23).

Manažeři

Manažeři využívají výstupy z finanční analýzy ke své každodenní práci. Velkou výhodou manažerů je, že mají přístup k informacím, které nejsou veřejně dostupné investorům, bankám apod. Veškeré tyto informace využívají pro finanční řízení podniku, rozhodování o investičních záměrech, sestavování finančního plánu apod. (KISLINGEROVÁ, 2010, s.23).

Zaměstnanci

Zaměstnanci se zajímají o finanční situaci podniku zvláště z důvodu jistoty zaměstnání. Zajímají se o prosperitu firmy, o její hospodářskou a finanční stabilitu. Popřípadě o to, jaké mohou mít výhody poskytované zaměstnavatelem.

Mezi další uživatele finanční analýzy se mohou zařadit: odbory, analytici, daňový poradci, makléři. Jak je vidět, subjektů, kteří využívají finanční analýzu je velké množství, tudíž nelze podceňovat její význam (KISLINGEROVÁ, 2010, s.24).

2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro úspěšné zpracování finanční analýzy jsou potřeba kvalitní vstupní data a informace. Základním zdrojem pro tyto data a informace jsou účetní výkazy.

Podle typů uživatelů se účetní výkazy dají rozdělit do dvou základních částí: účetní výkazy finanční a účetní výkazy vnitropodnikové.

Finanční účetní výkazy – tyto výkazy můžeme označit i jako výkazy externí, z důvodu toho, že poskytují informace externím uživatelům. Jedná se teda o informace, které jsou veřejně dostupné a firma je musí nejméně jednou ročně zveřejňovat. Tyto informace nám poskytují informace o stavu a struktuře majetku a o zdrojích jeho krytí, tvorbě a užití výsledku hospodaření a také o pohybu peněžních toků. (RŮČKOVÁ, 2011, s.144)

Vnitropodnikové účetní výkazy – Jedná se o výkazy, které jsou interního charakteru, tudíž nejsou dostupné veřejně. Tyto výkazy nepodléhají právní úpravě, takže si je každý podnik vytváří sám a to podle svých potřeb. Patří sem hlavně výkazy, které zobrazují podnikové náklady a to v nejrůznějším členění, například druhové a kalkulační. Poté to mohou být výkazy o nákladech, které se spotřebovávají na jednotlivé výkony. (DLUHOŠOVÁ, 2008, s.69)

Základními daty pro úspěšné zpracování finanční analýzy jsou tyto:

- Rozvaha
- Výkaz zisku a ztrát
- Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (výkaz cash flow)

Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem každého podniku, informuje nás o tom, jaký majetek podnik vlastní a jak je financován. Rozvaha se vždy sestavuje k určitému datu, zpravidla k poslednímu dni každého roku a musí platit, že aktiva se rovnají pasivům.

Aktiva v rozvaze lze členit na :

- Pohledávky za upsaný kapitál - pohledávky za jednotlivými upisovateli-společníky, členy družstva, akcionáři.
- Dlouhodobý majetek - tvořen dlouhodobým hmotným majetkem, dlouhodobým nehmotným majetkem a dlouhodobým finančním majetkem.
- Oběžná aktiva - do oběžných aktiv můžeme zařadit zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek.

- Časové rozlišení - zůstatky účtů časového rozlišené nákladů příštích období a příjmů příštích období.

Pasiva v rozvaze lze členit na :

- Vlastní kapitál - patří sem základní kapitál, kapitálové fondy, rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku, výsledek hospodaření z minulých let. Cizí zdroje - rezervy, dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky, bankovní úvěry.
- Časové rozlišení - zůstatky výdajů příštích období a zůstatky výnosů příštích období (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, 2010, s.23-34).

Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát je soubor informací o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Jeho hlavním smyslem je informovat o výsledcích, které podnik dosáhl podnikatelskou činností. Zachycuje vzájemné vztahy mezi výnosy podniku, které byli dosaženy za určité období a náklady, které vznikly jejich vytvořením (KISLINGEROVÁ, 2010, s.40).

Výnosy můžeme chápat jako peněžní částky, které firma získala ze všech svých činností za určité období, bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu (BLAHA, JINDŘICHOVSKÁ, 2006, s.19).

Náklady představují kolik peněžních prostředků firma vynaložila za určité období na získání výnosů. Mohou to být například náklady za platy zaměstnancům, za materiál, energii, daně apod. (BLAHA, JINDŘICHOVSKÁ, 2006, s.19).

Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků - Cash flow

Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků, neboli cash flow slouží k posouzení skutečné finanční situace podniku. Tento výkaz srovnává bilanční formou zdroje příjmů neboli peněžních prostředků a výdaji za určité období. Přesněji řečeno zkoumá kolik peněžních prostředků podnik dokázal vytvořit a jak je využil (RŮČKOVÁ, 2011, s.33-34).

Vymezení cash flow

Peněžní prostředky jsou peníze v pokladně včetně cenin, peněžní prostředky na účtu a peníze na cestě.

Peněžní ekvivalenty těmi se rozumí krátkodobý likvidní majetek, který je možno snadno a rychle s nízkými dodatečnými náklady přeměnit na peněžní částku. U takového majetku se nepředpokládají významné změny hodnoty v čase. (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, 2010, s.48)

2.4 Metody finanční analýzy

V současné době při rozvoji matematických, ekonomických a statistických věd je umožněno využívat velkou škálu metod hodnocení finančního zdraví firmy. Při volbě analýzy musíme brát ohled na určité aspekty, které ji ovlivňují. Jsou to účelnost, nákladnost, spolehlivost (RŮČKOVÁ, 2011, s.40).

Podle Petry Růčkové existují následující metody:

- Analýza absolutních ukazatelů
- Analýza rozdílových ukazatelů
- Analýza tokových ukazatelů
- Analýza poměrových ukazatelů
- Analýza soustav ukazatelů

2.5 Analýza absolutních ukazatelů

Pro absolutní ukazatele finanční analýzy jsou základním zdrojem data, která jsou obsažena ve finančních výkazech a jsou v hodnotném pojetí. Jsou to data, která měří rozměr určitých jevů, například majetku, kapitálu, peněžních toků (KISLINGEROVÁ, 2004, s.53).

Existují dva postupy analýzy absolutních ukazatelů:

- Horizontální analýza (sledujeme vývoj zkoumané veličiny v čase).
- Vertikální analýza (sledujeme strukturu finančního výkazu vztahenou k nějaké veličině) (KISLINGEROVÁ, 2008, s.9).

2.5.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza nám pomáhá zjistit, jakým způsobem a o kolik % se změnil jednotlivé položky v čase. Procentuální vyjádření je vhodné tehdy, chceme-li výsledky analýzy podrobit podrobnějšímu zkoumání, neboli oborově srovnávat (RŮČKOVÁ, 2011, s.109).

Horizontální analýzu můžeme provádět dvěma základními způsoby:

- **Rozdílová** - tato analýza je vhodná spíše pro menší podniky, které nemají ustálenou majetkou a kapitálovou strukturu. Některé položky mohou kolísat v čase, jedná se sice o zanedbatelnou finanční částku, ale při použití podílové analýzy může znamenat velkou část oproti minulému období.
- **Podílová analýza** - je vhodnější pro velké podniky, protože oproti malým podnikům pracuje s většími čísly a ztrácí se přehlednost z hlediska sledování v čase (SCHOLLEOVÁ, 2008, s.166).

2.5.2 Vertikální analýza

Hlavním cílem vertikální analýzy je zjistit, jak se jednotlivé majetkové části podílely například na celkové bilanční sumě. Vzhledem k tomu, že výsledky vertikální analýzy jsou vyjádřeny procentuálně, máme možnost je srovnat s výsledky konkurenčních firem, nebo s odvětvovými průměry. Bilanční suma hraje při výpočtech vertikální analýzy velkou roli, neboť jednotlivé položky účetního období k ní vztahujeme. Hodnoty a výsledky které nám vyjdou je zapotřebí správně interpretovat.

Cílem vertikální analýzy je určit:

- Jaký je podíl jednotlivých majetkových složek na celkových aktivech.
- Jaký je podíl jednotlivých zdrojů financování na celkových pasivech.
- Jaký je podíl jednotlivých položek výsledovky na tržbách.

2.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele můžeme chápat, jako stavové ukazatele vyjadřující rozdíl mezi určitými položkami krátkodobých aktiv a určitými položkami krátkodobých pasiv (SEDLÁČEK, 2011, s.38).

Mezi nejčastěji užívané rozdílové ukazatele patří:

- Čistý pracovní kapitál (ČPK).
- Čisté pohotové prostředky (ČPP).
- Čistý peněžní majetek (ČPM).

2.6.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál patří k nejvíce využívaným ukazatelům, vypočítáme ho jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Výše volného kapitálu, neboli přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji, hraje velkou roli proto, aby byl podnik likvidní. Existují dva přístupy k výpočtu čistého pracovního kapitálu (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, 2010, s.83).

- *Manažerský přístup*

ČPK = Oběžná aktiva - Krátkodobé cizí zdroje

- *Investorský přístup*

ČPK = Dlouhodobá pasiva - Stálá aktiva

Chceme-li zjistit, proč se změnil ČPK, musíme analyzovat odtoky a přítoky, teda cash flow. Budeme-li sledovat, jaké jsou změny na straně aktiv, pak přírůstky ČPK představuje:

- Jakýkoliv růst položek krátkodobých aktiv v rozvaze.
- Jakékoliv snížení položek krátkodobých závazků firmy.

Sledujeme-li, jaké jsou změny na straně druhé, tedy pasiv, rozlišujeme jaká položka byla mezi dvěma obdobími zdrojem finančního fondu, a která jej využila. Jako zdroj můžeme chápat například růst dlouhodobého kapitálu nebo zisku, a také pokles stálých aktiv.

2.6.2 Čisté pohotové prostředky

Ukazatel čistých pohotových prostředků využíváme pro určení okamžité likvidity právě splatných závazků. Vypočítáme ho jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky, neboli do pohotových peněžních prostředků patří hotovost a zůstatek na běžném účtu, tyto dvě položky jsou nejvíce likvidní, dále sem

můžeme zařadit krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, protože jsou na trhu rychle přeměnitelné na peníze (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, 2010, s.84).

ČPP = Pohotové peněžní prostředky-okamžitě splatné závazky

2.6.3 Čistý peněžní majetek

Při výpočtu ČPM se vylučují z oběžných aktiv zásoby, nebo také nelikvidní pohledávky a od takto upravených aktiv se odečítají krátkodobé závazky. Tudíž tento ukazatel je střední cestou mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky (SEDLÁČEK, 2011, s.38).

ČPM = (Oběžná aktiva–Zásoby-Nelikvidní pohledávky)-Krátkodobé závazky

2.7 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou častým nástrojem finanční analýzy. Tato analýza patří mezi nejoblíbenější, protože její pomocí můžeme rychle získat představu o finanční situaci v podniku a to z účetních výkazů. Pomocí poměrové analýzy můžeme dávat do poměru různé druhy položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty, nebo cash flow. Můžeme tedy zkonstruovat velké množství ukazatelů, ale v praxi využíváme jen několik, které jsou roztrženy do jednotlivých skupin podle hodnocení hospodaření a finančního zdraví podniku. U některých ukazatelů se můžeme setkat s doporučenými hodnotami. Hodnoty jsou jen orientační a vycházejí z běžné praxe finanční analýzy (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, 2010, s.84).

Členění poměrových ukazatelů z hlediska výkazů



Obr. 1: Členění poměrových ukazatelů z hlediska výkazů, ze kterých je primárně čerpáno (Zdroj: RŮČKOVÁ, 2011, s.47, vlastní zpracování).

- **Ukazatele struktury majetku a kapitálu** - tyto ukazatele jsou sestavovány na základě rozvahy a vztahují se k ukazatelům likvidity. Podstatné jsou také ukazatele zadluženosti, které hodnotí kapitálovou strukturu.
- **Ukazatele tvorby výsledku hospodaření** - čerpají informace z výkazu zisku a ztrát a zabývají se strukturou nákladů a výnosů a také strukturou výsledku hospodaření a to podle toho, kde byl výsledek generován.
- **Ukazatele na bázi peněžních toků** - zabývají se analýzou skutečného pohybu finančních prostředků. Často jsou součástí analýzy úvěrové způsobilosti (RŮČKOVÁ, 2011,s.47).

Členění poměrových ukazatelů z hlediska oblasti finanční analýzy

- Ukazatele rentability
- Ukazatele aktivity
- Ukazatele zadluženosti
- Ukazatele likvidity
- Ukazatele tržní hodnoty
- Provozní (výrobní) ukazatele
- Ukazatelé na bázi finančních fondů a cash flow (SEDLÁČEK, 2011, s.55-56).

2.7.1 Ukazatele rentability

Rentabilita, neboli výnosnost vlastního kapitálu měří schopnost podniku zhodnocovat investovaný kapitál. Obecně platí, že čím vyšší rentability podnik dosahuje, tím lépe pracuje se svým majetkem a kapitálem.

Ukazatele rentability jsou definovány na základě těchto tří kategorií zisku:

- **EBIT** - Zisk před odečtením úroků a daní - využívá se pro mezifirmní srovnání. Někdy chápán jako Provozní výsledek hospodaření.
- **EAT** - Zisk po zdanění - využívá se ve všech ukazatelích, které hodnotí výkonnost firmy. Nalezneme jej ve výkazu zisku a ztrát jako výsledek hospodaření za běžné období.
- **EBT** - Zisk před zdaněním - Využívá se v takové situaci, chceme-li srovnat firmy s rozdílným daňovým zatížením (RŮČKOVÁ, 2011,s.51-52).

Ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu – ROI

Patří k nejdůležitějším ukazatelům, pomocí kterého hodnotíme provozní podnikatelskou výkonnost firem. Využívá se pro srovnání podniků různě zdaněných a zadlužených a to z důvodu, že neuvažuje o daňi ani úrocích. Hodnoty ukazatele v rozmezí 12% – 15% jsou dobré, nad 15% jsou velmi dobré (SEDLÁČEK, 2011, s.56).

$$ROI = \frac{EBT}{\text{Celková aktiva}}$$

Ukazatel rentability celkových aktiv – ROA

Jedná se o ukazatel, který porovnává zisk s celkovými aktivy, které jsou do podnikání investovány bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Za dobrý výsledek se považují hodnoty okolo 10%.

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Aktiva}}$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu - ROE

Pomocí ukazatele rentability vlastního kapitálu akcionáři, společníci a další investoři zjišťují, jestli je jejich kapitál využíván tak, aby vyprodukoval dostatečný výnos a jestli je využíván tak intenzivně, aby odpovídal velikosti jejich podnikatelského rizika. Z hlediska investora je podstatné, aby úroky, které by obdržel při jiném způsobu investování například do obligací byly nižší, než rentabilita vlastního kapitálu. A to z důvodu, že investor nese podnikatelské riziko, které je spojené se špatným hospodařením, nebo dokonce bankrotem podniku, při němž by mohl přijít o svůj investovaný kapitál (SEDLÁČEK, 2011, s.56).

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Ukazatel rentability tržeb - ROS

Ukazatel rentability tržeb můžeme charakterizovat, jako zisk vztažený k tržbám. Tento ukazatel vyjadřuje, kolik zisku dokáže podnik vyprodukovat z jedné koruny tržeb. Doporučené hodnoty ukazatele jsou vyšší než 6 % (SEDLÁČEK, 2011, s.56).

$$ROS = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}}$$

Ve jmenovateli jsou tržby, které představují tržní ohodnocení výkonů firmy za určitý časový úsek.

2.7.2 Ukazatele aktivity

Tato skupina ukazatelů se snaží změřit, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Jestliže podnik má více majetku, než je potřeba, vznikají zbytečné náklady, které snižují zisk. Na druhou stranu podnik přichází o výnosy, má-li majetku nedostatek, tím pádem ztrácí možnost dalších výhodných potenciálních příležitostí, které by mohl získat (SEDLÁČEK, 2009, s.60).

Obrat celkových aktiv

Ukazatel obratu celkových aktiv znázorňuje, kolikrát se aktiva obrátí za určitý časový interval, například rok. Čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím efektivněji využívá podnik svého majetku. Hodnota ukazatele by měla být minimálně 1, není-li tomu tak, podnik by měl navýšit tržby, nebo rozprodat některá svá aktiva (SEDLÁČEK, 2009, s.61).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Obrat stálých aktiv

Tento ukazatel se využívá tehdy, rozhoduje-li se podnik, jestli si pořídí další produkční dlouhodobý majetek. Výslednou hodnotu porovnáváme s oborovým průměrem. Vyjde-li nižší hodnota, tak by se mělo zvýšit využití výrobních kapacit a omezit investování firmy (SEDLÁČEK, 2009, s.61).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva}}$$

Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob nám udává, jak intenzivně podnik využívá zásoby. Neboli kolikrát je každá položka zásob firmy prodána, a opět naskladněna v průběhu roku. Srovnáváme-li ukazatel s oborovým průměrem a vyjde nám vyšší, tak firma nemá nadbytečné nelikvidní zásoby, které by musela zbytečně financovat. Pokud má firma nadbytek zásob, tak je to pro ní neproduktivní, neboť jsou v nich vázány finanční prostředky a vyvolávají vyšší náklady na skladování. Tyto zásoby představují pro podnik investici s nízkým, nebo nulovým výnosem. Pokud však má podnik zásob málo, podstupuje riziko výpadku výroby (SEDLÁČEK, 2009, s.61-62).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává průměrný počet dnů, v kterých jsou zásoby vázány v podnikání a to do doby, než se spotřebují (materiál, suroviny), nebo doby, než se prodají (vlastní výroba). Hovoříme-li o zásobách výrobků a zboží, tak můžeme ukazatel použít jako indikátor likvidity, protože znázorňuje, kolik dní trvá, než se zásoba promění v hotovost, nebo pohledávku (SEDLÁČEK, 2009, s.62).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}/360}$$

Doba obratu pohledávek

Používá se, chceme-li zjistit, kolik dní je inkaso z každodenních tržeb zadržováno v pohledávkách. Trvá-li doba obratu déle, než doba splatnosti, tak by firma měla uvažovat o zavedení opatření, které by urychlili splatnost svých pohledávek od obchodních partnerů (SEDLÁČEK, 2009, s.63).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}/360}$$

Doba obratu závazků

Pomocí tohoto ukazatele zjistíme, za jakou dobu firma průměrně hradí svoje závazky. Firma je ve výhodě tehdy, je-li doba obratu pohledávek kratší, než doba obratu závazků. (SEDLÁČEK, 2009, s.63)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}/360}$$

2.7.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatel zadluženosti podává informace o tom, z jakých zdrojů je společnost financována. Důvodem, proč společnosti financují své činnosti cizími zdroji je jejich nižší cena, oproti využití zdrojů vlastních. Zadluženost do jisté míry zvyšuje rentabilitu, ale také riziko finanční nestability podniku (KISLINGEROVÁ, 2004, s.85).

Celková zadluženost

Celková zadluženost se vypočítá jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Díváme-li se na celkovou zadluženost z pohledu vlastníků, tak ti hledají takovou výši zadluženosti, aby zvýšili rentabilitu vlastního kapitálu. Na druhou stranu zvýšení zadluženosti, tudíž i rentability vyvolává riziko, že věřitelé budou požadovat vyšší úrokovou sazbu (SEDLÁČEK, 2009, s.63-64).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Koeficient samofinancování

Tento ukazatel vyjadřuje, jak jsou aktiva podniku financována penězi akcionářů. Používá se jako doplňkový ukazatel k ukazateli celkové zadluženosti a jejich součet by měl dát hodnotu 1 (RŮČKOVÁ, 2010, s.58).

$$\textit{Koeficient samofinancování} = \frac{\textit{Vlastní kapitál}}{\textit{Celková aktiva}}$$

Koeficient zadluženosti

Tak jako celková zadluženost, tak i koeficient zadluženosti roste, roste-li poměr dluhů ve finanční struktuře společnosti. Hodnota ukazatele by se měla pohybovat mezi 80-120% a to podle toho, v jaké fázi vývoje se podnik nachází (SEDLÁČEK, 2009, s.63-64).

$$\textit{Koeficient zadluženosti} = \frac{\textit{Cizí kapitál}}{\textit{Vlastní kapitál}}$$

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Za doporučenou hodnotu tohoto ukazatele se uvádí trojnásobek nebo i více. Takto vysoké hodnoty jsou doporučovány z důvodu toho, aby po zaplacení úroků z dluhového financování zůstal ještě dostatečný efekt pro akcionáře (RŮČKOVÁ, 2010, s.59).

$$\textit{Úrokové krytí} = \frac{\textit{EBIT}}{\textit{Nákladové úroky}}$$

Dlouhodobá zadluženost

Udává, jaká část aktiv podniku je financována dlouhodobými dluhy. Ukazatel dlouhodobé zadluženosti se snaží najít optimální poměr dlouhodobých a krátkodobých cizích zdrojů (SEDLÁČEK, 2009, s.65).

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

Běžná zadluženost

Ukazatel běžné zadluženosti dává do poměru krátkodobý cizí kapitál, který zahrnuje krátkodobé závazky a běžné bankovní úvěry s celkovými aktivy (SEDLÁČEK, 2009, s.65).

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Celková aktiva}}$$

2.7.4 Ukazatele likvidity

Odpovídají na otázku, zda je podnik schopen hradit své závazky a získat dostatek prostředků na provedení potřebných plateb. Likvidita tedy znázorňuje, zda podnik má rychle prodejné výrobky, zda je-li potřeba, je dokáže rychle přeměnit na peněžní prostředky, a jak rychle je schopen inkasovat své pohledávky. Nevýhodou tohoto ukazatele je, že často není možné v krátkém časovém intervale přeměnit veškerá oběžná aktiva. Například zásoby musí být nejprve spotřebovány, přeměněny na výrobky a prodány, potom se často čeká na úhradu od odběratele. Za doporučené hodnoty tohoto ukazatele se považují hodnoty od 1,5 – 2,5 (DLUHOŠOVÁ, 2008 s.79).

Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby v daný okamžik přeměnil veškerá svá oběžná aktiva na peněžní

prostředky. Čím vyšší vyjde hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější, že je podnik schopen uhradit své závazky (RŮČKOVÁ, 2011, s.50).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Pohotová likvidita

Často bývá označována jako likvidita 2. stupně a to z důvodu, že se v čitateli odečítají zásoby jako nejméně likvidní část oběžných aktiv. Pro pohotovou likviditu platí, že čítec i jmenovatel by měl být alespoň v poměru 1:1, popřípadě 1,5:1. Je-li poměr 1:1, znamená to, že podnik je schopen uhradit své závazky, aniž by musel rozprodat své zásoby (RŮČKOVÁ, 2011, s.50).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva - zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

P. Růčková uvádí ve své literatuře jako doporučené hodnoty pohotové likvidity v rozmezí od 1–1,5.

Okamžitá likvidita

Bývá označována jako likvidita 1. stupně. Měří, jak je schopna firma uhradit právě splatné dluhy použitím pohotových platebních prostředků. Vypočítá se jako poměr pohotových platebních prostředků a dluhů s okamžitou splatností, kde pohotové platební prostředky jsou peníze v pokladně, na běžných účtech, ale také volně obchodovatelné cenné papíry (RŮČKOVÁ, 2011, s.49).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Hodnota pohotové likvidity, by se měla pohybovat od 0,2–0,6 (RŮČKOVÁ, 2011, s.49).

2.7.5 Provozní ukazatele

Provozní, někdy také výrobní ukazatele se uplatňují ve vnitřním řízení firmy. Pomáhají zvláště managementu sledovat vývoj aktivit ve firmě. Náklady jsou hlavní položkou o, kterou se provozní ukazatelé opírají, jejichž řízením má za následek hospodárné vynakládání jednotlivých druhů nákladů. Často používané ukazatele jsou: (SEDLÁČEK, 2009, s.71).

$$\text{Produktivita z tržeb} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Průměrný počet zaměstnanců}}$$

Mzdová produktivita

Ukazatel mzdové produktivity nám udává, jak velký výnos připadne na 1 Kč vyplacených mezd.

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}{\text{Mzdy}}$$

Nákladovost výnosů

Vyjadřuje, jak celkové náklady zatěžují výnosy firmy. Z hlediska ziskovosti je pro podnik žádoucí, aby hodnota v čase klesala.

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{Náklady}}{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}$$

Produktivita z přidané hodnoty

Tento ukazatel vyjadřuje, jak velký podíl přidané hodnoty připadne na jednoho zaměstnance a to neohledně na jeho postavení v podniku. Pozitivním signálem pro společnost je růst ukazatele. (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, 2010, s.110)

$$\text{Produktivita z přidané hodnoty} = \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Průměrný počet zaměstnanců}}$$

2.8 Analýza soustav ukazatelů

Ve snaze o zhodnocení finanční situace podniku, ať už z hlediska finanční minulosti, a nebo z pohledu předpovídání budoucnosti. Pro zjištění finanční situace podniku je zapotřebí spočítat velké množství ukazatelů, ať už rozdílových nebo poměrových. Nevýhodou těchto výpočtů bývají rozporuplné názory, proto byly vyvinuty soustavy ukazatelů, které prostřednictvím jednoho čísla vyjádří finanční charakteristiku podniku a jeho výkonnost. I když získáme celkový výsledek podstatně rychleji, než u výpočtů ukazatelů je tento model vhodný zvláště pro rychlé a globální srovnání několika podniků a může sloužit jako orientační podklad pro další hodnocení (RŮČKOVÁ, 2011, s.70).

Soustavy ukazatelů můžeme rozdělit do dvou základních skupin a to podle techniky jejich vytváření:

- **Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů** - k typickým příkladem jsou pyramidové soustavy. Jejich podstata je rozklad ukazatele, který představuje vrchol pyramidy. Při rozkládání se používají dva postupy, jedním je aditivní rozklad jako součet nebo rozdíl dvou, nebo více ukazatelů a druhým je multiplikativní rozklad, jako součin nebo podíl dvou a více ukazatelů.
- **Účelově vybrané skupiny ukazatelů** - jejich cílem je vybrat takové ukazatele, které by dokázaly kvalitně diagnostikovat finanční situaci podniku, respektive předpovídat její další vývoj.

Bankrotní modely - Můžeme je charakterizovat jako ukazatele, které indikují případný bankrot firmy. Mezi bankrotní modely patří : Altmanovo Z-skóre, Tafflerův model, Index IN95.

Bonitní modely - snaží se určit bonitu podniku za pomoci bodového ohodnocení a poté ji využít k mezifirmnímu srovnání. Mezi bonitní modely patří: Tamariho model, soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy, Kralickův Quicktest (RŮČKOVÁ, 2011, s.71).

2.8.1 Altmanův model (Z-skóre)

Altmanův model patří mezi nepoužívanější a neznámější modely. Umožňuje podniku vyhodnotit finanční zdraví pomocí jediného čísla, které se skládá z pěti ukazatelů, každý z nich má určitou váhu. Vyjde-li hodnota ukazatele vyšší než 2,9 znamená to, že firma má uspokojivou finanční situaci. Při hodnotě od 1,23 do 2,9 má takzvanou nevyhraněnou finanční situaci. Je-li číslo menší než 1,23, pak má firma silné finanční problémy a může se stát, že zbankrotuje (SEDLÁČEK, 2001, s.129).

Podle Knápkové a Pavelkové (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, 2010, s.132) se Altmanovo Z-skóre pro společnosti, jejichž akcie nejsou veřejně obchodovány na kapitálovém trhu vypočítá následovně:

$$Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,420 \times X_4 + 0,998 \times X_5$$

Kde:

X_1 = Pracovní kapitál / Aktiva

X_2 = Nerozdělené zisky / Aktiva

X_3 = EBIT / Aktiva

X_4 = Účetní hodnota vlastního kapitálu / Cizí zdroje

X_5 = Tržby / Aktiva

Hodnota Z-score	Hodnocení
Hodnoty nižší než 1,23	Pásmo bankrotu - firma má velké finanční problémy
Hodnoty od 1,23 do 2,9	Pásmo šedé zony - vývoj firmy je nejasný, má určité finanční problémy
Hodnoty vyšší než 2,9	Pásmo prosperity - firma má dobrou finanční situaci, bez problému financování

Tab. č. 1: Interpretace výsledků Altmanova indexu (Zdroj: RŮČKOVÁ, 2011, s.73, vlastní zpracování).

U velkého množství podniků je zde problém s určením tržní hodnoty vlastního kapitálu. (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, 2010, s.132)

2.8.2 Indexy IN05

Index IN05 je jeden ze členů bonitních a bankrotních indexů IN, které vyvinuli Inka a Ivan Neumaierovi. Tento model byl vytvořen v roce 2005 a to aktualizací indexu IN01 z roku 2002. Index IN05 je souhrnný index pro hodnocení finančního zdraví společnosti prostřednictvím jediného čísla. Můžeme jej použít na vyhodnocení minulosti a současné výkonnosti firem, tak i pro ohodnocení jejich předpověditelné budoucí výkonnosti. Také lze použít pro srovnání kvality fungování firem, i jako indikátor včasné výstrahy (NEUMAIER, NEUMAIEROVÁ, 2005, s.143-148).

Vzorec pro IN05:

$$\text{IN05} = 0,13 \times X_1 + 0,04 \times X_2 + 3,97 \times X_3 + 0,21 \times X_4 + 0,09 \times X_5$$

Kde:

X_1 = Aktiva / Cizí zdroje

X_2 = EBIT / Nákladové úroky

X_3 = EBIT / Aktiva

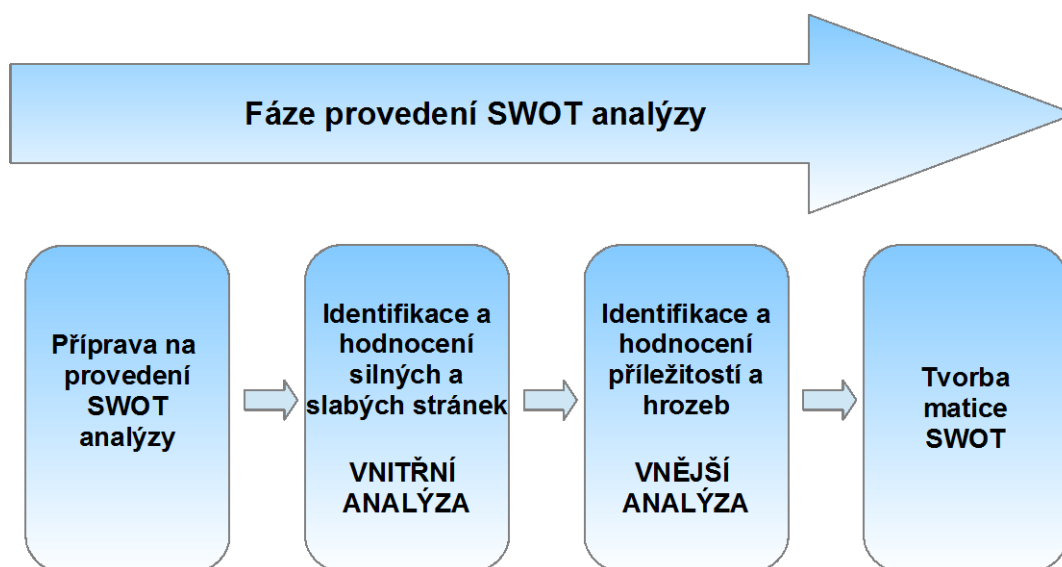
X_4 = Celkové výnosy / Aktiva

X_5 = Oběžná aktiva / Krátk. Závazky + Krátk. bankovní úvěry a výpomoci

Porovnáme-li Index IN05 s předchozím indexem IN01, nedošlo k podstatným změnám ve vahách ukazatelů. Změnily se hranice pro ohodnocení podniků. Horní hranice je 1,6 a dolní 0,9. Dostane-li se podnik po dolní hranici indexu, lze o něm říci, že z 97% zbankrotuje a z 76% nebude vytvářet hodnotu. Podniky nad horní hranicí budou mít 92% pravděpodobnost, že nezbankrotují a 95% pravděpodobnost tvorby hodnoty. Podniky pohybující se mezi spodní a dolní hranicí tedy šedé zoně budou mít 50% pravděpodobnost bankrotu a 76% nebudou tvořit zisk. V případě, že podnik není zadlužený, nebo je jen málo, doporučuje se ukazatel úrokového krytí omezit hodnotou 9 (NEUMAIER, NEUMAIEROVÁ, 2005, s.143-148).

2.9 SWOT analýza současného stavu společnosti

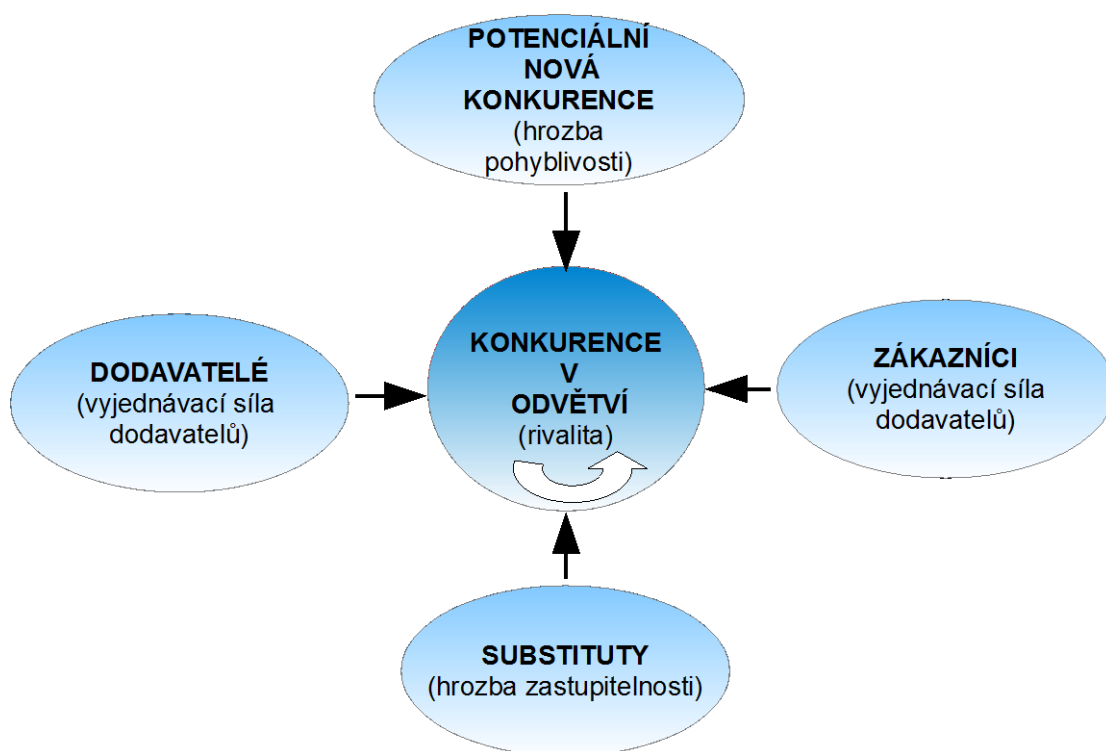
Swot analýza je typ strategické analýzy výchozího stavu podniku, nebo organizace, a to z pohledu jejich silných stránek (**Strenghts**), slabých stránek (**Weakness**), příležitostí (**Oppurtunities**), hrozeb (**Threats**). Poskytuje podklady pro určení rozvojových směrů a aktivit, podnikových strategií a strategických cílů. Spočívá v hodnocení současného stavu společnosti, tedy jejího vnitřního prostředí, kde se hodnotí silné a slabé stránky a současné situace okolí, neboli vnějšího prostředí, kde se identifikují příležitosti a hrozby společnosti. SWOT analýza pracuje s informacemi a daty, které jsou získány v průběhu hodnocení a analyzování dané organizace, nebo její části (GRASSEOVÁ, 2010, s.295-296).



OBR. 1: Fáze provedení SWOT analýzy (Zdroj: GRASSEOVÁ, 2010, s.301, vlastní zpracování)

2.10 Analýza konkurence v odvětví - Porterův model

Tento model, který byl vytvořen v roce 1985 Michaelem Porterem je založen na předpokladu, že ziskovost odvětví závisí na pěti dynamických faktorech ovlivňujících ceny, náklady a investice firem v daném odvětví. Model klade důraz na základní složky odvětvové struktury, které mohou být hnací silou konkurence v odvětví, kde společnost podniká. Je ale potřebné brát v úvahu, že tyto síly nebudou mít stejnou váhu důležitosti v jednotlivých odvětvích. Každé odvětví je jedinečné a má svoji vlastní strukturu. Pomocí Porterova modelu pěti sil, může podnik proniknout do struktury daného odvětví a určit faktory, které jsou pro konkurenci v tomto odvětví rozhodující (GRASSEOVÁ, 2010, s.191).



OBR. 2: Porterův model pěti konkurenčních sil (Zdroj: GRASSEOVÁ, 2010, s.191, vlastní zpracování)

Hrozba silné rivality

Přitažlivost daného odvětví klesá, působí-li již na něm velké množství silných konkurentů. Zmenšuje-li se a stagnuje dané odvětví, zvyšuje se rivalita mezi podniky,

jelikož mohou získat vyšší podíl na trhu jedině na úkor svých konkurentů. Vysoké fixní náklady jsou dalším faktorem, který působí na rivalitu v odvětví, neboť firmy musí naplňovat svoje kapacity i pokud by měly snížit ceny. Dalším faktorem který přispívá k rivalitě mezi konkurenty je jejich velký zájem setrvat na trhu, jejich vysoký počet a malé rozdíly mezi produkty (GRASSEOVÁ, 2010, s.192).

Hrozba vstupu nových konkurentů

Vstupní bariéry do daného odvětví jsou hlavním ohrožením pro nové konkurenty. Toto ohrožení je nejčastěji spojováno s existencí a působením některého z těchto šesti faktorů: úspory z rozsahu, přístup k distribučním kanálům, kapitálová náročnost vstupu, očekávaná reakce zavedených firem, diferenciací výrobků, legislativa a vládní zásahy. Nejatraktivnějším trhem z hlediska ziskovosti odvětví je takový, kde vstupní bariéry jsou vysoké a výstupní nízké. Což znamená, že málo podniků může vstoupit do odvětví a firmy, které nebyly úspěšné, mohou trh bez problémů opustit. Naopak jsou-li vstupní i výstupní bariéry nízké, poté mohou podniky snadno vstoupit a vystoupit z daného odvětví a zisk je zpravidla stálý a nízký (GRASSEOVÁ, 2010, s.192).

Hrozba nahraditelnosti (substituce) výrobků

Substituty jsou chápány jako podobné produkty, sloužící podobnému nebo stejnému účelu, jako ostatní produkty z daného odvětví. Je-li reálná nebo potenciální hrozba zastupitelnosti, tak se odvětví stává neatraktivní, neboť substituty limitují potenciální ceny a zisk trhu. Ceny a zisk trhu klesnou, zlepši-li se technologie pro výrobu substitučních výrobků (GRASSEOVÁ, 2010, s.192).

Hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků

Přitažlivost daného trhu se snižuje, zvyšuje-li se moc při vyjednávání zákazníků. V takovém případě mohou zákazníci vyžadovat po podnicích vyšší kvalitu výrobků za nižší ceny, větší množství služeb, staví konkurenty proti sobě a tím se snižuje zisk prodávajícího. Síla zákazníků se zvyšuje, jestliže produkt tvoří výraznou část jejich

nákladů, jsou-li zákazníci organizovaní a koncentrovaní, nejsou-li výroby diferencované, dále pak jsou-li náklady, které jsou spojené se změnou nakupovaného výrobku nízké. Velice dobrou ochranou prodávajících je vyvinutí takové nabídky, kterou zákazníci jen těžko odmítnou (GRASSEOVÁ, 2010, s.192-193).

Hrozba rostoucí vyjednávací síly dodavatelů

Mohou-li zvyšovat dodavatelé firmy ceny, nebo snižovat kvalitu a kvantitu, stává se odvětví málo přitažlivé. Vyjednávací síla dodavatelů roste, poskytuje-li jedinečné výrobky, jestliže výrobek tvoří hlavní část vstupu odběratele a nebo pokud se dodavatele mohou integrovat (GRASSEOVÁ, 2010, s.193).

3 ANALYTICKÁ ČÁST

3.1 Charakteristika společnosti

V této kapitole budou obsaženy základní informace o společnosti, v které je bakalářská práce zpracována.

3.1.1 Základní údaje o společnosti

Obchodní firma: GOZ METAL s.r.o.

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Sídlo společnosti: Plotní 332/73, 602 00 Brno

Stav subjektu: Aktivní subjekt

Datum zápisu: 1. 1. 1999

Základní kapitál společnosti činí 681 000 Kč a je tvořen vklady tří společníků, kterými jsou Jaromír Gryc (obchodní podíl 1/3), Hana Grycová (obchodní podíl 1/3), RNDr. Alexandra Oltová (obchodní podíl 1/3). Statutárním orgánem společnosti je jednatel Jaromír Gryc, který jedná jménem společnosti. Podepisování za společnost se děje tak, že k obchodní firmě společnosti připojí svůj podpis jednatel.

3.1.2 Hlavní předmět podnikání

Společnost GOZ METAL působí úspěšně na trhu již od roku 1992. Mezi hlavní aktivity společnosti patří v současné době návrh, dodávka a montáž nerezových schodů, zábradlí, bran, branek. Již od roku 2000 se firma zabývá výrobou REHA invalidního programu.

GOZ METAL je mimo jiné také výrobcem koupelnových doplňků a GASTRO zařízení pro provozy veřejného stravování. Veškeré výrobní kroky a postupy jsou pečlivě plánovány a kontrolovány tak, aby značka GOZ METAL znamenala pro každého zákazníka přínos v podobě kvalitních prvků s moderním designem a dlouhou funkčností a životností. K dosažení této kvality používáme přesné technologie soustružení, frézování, řezání, svařování, broušení, leštění, lisování, dále pak stříhání plechů, jejich ohýbání a ohraňování.

SCHODY, ZÁBRADLÍ – nabízíme realizaci v různých variantách a typech. Nerezové zábradlí a schody navíc lze kombinovat s dalšími materiály (dřevo, sklo). Důraz je především kladen na bezpečnost, funkčnost a estetické zpracování. Vyrábí se dle individuálních požadavků zákazníka.

ZAKÁZKOVÁ VÝROBA – realizujeme veškerou zakázkovou výrobu atypických prvků z nerezových materiálů, mosazí a železa na základě přání a požadavků zákazníka.

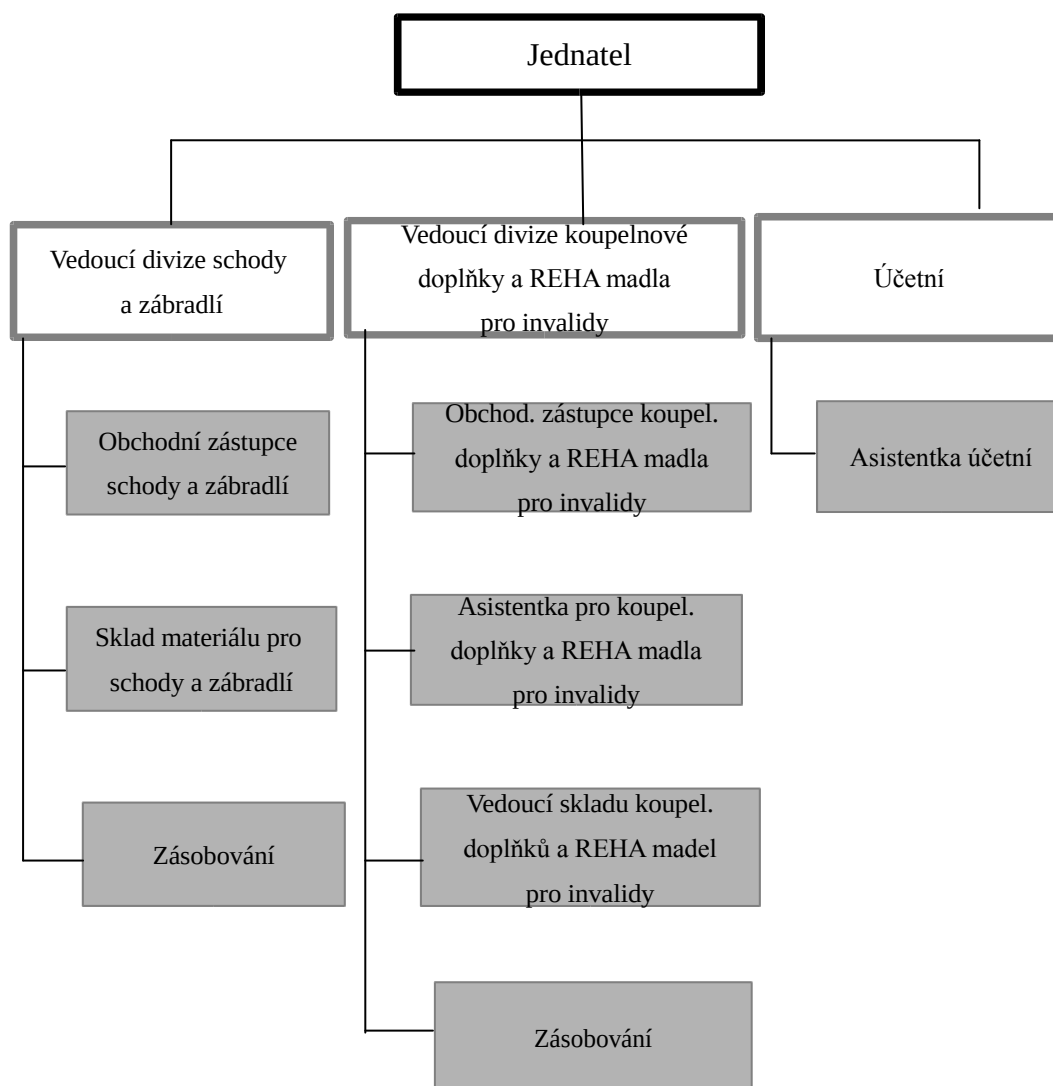
REHA PROGRAM – byl do výroby a nabídky zařazen v roce 2000. Jedná se o pomocné prostředky a bezpečnostní madla pro osoby tělesně postižené a osoby se sníženou schopností pohybu. Prvky jsou vyráběny v provedení nerez lesk, nerez brus nebo bílý komaxit. Zakázkově lze řešit též požadavky na jiné barevné provedení či rozměry madel.

ZAŘIZOVACÍ PŘEDMĚTY DO KOUPELEN A SOCIÁLNÍCH ZAŘÍZENÍ - splňují moderní trendový design. Velký důraz je kladen na použití kvalitních a odolných materiálů. Mezi tyto materiály patří nerezová ocel (AISI 304, AISI316) s leštěnou nebo kartáčovanou povrchovou úpravou, dále pak mosaz s povrchovou úpravou chrom lesk nebo chrom satén. I přes agresivnost vlhkého prostředí je na výrobky GOZ METAL poskytována záruka 10 let.

GASTRO PROGRAM GOZ METAL – výroba nerezového nábytku pro provozy veřejného stravování. Jedná se především o pracovní stoly, dřezy, nerezové desky, vozíky, regály, police, skřínky, skříně, podstavce, stojany, digestoře, výdejní stoly s ohřevem, chlazené stoly a další doplňkový sortiment. Jako výrobci jsme připraveni výrobu gastro zařízení vždy přizpůsobit potřebám a rozměrům dle přání zákazníka. V rámci kompletního servisu zajišťujeme také montáž těchto zařízení. Všechny gastro výrobky jsou vyrobeny z potravinářské nerezové oceli ČSN 17 241 (AISI 304).

3.1.3 Organizační struktura

Organizační struktura společnosti GOZ METAL s.r.o. je uspořádána hierarchicky. Nejvýše postavený je jednatel, který společnost zastupuje a jedné jejím jménem. Pod jednatelem je účetní s asistentkou a dvě oddělení, které se zaměřují na výrobu a distribuci výrobku a zboží. V současné době působí ve společnosti 22 pracovníků.



OBR. 3: Organizační struktura společnosti GOZ METAL s.r.o. (Zdroj: vlastní zpracování)

3.2 Analýza konkurence v odvětví – Porterův model

Vyjednávací síla zákazníků

Společnost GOZ METAL má zákazníky jak v České republice, tak i v zahraničí. Vyjednávací síla zákazníků se odvíjí od toho, v jaké oblasti se prodej uskuteční. Jedná-li se o prodej zboží tuzemským zákazníkům je jejich vyjednávací síla, která spočívá v jednání o ceně na poměrně vysoké úrovni. Je to dané velkou konkurencí na Českém trhu. Zahraničních konkurentů je podstatně menší množství, tudíž se snižuje hrozba, že by zákazníci přešli k jinému výrobcí, takže i vyjednávací síla je na nižší úrovni.

Společnost GOZ METAL se zvláště soustředí na své stálé zákazníky, kteří nejsou tak citliví na změnu ceny. Pro jejich udržení se snaží vytvářet co nejlepší nabídku a podmínky.

Vyjednávací síla dodavatelů

Vyjednávací síla dodavatelů je dalším důležitým faktorem, který ovlivňuje konečnou cenu produktu. GOZ METAL má velké množství dodavatelů, takže jejich síla je poměrně na nízké úrovni. Pokud společnosti nabízené podmínky nevyhovují, domluví se na spolupráci s dodavatelem jiným.

Hrozba vstupu nových konkurentů

Na území české republiky je vysoká konkurence, tudíž při vstupu nových konkurentů by se postavení společnosti na tuzemském trhu nemuselo až tak významně projevit. V zahraničí, hlavně v Rakousku je konkurence značně nižší, takže by bylo velké riziko úbytku zákazníků, kteří by přešli ke konkurenční společnosti.

Hrozba substitutů

Hrozba substitutů hrozí zvláště u výroby madel, neboť madla na tuzemském trhu vyrábí přibližně 6 firem. Výrobky jako jsou zábradlí, schody, koupelnové doplňky vyrábí velké množství firem, takže hrozba substitutů je na nízké úrovni.

Rivalita mezi konkurenty

Společnost GOZ METAL nemá dominantní postavení na trhu, tudíž o něj musí neustále bojovat. V současné době je velká škála firem, které podnikají ve stejném oboru. Nabízejí stejné, nebo podobné produkty v různých cenových relacích. Takže dochází k tlaku na snížení ceny a ke zdokonalování výrobků a služeb.

3.3 Analýza současného stavu

V praktické části bakalářské práce budou využity poznatky z předchozí teoretické části a zaměřeny na výpočet jednotlivých ukazatelů finanční analýzy. Jako hlavní zdroj informací pro zpracování této části jsem použil finanční výkazy společnosti GOZ METAL s.r.o. v období let 2009–2013. Provedeny budou, horizontální a vertikální analýza, dále rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele a soustavy ukazatelů za účelem odкрыtí nedostatků společnosti, které budou zhodnoceny v části návrhové.

3.3.1 Analýza stavových ukazatelů

Finanční analýzu společnosti GOZ METAL s.r.o. začíná analýzou absolutních ukazatelů, aby bylo zjištěno, jaký byl vývoj hodnot a struktury aktiv a pasiv v čase.

3.3.1.1 Analýza majetku

Pomocí horizontální a vertikální analýzy aktiv, neboli analýzy majetku budou zhodnoceny, jak se vyvíjely jednotlivé položky aktiv v analyzovaném období a jaký tvořily podíl na celkových aktivech.

Tab. 2 : Horizontální analýza aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti GOZ METAL s.r.o.)

AKTIVA v tis. Kč	2009/2008		2010/2009		2011/2010		2012/2011		2013/2012	
	abs .	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%
Aktiva celkem	-2419	-11,12	-5049	-26,11	-2825	-19,77	587	4,89	-148	-1,18
Dlouhodobý majetek	114	2,48	-3398	-72,25	-21	-1,61	-197	-15,34	102	9,38
Dlouh.nehm. majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	199	100
Dlouh.hmot. majete	114	2,48	-3398	-72,25	-21	-1,61	-197	-15,34	-97	-8,92
Oběžná aktiva	-2342	-14,03	-1550	-10,8	-2201	-17,2	588	5,55	-192	-1,72
Zásoby	-1534	-16,01	-390	-4,84	-1182	-15,44	-500	-7,72	253	4,23
Krátkodobé pohl.	-768	-12,04	-657	-11,7	-894	-18,05	807	19,88	-170	-3,49
Krátk. fin. majetek	213	29,09	-503	-72,69	-125	-66,14	280	439,06	-50	-1,08
Časové rozlišení	-191	-39,87	-101	-35,07	-63	-33,69	196	158,06	-58	-18,13

Tab. 3 : Vertikální analýza aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti GOZ METAL s.r.o.)

AKTIVA [v %]	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Aktiva celkem	100	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	21,09	24,32	9,13	10,7	8,63	9,56
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	1,6
Dlouhodobý hmotný majetek	21,09	24,32	9,13	10,7	8,63	7,96
Oběžná aktiva	76,7	74,19	89,56	88,27	88,82	88,33
Zásoby	44,02	41,6	53,57	53,92	47,43	50,02
Krátkodobé pohledávky	29,31	29,01	34,66	33,81	38,64	37,73
Krátkodobý finanční majetek	3,36	3,58	1,32	0,53	2,74	0,57
Časové rozlišení	2,2	1,49	1,31	1,03	2,54	2,1

Analyzujeme-li společnost z pohledu struktury majetku tak vidíme, že oběžná aktiva tvoří největší podíl na celkových aktivech společnosti. Oběžná aktiva se pohybují v rozmezí od 74,19% (rok 2009) do 89,56% (rok 2010), jedná se teda o kapitálově lehkou společnost. Z oběžných aktiv potom tvoří největší podíl zásoby a to v rozmezí od 41,6% do 53,92% a poté krátkodobé pohledávky, které se v analyzovaném období pohybují v rozmezí od 29,01% v roce 2009 do 38,64% v roce 2012. Co se týče dlouhodobého majetku, tak ten se pohybuje v rozmezí od 9,13% celkových aktiv v roce 2010 do 24,32% v roce 2009.

Z horizontální a vertikální analýzy aktiv vyplývá, že suma celkových aktiv ve sledovaném období do roku 2011 klesala. V roce 2012 zaznamenala společnost mírný nárůst a to o 4,89% (v absolutním vyjádření 587 tis. Kč). V následujícím roce celková aktiva zase poklesla a to o 1,18%. Největší změna celkových aktiv byla zazmenána mezi roky 2009 a 2010, kdy došlo k poklesu z 19336 tis. Kč na 14287 tis. Kč, což je o 26,11%. Nejvíce tento pokles ovlivnila oběžná aktiva, která tvoří 74-89% celkových aktiv za analyzované období. Co se týče stálých aktiv ty jsou ovlivněny pouze dlouhodobým hmotným majetkem s výjimkou roku 2013, kde celkové procentuální změny stálých aktiv určuje i dlouhodobý nehmotný majetek.

V roce 2009 celková aktiva klesla oproti roku 2008 o 11,12% (2419 tis. Kč). Nejvíce se o tento pokles zapříčinila oběžná aktiva, která tvořila 74,19% a klesla o 14,03% což bylo téměř 2,5 milionu Kč. Hlavní příčinou poklesu aktiv bylo snížení zásob o 16%

(1534 tis. Kč) a krátkodobých pohledávek o 12% (768 tisíc). Růst naopak zaznamenal krátkodobý finanční majetek a to o 213 tis. Kč, což je 29%. Dlouhodobý majetek, který tvoří druhý největší podíl v celkových aktivech a to 24,32% vzrostl o 114 tisíc, tedy o 2,48%. Zmíněný nárůst byl vyvolán dlouhodobým hmotným majetkem.

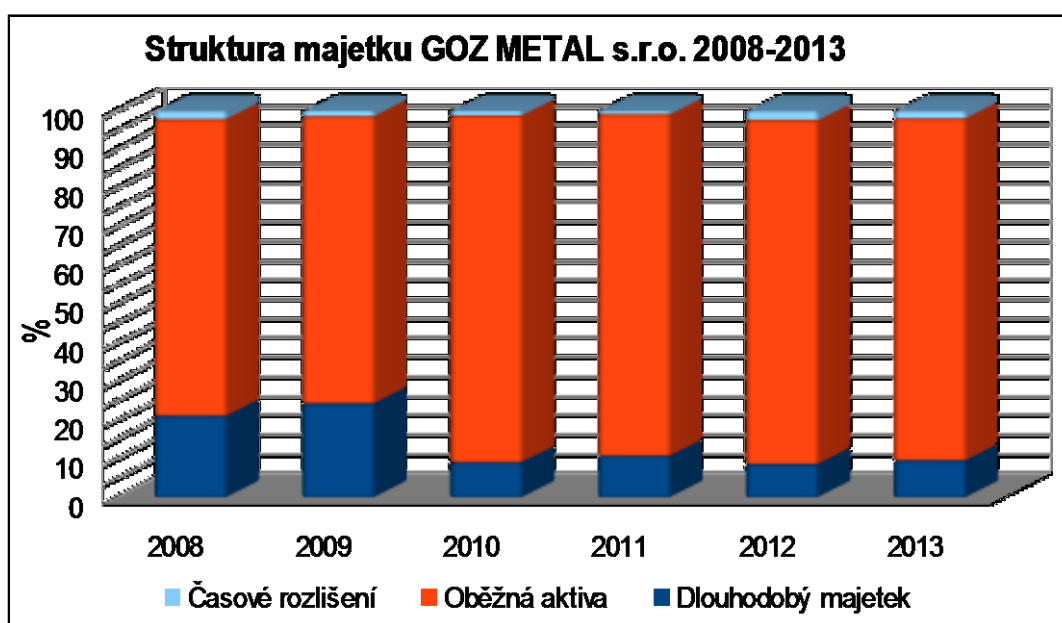
V roce 2010 byl pokles celkových aktiv ještě výraznější a to o 26,11% (5049 tis. Kč). Hlavní příčinou bylo snížení dlouhodobého majetku, který tvořil 9,13% celkových aktiv a poklesl o 72,25% (3398 tis. Kč). Tento pokles vznikl prodejem nemovitosti, kterou společnost vlastnila. Ještě větší změny zaznamenal krátkodobý finanční majetek, který se snížil o 72,69% (503 tis. Kč), celkovou sumu však nějak výrazně neovlivnil, neboť tvoří pouze 1,32% celkových aktiv. Oběžná aktiva, která v tomto roce tvořila téměř 90% se snížila o 10,8% v absolutním vyjádření to je 1550 tis. Kč. K uvedenému snížení došlo z důvodu již zmíněného poklesu krátkodobého finančního majetku, ale také zásob a krátkodobých pohledávek. Zásoby poklesly o 4,84% (390 tis. Kč) a krátkodobé pohledávky o 11,7% (657 tis. Kč).

Rok 2011 znamenal pro společnost snížení celkových aktiv téměř o 3 miliony Kč, což je v procentuálním vyjádření 19,77%. Rozhodující složkou snížení aktiv byla oběžná aktiva, která tvořila 88,27% a poklesla o 17,2% (2201 tis. Kč). Z oběžných aktiv zaznamenal největší pokles krátkodobý finanční majetek, který poklesl oproti minulému účetnímu období o 125 tisíc Kč, tedy 66,14%. Krátkodobý finanční majetek tvořil však jen 0,53% celkových aktiv, takže oběžná aktiva neovlivnil takovým způsobem jako pokles zásob které tvořily 53,92% a krátkodobé pohledávky, které tvořily 34,66% celkových aktiv. Krátkodobé pohledávky se snížily o 18,05% (894 tis. Kč) a zásoby o 15,44% (1182 tis. Kč). Co se týká stálých aktiv, tak ty byly ovlivněny pouze položkou dlouhodobého majetku, který se snížil o 1,61% (21 tis. Kč).

Za celé sledované období je rok 2012 jediný, kdy celková aktiva zaznamenala nárůst a to o 4,89% (587 tis. Kč). Rozhodující bylo navýšení oběžných aktiv o 5,55% (588 tis. Kč). O toto zvýšení se zapříčinil zvláště krátkodobý finanční majetek, který vzrostl o 439,06 % (280 tis. Kč). A krátkodobé pohledávky, které zaznamenaly nárůst 19,88% (807 tis. Kč). Dlouhodobý majetek poklesl o 15,34%, což je 197 tis. Kč vlivem dlouhodobého hmotného majetku.

Rok 2013 byl pro společnost dalším, kdy zaznamenala pokles celkových aktiv. Ta se snížila o 1,18% (118 tis. Kč). Nárůstu v tomto roce zaznamenal dlouhodobý majetek a

to ve výši 9,38% (102 tis. Kč), který byl ovlivněn zvýšením dlouhodobého nehmotného majetku a to o 100% (199 tisíc). Uvedené zvýšení nehmotného majetku souvisí s nákupem softwaru a s nedokončeným dlouhodobým nehmotným majetkem. Naopak dlouhodobý hmotný majetek klesl o 8,92% (97 tis. Kč). Oběžná aktiva která tvořila 88,83% celkových aktiv se mírně snížila o 1,72% (192 tis. Kč). Tento pokles byl zapříčiněn krátkodobými pohledávkami a krátkodobým finančním majetkem. Krátkodobé pohledávky klesly o 3,49% (170 tis. Kč) a krátkodobý finanční majetek o 1,08% (50 tis. Kč). Zásoby, které v tomto roce tvořily polovinu oběžných aktiv, zaznamenaly nárůst ve výši 4,23% (253 tis. Kč) oproti minulému účetnímu období.



Graf 1: Struktura majetku společnosti v letech 2009-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti GOZ METAL s.r.o.)

3.3.1.2 Analýza zdrojů financování

Pomocí horizontální a vertikální analýzy pasiv budou popsány, jak se měnily jednotlivé položky, mezi po sobě jdoucími roky a jaký tvořily podíl na celkových pasivech.

Tab. 4 : Horizontální analýza pasiv (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti GOZ METAL s.r.o.)

PASIVA v tis. Kč	2009/2008		2010/2009		2011/2010		2012/2011		2013/2012	
	abs .	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%
Pasiva celkem	-2419	-11,12	-5049	-26,11	-2825	-19,77	587	4,89	-148	-1,18
Vlastní kapitál	459	6,58	1009	13,58	-1583	-18,76	-1354	-19,75	34	0,6
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rez. fondy, neděl. fond a ostat.fondy ze zisku	0	0	6	9,68	0	0	0	0	0	0
VH minulých let	-2215	-26,24	452	7,26	1010	-15,12	-1584	20,6	-1354	-22,1
VH běžného účet. období	2674	120,67	551	459	-2593	-256,99	230	14,5	-1388	102,5
Cizí zdroje	-2935	-20,63	-5663	-50,18	-687	-12,22	1758	35,6	-4	-0,06
Dlouhodobé závazky	-27	-1,28	-2039	-98,03	-29	-70,73	183	1525	9	4,64
Krátkodobé závazky	-1937	-27,22	-405	7,82	-1359	-24,34	-224	-5,3	-113	-2,82
Bank. úv. a výpomoci	-971	-19,42	4029	100	701	0	1799	256,63	100	4
Časové rozlišení	57	10,09	-395	-63,61	-15	-6,64	183	86,73	-178	-45

Tab. 5 : Vertikální analýza pasiv (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti GOZ METAL s.r.o.)

PASIVA [v %]	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Pasiva celkem	100	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	32,03	38,42	59,06	57,11	43,69	44,47
Základní kapitál	3,13	3,52	4,77	5,67	5,41	5,47
Rezer. fondy, nedělitelné fond a ostatní fondy ze zisku	0,28	0,32	0,47	0,57	0,54	0,55
VH minulých let	38,8	32,21	46,75	64,06	48,49	38,1
VH běžného účet. období	-10,18	2,37	7,07	-13,2	-10,75	0,27
Cizí zdroje	65,39	58,37	39,36	41,13	53,18	53,78
Dlouhodobé závazky	9,68	9,68	0,29	0,01	1,55	1,63
Krátkodobé závazky	32,7	26,77	39,07	35,19	31,77	31,25
Bankovní úvěry a výpomoc	22,98	20,84	0	5,84	19,86	20,09
Časové rozlišení	2,6	3,22	1,58	1,76	3,13	1,74

Podíváme-li se na společnost z pohledu struktury pasiv, tak cizí zdroje, které se pohybují v rozmezí od 39,36% (rok 2010) do 65,39% (rok 2008) tvoří mírně větší podíl, než vlastní kapitál, který se pohybuje v rozmezí od 32,03% (rok 2008) do 59,06% (rok

2010). Na cizích zdrojích se nejvíce podílí krátkodobé závazky, které se pohybují v rozmezí od 26,77% v roce 2009 do 39,07% v roce 2010, poté to jsou bankovní úvěry a výpomoci, které se pohybují od 0% (v roce 2010 společnost neměla žádný úvěr) do 22,98% (rok 2008). Dlouhodobé závazky tvoří nejmenší část cizích zdrojů a to od 0,01% do 9,68%. Vlastní kapitál, který tvoří druhý největší podíl celkových pasiv je tvořen zvláště výsledkem hospodaření minulých let, který se pohyboval v rozmezí od 32,21% v roce 2009 do 64,06% v roce 2011. Dále potom výsledek hospodaření běžného účetního období, který byl v některých letech záporný a pohyboval se v rozmezí od -13,2% (rok 2011) do 7,07% (rok 2010). Základní kapitál tvořil nejmenší podíl na vlastním kapitálu a to od 3,13% v roce 2008 do 5,67% v roce 2011. Rezervní fondy, které má povinnost společnost tvořit a to ve výši minimálně 10% základního kapitálu, se pohybovaly v rozmezí od 0,28% (rok 2008) do 0,57% (rok 2011). Tyto fondy může společnost použít pouze k úhradě ztráty společnosti.

Podle bilanční rovnice platí rovnost aktiv a pasiv, to znamená, že celková pasiva mají stejný průběh jako celková aktiva. Suma celkových pasiv za sledované období klesá do roku 2011. V roce 2012 zaznamenává společnost nárůst a to o 4,98% (587 tis. Kč). Toto zvýšení celkových pasiv zapříčinil nárůst cizích zdrojů. V následujícím roce společnost zaznamenala mírný pokles pasiv o 1,18% (148 tis. Kč). Největší propad celkových aktiv byl mezi roky 2009 a 2010 a to o 26,11%. Hlavní příčinou tohoto propadu bylo snížení cizích zdrojů až o 50% (5663 tis. Kč). Základní kapitál společnosti je 681 tis. Kč a po celou dobu analyzovaného období se nemění, ale v závislosti na změnách ostatních položek pasiv jeho poměr vůči celkovým pasivům kolísá.

V roce 2009 došlo oproti předchozímu období k celkovému poklesu pasiv o 11,12%, což je 2419 tis. Kč. Nejvýznamější pokles nastal u cizích zdrojů, které tvořily 58,37% celkových pasiv a snížily se o 20,63% (2953 tis. Kč). Zvláště pak pokles krátkodobých závazků o 27,22% (1937 tis. Kč), který byl zapříčiněn poklesem tržeb o 10,8% a zásob o 16,01%. Pokles zaznamenaly také bankovní úvěry a výpomoci o 19,42% (971 tis. Kč). Co se týče vlastního kapitálu, který v tomto roce tvořil 38,42% pasiv vzrostl o 6,58% (459 tis. Kč). Hlavní podíl na tomto nárůstu měl výsledek hospodaření běžného účetního období, který vzrostl o 120,67% (2674 tis. Kč) i přesto, že tvořil pouze 2,37% celkových pasiv. Naopak výsledek hospodaření minulých let klesl o 26,24% (2215 tis.

Kč). Základní kapitál, který tvořil 3,52% celkových pasiv a rezervní fondy, které tvořily 0,32% se nezměnily oproti předchozímu účetnímu období.

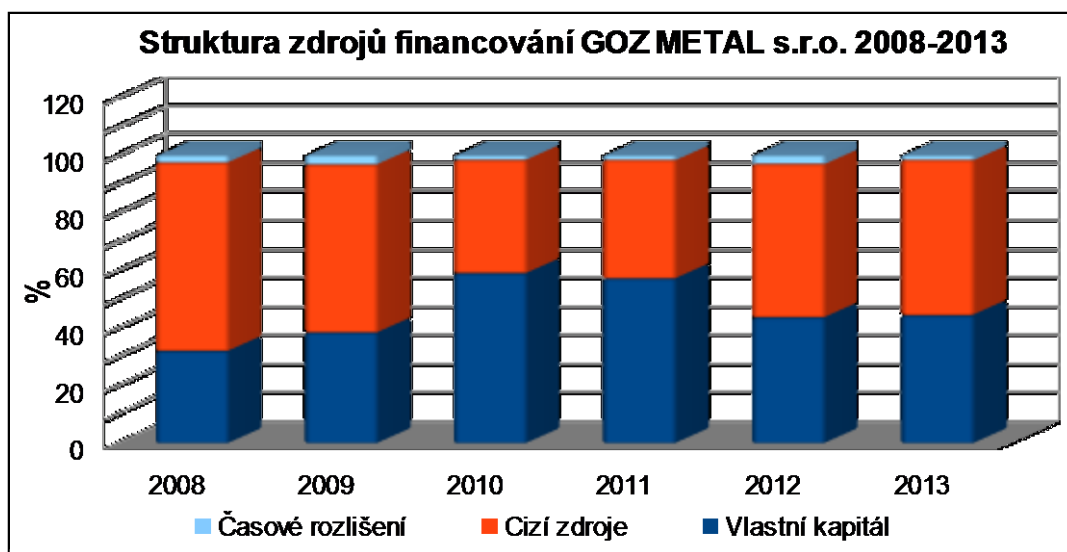
V roce 2010 zaznamenala celková pasiva výraznější pokles a to o 26,11% (v abs. vyjádření 5049 tis. Kč). Hlavní příčinou bylo snížení cizích zdrojů o 50% (5663 tis. Kč), které tvořily druhý největší podíl v celkových pasivech (39,36%). Z hlediska cizích zdrojů je pro rok 2010 jako jediného z celého sledovaného období charakteristické, že společnost neměla žádný úvěr, proto byl pokles tak velký. Navíc i dlouhodobé závazky poklesly o 98% (2039 tis. Kč). Naopak krátkodobé závazky, které tvořily 39,07% celkových pasiv vzrostly o 7,82% (405 tis. Kč). Vlastní kapitál, který v tomto roce tvořil největší část celkových pasiv (59,06%) stoupl o 13,58% (1009 tis. Kč). Nejvýraznějších změn zaznamenal výsledek hospodaření běžného účetního období, který vzrostl o 120% (551 tis. Kč), ale tvořil pouze 7,07% celkových pasiv. Nárůst zaznamenal i výsledek hospodaření minulých let, který vzrostl o 7,26% (452 tis. Kč) z důvodu růstu výsledku hospodářství běžného účetního období v roce 2009. Rezervní fond, který tvořil pouze 0,47% celkových pasiv vzrostl o 6 tis. Kč.

V roce 2011 poklesla celková pasiva o 19,77% (2825 tis. Kč). Nejvýrazněji se o tento pokles zapříčinil výsledek hospodaření běžného účetního období, který tvořil 13,2% celkových pasiv a klesl o více než 2,5 milionu Kč (256,99%), kdežto výsledek hospodaření minulých let zaznamenal o 15,12% (1010 tis. Kč) nárůst oproti minulému roku. Cizí zdroje, které tvořily 41,13% celkových pasiv poklesly o 12,22% (6879 tis. Kč). Tento pokles byl zapříčiněn hlavně krátkodobými závazky, které tvořily 35,19% z 41,13% cizích zdrojů a poklesly o 24,34% (1359 tis. Kč). V tomto roce si společnost vzala bankovní úvěr ve výši 701 tis. Kč, který tvořil 5,84% celkových pasiv. Dlouhodobé závazky sice klesly o 70,73% (29 tis. Kč), ale tvořily pouze 0,01% celkových pasiv, takže na výsledný pokles neměly téměř vliv.

Rok 2012 byl jediný za celé sledované období, kdy celková pasiva zaznamenala nárůst a to o 4,89% (587 tis. Kč). Cizí zdroje, které v tomto roce tvořily větší část celkových pasiv (53,18%), než vlastní kapitál, vzrostly o 35,6% (1708 tis. Kč), což znamená hlavní příčinu nárůstu celkových pasiv. Zvýšení cizích zdrojů v tomto roce ovlivnil zvláště bankovní úvěr ve výši 2,5 milionu Kč, který společnost použila na financování podnikatelské činnosti. Tato položka rozvahy tvořila 19,86% celkových pasiv a vzrostla o 256,63% (1799 tis. Kč) oproti minulému účetnímu období. Dlouhodobé závazky sice

zaznamenaly nárůst o 1525% (183 tis. Kč), ale měly pouze 1,55% podíl na celkových pasivech. Co se týče vlastního kapitálu, tak jeho pokles o 19,75% (1354 tis. Kč) byl ovlivněn výsledkem hospodaření minulých let, který měl podíl na celkových pasivech 48,49% a poklesl o 20,6% (1584 tis. Kč). Naopak výsledek hospodaření běžného účetního období vzrostl o 14,5% (230 tis. Kč). Základní kapitál ani rezervní fondy nezaznamenaly žádné procentuální změny oproti minulému roku.

V roce 2013 společnost zaznamenala mírný pokles celkových pasiv a to o 1,18% (148 tis. Kč). Nejvýraznější změna nastala u výsledku hospodaření běžného účetního období, které vzrostlo o 102,5% (1388 tis. Kč), tvořilo ale pouze 0,27% celkových pasiv. Naopak výsledek hospodaření minulých let klesl o 22,1% (1354 tis. Kč). Vlastní kapitál tudíž vzrostl o 0,6% (34 tis. Kč). Cizí zdroje, které tvořily 53,78% celkových pasiv zaznamenaly pouze nepatrný pokles o 0,6% (4 tis. Kč). V tomto roce společnosti vzrostl bankovní úvěr a výpomoci o 4% (100 tis. Kč), naopak krátkodobé závazky, které tvořily 31,25% poklesly o 2,82% (113 tis. Kč). Časové rozlišení, které pokleslo o 45,06% (178 tis. Kč) bylo způsobeno pořízením majetku finančním leasingem.



Graf 2: Struktura zdrojů financování společnosti v letech 2009-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti GOZ METAL s.r.o.)

3.3.1.3 Analýza výnosů a nákladů

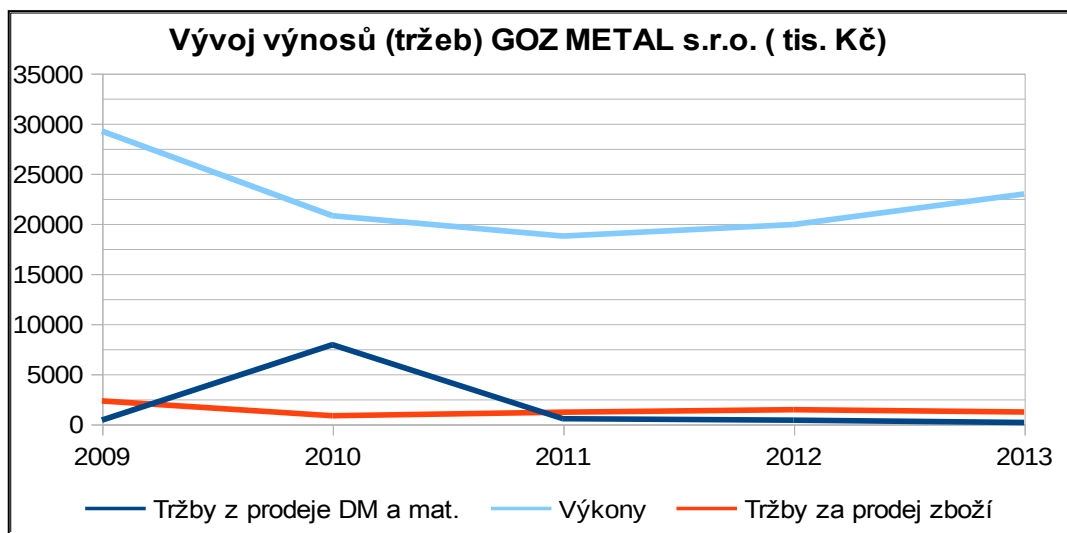
V horizontální analýzy výkazu zisků a ztrát budou popsány, jak se měnily jednotlivé položky mezi po sobě jdoucími roky.

Tab. 6 : Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti GOZ METAL s.r.o.)

Druh Položky	2009/2008		2010/2009		2011/2010		2012/2011		2013/2012	
	abs .	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%
Tržby za prodej zboží	1174	103,89	-1476	-64,06	354	42,75	246	20,81	-234	-16,39
Náklady vynaložené na prodané zboží	1248	135,65	-1455	-67,11	68	9,54	241	30,86	-239	-23,38
Obchodní marže	-74	-35,24	-21	-15,44	286	248,69	5	1,25	5	1,23
Výkony	-3538	-10,8	-8447	-28,9	-2024	-9,74	1147	6,11	3052	15,3
Výkonová spotřeba	-4010	-18,77	-2952	-17,02	-2022	-14,04	-115	-0,92	1450	11,8
Přidaná hodnota	398	3,43	-5516	-45,91	284	4,37	1267	18,68	1607	19,96
Osobní náklady	-2327	-19,5	-390	-4,06	-1514	-16,42	1051	13,64	583	6,6
Daně a poplatky	88	160	204	142,66	-269	-77,52	-44	-56,41	-3	-8,82
Odpisy DHM a DNM	10	1,65	-72	-11,7	-11	-2,02	-70	-13,16	-355	-76,83
Tržby z prodeje DM a materiálu	64	19,7	7528	1935,2	-7392	-93,36	-144	-27,43	-229	-12,73
Provozní VH	2727	152,09	253	28,09	-2568	-216,34	420	30,41	1341	142,5
Finanční VH	-53	-12,53	299	62,82	-26	-14,69	-190	-93,59	47	-11,99
VH za účetní období	2674	120,68	552	120,52	-2594	-256,83	230	14,52	1388	102,5
VH před zdaněním	2674	120,68	552	120,52	-2594	-256,83	230	14,52	1388	102,5

U společnosti GOZ metal s.r.o. se na výsledku hospodaření podílí pouze provozní výsledek hospodaření a finanční výsledek hospodaření. Mimořádný výsledek hospodaření společnost za celé sledované období nevykazuje.

Podíváme-li se na společnost z hlediska zisků, tak nejlepšího výsledku společnost dosáhla v roce 2010, kdy zisk byl přes 1 milion Kč, což v procentuálním vyjádření bylo 120,52%, způsobeno zvláště prodejem nemovitosti, kterou společnost vlastnila. Následující rok zaznamenala velký pokles o 256,83% a vykázala ztrátu přes 2,5 milionu korun. V roce 2012 společnost zamenala mírný nárůst (230 tis. Kč), ale stále se pohybovala ve ztrátě (-1354 tis. Kč). V roce 2013 společnost již vytváří zisk, neboť nárůst výsledku hospodaření je 102,5% (1388 ti. Kč). Vývoj tržeb společnosti se pohybuje v rozmezí od 15224 tis. Kč což bylo v roce 2010 do 24147 tis. Kč v roce 2013. Nejvýraznějšího nárůstu 10,13% (2198 tis. Kč) zaznamenala v roce 2013. Naopak největší pokles 31,47% (9923 tis. Kč) byl v roce 2010.



Graf 3: Vývoj výnosů společnosti v letech 2009-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti GOZ METAL s.r.o.)

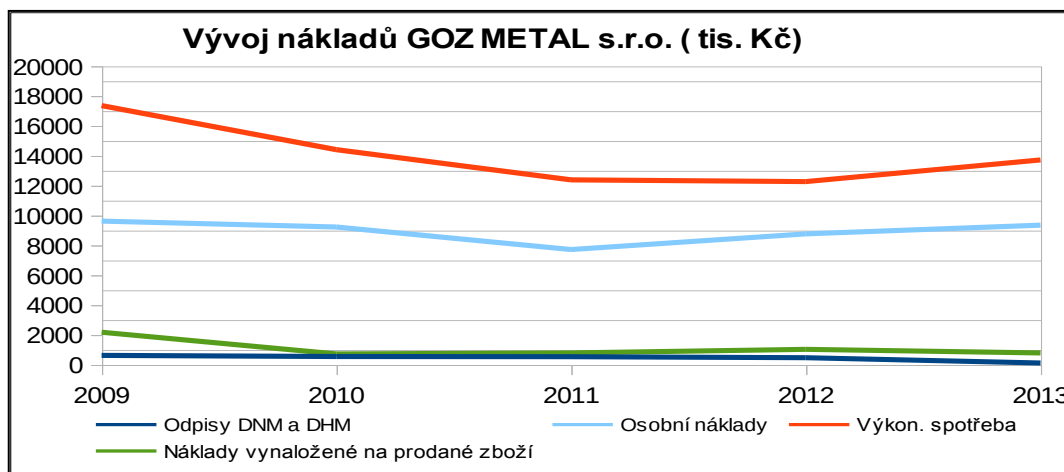
V roce 2009 došlo ve společnosti k nárustu tržeb o 103,89% (1174 tis. Kč), ale zároveň ještě více vzrostly náklady na prodané zboží o 135,65% (1248 tis. Kč), což mělo za důsledek snížení obchodní marže o 35,24% (74 tis. Kč). V tabulce č.6 je dále prudký pokles výkonů o 10,8% (3538 tis. Kč), ale i výkonové spotřeby o 18,77% (4010 tis. Kč), což přispělo k růstu přidané hodnoty o 3,43% (398 tis. Kč), která tak pokryla osobní náklady, které navíc klesly o 19,5% (2327 tis. Kč). Provozní výsledek hospodaření zaznamenal velký nárůst o 152,09% (2727 tis. Kč) oproti roku 2008, kdy společnost vykázala ztrátu (1793 tis. Kč).

Rok 2010 znamenal pro podnik velký pokles tržeb za prodej zboží o 64,06% (1476 tis. Kč) a také nákladů vynaložených na prodané zboží o 67,11% (1455 tis. Kč). Pokles nákladů vynaložených na prodané zboží byl způsoben poklesem zásob a to o 4,84% (390 tis. Kč). Dalšími položkami, které v tomto roce zaznamenaly pokles, jsou výkony 28,9% (8447 tis. Kč), výkonová spotřeba 17,02% (2952 tis. Kč) a přidaná hodnota, která se snížila téměř o polovinu oproti roku 2009. Nejvýraznějších změn zaznamenaly tržby z prodeje dlouhodobého majetku, které stouply o 1935%, což je více než 7,5 milionu Kč. Tento nárůst byl způsoben prodejem nemovitosti, přesněji baráku ve kterém společnost sídlí a koupil ji majitel společnosti. Navzdory poklesů tržeb i přidané hodnoty vzrostl provozní výsledek hospodaření o 28% (253 tis. Kč) a EAT dokonce o 120,52% (552 tis. Kč), právě díky prodeji zmiňované nemovitosti.

V roce 2011 společnost zaznamenala nárůst tržeb za prodej zboží o 42,75% (354 tis. Kč) a náklady vynaložené na prodané zboží vzrostly pouze o 9,54% (68 tis. Kč), takže obchodní marže vzrostla o 248,69% (286 tis. Kč). V klesajícím trendu pokračovaly výkony, které klesly o (9,74%), výkonová spotřeba o (14,06%) a osobní náklady o (16,42%). Provozní výsledek hospodaření tento rok prudce klesl a to o více než 2,5 milionu Kč (216,34%). Tento pokles je zapříčiněn zvláště snížením tržeb z prodeje dlouhodobého majetku o téměř 7,4 milionu (93,36%), neboť v tomto roce společnost neprodala žádný dlouhodobý majetek, tak jak v roce minulém.

V roce 2012 se tržby za prodej zboží zase navýšily a to o 20,81% (241 tis. Kč). Velmi pozitivní pro společnost byl nárůst výkonů téměř o 1,2 milionu Kč (6,11%) a pokles výkonové spotřeby o 115 tis. Kč (0,92%). Nárůst zaznamenala přidaná hodnota, která vzrostla o 18,68% (1267 tis. Kč) a spolu s ní také osobní náklady a to o 13,64% (1051 tis. Kč). I když provozní výsledek hospodaření je stále ve ztrátě, vzrostl o 420 tis. Kč (30,41%). Po odečtení finančního výsledku hospodaření, který klesl o 93,59% (190 tis. Kč) vzrostl EAT o 14,52% (230 tis. Kč).

V roce 2013 se společnost zase dostává do kladného provozního výsledku hospodaření a to na 379 tis. Kč. Provozní výsledek hospodaření stoupl o 142,5% (1341 tis. Kč). O tento vzrůst se zapříčinily zvláště výkony, které vzrostly o 15,3%, (3052 tis. Kč) a také přidaná hodnota, která vzrostla o 19,96% (1607 tis. Kč). Na druhou stranu vzrostla také výkonová spotřeba ale pouze o 11,8% (1450 tis. Kč) a osobní náklady o 6,6% (583 tis. Kč). V tomto roce společnost zaznamenává pokles tržeb za prodané zboží a to o 16,39% (234 tis. Kč).



Graf 4: Vývoj nákladů společnosti v letech 2009-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti GOZ METAL s.r.o.)

3.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů je provedena pomocí třech nejčastěji používaných ukazatelů, kterými jsou čistý pracovní kapitál, čistý peněžní majetek a čisté peněžní prostředky. Výsledky jsou ilustrovány jak tabulkově, tak i graficky pro lepší znázornění.

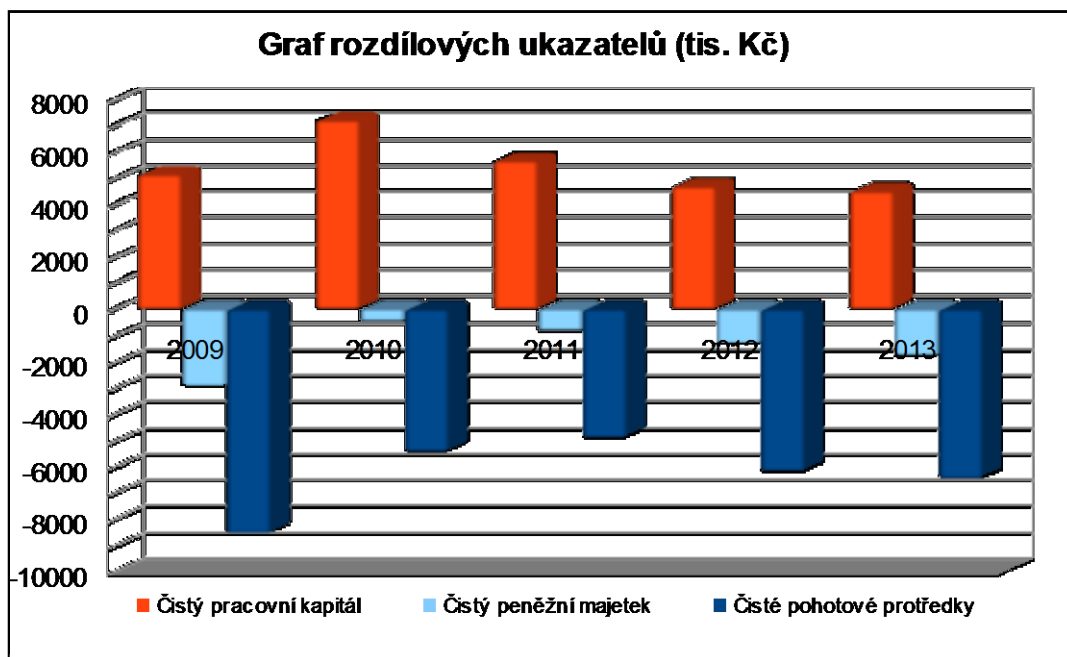
Tab. 7 : Rozdílové ukazatele (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti GOZ METAL s.r.o.)

ROZDÍLOVÉ UKAZATELE [v tis. Kč]	2009	2010	2011	2012	2013
Čistý pracovní kapitál (ČPK=OA-KZ)	5139	7213	5669	4682	4502
Čistý peněžní majetek (ČPM=OA -Z)-KZ	-2905	-442	-803	-1291	-1723
Čisté pohotové prostředky (ČPP=PPP-OKZ)	-8514	-5394	-4861	-6156	-6418

Hodnota **čistého pracovního kapitálu** je ve všech sledovaných letech kladná, což značí předpoklad platební schopnosti společnosti. Z grafu můžeme vyčíst, že hodnoty se drží přibližně na stejné výši. Vyjímkou je rok 2010, kde čistý pracovní kapitál vzrostl téměř o 29% a to z důvodu toho, že v tomto roce neměla společnost žádný bankovní úvěr. Společnost GOZ METAL s.r.o je likvidní a její oběžná aktiva převyšují krátkodobé zdroje.

Čistý peněžní majetek se vypočítá tak, že se z oběžných aktiv vylučují zásoby, což má za následek, že výsledné hodnoty vychází v záporných hodnotách, neboť zásoby tvoří velkou část oběžných aktiv společnosti. Nejlepší výsledky dosahuje společnost v roce 2010, kdy neměla žádný krátkodobý bankovní úvěr. Výsledné hodnoty poukazují na problémy s platební schopností.

Čisté peněžní prostředky nabývají ve všech letech záporných hodnot. Protože se jedná o kapitálově lehkou společnost, jejíž majetek tvoří z většiny oběžná aktiva, respektive zásoby a při výpočty se vylučují obě tyto položky a počítá se pouze s krátkodobým finančním majetkem, proto vychází ukazatel čistých peněžních prostředků v takto záporných hodnotách. Dalším důvodem je nízký krátkodobý finanční majetek. Společnost nemá na svém bankovním účtu nastavený kontokorentní úvěr, tudíž nemá možnost přečerpávání účtu. Hodnoty mají přibližně stejný trend jako u čistého pracovního kapitálu, ale jsou záporné.



Graf 5: Vývoj rozdílových ukazatelů v letech 2009-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti GOZ METAL s.r.o.)

3.3.3 Poměrové ukazatele

V této podkapitole bude pojednáno o poměrových ukazatelích, budou postupně vypočítány ukazatele rentability, aktivity, likvidity, zadluženosti a provozní ukazatele. Tento typ poměrových ukazatelů patří k nejpoužívanějším v celé finanční analýze.

3.3.3.1 Ukazatele rentability

Pomocí poměrových ukazatelů hodnotíme celkovou efektivitu dané činnosti podniku. Čím lépe pracuje se svým kapitálem, tím dosahuje vyšší rentability. Pro analýzu poměrových ukazatelů bude použita rentabilita vloženého kapitálu, rentabilita celkových aktiv, rentabilita celkového kapitálu a rentabilita tržeb. Výsledné hodnoty jsou v procentech.

Tab. 8 : Ukazatele rentability (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti GOZ METAL s.r.o. a údajů MPO)

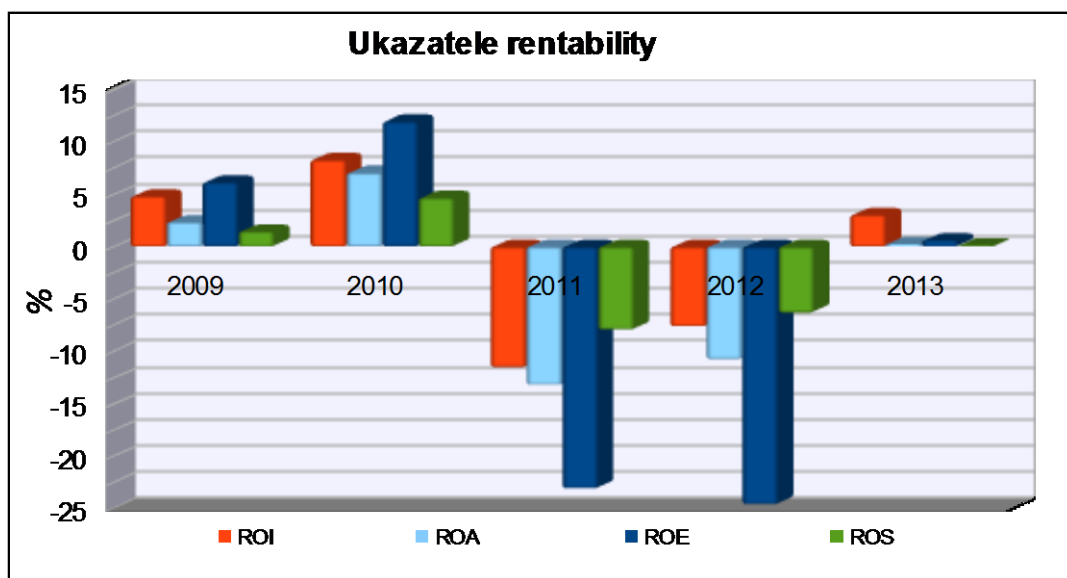
UKAZATELE RENTABILITY [v %]	2009	2010	2011	2012	2013
Rentability vloženého kapitálu (ROI=EBIT/CK)	4,83	8,31	-11,51	-7,64	3,05%
Rentabilita vloženého kapitálu - oborový průměr	5,96	5,81	5,94	8,33	-
Rentabilita celkových aktiv (ROA=EAT/CA)	2,37	7,07	-13,19	-10,75	0,27
Rentabilita celkových aktiv – oborový průměr	5,05	6,81	7,27	7,4	-
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE=EAT/VK)	6,17	11,97	-23,11	-24,62	0,61
Rentabilita vlastního kapitálu - oborový průměr	11,23	14,93	16,18	15,1	-
Rentabilita tržeb (ROS=EAT/T)	1,45	4,67	-7,94	-6,31	0,14
Rentabilita tržeb – oborový průměr	4,42	5,6	5,6	5,3	-

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI) poměřuje provozní výsledek hospodaření s celkovým kapitálem. Za celé sledované období se rentabilita vloženého kapitálu pohybuje v rozmezí od -11,51% do 8,31%. Nejlepšího výsledku dosáhl podnik v roce 2010, což bylo 8,3%. V letech 2011 a 2012 je ROI záporná protože v těchto letech společnost vykázala ztrátu. V následujícím roce společnost dosahovala již kladné rentability ve výši 3%. Porovnáme-li rentabilitu vloženého kapitálu s oborovým průměrem v roce 2009, který byl 5,96%, tak byla lehce pod průměrem a to o 1,13%, následující rok měla společnost téměř o 3% vyšší než byl oborový průměr (5,81%). V letech 2011 a 2012, kdy společnost vykázala ztrátu, byla rentabilita hodně pod oborovým průměrem.

Rentabilita celkových aktiv (ROA) poměřuje výsledek hospodaření za účetní období s celkovými aktivy. Tento ukazatel má podobný průběh jako rentabilita vloženého kapitálu, avšak její výsledky jsou v každém roce o několik procent nižší. Rentabilita celkových aktiv se pohybuje v rozmezí od -13,19% do 7,07%. Nejlepšího výsledku dosáhla společnost v roce 2010, což bylo 7,07%, tento rok byl pro společnost jediný, kdy rentabilita celkových aktiv byla vyšší, než hodnota oborového průměru (6,81%). Ostatní roky se ROA společnosti pohybovala pod oborovým průměrem.

Rentabilita celkového kapitálu (ROE) porovnává výsledek hospodaření za účetní období s vlastním kapitálem společnosti. ROE je důležitá hlavně pro akcionáře a společníky firmy, protože její pomocí zjišťují, zda jim jejich vlastní kapitál přináší výnos. Výsledné hodnoty se pohybují v rozmezí od -24,62% do 11,97%. Nejlepšího výsledku dosáhla společnost v roce 2010, což bylo 11,97%. Tak jak tomu bylo u předešlých rentabilit tak i ROE zaznamenává záporné hodnoty v letech 2011 a 2012. V roce 2013 se společnost dostala zase do kladných hodnot. Porovnáme-li výsledky společnosti s oborovými průměry, tak v každém roce byla rentabilita celkového kapitálu nižší.

Rentabilita tržeb (ROS) vyjadřuje, kolik haléřů čistého zisku má podnik z jedné koruny tržeb. Za celé sledované období se ROS pohybuje v rozmezí od -7,94 do 4,67%. Nejlepšího výsledku společnost dosáhla v roce 2010 což bylo 4,67%. Oborové hodnoty se pohybují v rozmezí od 4,42% do 7,4%. K tomuto rozmezí se společnost blíží pouze v roce 2010, kdy byla rentabilita tržeb 4,7% způsobená nejlepším výsledkem hospodaření za sledované období. Velký propad zaznamenala v následujícím roce. Rozdíl ROS mezi rokem 2010 a 2011 je téměř 13pb. V roce následujícím se společnost stále drží v záporných číslech. Tyto hodnoty jsou opět takové, v důsledku vykázání ztráty v letech 2011 a 2013.



Graf 6: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2009-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti GOZ METAL s.r.o.)

3.3.3.2 Ukazatele aktivity

Pomocí ukazatele aktivity měříme, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Má-li podnik příliš velké množství vznikají dodatečné náklady, má-li jich nedostatek může přijít o výnosy z podnikatelské činnosti.

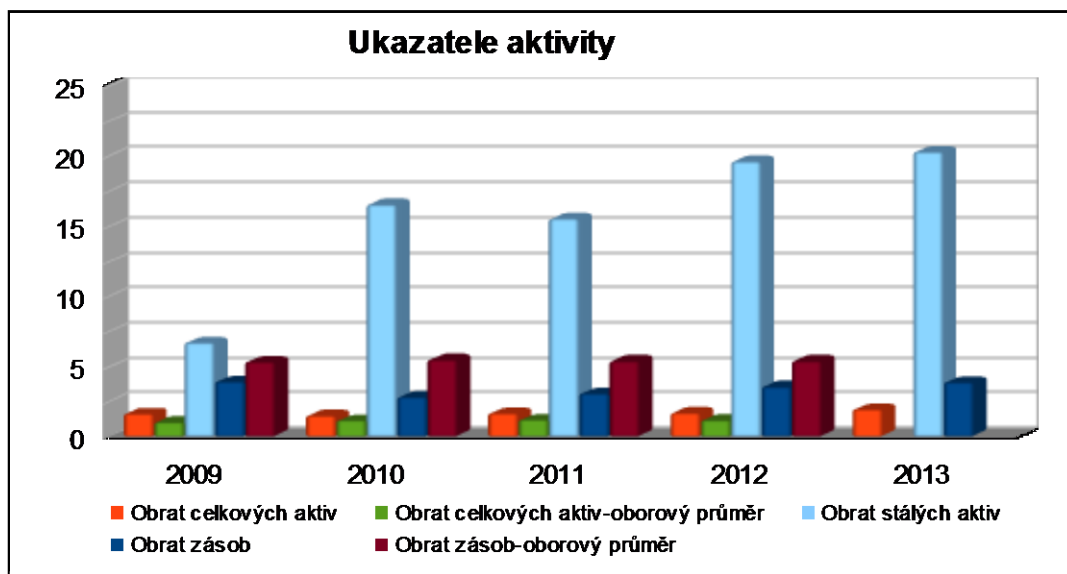
Tab. 9 : Ukazatele aktivity (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti GOZ METAL s.r.o.)

UKAZATELE AKTIVITY	2009	2010	2011	2012	2013
Obrat celkových aktiv (Tržby/Celková aktiva)	1,63	1,51	1,66	1,69	1,94
Obrat celkových aktiv – oborový průměr	1,03	1,15	1,2	1,18	-
Obrat stálých aktiv (Tržby/Stálá aktiva)	6,7	16,56	15,53	19,62	20,29
Obrat zásob (Tržby/Zásoby)	3,92	2,82	3,08	3,57	3,88
Obrat zásob – oborový průměr	5,33	5,49	5,4	5,4	-
Doba obratu zásob ($Z/Tržby/360$) [dny]	91,4	127,6	117,7	101,2	92,9
Doba obratu zásob – oborový průměr	50	50	48	49	-
Doba obratu pohledávek ($Pohl./Tržby/360$) [dny]	63,7	82,5	73,8	82,5	70,1
Doba obratu pohledávek – oborový průměr	105,4	97,6	71,4	82	-
Doba obratu závazků ($KZ./Tržby/360$) [dny]	58,8	93	76,8	67,8	58
Doba obratu závazků – oborový průměr	83,2	76,9	69,6	70,3	-

Obrat celkových aktiv vyjadřuje počet obrátek celkových aktiv za rok. Porovnáme-li obrat celkových aktiv s oborovým průměrem, který je od 1,03 do 1,2, tak společnost má v každém roce vyšší obrat celkových aktiv, neboť v letech 2009–2012 se firma pohybuje od 1,51–1,6. V roce 2013 je hodnota ukazatele 1,94 a to díky zvýšením tržeb.

Hodnoty ukazatele **obratu stálých aktiv** by měly být vyšší, než u předchozího ukazatele. Obrat stálých aktiv u společnosti GOZ METAL s.r.o. je několika násobně vyšší a to z důvodu toho, že se jedná o kapitálově lehkou společnost.

Obrat zásob udává, kolikrát se zásoby za rok přemění v peněžní prostředky. Z tabulky lze vyčíst, že v roce 2009 se zásoby přeměnily téměř 4 krát na peněžní prostředky. V roce následujícím obrat klesl na necelé 3 obrátky. V dalších letech má již stoupající tendenci. Oborový průměr se však pohybuje v rozmezí od 5,33 (rok 2009) do 5,49 (rok 2010).



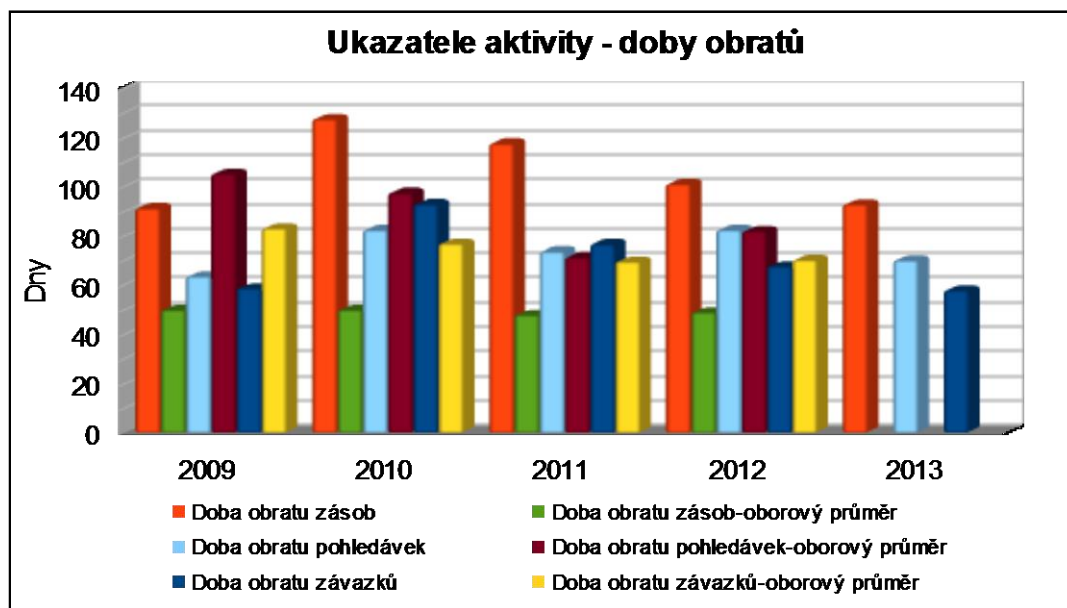
Graf 7: Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2009-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti GOZ METAL s.r.o.)

Doba obratu zásob udává, průměrný počet dnů od nakoupení zásob do doby, než se spotřebují, nebo doby, než se prodají. Ve sledovaném období se doba obratu zásob pohybuje v rozmezí od 91,4 do 127,6 dnů. Porovnáme-li tyto hodnoty s oborovým průměrem, který se pohybuje kolem 50 dnů, tak zjistíme, že téměř za celé období je doba obratu zásob dvojnásobná.

Doba obratu pohledávek udává průměrnou dobu, za kterou odběratelé uhradí své závazky společnosti. Doba splatnosti, kterou společnost svým odběratelům dává je 60 dnů. Z tabulky lze vyčíst, že doba obratu pohledávek se pohybovala v rozmezí od 64–83 dnů. Srovnáme-li ty hodnoty se splatností, kterou má společnost smluvně domluvenou s odběrateli, je o 4-23 dní delší, než by měla být. Porovnáme-li dobu pohledávek s oborovým průměrem v roce 2009 (105,4 dnů), tak společnost je na tom s inkasováním pohledávek od dodavatelů značně lépe a to o 41 dnů. V dalších letech je délka ve srovnání s oborovým průměrem přibližně stejná.

Doba obratu závazků vyjadřuje, kolik dní trvá od vzniku závazku po jeho úhradu. Doba obratu závazků se doporučuje porovnávat s dobou obratu pohledávek. Pro podnik je příznivá situace, je-li doba obratu závazků vyšší, než doba obratu pohledávek. To znamená, že společnost inkasuje dříve od svých odběratelů pohledávky, než sama hradí

závazky vůči dodavatelům. Porovnáme-li dobu obratu pohledávek a dobu obratu závazků, tak se podniku daří inkasovat dříve pohledávky pouze v letech 2010 a 2011, v ostatních již ne. Porovná-li se doba obratu závazků s oborovým průměrem, tak v roce 2009 společnost hradila závazky téměř o 25 dní dříve, naopak v roce 2010 byla situace již jiná a společnosti trvala úhrada o 16 dní déle. V roce 2011 a 2012 se doba obratu blíží k oborovým hodnotám.



Graf 8: Vývoj ukazatelů aktivity (doby obratů) v letech 2009-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti GOZ METAL s.r.o.)

3.3.3.3 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity udávají, jak je podnik schopný platit svoje závazky. Obecně se ukazatele likvidity vypočítají, jako poměr toho čím možno platit a toho co je nutno platit.

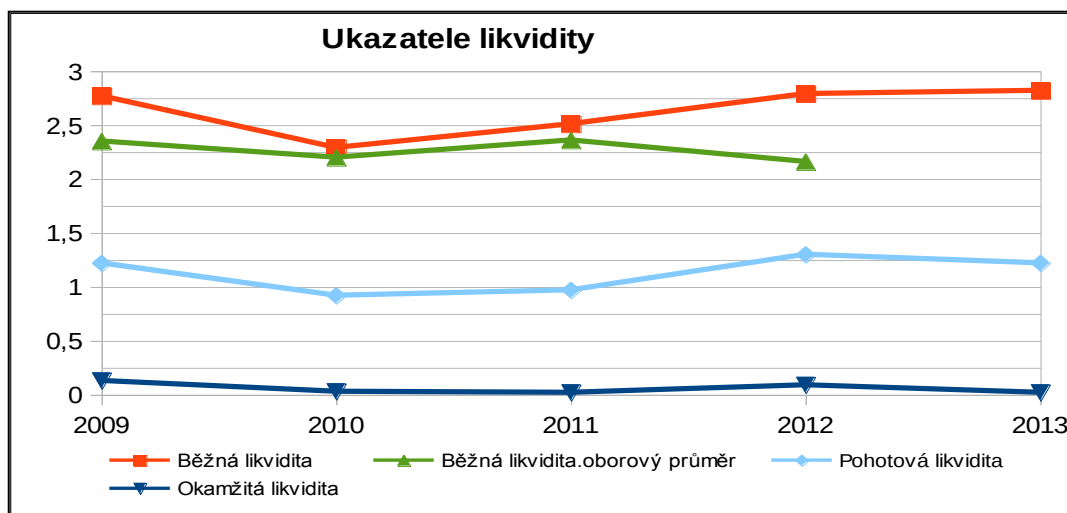
Tab. 10 : Ukazatele likvidity (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti GOZ METAL s.r.o.)

UKAZATELE LIKVIDITY	2009	2010	2011	2012	2013
Běžná likvidita (OA/KZ)	2,77	2,29	2,51	2,79	2,82
Běžná likvidita – oborový průměr	2,35	2,2	2,36	2,16	-
Pohotová likvidita (OA-Zásoby/KZ)	1,22	0,92	0,97	1,3	1,22
Okamžitá likvidita (PPP/KZ)	0,13	0,03	0,02	0,09	0,02

Běžná likvidita znázorňuje, kolikrát by byl podnik schopen uspokojit věřitele (uhradit své závazky), pokud by veškerá oběžná aktiva přeměnil v hotovost. Podle oborového průměru by se hodnoty měly pohybovat v rozmezí od 2,16 do 2,36. Podnik ve sledovaném období vykazuje vyšší hodnoty a to v rozmezí od 2,3–2,8. Nejlepšího výsledku podnik dosáhl v roce 2013, kdy běžná likvidita byla 2,82, naopak nejnižší 2,29 byla v roce 2010.

Pohotová likvidita neboli likvidita 2. stupně. Při výpočtu se na rozdíl od běžné likvidity vylučují od oběžných aktiv zásoby, jakožto nejméně likvidní část. Doporučené hodnoty pohotové likvidity jsou podle Růčkové (viz. RŮČKOVÁ, 2011, s.50) v rozmezí od 1–1,5. V letech 2010 resp. 2011 je pohotová likvidita 0,92 resp. 0,97 což je lehce pod spodní hranicí. Tyto hodnoty poukazují na velkou váhu zásob společnosti. Ve zbylých třech letech je likvidita uspokojící, pohybuje se v rozmezí od 1,22–1,3, tedy v doporučeném intervalu.

Okamžitá likvidita neboli likvidita 1. stupně. Při výpočtu se dává do poměru krátkodobý finanční majetek s krátkodobými závazky. Doporučené hodnoty by se dle Růčkové (viz. RŮČKOVÁ, 2011, s.49) měly pohybovat od 0,2–0,6. Ve sledovaném období se hodnoty pohybovaly pod doporučeným rozmezím tedy od 0,02 v roce 2011 a 2013 do 0,13 v roce 2009. Neuspokojivé hodnoty jsou v důsledku nedostatečného množství peněžních prostředků. Vzhledem k tomu, že společnost nepoužívá kontokorent je tato situace více alarmující, nabízí se tedy právě požití kontokorentního úvěru.



Graf 9: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2009-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti GOZ METAL s.r.o.)

3.3.3.4 Ukazatele zadluženosti

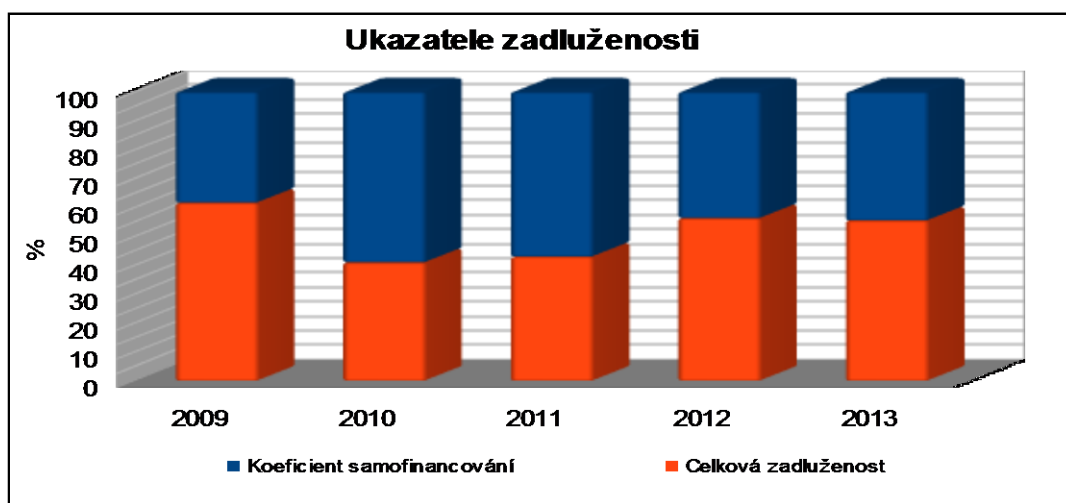
Pomocí ukazatelů zadluženosti sledujeme, do jaké míry je podnik zadlužený a jak je schopen pomocí vlastních zdrojů financovat svůj majetek.

Tab. 11 : Ukazatele zadluženosti (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti GOZ METAL s.r.o.)

UKAZATELE ZADLUŽENOSTI	2009	2010	2011	2012	2013
Celková zadluženost (CK/CA)	61,58%	40,94%	42,89%	56,32%	55,53%
Celková zadluženost – oborový průměr	49,46%	50,64%	51,97%	49,05%	-
Koeficient samofinancování (VK/CA)	38,42%	59,06%	57,11%	43,68%	44,47%
Koeficient zadluženosti (CK/VK)	151,91%	66,64%	72,03%	121,74%	120,92%
Úrokové krytí (EBIT/ Nákl.Úroky)	3,97	45,65%	-33,68	-5,97%	2,5
Dlouhodobá zadluženost (DZ/CA)	10,75%	0,03%	0,01%	1,54%	1,63%

Ukazatel celkové zadluženosti udává, jaký je podíl cizích zdrojů na celkových aktivech společnosti. Celková zadluženost se za celé analyzované období pohybuje v rozmezí 41–62%. Nejvyššího zadlužení dosáhla společnost v roce 2009, kdy byla téměř 62%.

Koeficient samofinancování spolu s ukazatelem celkové zadluženosti dává dohromady 100%. Z výsledných hodnot je vidět, že podnik má vyvážený poměr vlastního i cizího kapitálu. Porovná-li se celková zadluženost s oborovým průměrem, tak v roce 2009 je celková zadluženost společnosti o 12% vyšší, naopak v roce 2010 resp. 2011 je celková zadluženost nižší o 9,7% resp. 9,08% nižší. V roce 2012 je již nad oborovým průměrem o 7,27%.



Graf 10: Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2009-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti GOZ METAL s.r.o.)

Hodnota *Úrokového krytí* by se podle Růčkové (viz. RŮČKOVÁ, 2010, s.59) měla pohybovat v rozmezí od 3-6. V letech 2011 a 2012 podnik vykazuje záporné hodnoty, neboť v těchto letech dosáhl ztráty. V ostatních letech se již pohybuje v hodnotách kladných a to 2,5 a větších, což znamená, že by nemusela mít problémy se splácením úroků. Hodnota 45,65 z roku 2010, kdy jsou nákladové úroky nejvíce převyšeny, je zapříčiněna vysokým provozním hospodářským výsledkem (1187 tis. Kč) a nejnižšími nákladovými úroky (26 tis. Kč) za sledované období.

3.3.3.5 Provozní ukazatele

Pomocí provozních ukazatelů hodnotíme situaci uvnitř podniku. Používá je hlavně management společnosti, který jejich pomocí sleduje provozní efektivnost podniku.

Tab. 12 : Provozní ukazatele (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti GOZ METAL s.r.o.)

PROVOZNÍ UKAZATELE	2009	2010	2011	2012	2013
Mzdová produktivita (Výnosy/Mzdy) [v %]	1,68	0,95	1,18	1,22	1,39
Produktivita z přidané hodnoty (Př.H./Zam.) [v %]	387,55	240,66	282,58	365,82	438,86
Produktivita z tržeb (Tržby/Zam.) [v tis. Kč]	942,77	769,59	781,46	904,59	1043,32

Produktivita z přidané hodnoty zobrazuje, kolik přidané hodnoty připadne ročně na jednoho zaměstnance, nehledě na jeho postavení. Tento ukazatel poměruje přidanou hodnotu s počtem zaměstnanců. Počet zaměstnanců u společnosti postupně klesal, od roku 2009 jich bylo 31 a v roce 2013 jich je pouze 22. Tento pokles je zapříčiněn z důvodu menšího počtu zakázek. Z grafu vidíme, že nejhoršího výsledku podnik dosáhl v roce 2010 a to z důvodu snížení přidané hodnoty o 46%. Nejlepší hodnoty podnik dosáhl v roce 2013, kde přidaná hodnota na jednoho zaměstnance byla 438,86 tisíc Kč, i když společnost měla nejnižší počet zaměstnanců za celé sledované období. Od roku 2011 má produktivita z přidané hodnoty rostoucí tendenci, což je pro společnost pozitivní.

Mzdová produktivita udává, jak velký výnos připadne na 1 Kč vyplacených mezd. Nejlepší hodnoty podnik dosáhl v roce 2009, kdy na 1 korunu vyplacených mezd

případlo 1,68 Kč korun výnosů, tohoto roku byla roční mzda zaměstnance nejnižší a to 231 tis. Kč. V následujícím roce, kdy již roční mzda zaměstnance vzrostla na 255 tis. Kč, byl velký propad a to až na 0,95 Kč, který byl zapříčiněn již zmíněnou sníženou přidanou hodnotou. Porovnáme-li mzdovou produktivitou s průměrnou roční mzdou zaměstnance, tak v roce 2012 zaznamenává mzdová produktivita nárůst o 3,4 % oproti roku 2011, kdežto průměrná roční mzda vzrostla o 24,96%. V roce 2013 mzdová produktivita vzrostla o 13,93% na 1,39% a roční mzda o 5,9% na 316,81 tis. Kč.

Produktivita z tržeb dosáhla nejnižších hodnot v letech 2010 a 2011, které byly zapříčiněny zvláště nižšími tržbami oproti ostatním rokům. V roce 2013 podnik dosáhl nejlepšího výsledku, kdy produktivita z výkonů byla 1043 tisíc Kč.

3.3.4 Soustavy ukazatelů

V poslední výpočtové podkapitole bude pojednáno hodnocení celkové finanční situace společnosti GOZ METAL s.r.o a to pomocí soustav ukazatelů. Pro hodnocení jsem vybral Altmanův index finančního zdraví a Index důvěryhodnosti IN05.

3.3.4.1 Altmanův index

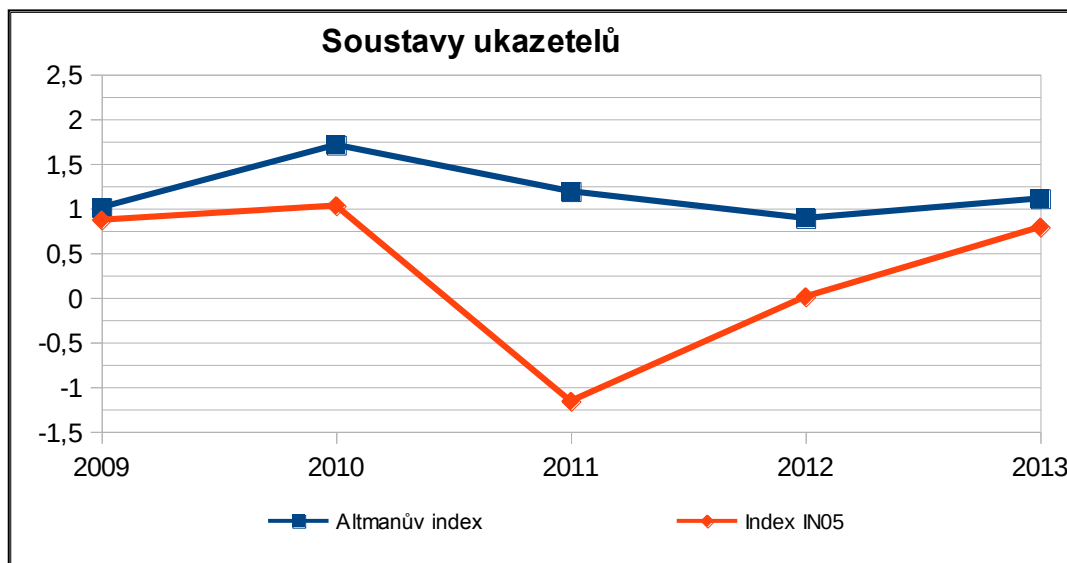
Pomocí Altmanova indexu mohu vyhodnotit celkovou finanční situaci společnosti. Za neohrožený bankrotem, se považuje ten, který dosahuje výsledné hodnoty 2,9 a vyšší.

Tab. 13 : Altmannův index (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti GOZ METAL s.r.o.)

<i>Altmanův index- Z-skóre</i>							
	Položky	Váha	2009	2010	2011	2012	2013
X ₁	ČPK/Celk. aktiva	0,717	0,27	0,5	0,47	0,37	0,36
X ₂	Nerozdělený zisk/Celk. aktiva	0,847	0,32	0,47	0,64	0,48	0,38
X ₃	EBIT/Celk. aktiva	3,107	0,05	0,08	-0,12	-0,07	0,03
X ₄	Vlastní kapitál/ Cizí zdroje	0,42	0,66	1,5	1,39	0,82	0,82
X ₅	Tržby/Celk. aktiva	0,998	0,12	0,06	0,1	0,11	0,09
			Hodnota ukazatelů x Váha				
X ₁	ČPK/Celk. aktiva		0,19	0,36	0,34	0,27	0,26
X ₂	Nerozdělený zisk/Celk. aktiva		0,27	0,4	0,54	0,41	0,32
X ₃	EBIT/Celk. aktiva		0,15	0,26	-0,36	-0,24	0,09
X ₄	Tržní hodnota vlas.kapitálu/ Cizí zdroje		0,28	0,63	0,58	0,34	0,35
X ₅	Tržby/Celk. aktiva		0,12	0,06	0,09	0,11	0,09
			Hodnota Z-skóre				
Celkem			1,01	1,71	1,19	0,89	1,11
Shrnutí			Ohrožení	Šedá zona	Ohrožení	Ohrožení	Ohrožení

Společnost se k hodnotě 2,9 ani jeden rok nepřiblížila. Za téměř celé sledované období se společnost pohybuje pod hodnotou 1,23, což znamená, že je finančně nestabilní a bezprostředně ohrožená bankrotem. Tyto hodnoty jsou dány zvláště nízkým, nebo v letech 2011 a 2012 záporným hospodářským výsledkem. Vyjímkou je rok 2010, kdy byla hodnota 1,71, což znamená, že se podnik pohyboval v šedé zóně, ale i tak je jeho

vývoj ohrožen bankrotem. Podle Altmanova indexu můžeme společnost považovat za finančně nestabilní.



Graf 11: Vývoj soustav ukazatelů v letech 2009-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti GOZ METAL s.r.o.)

3.3.4.2 Index IN05

Podle hodnocení Modelu IN05 rovněž není situace společnosti uspokojivá. Nejlepšího výsledku dosáhla společnost v roce 2010, kdy index dosáhl hodnoty 1,03, nacházela se tedy v šedé zoně, což podle autorů indexu (NEUMAIER, NEUMAIEROVÁ, 2005) pro společnost znamená, že z 50% pravděpodobností zbankrotuje a ze 76% nebude tvořit zisk. V ostatních letech se společnost nacházela v pásmu bankrotu. Dokonce v roce 2011 dosahuje ukazatel záporné hodnoty, protože podnik v tomto roce vykázal ztrátu.

Co se týče podílu jednotlivých ukazatelů na výsledné hodnotě IN05, tak nejvíce se podílel ukazatel X_1 (Aktiva celkem/Cizí zdroje) který tvořil 25,29-32,04% hodnoty IN05. 12,66-116,36% tvořil ukazatel X_2 (EBIT/Celková aktiva), dále ukazatel X_3 (EBIT/Nákladové úroky) tvořil 2,91-39,66%. Ukazatel X_4 (Výnosy/Celková aktiva) tvořil nejmenší podíl a to 9,71-22,78% a poslední ukazatel X_5 (Oběžná aktiva/Krát.záv.+krát.bank.úv.) se podílel na celkové hodnotě indexu IN05 16,09-20,39%.

Tab. 14: Index IN05 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti GOZ METAL s.r.o.)

<i>Index IN 05</i>							
	Položky	Váha	2009	2010	2011	2012	2013
X1	Aktiva celkem/Cizí zdroje	0,13	1,71	2,63	2,43	1,88	1,86
X2	EBIT/Nákladové úroky	0,04	3,97	9*	-33,68	-5,98	2,51
X3	EBIT/Celková aktiva	3,97	0,05	0,08	-0,12	-0,08	0,03
X4	Výnosy/Celková aktiva	0,21	0,74	0,51	0,66	0,75	0,87
X5	Oběžná aktiva/Krát.záv.+krát.bank.úv.	0,09	1,56	2,29	2,15	1,72	1,69
			Hodnota ukazatelů x Váha				
X1	Aktiva celkem/Cizí zdroje		0,22	0,33	0,32	0,24	0,24
X2	EBIT/Nákladové úroky		0,16	0,36	-1,35	-0,24	0,1
X3	EBIT/Celková aktiva		0,19	0,03	-0,46	-0,3	0,12
X4	Výnosy/Celková aktiva		0,16	0,1	0,14	0,16	0,18
X5	Oběžná aktiva/Krát.záv.+krát.bank.úv.		0,14	0,21	0,19	0,15	0,15
			Hodnota IN05				
Celkem			0,87	1,03	-1,16	0,01	0,79
Shrnutí			Ohrožení	Šedá zona	Ohrožení	Ohrožení	Ohrožení

*Původní hodnota ukazatele EBIT/Nákladové úroky vyšla 45,65, ale podle doporučení autorů modelu (viz NEUMAIER, NEUMAIEROVÁ, 2005, s.143-148) se hodnota ukazatele eliminovala hodnotou 9, aby nedošlo k tomu, že vliv tohoto ukazatele převáží ostatní vlivy a hodnota indexu se bude blížit k nekonečnu.

3.3.5 SWOT analýza

Silné stránky

- ***Komplexnost nabízených služeb*** - Komplexností je myšleno, že se společnost nesoustředí pouze na výrobu schodů a zábradlí, jakožto svoji hlavní činnost, ale od roku 2000 se začala zabývat výrobou REHA invalidního programu. Mimo jiné také vyrábí koupelnové a GASTRO zařízení pro provoz veřejného stravování. Společnost se tímto snaží odlišit od konkurence a nenabízet pouze jeden typ zboží.
- ***Spolupráce se zahraničními společnostmi*** - Jak již bylo zmíněno v Porterově analýze, tak konkurence na českém trhu je vysoká. Proto společnost začala spolupracovat se zahraničními odběrateli, kde konkurence v oblasti prodeje schodů a zábradlí není tak velká.
- ***Kvalitní a prověřené výrobky*** - Veškeré výrobní kroky a postupy jsou pečlivě plánovány a kontrolovány tak, aby značka GOZ METAL znamenala pro každého zákazníka kvalitní prvky s moderním designem a dlouhou životností a funkčností. Navíc výrobky REHA mají udělený certifikát od strojírenského zkušebního ústavu.
- ***Výroba na zakázku*** - Společnost také realizuje veškerou zakázkovou výrobu atypických prvků z nerezových materiálů, mosazi a železa na základě přání zákazníka.
- ***Export výrobků do zahraničí*** - Díky exportu výrobků do zahraničí, hlavně do Rakouska se navýšily tržby.
- ***Bonusový systém pro zaměstnance (benefity)*** - Společnost má zavedený bonusový systém pro své zaměstnance, který je má motivovat k vyšším výkonům a větší produktivitě.

Slabé stránky

- ***Nadměrný stav zásob*** - Z výsledků ukazatelů aktivity je patrné, že společnost má nadměrný stav zásob, které tvoří velkou část jejich oběžných aktiv. Podnik má přebytek zvláště výrobků REHA a koupelnových doplňků. V tomto zboží společnost váže svoje finanční prostředky a vynakládá zbytečné náklady na skladování.
- ***Řízení pohledávek*** - průměrná doba obratu pohledávek v posledních dvou letech převyšuje dobu obratu závazků. Tento problém by mohl společnost dostat do určitých platebních potíží, protože platí svoje závazky vůči dodavatelům dříve, než inkasuje peníze od odběratelů.
- ***Rozdělení výroby*** - Společnost má výrobu rozdělenou na 2 výrobní místa, a to v Brně a Slavkově, navíc ještě využívá prostory v Sivicích pro skladování koupelnových doplňků a REHA invalidních výrobků.
- ***Nedostačující marketing*** - Kromě webových stránek a profilů na sociálních sítích, podnik nemá žádné další marketingové nástroje, jak získat nové zákazníky.

Příležitosti

- ***Sloučení výroby skladování výrobků*** - Pokud by společnost sloučila výrobu a skladování do jedné haly, tak by to znamenalo zvláště snížení nákladů na přepravu výrobků, ale také by časem štrila nájemné, které společnost platí.
- ***Možnost distribuce výrobků v zahraničí*** - V současné době ze zahraničních zemí společnost dodává hlavně do Rakouska. Jejím cílem do budoucna je rozšířit portfolio zahraničních zemí a distribuovat svoje výrobky do Německa a Holandska, později i mimo Evropu.

- ***Vývoj nových výrobků*** - Společnost se snaží o inovaci svých výrobků a výrobu novinek, v současnosti to je například výroba sanitárních nerezových prvků a do budoucna plány pro rozšíření nabídky svých výrobků.
- ***Posílení obchodního týmu*** - Další z příležitostí, která by mohla zvýšit prodej výrobků je posílení obchodního týmu o zaměstnance, který by se věnoval marketingové činnosti. Objížděl by zákazníky, nabízel jim nové výrobky a staral se o to, aby se společnost dostala do podvědomí co největšímu počtu potenciálních zákazníků.

Hrozby

- ***Rozpad s Rakouským partnerem*** - Velká hrozba by pro společnost byla, kdyby se rozpadla spolupráce s jejím největším Rakouským odběratelem firmou Traxler treppen. Neboť tento odběratel tvoří téměř 100% objemu odebraných schodů a zábradlí v Rakousku.
- ***Vstup nových dodavatelů*** - Další hrozbou je vstup nových dodavatelů, kteří by měli nižší ceny a snažili se svoje výrobky dodávat do maloobchodů a velkoobchodů do kterých již dodává GOZ METAL s.r.o.
- ***Zvyšování nákladů*** - Zvyšování nákladů společnosti z důvodu zvýšení cen materiálů, energií, pracovních sil atd. jsou další hrozby. Tyto náklady by se poté musely promítnout v ceně výrobku, což by mohlo odradit některé odběratele.
- ***Stále nižší počet kvalifikovaných pracovníků*** - nedostatek kvalifikovaných pracovníků v oblasti výroby.

3.4 Souhrnné zhodnocení finanční situace podniku

V této kapitole bude zhodnocena finanční situace společnosti v letech 2009-2013 ze zjištěných výsledků finanční analýzy.

Celková aktiva se po celé sledované období vyvíjela klesajícím trendem, výjimkou byl jen rok 2012, kdy došlo k mírnému nárůstu a to o 4,88% v důsledku zvýšení oběžných aktiv a krátkodobých pohledávek. Na základě vertikální analýzy lze říci, že se jedná o kapitálově lehkou společnost, neboť oběžná aktiva tvoří většinu celkových aktiv. Majetek společnosti se tedy vyvíjel zvláště podle výše oběžných aktiv. Dlouhodobý majetek zaznamenal výrazný pokles v roce 2010 v důsledku prodeje baráku, ve kterém společnost sídlila.

Co se týče zdrojů financování, tak společnost je v roce 2009 financována z téměř 60% cizími zdroji. V roce 2010 a 2011 se situace změnila a vlastní kapitál převažoval nad cizími zdroji, což bylo pro společnost příznivé, protože pořizovala aktiva z větší části z vlastních zdrojů. V roce 2012 a 2013 došlo však k převýšení vlastního kapitálu cizími zdroji, neboť v těchto letech společnost čerpala vyšší bankovní úvěry pro svůj provoz.

V rámci analýzy výnosů a nákladů společnost zaznamenala v roce 2010 a 2011 pokles výkonů, který skončil ztrátou přes 1,5 milionu korun v roce 2011. Pozitivní pro společnost je fakt, že od roku 2012 mají výkony, přidaná hodnota a obchodní marže rostoucí tendenci. Což se promítlo také do výsledku hospodaření, který také od roku 2012 zaznamenává nárůst.

O předpokladu platební schopnosti společnosti vypovídají kladné hodnoty čistého pracovního kapitálu za celé sledované období. Tyto hodnoty poukazují na velkou váhu oběžných aktiv, zvláště pak zásob. Ukazatel čistého peněžního majetku se pohybuje za celé období v záporných hodnotách, hlavním důvodem tohoto propadu je převaha krátkodobých závazků společnosti, oproti krátkodobým pohledávkám.

Z pohledu rentability je na tom společnost nejlépe v roce 2010, kdy ukazatele ROI a ROA mají vyšší hodnoty, než je oborový průměr. V těchto letech společnost dosáhla nejvyššího výsledku hospodaření za analyzované období. V roce 2011 a 2012 vycházejí ukazatele rentability v záporných hodnotách v důsledku záporného výsledku

hospodaření. Rentabilita vlastního kapitálu zaznamenává v roce 2009 největší záporný rozdíl s oborovým průměrem a to o více než 5pb, ostatní ukazatele rentability v porovnání s oborovými průměry jsou také nepříznivé.

Analýza ukazatelů aktivity ukázala, že obrat celkových aktiv společnosti se ve všech letech pohybovala nad hodnotami oborového průměru. V roce 2013 dosahuje hodnoty 1,94, což znamená, že společnost udělá téměř 2 obrátky celkových aktiv za rok. Značně nepříznivá situace je ale u doby obratu zásob, která se pohybuje v rozmezí od 91-127 dnů, což ve většině let více než dvojnásobek hodnoty oborového průměru, výjimkou je pouze rok 2009, kdy byla doba obratu zásob nejnižší. Další nepříznivá situace je doba obratu pohledávek. V letech 2012 a 2013 byla doba pohledávek 82,5 dnů resp. 70,1 dnů a doba závazků pouze 67,8 dnů resp. 58 dnů, což je pro společnost nevýhodné, neboť musí dříve splatit svoje závazky vůči dodavatelům, než inkasuje peníze od odběratelů. Splatnost, kterou společnost uvádí na fakturách je 60 dní.

Ukazatelé zadluženosti vypovídají, že nejméně zadlužená byla společnost v roce 2010, kdy z 60% byla schopna pokrýt finance z vlastních zdrojů. Nepříznivé však pro společnost je, že od roku 2011 celková zadluženost stoupá. Obecně je cizí kapitál levnější než vlastní, ale jen do určité míry zadlužení. Míra celkové zadluženosti podniku není však nijak vysoká, avšak pokud bude stoupat, společnost by se mohla stát finančně nestabilní. Ukazatel úrokového krytí v letech 2011 a 2012 vykázal záporné hodnoty z důvodu, že společnost v těchto letech dosáhla ztráty. V roce 2013 se však již dostala do kladných hodnot a to 2,5, což značí, že by společnost nemusela mít problémy se splácením úroků.

V rámci ukazatelů likvidity zaznamenala společnost pozitivní vývoj u ukazatel běžné likvidity. Za celé analyzované období je nad oborovými hodnotami a má rostoucí tendenci. Jiná situace je naopak u pohotové likvidity, kde v roce 2010 a 2011 hodnoty klesly pod hodnotu 1, což je spodní hranice doporučeného rozmezí. Tyto hodnoty značí velkou váhu zásob společnosti. Negativní situace je zaznamenána u okamžité likvidity, neboť za celé sledované období se hodnoty pohybovaly pod doporučenými hodnotami.

Jedna z možností je efektivněji pracovat s pohledávkami, tím by společnost měla rychlejší přísun peněžních prostředků.

Souhrnné ukazatele (bankrotní a bonitní modely) nehodnotí nijak pozitivně situaci společnosti, právě naopak. Altmanův bankrotní model ukázal, že se společnost téměř celé analyzované období pohybovala pod hranicí 1,23, což znamená, že byla nestabilní a bezprostředně ohrožena bankrotem. Můžeme tedy společnost považovat za finančně nestabilní. Model IN05 rovněž poukazuje na neuspokojivou situaci. Neboť téměř celé sledované období se společnost pohybuje v pásmu bankrotu, výjimkou je rok 2010, kdy se nacházela v šedé zóně. Výsledky obou ukazatelů jsou ovlivněny nízkým, nebo v letech 2011 a 2012 záporným hospodářským výsledkem.

4 NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI

Provedená analýza nevykázala zásadní problémy, které by mohly ohrozit existenci podniku, odhalila však určité nepříznivé stránky, které by se společnost měla snažit odstranit, neboť negativně ovlivňují její výsledky. Mezi ně patří například nadměrný stav zásob, řízení pohledávek, nedostačující marketing nebo potřeba posílení obchodního týmu.

Řízení zásob

Z výsledků finanční analýzy je patrné, že podnik má nadměrný stav zásob, které tvoří velkou část oběžných aktiv. Proto, aby společnost GOZ METAL s.r.o. byla schopna plnit požadavky svých odběratelů v co nejkratší době, snaží se navyšovat svoje zásoby. Zásoby společnosti představují zboží a to zvláště výrobky REHA a koupelnové doplňky, kterých má podnik přebytek, dále materiál a náhradní díly. Tyto zásoby na sebe vážou finanční prostředky, kterými společnost nedisponuje v požadované výši, proto musí využívat bankovní úvěry. **Možné návrhy k efektivnějšímu řízení zásob:**

Velké množství zásob tvoří výrobky, které jsou vyrobeny na základě požadavků zákazníka, které potom nejsou odebrány vůbec, nebo na skladě leží několik měsíců. Navrhoval bych s těmito zákazníky jednat o tomto problému a dohodnout určitou garanci odběru, pokud si výrobky objednají. Tímto by mohl stav zásob podniku klesnout.

Dalším návrhem, který by společnosti mohl dopomoci k zredukování nadbytečných zásob je použití strategie „Just in time“. Principem této strategie je zajištění jednotlivých materiálních subdodávek do výroby tak, aby byly k dispozici přesně v ten moment, kdy mají být použity ve výrobním procesu. Nové výrobky se vyrábějí buď na základě momentální objednávky, nebo pokud by množství zboží na skladě dosáhlo určité stanovené hladiny, která je určena na základě poptávky.

Po konzultaci s vedením jsou některé druhy zboží zbytečně dlouho uloženy. Jedná se zvláště o koupelnové doplňky a výrobky pro invalidy. V tomto zboží společnost váže svoje finanční prostředky a vynakládá zbytečné náklady na skladování. Proto bych doporučil, aby společnost udělala inventuru skladových zásob, poté se zbavila všech

nevyužitých a zastaralých zásob. Například prodejem se slevou, umístěním těchto výrobků na webové servery (Aukro) apod. Tímto by společnost snížila zásoby, zpřehlednila sklad a hlavně získala finanční prostředky k pořízení nového zboží. Na druhou stranu inventura tří subjektů by stála hodně času a také určité peněžní výdaje, ale i přesto si myslím, že by se to společnosti určitě vyplatilo.

Pohledávky

Řízení pohledávek je dalším problémem, kterým by se společnost měla zabývat, poukazuje na to ukazatel doby pohledávek. Průměrná doba obratu pohledávek v posledních dvou letech převyšuje dobu obratu závazků, což znamená, že společnost platí svoje závazky vůči dodavatelům dříve, než inkasuje peníze od odběratelů. Pro zlepšení finanční situace navrhuji věnovat větší pozornost práci s pohledávkami. Jedna z možností je upravením doby splatnosti ze 60 dní, kterou společnost uvádí svým stálým oběratelům na 40-50 dní. Dále sledování neuhrazených faktur po lhůtě splatnosti, zasílání upomínek, sankcí apod. V okamžiku splatnosti pohledávky by se mělo zkontrolovat, zda je pohledávka zaplacená nebo ne. Pokud ne, je potřeba začít pracovat na tom, aby v co nejkratší době byla uhrazena. Dalším opatřením, které by mohlo napomoci společnosti se zkrácením doby pohledávek je zavedení skonta, neboli slevy z ceny při splacení pohledávky před uplynutím lhůty splatnosti. Pro odběratele by to znamenalo zvýhodnění platebních podmínek a pro společnost snížení pohledávek, které by dříve přinesly peněžní prostředky, které by mohly být použity na úhradu závazků.

Kontokorentní úvěr

Vzhledem k tomu, že společnost inkasuje pohledávky později, než hradí svoje závazky, může se dostat do platební neschopnosti. Na tento problém poukazují rozdílové ukazatele, zejména ukazatel čistých pohotových prostředků, který vychází v záporných hodnotách, z důvodu nízkých pohotových prostředků v hotovosti a na bankovních účtech. Pokud by se společnost dostala do takové situace, navrhuoval bych využití kontokorentního úvěru. Tento úvěr se poskytuje k běžnému bankovnímu účtu a umožňuje společnosti čerpat peníze, i když na něm není žádná hotovost. Charakteristická je pro úvěr jeho flexibilita, neboli pružnost. Umožňuje jít klientovi „do

mínusu“, například do výše 300 tis. Kč je úvěr bez zajištění, u vyšších částek se využívá zajištění směnkou. Na druhou stranu se kontokorentní úvěr vyznačuje relativně vysokým úrokováním, které se většinou pohybuje v rozmezí od 8-15%, proto je vhodný zvláště pro krátkodobé financování. Úroky se platí pouze z částky, která je čerpána. Výhoda tohoto typu úvěru je zvýšení likvidity společnosti, naopak nevýhoda je zvýšení míry zadluženosti. Pokud by společnost chtěla čerpat z kontokorentního úvěru, měla by brát v úvahu, do jaké míry využívá cizí zdroje k financování majetku. Zadluženost společnosti GOZ METAL s.r.o. se pohybuje kolem 50%, pokud by se dostala do platební neschopnosti, mohla by využít právě tento způsob krátkodobého financování.

Návrh, kterým by podnik v budoucnu značně ušetřil své náklady souvisí s jeho nízkým stavem stálých aktiv. V roce 2009 podnik prodal jedinou budovu, kterou vlastnil. V současné době tudíž nevlastní žádné budovy a veškerá jeho výrobní a skladovací činnost je rozdělena do tří míst, v kterých je v pronájmu. Jedná se o budovu v Brně, kde společnost sídlí a probíhá zde i výroba, dále je to výrobní hala ve Slavkově a skladovací prostory v Sivicích, kde se skladují invalidní a koupelnové výrobky. Nájem, který společnost platí za tyto tři subjekty navyšuje podnikové náklady přibližně o 1,2 milion korun za rok. Z tohoto hlediska bych společnosti doporučoval koupit jednu velkou výrobní halu, do kterých by sloučila tyto tři subjekty. Tímto krokem by společnost časem šetřila na již zmiňovaném nájemném, ale také by značně snížila náklady, které jsou spojené s přepravou výrobků a materiálu mezi místy výroby a skladem. Při odhadované ceně haly 10-12 milionu korun, by se za ušetřením nájmu tato investice mohla vrátit za 8-10 let.

Marketing

Ze SWOT analýzy vyplývá, že společnost tuto oblast podceňuje. Marketing je v současné době velmi důležitý, jak pro získávání nových zákazníků, ale i udržení si těch stávajících. Bez dobře propracované marketingové strategie je velice složité, aby společnost byla úspěšná a mohla konkurovat ostatním podnikům v oboru. Jediným marketingovými nástroji společnosti jsou webové stránky a profily na sociálních sítích, Dříve ještě byla společnost registrována v několika odborných databázích, ale neplynul

z nich žádný efekt, takže se z nich odregistrovala. Návrhy na zlepšení marketingu společnosti:

Direct marketing - je úkolem pro obchodní zástupce, neboť spočívá v přímém komunikaci s cílovým zákazníkem. Obchodní zástupci by měly být kvalitně proškoleni a vědět o nabízených výrobcích prakticky vše, na co se zákazník může zeptat. Velkým plusem direct marketingu je, že je ve srovnání s klasickou reklamou výrazně levnější a účinnější. Zahrnuje také roznášky letáků a katalogů, nebo rozesílání emailu.

Výstava výrobků - je další z možností, jak získat nové zákazníky. Každý rok se pořádají výstavy na výstavištích v Praze a Brně. Doporučil bych společnosti GOZ METAL s.r.o., aby se těchto akcí zúčastnila, představila svoje výrobky, odprezentovala jejich vlastnosti a snažila se přesvědčit o jejich koupi.

Podpora prodeje - jako podporu prodeje může společnost použít například *kupóny výrobce*, kterými společnost nabízí odběrateli určitou úsporu z maloobchodní ceny. Dále to mohou být *prémie*, neboli dárky, kterými by společnost zvýšila zákazníkem vnímanou hodnotu, nebo také *cenové balíčky*, které spočívají v podporování produktu tím, že jej společnost nabízí za výhodnější cenu.

Posílení obchodního týmu

Dalším návrhem, který by společnosti mohl značně pomoci ke zvýšení prodeje svých výrobků a navýšení tržeb, je posílit obchodní tým o nového obchodního zástupce, který by byl specializovaný v oblasti prodeje. Dosavadní dva obchodní zástupci díky zapracovanosti do svých úkolů, nestíhají plnit další, což znamená, že společnost přichází o nové potenciální zákazníky. Jednalo by se o obchodního zástupce, který by se věnoval objížděním a oslovováním nových klientů, zaměřil by se na prodej sériových výrobků a zvláště na propagaci programu REHA v zahraničí. Protože program REHA odebírá přibližně jen 10% zahraničních odběratelů z celkového objemu, tudíž by hlavním cílem bylo navýšení počtu odběratelů právě tohoto druhu výrobků v zahraničí. Důležitým aspektem je, aby tento nový člen velmi dobře mluvil anglicky, neboť současní dva obchodní zástupci umí pouze německy, proto je momentální distribuce výrobků omezena pouze do německy mluvících zemí a společnost plánuje v budoucnu expandovat i do dalších zemí Evropy.

Dotace z EU

Další možností, jak může podnik zlepšit svoji finanční situaci, je možnost získat dotaci od Evropské unie. Ministerstvo průmyslu a obchodu České republiky vypracovalo pro období let 2007-2013 Operační program podnikání a inovace (OPPI). Významnou součástí OPPI je podpora podnikatelského prostředí v ČR. Globálním cílem OPPI je zvýšit konkurenceschopnost české ekonomiky a přiblížit inovační výkonost sektoru průmyslu a služeb úrovni předních průmyslových zemí Evropy. Navrhoval bych, aby se společnost GOZ METAL s.r.o. pokusila zažádat o dotaci z Evropské unie například o program Marketing, který je zaměřen na zvyšování marketingových aktivit malých a středních podniků na zahraničních trzích. Hlavními podmínkami programu jsou: malý, nebo střední podnik, proražení produktů podniku na zahraniční trhy a účast zahraničních výstav a veletrhů. Všechny tyto podmínky společnost splňuje. Období OPPI je zpracováno v letech 2007-2013, ale lze předpokládat, že tyto programy na podporu podniků budou vypsány i v budoucnu.

ZÁVĚR

Na základě provedené analýzy jsem zjistil několik slabých stránek společnosti, které by se měla snažit odstranit, neboť negativně ovlivňují její výsledek. Zejména se jedná o nadměrný stav zásob, ve kterých společnost váže finanční prostředky, kterými nedisponuje v požadované výši. Jako další slabou stránku společnosti představuje řízení pohledávek, jejichž doba inkasa se postupně zvyšovala, až v posledních dvou letech překročila průměrnou dobu závazků. Společnost by se také měla začít věnovat více marketingové činnosti, kterou podle výsledků analýzy SWOT podceňuje. Doporučil bych také posílení obchodního týmu o nového člena, specialistu prodeje, který by se orientoval na propagaci výrobků v zahraničí, což by měla přinést zvýšení prodeje výrobků. Posledním mým návrhem, jak může podnik zlepšit svoji finanční situaci je získání dotací z EU. Využít by mohla program Marketing, který je zaměřen na zvyšování marketingových činností.

Závěrem bych chtěl říct, že cíl méj bakalářské práce byl podle mého názoru splněn. Finanční analýza společnosti i návrhy na její zlepšení jsem provedl a věřím, že najdou uplatnění i v praxi.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Bibliografie

- 1) BLAHA, Z., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. vyd. Praha: Management Press s.r.o., 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
- 2) DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
- 3) GRASSEOVÁ, M. a kol. *Analýza podniku v rukou manažera*. 1 vyd. Brno: Computer Press, a.s., 2010. 325 s. ISBN 978-80-251-2621-9.
- 4) KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 1. vydání. Praha: C.H.Beck, 2004. 714s. ISBN 80-7179-802-9.
- 5) KISLINGEROVÁ, E. *Finanční analýza-krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H.Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- 6) KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- 7) NEUMAIER, I., NEUMAIEROVÁ, I. 'Index IN 05,' *Sborník z konference Evropské finanční systémy*. 2005. Str. 143 – 148. ISBN 80-210- 3753-9.
- 8) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza-metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. vyd. Praha: Grada publishing, a.s., 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- 9) SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 2. vyd. Brno: Computer Press, a.s., 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

10) SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Dotisk 1. vyd. Brno: Computer Press, a.s., 2009. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

11) SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press, a.s., 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

12) SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2008. 256s. ISBN 978-80-247-2424-9.

Internetové zdroje

13) GOZ METAL. *GOZ METAL s.r.o.* [online]. [cit. 2014-05-28]. Dostupné z: <http://gozmetal.cz>

14) Department of Economic Analyses. Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2009*. [online]. 11.4.2013 [cit. 2014-05-28]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument76325.html>

15) Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2010*. [online]. 9.12.2011 [cit. 2014-05-28]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument76325.html>

16) Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2011*. [online]. 1.8.2012 [cit. 2014-05-28]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument76325.html>

17) Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2012*. [online]. 27.6.2013 [cit. 2014-05-28]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument76325.html>

SEZNAM TABULEK, GRAFŮ A OBRÁZKŮ

Seznam tabulek

Tab. 1: Interpretace výsledků Altmanova indexu

Tab. 2: Horizontální analýza aktiv

Tab. 3: Vertikální analýza aktiv

Tab. 4: Horizontální analýza pasiv

Tab. 5: Vertikální analýza pasiv

Tab. 6: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

Tab. 7: Rozdílové ukazatele

Tab. 8: Ukazatele rentability

Tab. 9: Ukazatele aktivity

Tab. 10: Ukazatele likvidity

Tab. 11: Ukazatele zadluženosti

Tab. 12: Provozní ukazatele

Tab. 13: Altmanův index

Tab. 14 Index IN05

Seznam grafů

Graf. 1: Struktura majetku společnosti v letech 2009-2013

Graf. 2: Struktura zdrojů financování společnosti v letech 2009-2013

Graf. 3: Vývoj výnosů společnosti v letech 2009-2013

Graf. 4: Vývoj nákladů společnosti v letech 2009-2013

Graf. 5: Vývoj rozdílových ukazatelů v letech 2009-2013

Graf. 6: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2009-2013

Graf. 7: Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2009-2013

Graf. 8: Vývoj ukazatelů aktivity (doby obrátů) v letech 2009-2013

Graf. 9: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2009-2013

Graf. 10: Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2009-2013

Graf. 11: Vývoj soustav ukazatelů v letech 2009-2013

Seznam obrázků

Obr. 1: Fáze provedení SWOT analýzy

Obr. 2: Porterův model pěti konkurenčních sil

Obr. 3: Organizační struktura společnosti GOZ METAL s.r.o.

SEZNAM ZKRATEK

CA	Celková aktiva
CK	Celkový kapitál
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPM	Čistý peněžní majetek
ČPP	Čisté pohotové prostředky
DZ	Dlouhodobý cizí kapitál
EBIT	Zisk před odečtením úroků a daní
EAT	Zisk po zdanění
EBT	Zisk před zdaněním
KZ	Krátkodobé závazky
OKZ	Okamžitě splatné závazky
OA	Oběžná aktiva
PPP	Pohotové platební prostředky
Př. H	Přidaná hodnota
SA	Stálá aktiva
T	Tržby
VK	Vlastní kapitál
Z	Zásoby
ZAM	Zaměstnanci

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha aktiv společnosti GOZ METAL s.r.o. (2008 -2013)

Příloha 2: Rozvaha pasiv společnosti GOZ METAL s.r.o. (2008 – 2013)

Příloha 3 : Výkaz zisku a ztrát společnosti GOZ METAL s.r.o. (2008 - 2013)

Příloha 1: Rozvaha aktiv společnosti GOZ METAL s.r.o. (2008 -2013)

AKTIVA (v tis. Kč.)	č.řádku	2008	2009	2010	2011	2012	2013
AKTIVA CELKEM	1	21748	19335	14287	11999	12591	12443
Pohledávky za upsaný kapitál	2	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	3	4588	4703	1305	1282	1088	1190
Dlouhodobý nehmotný majetek	4	0	0	0	0	0	199
Zřizovací výdaje	5	0	0	0	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6	0	0	0	0	0	0
Software	7	0	0	0	0	0	124
Ocenitelné práva	8	0	0	0	0	0	0
Goodwill	9	0	0	0	0	0	0
Jiný nehmotný dlouhodobý majetek	10	0	0	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0	0	0	0	0	75
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	13	4588	4703	1305	1282	1088	991
Pozemky	14	598	598	83	0	0	0
Stavby	15	2791	2711	182	175	169	161
Samostané movité věci a soubory movitých věcí	16	1199	1394	1040	1107	919	872
Pěstitelské celky trvalých porostů	17	0	0	0	0	0	0
Základní stádo a tažná zvířata	18	0	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	0	0	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	0	0	0	0	0	-42
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý majetek	21	0	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	23	0	0	0	0	0	0
Podíly v ovládaných a řízených jednotkách	24	0	0	0	0	0	0
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25	0	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry	26	0	0	0	0	0	0
Půjčky a úvěry – ovládající a řídící osoba, podstatný vliv	27	0	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	0	0	0	0	0	0
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29	0	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	31	16681	14344	12795	10593	11183	10991
Zásoby	32	9577	8043	7655	6471	5972	6225
Materiál	33	4299	4056	3997	3350	2952	2844
Nedokončená výroba a polotovary	34	3641	2713	2473	2825	2654	3037
Výrobky	35	1535	1216	1094	221	288	281

Zvířata	36	0	0	0	0	0	0
Zboží	37	46	57	64	71	71	63
Poskytnuté zálohy na zásoby	38	56	1	27	4	27	0
Dlouhodobé pohledávky	39	0	0	0	0	0	0
Pohledávky z obchodních vztahů	40	0	0	0	0	0	0
Pohledávky – ovládající a řídící osoba	41	0	0	0	0	0	0
Pohledávky – podstatný vliv	42	0	0	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstev a za účastníky sdružení	43	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	0	0	0	0	0	0
Dohadné účty aktivní	45	0	0	0	0	0	0
Jiné pohledávky	46	0	0	0	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	47	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	48	6372	5608	4951	4058	4865	4695
Pohledávky z obchodních vztahů	49	5277	4926	4641	3788	4603	4553
Pohledávky – ovládající a řídící osoba	50	0	0	0	0	0	0
Pohledávky – podstatný vliv	51	0	0	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstev a za účastníky sdružení	52	0	0	0	0	0	0
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53	0	0	0	0	0	0
Stát – daňové pohledávky	54	567	177	25	1	1	2
Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	240	222	254	249	255	140
Dohadné účty aktivní	56	252	252	0	0	0	0
Jiné pohledávky	57	36	31	31	20	6	0
Krátkodobý finanční majetek	58	732	693	189	64	346	71
Peníze	59	17	146	64	53	15	26
Účty v bankách	60	715	547	125	11	331	45
Krátkodobé cenné papíry a podíly	61	0	0	0	0	0	0
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	62	0	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	63	479	288	187	124	320	262
Náklady příštích období	64	479	220	187	124	320	262
Komplexní náklady příštích období	65	0	0	0	0	0	0
Příjmy příštích období	66	0	68	0	0	0	0

Příloha 2: Rozvaha pasiv společnosti GOZ METAL s.r.o. (2008 – 2013)

PASIVA (v tis. Kč.)	č.řádku	2008	2009	2010	2011	2012	2013
PASIVA CELKEM	67	21748	19335	14287	11999	12591	12443
Vlastní kapitál	68	6970	7428	8437	6854	5500	5534
Základní kapitál	69	681	681	681	681	681	681
Základní kapitál	70	681	681	681	681	681	681
Vlastní akcie a obchodní podíly (-)	71	0	0	0	0	0	0
Změny vlastního kapitálu	72	0	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	73	0	0	0	0	0	0
Emisní ážio	74	0	0	0	0	0	0
Ostatní kapitálové fondy	75	0	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76	0	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	77	0	0	0	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	78	62	62	68	68	68	68
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	79	62	62	68	68	68	68
Statutární a ostatní fondy	80	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	81	8442	6227	6678	7689	6105	4751
Nerozdělený zisk minulých let	82	8442	6227	6678	7689	6105	4751
Neuhrazená ztráta minulých let	83	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření účetního období (+/-)	84	-2215	458	1010	0-1584	-1354	34
Cizí zdroje	85	14214	11285	5624	4934	6696	6692
Rezervy	86	0	0	0	0	0	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	87	0	0	0	0	0	0
Rezervy na důchody a podobné závazky	88	0	0	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmu	89	0	0	0	0	0	0
Ostatní rezervy	90	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	91	2107	2080	41	12	194	203
Závazky z obchodních vztahů	92	0	0	0	0	0	0
Závazky – ovládající a řídící osoba	93	0	0	0	0	0	0
Závazky - podstatný	94	0	0	0	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	95	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	96	0	0	0	0	0	0
Vydané dluhopisy	97	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	98	0	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	99	0	0	0	0	0	0

Jiné závazky	100	2107	2080	41	12	194	203
Odložený daňový závazek	101	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	102	7107	5176	5583	4221	4002	3889
Závazky z obchodních vztahů	103	5231	3676	4432	3252	2837	2572
Závazky – ovládající a řídící osoba	104	0	0	0	0	0	0
Závazky – podstatný vliv	105	0	0	0	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	362	334	237	190	75	48
Závazky k zaměstnancům	107	505	497	461	374	502	422
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	284	243	223	187	261	227
Stát – daňové závazky a dotace	109	339	46	45	54	140	221
Krátkodobé přijaté zálohy	110	277	252	43	45	69	384
Vydané dluhopisy	111	0	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	112	64	93	105	115	115	15
Jiné závazky	113	45	35	37	4	3	0
Bankovní úvěry a výpomoc	114	5000	4029	0	701	2500	2600
Bankovní úvěry dlouhodobé	115	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé bankovní úvěry	116	5000	4029	0	701	2500	2600
Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	118	564	622	226	211	395	217
Výdaje příštích období	119	564	602	207	191	374	217
Výnosy příštích období	120	0	20	19	20	21	0

Příloha 3 : Výkaz zisku a ztrát společnosti GOZ METAL s.r.o. (2008 - 2013)

Výkaz zisku a ztrát (v tis. Kč)	č.řádku	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží	1	1130	2304	828	1182	1428	1194
Náklady vynaložené na prodané zboží	2	920	2168	713	781	1022	783
Obchodní marže	3	210	136	115	401	406	411
Výkony	4	32764	29226	20779	18755	19901	22953
Tržby za prodej vlastních výrobků	5	32302	30459	21155	19235	20137	22569
Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	462	-1232	-376	-480	-236	384
Aktivace	7	0	0	0	0	0	0
Výkonová spotřeba	8	21358	17348	14397	12374	12259	13709
Spotřeba materiálu a energie	9	12869	11183	8226	7690	6992	8035
Služby	10	8689	6165	6171	4684	5267	5674

Přidaná hodnota	11	11616	12014	6497	6782	8048	9655
Osobní náklady	12	11936	9609	9219	7706	8756	9339
Mzdové náklady	13	8625	7122	6845	5729	6585	6970
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0	0	0	0	0
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	2959	2307	2266	1879	2079	2254
Sociální náklady	16	352	180	108	98	92	115
Daně a poplatky	17	55	143	347	78	34	31
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	605	614	543	532	462	107
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	325	389	7917	525	381	152
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	85	7652	280	100	0
Tržby z prodeje materiálu	21	325	304	265	245	281	152
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	113	217	3109	192	10	4
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	117	3028	96	0	0
Prodaný materiál	24	113	100	81	96	10	10
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	25	-22	0	0	-8	-12	0
Ostatní provozní výnosy	26	48	71	312	191	57	229
Ostatní provozní náklady	27	1094	957	321	379	198	176
Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0	0	0
Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0	0	0
Provozní výsledek hospodaření	30	-1792	934	1187	-1381	-962	379
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0	0	0
Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0	0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0	0	0	0	0	0
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0	0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0	0
Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0	0	0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0	0	0	0	0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0	0	0	0	0
Výnosové úroky	42	0	0	0	0	0	0
Nákladové úroky	43	292	235	26	41	161	151
Ostatní finanční výnosy	44	20	96	32	76	45	96

Ostatní finanční náklady	45	151	337	183	238	276	290
Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0	0	0
Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0	0	0
Finanční výsledek hospodaření	48	-423	-476	-177	-203	-392	-345
Daň z příjmů za běžnou činnost	49	0	0	0	0	0	0
- splatná	50	0	0	0	0	0	0
- odložená	51	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	-2215	458	1010	-1584	-1354	34
Mimořádné výnosy	53	0	0	0	0	0	0
Mimořádné náklady	54	0	0	0	0	0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0	0	0	0	0	0
- splatná	56	0	0	0	0	0	0
- odložená	57	0	0	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	58	0	0	0	0	0	0
Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	-2215	458	1010	-1584	-1354	34
Výsledek hospodaření před zdaněním	61	-2215	458	1010	-1584	-1354	34