

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI
FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

Finanční analýza podniku MERLLING spol. s r.o.

Financial analysis of the company MERLLING spol. s r.o.

Sabina Rybová

Plzeň 2014

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE
(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Sabina RYBOVÁ**
Osobní číslo: **K11B0452P**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Podniková ekonomika a management**
Název tématu: **Finanční analýza podniku MERLLING spol. s r.o.**
Zadávací katedra: **Katedra financí a účetnictví**

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

1. Charakterizujte metody, principy a cíle finanční analýzy.
2. Představte podnik MERLLING spol. s r.o.
3. Proveďte rozbor finanční situace podniku MERLLING spol. s r.o.
4. Na základě rozboru zhodnoťte ekonomickou situaci podniku MERLLING spol. s r.o.
5. Stanovte návrh na zlepšení současné situace.

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

- **KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří.** *Finanční analýza: Krok za krokem.* Praha: C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3
- **RŮČKOVÁ, Petra.** *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi.* Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3308-1
- **SEDLÁČEK, Jaroslav.** *Finanční analýza podniku. 2. aktualizované vydání.* Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6
- **KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ Drahomíra.** *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 1. vydání.* Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3349-4

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Karel Karlovec**
Katedra financí a účetnictví

Datum zadání bakalářské práce: **25. října 2013**
Termín odevzdání bakalářské práce: **25. dubna 2014**



Doc. Dr. Ing. Miroslav Plevný
děkan



Prof. Ing. Lilia Dvořáková, CSc.
vedoucí katedry

V Plzni dne 25. října 2013

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

„Finanční analýza podniku MERLLING spol. s r.o.“

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

V Plzni, dne 22. dubna 2014

.....

podpis autora

Poděkování

Na tomto místě bych chtěla poděkovat panu Ing. Karlu Karlovcovi za odborné vedení této bakalářské práce a poskytnuté rady a dále společnosti MERLLING spol. s r.o. za ochotu spolupracovat, především panu Ing. Janu Svobodovi za poskytnuté informace.

Obsah

Úvod.....	7
1. Finanční analýza	8
1.1 Definice a smysl finanční analýzy	8
1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	8
1.3 Uživatelé finanční analýzy	9
2. Metody finanční analýzy.....	10
2.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	10
2.1.1 Horizontální analýza	10
2.1.2 Vertikální analýza	10
2.3 Analýza rozdílových ukazatelů	11
2.4 Analýza poměrových ukazatelů	11
2.4.1 Ukazatele likvidity	11
2.4.2 Ukazatele rentability	13
2.4.3 Ukazatele aktivity.....	14
2.4.4 Ukazatele zadluženosti.....	16
2.5 Analýza souhrnných ukazatelů	17
2.5.1 Pyramidové soustavy	17
2.5.2 Bankrotní modely.....	18
2.5.3 Bonitní modely.....	19
3. Představení společnosti	23
4. Finanční analýza podniku MERLLING spol. s r.o.	25
4.1 Horizontální analýza účetních výkazů	25
4.1.1 Horizontální analýza rozvahy.....	25
4.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	27
4.2 Vertikální analýza účetních výkazů	28
4.2.1 Vertikální analýza rozvahy	28

4.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	31
4.3 Rozdílové ukazatele	32
4.4 Poměrové ukazatele	33
4.4.1 Ukazatele rentability	33
4.4.2 Ukazatele likvidity	36
4.4.3 Ukazatele aktivity.....	37
4.4.4 Ukazatele zadluženosti.....	39
4.5 Bankrotní a bonitní modely.....	41
4.5.1 Bankrotní modely.....	41
4.5.2 Bonitní modely.....	42
5. Zhodnocení současné ekonomické situace podniku.....	46
6. Návrh na zlepšení současné situace podniku	48
Závěr	49
Seznam tabulek	50
Seznam obrázků	51
Seznam použitých zkratk.....	52
Seznam použité literatury.....	53
Seznam příloh	54

Úvod

Finanční analýza slouží ke zhodnocení ekonomické situace podniku. Hodnotí situaci minulou, současnou a poskytuje informace pro budoucí řízení podniku – umožňuje vedení podniku kvalitně se rozhodovat o dalším fungování. Proto by finanční analýza měla být neodmyslitelnou součástí finančního řízení každého podniku, bez ohledu na jeho velikost.

Cílem této bakalářské práce je zpracování finanční analýzy podniku MERLLING spol. s r.o. a následné zhodnocení současné ekonomické situace s návrhem na zlepšení této situace.

Tato bakalářská práce bude členěna do šesti kapitol. Teoretická část bude uvedena v první a druhé kapitole. Následující čtyři kapitoly se budou zabývat praktickou částí.

První kapitola se bude věnovat úvodu do finanční analýzy. Budou zde uvedeny různé definice finanční analýzy dle odborných publikací, zdroje, ze kterých finanční analýza čerpá data a uživatelé finanční analýzy.

Druhá kapitola se bude zabývat metodami finanční analýzy. Mezi metody finanční analýzy patří analýza absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a souhrnných ukazatelů.

Třetí kapitola obsahuje představení podniku MERLLING spol. s r.o. Společnost se zabývá především dodávkou a montáží plastových oken, garážových vrat a pohonů.

Následující čtvrtá kapitola se bude zabývat samotnou finanční analýzou společnosti. V páté kapitole bude provedeno zhodnocení současné ekonomické situace společnosti a v šesté kapitole bude uveden návrh na zlepšení současné situace.

1. Finanční analýza

Tato kapitola je věnována úvodu do finanční analýzy. Budou zde uvedeny definice finanční analýzy, zdroje informací finanční analýzy a její uživatelé.

1.1 Definice a smysl finanční analýzy

V odborných publikacích se můžeme setkat s různými definicemi, například:

„Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.“ [2, s. 9]

„Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností.“ [4, s. 15]

„Finanční analýza podniku je pojímána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj. Tím se zvyšuje vypovídací schopnost zpracovávaných dat, zvyšuje se jejich informační hodnota.“ [3, s. 3]

Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit vlastníkům (manažerům) podklady pro kvalitní a správné rozhodování o dalším fungování podniku. [2]

1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Základní data pro finanční analýzu čerpáme z účetních výkazů podniku – z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash-flow. [2]

Rozvaha je základním účetním výkazem podniku. Poskytuje nám informace o tom, jaký majetek podnik vlastní a z jakých zdrojů tento majetek financuje. Rozvaha se sestavuje k určitému datu, zpravidla k poslednímu dni v roce, a platí, že bilanční suma aktiv se rovná bilanční sumě pasiv. Aktiva (majetková struktura) v rozvaze se člení na pohledávky za upsaný základní kapitál, dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení. Na straně pasiv je zachycena finanční struktura podniku. Finanční struktura je tvořena vlastním kapitálem, cizími zdroji a časovým rozlišením. [4]

Výkaz zisku a ztráty obsahuje výnosy, náklady a výsledek hospodaření. Výsledek hospodaření (zisk, ztráta) je dán rozdílem mezi výnosy a náklady. Výnosy jsou peněžní částky, které podnik získal za dané účetní období bez ohledu na to, zda došlo k jejich inkasu. Náklady můžeme definovat jako peněžní částky, které podnik v daném období účelně vynaložil na získání výnosů, bez ohledu na skutečné zaplacení ve stejném období. [4]

Výkaz cash-flow poskytuje informace o peněžních tocích podniku, tedy o jeho peněžních příjmech a výdajích. Tento výkaz zobrazuje přírůstky a úbytky peněžních prostředků a vysvětluje, proč k nim došlo. Výkaz cash-flow bývá členěn na provozní činnosti, investiční oblast a oblast externího financování. [4]

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza slouží především pro vlastníky (management, akcionáře) podniku.

Dalšími uživateli mohou být:

- banky, věřitelé
- investoři
- manažeři konkurence
- stát a jeho orgány
- auditoři, účetní znalci, daňoví poradci
- zákazníci a dodavatelé
- odboráři a zaměstnanci podniku [6]

Vlastníci a investoři si na základně finanční analýzy ověřují, zda jsou jimi vložené prostředky zhodnocovány dle očekávání. Banky využívají finanční analýzu pro hodnocení bonity podniku jakožto žadatele o úvěr. Dodavatelé mají zájem na včasném splácení faktur a obchodování se spolehlivým obchodním partnerem. Odběratelé požadují kvalitu a dochvilnost dodávek. Zaměstnanci si chtějí zachovat pracovní místa a mzdová ujednání. [2]

2. Metody finanční analýzy

V této kapitole budou stručně představeny metody finanční analýzy, podrobněji se kapitola věnuje analýze poměrových ukazatelů a souhrnných ukazatelů.

2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Jedná se o analýzu majetkové a finanční struktury, užitečným nástrojem je analýza trendů (horizontální analýza) a procentní rozbor jednotlivých dílčích položek rozvahy (vertikální analýza).

2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza se zabývá porovnáním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Přitom lze z těchto změn odvozovat i pravděpodobný vývoj příslušných ukazatelů.

Vypočítává se absolutní výše změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku:

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

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna} \cdot 100}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

K dosažení dostatečné vypovídací schopnosti této metody analýzy je zapotřebí:

- mít k dispozici dostatečně dlouhou časovou řadu údajů (nejlépe více než 2 období)
- zajistit srovnatelnost údajů v časové řadě u konkrétního podniku
- pokud možno vyloučit z údajů všechny náhodné vlivy, které na vývoj určité položky působily (rozsáhlé opravy vlivem přírodních katastrof a podobně)
- při odhadech budoucího vývoje je třeba do analýzy zahrnout objektivně předpokládané změny (inflace, změny regulovaných cen nebo jejich deregulaci, vývoj měnového kurzu a podobně) [5]

2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %. Pro rozbor rozvahy je obvykle za základnu zvolena výše aktiv (pasiv) a pro rozbor výkazu zisku a ztráty

velikost celkových výnosů nebo nákladů. [4] Aplikace této metody usnadňuje srovnatelnost účetních výkazů s předchozím obdobím a ve své podstatě také ulehčuje komparaci analyzovaného podniku s jinými firmami ve stejném oboru podnikání. [2]

2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. Nejvýraznějším ukazatelem je **čistý pracovní kapitál**, který je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji a má významný vliv na platební schopnost podniku. Likvidní podnik musí mít potřebnou výši relativně volného kapitálu, tzn. přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji. Čistý pracovní kapitál představuje tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem. [4]

Čisté pohotové prostředky určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Jedná se o rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. [4]

Pojem pohotové finanční prostředky chápeme ve dvou úrovních:

- Peníze v pokladně a na běžných účtech – vede k vyjádření nejvyššího stupně likvidity
- Peníze v pokladně, na běžných účtech, šeky, směnky, cenné papíry s krátkodobou splatností, krátkodobé vklady rychle přeměnitelné na peníze a zůstatky nevyčerpaných neúčelových úvěrů. [5]

2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Jde především o analýzu ukazatelů likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti. Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy. Analýza poměrových ukazatelů je jednou z nejoblíbenějších metod, protože umožňuje získat rychlou představu o finanční situaci podniku. Podstatou poměrového ukazatele je, že dává do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty nebo cash-flow. [4]

2.4.1 Ukazatele likvidity

Charakterizují schopnost podniku dostát svým závazkům. Likvidita je dle Sedláčka definována jako souhrn všech potenciálně likvidních prostředků, které má podnik

k dispozici pro úhradu svých splatných závazků. Solventnost se definuje jako připravenost hradit své dluhy, když nastala jejich splatnost, a je tedy jednou ze základních podmínek existence podniku. Existuje vzájemná podmíněnost likvidity a solventnosti – podmínkou solventnosti je likvidita. [3]

Zpravidla se používají tři základní ukazatele:

- Okamžitá likvidita
- Pohotová likvidita
- Běžná likvidita

Okamžitá likvidita (angl. cash ratio) bývá označována jako likvidita 1. stupně a představuje nejužší vymezení likvidity. Vstupují do ní totiž jen ty nejlídnější položky z rozvahy. Pohotovými platebními prostředky v čitateli jsou myšleny peníze na běžném účtu, na jiných účtech či v pokladně, ale také volně obchodovatelné cenné papíry či šeky. Ve jmenovateli jsou dluhy s okamžitou splatností – jejich součástí jsou i běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci. Pro okamžitou likviditu platí doporučená hodnota v rozmezí 0,9 – 1,1. V České republice je interval rozšiřován v dolní mezi na 0,6. Hodnota 0,2 je označována za kritickou i z psychologického hlediska. [2]

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}}$$

Pohotová likvidita (angl. acid test) je v literatuře označována jako likvidita 2. stupně. Výrazně nižší hodnota pohotové likvidity ukazuje nadměrnou váhu zásob v rozvaze podniku. Hodnota ukazatele by pro zachování likvidity podniku neměla klesnout pod 1. [3]

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

Běžná likvidita (angl. current ratio) ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. U zásob může trvat velmi dlouho, než se přemění na peníze, neboť musí být nejprve spotřebovány, přeměněny na výrobky, prodány a pak se čeká na úhradu od odběratele. Ukazatel je měřítkem budoucí solventnosti podniku, je postačující pro hodnotu vyšší než 1,5. [3]

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

2.4.2 Ukazatele rentability

Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Nejčastěji se vychází ze dvou základních účetních výkazů, z výkazu zisku a ztráty a rozvahy. Ukazatele rentability slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti. Jedná se o ukazatele, které budou určitě nejvíce zajímat akcionáře a potencionální investory, ale i pro ostatní uživatele mají svůj význam. Ukazatele rentability by měly mít v čase rostoucí tendenci. Rentabilita obecně je vyjadřována poměrem zisku k částce vloženého kapitálu. [2]

Dle Růčkové se pro účely finanční analýzy využívají hlavně tyto tři kategorie zisku:

- **EBIT** (zisk před odečtením úroků a daní), který odpovídá provoznímu výsledku hospodaření. Využívá se, když je potřeba zajistit mezifirmní srovnání.
- **EAT** (zisk po zdanění, čistý zisk) jde o zisk, který můžeme dělit na zisk k rozdělení a zisk nerozdělený. Kategorie čistého zisku se využívá v ukazatelích, které hodnotí výkonnost firmy.
- **EBT** (zisk před zdaněním) využívá se, když chceme zajistit srovnání firem výkonnosti firem s rozdílným daňovým zatížením.

Ke zjišťování rentability jsou používány tyto ukazatele:

Ukazatel rentability aktiv (angl. return on assets - ROA)

Měřením rentability celkového vloženého kapitálu vyjadřujeme celkovou efektivnost firmy. Odráží celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány. Hodnotí se schopnost reprodukce kapitálu. Podle toho, který zisk dosadíme do čitatele, budeme interpretovat výsledky. [2]

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

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (angl. return on equity – ROE)

Míra ziskovosti z vlastního kapitálu je ukazatelem, jímž vlastníci (společníci a další investoři) zjišťují, zda jejich kapitál přináší požadovaný výnos. V čitateli se obvykle

uvádí čistý zisk po zdanění. Pro investora je důležité, aby byl ukazatel vyšší než úroky, které by obdržel při jiné formě investování. [3]

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

Ukazatel rentability tržeb (angl. return on sales – ROS)

Ukazatel rentability tržeb charakterizuje zisk vztažený k tržbám. Tržby ve jmenovateli představují tržní ohodnocení výkonů podniku za určité časové období (rok, měsíc). Do čitatele dosazujeme čistý zisk, ale někdy je vhodné použít zisk před zdaněním - zejména při cenové kalkulaci, kdy se uvažuje se ziskovou přírůžkou. Pro srovnání různých podniků navzájem se dosazuje provozní zisk – EBIT, aby se vyloučily zkreslující vlivy rozdílné skladby kapitálu (zisk, úroky). [3]

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

Ukazatel rentability nákladů (nákladovost, angl. return on costs – ROC)

Nákladovost je doplňkový ukazatel k ukazateli rentability tržeb. I tento ukazatel, stejně jako ostatní ukazatele rentability, by měl v čase vykazovat rostoucí tendenci. [2]

„Obecně platí, že čím nižší je hodnota tohoto ukazatele, tím lepších výsledků hospodaření podnik dosahuje, neboť 1 Kč tržeb dokázal vytvořit s menšími náklady.“ [2, s. 57]

$$\text{ROC} = 1 - \text{ROS}$$

2.4.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak úspěšně podnik využívá aktiva. Pro každé odvětví jsou typické jiné hodnoty, proto je nutné hodnotit jejich stav či vývoj vždy ve vztahu k odvětví, ve kterém podnik působí. Tyto ukazatele poměřují nejčastěji tokovou veličinu (tržby) k veličině stavové (aktiva), je možné ukazatel vyjádřit jako rychlost obrátu a doba obrátu. Rychlost obrátu vyjadřuje počet obrátek aktiv za období (např. rok), doba obrátu odráží počet dní, po které trvá jedna obrátka. [1]

Obrat aktiv udává počet obrátek (tj. kolikrát se aktiva obrátí) za určitý časový úsek. [3]
Minimální hodnota tohoto ukazatele je 1. Nízká hodnota ukazuje neefektivní využití aktiv. [4]

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

Obrat zásob je ukazatel, který udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob podniku prodána a znovu uskladněna. Pokud ukazatel vychází vyšší, znamená to, že podnik nemá nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování. [3]

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrný stav zásob}}$$

Doba obratu zásob udává průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby či prodeje. [3]

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{zásoby}} \cdot 365$$

Doba obratu pohledávek udává počet dnů, po které jsou prostředky firmy za každodenní tržby zadrženy v pohledávkách. Je užitečné ji srovnat s dobou splatnosti faktur. Je-li doba obratu pohledávek delší než doba splatnosti, neplatí obchodní partneři včas. [3]

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} \cdot 365$$

Doba obratu závazků udává, jak dlouho firma odkládá platbu faktur svým dodavatelům. [3]

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{průměrný stav závazků}}{\text{tržby}} \cdot 365$$

Obchodní deficit je dalším důležitým ukazatelem. Vypočteme ho jako rozdíl mezi dobou obratu pohledávek a dobou obratu závazků. Příznivé je, když tento ukazatel vychází záporně, neboť to znamená, že odběratelé hradí pohledávky podniku dříve, než podnik hradí své závazky dodavatelům. [6]

2.4.4 Ukazatele zadluženosti

„Pojem zadluženost označuje skutečnost, že podnik používá k financování svých aktivit kromě vlastních zdrojů také cizí zdroje, resp. dluh.“ [6, s. 86]

Čím vyšší zadluženost podniku, tím vyšší riziko podnik podstupuje, protože své závazky musí splácet, bez ohledu na situaci. Určité zadlužení, může však být užitečné, neboť cizí kapitál je levnější než vlastní kapitál. Úroky z cizího kapitálu totiž snižují daňové zatížení podniku. Úrok, na rozdíl od výplaty podílů na zisku, je daňově uznatelnou položkou a snižuje zisk, ze kterého podnik platí daň. [4]

Celková zadluženost (ukazatel věřitelského rizika, angl. debt ratio) je základním ukazatelem, který poměruje celkové závazky s celkovými aktivy. Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. Je však nutno brát v úvahu celkovou výnosnost podniku a také strukturu cizího kapitálu. [2] Hodnota tohoto ukazatele by měla být menší než 0,5 (50%). [6]

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Koeficient samofinancování (angl. equity ratio) je doplňkovým ukazatelem k ukazateli věřitelského rizika a jejich součet by měl dát přibližně 1. [2]

Převrácená hodnota tohoto ukazatele se nazývá **finanční páka**. Čím více využívá podnik cizích zdrojů, tím je finanční páka vyšší. [5]

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

Zadluženost vlastního kapitálu (ukazatel celkového rizika, angl. debt/equity ratio) je ukazatel, který kombinuje čitatele ukazatele věřitelského rizika s koeficientem samofinancování. [5]

Zadluženost vlastního kapitálu by měla vycházet větší než 0. Hodnota ukazatele roste s růstem podílu závazků ve finanční struktuře podniku. Převrácená hodnota tohoto ukazatele se nazývá míra finanční samostatnosti. [6]

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

2.5 Analýza souhrnných ukazatelů

Podstatou finanční analýzy je snaha o vyhodnocování finančního zdraví firmy, a to minulého či budoucího. Cílem je analýza toho, zda je firma schopna přežít. Pro toto zjištění, je třeba vypočítat velké množství poměrových ukazatelů a jejich interpretace by mohla přinášet sporné názory. Proto vznikly souhrnné ukazatele, které mají za cíl vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho čísla. Jejich vypovídací schopnost je však nižší, jsou tedy vhodné pro rychlé a globální srovnání podniků a slouží jako podklad pro další hodnocení. [2]

Techniky vytváření soustav ukazatelů je možné rozdělit do dvou základních skupin:

- Pyramidové soustavy
- Bankrotní a bonitní modely [2]

2.5.1 Pyramidové soustavy

Podstatou pyramidových soustav je stále podrobnější rozklad ukazatele, představujícího vrchol pyramidy.

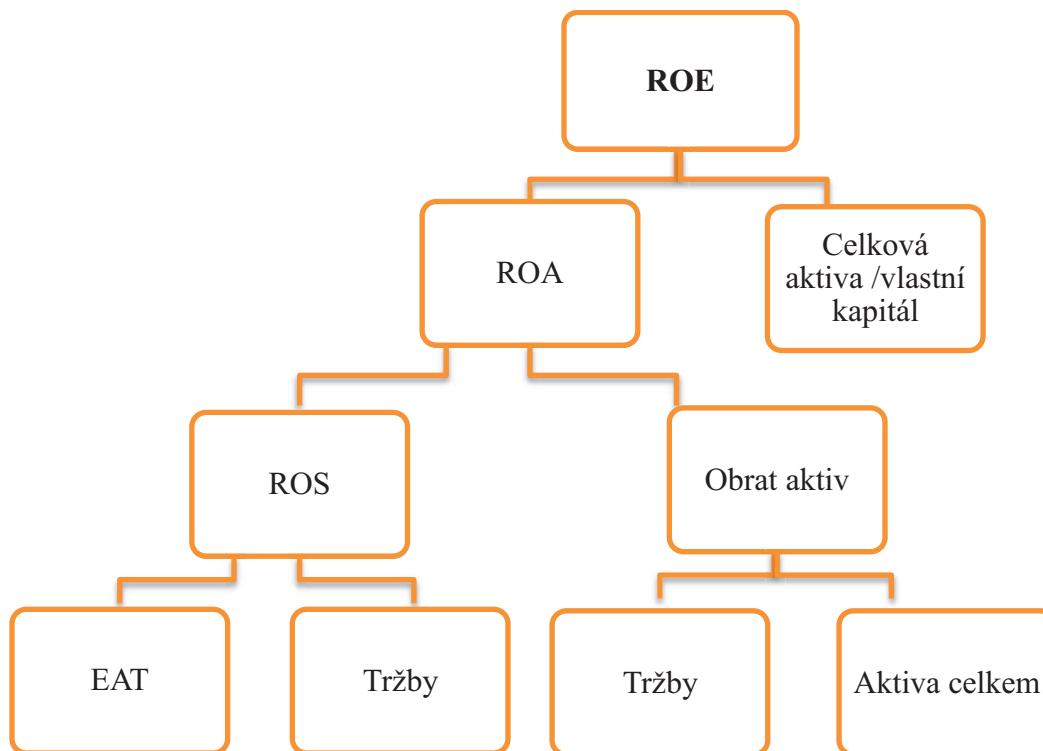
Tyto rozklady jsou nejpřehlednější v grafické podobě. Při rozkládání se používají dva základní postupy:

- Aditivní rozklad - součet nebo rozdíl dvou a více ukazatelů
- Multiplikační rozklad – součin nebo podíl dvou a více ukazatelů

Cílem pyramidových soustav je popsání vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů a analyzování vnitřních vazeb v rámci pyramidy. Pyramidový rozklad byl vyvinut v chemické společnosti Du Pont de Nemeurs. Du Pontův rozklad je zaměřen na rozklad rentability vlastního kapitálu (ROE) a na jednotlivé položky, které vstupují do tohoto ukazatele. [2]

Tento rozklad je zobrazen na obr. č. 1.

Obr. č. 1: Rozklad ROE



Zdroj: Vlastní zpracování, 2013, dle Růčkové

2.5.2 Bankrotní modely

Bankrotní modely mají informovat uživatele o tom, zda je v dohledné době podnik ohrožen bankrotem. Každá firma, která je ohrožena bankrotem, totiž již v určitou dobu vykazuje symptomy, které jsou pro bankrot typické. [2]

Tafflerův model

Tafflerův model sleduje riziko bankrotu společnosti a k tomu využívá ukazatele, které odrážejí charakteristiky platební schopnosti podniku – ziskovost, přiměřenost pracovního kapitálu, finanční riziko a likvidita. Poprvé byl zveřejněn profesorem Tafflerem v roce 1977 a následně byl doplněn a vylepšen. [5]

$$ZT(z) = 0,53 \cdot EBT / KD + 0,13 \cdot OA / CZ + 0,18 \cdot KD / CA + 0,16 \cdot (FM - KD) / PN$$

kde: EBT ... zisk před zdaněním

KD ... krátkodobé dluhy

OA ... oběžná aktiva

CZ ... cizí zdroje

CA ... celková aktiva

FM ... finanční majetek

PN ... provozní náklady

Interpretace výsledků:

- Hodnota menší než 0 znamená velkou pravděpodobnost bankrotu
- Hodnota vyšší než 0 znamená malou pravděpodobnost bankrotu [2]

2.5.3 Bonitní modely

Bonitní modely jsou založeny na určení finančního zdraví firmy, kladou si tedy za cíl stanovit, zda se firma řadí mezi dobré či špatné. Jedná se o komparaci firem v rámci jednoho oboru podnikání. Tyto modely se snaží bodovým ohodnocením stanovit bonitu hodnoceného podniku. [2]

Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy

Jde o soustavu ukazatelů, kterou je možné využít v jakémkoli podniku, bez ohledu na jeho velikost. Pomocí této soustavy můžeme velmi jednoduchým způsobem ověřit fungování podniku. Byla vytvořena v podmínkách České republiky, takže poskytuje spolehlivé výsledky. [2]

Bilanční analýza I je soustava čtyř základních ukazatelů a jeden ukazatel celkový, tato analýza poskytuje orientační pohled na situaci v podniku.

$$\text{Ukazatel stability } S = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{stálá aktiva}}$$

$$\text{Ukazatel likvidity } L = \frac{\text{finanční majetek} + \text{pohledávky}}{2,17 \cdot \text{krátkodobé dluhy}}$$

$$\text{Ukazatel aktivity } A = \frac{\text{výkony}}{2 \cdot \text{pasiva celkem}}$$

$$\text{Ukazatel rentability } R = \frac{8 \cdot \text{EAT}}{\text{vlastní kapitál}}$$

$$\text{Celkový ukazatel C} = \frac{2 \cdot S + 4 \cdot L + 1 \cdot A + 5 \cdot R}{12}$$

Pokud celkový ukazatel C dosahuje hodnot vyšších než 1, jedná se o podnik s dobrým finančním zdravím, hodnoty mezi 0,5 a 1 jsou únosné a hodnoty pod 0,5 znamenají problémy v hospodaření podniku. Největší váha je přiřazena ukazatelům rentability a likvidity, nejmenší váhu má ukazatel aktivity. [2]

Bilanční analýza II je soustava sedmnácti ukazatelů, čtyř dílčích ukazatelů a jednoho ukazatele celkového. Zvyšující se hodnota ukazatelů znamená zlepšující se stav podniku. Většina koeficientů je opatřena přepočtovým násobitelem, který zajistí, že za výchozí stav je považována 1. Lze jej použít v případě potřeby nejen rychlých, ale i seriózních informací. [2]

Ukazatele stability

$$S1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{stálá aktiva}}$$

$$S2 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \cdot 2$$

$$S3 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$S4 = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy} \cdot 5}$$

$$S5 = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{zásoby} \cdot 15}$$

$$\text{Celkový ukazatel S} = \frac{2 \cdot S1 + S2 + S3 + S4 + 2 \cdot S5}{7}$$

Ukazatele likvidity

$$L1 = \frac{2 \cdot \text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

$$L2 = \frac{\text{finanční majetek} + \text{pohledávky}}{\text{krátkodobé dluhy}} / 2,17$$

$$L3 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}} / 2,5$$

$$L4 = \frac{\text{pracovní kapitál}}{\text{pasiva celkem}} \cdot 3,33$$

$$\text{Celková ukazatel L} = \frac{5 \cdot L1 + 8 \cdot L2 + 2 \cdot L3 + L4}{16}$$

Ukazatele aktivity

$$A1 = \frac{\text{tržby celkem}/2}{\text{pasiva celkem}}$$

$$A2 = \frac{\text{tržby celkem}/4}{\text{vlastní kapitál}}$$

$$A3 = \frac{\text{přidaná hodnota} \cdot 4}{\text{tržby celkem}}$$

$$\text{Celková ukazatel A} = \frac{A1+A2+A3}{3}$$

Ukazatele rentability

$$R1 = \frac{10 \cdot \text{EAT}}{\text{přidaná hodnota}}$$

$$R2 = \frac{8 \cdot \text{EAT}}{\text{vlastní kapitál}}$$

$$R3 = \frac{20 \cdot \text{EAT}}{\text{pasiva celkem}}$$

$$R4 = \frac{40 \cdot \text{EAT}}{\text{tržby} + \text{výkony}}$$

$$R5 = \frac{1,33 \cdot \text{provozní VH}}{\text{provozní VH} + \text{finanční VH} + \text{mimořádný VH}}$$

$$\text{Celkový ukazatel R} = \frac{3 \cdot R1 + 7 \cdot R2 + 4 \cdot R3 + 2 \cdot R4 + R5}{17}$$

$$\text{Celkový ukazatel C} = \frac{2 \cdot S + 4 \cdot L + 1 \cdot A + 5 \cdot R}{12}$$

Hodnocení celkového ukazatele je stejné jako u předchozí bilanční analýzy I. [2]

3. Představení společnosti

Identifikační údaje

Obchodní firma: MERLLING, spol. s r.o.

Sídlo společnosti: Štáhlavská 605/III, 337 01 Rokycany

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

IČ: 64358402

DIC: CZ 64358402

Datum zahájení činnosti: 23. února 1996

Jednatelé společnosti: Ing. Jan Svoboda, Ing. Jan Preisler, Pavel Janda

Základní kapitál společnosti: 136.000 Kč

Předmět podnikání

- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej
- zprostředkování obchodu a služeb

Činnost společnosti

Společnost se zabývá především dodávkou a montáží plastových oken, garážových vrat a pohonů.

Zakázky probíhají v následném pořadí:

- společnost zaměří objekt a poradí zákazníkovi,
- vyhotoví cenovou nabídku,
- nakreslí na přání budoucí projekt,
- provede vybourání oken nebo vrat a jejich likvidaci,
- osadí vnitřní a vnější parapety

Provádí kompletní zednické práce včetně finálního začištění špalet oken, úklidu a odvozu sutí.

V oblasti plastových oken se specializují na značku Kömmerling - evropskou jedničku na plastové okenní profily, v oblasti garážových vrat montují produkty nejvyšší kvality na evropském trhu, značky Hörmann. Firma MERLLING spol. s r.o. si zakládá

především na spokojenosti zákazníků, a proto se snaží vyhovět všem požadavkům dnešní doby v oboru, kterým se zabývá.

Přesto, že tato společnost není velká, stále si udržuje konkurenceschopnost vůči větším firmám.

Ve společnosti pracuje celkem 7 zaměstnanců, z toho 2 ve vedení společnosti. Všichni pracovníci mají více než deset let praxe v oboru. Tato skutečnost přináší společnosti velkou výhodu v dnešním konkurenčním prostředí, neboť jsou blíže k zákazníkům a zachovávají si dobrou pověst, která je hlavním nástrojem konkurenčního boje.

Hlavní reklamní slogan společnosti zní – Okna a vrata měníš jednou za život, tak to udělej pořádně. Logo společnosti je zobrazeno na obr. č. 2. [7]

Obr. č. 2: Logo společnosti



Zdroj: [8]

4. Finanční analýza podniku MERLLING spol. s r.o.

V této kapitole bude provedena finanční analýza podniku MERLLING spol. s r.o. Finanční analýza bude zpracována na základě účetních výkazů za období 2008 - 2012, které jsou uvedeny v příloze. Nejdříve zde bude uvedena horizontální a vertikální analýza účetních výkazů, dále rozdílové a poměrové ukazatele a na závěr bankrotní a bonitní modely.

4.1 Horizontální analýza účetních výkazů

V této části bude provedena horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Horizontální analýzu využíváme k analýze vývojových trendů. [4]

4.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Analýza aktiv

Horizontální analýza aktiv je analýzou vývojových trendů v majetku podniku.

Tab. č. 1: Horizontální analýza aktiv

	v %				v tis. Kč			
	2009	2010	2011	2012	2009	2010	2011	2012
AKTIVA CELKEM	-6,88	3,05	39,08	-18,41	-143,00	59,00	780,00	-511,00
Dl. majetek	-67,02	-100,00	0,00	0,00	-63,00	-31,00	0,00	0,00
DHM	-67,02	-100,00	0,00	0,00	-63,00	-31,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	-4,34	4,70	14,85	0,44	-85,00	88,00	291,00	10,00
Zásoby	-76,52	822,22	-57,03	-25,23	-88,00	222,00	-142,00	-27,00
Kr. pohledávky	-45,57	3,41	60,27	23,57	-540,00	22,00	402,00	252,00
Kr. FM	82,65	-13,00	2,97	-20,00	543,00	-156,00	31,00	-215,00
Časové rozlišení	17,24	5,88	1358,33	-99,24	5,00	2,00	489,00	-521,00

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Bilanční suma aktiv vykazuje kolísavou tendenci. Střídá se období poklesu a růstu. Jak můžeme vidět v tab. č. 1, nejednalo se o příliš dramatické změny. V roce 2011 celková aktiva vzrostla o 39,08% (+ 780.000 Kč) a v roce 2012 klesla o 18,41% (511.000 Kč).

Dlouhodobý majetek poklesl v roce 2010 o 100%, neboť byl zcela odepsán. Společnost nový majetek nepořizovala, proto můžeme v letech 2011 - 2012 pozorovat v kolonkách dlouhodobého majetku nulové hodnoty.

Velký nárůst zásob v roce 2010 je způsoben nákupem materiálu. Tato skutečnost mohla být způsobena zvýšeným zájmem zákazníků. Oběžná aktiva společnosti tvoří vlastně pouze materiál, krátkodobý finanční majetek a pohledávky z obchodního styku.

Nejvýraznější položkou aktiv, která zaznamenala změnu, je jednoznačně časové rozlišení. V roce 2011 vzrostla tato položka o více než 1000%, z důvodu zvýšení příjmů příštích období. S tím související krátkodobé pohledávky se v tomtéž roce zvýšily o 60%. Příznivé je, že v roce 2012 tyto položky dle očekávání klesly.

Analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv je analýzou vývojových trendů ve zdrojích financování podniku.

Tab. č. 2: Horizontální analýza pasiv

	v %				v tis. Kč			
	2009	2010	2011	2012	2009	2010	2011	2012
PASIVA CELKEM	-6,88	3,05	39,08	-18,41	-143,00	59,00	780,00	-511,00
Vlastní kapitál	-5,25	-5,26	5,14	-8,98	-98,00	-93,00	86,00	-158,00
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezervní fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VH min. let	10,57	-5,77	-5,69	5,64	164,00	-99,00	-92,00	86,00
VH běžné období	-159,76	-6,12	-193,48	-283,72	-262,00	6,00	178,00	-244,00
Cizí zdroje	-21,40	90,53	215,53	-34,74	-46,00	153,00	694,00	-353,00
Kr. závazky	-21,40	90,53	215,53	-34,74	-46,00	153,00	694,00	-353,00
Časové rozlišení	0,00	-100,00	0,00	0,00	1,00	-1,00	0,00	0,00

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Bilanční suma pasiv se měnila stejně jako bilanční suma aktiv, neboť aktiva se musí rovnat pasivům.

Základní kapitál společnost v letech 2008 - 2012 nenavyšovala a rezervní fondy tvořila v tomto období ve stejné částce.

V letech 2009, 2010 a 2012 hospodařila společnost se ztrátou. Z tab. č. 2 je patrné, že výsledek hospodaření běžného období vykazuje klesající trend. Ale je nutné vzít v úvahu, že záporná hodnota – 193,48% výsledku hospodaření v roce 2011 znamená přeměnu záporného výsledku hospodaření z roku 2010.

V letech 2010 - 2011 společnost výrazně zvýšila cizí zdroje podniku. Příčinou jsou závazky z obchodního styku, které v tomto období zaznamenaly nárůst.

4.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty je uvedena v následující tabulce č. 3.

Tab. č. 3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

	v %			
	2009	2010	2011	2012
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-8,45	-22,88	18,73	-24,40
Výkony	-8,45	-22,88	18,73	-24,40
Výkonová spotřeba	-7,56	-24,70	12,55	-23,53
Přidaná hodnota	-60,48	225,76	214,42	-34,32
Osobní náklady	-0,85	-5,44	-13,03	1,74
Daně a poplatky	0,00	14,29	0,00	12,50
Odpisy DHM	-34,04	-50,00	-100,00	0,00
Ostatní provozní výnosy	-28,45	-34,53	-100,00	0,00
Ostatní provozní náklady	0,00	0,00	0,00	0,00
Provozní VH	-141,67	-6,67	-211,90	-260,64
Ostatní finanční výnosy	-100,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní finanční náklady	-20,00	0,00	0,00	-12,50
Finanční VH	-11,11	0,00	0,00	-12,50
Daň z příjmů za běžnou činnost	-100,00	0,00	0,00	0,00
VH za běžnou činnost	-159,76	-6,12	-193,48	-283,72
VH za účetní období	-159,76	-6,12	-193,48	-283,72
VH před zdaněním	-147,34	-6,12	-193,48	-283,72

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Položka tržby za prodej vlastních výrobků a služeb (jelikož je společnost nevýrobního charakteru, jedná se pouze o tržby za služby) vykazuje klesající tendenci, kromě roku 2011, kdy vzrostla o 18,73%. Výkonová spotřeba vykazuje stejný trend jako položka výkonů.

Osobní náklady společnosti jsou v čase klesající, což je pro společnost příznivé. V roce 2012 sice vzrostly, ale pouze o 1,74%.

Daň z příjmů za běžnou činnost je v letech 2010 - 2012 nulová, což je způsobeno záporným výsledkem hospodaření v letech 2009, 2010 a 2012. V roce 2011 uplatnila společnost daňovou ztrátu z minulých let.

Provozní výsledek hospodaření vykazoval kolísavou tendenci. Finanční výsledek hospodaření byl ve sledovaném období vždy klesající. Mimořádný výsledek hospodaření byl nulový.

Výsledek hospodaření za běžné období se měnil dle provozního výsledku hospodaření. Jak již bylo zmíněno, společnost v letech 2009, 2010 a 2012 hospodařila se ztrátou. Příznivěji lze hodnotit pouze rok 2011.

4.2 Vertikální analýza účetních výkazů

Vertikální analýza účetních výkazů slouží k vyjádření jednotlivých položek jako procentního podílu ke zvolené základně. Pro analýzu rozvahy se za základnu volí výše aktiv (pasiv), pro analýzu výkazu zisku a ztráty to bývají tržby.

4.2.1 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza rozvahy zachycuje, jak se jednotlivé položky rozvahy podílejí na celkové bilanční sumě aktiv.

Analýza aktiv

Vertikální analýza aktiv je uvedena v tab. č. 4.

Tab. č. 4: Vertikální analýza aktiv

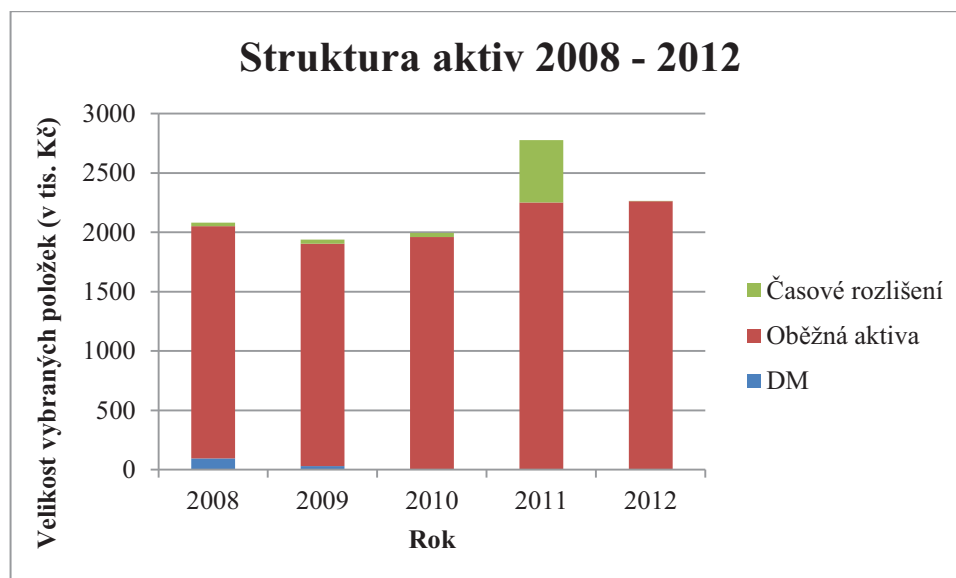
	v %				
	2008	2009	2010	2011	2012
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	4,52	1,60	0,00	0,00	0,00
DHM	4,52	1,60	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	94,09	96,64	98,20	81,09	99,82
Zásoby	5,53	1,39	12,47	3,85	3,53
Krátkodobé pohledávky	56,97	33,30	33,42	38,51	58,32
Krátkodobý finanční majetek	31,59	61,95	52,30	38,72	37,97
Časové rozlišení	1,39	1,76	1,80	18,91	0,18

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Rozhodně největší položku aktiv tvoří oběžná aktiva – tedy zásoby (konkrétně materiál), pohledávky z obchodního styku a finanční majetek společnosti. Na následujícím obrázku č. 3 je toto velmi dobře viditelné, dále můžeme říci, že oběžná aktiva se v čase příliš neměnila. MERLLING spol. s r.o. je nevýrobní, tudíž nevlastní příliš dlouhodobého majetku, a ten, který vlastní, již odepsala, takže od roku 2010 je

položka dlouhodobého majetku dokonce nulová. Časové rozlišení, jak již bylo zmíněno výše, zaznamenalo nárůst v roce 2011.

Obr. č. 3: Struktura aktiv za období 2008 - 2012



Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Analýza pasiv

Vertikální analýza pasiv je uvedena v tab. č. 5.

Tab. č. 5: Vertikální analýzy pasiv

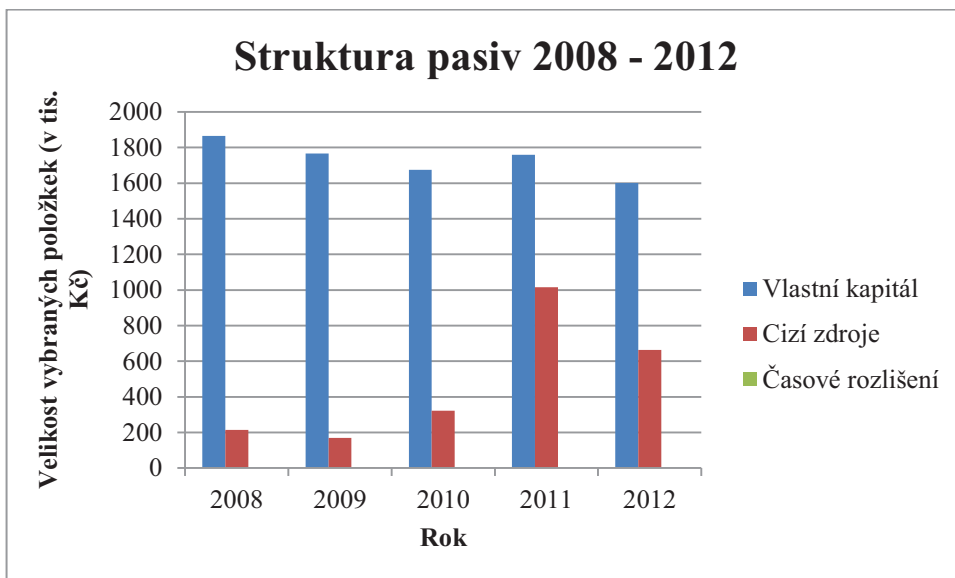
	v %				
	2008	2009	2010	2011	2012
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	89,66	91,22	83,87	63,40	70,73
Základní kapitál	6,54	7,02	6,81	4,90	6,00
Rezervní fondy	0,63	0,67	0,65	0,47	0,57
VH minulých let	74,62	88,59	81,01	54,94	71,13
VH za běžné období	7,88	-5,06	-4,61	3,10	-6,98
Cizí zdroje	10,34	8,72	16,13	36,60	29,27
Krátkodobé závazky	10,34	8,72	16,13	36,60	29,27
Časové rozlišení	0,00	0,05	0,00	0,00	0,00

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Z následujícího obrázku č. 4 je zřejmé, že ve společnosti převažují vlastní zdroje. Vlastní kapitál tvořil v prvních třech sledovaných obdobích 80 - 90% pasiv, a to díky položce výsledek hospodaření minulých let. V dalších letech tvořil vlastní kapitál více než 63%.

Cizí zdroje se zvýšily až v roce 2011 na 36,6%, ale následující rok poklesly a tvořily 29,27%. Cizí zdroje společnosti tvoří z největší části závazky z obchodního styku. Bankovní úvěry a výpomoci společnost nevyužívá. Položka časové rozlišení byla nulová.

Obr. č. 4: Struktura pasiv za období 2008 – 2012



Zdroj: vlastní zpracování, 2014

4.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Při vertikální analýze výkazu zisku a ztráty se za základ (100%) považují nejčastěji tržby.

Tab. č. 6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

	v %				
	2008	2009	2010	2011	2012
Výkony	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Výkonová spotřeba	98,32	99,28	96,94	91,90	92,96
Přidaná hodnota	1,68	0,72	3,06	8,10	7,04
Osobní náklady	7,07	7,66	9,39	6,88	9,26
Daně a poplatky	0,07	0,08	0,11	0,10	0,14
Odpisy DHM	0,94	0,68	0,44	0,00	0,00
Ostatní provozní výnosy	8,58	6,71	5,69	0,00	0,00
Ostatní provozní náklady	0,00	0,00	0,00	0,00	0,03
Provozní VH	2,17	-0,99	-1,20	1,13	-2,39
Ostatní finanční výnosy	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní finanční náklady	0,10	0,09	0,11	0,10	0,11
Finanční VH	-0,09	-0,09	-0,11	-0,10	-0,11
Dan z příjmů za běžnou činnost	0,43	0,00	0,00	0,00	0,00
VH za běžnou činnost	1,65	-1,08	-1,31	1,03	-2,51
VH za účetní období	1,65	-1,08	-1,31	1,03	-2,51
VH před zdaněním	2,08	-1,08	-1,31	1,03	-2,51

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

V tab. č. 6 tvoří 100% výkony (tržby za prodej vlastních výrobků a služeb).

Ve sledovaném období tvořila výkonová spotřeba vždy více než 90% výkonů (tedy i tržeb). Tuto výkonovou spotřebu tvoří především mzdové náklady, spotřeba materiálu a energie.

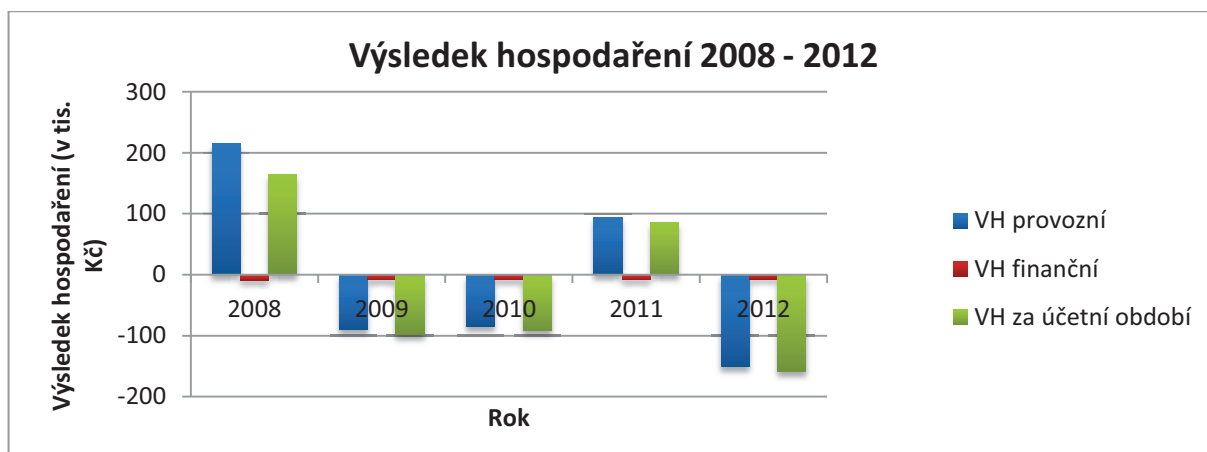
Výraznou změnu zaznamenala položka přidaná hodnota v roce 2011, kdy tvořila 8,10%.

Osobní náklady v roce 2009 tvořily 7,66%, v dalším roce se nepatrně zvýšily na 9,39%.

Výsledek hospodaření za běžnou činnost tvořil v roce 2008 jen 1,64%, poté můžeme sledovat další pokles za období 2009 - 2010. V roce 2011 nepatrně vzrostl na hodnotu 1,03% a následující rok opět klesl.

Na obr. č. 5 je vidět vývoj výsledku hospodaření v letech 2008 – 2012.

Obr. č. 5: Výsledek hospodaření za období 2008 - 2012



Zdroj: vlastní zpracování, 2014

4.3 Rozdílové ukazatele

Čistý pracovní kapitál patří mezi rozdílové ukazatele, někdy bývá přiřazován k ukazatelům likvidity, protože s likviditou úzce souvisí. Čistý pracovní kapitál má vliv na platební schopnost podniku. Vypočteme ho jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji.

Výpočet ukazatele čistý pracovní kapitál je uveden v tabulce č. 7.

Tab. č. 7: Čistý pracovní kapitál

ČPK	2008	2009	2010	2011	2012
	1742	1703	1638	1235	1598

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

V celém sledovaném období byly hodnoty čistého pracovního kapitálu kladné. Tato skutečnost je pro společnost příznivá, neboť znamená, že oběžná aktiva převyšovala krátkodobé závazky. Společnost tedy nemá problémy s platební schopností. Čistý pracovní kapitál poklesl v roce 2011 z důvodu navýšení krátkodobých závazků (konkrétně krátkodobých závazků z obchodního styku). Nejedná se však o zásadní

změnu, hodnota je stále kladná, takže společnost neohrožuje. Vývoj čistého pracovního kapitálu je zachycen na následujícím obrázku č. 6.

Obr. č. 6.: Vývoj čistého pracovního kapitálu za období 2008 - 2012



Zdroj: vlastní zpracování, 2014

4.4 Poměrové ukazatele

Tato podkapitola je věnována analýze poměrových ukazatelů. Budou vypočítány ukazatele, které byly popsány v teoretické části této práce. Jedná se o ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti.

4.4.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability patří mezi tzv. mezivýkazové ukazatele, neboť při jejich výpočtu vycházíme z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Jednotlivé ukazatele rentability jsou vypočteny v tabulce č. 8.

Tab. č. 8: Ukazatele rentability

	v %				
	2008	2009	2010	2011	2012
Rentabilita aktiv	10,38	-4,65	-4,21	3,39	-6,67
Rentabilita vlastního kapitálu	8,79	-5,55	-5,50	4,89	-9,86
Rentabilita tržeb	1,65	-1,08	-1,31	1,03	-2,51
Rentabilita nákladů	98,35	101,08	101,31	98,97	102,51

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Rentabilita aktiv / vloženého kapitálu (ROA)

Při výpočtu rentability vloženého kapitálu byl do vzorce, který dává do poměru zisk a celková aktiva, dosazen zisk před úroky a zdaněním (EBIT), tedy zisk, jenž odpovídá provoznímu výsledku hospodaření. Rentabilita vloženého kapitálu byla kladná pouze v roce 2008 (10,38%) a v roce 2011 (3,39%). V ostatních letech se pohybovala v záporných hodnotách z důvodu ztráty, kterou společnost vykazovala.

Pro lepší představu a srovnání byla vypočtena také hodnota tohoto ukazatele podniku podnikajícího ve stejném oboru v okrese Rokycany, kterým je GATOS stavební montáže s.r.o. Tento výpočet byl možný na základě veřejně dostupných údajů z účetnictví. Hodnota rentability vloženého kapitálu tohoto konkurenčního podniku byla v roce 2008 (s použitím EBIT) 30,22%. [9]

Hodnocení rentability vlastního kapitálu společnosti tedy není příliš pozitivní.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

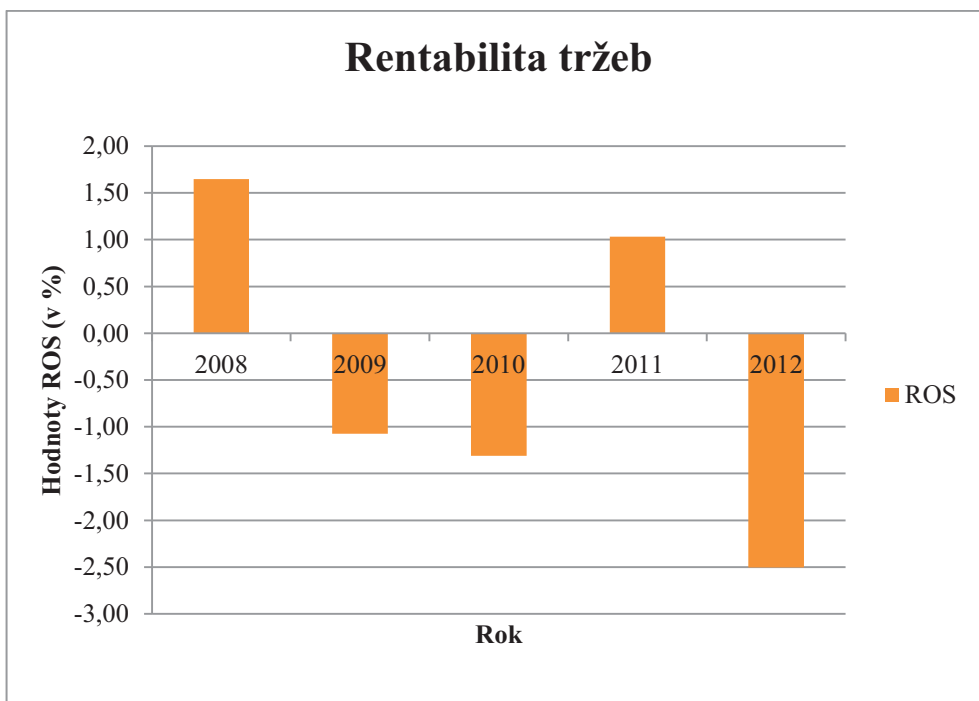
Rentabilita vlastního kapitálu je také ovlivněna již zmiňovanými zápornými výsledky hospodaření. V roce 2008 dosahovala rentabilita vlastního kapitálu nejvyšší hodnoty za sledované období, tedy 8,79%. Společnost dle tohoto ukazatele nedosahuje vysoké výnosnosti vlastního kapitálu.

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb vyjadřuje ziskovou marži společnosti.

Tabulka č. 8 ukazuje, že v čase rentabilita tržeb kolísala a měnila se pouze o $\pm 1 - 2\%$. Kladná rentabilita tržeb byla v letech 2008 a 2011 díky kladnému výsledku hospodaření. Z toho vyplývá, že záporných hodnot dosahuje rentabilita tržeb z důvodu záporného výsledku hospodaření. Výsledek hospodaření byl totiž nižší než tržby. Vývoj rentability tržeb je zobrazen na obr. č 7.

Obr. č. 7: Rentabilita tržeb za období 2008 - 2012

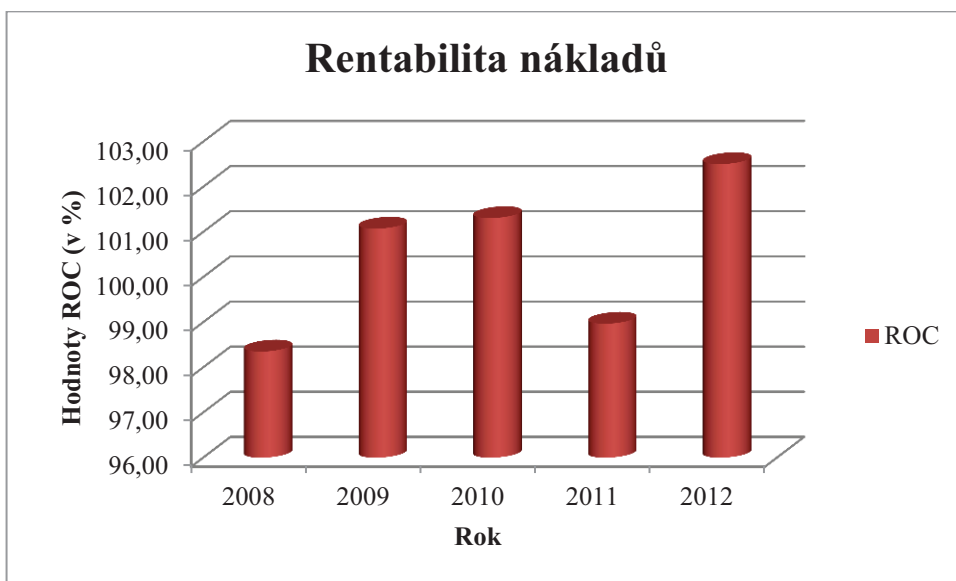


Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Rentabilita nákladů

Náklady společnosti tvoří spotřeba materiálu a energie. Čím nižších hodnot ukazatel rentability nákladů nabývá, tím je to pro podnik lepší. Z obrázku č. 8 je patrné, že hodnoty rentability nákladů nabývaly naopak vysokých hodnot.

Obr. č. 8.: Rentabilita nákladů za období 2008 - 2012



Zdroj: vlastní zpracování, 2014

4.4.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity charakterizují schopnost podniku dostát svým závazkům. V následující tabulce č. 9 je vypočtena běžná, pohotová a okamžitá likvidita.

Tab. č. 9: Ukazatele likvidity

	2008	2009	2010	2011	2012
Běžná likvidita	9,10	11,08	6,09	2,22	3,41
Pohotová likvidita	8,57	10,92	5,31	2,11	3,29
Okamžitá likvidita	3,06	7,10	3,24	1,06	1,30

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Běžná likvidita

Výpočet běžné likvidity je dán poměrem oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Tento ukazatel dosahuje hodnot vysoko nad doporučenými hodnotami. Pouze v roce 2011 spadá přesně do doporučeného intervalu, což je pro společnost více pozitivní. Příliš vysoké hodnoty ukazatelů likvidity nemusí být totiž nutně příznivé. Vysoké hodnoty mohou znamenat zbytečné vázání prostředků v oběžných aktivech.

Pohotová likvidita

Ukazatel pohotová likvidita, která oproti běžné likviditě navíc odečítá zásoby. Pro pohotovou likviditu bývá doporučován interval 1 - 1,5. V tabulce č. 9 je zřetelné, že pohotová likvidita společnosti tento interval několikanásobně převyšuje.

Okamžitá likvidita

Do výpočtu okamžité likvidity vstupují jen ty nejlikvidnější položky – tedy v našem případě pouze peníze na běžném účtu v bance a v pokladně. Společnost vykazuje také v oblasti okamžité likvidity dostatečně vysoké hodnoty. V roce 2011 opět spadá hodnota do doporučeného intervalu.

Můžeme konstatovat, že společnost nemá problém s likviditou, tedy je schopna hradit své krátkodobé závazky.

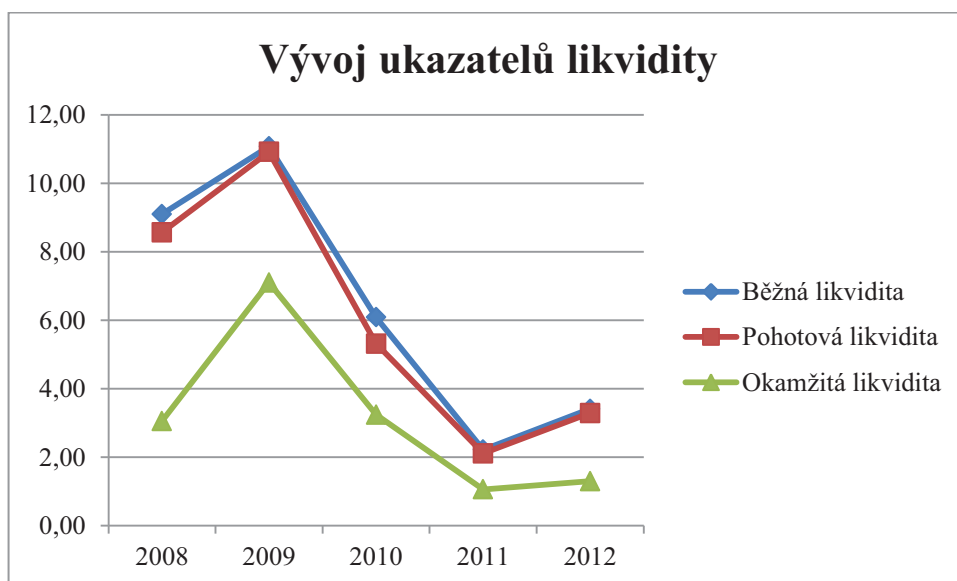
Na obrázku č. 9 je zobrazen vývoj ukazatelů likvidity za období 2008 – 2012.

Tab. č. 10: Doporučené hodnoty ukazatelů likvidity

Likvidita	Doporučené hodnoty
Běžná	1,5 - 2,5
Pohotová	1 - 1,5
Okamžitá	0,6 - 1,1

Zdroj: vlastní zpracování, dle Růčkové, 2014

Obr. č. 9: Vývoj ukazatelů likvidity za období 2008 - 2012



Zdroj: vlastní zpracování, 2014

4.4.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak úspěšně podnik využívá svá aktiva. Vybrané ukazatele jsou uvedeny v následující tabulce č. 11.

Tab. č. 11: Ukazatele aktivity

	2008	2009	2010	2011	2012
Obrat aktiv	4,79	4,70	3,52	3,01	2,78
Obrat zásob	54,99	128,34	50,92	46,87	67,45
Doba obratu zásob	6,64	2,84	7,17	7,79	5,41
Doba obratu pohledávek	36,34	32,27	28,23	33,53	62,96
Doba obratu závazků	14,63	5,65	10,21	27,08	45,75
Obchodní deficit	21,71	26,62	18,02	6,45	17,22

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Obrat aktiv

Obrat aktiv říká, kolikrát se aktiva obrátí za rok. Minimální hodnota je 1. V našem případě je tato minimální hodnota vždy dodržena. Tento ukazatel vykazuje ve sledovaném období klesající trend. Maximální hodnoty dosahoval tento ukazatel v roce 2008, kdy intenzita využívání aktiv činila 4,79. Minimální hodnota byla 2,78 v roce 2012.

Obrat zásob

Obrat zásob udává, kolikrát je v průběhu roku položka zásob prodána a znovu uskladněna. V tabulce č. 11 můžeme sledovat střídající se hodnoty. Čím vyšších hodnot tento ukazatel dosahuje, tím je to pro společnost lepší – znamená to, že nemá nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2009 (128,34), neboť v tomto roce bylo dosaženo nejnižšího průměrného stavu zásob. Naopak v roce 2011 můžeme vidět nejnižší hodnotu, tedy 46,87.

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku. Tato doba se pohybuje v rozmezí 2,84 až 7,79 dní. Tato doba je velmi krátká a pro společnost je to pozitivní. Nemusí vynakládat nadbytečné prostředky na skladování zásob.

Doba obratu pohledávek

Ukazatel doba obratu pohledávek udává informaci o tom, kolik dní je majetek podniku vázán v pohledávkách. Pohledávky společnosti byly v letech 2008 - 2011 splaceny vždy během cca 30 dní, v roce 2012 však tato doba narostla na 62,96 dní. Tento jev můžeme označit jako negativní, neboť společnost musela déle čekat na platby od odběratelů (zákazníků). Na druhou stranu v roce 2012 vykazovala společnost nejvyšší pohledávky za sledované období 2008 – 2012.

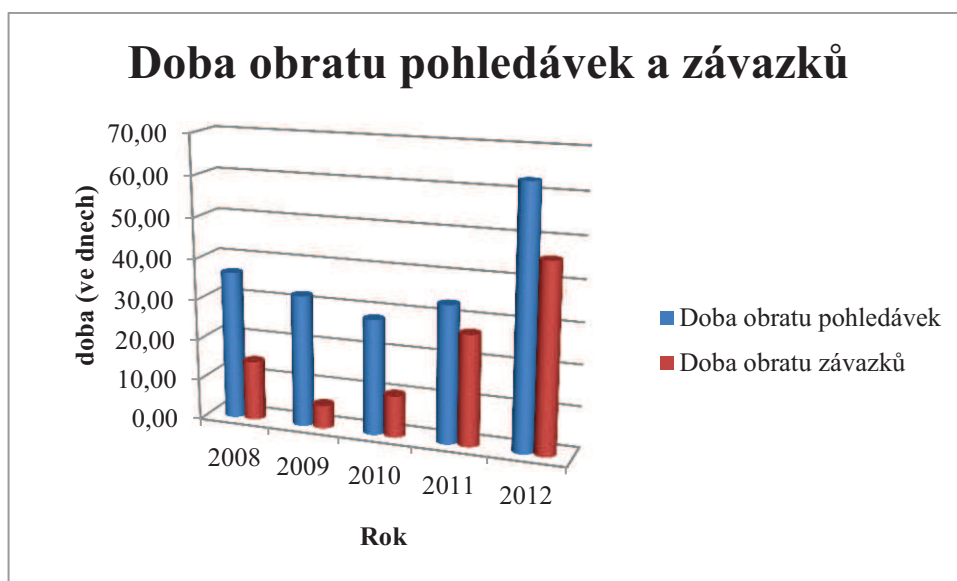
Doba obratu závazků

Doba obratu závazků je v celém sledovaném období nižší, než doba obratu pohledávek. Znamená to, že společnost hradí své závazky dříve, než její odběratelé. Doby obratu pohledávek a závazků jsou zobrazeny na obr. č. 10.

Obchodní deficit

Obchodní deficit je dán rozdílem mezi dobou obratu pohledávek a dobou obratu závazků. Jak již bylo zmíněno, společnost musela čekat na platbu svých pohledávek delší dobu. Své závazky splatila vždy v kratším časovém úseku, neboť má velmi dobrou platební morálku. V roce 2011 byl tento deficit nejmenší, jedná se o rozdíl pouhých 6,45 dní.

Obr. č. 10: Doba obratu pohledávek a závazků



Zdroj: vlastní zpracování, 2014

4.4.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti měří, nakolik používá podnik vlastní a nakolik cizí zdroje.

Tab. č. 12: Ukazatele zadluženosti

	2008	2009	2010	2011	2012
Celková zadluženost	0,10	0,09	0,16	0,37	0,29
Koeficient samofinancování	0,90	0,91	0,84	0,63	0,71
Finanční páka	1,12	1,10	1,19	1,58	1,41
Zadluženost VK	0,12	0,10	0,19	0,58	0,41

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Celková zadluženost

Celková zadluženost (ukazatel věřitelského rizika) vyjadřuje, jak jsou celková aktiva kryta cizími zdroji. Čím vyšších hodnot tento ukazatel nabývá, tím větší je zadluženost podniku. Obecně bývá doporučováno udržovat tento ukazatel pod úrovní 0,5. Z tabulky č. 12 je patrné, že celková zadluženost se ve sledovaném období pohybovala pod touto úrovní.

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti, jejich součet je tedy roven 1. Koeficient samofinancování vyjadřuje, jak jsou celková aktiva kryta vlastními zdroji. S ohledem na předchozí hodnocení celkové zadluženosti je jasné, že vlastní zdroje ve společnosti převažují. Tento fakt je dobře viditelný na obr. č. 11.

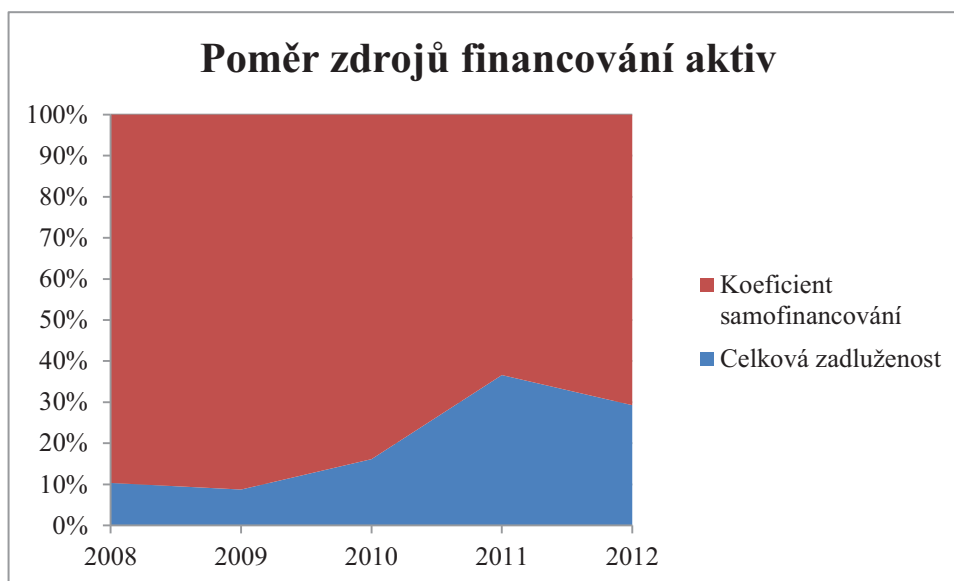
Finanční páka

Finanční páka je pouze převrácená hodnota výše uvedeného koeficientu samofinancování. Tato finanční páka roste s větším využíváním cizích zdrojů.

Zadluženost vlastního kapitálu

Zadluženost vlastního kapitálu kombinuje dva ukazatele – věřitelské riziko a koeficient samofinancování. Hodnota ukazatele roste s růstem podílu závazků ve finanční struktuře, a měla by být větší než 0. Hodnota větší než 1 znamená upřednostňování cizích zdrojů. V celém sledovaném období byly hodnoty tohoto ukazatele vyšší než 0 a zvýšení v roce 2011 (na 0,58) zapříčinil růst závazků společnosti.

Obř. ř. 11: Poměr zdrojů financování aktiv



Zdroj: vlastní zpracování, 2014

4.5 Bankrotní a bonitní modely

V této části bude provedena analýza za pomoci bankrotních a bonitních modelů. Z bankrotních modelů byl vybrán Tafflerův model, z bonitních modelů pak soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy.

4.5.1 Bankrotní modely

Tafflerův model

Tafflerův model sleduje riziko bankrotu podniku. Jeho výpočet je uveden v tabulce ř. 13 i s postupnými mezivýpočty.

Tab. ř. 13: Tafflerův model

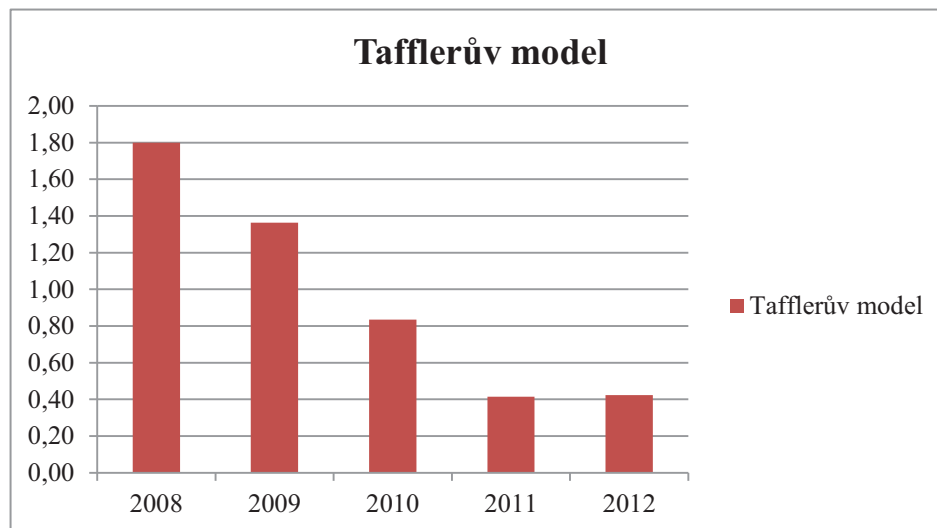
	2008	2009	2010	2011	2012
$0,53 \cdot \text{EBT}/\text{KD}$	0,51	-0,31	-0,15	0,04	-0,13
$0,13 \cdot \text{OA}/\text{CZ}$	1,18	1,44	0,79	0,29	0,44
$0,18 \cdot \text{KD}/\text{CA}$	0,02	0,02	0,03	0,07	0,05
$0,16 \cdot (\text{FM}-\text{KD})/\text{PN}$	0,09	0,22	0,17	0,02	0,05
Celkem	1,80	1,36	0,83	0,41	0,42

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Ve všech sledovaných letech se společnost pohybuje v zóně prosperity, kdy jí nehrozí bankrot. Hodnoty vyšší než 0 totiž znamenají malou pravděpodobnost bankrotu. Avšak je nutné si povšimnout, že došlo k meziročnímu poklesu. Z hodnoty 1,8, kterou

Tafflerův model vykazoval v roce 2008, poklesl až na 0,42 v roce 2012. Na následujícím obr. č. 12 je vyobrazen vývoj tohoto ukazatele v letech 2008 – 2012.

Obr. č. 12: Tafflerův model



Zdroj: vlastní zpracování, 2014

4.5.2 Bonitní modely

Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy

Jedná se o soustavu ukazatelů, kterou je možno využít v jakémkoli podniku, bez ohledu na jeho velikost. Bilanční analýza je rozpracována ve třech úrovních, zde budou však uvedeny pouze dvě, neboť bilanční analýza III v sobě zahrnuje výkaz cash-flow, který nemám k dispozici.

Bilanční analýza I je soustava čtyř ukazatelů základních a jednoho celkového ukazatele.

Tab. č. 14: Bilanční analýza I

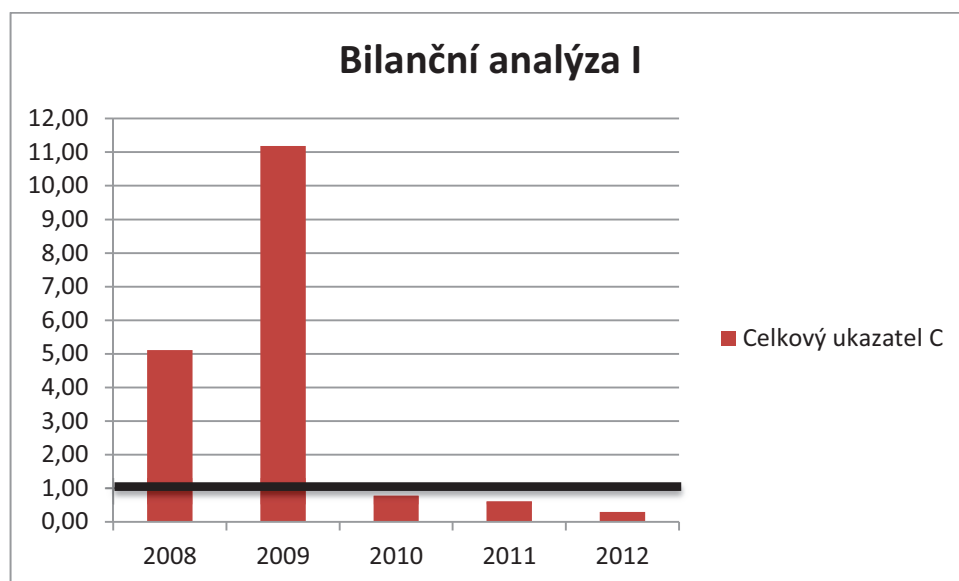
	2008	2009	2010	2011	2012
Ukazatel rentability	0,70	-0,44	-0,44	0,39	-0,79
Ukazatel likvidity	3,95	5,03	2,45	0,97	1,52
Ukazatel aktivity	2,39	2,35	1,76	1,50	1,39
Ukazatel stability	19,84	57,00	0,00	0,00	0,00
Celkový ukazatel	5,12	11,19	0,78	0,61	0,29

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Jestliže celkový ukazatel dosahuje hodnot vyšších než 1, má podnik dobré finanční zdraví. Hodnoty mezi 0,5 a 1 jsou únosné. Hodnoty pod 0,5 již znamenají problémy

v hospodaření podniku. Z tab. č. 14 je patrné, že v letech 2008 a 2009 měla společnost dobré finanční zdraví, poté začal celkový ukazatel klesat. V období 2010 – 2011 se pohybují hodnoty v pásmu únosnosti. Nejhorší situace byla v roce 2012, kdy hodnota 0,29 znamenala problémy v hospodaření společnosti. Na obr. č. 13 lze sledovat vývoj bilanční analýzy I ve sledovaném období.

Obr. č. 13: Bilanční analýza I



Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Podrobnější analýzu nabízí následující bilanční analýza II.

Bilanční analýza II

V tabulkách č. 15 - č. 18 jsou výpočty dílčích ukazatelů bilanční analýzy II.

Tab. č. 15: Ukazatele stability - bilanční analýza II

	2008	2009	2010	2011	2012
S1	19,84	57,00	0,00	0,00	0,00
S2	39,68	114,00	0,00	0,00	0,00
S3	8,67	10,46	5,20	1,73	2,42
S4	1,93	2,29	1,24	0,55	0,68
S5	1,21	4,78	0,53	1,73	1,89
S	13,20	35,76	1,07	0,82	0,98

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Tab. č. 16: Ukazatele likvidity – bilanční analýza II

	2008	2009	2010	2011	2012
L1	6,11	14,20	6,48	2,12	2,59
L2	3,95	5,03	2,45	0,97	1,52
L3	3,64	4,43	2,43	0,89	1,36
L4	3,13	3,22	3,27	2,70	3,32
L	4,53	7,71	3,76	1,43	1,95

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Tab. č. 17: Ukazatele aktivity – bilanční analýza II

	2008	2009	2010	2011	2012
A1	2,39	2,35	1,76	1,50	1,39
A2	1,33	1,29	1,05	1,19	0,98
A3	0,07	0,03	0,12	0,32	0,28
A	1,26	1,22	0,98	1,00	0,89

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Tab. č. 18: Ukazatele rentability - bilanční analýza II

	2008	2009	2010	2011	2012
R1	9,82	-14,85	-4,28	1,27	-3,56
R2	0,70	-0,44	-0,44	0,39	-0,79
R3	1,58	-1,01	-0,92	0,62	-1,40
R4	0,33	-0,22	-0,26	0,21	-0,50
R5	1,39	1,22	1,21	1,45	1,27
R	2,51	-2,99	-1,11	0,64	-1,27

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

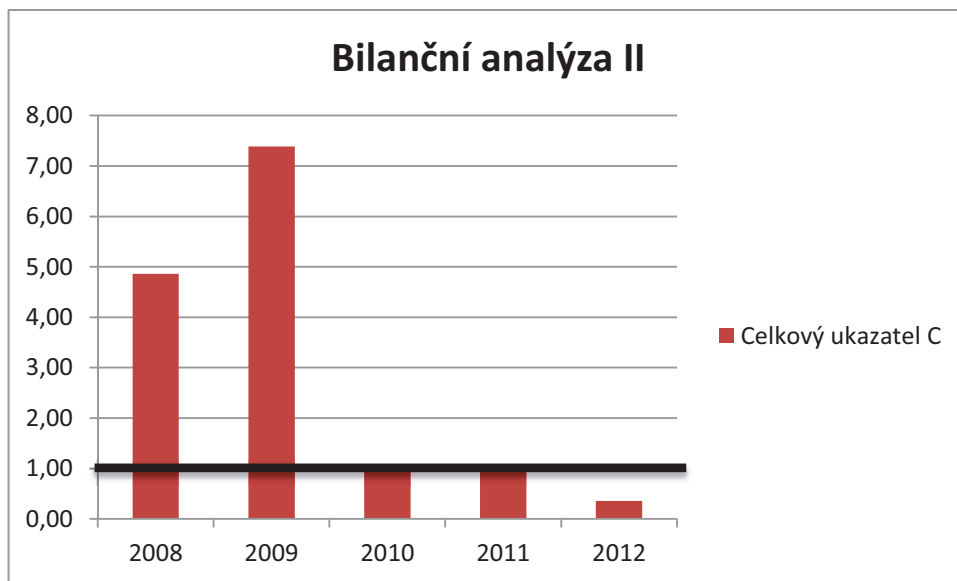
Tab. č. 19: Celkový ukazatel bilanční analýzy II

	2008	2009	2010	2011	2012
Celkový ukazatel	4,86	7,38	1,05	0,96	0,36

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Hodnocení celkového ukazatele C je obdobné jako u bilanční analýzy I. Hodnoty vyšší než 1 znamenají dobré finanční zdraví. V tabulce č. 19 je vidět, že i v letech 2010 a 2011 společnost hospodařila dobře (hodnota 0,96 se dá považovat také za dobrou). Problémovým rokem zůstává i nadále rok 2012.

Obr. č. 14: Bilanční analýza II



Zdroj: vlastní zpracování, 2014

5. Zhodnocení současné ekonomické situace podniku

Po provedené finanční analýze společnosti MERLLING spol. s r.o. lze shrnout následující zjištěné poznatky.

Na základě horizontální analýzy aktiv je možné konstatovat, že dlouhodobý majetek vykazoval klesající tendenci. Naopak oběžná aktiva se pohybovala na téměř stále stejné úrovni, v posledních dvou sledovaných letech se ještě zvýšila. Prostřednictvím horizontální analýzy pasiv bylo zjištěno, že společnost nenavýšuje základní kapitál a zákonný rezervní fond se tedy také nemění. S pomocí analýzy výkazu zisku a ztráty bylo zjištěno, že výsledek hospodaření po sledované období kolísal, zisk byl vykazován pouze v letech 2008 a 2011. Tržby za služby ve sledovaném období klesaly, pouze v roce 2011 zaznamenaly mírný nárůst, poté opět poklesly. Osobní náklady společnosti byly v čase klesající, což je pozitivní.

Výsledky vertikální analýzy aktiv opět ukázaly, že společnost příliš nevyužívá dlouhodobý majetek (jakožto nevýrobní podnik), převažují tedy oběžná aktiva. Oběžná aktiva jsou tvořena materiálem, pohledávkami a penězi na bankovním účtu a v pokladně. Na základě vertikální analýzy pasiv bylo zjištěno, že společnost využívá primárně vlastní zdroje financování. Bankovní úvěry společnost nevyužívá. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty ukazuje, že náklady (mzdové náklady, spotřeba materiálu a energie) tvoří více než 90% tržeb.

Z rozdílových ukazatelů byl vypočten čistý pracovní kapitál. Čistý pracovní kapitál lze hodnotit velmi příznivě. V celém sledovaném období převyšovala oběžná aktiva krátkodobé závazky.

Dle analýzy ukazatelů rentability lze usoudit, že společnost nevyužívá vlastní kapitál příliš efektivně. Ukazatel rentability aktiv (vloženého kapitálu) a rentability vlastního kapitálu je ovlivněn zápornými výsledky hospodaření. Nejvyšší hodnoty dosahovala rentabilita vlastního kapitálu v roce 2008 (8,79%), ale přesto tato hodnota není příliš vysoká. Rentabilita vloženého kapitálu dosahovala nejvyšší hodnoty (10,38%) rovněž v roce 2008. Rentabilita tržeb a nákladů nebyla v letech 2008 – 2012 na dobré úrovni. Rok 2008 byl v oblasti všech ukazatelů rentability nejpříznivější, ale celkový vývoj těchto ukazatelů nebyl ve sledovaném období pozitivní.

Likvidita souvisí s výše uvedeným čistým pracovním kapitálem. Bylo zjištěno, že v této oblasti nemá společnost problém, je schopna včas dostát svým krátkodobým závazkům. Hodnoty běžné, pohotové i okamžité likvidity se většinou pohybují dokonce nad doporučeným intervalem. Pouze v roce 2011 spadá běžná a okamžitá likvidita přímo do doporučeného intervalu. Tato skutečnost je pro společnost pozitivní, neboť příliš vysoké hodnoty ukazatelů likvidity představují zbytečné (neefektivní) vázání finanční prostředků (což má za důsledek již zmiňovanou nízkou rentabilitu vlastního kapitálu).

Obchodní deficit byl ve sledovaných letech 2008 – 2012 kladný. Znamená to, že společnost své závazky platí mnohem dříve, než jim odběratelé splatí pohledávky. Společnost MERLLNG spol. s r.o. má velmi dobrou platební morálku, své závazky platí včas (dokonce do 14 dnů). V případě, že odběratelé jsou velké firmy, čeká společnost na uhrazení svých pohledávek většinou 30 dní, někdy trvá tato doba 60 dní, v extrémním případě rok. Pro takové případy je nutné držet rezervu.

Poslední analyzované poměrové ukazatele byly ukazatele zadluženosti. Analýza zadluženosti poskytla pozitivní výsledky. Celková zadluženost se v roce 2011 zvýšila na 0,37, přesto se stále pohybuje pod doporučenou hodnotou 0,5. S celkovou zadlužeností související koeficient samofinancování potvrzuje, že ve společnosti převažuje využívání vlastních zdrojů.

Na závěr byla provedena analýza pomocí bankrotních a bonitních modelů. Dle bankrotního Tafflerova modelu se společnost ve všech sledovaných letech pohybovala v zóně prosperity, ačkoliv došlo k meziročnímu poklesu. Tento vývoj by měla společnost sledovat.

Dle bilanční analýzy I měla společnost v letech 2008 a 2009 dobré finanční zdraví. V období 2010 – 2011 se pohybují hodnoty v pásmu únosnosti a hodnota 0,29 v roce 2012 znamenala problémy v hospodaření. Podrobnější bilanční analýza II ukazuje, že roky 2008 – 2011 znamenaly dobré hospodaření, rok 2012 hodnotí i tato analýza jako problémový. Souhrnně můžeme hodnotit finanční zdraví společnosti MERLLING spol. s r.o. jako dobré.

6. Návrh na zlepšení současné situace podniku

Z provedené finanční analýzy vyplývá, že společnost MERLLING spol. s r.o. nemá problémy v oblasti hrazení svých splatných krátkodobých závazků, není zadlužená.

Problémovou oblastí je rentabilita. Společnost hospodařila se ztrátou, což negativně ovlivnilo ukazatele rentability. Především nízkou rentabilitu vloženého kapitálu a vlastního kapitálu. Společnost téměř nevyužívá cizí zdroje financování, což na jednu stranu je pozitivní, ale na druhou stranu - někdy může být efektivnější využívání cizích zdrojů. Tento fakt dokazuje efekt zvyšování rentability vlastního kapitálu použitím cizího kapitálu v kapitálové struktuře podniku: „Je-li úroková míra cizího kapitálu nižší, než rentabilita celkového kapitálu, roste rentabilita vlastního kapitálu při přílivu cizího kapitálu.“ [2, s. 55]

Prvním návrhem, pro zlepšení ukazatelů rentability, je využívat alespoň o 10% více cizích zdrojů financování – především je výhodné využívat tzv. obchodního úvěru. Na základě ukazatele obchodní deficit je zřejmé, že společnost doposud naopak spíše financovala své dodavatele.

Společnost by se také měla zaměřit na zkrácení doby obratu pohledávek. Tato doba by měla být přinejmenším stejně dlouhá, v lepším případě kratší, než doba obratu závazků. Příliš dlouhá doba obratu pohledávek znamená neefektivní vázání peněžních prostředků v pohledávkách.

Klesající tržby ve sledovaném období 2008 – 2012 (výjimkou byl rok 2011, kdy mírně vzrostly) znamenají úbytek zakázek. Proto dalším návrhem společnosti je rozšíření reklamy, zvýšit povědomí o firmě a zaujmout více zákazníků. Velmi účinným nástrojem propagace je vytvoření profilu (či skupiny) na sociální síti Facebook. Lidé zde tráví hodně času, je to nejlepší cesta, jak informovat potenciální zákazníky o různých nabídkách, akcích nebo slevách.

Na základě výsledků bankrotního Tafflerova modelu, kdy tento ukazatel v celém období vykazoval pokles, je doporučeno sledovat vývoj tohoto ukazatele i v následujících letech.

Dle výsledků bilanční analýzy I a bilanční analýzy II byl problémový rok 2012. Dalším návrhem je sledování i toho ukazatele v následujících letech.

Závěr

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo zpracování finanční analýzy podniku MERLLING spol. s r.o. a následné zhodnocení současné ekonomické situace se stanovením návrhu na zlepšení této situace.

Finanční analýzu bylo možné zpracovat díky ochotě společnosti spolupracovat. Společnost MERLLING spol. s r.o. k tomuto zpracování poskytla potřebné podklady a informace. Bylo čerpáno především z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a interních podkladů společnosti. Tato analýza by měla společnosti pomoci při finančním řízení a budoucím rozhodování o chodu podniku.

Po pečlivém uvážení byly v rámci finanční analýzy vybrány a vypočteny ukazatele, které nejvíce korespondují se společností MERLLING spol. s r.o. Byla provedena analýza absolutních ukazatelů – jedná se o analýzu majetkové a finanční struktury, přičemž nástrojem této analýzy je horizontální a vertikální analýza. Z rozdílových ukazatelů byl vybrán čistý pracovní kapitál. Ze skupiny poměrových ukazatelů byly vypočteny ukazatele likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti. Z bankrotních modelů byl vybrán Tafflerův model, z bonitních pak bilanční analýza I a bilanční analýza II, neboť k výpočtu těchto ukazatelů byla k dispozici všechna potřebná data. Tyto vybrané ukazatele poskytly komplexní pohled na finanční situaci společnosti.

Po provedené finanční analýze byla zhodnocena současná ekonomická situace společnosti. Hlavním zjištěním bylo, že společnost nemá problém s likviditou – je schopna platit své krátkodobé závazky, není zadlužená, neboť využívá především vlastních zdrojů financování. Svě závazky platí dříve, než inkasuje pohledávky, z toho důvodu nevychází pozitivně ukazatel obchodní deficit. Ukazatele rentability negativně ovlivňuje záporný výsledek hospodaření. Na základě těchto zjištěných údajů byl stanoven následující návrh – zvýšit cizí zdroje financování alespoň o 10% (výhodné je využívání především obchodního úvěru), zaměřit se na zkrácení doby splatnosti pohledávek (v ideálním případě by doba obratu pohledávek měla být kratší než doba obrazu závazků), rozšířit reklamu s pomocí sociální sítě Facebook a sledovat vývoj Tafflerova modelu, bilanční analýzy I a bilanční analýzy II i v dalších letech.

Seznam tabulek

Tab. č. 1: Horizontální analýza aktiv	25
Tab. č. 2: Horizontální analýza pasiv	26
Tab. č. 3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	27
Tab. č. 4: Vertikální analýza aktiv	28
Tab. č. 5: Vertikální analýzy pasiv	29
Tab. č. 6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	31
Tab. č. 7: Čistý pracovní kapitál	32
Tab. č. 8: Ukazatele rentability	33
Tab. č. 9: Ukazatele likvidity	36
Tab. č. 10: Doporučené hodnoty ukazatelů likvidity	37
Tab. č. 11: Ukazatele aktivity	37
Tab. č. 12: Ukazatele zadluženosti	39
Tab. č. 13: Tafflerův model	41
Tab. č. 14: Bilanční analýza I	42
Tab. č. 15: Ukazatele stability - bilanční analýza II	43
Tab. č. 16: Ukazatele likvidity – bilanční analýza II	44
Tab. č. 17: Ukazatele aktivity – bilanční analýza II	44
Tab. č. 18: Ukazatele rentability - bilanční analýza II	44
Tab. č. 19: Celkový ukazatel bilanční analýzy II	44

Seznam obrázků

Obr. č. 1: Rozklad ROE	18
Obr. č. 2: Logo společnosti	24
Obr. č. 3: Struktura aktiv za období 2008 - 2012	29
Obr. č. 4: Struktura pasiv za období 2008 – 2012	30
Obr. č. 5: Výsledek hospodaření za období 2008 - 2012.....	32
Obr. č. 6.: Vývoj čistého pracovního kapitálu za období 2008 - 2012	33
Obr. č. 7: Rentabilita tržeb za období 2008 - 2012.....	35
Obr. č. 8.: Rentabilita nákladů za období 2008 - 2012	35
Obr. č. 9: Vývoj ukazatelů likvidity za období 2008 - 2012	37
Obr. č. 10: Doba obratu pohledávek a závazků	39
Obr. č. 11: Poměr zdrojů financování aktiv	41
Obr. č. 12: Tafflerův model	42
Obr. č. 13: Bilanční analýza I	43
Obr. č. 14: Bilanční analýza II	45

Seznam použitých zkratek

CA	celková aktiva
CZ	cizí zdroje
ČPK	čistý pracovní kapitál
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DM	dlouhodobý majetek
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před odečtením úroků a daní
EBT	zisk před zdaněním
FM	finanční majetek
KD	krátkodobé dluhy
OA	oběžná aktiva
PN	provozní náklady
ROA	rentabilita aktiv
ROC	rentabilita nákladů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál

Seznam použité literatury

Monografické publikace

- [1] KISLINGEROVÁ, Eva a HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: Krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3
- [2] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualizované vydání, Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8
- [3] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualizované vydání, Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6
- [4] KNÁPKOVÁ, Adriana a PAVELKOVÁ Drahomíra. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3349-4
- [5] MRKVIČKA, Josef a KOLÁŘ Pavel. *Finanční analýza*. 2. přepracované vydání. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2
- [6] HRDÝ, Milan a HOROVÁ, Michaela. *Finance podniku*. Praha: Wolters Kluwer, 2009. ISBN 978-80-7357-4925

Internetové zdroje

- [7] Profil společnosti. *MERLLING spol. s r.o.* [online]. 2014 [cit. 2014-02-10]. Dostupné z: <http://www.merlling.cz/profil-spolecnosti.htm>
- [8] Homepage. *MERLLING spol. s r.o.* [online]. 2014 [cit. 2014-02-10]. Dostupné z: <http://www.merlling.cz/obrazy/logo.jpg>
- [9] Sběrka listin GATOS stavební montáže s.r.o. *Veřejný rejstřík a Sběrka listin* [online]. 2.113. Praha: Ministerstvo spravedlnosti ČR, © 2012-2014 [cit. 2014-03-14]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypissl?subjektId=isor%3a477685&klic=2j70wg>

Seznam příloh

Příloha A: Rozvaha podniku MERLLING spol. s r.o.

Příloha B: Výkaz zisku a ztráty podniku MERLLING spol. s r.o.

Příloha A: Rozvaha společnosti MERLLING, spol. s r.o. (v tis. Kč)

Označení	AKTIVA	2008	2009	2010	2011	2012
	AKTIVA CELKEM	2080	1937	1996	2776	2265
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál					
B.	Dlouhodobý majetek	94	31	0	0	0
B. I.	Dlouhodobý hmotný majetek	94	31	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek					
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek					
C.	Oběžná aktiva	1957	1872	1960	2251	2261
C. I.	Zásoby	115	27	249	107	80
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	1185	645	667	1069	1321
C. III.	Krátkodobé pohledávky					
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	657	1200	1044	1075	860
D. I.	Časové rozlišení	29	34	36	525	4

Označení	PASIVA	2008	2009	2010	2011	2012
	PASIVA CELKEM	2080	1937	1996	2776	2265
A.	Vlastní kapitál	1865	1767	1674	1760	1602
A. I.	Základní kapitál	136	136	136	136	136
A. II.	Kapitálové fondy					
A. III.	Rezervní fondy	13	13	13	13	13
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	1552	1716	1617	1525	1611
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	164	-98	-92	86	-158
B.	Cizí zdroje	215	169	322	1016	663
B. I.	Rezervy					
B. II.	Dlouhodobé závazky					
B. III.	Krátkodobé závazky	215	169	322	1016	663
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci					
C. I.	Časové rozlišení	0	1	0	0	0

Příloha B: Výkaz zisku a ztráty společnosti MERLLING, spol. s r.o. (v tis. Kč)

Označení	TEXT	2008	2009	2010	2011	2012
I.	Tržby za prodej zboží					
A.	Náklady vynaložené na zboží					
+	Obchodní marže					
II.	Výkony	9953	9112	7027	8343	6307
B.	Výkonová spotřeba	9786	9046	6812	7667	5863
+	Přidaná hodnota	167	66	215	676	444
C.	Osobní náklady	704	698	660	574	584
D.	Daně a poplatky	7	7	8	8	9
E.	Odpisy DHM	94	62	31	0	0
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu					
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku					
G.	Změna stavu rezerv a opravných pol. v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období					
IV.	Ostatní provozní výnosy	854	611	400	0	0
H.	Ostatní provozní náklady	0	0	0	0	2
V.	Převod provozních výnosů					
I.	Převod provozních nákladů					
*	Provozní výsledek hospodaření	216	-90	-84	94	-151
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů					
J.	Prodané cenné papíry a podíly					
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku					
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku					
K.	Náklady z finančního majetku					
IX.	Výnosy z přec. cenných papírů a derivátů					
L.	Náklady z přec. cenných papírů a derivátů					
M.	Změna st. rezerv a opr. pol. ve fin. oblasti					
X.	Výnosové úroky					
N.	Nákladové úroky					
XI.	Ostatní finanční výnosy	1	0	0	0	0
O.	Ostatní finanční náklady	10	8	8	8	7
XII.	Převod finančních výnosů					
P.	Převod finančních nákladů					
*	Finanční výsledek hospodaření	-9	-8	-8	-8	-7
Q.	Dan z příjmů za běžnou činnost	43	0	0	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	164	-98	-92	86	-158
XIII.	Mimořádné výnosy					
R.	Mimořádné náklady					

S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti					
*	Mimořádný výsledek hospodaření					
T.	Převod podílu na výsledku hosp. spol.					
***	Výsledek hospodaření za účetní období	164	-98	-92	86	-158
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	207	-98	-92	86	-158

Abstrakt

RYBOVÁ, Sabina. *Finanční analýza podniku MERLLING spol. s r.o.* Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni. 54 s., 2014

Klíčová slova: finanční analýza, analýza ukazatelů, situace podniku

Předložená práce je zaměřena na zpracování finanční analýzy podniku MERLLING spol. s r.o. a následné zhodnocení současné ekonomické situace podniku s návrhem na její zlepšení. Finanční analýza je nejprve popsána teoreticky, poté je zpracována prakticky. Práce je členěna do šesti kapitol. První kapitola obsahuje úvod do finanční analýzy. Ve druhé kapitole jsou uvedeny metody finanční analýzy. Při řešení je využito především absolutních a poměrových ukazatelů. Ve třetí kapitole je představen podnik MERLLING spol. s r.o. V následující čtvrté kapitole je provedena finanční analýza. Pátá kapitola se zabývá zhodnocením současné ekonomické situace podniku a v šesté kapitole jsou návrhy na zlepšení současné situace podniku. Hlavním zjištěním je, že společnost nemá problém s likviditou, není zadlužená, využívá především vlastních zdrojů, své závazky platí dříve, než jsou splaceny pohledávky a ukazatele rentability ovlivňuje především záporný výsledek hospodaření. Na základě těchto zjištěných údajů je doporučeno zaměřit se na ukazatele rentability, splatnost pohledávek a rozšířit reklamu.

Abstract

RYBOVÁ, Sabina. *Financial analysis of the company MERLLING spol. s r.o.* Bachelor's thesis. Pilsen: Faculty of Economics, University of West Bohemia. 54 p., 2014

Key words: financial analysis, analysis of indicators, situation of the company

The submitted thesis is focused on a financial analysis of the MERLLING spol. s r.o. company and on an evaluation of the current economic situation of the company with an improvement proposal. At first, the financial analysis is described theoretically and then it is dealt with practically. The thesis is divided into six chapters. The first chapter includes an introduction to the financial analysis, in the second chapter, methods of the financial analysis are listed. Ratio and absolute indicators are primarily used when finding the solution. The third chapter presents the MERLLING spol. s r.o. company. The financial analysis is performed in the following fourth chapter. The fifth chapter includes an evaluation of the current economic situation of the company and the sixth chapter gives the improvement proposal. The main finding is that the company has no liquidity problem, is not in debt, uses its own resources, its obligations are paid before the debts are paid, and the profitability indicators are influenced by negative profit. Based on this data, the recommendation is to concentrate on profitability ratios, due date and to increase publicity.