

Posouzení finanční situace podniku s ohledem jeho vlivu na region

Bakalářská práce

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Barbora Dudová

Vypracovala:

Simona Černá

Děkuji Ing. Barboře Dudové, vedoucí bakalářské práce, za odborné připomínky, rady, které vedly k úspěšnému dokončení bakalářské práce.

Dále bych chtěla poděkovat vedení podniku za poskytnutí potřebných dat a ochotu při osobních konzultacích.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem tuto práci: **Posouzení finanční situace podniku s ohledem jeho vlivu na region** vypracovala samostatně a veškeré použité prameny a informace jsou uvedeny v seznamu použité literatury. Souhlasím, aby moje práce byla zveřejněna v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů, a v souladu s platnou *Směrnicí o zveřejňování vysokoškolských závěrečných prací*.

Jsem si vědoma, že se na moji práci vztahuje zákon č. 121/2000 Sb., autorský zákon, a že Mendelova univerzita v Brně má právo na uzavření licenční smlouvy a užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 1 Autorského zákona.

Dále se zavazuji, že před sepsáním licenční smlouvy o využití díla jinou osobou (subjektem) si vyžádám písemné stanovisko univerzity o tom, že předmětná licenční smlouva není v rozporu s oprávněnými zájmy univerzity, a zavazuji se uhradit případný příspěvek na úhradu nákladů spojených se vznikem díla, a to až do jejich skutečné výše.

V Brně dne _____

Abstrakt

Černá, S. *Posouzení finanční situace podniku s ohledem jeho vlivu na region.* Bakalářská práce, Brno 2015

Tato bakalářská práce se zabývá posouzením finanční situace podniku JULI Motorenwerk s.r.o. Práce je rozdělena do dvou částí. V první části je uvedena teoretická rešerše, která se zabývá vysvětlením základních pojmů finanční analýzy a seznámení s nejpoužívanějšími metodami výpočtu. Druhá část je zaměřená na praktické zkoumání finanční situace podniku a dopadu hospodářské činnosti podniku na region. V praktické části byla provedena finanční analýza, SWOT analýza. Výsledky získané z finanční analýzy a ze SWOT analýzy jsou použity pro zhodnocení finanční situace podniku a tvorbu doporučení, které mají přispět ke zlepšení finanční situace podniku.

Klíčová slova: Finanční analýza, finanční situace, analýza poměrových ukazatelů, SWOT analýza.

Abstract

Černá, S. *Assessment of the financial situation of the company and its impact on the region.* Bachelor thesis, Brno 2015

This bachelor thesis deals with the assessment of the financial situation in JULI Motorenwerk s.r.o. This work is split into two parts. Theoretical research is presented in the first part. It deals with explaining the basic concepts of financial analysis and an introduction to the most commonly used methods of calculation. Second part is focused on practical examination of the financial situation and the impact of economic activity on the region. In practical part the financial analysis has been made, SWOT analysis. The results obtained from the financial analysis and the SWOT analysis are used to assess the financial situation of the company and recommendations, which should help to improve the financial situation of the company.

Keywords: financial analysis, financial situation, analysis of financial ratios, SWOT analysis.

Obsah

1	ÚVOD	8
2	CÍL A METODIKA	9
3	LITERÁRNÍ REŠERŠE	11
3.1	Finanční analýza podniku	11
3.2	Uživatelé finanční analýzy	11
3.3	Zdroje finanční analýzy	12
3.4	Rozvaha	12
3.4.1	Aktiva	12
3.4.2	Pasiva	14
3.5	Výkaz zisku a ztrát	15
3.6	Analýza absolutních ukazatelů	15
3.6.1	Horizontální analýza (analýza trendu)	15
3.6.2	Vertikální analýza (procentní rozbor)	16
3.7	Analýza poměrových ukazatelů	16
3.7.1	Ukazatele aktivity	16
3.7.2	Ukazatele likvidity	19
3.7.3	Ukazatele zadluženosti	19
3.7.4	Ukazatele rentability	21
3.8	Pyramidové soustavy ukazatelů	22
3.8.1	Rozklad ROA	22
3.8.2	Rozklad ROE	22
3.9	Predikce finanční tísně podniku	23
3.9.1	Altmanův model z-skóre	23
3.10	SWOT analýza	24
3.11	Region	24
4	VLASTNÍ PRÁCE	26
4.1	Charakteristika podniku	26
4.2	Analýza absolutních ukazatelů	28
4.2.1	Horizontální analýza aktiv	28
4.2.2	Horizontální analýza pasiv	29

4.2.3 Vertikální analýza.....	30
4.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	32
4.3.1 Čistý pracovní kapitál.....	32
4.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	33
4.4.1 Ukazatele aktivity.....	33
4.4.2 Ukazatele likvidity.....	35
4.4.3 Ukazatel zadluženosti.....	36
4.4.4 Ukazatele rentability.....	38
4.5 Pyramidové soustavy ukazatelů.....	38
4.5.1 Rozklad ROA.....	39
4.5.2 Rozklad ROE.....	39
4.6 Bankrotní modely.....	40
4.6.1 Altmanův model.....	40
4.7 SWOT analýza.....	40
4.8 Lokalizace regionu.....	42
4.8.1 Kraj.....	42
4.8.2 Vývoj nezaměstnanosti.....	42
4.8.3 Podíl podniku na HDP kraje.....	43
5 DISKUZE A DOPORUČENÍ	44
6 ZÁVĚR	47
7 SEZNAM LITERATURY	48
8 SEZNAM TABULEK	50
9 SEZNAM GRAFŮ	51
10 SEZNAM PŘÍLOH	52

1 ÚVOD

V dnešním ekonomickém světě je velmi důležité, aby každý ekonomický subjekt byl schopen porozumět své finanční situaci a dokázal se přizpůsobit konkurenčnímu prostředí, které nás obklopuje. V aktuálním tržním prostředí není lehké se dlouhodobě udržet na trhu, na kterém působí velké množství konkurentů. K diagnóze finančního zdraví podniku se využívá finanční analýza a její významnost roste s rostoucí konkurencí v odvětví.

Finanční analýza vyhodnocuje finanční situaci podniku, je základní jednotkou pro finanční řízení a je podkladem pro veškerá finanční rozhodnutí. Odhaluje slabé a silné stránky podniku a nedostatky ve finančním hospodaření. Finanční analýza informuje o majetkové a kapitálové struktuře podniku. Při vytváření finanční analýzy se vracíme zpět do minulosti a hodnotíme vývoj v minulých letech. Poznatky získané z finanční analýzy jsou nezbytné pro stanovení doporučení a rad pro zlepšení finanční situace podniku.

Z dosažených hospodářských výsledků podniku se dají posoudit přínosy podniku pro region, ve kterém působí, jak přispívá k rozvoji regionu a zvyšování kvality života obyvatel daného regionu. Každý fungující a prosperující podnik je pro region velmi důležitý, jelikož přispívá k vyšší konkurenční schopnosti regionu.

2 CÍL A METODIKA

Hlavním cílem bakalářské práce je posouzení finanční situace podniku JULI Motorenwerk s.r.o.

Cíl práce je následně rozdělen do dílčích cílů, které zní:

1. Vyhodnocení finanční situace podniku
2. Vyhodnocení příležitostí, hrozeb, silných a slabých stránek podniku
3. Vyhodnotit postavení a přínos podniku k regionu, ve kterém působí

Zhodnocení finanční situace podniku je vypracováno jak v kontextu vnitropodnikovém, tak i v kontextu regionálním, kde je situace podniku konfrontována s některými ukazateli regionu. Ze zjištěných výsledků jednotlivých analýz jsou navržena opatření a doporučení ke zlepšení finanční situace podniku.

Takto stanovený cíl je řešen prostřednictvím následujících metod.

1. Dílčí cíl, *vyhodnocení finanční situace podniku*. Vyhodnocení finanční situace podniku je zpracováno na základě rozboru účetních výkazů. Finančními výkazy byla rozvaha a výkaz zisků a ztrát z let 2007-2013. Ve finanční analýze jsou využity tyto metody:
 - Horizontální analýza
 - Vertikální analýza
 - **Analýza poměrových ukazatelů**
 - Ukazatele aktivity
 - Ukazatele likvidity
 - Ukazatele zadluženosti
 - Ukazatele rentability
 - **Pyramidové soustavy ukazatelů**
 - Rozklad rentability celkové vloženého kapitálu
 - Rozklad rentability vlastního kapitálu
 - **Predikce finanční tísně**
 - Altmanův model z-skóre
2. Dílčí cíl, *vyhodnocení příležitostí, hrozeb, silných a slabých stránek podniku*, je zpracován na základě SWOT analýzy.

3. Dílčí cíl, *vyhodnocení postavení a přínosu podniku k regionu, ve kterém působí.*
Zhodnocení je provedeno na základě podílu podniku na HDP kraje. Dále porovnáním vývoje počtu zaměstnanců a vývoje nezaměstnanosti v Jihomoravském kraji během sledovaného období, tedy v letech 2007 – 2013.

Data, ze kterých byly prováděny samotné analýzy byly brány z rozvahy a výkazu zisků a ztrát samotného podniku v období 2007 – 2013, dále pro další informace byla používána také Justice.cz, a pro regionální analýzu byla využívána data publikovaná na Českém statistickém úřadě.

3 LITERÁRNÍ REŠERŠE

3.1 Finanční analýza podniku

Jedná se o soubor činností, jejichž cílem je zjistit a vyhodnotit komplexně finanční situaci podniku. Nejde jen o momentální stav, ale především o základní vývojové tendence v čase, stabilitu, resp. volatilitu výsledků a o porovnání se standardními hodnotami v oboru, odvětví nebo přímo porovnání s konkurencí (Kislingerová, 2010). Podstatou finanční analýzy je splnění dvou základních funkcí, prověřit finanční zdraví podniku a vytvořit základ pro finanční plán (Růčková, 2011). Jak uvádí Brealey, pochopení minulosti je základním faktorem k úvahám o budoucnosti.

3.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace, které se týkají finančního stavu podniku, jsou předmětem zájmu nejen manažerů, ale i mnoha dalších subjektů přicházejících do kontaktu s daným podnikem. Uživateli finanční analýzy jsou hlavně investoři, manažeři, zaměstnanci, obchodní partneři, banky a ostatní věřitelé a také stát a jeho orgány (Kislingerová, 2010)

Externí uživatelé:

- Obchodní partneři firmy, jedná se jak o odběratele, tak dodavatele. Prostřednictvím finanční analýzy si ověřují možnost a reálnost plnění uzavření smluv. Zajímají se především o platební schopnost podniku.
- Banky, hodnotí především výnosnost podniku, sleduje položky likvidity a solventnost.
- Konkurence firmy, získané informace srovnávají s vlastními výsledky.
- Investoři, podle získaných informací se rozhodují, do kterého podniku vložit svůj kapitál. Zajímají se především o stabilitu podniku a míru zhodnocení vlastního kapitálu.
- Stát a jeho orgány využívají tyto údaje pro formulování hospodářské politiky státu a pro kontrolu plnění daňových odvodových povinností.

Interní uživatelé:

- Majitelé firmy, finanční analýzou si ověřují, zda finance, které do podniku investovali, jsou zhodnocovány a řádně využívány.
- Manažeři firmy, využívají informace pro svá operativní a dlouhodobé rozhodnutí. Sledují i vývoj obchodní partnerů a konkurence.
- Zaměstnanci podniku, mají přirozený zájem na prosperitě a finanční stabilitě podniku, jsou zainteresováni svým zaměstnáním a hmotným zabezpečením (Živělová, 2013)

3.3 Zdroje finanční analýzy

Základním zdrojem informací pro finanční analýzu je účetní závěrka. Pro zpracování finanční analýzy jsou důležité základní účetní výkazy:

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

Pro zpracování finanční analýzy bude v této práci využita převážně rozvaha a výkaz zisku a ztrát (Kislingerová, 2010).

3.4 Rozvaha

Rozvaha je účetním výkazem, který zachycuje bilanční formou stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva) vždy k určitému datu. Rozvaha se vždy zpravidla sestavuje k poslednímu dni každého roku. Představuje základní přehled o majetku podniku ve statické podobě. Hodnota aktiv a musí být stejná, jako hodnota pasiv, tzn. bilance aktiv a pasiv je vždy stejná (Růčková, 2011).

3.4.1 Aktiva

Aktiva jsou výsledkem minulých investičních rozhodnutí a jsou uspořádána podle funkce, kterou v podniku plní a podle času, po kterou je majetek v podniku vázán, poslední kritériem je likvidita. Aktiva tvoří dvě základní složky, a to stálá aktiva a oběžná aktiva (Kislingerová, 2010). Základním hlediskem členění aktiv je tzv. doba upotřebitelnosti. V České Republice členíme aktiva od nejméně likvidních položek

(dlouhodobý majetek) po nejvíce likvidní položky, což je krátkodobý majetek (Růčková, 2011).

Aktiva = Stálá aktiva + oběžná aktiva + ostatní aktiva

- **Stálá aktiva**

Představují majetek sloužící podniku dlouhodobě. Dlouhodobostí se rozumí doba použitelnosti majetku delší než jeden rok. Spotřeba neprobíhá najednou, ale postupně, děje se ve formě odpisů, kterými se hodnota stálých aktiv přenáší jejich opotřebením do nákladů podniku. (Sedláček, 1995)

Dlouhodobý nehmotný majetek – majetek, který nemá fyzickou podstatu a ekonomický prospěch z něj plynoucí je odvozen u různých práv, která jsou s ním spojena. Většinou se jedná o licence, patenty, goodwill a nejčastěji o software.

Dlouhodobý hmotný majetek – fyzické položky majetku dlouhodobé povahy, které jsou pořizovány pro zajištění běžné činnosti podniku. Hmotný majetek přechází do nákladů firmy prostřednictvím odpisů. Neodpisujeme však například pozemky, umělecká díla, či sbírky, protože se předpokládá, že se v čase zhodnocují. (Růčková, 2011)

- **Oběžná aktiva**

Oběžná aktiva představují majetek, který se při činnosti podniku spotřebovává najednou, případně proces přeměny nepřesahuje jeden rok (Sedláček, 2011). Oběžný majetek je uspořádán podle likvidity od nejméně likvidních k nejlikvidnějším majetkovým částem. Nejméně likvidní položkou jsou zásoby, poté jsou v rozvaze pohledávky. Nejlikvidnější částí oběžných aktiv je krátkodobý finanční majetek, kdy se jedná o peníze na pokladně, účty v bance a krátkodobé cenné papíry (Kislingerová, 2010)

- **Ostatní aktiva**

Ostatní aktiva zachycují zejména zůstatek účtu časového rozlišení nákladů příštích období. Představují z hlediska jejich podílu na celkových aktivech zpravidla malou část (Růčková, 2011).

3.4.2 Pasiva

Stranu pasiv je ve finanční praxi možné označit za stranu zdrojů financování firmy. Finanční struktura podniku představuje strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je financován majetek podniku. Strana pasiv není prioritně členěna podle hlediska času, jako tomu bylo u aktiv, ale z hlediska vlastnictví zdrojů financování (Růčková, 2011). Finanční zdroje podniku zahrnují zdroje vlastní a zdroje cizí. Při rozhodování a posuzování finanční základny podniku je třeba analyzovat relace mezi vlastními a cizími zdroji (Živělová, 2013)

$$\text{Pasiva} = \text{vlastní kapitál} + \text{cizí kapitál} + \text{ostatní pasiva}$$

- **Vlastní kapitál**

Vlastní zdroje jsou tvořeny při založení podniku a dále mohou být tvořeny v průběhu podnikatelské činnosti podniku. Finanční zdroje podniku tvoří:

- Základní kapitál: Sedláček uvádí, že základní kapitál je tvořen peněžitými i nepeněžitými vklady společníků do společnosti. Základní kapitál povinně vytváření kapitálové společnosti, komanditní společnosti a veřejné obchodní společnosti. Základní kapitál se liší podle typu podnikání.
- Kapitálové fondy: Kapitálové fondy musí tvořit pouze kapitálové společnosti a družstva. Nejdůležitějším z kapitálových fondů je emisní ážio, tj. rozdíl mezi emisní a jmenovitou cenou akcií.
- Fondy ze zisku: Tvoří hlavně rezervní fond, který je jediným povinně vytvářeným fondem podniku. Slouží k překlenutí výkyvu v hospodaření podniku.
- Výsledek hospodaření běžného účetního období: jeden ze základních vlastních zdrojů podniku, tímto zdrojem je zisk nebo ztráta po zdanění (Živělová, 2013).

- **Cizí zdroje**

Cizí kapitál představuje zdroje, které podnik získal od jiných právnických nebo fyzických osob a jež mu byly zapůjčeny na určitou dobu (Kislingerová, 2010). Klasifikace cizích zdrojů je podle doby splatnosti, rozlišujeme krátkodobé a dlouhodobé cizí zdroje.

K cizím zdrojům patří:

- Rezervy: Představují budoucí závazky vůči třetím osobám. Rezervy se člení na ostatní a zákonné, které jsou položkou započitatelnou do daňově uznatelných nákladů.
- Závazky: Představují dluhy, které se vztahují k již uskutečněným hospodářským operacím, a které budou hrazeny v příštích obdobích. Závazky se dělí na krátkodobé a dlouhodobé. Krátkodobé závazky jsou splatné do jednoho roku a jejich úkolem je financovat běžný provoz podniku. Dlouhodobé závazky mají splatnost delší než jeden rok, jedná se o například závazky plynoucí z pronájmu.
- Bankovní úvěry: Nejdůležitější cizí finanční zdroje podniku. Závazky k finančním institucím, mohou být běžné nebo dlouhodobé (Živělová, 2013).

3.5 Výkaz zisku a ztrát

Ve výkazu zisku a ztrát jsou uváděny celkové obraty výnosů a nákladů rozdělené na provozní a finanční aktivity a na aktivity mimořádné, z nich vyplývá výsledek hospodaření za interval hospodářského roku (Synek, 2007)

3.6 Analýza absolutních ukazatelů

Základním zdrojem jsou data obsažená ve finančních výkazech. Jedná se o data v absolutním vyjádření. Absolutní ukazatele tvoří základní východisko rozboru (Kislingerová, 2010).

3.6.1 Horizontální analýza (analýza trendu)

Horizontální analýza zkoumá, o kolik se změnilly jednotlivé položky finančních výkazů v čase anebo o kolik procent se změnilly v čase. Horizontální analýzu je možné vyjádřit absolutně nebo relativně. Cílem horizontální analýzy je absolutně i relativně změřit intenzitu změn jednotlivých položek (Růčková, 2011).

- Absolutní změna:

$$\text{Absolutní změna} = \text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1}$$

t= příslušný rok

- Relativní (procentní) vyjádření:

$$\text{procentuální změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{hodnota } t - 1} * 100$$

3.6.2 Vertikální analýza (procentní rozbor)

Vertikální analýza představuje procentní rozbor základních účetních výkazů. Cílem vertikální analýzy je zjistit, jak se jednotlivé položky podílely např. na celkové bilanční sumě. Vertikální rozbor je možné využít pro srovnání podniku s odvětvovými průměry. U vertikální analýzy jednotlivé položky daného účetního období rozvahy vztahujeme k celkové bilanční sumě (Růčková, 2011).

3.7 Analýza poměrových ukazatelů

Podstatou poměrových ukazatelů je, že dávají do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztrát, případně cash flow. Lze zkonstruovat velké množství ukazatelů, v praxi se využívají převážně ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity (Knápková, 2013). Jedná se o podíl dvou nebo více ukazatelů absolutních. Poměrové ukazatele jsou formulovány buď jako podílové nebo vztahové. Výhodou poměrových ukazatelů je srozumitelnost a možnost komparace mezi podniky (Sedláček, 1995).

3.7.1 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Má-li jich více, než je účelné vznikají mu zbytečné náklady a tím klesá zisk. Uvádějí se v podobě ukazatelů vyjadřujících vázanost kapitálu ve vybraných položkách aktiv a pasiv, obratovost aktiv nebo doba obratu aktiv, která se vyjadřuje v počtu dnů (Živělová, 2013).

V praktické části budou použity ukazatele:

- Obrat celkových aktiv
- Obrat stálých aktiv
- Obrat zásob
- Doba obratu zásob
- Obrat pohledávek
- Doba obratu pohledávek

- Doba obratu závazků
- **Obrat celkových aktiv**

Měří efektivnost využití veškerých aktiv v podniku. Sleduje, jak se zhodnocují stálá i oběžná aktiva ve výrobní činnosti podniku bez ohledu na zdroje krytí těchto aktiv. Výše ukazatele se mění podle oboru činnosti (Živělová, 2013). Minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1. Všeobecně platí, že čím vyšší hodnota ukazatele, tím lépe. (Knápková, 2013)

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}}$$

- **Obrat stálých aktiv**

Je ukazatelem efektivnosti a intenzity využívání dlouhodobého hmotného majetku, tedy budov, strojů, zařízení a dopravních prostředků. Sleduje, kolikrát se dlouhodobý hmotný majetek obrátí v tržbách. Hodnota ukazatele bývá obvykle srovnávána s odvětvovými průměry. Nižší hodnota než je odvětvový průměr signalizuje nízké využití a je upozorněním pro výrobu, aby zvýšila využití výrobních kapacit (Živělová, 2013).

$$\text{obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

- **Obrat zásob**

Obrat zásob udává, kolikrát se zásoby přemění na ostatní formy oběžného majetku až po opětovný nákup zásob během jednoho roku. Je-li tento ukazatel ve srovnání s odvětvovými hodnotami vyšší, znamená to, že podnik nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které vyžadují nadbytečné financování (Živělová, 2013). Při nízkém obratu lze usuzovat, že podnik má zastaralé zásoby, jejichž reálná hodnota je nižší.

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}}$$

- **Doba obratu zásob**

Udává průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku, do doby jejich spotřeby nebo jejich prodeje (Sedláček, 1995).

$$doba\ obratu\ zásob = \frac{365}{obrat\ zásob}$$

- **Obrat pohledávek**

Obrat pohledávek stejně jako obrat zásob zkoumá počet obrátek za rok, tedy transformaci pohledávek v hotové peníze. Opět čím rychleji podnik inkasuje své pohledávky, tím rychleji může získané peníze použít na další potřeby podniku (Sedláček, 1995).

$$obrat\ pohledávek = \frac{roční\ tržby}{pohledávky}$$

- **Doba obratu pohledávek**

Vyjadřuje dobu, po kterou musí podnik průměrně čekat, než obdrží platby od svých odběratelů. Čím kratší je tato doba, tím lépe pro podnik, protože může rychleji využívat své peněžní prostředky (Živělová, 2013).

$$doba\ obratu\ pohledávek = \frac{365}{obrat\ pohledávek}$$

- **Doba obrat závazků**

Stanovuje dobu, která v průměru uplyne mezi nákupem zásob a externích výkonů a jejich úhradou.

$$doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky}{tržby} * 365$$

Pokud je doba obratu závazků větší než součet obratu zásob a pohledávek, dodavatelské úvěry financují pohledávky i zásoby, což je pro podnik výhodné (Knápková, 2013).

3.7.2 Ukazatele likvidity

Likvidita charakterizuje schopnost podniku dostát svým finančním závazkům. Zabývá se nejlikvidnější částí aktiv podniku a rozděluje se podle likvidnosti složek dosazovaných do čitatele z rozvahy (Sedláček, 2011).

- **Běžná likvidita**

Běžná likvidita, je též likviditou 3. stupně. Ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva na hotovost. Doporučená hodnota se pohybuje v intervalu 1,5 - 2,5 (Růčková, 2011).

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

- **Pohotová likvidita**

Bývá označována jako likvidita 2. stupně. Poměruje pouze pohotová oběžná aktiva s krátkodobými závazky. Nezahrnuje nejméně likvidní položku aktiv, což jsou zásoby. Z pohledu věřitelů je výhodná vyšší hodnota tohoto ukazatele. Z pohledu vlastníků již méně, vyšší hodnota znamená vyšší objem pohotových peněžních prostředků. Doporučená hodnota je 1 – 1,5. (Živělová, 2013)

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé závazky}}$$

- **Hotovostní likvidita**

Vstupují do ní jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy. Ukazatel nejlépe vypovídá o platební schopnosti podniku k určitému datu. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 0,2 – 0,5. (Živělová, 2013)

$$\text{hotovostní likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

3.7.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatel zadluženosti bývá označován jako ukazatel řízení dluhu, měří rozsah, v jakém je firma financována cizími zdroji. Hodnotí finanční strukturu podniku. K hodnocení zadluženosti podniku se využívají ukazatele, které jsou odvozeny z údajů v účetním

výkazu Rozvaha. Analýza zadluženosti porovnává vybrané rozvahové položky. Zjišťuje, v jakém rozsahu jsou aktiva podniku financována cizími finančními zdroji (Živělová, 2013).

- **Celková zadluženost**

Celková zadluženost bývá též označována jako ukazatel věřitelského rizika. Do celkových závazků jsou zahrnuty závazky krátkodobé i dlouhodobé. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost celkového majetku podniku a tím vyšší riziko věřitelů, že jejich dluh nebude splacen. Zadluženost nemusí být negativním faktorem vývoje finanční situace podniku, neboť v tržních ekonomikách není možné, aby podnik financoval svou činnost pouze z vlastních finančních zdrojů. Celková zadluženost je vyjádřena součtem dlouhodobé a krátkodobé zadluženosti (Živělová, 2013).

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobé závazky}}{\text{aktiva celkem}} * 100$$

$$\text{Krátkodobá zadluženost} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{aktiva celkem}} * 100$$

- **Míra samofinancování**

Vyjadřuje proporcii, v jaké jsou aktiva podniku financována penězi vlastníků. Využívá se pro hodnocení finanční a hospodářské stability podniku. Bývá považován za jeden z nejvýznamnějších ukazatelů celkové finanční situace podniku. Součet hodnot ukazatelů zadluženosti a míry samofinancování je roven 100%.

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

- **Úrokové krytí**

Vyjadřuje, kolikrát vytvořený zisk před odpočtem úroků a daní, převyšuje úrokové platby. Informuje akcionáře podniku, o tom, zda podnik je schopen splácet své závazky z úroků. Minimální doporučená hodnota je 3. Čím vyšší hodnota ukazatele, tím pro podnik lépe (Živělová, 2013).

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{zisk před úroky a daněmi}}{\text{nákladové úroky}}$$

- **Ukazatel podkapitalizování**

Podkapitalizování je pro podnik nebezpečné, protože nastává tehdy, je-li firma příliš zadlužena a výše vlastního kapitálu je nepřiměřená rozsahu provozní činnosti podniku. Doporučená hodnota ukazatele podkapitalizování je větší než 1 (Živělová, 2013)

$$\text{podkapitalizování} = \frac{(\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál})}{\text{stálá aktiva}}$$

3.7.4 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability bývají též označovány jako ukazatele výnosnosti. Vycházejí z různých forem míry zisku, který je akceptován jako vrcholový ukazatel efektivnosti podniku. Rentabilita je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Rentabilita patří do tzv. mezivýkazových poměrových ukazatelů, protože využívají údaje jak z Rozvahy, tak i Výkazu zisků a ztrát. Rentabilita se vyjadřuje jako poměr zisku k částce vloženého kapitálu (Živělová, 2013).

- **Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA)**

Bývá označována jako rentabilita celkového vloženého kapitálu. Tento ukazatel vyjadřuje celkovou efektivnost podnikání. Efektem zhodnocení vloženého kapitálu je součet zisku po zdanění a zdaněných úroků placených za použití cizího kapitálu. Při využití zisku před zdaněním a nezdaněných úroků v čitateli ukazatele, pak není podchycen efekt zdanění (Živělová, 2013).

$$ROA (\text{rentabilita celkového vloženého kapitálu}) = \frac{Z + U * (1 - d)}{\text{celková aktiva}}$$

Z - zisk po zdanění,

U – nákladové úroky,

D - sazba daně z příjmu.

- **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky podniku. Pomocí tohoto ukazatele investoři zjišťují, zda je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice. Pro podnik je nevýhodné, je-li hodnota ukazatele trvale

nižší, než výnosnost cenných papírů garantovaných státem, neboť investoři nebudou vkládat do podniku své finanční prostředky (Růčková, 2011).

$$ROE \text{ (rentabilita vlastního kapitálu)} = \frac{Z}{\text{vlastní kapitál}}$$

3.8 Pyramidové soustavy ukazatelů

Cílem pyramidových soustav je popsání vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů a analyzování složitých vnitřních vazeb v pyramidě. Jakýkoliv zásah do jednoho ukazatele se projeví v celé vazbě (Růčková, 2011).

3.8.1 Rozklad ROA

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA) bývá vyjádřena jako součin ziskovosti tržeb a obratu celkových aktiv.

- Ziskovost tržeb – jedná se o ziskovou marži či rentabilitu tržeb. Zachycuje, jak podnik uplatnil své produkty na trhu. Ziskovost tržeb je odrazem hospodárného využívání vstupů.
- Obrat celkových aktiv – Měří efektivnost využití veškerých aktiv podniku. Zachycuje, jak se zhodnocují stálá a oběžná aktiva ve výrobní činnosti podniku.

V praktické části byla využita Logaritmická metoda rozkladu ROA:

$$I_{ROA} = I_{\text{Ziskovost tržeb}} * I_{\text{Obrat celkových aktiv}} \quad / * \log$$

$$\log I_{ROA} = \log I_{\text{ziskovost tržeb}} * \log I_{\text{Obrat celkových aktiv}} \quad / : I_{ROA}$$

$$1 = (\log I_{\text{ziskovost tržeb}} / I_{ROA}) * (\log I_{\text{Obrat celkových aktiv}} / I_{ROA}) \quad / * \Delta ROA$$

$$\Delta ROA = \Delta \text{ziskovosti tržeb} * \Delta \text{obratu celkových aktiv} \quad \text{v \%}$$

3.8.2 Rozklad ROE

Rozklad rentability vlastního kapitálu (ROE) je výsledkem působení tří ukazatelů. Mezi ukazatele patří čistá ziskovost tržeb, obrat celkových aktiv a finanční páka. Čistá ziskovost tržeb a obrat celkových aktiv mají stejnou vypovídací schopnost jako u rozkladu ROA. Finanční páka je vyjádřením poměru celkových aktiv k vlastnímu kapitálu.

Logaritmičká metoda rozkladu ROE:

$$I_{ROE} = I_{\text{ziskovost tržeb}} * I_{\text{Obrat CA}} * I_{\text{Fin. páka}} \quad / * \log$$

$$\text{Log } I_{ROE} = \log I_{\text{ziskovost tržeb}} * \log I_{\text{Obrat CA}} * \log I_{\text{fin. páka}} \quad / : \log ROE$$

$$1 = (\log I_{\text{ziskovost tržeb}} / I_{ROE}) * (\log I_{\text{Obrat CA}} / I_{ROE}) * (\log I_{\text{fin. páka}} / I_{ROE}) \quad / * \Delta ROE$$

$$\Delta ROE = \Delta \text{ziskovosti tržeb} * \Delta \text{obratu celkových aktiv} * \Delta \text{finanční páka}$$

3.9 Predikce finanční tísně podniku

Pro bezporuchový chod podniku je nutné neustále sledovat finanční situaci podniku. Finanční tíseň nastává tehdy, když má podnik problémy s platební schopností tak vážné, že je nemůže vyřešit bez výrazných změn v provozní nebo finanční činnosti podniku. Těmito změnami se podnik snaží zastavit a odvrátit směřování k úpadku. K signalizaci budoucích problémů podniku v oblasti finančního hospodářství se využívají bonitní a bankrotní modely (Grünwald, 2009). V praktické části jsem využila bankrotní model, což byl Altmanův model z- skóre.

3.9.1 Altmanův model z-skóre

Jak uvádí Růčková, výpočet Altmanova modelu je stanoven jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha, největší váhu má rentabilita celkového kapitálu. Záměrem Altmanova modelu bylo zjistit, jak by bylo možné odlišit podniky bankrotující od těch, kterým bankrot hrozí minimálně. Altmanův model lze využít pro podniky veřejně obchodovatelné na burze a pro podniky, které nejsou veřejně obchodovatelné na burze. V praktické části je využita rovnice pro podniky, které nejsou veřejně obchodovatelné. Rovnice má tvar:

$$Z\text{-skóre} = 0,717x_1 + 0,847x_2 + 3,107x_3 + 0,420x_4 + 0,998x_5$$

Hodnoty x získáme následovně:

- X_1 = čistý pracovní kapitál/celková aktiva
- X_2 = hospodářský výsledek minulých let/celková aktiva
- X_3 = EBIT/celková aktiva
- X_4 = základní kapitál/cizí zdroje
- X_5 = tržby/celková aktiva

Výsledné z-skóre dosahuje hodnot:

- $Z > 2,9$ Podnik je v dobré finanční situaci, nehrozí jí bankrot. Pásmo prosperity.
- $2,9 < Z < 1,2$ Podnik se nachází v tzv. šedé zóně, nelze posoudit ohrožení bankrotem
- $Z < 1,2$ Podnik je špatné finanční situaci. Pásmo bankrotu.

3.10 SWOT analýza

SWOT analýza identifikuje do jaké míry jsou současné strategie podniku schopné vyrovnat se se změnami, které nastávají na trhu. Jedná se o analýzu silných a slabých stránek a dále příležitostí a hrozeb. Skládá se z analýzy SW a OT. Analýza OT se zaměřuje na zkoumání vnějšího prostředí, doporučuje se s ní začít. Poté následuje analýza SW, která je zaměřena na vnitřní prostředí podniku.

- Silné stránky (strengths) – zachycují skutečnosti, které přináší výhody podniku i zákazníkům.
- Slabé stránky (weaknesses) – zachycuje věci, které firma nedělá dobře.
- Příležitosti (oportunities) – zachycují skutečnosti, které mohou podniku zvýšit poptávku.
- Hrozby (threats) – zachycuje skutečnosti, které mohou ohrozit nebo snížit poptávku (Jakubíková, 2008).

3.11 Region

Hlavní ekonomickou veličinou sledovanou pro možnost posouzení růstu regionu je HDP. Na základě této charakteristiky lze regiony rozdělit na růstové, stagnující a problémové. Z hlediska podpory při snižování disparit je pozornost zaměřena na regiony problémové a stagnující (Redlichová, 2013)

- Růstové regiony – vyznačují se budováním nových odvětví výroby a služeb a současně růstem počtu obyvatel.
- Stagnující regiony – z ekonomického hlediska nedochází k žádným výraznějším změnám.

- Problémové regiony – vykazují dlouhodobě nízkou ekonomickou výkonností, vyznačují se přítomností nepříznivých socio-ekonomických jevů (Krejčí a kol., 2012).

4 VLASTNÍ PRÁCE

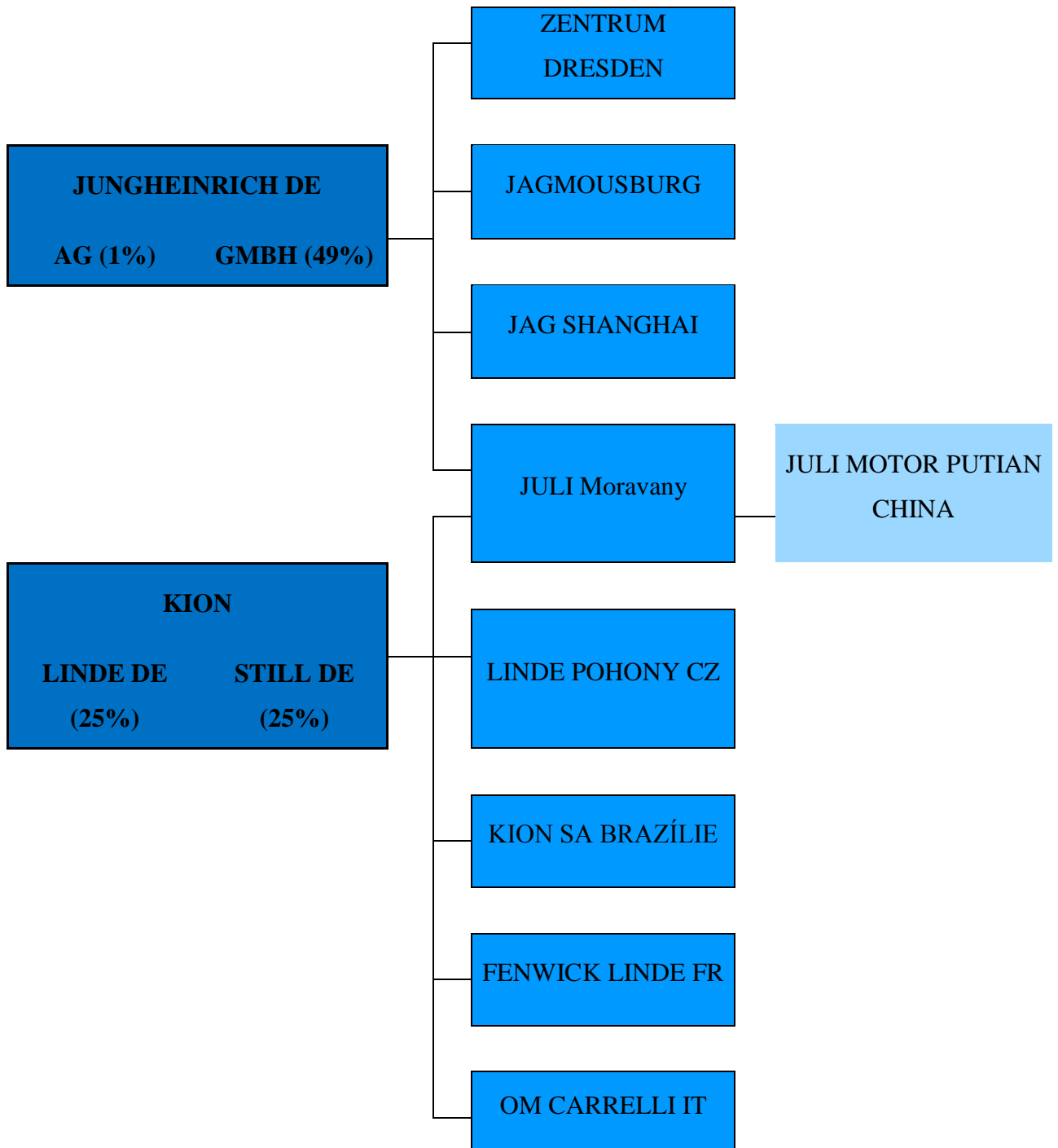
4.1 Charakteristika podniku

Podnik

Podnik byl založen v roce 1993, kdy misí podniku byl vývoj a výroba DC elektromotorů pro potřeby manipulační techniky v mateřských společnostech. Od roku 2004, kdy se změnila právní forma podniku, bylo obměněno a rozšířeno produktové portfolio, které v současnosti zahrnuje ucelené řady DC a AC motorů, generátorů, motorů čerpadel a motorů řízení pro celé spektrum manipulační techniky. Podnik nezanedbává ani základní vývoj, kde ve spolupráci s Ministerstvem průmyslu a obchodu a Vysokými školami pracují na nových produktech. Podnik zaměstnává 300 zaměstnanců a zajišťuje roční produkci 300 000 elektromotorů nebo elektropohonů. Tímto se řadí mezi největší světové výrobce elektromotorů pro manipulační techniku, především pak pro bateriovou trakci.

Majetková struktura

Graf 1 Majetková struktura podniku



Zdroj: vlastní práce

V diagramu je znázorněna majetková struktura a vlastníci JULI Motorenwerk s.r.o. Podnik JULI Motorenwerk, k.s. byl založen 18. února 1993 jako společný podnik dvou největších světových výrobců manipulační techniky, společností KION Group, která byla dříve LINDE AG a JUNGHEINRICH AG. Každá ze zmíněných společností má

další dceřiné společnosti, ovšem JULI Motorenwerk s.r.o. je jediným společným podnikem těchto dvou společností. Dne 30. března 2004 došlo ke změně právní formy na společnost s ručením omezeným. Od tohoto dne teda právně existuje JULI Motorenwerk s.r.o.

V květnu 2013 otevřela JULI Motorenwerk s.r.o. dceřinou společností JULI Motor Putian v Číně v provincii Fujian, která se specializuje na výrobu motorů pro vysokozdvizné vozíky.

4.2 Analýza absolutních ukazatelů

4.2.1 Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza aktiv sleduje změny právě v položkách majetku podniku. Jak se mění položky vždy mezi dvěma po sobě jdoucími roky. Pro horizontální analýzu aktiv byly zvoleny položky celková aktiva, stálá aktiva, oběžná aktiva a ostatní aktiva. Jejich hodnoty jsou zaznamenány v absolutním i relativním vyjádření (viz. tabulka 1.)

Tabulka 1 Horizontální analýza aktiv

Absolutní změna	Δ 2007 / 2008	Δ 2008 / 2009	Δ 2009 / 2010	Δ 2010 / 2011	Δ 2011 / 2012	Δ 2012 / 2013
Aktiva	-228 928	-122 763	127 099	32 672	107 489	47 000
Stálá aktiva	-45 327	-52 737	-48 605	-32 210	112 180	624
Oběžná aktiva	-183 501	-70 028	175 782	64 708	-15 972	41 341
Ostatní aktiva	-100	2	-78	174	11 281	5 035
Procentní změna	Δ 2007 / 2008	Δ 2008 / 2009	Δ 2009 / 2010	Δ 2010 / 2011	Δ 2011 / 2012	Δ 2012 / 2013
Aktiva	-18%	-12%	14%	3%	10%	4%
Stálá aktiva	-7%	-9%	-9%	-7%	24%	0%
Oběžná aktiva	-29%	-16%	47%	12%	-3%	7%
Ostatní aktiva	-13%	0%	-12%	30%	1512%	42%

Zdroj: vlastní práce + finanční výkazy

Z horizontální analýzy aktiv vyplývá, že se do roku 2011 stálá aktiva snižovala především o opravy k dlouhodobému hmotnému majetku. Průměrná výše oprav byla v těchto letech 60 mil. Kč z dlouhodobého hmotného majetku. Zlom ve vývoji stálých

aktiv nastává v roce 2012, kdy firma založila dceřinou společnost v Číně, což se projevilo výrazným zvýšením dlouhodobého hmotného majetku. V následujícím roce investice do dlouhodobého majetku převýšily výši přirozených úbytků ve formě oprávek, naproti tomu se po ocenění ekvivalencí snížil podíl v ovládané osobě – dceřiné společnosti.

Ve vývoji oběžných aktiv je možné sledovat projev hospodářské krize na konci roku 2008 a po celý rok 2009 a zotavení v roce 2010 a to především na vývoji stavu zásob materiálu i pohledávek z obchodních vztahů. V posledních sledovaných obdobích je patrná snaha podniku o řízení zásob (více kapitola poměrových ukazatelů 4.4.1).

V kategorii ostatních aktiv je významný pohyb v posledních 2 sledovaných obdobích, souvisí s nákupem strojního vybavení, kdy podnik nejprve uhradil celou výši ceny strojů. V běžném období zaktivoval tu část výdajů, která měla být hrazena z vlastních zdrojů, projevilo se v hmotných aktivech. Část výdajů, která měla být hrazena z příjmů dotace, ale příjem byl uskutečněn až v následujícím období, je zachycena v ostatních aktivech jako příjem příštích období.

4.2.2 Horizontální analýza pasiv

Tabulka 2. ukazuje horizontální analýzu pasiv v absolutním i relativním vyjádření. Z tabulky je zřejmý pokles celkových pasiv, který byl zapříčiněn převážně poklesem ve vlastním kapitálu v prvním sledovaném období.

Tabulka 2 Horizontální analýza pasiv

Absolutní změna	Δ 2007 / 2008	Δ 2008 / 2009	Δ 2009 / 2010	Δ 2010 / 2011	Δ 2011 / 2012	Δ 2012 / 2013
Pasiva	-228 928	-122 763	127 099	32 672	107 489	47 000
Vlastní kapitál	-143 295	102 184	132 999	-28 181	133 058	24 648
Cizí zdroje	-87 192	-225 612	-24 188	53 284	-24 495	20 627
Ostatní pasiva	1 559	665	18 288	7 569	-1 074	1 725
Procentní změna	Δ 2007 / 2008	Δ 2008 / 2009	Δ 2009 / 2010	Δ 2010 / 2011	Δ 2011 / 2012	Δ 2012 / 2013
Pasiva	-18%	-12%	14%	3%	10%	4%
Vlastní kapitál	-32%	33%	32%	-5%	26%	4%
Cizí zdroje	-11%	-31%	-5%	11%	-5%	4%
Ostatní pasiva	1380%	40%	783%	37%	-4%	6%

Zdroj: vlastní práce + finanční výkazy

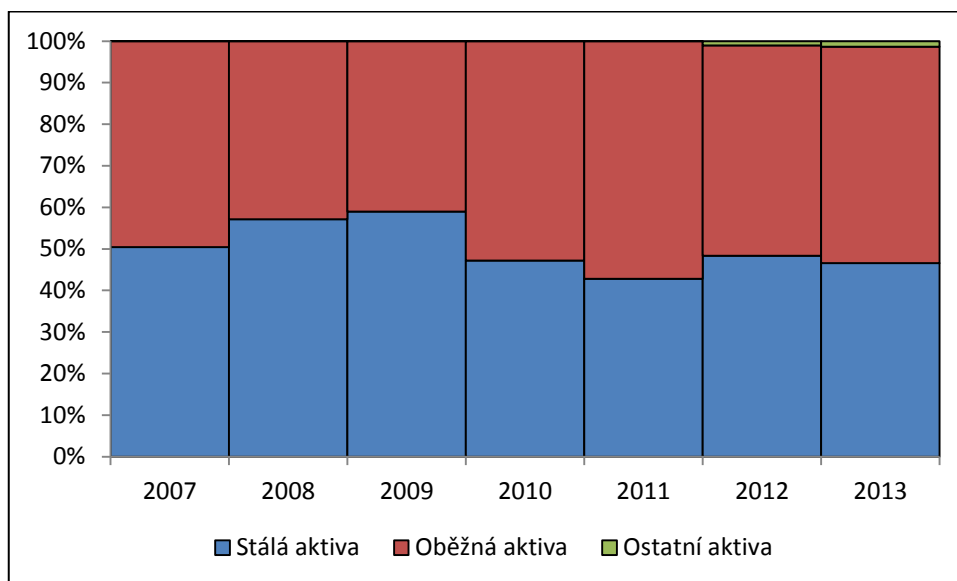
Na změnách ve vlastním kapitálu se nejvíce podílela položka hospodářského výsledku a nerozděleného zisku minulých let. Největší propad ve vývoji hospodářského výsledku je zjištěn v prvním sledovaném období, kdy v roce 2008 vykázal podnik jedinou ztrátu v hospodaření za dobu své existence, která byla způsobena rušením zakázek ze strany odběratelů, což zapříčinila hospodářská krize, kdy zákazníci podniku nemohli finančně dodržet tyto smlouvy.

V oblasti cizích zdrojů je největší rozdíl mezi prvním a posledním sledovaným obdobím v položkách bankovních úvěrů ve prospěch snižování zadluženosti podniku. Stejně jako u oběžných aktiv i v položce cizích zdrojů je patrný dopad hospodářské krize, nastal propad v objemu zakázek, podnik nenakupoval materiál pro budoucí výrobu, rozdíl v závazcích z obchodních vztahů mezi roky 2008 a 2009 činí plných 50%.

4.2.3 Vertikální analýza

Vertikální analýza identifikuje strukturu celkových aktiv a pasiv. Při analýze rozvahy se jednotlivé položky vyjadřují ve vztahu k celkovým aktivům.

Graf 2 Vertikální analýza aktiv

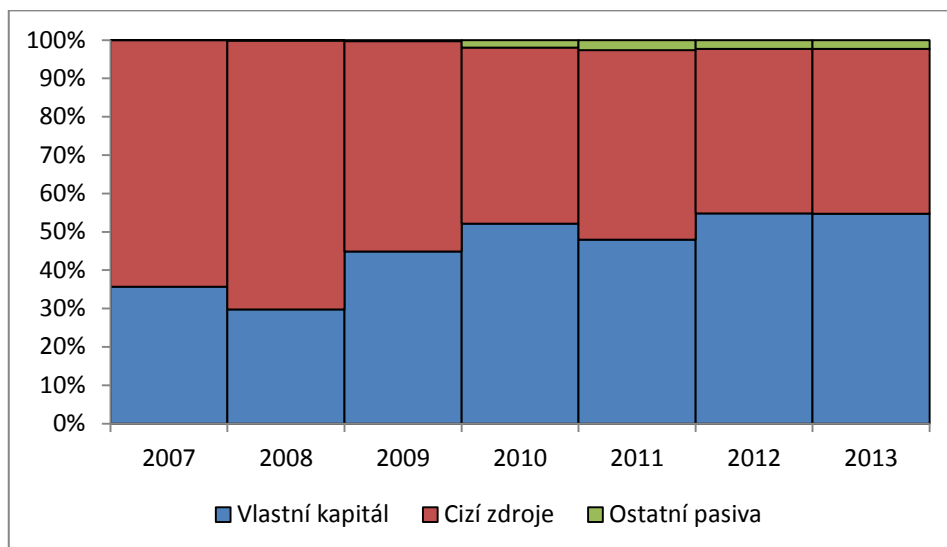


Zdroj: vlastní práce + finanční výkazy

V roce 2007 jsou oběžná aktiva tvořena z 50% zásobami, ovšem během sledovaného období se procentní podíl zásob na oběžných aktivech snižoval a v roce 2013 dosáhl pouze 26% viz. příloha č.1 rozvaha. V oběžných aktivech roste podíl krátkodobých pohledávek, který v roce 2013 dosahuje nejvyšší hodnoty. Ze srovnání s předchozím rokem se o 40% zvýšily pohledávky po splatnosti, vedle toho se o 57% zvýšily pohledávky z obchodních vztahů ve splatnosti, viz. příloha č.1 rozvaha. Stálá aktiva jsou z naprosté většiny tvořena dlouhodobým hmotným majetkem, zejména strojním zařízením nezbytným pro výrobu a dále stavbami. Co se týká ostatních aktiv, tak se v prvních sledovaných letech nevyskytují, až v letech 2012 a 2013 dosahují 1%.

- **Vertikální analýza pasiv**

Graf 3 Vertikální analýza pasiv



Zdroj: vlastní práce + finanční výkazy

V letech 2007 a 2008 tvořily cizí zdroje největší část pasiv, v průběhu sledovaného období se podíl cizích zdrojů snižoval a v roce 2010 byl již stav cizích zdrojů menší než podíl vlastního kapitálu. Tento trend je vyvolán snižujícím se stavem závazků, především z obchodních vztahů. To tedy znamená, že podnik začal splácet dluhy svým dodavatelům. Také to může být vyvoláno začínající stabilitou a finančním zdravím podniku po finanční krizi, tato domněnka bude ověřena v další části bakalářské práce.

4.3 Analýza rozdílových ukazatelů

4.3.1 Čistý pracovní kapitál

Tabulka 3 Čistý pracovní kapitál

ČPK	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
	-155 351	-257 192	-90 912	132 671	194 433	218 146	261 250

Zdroj: vlastní práce + finanční výkazy

Čistý pracovní kapitál byl v letech 2007, 2008 a 2009 záporný. Během sledovaného období dochází k růstu čistého pracovního kapitálu a nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2013. Podnik má dostatečnou zásobu volných finančních prostředků, které v podniku zůstanou po uhrazení všech běžných krátkodobých závazků.

4.4 Analýza poměrových ukazatelů

Tato část práce se bude zabývat ukazateli aktivity, likvidity, zadluženosti a rentability

Tabulka 4 Ukazatele aktivity

Ukazatel aktivity	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Obrat celkových aktiv	1,99	2,23	1,75	2,02	2,37	2,17	2,10
Obrat stálých aktiv	3,95	3,91	2,97	4,28	5,54	4,48	4,51
Obrat zásob	7,50	9,74	10,72	10,12	11,80	16,05	15,30
Doba obratu zásob	48,67	37,47	34,03	36,08	30,92	22,74	23,85
Obrat pohledávek	9,77	14,34	11,67	9,25	9,33	9,89	7,84
Obrat závazků	12,00	11,96	15,01	10,80	10,08	9,38	11,14

Zdroj: vlastní práce + finanční výkazy

4.4.1 Ukazatele aktivity

- **Obrat celkových aktiv**

Nejnižší hodnotu dosahuje podnik JULI Motorenwerk s.r.o v roce 2009, což bylo způsobeno poklesem celkových aktiv. Doporučená hodnota pro podniky činné ve strojírenství je 1-1,5. V roce 2010 dochází v podniku k růstu na 2,02 a i v dalších letech je hodnota ukazatele přes 2. Což svědčí o méně efektivním využívání stálých a oběžných aktiv, než je doporučená hodnota. Avšak se jedná o čísla, která nejsou signálem k tomu, aby se měnil poměr aktiv k hospodářským výsledkům podniku.

- **Obrat stálých aktiv**

Jedná se o ukazatel efektivnosti a intenzity využívání budov, strojů a zařízení. Z vypočtených hodnot vyplývá, že počet obrátek je velmi nízký. Hodnota ukazatele bývá obvykle srovnávána s odvětvovými průměry. Nižší hodnota než je odvětvový průměr signalizuje nízké využití a je upozorněním pro výrobu, aby zvýšila využití výrobních kapacit. Ve strojírenském průmyslu se doporučuje průměrná hodnota 5,1. Nejnižší hodnoty dosáhl podnik v roce 2009, kdy se jednalo o hodnotu 2,97, která je výrazně pod doporučenou hodnotou a tím klesá rychlost obratu stálých aktiv. Naopak v roce 2011 měl nejvyšší hodnotu, což bylo 5,54, která se pohybovala nad doporučenou hodnotou. v letech 2012 a 2013 se byly vypočtené hodnoty mírně pod doporučenou hodnotou.

- **Obrat zásob**

Ukazatel obratu zásob sleduje, kolikrát se zásoby prodají a znovu uskladní. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím efektivněji podnik hospodaří se svými zásobami. U JULI Motorenwerk s.r.o. hodnota obratu zásob má rostoucí trend, což znamená, že podnik nemá zbytečné zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování.

- **Doba obratu zásob**

Tento ukazatel sleduje, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. V roce 2007 dosahuje doba obratu zásob 49 dní, avšak na konci sledovaného období, tedy v roce 2013 pouze 24 dní. Což svědčí o vysoké intenzitě využití zásob. Čím nižší je hodnota tohoto ukazatele, tím lépe pro podnik.

- **Obrat pohledávek**

Podobně jako u obratu zásob sleduje počet obrátek. Udává, kolikrát se pohledávky přemění na peněžní prostředky podniku. Vypovídá o schopnosti odběratelů dostát svým závazkům vůči JULI Motorenwerk s.r.o. Nejvyšší hodnotu může vidět v roce 2008, kdy ukazatel dosáhl hodnoty 14,34, naopak nejnižší hodnota je v roce 2013, což bylo 7,84. Z toho vyplývá, že podnik výrazně snížil hodnotu obratu pohledávek.

- **Obrat závazků**

Podnik by měl kromě platební morálky svých zákazníků kontrolovat i vlastní platební morálku, k čemuž slouží tento ukazatel. V roce 2009 dosáhl JULI Motorenwerk s.r.o. nejvyšší hodnotu, naopak v roce 2012 nejnižší. Podnik průměrně dosahuje hodnoty 11,5, což svědčí o dobré schopnosti podniku dostát svým závazkům.

Tabulka 5 doba obratu pohledávek, závazku

Ukazatel aktivity	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Doba obratu pohledávek	37,35	25,46	31,26	39,46	39,10	36,92	46,58
Doba obratu závazků	30,41	30,52	24,31	33,79	36,23	38,90	32,77

Zdroj: vlastní práce + finanční výkazy

- **Doba obratu pohledávek**

Tento ukazatel je také označován jako např. průměrná doba splatnosti. Nejnižší hodnoty dosáhl podnik v roce 2008, jednalo se o hodnotu 25,46 dní. Průměrná hodnota za sledované období je 37 dní.

- **Dobrá obratu závazků**

Nejvyšší hodnoty dosáhl podnik v roce 2012, což bylo 38,9 dní. Podnik má snahu snižovat objem svých závazků a financovat své aktivity převážně vlastním kapitálem.

Podnik chce, aby mu odběratelé platili pohledávky dříve, než platí vlastní závazky. Srovnáním doby obratu pohledávek a doby obratu závazků, zjišťujeme, že podnik splňuje tento požadavek pouze v letech 2008 a 2012. V ostatních letech je patrné, že podnik dříve platí své závazky, než mu jsou hrazeny jeho pohledávky. Dále se k tomu vrátím v doporučení.

4.4.2 Ukazatele likvidity

Co se týká ukazatele likvidity v tab. 6 lze vidět jednotlivé výsledky ve sledovaném období.

Tabulka 6 Ukazatele likvidity

Likvidita	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Běžná likvidita	0,80	0,63	0,81	1,32	1,46	1,57	1,68
Pohotová likvidita	0,37	0,30	0,48	0,82	0,95	1,15	1,24
Hotovostní likvidita	0,19	0,27	1,03	0,69	0,65	0,74	0,83

Zdroj: vlastní práce + finanční výkazy

- **Běžná likvidita**

Běžná likvidita zachycuje, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky podniku. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje v intervalu 1,5 – 2. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku. V letech 2007 – 2010 se hodnota ukazatele pohybovala pod optimální hranicí. Pokud by všichni věřitelé chtěli zaplatit hned, pak by podnik v roce 2007 uspokojil pouze 0,8 věřitelů. V letech 2011 – 2013 podnik dosáhl na úroveň doporučené hodnoty. V roce 2013 by v případě, že by všichni věřitelé chtěli zaplatit

hned, by JULI Motorenwerk s.r.o. uspokojil všechny věřitele a ještě by měl přebytek 0,68.

- **Pohotová likvidita**

Doporučená hodnota je mezi 1 – 1,5. Odstraňuje nevýhody běžné likvidity, když očistí oběžná aktiva o nejméně likvidní položku oběžných aktiv – zásoby. V prvních 3 sledovaných letech se vypočtená hodnota pohybuje výrazně pod doporučenou hodnotou, naopak v letech 2011 – 2013 dosáhl na doporučenou hodnotu a je schopen dostát svým závazkům.

- **Hotovostní likvidita**

Hotovostní likvidita může být označena i jako peněžní likvidita. Doporučená hodnota pro zachování likvidity podniku je 0,2 – 0,5. V roce 2007 je podnik ve sledovaném ukazateli na spodní hranici doporučené hodnoty. V roce 2008 je vypočtená hodnota uvnitř doporučeného intervalu, avšak v dalších letech hodnoty hotovostní likvidity výrazně převyšují doporučené hodnoty, což je způsobeno růstem krátkodobého finančního majetku.

4.4.3 Ukazatel zadluženosti

Ukazatel zadluženosti měří rozsah, v jakém je firma financována cizími zdroji. Hodnotí finanční strukturu podniku. V následující tabulce jsou zachyceny jednotlivé ukazatele a vypočtené hodnoty pro JULI Motorenwerk s.r.o.

Tabulka 7 Ukazatel zadluženosti

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Celková zadluženost	64%	70%	53%	43%	45%	35%	36%
Dlouhodobá zadluženost	2%	3%	2%	3%	6%	3%	5%
Krátkodobá zadluženost	62%	67%	51%	40%	39%	32%	31%
Koeficient samofinancování	36%	30%	45%	52%	48%	55%	55%
úrokové krytí	4,76	-2,01	2,21	15,53	33,03	65,98	111,52
Ukazatel podkapitalizování	0,75	0,57	0,80	1,17	1,25	1,19	1,28

Zdroj: vlastní práce + finanční výkazy

- **Celková zadluženost**

Nejvyšší zadluženost dosahuje podnik v prvních dvou analyzovaných letech. Vyšší zadluženost je spojena s výstavbou druhé výrobní haly, která proběhla v roce 2006. V následujících letech dochází k poklesu zadluženosti. Zadluženost JULI Motorenwerk s.r.o. tvoří v největší míře zadluženost krátkodobá, dlouhodobá zadluženost pouze v nepatrných procentech. Největší podíl na krátkodobé zadluženosti mají krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci.

- **Koeficient samofinancování**

Vyjadřuje proporcii, v jaké jsou aktiva podniku financována penězi vlastníků. Využívá se pro hodnocení finanční a hospodářské stability podniku. Udává, do jaké míry je podnik schopen pokrýt své potřeby z vlastních zdrojů. Nejnižší hodnotu můžeme vidět v roce 2008, naopak v posledních 2 letech, tedy roky 2012 a 2013 je hodnota 55%, což svědčí o dobré finanční stabilitě podniku.

- **Úrokové krytí**

Vyjadřuje kolikrát vytvořený zisk před úroky a daněmi převyšuje úrokové platby. Čím vyšší hodnota ukazatele, tím lépe pro podnik. Pokud je ukazatel roven jedné, znamená to, že k zaplacení úroků je třeba celého zisku. Obecně je optimální hodnota tohoto ukazatele rovna 6. V letech 2007 – 2009 se hodnoty podniku pohybují pod doporučenou hranicí, avšak v dalších letech dochází k výraznému růstu tohoto ukazatele. V roce 2013 dosahuje hodnoty 111, což svědčí o velmi vysoké schopnosti hradit úrokové platby z vytvořeného zisku. Tento skokový nárůst byl způsoben výrazným poklesem nákladových úroků, které právě v roce 2013 měly nejnižší hodnotu za celé sledované období.

- **Ukazatel podkapitalizování**

Hodnota ukazatele by měla být větší než 1, protože podnik by měl být schopen krýt dlouhodobý majetek dlouhodobým kapitálem. V letech 2007 – 2009 se hodnoty opět pohybují pod doporučenou hranicí. Dochází k podkapitalizování, kdy v důsledku růstu podnikových aktiv hledá podnik dodatečné zdroje krytí, čímž je příliš zadlužen. V letech 2010 – 2013 je hodnota vyšší než doporučená hodnota, ale nijak výrazně. Pokud by hodnoty nadále rostly, svědčilo by to o nedostatečném využití cizích zdrojů.

4.4.4 Ukazatele rentability

Rentabilita je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisk použitím investovaného kapitálu.

Tabulka 8 Ukazatel rentability

Rentabilita	2007	2009	2010	2011	2012	2013
ROE	16%	9%	23%	22%	21%	18%
ROA nezdaněná	9%	5%	16%	13%	15%	13%
ROA zdaněná	7%	5%	13%	11%	12%	10%

Zdroj: vlastní práce + finanční výkazy

- **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku. Pro vlastníky je výhodná co nejvyšší hodnota tohoto ukazatele. Nejnižší hodnoty dosáhl podnik v roce 2008, kdy výrazně poklesl čistý zisk, který dokonce dosáhl záporné hodnoty. V roce 2008 podnik poprvé během sledovaného období vykázal ztrátu, což se projevilo v záporných hodnotách ukazatelů ROA a ROE. V následujících letech roste hodnota čistého zisku a tedy i ukazatel ROE. V letech 2010 – 2013 se hodnota ukazatele pohybuje kolem 20%, což je pro vlastníky výhodné. Nejvyšší hodnoty dosáhl podnik v roce 2010, kdy z 1 Kč vloženého kapitálu vyplývá 0,23 Kč zisku.

- **Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA)**

Ukazatel vyjadřuje celkovou efektivnost podnikání. Udává ziskovost celkového vloženého kapitálu. Optimální hodnota ukazatele nelze přesně určit, obecně však platí, že čím vyšší hodnota, tím lépe pro podnik. V tabulce není zachycen rok 2008, kdy podnik dosáhl záporných hodnot ukazatelů ROA a ROE, což bylo způsobeno nejmenším ziskem před zdaněním a úroky (EBIT). V letech 2010 – 2013 roste zisk před zdaněním a úroky, což vede k nárůstu ukazatele ROA. Opět můžeme v roce 2010 vidět nejvyšší hodnotu ukazatele, kdy na 1 Kč vloženého kapitálu je podnik schopen vytvořit 0,07 Kč.

4.5 Pyramidové soustavy ukazatelů

V této kapitole bude proveden rozklad rentability celkového kapitálu (ROA) a rozklad rentability vlastního kapitálu (ROE).

4.5.1 Rozklad ROA

Tabulka 9 Rozklad ROA

Ukazatel	Výpočet	2007	2009	2010	2011	2012	2013
ROA	$[Z+U(1-DS)] / CA$	7%	5%	13%	11%	12%	10%
Ziskovost tržeb	$[Z+U(1-DS)] / T$	4%	3%	8%	6%	7%	6%
Obrat celkových aktiv	T / CA	1,9886	1,7494	2,0213	2,3708	2,1673	2,0995

Zdroj: vlastní práce + finanční výkazy

Zde sledujeme rozložení ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu. Z tohoto ukazatele lze vyčíst, jak se měnily dílčí složky rozkladu ROA v letech 2007 – 2013. Z rozkladu lze vyčíst, že nejvyšší podíl má ziskovost tržeb. Opět můžeme pozorovat, že rok 2008 není v tabulce zachycen, protože ROA v tomto roce dosáhla záporných hodnot, což bylo způsobeno poklesem zisku podniku. Nejvyšší hodnoty dosáhl podnik JULI Motorenwerk s.r.o., v roce 2010, což je důsledkem vyššího zisku v tomto roce a zároveň mírného poklesu celkových aktiv.

4.5.2 Rozklad ROE

Tabulka 10 Rozklad ROE

Ukazatel	Výpočet	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ROE	Čistý zisk / VK	16%	-18%	9%	23%	22%	21%	18%
Ziskovost tržeb	Čistý zisk / T	3%	-2%	2%	6%	5%	5%	5%
Obrat celkových aktiv	T / CA	199%	223%	175%	202%	237%	217%	210%
Finanční páka	CA / VK	2,80	3,36	2,23	1,92	2,09	1,83	1,83

Zdroj: vlastní práce + finanční výkazy

Z tabulky č. 10 je zřejmé, že největší podíl na rentabilitě vlastního kapitálu má opět ziskovost tržeb. ROE je v roce 2008 záporná, což je způsobeno tím, že i ziskovost tržeb je v tomto roce záporná. V nadcházejících letech dochází k růstu obou ukazatelů.

4.6 Bankrotní modely

4.6.1 Altmanův model

Tabulka 11 Altmanův model z-skóre

Z - skóre	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
x1	-0,12	-0,25	-0,10	0,13	0,18	0,18	0,21
x2	0,06	-0,05	0,04	0,12	0,11	0,12	0,10
x3	0,09	-0,03	0,05	0,16	0,13	0,15	0,13
x4	0,56	0,43	0,82	1,13	0,97	1,28	1,27
x5	1,99	2,23	1,75	2,02	2,37	2,17	2,10
Z - skóre	2,45	2,10	2,21	3,19	3,41	3,40	3,27

Zdroj: vlastní práce + finanční výkazy

Vyhodnocení:

- $Z < 1,2$ = pásmo bankrotu. Podnik je výrazně ohrožen bankrotem, špatná finanční situace podniku
- $1,2 < Z < 2,9$ = šedá zóna. Nemůžeme jednoznačně určit, zda je podnik ohrožen bankrotem či ne.
- $Z > 2,9$ = pásmo prosperity. Podnik v blízké budoucnosti není ohrožen bankrotem.

Z tabulky č. 11 vidíme, že v prvních 3 letech se podnik nachází v šedé zóně. Od roku 2010 dochází k růstu hodnoty z-skóre přes hodnotu 3. Je tedy zřejmé, že JULI Motorenwerk s.r.o. se v letech 2010- 2013 nachází v pásmu prosperity a není aktuálně ohrožen bankrotem.

4.7 SWOT analýza

Tato kapitola se zaměřuje na SWOT analýzu podniku JULI Motorenwerk s.r.o. Zhodnotila jsem zde interní a externí vlivy. Mezi interní zdroje patří silné a slabé stránky podniku. Do externích vlivů se řadí příležitosti a hrozby, které by mohly ovlivňovat další ekonomický vývoj podniku. Úspěšné podniky se snaží minimalizovat slabé stránky a zároveň maximálně využívat příležitostí. Podnik by měl využívat svých příležitostí, aby dosáhl dalšího rozvoje a zároveň se snaží jistit proti hrozbám.

Tabulka 12 SWOT analýza

<i>Silné stránky</i>	<i>Slabé stránky</i>
<ul style="list-style-type: none"> * Jediný podnik specializující se na výrobu elektromotorů pro vysokozdvizné vozíky v ČR * know how * Kvalifikovaní a dlouhodobí zaměstnanci * Kvalitní a moderní výrobní stroje * Stabilita podniku a ekonomický růst 	<ul style="list-style-type: none"> * Zlepšit zaučování zaměstnanců * Nedochovilnost platby od zákazníků
<i>Příležitosti</i>	<i>Hrozby</i>
<ul style="list-style-type: none"> * Evropské dotace na vědu a výzkum * Poskytování nových služeb a rozšíření nabídky produktů * Výstavba další dceřiné pobočky v Číně 	<ul style="list-style-type: none"> * Uzavření stávajícího dceřiného podniku v Číně * Vystavění konkurenčního podniku v ČR * Možnost příchodu světové krize

Zdroj: vlastní práce

Jednoznačně nejsilnější stránkou podniku JULI Motorenwerk je, že se jako jediný podnik v České republice specializuje na výrobu elektromotorů pro vysokozdvizné vozíky. Další významnou silnou stránkou podniku je stabilita a ekonomický růst podniku.

Mezi hrozby bych zařadila možnost uzavření stávajícího dceřiného podniku v Číně, kdy dojde k vypršení doby pronájmu a podnik bude muset stávající výrobní halu opustit nebo ji výrazně zrekonstruovat. Na což navazuje příležitost, kdy podnik přesune výrobu a výrobní kapacity do jiné provincie v Číně.

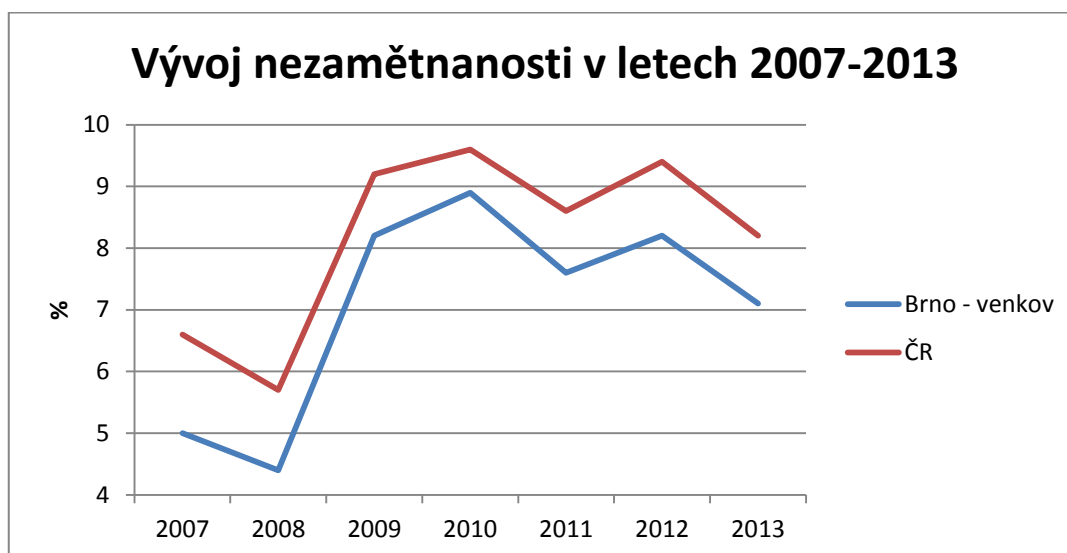
4.8 Lokalizace regionu

4.8.1 Kraj

Podnik JULI Motorenwerk s.r.o. sídlí v Jihomoravském kraji. Jihomoravský kraj měl v roce 2013 1 168 577 obyvatel, průměrná mzda v kraji měla ve stejném roce hodnotu 25 592 Kč. Jihomoravský kraj patří k regionům s významným ekonomickým potenciálem. Hrubý domácí produkt vytvořený v Jihomoravském kraji činí jednu desetinu hrubého domácího produktu České republiky. Jihomoravský kraj je tvořen 7 regiony a 21 správními obvody. Jedním z regionů je Brno – venkov, kde se nachází JULI Motorenwerk s.r.o.

4.8.2 Vývoj nezaměstnanosti

Graf 4 Vývoj nezaměstnanosti v letech 2007 - 2013



Zdroj: vlastní práce + čsú

Trh práce v Jihomoravském kraji byl v letech 2009 a 2010 výrazně poznamenán dopady hospodářské krize, kdy míra nezaměstnanosti v kraji dosáhla nejvyšších hodnot během sledovaného období. V každém sledovaném roce se míra nezaměstnanosti v Jihomoravském kraji pohybovala nad hodnotou pro Českou republiku. V roce 2013 připadalo na 1 pracovní místo 31,8 uchazečů. Nejvýznamnější podíl v ekonomice má strojírenský průmysl.

Tabulka 13 Vývoj počtu zaměstnanců v podniku v letech 2007-2013

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
zaměstnanci	466	450	314	289	320	310	308

Zdroj: vlastní práce + výroční zpráva

V tabulce je zachycen vývoj počtu zaměstnanců v JULI Motorenwerk s.r.o. V letech 2009 a 2010 došlo k výraznému propouštění, což bylo způsobeno dopady hospodářské krize na podnik a snížením výroby.

4.8.3 Podíl podniku na HDP kraje

K výpočtu podílu podniku na HDP kraje bude využit ukazatel přidaná hodnota z výkazu zisku a ztrát.

Tabulka 14 Podíl podniku na HDP kraje

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
HDP JMK (mil.Kč)	382 939	412 275	403 037	407 139	417 751	430 768	445 225
Tržby podniku	2 531 138	2 328 035	1 611 377	2 118 700	2 562 536	2 575 514	2 593 592
Přidaná hodnota	326 676	310 127	347 395	413 914	435 829	485 896	459 267
Podíl na HDP kraje	0,085%	0,075%	0,086%	0,102%	0,104%	0,113%	0,103%

Zdroj: Vlastní práce + csu

Tabulka č. 14 znázorňuje podíl podniku na HDP kraje. Pokud by všichni dodavatelé podniku byly ze stejného kraje jako podnik, byl by podíl na HDP kraje větší, protože by se pro porovnání využily tržby podniku. Všichni dodavatelé nejsou ze stejného kraje jako podnik, proto se použil ukazatel přidaná hodnota. Během sledovaného období můžeme vidět zvyšování podílu podniku na HDP Jihomoravského kraje. Největší podíl během sledovaného období měl podnik v roce 2012, kdy dosáhl největší přidané hodnoty.

5 DISKUZE A DOPORUČENÍ

Hlavním cílem bakalářské práce je posouzení finanční situace podniku JULI Motorenwerk s.r.o. V této kapitole budou shrnuty jednotlivé výsledky, které vedou k naplnění cíle bakalářské práce. Výsledky byly získány provedenou finanční analýzou podniku. Podnik JULI Motorenwerk s.r.o. je na českém trhu od roku 1993. Vyváží motory do Evropy, Asie a Ameriky. Podnik se zabývá specifickým druhem výroby, který nemá v regionu a České republice konkurenci a dosahuje tudíž monopolního postavení.

V provedené finanční analýze vidíme v roce 2008 a 2009 výrazný dopad hospodářské krize, která se projevila na téměř všech ukazatelích. Z horizontální analýzy aktiv vyplývá, že se do roku 2011 stálá aktiva snižovala, zlom ve vývoji nastal v roce 2012, kdy firma založila dceřinou společnost v Číně, což vedlo ke zvýšení dlouhodobého hmotného majetku. Ve vývoji oběžných aktiv je možné sledovat projev hospodářské krize v roce 2009 a následné zotavení podniku v roce 2010. Z horizontální analýzy pasiv vychází, že podnik dosáhl v roce 2008 ztráty, což bylo poprvé za sledované období. Ztráta byla způsobena rušením zakázek ze strany odběratelů z důvodů hospodářské krize. Na změnách vlastního kapitálu se především podílel nerozdělený zisk minulých let. U cizích zdrojů je patrný rozdíl mezi prvním a posledním sledovaným obdobím v položce bankovních úvěrů ve prospěch snižování zadluženosti podniku. Z vertikální analýzy aktiv můžeme vidět, že v roce 2013 v oběžných aktivech dosáhl podíl krátkodobých pohledávek nejvyšší hodnoty.

V následujících odstavcích bude jednotlivě rozebrána aktivita, zadluženost, likvidita a rentabilita podniku, tak jak byly tyto vlastnosti ukazatelů upřesněny.

Z výsledku ukazatelů aktivity lze konstatovat, že podnik efektivně využívá celkových aktiv. Dosažené hodnoty podniku převyšují doporučené hodnoty pro podniky činné ve strojírenství, což svědčí o dobré situaci podniku. Během sledovaného období se zvyšoval obrat zásob, který byl příčinou snížení doby obratu zásob. Tedy podnik snižoval dobu, po kterou byly zásoby na skladě a přeměňoval je na peníze nebo pohledávky.

Doba obratu pohledávek a závazků jsou úzce spjaty. Podnik by měl dříve inkasovat pohledávky a poté platit své závazky. Z výpočtu je patrné, že podnik toto pravidlo nedodrжуje. Průměrná doba obratu pohledávek je 37 dní, ovšem průměrná

hodnota dosažená u závazků je 32 dní. Podnik rychlým placením závazků zvedá důvěru u věřitelů.

Rozbory zadluženosti měly klesající vývoj. Vyšší zadluženost v prvních dvou letech sledovaného období je spojena s výstavbou druhé výrobní haly. Na celkové zadluženosti má významný podíl krátkodobá zadluženost. Koeficient samofinancování dosahoval průměrné hodnoty 45%, což bylo způsobeno nízkou hodnotou v prvních dvou letech sledovaného období. Dalším ukazatelem je úrokové krytí, které udává kolikrát zisk před odpočtem daní a úroků převyšuje úrokové platby. V roce 2013 dosáhl podnik hodnoty 111.

Ukazatele platební schopnosti podniku byly v prvních čtyřech letech pod doporučenou hodnotou, zlom nastal v roce 2011 kdy běžná i pohotová likvidita dosahují doporučených hodnot. Hotovostní likvidita se po celé sledované období pohybovala v doporučených hodnotách, v některých letech ji i výrazně převyšovala.

Rentabilita podniku (ROE i ROA) byla v roce 2008 záporná, příčinou této záporné rentability byla ztráta zaznamenaná v tomto roce. Ztráta byla způsobena zápornou hodnotou čistého zisku. V letech 2009 – 2013 dosahoval ROE průměrné hodnoty 21%. Ve stejném období měla ROA průměrnou hodnotu 10 %. V tomto případě se doporučuje vyšší využívání cizích zdrojů, protože podnik je schopen tyto zdroje financovat. Z rozkladu ukazatele ROA je patrné, že největší podíl má ziskovost tržeb. U rozkladu ROE má také největší podíl ziskovost tržeb.

Podle ukazatele Altmanova Z-scóre se podnik v prvních 3 letech sledovaného období nacházel v šedé zóně, ale v letech 2010 – 2013 se podnik nacházel v pásmu prosperity.

Dále byly zkoumány dopady podniku na region. V roce 2007 podnik zaměstnával 466 pracovníků a v roce 2013 již zaměstnával 308 pracovníků. Výrazné propouštění nastalo v roce 2009, což bylo způsobeno hospodářskou krizí a podnik se tím podílel na zvýšení nezaměstnanosti v regionu. Z hospodářského hlediska se podnik podílel 0,1% na HDP Jihomoravského kraje.

Na základě finanční analýzy a SWOT analýzy jsou stanovena následující doporučení:

- Jediný ukazatel, který nedosahuje optimálních hodnot je doba obratu pohledávek. V tomto případě se doporučuje snížit dobu obratu pohledávek, aby

byla nižší než doba obratu závazků. Tento problém lze řešit třemi způsoby. Za 1. pozitivní a negativní motivace pomocí skonta. Podnik poskytne slevu na ceně prodaného zboží, kterou odběratelům poskytne, pokud uhradí pohledávku včas. Za 2. může využít splátkový kalendář, který stanoví, kdy a v jakých splátkách bude odběratel hradit pohledávky vůči podniku. Přesně určuje částky a data splatnosti. Za 3. je možností využití faktoringové společnosti, která vyplatí podniku při postoupení pohledávky určité procento z cílové částky pohledávky. Podnik nezíská celou hodnotu pohledávky, ale sníží tak hrozbu, že mu nebude pohledávka uhrazena. Faktoring je relativně drahý způsob vymáhání pohledávek. Doporučuji využití skonta, které je pro podnik výhodnější a udržuje korektní vztahy s odběrateli.

- Zkvalitnit a zintenzivnit zaškolování zaměstnanců na nových technologiích a strojích, což povede k zvýšení odbornosti zaměstnanců. Podnik bude mít zájem udržet proškolené zaměstnance a zaměstnanci budou mít snahu se dále vzdělávat. Podnik bude mít chtít udržet kvalifikované zaměstnance, což povede ke stabilizaci počtu zaměstnanců.
- Otevření další dceřiné společnosti v Číně. V Číně působí dceřiné společnosti obou mateřských společností. Z dlouhodobého hlediska je výhodnější založit dceřinou společnost přímo v Číně a vyrábět zde pro Čínský případně Asijský trh. A to z důvodu ekonomických i časových. Doprava výrobků lodí z Evropy do Číny trvá minimálně 8 týdnů a letecká doprava je vzhledem k velké hmotnosti výrobků velice finančně nákladná. Dalším ekonomickým faktorem je clo a sním spojené celní podmínky ze strany Číny.
- V regionu je nedostatek technicky vzdělaných studentů, kteří by měli zájem v oboru pracovat a dále se v něm rozvíjet. Mým doporučením je navázat spolupráci se středními a vysokými školami technického zaměření v lokalitě a cílenou propagací vzbudit zájem studentů o práci v podniku.

6 ZÁVĚR

Bakalářská práce byla zaměřena na posouzení a následné vyhodnocení finanční situace podniku JULI Motorenwerk s.r.o. za období 2007-2013. Podnik se zabývá výrobou elektromotorů do vysokozdvížných vozíků. U podniku nemohla být provedena komparace s konkurencí, protože podnik nemá v regionu ani v České republice konkurenci.

Finanční analýza byla vytvořena na základě rozboru účetních výkazů, jednalo se o rozvahu a výkaz zisků a ztrát. Po vyhodnocení finanční analýzy podniku lze dojít k závěru, že podnik má stabilní postavení na trhu, nemá problém s likviditou a nehrozí mu bankrot. V rozbořech výkazů byl na konci roku 2008 a v roce 2009 patrný dopad hospodářské krize. Vývojový trend podniku je v současnosti velmi pozitivní. Přestože se podnik nachází v pozitivní situaci, je nezbytné dále rozvíjet činnosti podniku a investovat do nových technologií. Jediný ukazatel, který se nenacházel v doporučených hodnotách byly krátkodobé pohledávky. V předchozí kapitole byla navržena konkrétní opatření, která by měla podniku pomoci nadále zlepšovat finanční situaci podniku.

Při regionálním srovnání podniku bylo zjištěno, že se značně podílí na zaměstnanosti v regionu a svými hospodářskými výsledky přispívá k růstu HDP v Jihomoravském kraji.

Závěrem je ekonomická situace analyzovaného podniku z dlouhodobého hlediska pozitivní. Finanční a ekonomická stránka podniku je hodnocena jako stabilní a podnik by neměl mít v nejbližších letech potíže s finanční situací.

Věřím, že provedený rozbor a především stanovená doporučení, která byla sestavena na základě jednotlivých analýz budou přínosem a inspirací při dalším rozhodování podniku. Doufám, že si podnik udrží stávající pozitivní trendy a bude dále upevňovat svou pozici na trhu a v regionu.

7 SEZNAM LITERATURY

BREALEY, R. – MYERS, S. *Teorie a praxe firemních financí*, 4. vyd. Praha: East Publishing, 1999, 971 s. ISBN 80-85605-24-4

GRNÜWALD, R, HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýzy a plánování podniku*, 1. vyd. Praha: Ekopress, 2009, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2

JAKUBÍKOVÁ, D. *Strategický marketing, strategie a trendy*, 1.vyd. Praha: GRADA Publishing, 2008, 272 s. ISBN 978-80-247-2690-8

Knápková, A. *Finanční analýza*, 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2013, 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8

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

KREJČÍ, T. a kol. *Regionální rozvoj – teorie, aplikace, regionalizace*, 1. vyd. Brno: Mendelova universita v Brně, 2012. 155 s. ISBN 978-80-7375-414-3

REDLICOVÁ, R. *Regionální ekonomika pro bakalářské studium*, 1. vyd. Brno: Mendelova universita v Brně, 2013. 136 s. ISBN 978-80-7375-779-3

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*, 4 vyd. Praha: GRADA Publishing, 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8

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

SEDLÁČEK, J. *Účetnictví a finanční analýza*, 1. vyd. Brno, MU, 1995, 134 s. ISBN 80-210-1136-X

SYNEK, M. *Manažerská ekonomika*, 4. vyd. Praha: GRADA Publishing , 2007, 452 s. ISBN 978-80-247-1992-4

ŽIVĚLOVÁ, I., *Podniková ekonomika*, 1. vyd. Brno: Mendelova univerzita v Brně, 2013, 109 s. ISBN 978-80-7375-781-6

ŽIVĚLOVÁ, I. *Podnikové finance*, 1. vyd. Brno, Mendelova univerzita v Brně, 2013, 166 s. ISBN 978-80-7375-743-4

Internetové zdroje:

Veřejná databáze ČSÚ [online]. 2014[cit. 2015-5-17]. *Časové řady – obyvatelstvo a makroekonomické ukazatele.*

Dostupné z www: https://www.czso.cz/csu/xb/casove_rady_regionalni

Veřejný rejstřík a sbírka listin. *Ministerstvo spravedlnosti* [online]. [cit. 2015-5-17]

Dostupné z www: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=553312>

JULI Motorenwerk s.r.o. – Výroba elektromotorů. *JULI Motorenwerk s.r.o. – Výroba elektromotorů* [online]. [cit. 2015-5-17] Dostupné z www: <http://www.juli.cz/>

8 SEZNAM TABULEK

<i>Tabulka 1 Horizontální analýza aktiv</i>	28
<i>Tabulka 2 Horizontální analýza pasiv</i>	30
<i>Tabulka 3 Čistý pracovní kapitál</i>	32
<i>Tabulka 4 Ukazatele aktivity</i>	33
<i>Tabulka 5 dobra obratu pohledávek, závazku</i>	34
<i>Tabulka 6 Ukazatele likvidity</i>	35
<i>Tabulka 7 Ukazatel zadluženosti</i>	36
<i>Tabulka 8 Ukazatel rentability</i>	38
<i>Tabulka 9 Rozklad ROA</i>	39
<i>Tabulka 10 Rozklad ROE</i>	39
<i>Tabulka 11 Altmanův model z-skóre</i>	40
<i>Tabulka 12 SWOT analýza</i>	41
<i>Tabulka 13 Vývoj počtu zaměstnanců v podniku v letech 2007-2013</i>	43
<i>Tabulka 14 Podíl podniku na HDP kraje</i>	43

9 SEZNAM GRAFŮ

<i>Graf 1 Majetková struktura podniku.....</i>	<i>27</i>
<i>Graf 2 Vertikální analýza aktiv</i>	<i>31</i>
<i>Graf 3 Vertikální analýza pasiv</i>	<i>32</i>
<i>Graf 4 Vývoj nezaměstnanosti v letech 2007 - 2013</i>	<i>42</i>

10 SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č.1: Rozvaha podniku v letech 2007 – 2013

Příloha č.2: Výkaz zisků a ztrát v letech 2007 – 2013

Příloha č.3: Rozklad ROA v letech 2007 – 2013

Příloha č.4: Rozklad ROE v letech 2007 -2013