

**ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI**  
**FAKULTA EKONOMICKÁ**

**Bakalářská práce**

**Zhodnocení ekonomické situace podniku**

**Evaluation of economic situation of the company**

**Kristýna KOTTOVÁ**

**Plzeň 2013**

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

Fakulta ekonomická

Akademický rok: 2012/2013

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Kristýna KOTTOVÁ**  
Osobní číslo: **K10B0131P**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Podniková ekonomika a management**  
Název tématu: **Zhodnocení ekonomické situace podniku**  
Zadávací katedra: **Katedra podnikové ekonomiky a managementu**

### Zásady pro vypracování:

1. Zpracujte teoretický vstup k problematice finanční analýzy.
2. Charakterizujte zvolený podnik, analyzujte jeho ekonomický vývoj a vývoj podnikatelského prostředí.
3. Porovnejte teorii ekonomického řízení podniku s praxí ve zvoleném podniku.
4. Navrhněte možnosti vývoje ekonomické situace podniku.
5. Podejte doporučení pro podnik vycházející z provedených analýz.



Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: 40 - 60 stran

Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

- BLÁHA, Zdeněk Sid, JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.
- SCHOLLEOVÁ, Hana. *Investiční controlling: jak hodnotit investiční záměry a řídit podnikové investice*. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80247-2952-7.
- 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.
- SYNEK, Miroslav a kolektiv. *Podniková ekonomika*. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-247-1992-4.

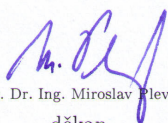
Vedoucí bakalářské práce:

**Ing. Milena Jiřincová**

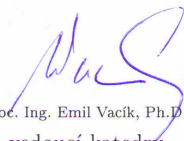
Katedra podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: 31. října 2012

Termín odevzdání bakalářské práce: 3. května 2013

  
Doc. Dr. Ing. Miroslav Plevný  
děkan



  
Doc. Ing. Emil Vacík, Ph.D.  
vedoucí katedry

V Plzni dne 31. října 2012

## Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

*„Zhodnocení ekonomické situace podniku“*

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

V Plzni, dne 2. 5. 2013

.....

podpis autora



## Poděkování

Na tomto místě bych ráda poděkovala paní Ing. Mileně Jiřincové za odborné vedení této bakalářské práce a za cenné rady a konzultace během jejího zpracování.

Dále bych ráda poděkovala vedení společnosti HATZ CZ, s.r.o. za poskytnuté materiály a cenné informace důležité k vypracování této práce a paní Martině Příbylové ze společnosti PROXY, a.s. za její odborné konzultace. V neposlední řadě bych také ráda poděkovala mé rodině za podporu během celého studia.

# Obsah

ÚVOD .....	7
<b>1 TEORETICKÝ VSTUP K FINANČNÍ ANALÝZE .....</b>	<b>8</b>
1.1 CHARAKTERISTIKA A VÝZNAM FINANČNÍ ANALÝZY .....	8
1.2 ČLENĚNÍ FINANČNÍ ANALÝZY .....	8
1.2.1 Mezinárodní analýza .....	8
1.2.2 Analýza národního hospodářství .....	8
1.2.3 Analýza odvětví .....	9
1.2.4 Analýza podniků a společností .....	9
1.2.5 Finanční analýza externí a interní .....	9
1.3 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY .....	9
1.3.1 Krátkodobí věřitelé .....	10
1.3.2 Dlouhodobí věřitelé .....	10
1.3.3 Akcionáři .....	10
1.3.4 Management podniku .....	10
1.3.5 Další uživatelé finanční analýzy .....	11
1.4 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU .....	11
1.4.1 Rozvaha .....	11
1.4.2 Výkaz zisku a ztráty .....	11
1.4.3 Výkaz cash flow .....	12
1.5 METODY FINANČNÍ ANALÝZY .....	12
1.5.1 Analýza absolutních ukazatelů .....	13
1.5.2 Analýza rozdílových ukazatelů .....	13
1.5.3 Analýza poměrových ukazatelů .....	14
Ukazatele rentability .....	14
Ukazatele aktivity .....	17
Ukazatele likvidity .....	19
Ukazatele zadluženosti .....	20
1.6 SWOT ANALÝZA .....	21
1.6.1 Analýza externího prostředí .....	21
1.6.2 Analýza interního prostředí .....	22
<b>2 SPOLEČNOST HATZ CZ, S.R.O. ....</b>	<b>23</b>
2.1 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI HATZ CZ, S.R.O. ....	23
2.2 POPIS ČINNOSTI SPOLEČNOSTI .....	25
2.3 MATEŘSKÁ SPOLEČNOST MOTORENFABRIK HATZ GMBH & CO.KG .....	27
2.4 EKONOMICKÝ VÝVOJ SPOLEČNOSTI HATZ CZ, S.R.O. ....	27
2.5 VÝVOJ PODNIKATELSKÉHO PROSTŘEDÍ .....	30

<b>3</b>	<b>FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI HATZ CZ, S.R.O.</b> .....	<b>32</b>
3.1	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ.....	32
3.1.1	<i>Horizontální analýza aktiv</i> .....	32
3.1.2	<i>Horizontální analýza pasiv</i> .....	34
3.1.3	<i>Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty</i> .....	36
3.1.4	<i>Vertikální analýza aktiv</i> .....	38
3.1.5	<i>Vertikální analýza pasiv</i> .....	39
3.2	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	40
3.2.1	<i>Čistý pracovní kapitál</i> .....	40
3.3	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	41
3.3.1	<i>Ukazatele rentability</i> .....	41
3.3.2	<i>Ukazatele aktivity</i> .....	45
3.3.3	<i>Ukazatele likvidity</i> .....	48
3.3.4	<i>Ukazatele zadluženosti</i> .....	50
<b>4</b>	<b>SWOT ANALÝZA SPOLEČNOSTI HATZ CZ, S.R.O.</b> .....	<b>52</b>
4.1	SILNÉ STRÁNKY.....	52
4.2	SLABÉ STRÁNKY.....	53
4.3	PŘÍLEŽITOSTI.....	53
4.4	HROZBY.....	54
<b>5</b>	<b>SHRUTÍ PROVEDENÝCH ANALÝZ A MOŽNOSTI VÝVOJE EKONOMICKÉ SITUACE SPOLEČNOSTI HATZ CZ, S.R.O.</b> .....	<b>55</b>
<b>6</b>	<b>DOPORUČENÍ PRO SPOLEČNOST HATZ CZ, S.R.O. VYCHÁZEJÍCÍ Z PROVEDENÝCH ANALÝZ</b> .....	<b>57</b>
	<b>ZÁVĚR</b> .....	<b>59</b>
	<b>SEZNAM TABULEK</b> .....	<b>61</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ</b> .....	<b>62</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK</b> .....	<b>63</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY</b> .....	<b>64</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH</b> .....	<b>66</b>

## Úvod

V současné době je pro každý podnik kvůli vlivům konkurenčního prostředí velice těžké se na stávajícím trhu udržet. Pokud chce tedy podnik na trhu uspět, musí jeho vedení a management ovládat jak stránku obchodní, tak i finanční. Zhodnocení ekonomické situace by mělo být pro každý podnik velice důležité. Mohou se tak vymezit oblasti, ve kterých podnik dosahuje dobrých výsledků, ale i odhalit hrozby nebo problematická místa. K hodnocení ekonomické situace podniku jsou využívány především metody finanční analýzy, díky kterým lze určit minulý, současný ale i budoucí vývoj podniku. Z finanční analýzy ale vychází i další analýzy jako je například SWOT analýza, která určuje silné a slabé stránky podniku, jeho příležitosti nebo případné hrozby.

Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnocení ekonomické situace společnosti HATZ CZ, s.r.o. v období od roku 2009 do roku 2012. Dílčím cílem je tedy vypracování finanční analýzy, díky níž lze situaci ve společnosti HATZ CZ, s.r.o. zhodnotit. Dalším cílem je vypracování SWOT analýzy společnosti. Mezi důležité dílčí cíle patří zdůvodnění zjištěných změn a podání doporučení pro zlepšení stávající ekonomické situace společnosti na základě provedených analýz.

První kapitola práce je věnována teoretickému vstupu k finanční analýze, přičemž definuje význam, členění, uživatele, zdroje informací a metody této analýzy. V závěru kapitoly je popsána SWOT analýza společnosti, která z finanční analýzy vychází.

V druhé části práce je představena společnost HATZ CZ, s.r.o.. Je zde popsána její činnost a přiblížen ekonomický vývoj a vývoj podnikatelského prostředí. V této kapitole je také přestavena mateřská společnost dceřiné společnosti HATZ CZ, s.r.o..

V další části práce jsou teoretické poznatky z finanční analýzy převedeny do praxe. Je zde věnována pozornost především analýze absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. Na tuto část navazuje SWOT analýza společnosti.

Další kapitola práce shrnuje výsledky provedených analýz a možnosti vývoje ekonomické situace podniku. Poslední kapitola práce obsahuje doporučení pro společnost vycházející z provedených analýz.

# 1 Teoretický vstup k finanční analýze

## 1.1 Charakteristika a význam finanční analýzy

Finanční analýza je pojem, který lze definovat mnoha způsoby. „V zásadě nejvýstižnější definicí je však ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, které jsou obsaženy především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.“ (Růčková, 2010, str. 9)

Dá se říci, že díky finanční analýze se podniky mohou správně a kvalitně rozhodnout o fungování podniku. Jak je uvedeno výše v citaci, díky finanční analýze se může hodnotit minulost firmy, ale také jak se vyvíjela do současnosti a jaký bude její vývoj v budoucnosti. Finanční analýza a její výsledky pak představují základní údaje pro sestavení finančního plánu. Tato analýza není pouze součástí finančního řízení firmy, ale je součástí například i SWOT analýzy, které bude níže věnována celá kapitola. (Růčková, 2010)

## 1.2 Členění finanční analýzy

Finanční analýza se dá samozřejmě také členit. Následující část bude věnována členění podle objektu zkoumání. Finanční analýza se podle tohoto kritéria může tedy rozdělit na mezinárodní analýzu, analýzu národního hospodářství, analýzu odvětví a analýzu podniků a společností. Dále se finanční analýza člení na analýzu externí a interní. (Růčková, 2010)

### 1.2.1 Mezinárodní analýza

Tato analýza se týká především firem, které pracují v mezinárodních vztazích. Mezinárodní analýza se zabývá analýzou nadnárodního charakteru. Jedná se tedy většinou o větší firmy a finanční instituce. Může se sem zahrnout ale i hodnocení země či měst. (Růčková, 2010)

### 1.2.2 Analýza národního hospodářství

Tato analýza je považována za zdroj externích informací, tedy informace, které se týkají vnějšího prostředí firmy. Poznatky z analýzy národního hospodářství pak většinou používají při svých analýzách ostatní společnosti.

V analýze národního hospodářství se například zkoumá míra ekonomického růstu, míra nezaměstnanosti, míra inflace, úroková míra a další. Vše v rámci celkové hospodářské situace dané země. (Růčková, 2010)

### **1.2.3 Analýza odvětví**

Pojem analýza odvětví představuje subjekty, které jsou si podobné například z hlediska poskytovaných služeb a tak dále. U těchto analýz se zkoumá především importní náročnost, stav nasycenosti domácího a zahraničního trhu, investiční náročnost nebo citlivost na technologické změny. (Růčková, 2010)

Na základě ekonomických a akciových ukazatelů se poté hodnotí současný stav a budoucí vývoj jednotlivých odvětví. (Růčková, 2010)

### **1.2.4 Analýza podniků a společností**

Nejdůležitější částí finanční analýzy podle objektu zkoumání je analýza podniků a společností. Tato analýza porovnává současný stav společnosti s budoucím vývojem. (Růčková, 2010)

V analýze podniků společností je obsažena jak analýza **kvalitativní**, tak i analýza **kvantitativní**. Kvalitativní analýza se zaměřuje například na kvalitu managementu a úroveň řízení firmy, strukturu vlastnictví či image firmy. Je tedy na první pohled vidět, že tato analýza nevyhází z finančních informací firmy. Druhou analýzou je kvantitativní analýza, u které se na rozdíl od analýzy kvalitativní získávají informace právě z účetních výkazů firmy. (Růčková, 2010)

### **1.2.5 Finanční analýza externí a interní**

Finanční analýza se dále dělí na externí a interní analýzu. Interní analýza vychází především z informací vnitropodnikového účetnictví a zaměřuje se na hospodaření firmy. Naopak externí analýza vychází z veřejně přístupných finančních informací, které se týkají nejen podniku, ale i jeho okolí domácího i zahraničního. (Růčková, 2010)

## **1.3 Uživatelé finanční analýzy**

Finanční analýza je důležitá pro čtyři základní skupiny. Jedná se o krátkodobé věřitele, dlouhodobé věřitele, akcionáře a management společnosti. Finanční analýza je však

nepostradatelná i pro další subjekty jako jsou například zaměstnanci nebo odběratelé. (Blaha, Jindřichovská, 2006).

Následující část práce bude věnována podrobnějšímu popisu těchto skupin se zaměřením na jejich hlavní zájmy.

### **1.3.1 Krátkodobí věřitelé**

Do této zájmové skupiny se řadí například komerční banky, dodavatelé nebo obchodníci. (Blaha, Jindřichovská, 2006)

Zájmem bank je, co se týká podniků, především jejich tvorba peněz a včasné splácení krátkodobých závazků vůči bance. Dodavatelé se samozřejmě také zajímají o splacení závazků firmy (tedy včasné zaplacení faktury), ale také o další možné kontrakty s danou firmou. (Růčková, 2010)

### **1.3.2 Dlouhodobí věřitelé**

Za dlouhodobé věřitele jsou považovány například penzijní fondy, pojišťovny nebo držitelé obligací. (Blaha, Jindřichovská, 2006)

Tito věřitelé se kromě krátkodobé likvidity firmy (kterou se zabývají hlavně kvůli faktu, že kdyby nebyla zaručena stálá likvidita firmy a ta by poté nemohla splatit své krátkodobé závazky, dlouhodobí věřitelé by s největší pravděpodobností neposkytli firmě například žádnou půjčku) zabývají především dlouhodobými závazky firmy. Vytvářejí tedy analýzy budoucího finančního vývoje firmy a její peněžní stability až do doby splatnosti dlouhodobých závazků. (Blaha, Jindřichovská, 2006)

### **1.3.3 Akcionáři**

Akcionáři se řadí do tzv. skupiny investorů. (Blaha, Jindřichovská, 2006)

Tato skupina investorů analyzuje především budoucí očekávané výnosy z vlastního kapitálu, které na začátku do firmy vložila. Obecně se dá říci, že zájem investorů je hlavně o likviditu a o vztah mezi budoucími výnosy a dluhy. (Blaha, Jindřichovská, 2006)

### **1.3.4 Management podniku**

Management podniku sleduje především platební schopnost podniku, ale velice důležitá je i ziskovost podniku, protože management je odpovědný za toto hledisko vlastníkům



podniku. Management podniku zodpovídá však z pověření akcionářů firmy i za likviditu firmy. Tento ukazatel pomáhá rozhodnout o uskutečnění obchodně úvěrové politiky, který se vztahuje jak k věřitelům, tak i k dodavatelům. (Růčková, 2010)

Management podniku by měla zajímat finanční analýza z pohledu dlouhodobých věřitelů i krátkodobých věřitelů. (Blaha, Jindřichovská, 2006)

### **1.3.5 Další uživatelé finanční analýzy**

Jak je již výše zmíněno, existují i další důležití uživatelé finanční analýzy mimo těchto základních čtyřech. Jedná se například o zaměstnance nebo odběratele. (Růčková, 2010)

Největší zájem u zaměstnanců bude zajisté o to, zda si udrží svá stávající pracovní místa. Zajímat se však budou také o mzdová ujednání a tak dále. (Růčková, 2010)

Odběratele bude s největší pravděpodobností z výsledků finanční analýzy nejvíce zajímat kvalita a dochvilnost dodávek. (Růčková, 2010)

## **1.4 Zdroje informací pro finanční analýzu**

Zdroje informací jsou velice důležité pro co nejpřesnější vyhodnocení finanční analýzy. Informace by měly být kvalitní a komplexní. Základní informace a data nejčastěji získáváme z účetních výkazů firmy. Mezi tyto základní účetní výkazy patří **rozvaha**, **výkaz zisku a ztráty** a výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků, tedy **výkaz cash flow**. (Růčková, 2010)

### **1.4.1 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 zpravidla sestavuje k poslednímu dni každého roku, respektive kratších období. Představuje základní přehled o majetku podniku ve statické podobě (v okamžiku účetní závěrky).“ (Růčková, 2010, str. 22)

Z této definice vyplývá, že se při analýze rozvahy se zjišťuje především stav a vývoj bilanční sumy, struktura aktiv a struktura pasiv. (Růčková, 2010)

### **1.4.2 Výkaz zisku a ztráty**

Výkaz zisku a ztráty je účetním výkazem, který se zaměřuje na výsledek hospodaření za určité období. Jedná se o přehled a o souvislost mezi výnosy podniku, kterých bylo

dosáhnuo v určitém období a náklady, které jsou spojeny s jejich vytvářením. (Růčková, 2010)

Obecně se tedy dá říci, že obsah tohoto účetního výkazu je výsledek hospodaření, který se stanoví rozdílem výnosů a nákladů. Matematicky se tento vztah může vyjádřit následovně: (Kislingerová, 2001)

$$\text{tržby (výnosy)} - \text{náklady} = \text{zisk.} \text{ (Kislingerová, 2001)}$$

V případě záporného výsledku se jedná o ztrátu. (Kislingerová, 2001)

Veličiny náklady, výnosy a hospodářský výsledek jsou považovány za tokové veličiny. (Kislingerová, 2001)

Data získaná z výkazu zisku a ztráty jsou tedy velice důležitým ukazatelem pro hodnocení ziskovosti firmy. (Růčková, 2010)

### **1.4.3 Výkaz cash flow**

Pojem cash flow se může vyložit jako celkové množství vytvořené hotovosti v podniku během určitého období. Tento výkaz se zabývá peněžními toky podniku. Zkoumají se zde tedy příjmy a výdaje v určitém období. (Jindřichovská, Blaha, 2001)

Výkaz cash flow se rozděluje na tři základní části. Výkaz týkající se provozní činnosti, investiční činnosti a finanční činnosti. Nejdůležitější částí je výkaz z provozní činnosti podniku. (Růčková, 2010)

Plán cash flow se poté dá stanovit pomocí dvou metod – **přímou** a **nepřímou** metodou. (Scholleová, 2010)

## **1.5 Metody finanční analýzy**

Tato část práce se zabývá základními metodami finanční analýzy, které pak budou praktikovány na konkrétním vybraném podniku.

Ve finanční analýze se pracuje s ukazateli, které jsou většinou položkami účetních výkazů, ale mohou zde být samozřejmě i položky z jiných zdrojů. Při sestavování finanční analýzy hraje důležitou roli časové hledisko. Musí se tedy rozlišovat stavové a tokové veličiny. Stavové veličiny se nalézají v datech v rozvaze a naopak tokové veličiny se nacházejí v datech výkazu zisku a ztráty. (Růčková, 2010)

Ukazatele finanční analýzy se rozdělují na ukazatele **absolutní, rozdílové a poměrové**. (Růčková, 2010)

### **1.5.1 Analýza absolutních ukazatelů**

Tato analýza zpracovává hodnoty, které vycházejí přímo z položek základních účetních výkazů. Do analýzy absolutních ukazatelů se řadí **horizontální a vertikální analýzu**. (Hrdý, Horová, 2009)

#### ***Horizontální analýza***

Horizontální analýza zkoumá časové změny absolutních ukazatelů. Touto analýzou se tedy zjišťuje, jak se změnila jednotlivé položky oproti minulému období většinou pomocí bazických a řetězových indexů. Jednotlivé porovnání položek výkazů se provádí vždy horizontálně, tedy po řádcích. (Hrdý, Horová, 2009)

#### ***Vertikální analýza***

Základem vertikální analýzy nebo jinak tzv. procentního rozboru je vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentuálního podílu na celkové hodnotě, ke které se jednotlivé položky vztahují. Jednotlivé porovnání položek výkazů se provádí vždy vertikálně, tedy shora dolů. (Hrdý, Horová, 2009)

### **1.5.2 Analýza rozdílových ukazatelů**

Analýza rozdílových ukazatelů se zabývá především analýzou tokových položek základních účetních výkazů. Jedná se tedy hlavně o výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow. Řadí se sem však i rozvaha, pokud je potřeba provést například analýzu oběžných aktiv. (Růčková, 2010)

Mezi základní rozdílové ukazatele se řadí **čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky** nebo **čistý peněžní majetek**. (Hrdý, Horová, 2009)

#### ***Čistý pracovní kapitál***

Tento rozdílový ukazatel se dá popsat jako část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobými zdroji. Jedná se o poměrně volný kapitál, který slouží k zajištění

hospodářské činnosti podniku. Čistý pracovní kapitál (ČPK) se vypočítá dvěma způsoby: (Hrdý, Horová, 2009)

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

nebo  $\text{ČPK} = \text{vlastní kapitál} + \text{cizí kapitál dlouhodobý} - \text{stálá aktiva}$ . (Hrdý, Horová, 2009)

Ukazatel čistého pracovního kapitálu slouží především k určení platební schopnosti podniku. „Platí, že čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím větší by měla být při dostatečné likvidnosti jeho složek schopnost podniku hradit své finanční závazky. Základním požadavkem je, že jeho hodnota musí být kladná. Nabývá-li záporných hodnot, jedná se o tzv. **nekrytý dluh**.“ (Hrdý, Horová, 2009, str. 123)

### **1.5.3 Analýza poměrových ukazatelů**

Analýza poměrových ukazatelů je základní a zároveň nejrozsáhlejší složkou finanční analýzy. Tato analýza dává do vzájemných poměrů položky ze základních účetních výkazů (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow). Tyto položky spolu vždy nějak souvisejí. (Hrdý, Horová, 2009)

„Postupy poměrové analýzy se nejčastěji shrnují do několika skupin ukazatelů. Hovoříme o soustavě ukazatelů.“ (Kislingerová, Hnilica, 2005, str. 31)

V následující části se budu zabývat skupinami ukazatelů, které se používají nejčastěji. Jedná se především o následující skupiny ukazatelů: (Hrdý, Horová, 2009)

- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele zadluženosti. (Hrdý, Horová, 2009)

#### **Ukazatele rentability**

Ukazatele rentability tzv. výnosnosti vloženého kapitálu jsou měřítkem úspěšnosti podniku z hlediska dosahování zisku, vytváření nových zdrojů a používání investovaného kapitálu. (Růčková, 2010)

Základní tvar ukazatelů rentability se tedy vyjádří jako: (Růčková, 2010)

*výnos / vložený kapitál.* (Růčková, 2010)

Z tohoto tvaru ukazatelů rentability se tedy dá usuzovat, že při výpočtech se bude vycházet nejčastěji z dat zaznamenaných ve výkazu zisku a ztráty a rozvaze. Obecně se dá říci, že díky ukazatelům rentability se může hodnotit především celková efektivnost dané činnosti. (Růčková, 2010)

V základním tvaru ukazatelů rentability se v čitateli pokaždé objevuje výnos, tedy zisk. Proto je důležité si definovat tři základní kategorie zisku, které mohou vstoupit do ukazatelů rentability: (Kislingerová, Hnilica, 2005)

EBIT – zisk před odečtením úroků a daní

EAT – zisk po zdanění (čistý zisk)

EBT – zisk před zdaněním. (Kislingerová, Hnilica, 2005)

Následující část práce bude zaměřena na základní ukazatele rentability a to především na tyto ukazatele: (Hrdý, Horová, 2009)

- rentabilita aktiv (rentabilita celkového kapitálu),
- rentabilita vlastního kapitálu,
- rentabilita tržeb,
- ukazatel nákladovosti. (Hrdý, Horová, 2009)

### ***Rentabilita aktiv (ROA)***

Rentabilita aktiv vyjadřuje celkovou efektivnost podniku a je základním ukazatelem rentability podniku. Do čitatele se opět dosazuje zisk. Nejčastěji se jedná o zisk před odečtením úroků a daní (EBIT) nebo zisk po zdanění (EAT). Do jmenovatele se poté dosazují celková investovaná aktiva, u kterých nezáleží na zdrojích, ze kterých byla financována. Tento ukazatel se tedy může vypočítat jako: (Hrdý, Horová, 2009)

$ROA = \text{zisk} / \text{celková aktiva}$ . (Hrdý, Horová, 2009)

### ***Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)***

Tento ukazatel vyjadřuje výnosnost kapitálu, který vložili vlastníci podniku. „Hodnota ukazatele by měla být vyšší než je výnosnost alternativní stejně rizikové investice, nebo výnosnost bezrizikové investice, za kterou lze u nás považovat investice do cenných papírů garantovaných státem (např. státní dluhopisy, státní pokladniční poukázky).“ (Hrdý, Horová, 2009, str. 126) Rentabilita vlastního kapitálu se vypočítá podle vzorce: (Hrdý, Horová, 2009)

$ROE = \text{zisk po zdanění} / \text{vlastní kapitál}$ . (Hrdý, Horová, 2009)

### ***Rentabilita tržeb (ROS)***

Ukazatel rentability tržeb se může jinými slovy popsat jako zisková marže či ziskové rozpětí. Tento ukazatel říká, kolik korun českých podnik vyprodukuje na jednu korunu českou tržeb. I u tohoto ukazatele se může použít v čitateli buď zisk po zdanění (EAT) nebo zisk před odečtením úroků a daní (EBIT). Pokud se použije zisk po zdanění, hovoří se o tzv. **čisté ziskové marži**. Dosadí-li se však do vzorce zisk před odečtením úroků a daní, jedná se o tzv. **provozní ziskovou marži**. U tohoto ukazatele obecně platí pravidlo, které říká, že čím vyšší je hodnota ukazatele rentability tržeb, tím je to pro podnik lepší. Tento ukazatel se tedy vypočítá podle následujícího vzorce: (Hrdý, Horová, 2009)

$ROS = \text{zisk po zdanění} / \text{tržby}$ . (Hrdý, Horová, 2009)

### ***Ukazatel nákladovosti***

Ukazatel nákladovosti je doplňkovým ukazatelem k rentabilitě tržeb a používá se k vyjádření relativní úrovně nákladů. Vypočítá se podle vztahu: (Hrdý, Horová, 2009)

$\text{Nákladovost} = \text{náklady} / \text{tržby} = 1 - ROS$ . (Hrdý, Horová, 2009)

### **Ukazatele aktivity**

Ukazatele aktivity jsou zaměřeny na řízení aktiv v podniku a hodnotí, jak s nimi podnik hospodaří. Tyto ukazatele hodnotí především **rychlost obratu a dobu obratu**. Nejčastějšími ukazateli aktivity jsou především: (Synek a kolektiv, 2010)

- obrat celkových aktiv,
- rychlost obratu zásob,
- doba obratu zásob,
- rychlost obratu pohledávek,
- doba obratu pohledávek. (Hrdý, Horová, 2009)

### **Obrat celkových aktiv**

Obrat celkových aktiv neboli vázanost celkového vloženého kapitálu je ukazatelem, který je nejvíce navázán na ukazatele rentability. Tento ukazatel měří efektivitu využívání celkových aktiv podniku. (Hrdý, Horová, 2009)

„Udává, kolikrát se celková aktiva obrátí v tržby za rok. Průměrné hodnoty ukazatele se pohybují od 1,6 do 2,9. Pokud je počet obrátek za rok nižší než 1,5, znamená to, že společnost má příliš vysoký stav majetku a měla by ho buď odprodat anebo zvýšit tržby.“ (Hrdý, Horová, 2009, str. 127) Tento ukazatel se pak vypočítá podle vztahu: (Hrdý, Horová, 2009)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \text{tržby} / \text{celková aktiva}. \text{ (Hrdý, Horová, 2009)}$$

### **Rychlost obratu zásob**

Rychlost obratu zásob je ukazatelem, který vyjadřuje, kolikrát se zásoby dokáží přeměnit v jiné formy oběžného majetku do doby, než opět dojde k nákupu zásob. Do čitatele se dosazují tržby a do jmenovatele průměrný stav zásob. (Hrdý, Horová, 2009)

Vyšší výsledná hodnota vůči odvětvovému průměru je vždy lepší, neboť při nižší hodnotě se v podniku tvoří přebytečné zásoby, které podniku přináší buď nízký, nebo žádný výnos. Tento ukazatel lze vypočítat podle vzorce: (Hrdý, Horová, 2009)



***Rychlost obratu zásob = tržby / zásoby.*** (Hrdý, Horová, 2009)

### ***Doba obratu zásob***

Tento ukazatel vyjadřuje, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Pokud se hovoří o zásobách typu suroviny nebo materiál, výsledkem výpočtu tohoto ukazatele je počet dní, po které jsou v podniku vázány zásoby do doby jejich spotřeby. U zásob vlastní výroby je výsledkem počet dní, po které jsou v podniku vázány zásoby do doby jejich prodeje. Při použití zásob hotových výrobků k výpočtu tohoto ukazatele se získá počet dní, za které se zásoby změni na hotovost či pohledávky. (Hrdý, Horová, 2009)

Obecně lze říci, že čím je kratší doba obratu zásob a vyšší rychlost obratu zásob, tím lépe. Doba obratu zásob lze vypočítat dvěma způsoby. U prvního způsobu se do čitatele dosazuje průměrný stav zásob a do jmenovatele průměrné denní tržby. Druhý způsob spočívá ve vydělení počtu dnů v roce obratem zásob. Tyto dva vztahy tedy lze vyjádřit následovně: (Hrdý, Horová, 2009)

***Doba obratu zásob = zásoby / (tržby / 365)*** (Hrdý, Horová, 2009)

***Doba obratu zásob = 365 / obrat zásob.*** (Hrdý, Horová, 2009)

### ***Rychlost obratu pohledávek***

Dalším ukazatelem aktivity je rychlost obratu pohledávek. Tento ukazatel značí a určuje, jak rychle jsou pohledávky podniku přeměněny na peněžní prostředky. Čím větší je tento ukazatel, tím rychleji se pohledávky přemění. Vypočítá se poměrem mezi tržbami a průměrnými pohledávkami podniku během určitého období. Tento vztah lze vyjádřit vzorcem: (Hrdý, Horová, 2009)

***Rychlost obratu pohledávek = tržby / pohledávky.*** (Hrdý, Horová, 2009)

### ***Doba obratu pohledávek***

Dobu obratu pohledávek lze považovat za tzv. doplňkový ukazatel, který vyjadřuje délku vázanosti majetku podniku ve formě pohledávek. Tento ukazatel tedy udává, za jak dlouhou dobu jsou pohledávky v průměru splaceny. Hodnota ukazatele by měla odpovídat běžné době splatnosti faktur. Pokud je však doba obratu pohledávek delší než

běžná doba splatnosti faktur, jedná se o nedodržování obchodně úvěrové politiky od obchodních partnerů. (Růčková, 2010)

Tento ukazatel lze obdobně jako u doby obratu zásob vypočítat dvěma způsoby. U prvního způsobu výpočtu se tedy do čitatele dosazuje průměrný stav pohledávek a do jmenovatele průměrné denní tržby. U druhého výpočtu se výsledek stanoví jako poměr mezi dny v roce a obratem pohledávek. Znázorněno vzorci se tedy jedná o tyto vztahy: (Hrdý, Horová, 2009)

***Doba obratu pohledávek = pohledávky / (tržby / 365)*** (Hrdý, Horová, 2009)

***Doba obratu pohledávek = 365 / obrat pohledávek.*** (Hrdý, Horová, 2009)

### ***Ukazatele likvidity***

Pojem likvidita společnosti značí schopnost podniku včas splatit své krátkodobé závazky. Na rozdíl od pojmu **solventnost**, který označuje okamžitou schopnost podniku splatit své závazky, **likvidita** vyjadřuje dlouhodobější schopnost včasných plateb svých závazků. (Bělohlávek a kolektiv, 2001)

Většinou se používají především tři základní ukazatele likvidity. Jedná se o následující ukazatele: (Bělohlávek a kolektiv, 2001)

- okamžitá likvidita,
- pohotová likvidita,
- běžná likvidita. (Bělohlávek a kolektiv, 2001)

### ***Okamžitá likvidita***

Ukazatel okamžitá likvidita vyjadřuje nejužší vymezení likvidity a pro výpočet se používají pouze ty nejlikvidnější položky z rozvahy. Vypočítá se jako poměr finančního majetku (pohotové platební prostředky) a okamžitě splatných krátkodobých závazků. (Bělohlávek a kolektiv, 2001)

Do finančního majetku se řadí peněžní hotovost, peníze na účtech v bankách, volně obchodovatelné cenné papíry či ceniny. Tento ukazatel se vyjadřuje většinou

v procentech. Optimální hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 90 – 100 %. Okamžitá likvidita lze tedy vyjádřit následujícím vzorcem: (Růčková, 2010)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \text{finanční majetek} / \text{krátkodobé závazky okamžitě splatné}$$

(Bělohlávek a kolektiv, 2001)

### ***Pohotová likvidita***

Pohotová likvidita je dalším ukazatelem likvidity a bývá označována jako likvidita druhého stupně. Lze ji vypočítat jako součet finančního majetku a krátkodobých pohledávek, který je vydělený krátkodobými závazky. Pohledávky by měly mít vždy vyšší hodnotu než krátkodobé závazky. Optimální výsledek by se měl poté pohybovat v rozmezí mezi 100 – 150 %. Pohotovou likviditu tedy můžeme vypočítat podle vzorce: (Bělohlávek a kolektiv, 2001)

$$\text{Pohotová likvidita} = \text{finanční majetek} + \text{krátkodobé pohledávky} / \text{krátkodobé závazky.}$$

(Bělohlávek a kolektiv, 2001)

### ***Běžná likvidita***

Běžná likvidita je posledním ze třech základních ukazatelů likvidity a porovnává všechna oběžná aktiva s krátkodobými závazky. Tento ukazatel by měl dosahovat hodnot vyšších než 100 %, neboť v zásobách, které také patří do oběžných aktiv, jsou zahrnuty i zásoby, kde většinou existují i neprodejné položky. Tento ukazatel lze vypočítat dle vztahu: (Bělohlávek a kolektiv, 2001)

$$\text{Běžná likvidita} = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky.} \text{ (Bělohlávek kolektiv, 2001)}$$

### ***Ukazatele zadluženosti***

Další a poslední skupinou ukazatelů, které budou předmětem mé práce, jsou ukazatele zadluženosti. Díky ukazatelům zadluženosti lze zhodnotit finanční stabilitu podniku. Podmínkou pro finanční stabilitu je rovnováha finanční a majetkové struktury podniku. (Hrdý, Horová, 2009)

**Zadluženost** v podniku lze obecně charakterizovat jako skutečnost, kdy podnik používá k financování svých aktiv a činností cizí zdroje. Rozlišuje se několik ukazatelů zadluženosti: (Hrdý, Horová, 2009)

- celková zadluženost,
- koeficient samofinancování,
- ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu,
- ukazatel úrokového krytí,
- ukazatele kapitálového trhu. (Hrdý, Horová, 2009)

Níže však bude charakterizován pouze jeden ukazatel, kterým je celková zadluženost.

### ***Celková zadluženost***

Celková zadluženost je ukazatelem, o kterém platí, že čím vyšší je, tím se zvyšuje zadluženost podniku a riziko věřitelů. Výsledek tohoto ukazatele by se měl pohybovat pod úrovní 50 %, aby nedocházelo k již zmíněné zadluženosti podniku. Celkovou zadluženost lze vypočítat podle vztahu: (Hrdý, Horová, 2009)

$$\text{Celková zadluženost} = \text{cizí kapitál (dluhy)} / \text{celková aktiva}. \text{ (Hrdý, Horová, 2009)}$$

## **1.6 SWOT analýza**

Poslední část teoretického vstupu k finanční analýze bude věnována SWOT analýze, neboť tato analýza vyhodnocuje silné a slabé stránky podniku a zároveň je díky ní možné určit příležitosti a hrozby dané společností. Při SWOT analýze tedy dochází k analýze interního a externího prostředí. Tato analýza, která vychází z finanční analýzy, poté slouží jako podklad pro finanční řízení, plánování a prognózování v podniku. (Kotler, Keller, 2006)

### **1.6.1 Analýza externího prostředí**

Do analýzy externího prostředí lze zahrnout **příležitosti** a **hrozby**. V této analýze podnik musí sledovat síly makroprostředí (demograficko-ekonomické, přírodní, technologické, politicko-právní, společensko-kulturní) a složky mikroprostředí (zákazníci, konkurenti, dodavatelé, distributoři, dealeři). (Kotler, Keller, 2006)

Hlavním cílem této analýzy je nalezení nových příležitostí, které mohou podniku pomoci najít výhody oproti konkurenci. Současně podnik může nalézt skryté hrozby, kterým může podnik v budoucnu čelit. (Horáková, 1992)

### 1.6.2 Analýza interního prostředí

Do analýzy interního prostředí patří vymezení **silných** a **slabých stránek** podniku. Analýza silných a slabých míst podniku pak zásadně ovlivňuje další rozhodovací procesy, jako je například stanovení cílů, rozmístění zdrojů, ale i samotná každodenní činnost podniku. (Kotler, Keller, 2006)

Obrázek 1: SWOT analýza

SWOT-analýza		Interní analýza	
		Silné stránky	Slabé stránky
E x t e r n í  a n a l ý z a	<b>Příležitosti</b>	<i>S-O-Strategie:</i> Vývoj nových metod, které jsou vhodné pro rozvoj silných stránek společnosti (projektu).	<i>W-O-Strategie:</i> Odstranění slabín pro vznik nových příležitostí.
	<b>Hrozby</b>	<i>S-T-Strategie:</i> Použití silných stránek pro zamezení hrozeb.	<i>W-T-Strategie:</i> Vývoj strategií, díky nimž je možné omezit hrozby, ohrožující naše slabé stránky.

Zdroj: Podnikatel.cz, 2013

## **2 Společnost HATZ CZ, s.r.o.**

### **2.1 Představení společnosti HATZ CZ, s.r.o.**

<b>Název:</b>	HATZ CZ, s.r.o.
<b>Sídlo:</b>	Pražská 475, 384 22 Vlachovo Březí
<b>IČ:</b>	251 73 821
<b>Právní forma:</b>	společnost s ručením omezeným

Tato společnost byla zapsána do obchodního rejstříku u Krajského soudu v Českých Budějovicích, Česká republika, dne 5.3.1998 pod spisovou značkou C 7766 jako společnost s ručením omezeným. (Příloha účetní závěrky, 2012)

Společnost HATZ CZ, s.r.o. je dceřinou společností mateřské firmy Motorenfabrik HATZ GmbH & Co.KG., která má své sídlo ve Spolkové republice Německo, konkrétně ve městě Ruhstorf. Společnost HATZ CZ, s.r.o., jak je již výše zmíněno, má své sídlo v jižních Čechách v obci Vlachovo Březí, která se nachází 12 km od okresního města Prachatice. (Kottová, 2013)

#### ***Předmět podnikání***

Společnost HATZ CZ, s.r.o. je výrobní závod, který se zabývá především předmontáží komponentů pro diesellové motory pro mateřskou firmu Motorenfabrik HATZ GmbH & Co.KG.. (Kottová, 2013)

Předmětem podnikání společnosti HATZ CZ, s.r.o. je především nákup za účelem dalšího prodeje, kompletace mechanických komponentů elektrických zařízení a dopravních prostředků. (Příloha účetní závěrky, 2012)

#### ***Statutární orgán***

Statutárním orgánem společnosti HATZ CZ, s.r.o. jsou dva jednatelé. Prvním je Ing. Jitka Kottová, která je jednatelkou společnosti a sídlí v dceřiné společnosti ve Vlachově Březí a druhým jednatelkou společnosti HATZ CZ, s.r.o. je Wolfram Franz Martin Hatz,

který je jednatelem mateřské, ale i této dceřiné společnosti. (Příloha účetní závěrky, 2012)

### ***Základní kapitál***

Základní kapitál společnosti HATZ CZ, s.r.o. je 80 milionů korun českých a na tomto kapitálu se podílí 100% HATZ Holding GmbH, D-94 099 Ruhstorf a.d. Rott ze Spolkové republiky Německo. (Příloha účetní závěrky, 2012)

### ***Organizační struktura společnosti***

Organizační struktura společnosti je poměrně složitá. Dělí se do pěti divizí: (Organizační tabule, 2013)

- divize vedení,
- divize komunikace a personálu,
- divize financí,
- divize produkce,
- divize kvality a kvalifikace. (Organizační tabule, 2013)

V čele těchto divizí stojí vždy ředitel divize. Ve většině divizí je ředitelem výkonná ředitelka celé společnosti Ing. Jitka Kottová, pouze v divizi produkce je jiný ředitel. (Organizační tabule, 2013)

Jednotlivé divize mají poté svá oddělení a v těchto odděleních jsou další pozice, které zastávají jednotliví zaměstnanci. Ve většině případů jeden zaměstnanec zastává několik pozic najednou. (Organizační tabule, 2013)

**Divize vedení** má oddělení majitelů, kam jsou zařazeni majitelé mateřského závodu v Německu, dále je zde oddělení zvláštních záležitostí, do kterého spadá pozice jednatele, právníka, daňového poradce a auditora, a oddělení výkonné ředitelky. (Organizační tabule, 2013)

Součástí **divize komunikace a personálu** je oddělení komunikace, oddělení organizačně – personální a oddělení kontroly chodu firmy. Do **divize financí** se řadí oddělení příjmů, oddělení výdajů a oddělení evidence. (Organizační tabule, 2013)



**Divize produkce** zahrnuje oddělení přípravy výroby, samotné výroby a servisu výroby. Do oddělení přípravy výroby se řadí pozice plánovače výroby, technologa, nákupčího, vedoucího skladu dílců Vlachovo Březí, skladníka výdejny provozního materiálu a seřizovače. V oddělení výroby se nacházejí montážní dělníci a jejich předák. V posledním oddělení servisu výroby jsou vytvořeny pozice skladníka hotových výrobků, údržbáře strojů a výrobních zařízení, údržbáře vysokozdvížných vozíků a zakladačů, uklízeče podlah ve výrobních prostorách a dispečera dopravy. (Organizační tabule, 2013)

Poslední divizí je **divize kvality a kvalifikace**, do které je zařazeno oddělení ověření kvality, růstu zaměstnanců a oddělení korekcí. (Organizační tabule, 2013)

V současné době má společnost HATZ CZ, s.r.o. třicet pět zaměstnanců. Dvacet pět zaměstnanců představuje montážní dělníky a zbytek, tedy deset zaměstnanců jsou režijní pracovníci. Do těchto režijních pracovníků lze zařadit právě pozice, jako jsou skladníci, předák, kontroloři, údržbáři, uklízečka a administrativní pracovníci. (Kottová, 2013)

## 2.2 Popis činnosti společnosti

Jak je již výše zmíněno, společnost HATZ CZ, s.r.o. se zabývá předmontáží komponent pro dieselové motory pro mateřskou firmu Motorenfabrik HATZ GmbH & Co.KG.. (Kottová, 2013)

Spolupráce mezi mateřskou a dceřinou firmou funguje na principu prodeje a nákupu, kdy mateřská společnost posílá do dceřiné společnosti každý den kamionem polotovary, ze kterých se v dceřiné společnosti vyrobí komponenty do dieselových agregátů, které se následně zasílají zpět do mateřské firmy, která z těchto dílčích komponent poté produkuje finální výrobky, tedy dieselové motory. (Kottová, 2013)

Mezi hlavní výrobky společnosti HATZ CZ, s.r.o. patří především: (Propagační materiály, 2012)

- palivový rozvod se zpětným ventilem,
- vzduchová skříň s nádrží,
- řídicí jednotka,
- odsávací šachta,

- skříň dmyhadla,
- setrvačnick. (Propagační materiály, 2012)

Výhradním odběratelem těchto výrobků je tedy mateřská společnost Motorenfabrik HATZ GmbH & Co.KG.. (Kottová, 2013)

Materiál na výrobu těchto jednotlivých komponentů do dieselových agregátů, které společnost HATZ CZ, s.r.o. vyrábí, je nakupován od různých dodavatelů z celé Evropy. Konkrétně se pro tuto českou dceřinou společnost jedná o přímé dodavatele materiálu převážně z Německa. Největším dodavatelem materiálu je však sama mateřská společnost Motorenfabrik HATZ GmbH & Co.KG.. (Kottová, 2013)

**Tabulka 1: Přímí dodavatelé materiálu pro HATZ CZ, s.r.o.**

Název společnosti	Země původu
UNIWELL Rohrsysteme GmbH & CO.KG	DE
LOMBARDINI s.r.l.	IT
DICHTUNGSTECHNIK Wallstabe & Schneider, GmbH & Co.KG	DE
SICO D.& SIMON GmbH Gummi und Kunststoffwerk	DE
KARL SPÄH GmbH & Co.KG	DE
WERNER SCHMID GmbH	DE
KREMER GmbH	DE
MANN + HUMMEL GmbH	DE
BEER + BLUMENAUER GmbH	DE
SHS DICHTUNGEN GmbH	DE
SAVO TECHNIK Rotationsguro GmbH	DE
MATRI	INDIE

**Zdroj: Vlastní zpracování podle propagačních materiálů společnosti HATZ CZ, s.r.o., 2013**

## **2.3 Mateřská společnost Motorenfabrik HATZ GmbH & Co.KG.**

Samotná společnost HATZ Diesel byla založena již v 19. století, roku 1880. Počátek konstrukce motorů je poté datován do roku 1904, produkce prvních motorů poté o šest let později. Ke dnešnímu dni společnost sestává z 507 servisních center, z toho čtrnáct poboček přímo ve vlastnictví firmy, ve formě dceřiných společností. (Propagační materiály, 2012)

Dceřiné společnosti firmy Motorenfabrik HATZ GmbH & Co.KG. se nachází kromě českého zastoupení společností HATZ CZ, s.r.o. po celém světě. Pobočky mateřské společnosti jsou nejen v následujících evropských státech, jako jsou: Holandsko, Švýcarsko, Francie, Itálie, Velká Británie, Španělsko, ale také na každém dalším kontinentu. Světové dceřiné společnosti se nacházejí ve Spojených státech Amerických, v Austrálii, v Jihoafrické republice a v Číně. (Propagační materiály, 2012)

Mateřská společnost Motorenfabrik HATZ GmbH & Co.KG. se sídlem v německém Ruhstorfu u Passova vyrábí především naftové motory pro použití v různých agregátech. Dalším výrobkem, kterým se společnost zabývá, jsou dodávky pro automobilový průmysl – konkrétně klikové hřídele a ojnice. (Propagační materiály, 2012)

Hlavním produktem společnosti HATZ Diesel jsou však již zmíněné diesellové agregáty pro nasazení v různých zařízeních jako jsou například vodní pumpy, agregáty pro výrobu elektrické energie, řezače asfaltu a jiná podobná zařízení vyžadující vlastní pohonnou jednotku. Odběrateli finálních výrobků společnosti HATZ Diesel jsou tedy různí výrobci a distributoři těchto zařízení po celém světě. (Propagační materiály, 2012)

## **2.4 Ekonomický vývoj společnosti HATZ CZ, s.r.o.**

Výroba v mateřském závodě v Německu stále více narůstala, a z toho mimo jiné plynul i nedostatek místa pro celou výrobu. Proto se vedení mateřské společnosti dohodlo na založení nové dceřiné společnosti. Z důvodu blízkosti mateřské firmy, levnější pracovní síly a nižších cen pozemků se mateřská firma rozhodla tuto společnost založit na zelené louce v České republice. Budova dceřiné společnosti HATZ CZ, s.r.o. tedy byla postavena v roce 1999 a v roce 2000 se zde rozběhl provoz. Kromě montážní haly zde byly postaveny dva byty, šatny, jídelna, kanceláře, zasedací místnost, sociální zařízení a technické prostory. (Kottová, 2013)

Nejprve byly do Čech převedeny z mateřského závodu v Německu montážní práce jednoduššího charakteru. Zhotovovaly se zde například pouze výrobky jako ochranné roury, vodící vzduchové plechy nebo reverzní startery. (Kottová, 2013)

Poté, co zaměstnanci z českého závodu po absolvování různých školení dosáhli potřebné kvalifikace a poté, co vedení mateřského závodu zaznamenalo u těchto zaměstnanců vysokou kvalitu vykonané práce, docházelo postupně k přesouvání náročnějších prací do dceřiné společnosti. Tato práce vyžadovala také více pracovní síly, a proto byl v roce 2004 zaveden dvousměnný provoz. (Kottová, 2013)

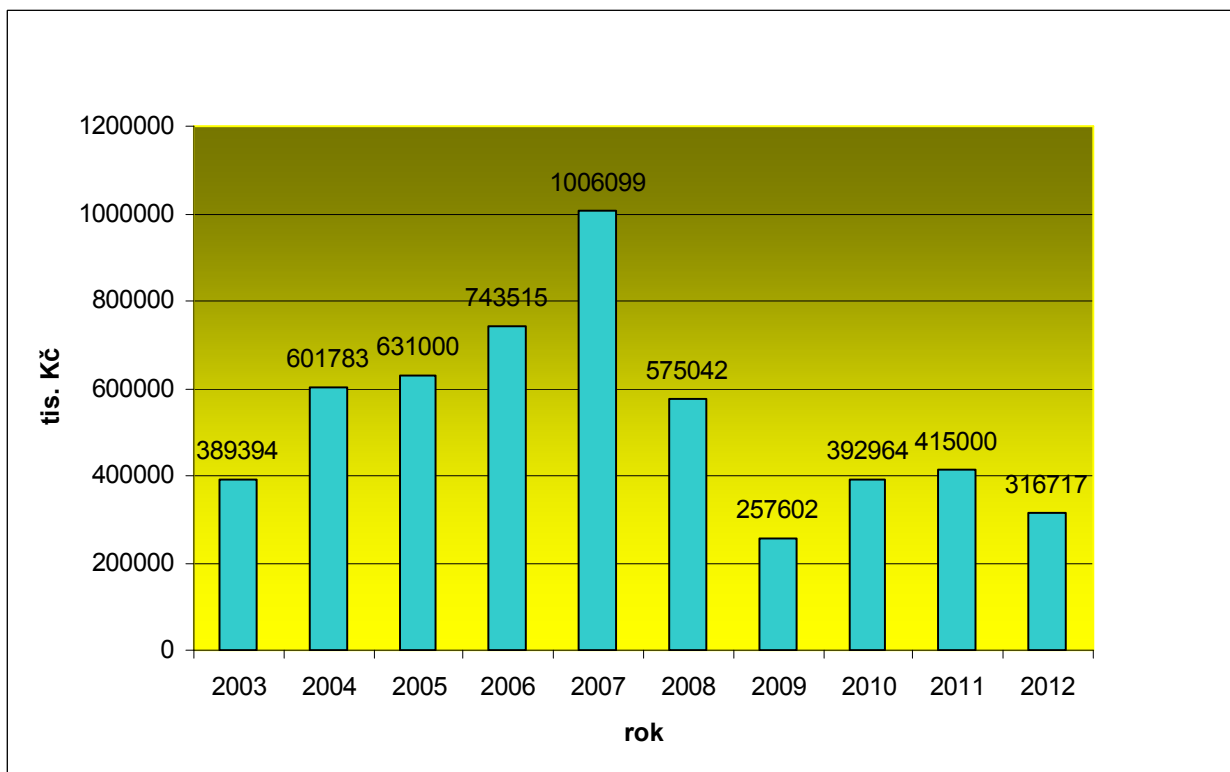
V dalších letech docházelo k opětovnému nárůstu zakázek, a proto se montážní hala rozšířila v roce 2005 o mezipatro. V tomto roce došlo i k přistavění venkovního skladu a garáže. Největší nárůst zakázek, a z toho důvodu i pracovních sil, zaznamenala společnost v roce 2007. Dceřiná společnost dokonce musela vzhledem k okolnostem zavést místo klasického dvousměnného provozu provoz třisměnný. (Kottová, 2013)

Celosvětová ekonomická krize, která poznamenala většinu malých a středních podniků především v roce 2009, se společnosti HATZ CZ, s.r.o. nedotkla ve smyslu snížení výroby. Výroba se pouze snížila na úroveň před rokem 2006. (Kottová, 2013)

V současné době je v dceřiné společnosti v České republice soustředěno asi 80% veškeré předmontáže komponent pro diesellové motory a vyrábí se zde kolem 300 různých druhů polotovarů, jejichž montáž je pak dokončována na montážních linkách v mateřské firmě v Německu. (Kottová, 2013)

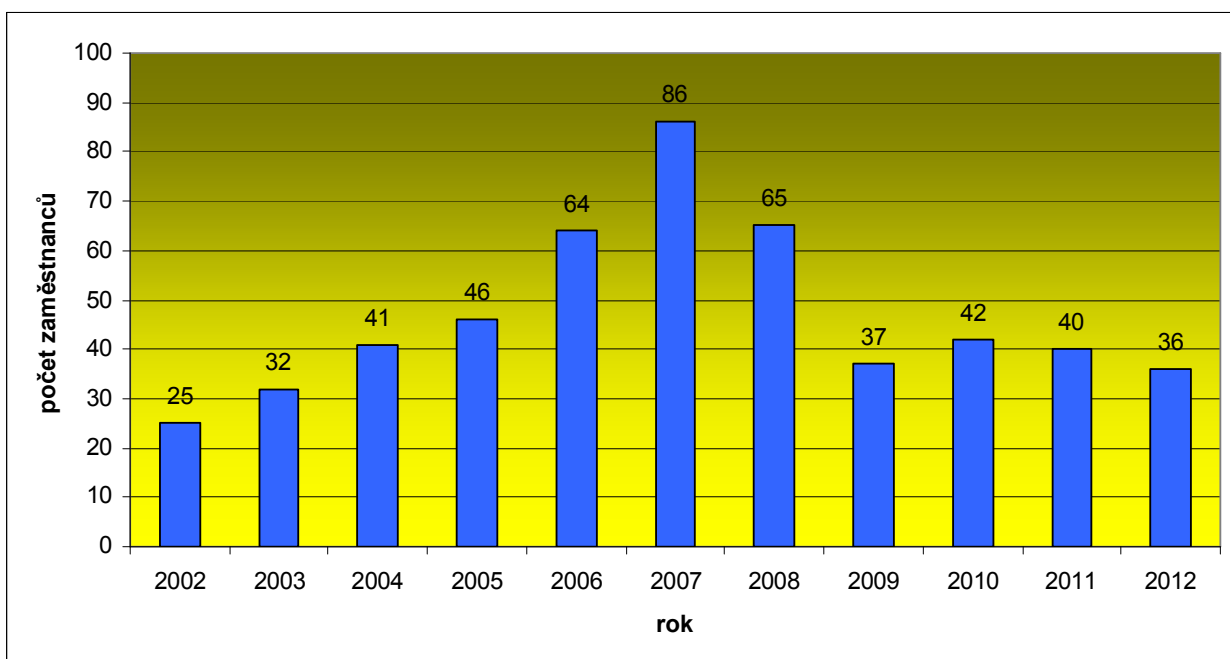
Na obrázku 2, 3 je znázorněn vývoj obrátu společnosti v letech 2003 – 2012 a dále vývoj počtu pracovníků v letech 2002 – 2012. Je zde patrný právě již zmíněný největší nárůst v roce 2007 jak u počtu zaměstnanců, tak i co se týká obrátu společnosti. (Kottová, 2013)

**Obrázek 2: Vývoj obrátu společnosti HATZ CZ, s.r.o.**



Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti HATZ CZ, s.r.o., 2013

**Obrázek 3: Vývoj počtu pracovníků ve společnosti HATZ CZ, s.r.o.**



Zdroj: Vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti HATZ CZ, s.r.o., 2013

## 2.5 Vývoj podnikatelského prostředí

Dlouholetá tradice strojírenství v okolí mateřské firmy v Německu, na které je závislá dceřiná společnost v České republice, měla pozitivní vliv na celkový vývoj podnikatelského prostředí. Celosvětová hospodářská krize se, jak již bylo výše zmíněno, ve větší míře neprojevila na úbytku výroby. Bylo to způsobeno především díky stálým zákazníkům společnosti, kteří zadávají své zakázky této společnosti především díky tradici rodinné firmy a dlouhé historii. Důležitým aspektem je samozřejmě i již zmíněná tradice strojírenství v těchto regionech. (Kottová, 2013)

Co se týká vnějšího prostředí dceřiné společnosti, nachází se na velice geograficky strategickém místě. Je situována v dojezdové vzdálenosti (121 km) do mateřské firmy, což je vzhledem k faktu, že každý den vyjíždí z dceřiné firmy do mateřské společnosti a naopak kamion, velice užitečné. (Kottová, 2013)

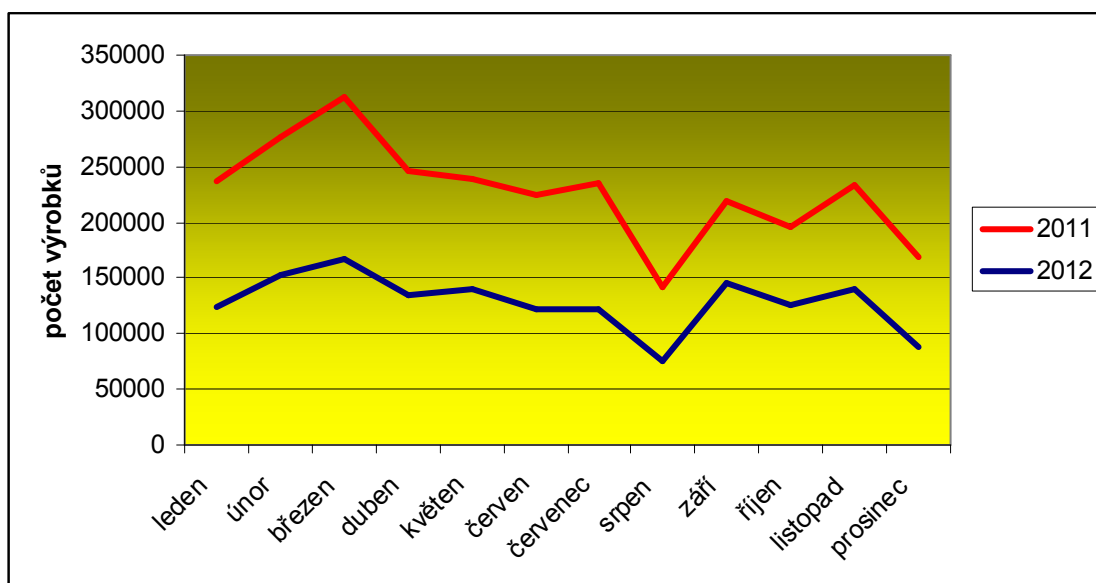
Společnost HATZ Diesel začala v průběhu působení na trhu klást rovněž velký význam na životní prostředí, které je důležitou součástí jejích podnikových cílů. Snaží se tedy vliv na životní prostředí, který je díky činnosti společnosti zřejmý, snížit na minimum. Pro zajištění nepřetržitého zlepšování ochrany životního prostředí jsou stanoveny a formulovány prostředky a opatření k jejich dosažení. Již při vývoji nových produktů bere společnost ohled například na dobu životnosti motorů a snaží se tuto dobu co nejvíce prodloužit. Vyrábí motory s tzv. eco – friendly výkonem, které se vyznačují nízkou spotřebou paliva, nízkou hlučností a sníženými emisemi výfukových plynů. Dále se při výrobě snaží používat materiály šetrné k životnímu prostředí a přizpůsobit celý proces výroby tak, aby byl co nejšetrnější k již zmíněnému životnímu prostředí. Těchto činností je samozřejmě mnohem více. (Propagační materiály, 2012)

Do vnitřního prostředí v rámci vývoje podnikatelského prostředí dceřiné společnosti lze zahrnout fakt, že společnost v roce 2009 začala využívat informační systém SAP, který umožňuje lepší plánování a řízení podnikových zdrojů. (Kottová, 2013)

Firma HATZ CZ, s.r.o. tento informační systém nejvíce využívá především k evidenci nákupu materiálu, došlých faktur, zásob a nakládání s nimi či ke sběru požadavků a plánování nákupu. Dále ho využívá k zaznamenávání požadavků zákazníků, k naplánování spedice či k provádění fakturace. (Kottová, 2013)

Do vnitřního prostředí lze zahrnout také výrobu společnosti HATZ CZ, s.r.o.. Ta byla nejvyšší právě v již zmíněném roce 2007. Na obrázku 4 je vyobrazen vývoj výroby za rok 2012 oproti roku 2011. V roce 2012 je zřetelný mírný pokles výroby oproti roku 2011 především v měsících září až listopad. (Kottová, 2013)

**Obrázek 4: Počet dodaných výrobků společnosti HATZ CZ, s.r.o. do mateřské společnosti**



Zdroj: Vlastní zpracování podle Kottová, 2013



### **3 Finanční analýza společnosti HATZ CZ, s.r.o.**

Tato kapitola bude věnována finanční analýze společnosti HATZ CZ, s.r.o.. Nejprve budou vypočítány některé z absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů, jejichž výsledky budou následně vyhodnocovány a srovnávány na základě teoretického vstupu k finanční analýze.

Finanční analýza bude provedena především na základě základních účetních výkazů společnosti HATZ CZ, s.r.o. za roky 2009 - 2012, dále na základě informací poskytnutých od vedení společnosti HATZ CZ, s.r.o. a na základě informací od paní Martiny Příbylové ze společnosti PROXY, a.s.. Společnost PROXY, a.s. je pověřena zpracováváním účetních výkazů společnosti, poskytováním auditorских služeb a tak podobně. Porovnávány budou čtyři po sobě jdoucí roky, tedy rok 2009 až rok 2012.

#### **3.1 Analýza absolutních ukazatelů**

Do analýzy absolutních ukazatelů spadá, jak již bylo zmíněno v teoretické části práce, vertikální a horizontální analýza.

Následující část práce je tedy zaměřena na horizontální analýzu aktiv, pasiv, výkazu zisku a ztráty a na vertikální analýzu aktiv a pasiv ve společnosti HATZ CZ, s.r.o..

##### **3.1.1 Horizontální analýza aktiv**

V tabulce 2 je zachycen vývoj aktivních položek rozvahy v jednotlivých letech pomocí absolutního, ale i procentního vyjádření.

**Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv ve společnosti HATZ CZ, s.r.o. v letech 2009 – 2012**

Položka	Rok					
	2009 - 2010		2010 - 2011		2011 – 2012	
	Absolutní změna v tis. Kč	Změna v %	Absolutní změna v tis. Kč	Změna v %	Absolutní změna v tis. Kč	Změna v %
<b>Aktiva Celkem</b>	- 22 666	- 13,54	- 16 350	- 11,23	- 4 213	- 3,28
<b>Stálá aktiva</b>	- 3 515	- 5,67	1 864	3,19	- 3763	- 6,23
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	-3 515	- 13,54	1 864	- 3,19	- 3763	- 6,23
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	- 19 088	- 18,13	- 18 266	- 21,19	- 452	- 0,67
Zásoby	3 489	6,01	- 3 149	- 5,12	1 352	2,32
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	- 26 390	- 55,91	- 17 983	- 86,40	2 918	103,11
Krátkodobý finanční majetek	3 813	8 289,13	2 866	74,27	- 4 722	- 70,22
<b>Ostatní aktiva</b>	- 63	- 76,83	52	273,68	2	2,82

**Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti HATZ CZ, s.r.o., 2013**

U horizontální analýzy aktiv lze pozorovat obecný trend poklesu celkových aktiv. Tento stav je způsoben především snižujícím se trendem výroby. V celém zkoumaném období je změna celkových aktiv záporná. Největší pokles byl mezi roky 2009 a 2010 a činil - 13,54 %. Trend celkových aktiv téměř kopíruje trend aktiv oběžných. (Příbylová, 2013)

Do oběžných aktiv spadají také krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. U těchto položek dochází v průběhu zkoumaných let k větším výkyvům. U položky krátkodobých pohledávek dochází k největšímu nárůstu mezi roky 2011 a 2012, a to o 103,11 %. Vývoj krátkodobých pohledávek řídí mateřská společnost, neboť jediným odběratelem společnosti HATZ CZ, s.r.o. je právě zmíněná mateřská společnost. Ta tedy také stanovuje, jak vysoký bude zápočet faktur společnosti HATZ CZ, s.r.o.. V roce 2011 až 2012 tedy mateřská společnost provádí vůči dceřiné společnosti vyšší

zápočet faktur než v roce 2010 až 2011. Další položkou, která z roku 2009 až 2010 zaznamenává největší nárůst, je krátkodobý finanční majetek, který se zvyšuje o 8 289,13 %. Tato změna je vyvolána tím, že společnost HATZ CZ, s.r.o. splácí kontokorentní úvěr, který jí byl poskytnut. (Příbylová, 2013)

U položky ostatní aktiva, do které spadají náklady příštích období, dochází v období let 2010 – 2011 k nárůstu o 273,68 %. Konkrétně se jedná o položku pojištění, které je zaúčtováno o účetní období déle. Tento stav způsobuje pozdní příchod faktury. (Příbylová, 2013)

### **3.1.2 Horizontální analýza pasiv**

Po výpočtu horizontální analýzy aktiv zbývá dopočítat pravou stranu rozvahy pomocí horizontální analýzy pasiv. V tabulce 3 je opět vidět vývoj pasiv pomocí absolutního a relativního procentního vyjádření.

**Tabulka 3: Horizontální analýza pasiv ve společnosti HATZ CZ, s.r.o. v letech 2009 – 2012**

Položka	Rok					
	2009 - 2010		2010 - 2011		2011 - 2012	
	Absolutní změna v tis. Kč	Změna v %	Absolutní změna v tis. Kč	Změna v %	Absolutní změna v tis. Kč	Změna v %
<b>Pasiva Celkem</b>	- 22 666	- 13,54	- 16 350	- 11,30	- 4 213	- 3,28
<b>Vlastní kapitál</b>	1 667	3,03	- 3 924	- 6,93	- 2 313	- 4,39
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0	83	3,20	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	- 26 957	- 4041,53	1 584	5,73	- 3 925	- 15,07
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	28 624	106,18	- 5 591	- 335,39	1 612	41,08
<b>Cizí zdroje</b>	- 24 301	- 21,62	- 12 486	- 14,17	- 2 050	- 2,71
Rezervy	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	64	8,08	- 47	5,49	- 809	100
Krátkodobé závazky	- 13 824	- 23,49	- 6 806	- 15,12	- 2 591	- 6,78
Bankovní úvěry a výpomoci	- 10 541	- 19,98	- 5 633	- 13,34	1 350	3,69
<b>Ostatní pasiva</b>	- 33	- 86,84	60	1200	150	230,77

**Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti HATZ CZ, s.r.o., 2013**

U horizontální analýzy pasiv lze stejně jako u horizontální analýzy aktiv pozorovat obecný trend poklesu celkových pasiv. Tento jev je stejně jako u horizontální analýzy aktiv způsoben obecným snižujícím se trendem výroby. (Příbylová, 2013)

Změna položky rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku je ve všech letech nulová. Pouze mezi roky 2010 a 2011 tato položka zaznamenává nárůst o 3,2 %, což je způsobeno faktem, že mezi těmito lety vykazuje společnost zisk a je tedy ze zákona povinna uložit povinný příděl do rezervního fondu. (Příbylová, 2013)

Největší změnu zaznamenává položka výsledek hospodaření minulých let, jelikož mezi roky 2009 a 2010 dochází k poklesu této položky o -4 041,53 %. Následující období mezi roky 2010 a 2011 se však tato položka výrazně zvyšuje a procentní změna je 5,73 %. Tento jev je způsoben díky úpravě cen za výrobky a navýšení obchodní marže. Dále v těchto letech také dochází k celkovému nárůstu obrátu výroby. Změna tohoto ukazatele je však po celé zkoumané období, mimo období mezi roky 2010 a 2011, záporná. To je způsobeno především tím, že kalkulaci cen výrobků vytváří mateřská společnost a tyto ceny se nacházejí pod úrovní obvyklých cen. Společnost HATZ CZ, s.r.o. z tohoto důvodu, pokud jsou ceny takto nastaveny, ani vytvářet zisk nemůže. (Příbylová, 2013)

V položce ostatní pasiva společnost zaznamenala nárůst o 1 200 %, což bylo způsobené stejně jako u horizontální analýzy aktiv pozdním zaúčtováním položky pojištění. (Příbylová, 2013)

### **3.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty**

Poslední horizontální analýzou, která bude provedena, je analýza výkazu zisku a ztráty. Výsledky této analýzy jsou rovněž zaznamenány v absolutním i procentním vyjádření.

**Tabulka 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty ve společnosti HATZ CZ, s.r.o. v letech 2009 – 2012**

Položka	Rok					
	2009 - 2010		2010 - 2011		2011 – 2012	
	Absolutní změna v tis. Kč	Změna v %	Absolutní změna v tis. Kč	Změna v %	Absolutní změna v tis. Kč	Změna v %
Přidaná hodnota	29 160	539,00	- 4 061	- 17,10	- 2 670	- 13,56
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	27 268	120,83	- 6 309	- 134,21	261	16,23
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	1 616	35,23	- 565	- 19,02	1 762	49,83
<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	28 624	106,18	- 5 591	- 335,39	1 612	41,08
Výsledek hospodaření před zdaněním	28 884	106,37	- 6 874	- 397,34	2 023	39,33

**Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti HATZ CZ, s.r.o., 2013**

Z účetního výkazu zisku a ztráty společnosti HATZ CZ, s.r.o. lze zjistit, že položka výsledek hospodaření za účetní období vykazuje ve zkoumaném období záporné hodnoty, takže společnost je ztrátová. Jak lze vyvodit z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty, pouze v období mezi roky 2009 a 2010 dochází k nárůstu o 106,18 %, a tím i k vytvoření zisku společnosti za toto účetní období. Naopak v období mezi roky 2010 a 2011 dochází k největšímu poklesu, a to o 335,39 %. Tato tendence se tedy stejně projevuje i u položky výsledek hospodaření před zdaněním, kde je situace obdobná. Největší pokles nastává mezi roky 2010 a 2011. Hodnota výsledku hospodaření před zdaněním klesá o 397,34%. Nárůst nastal mezi roky 2009 a 2010, a to o 106,37 %. Zde se vyskytuje stejný problém, který byl již popsán u horizontální analýzy pasiv, a to ten, že mateřská společnost vytváří kalkulaci cen výrobků a je i jediným odběratelem produktů, které dceřiná společnost vytvoří. Společnost HATZ CZ, s.r.o. je tedy závislá na mateřské společnosti a nemůže ani nijak výsledek hospodaření za účetní období ovlivňovat. (Příbylová, 2013)

Velký nárůst zaznamenává i položka přidané hodnoty především mezi roky 2009 a 2010. Dochází zde totiž k nárůstu o 539 %. Tento stav je způsoben především díky narůstajícím výkonům společnosti. Další příčinou tohoto nárůstu přidané hodnoty mezi roky 2009 a 2010 je také fakt, že v roce 2009 nevykazuje položka obchodní marže nulovou hodnotu, jako v ostatních letech. (Příbylová, 2013)

### 3.1.4 Vertikální analýza aktiv

Výsledky vertikální analýzy určují procentní složení stálých, oběžných a ostatních aktiv vůči celkovým aktivům. Vertikální analýza aktiv společnosti HATZ CZ, s.r.o. za roky 2009 až 2012 je vyobrazena v tabulce 5.

**Tabulka 5: Vertikální analýza aktiv ve společnosti HATZ CZ, s.r.o. v letech 2009 – 2012**

Položka	Podíl na bilanční sumě v %			
	2009	2010	2011	2012
<b>Aktiva Celkem</b>	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Stálá aktiva</b>	37,05	40,42	47,02	45,59
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	37,05	40,42	47,02	45,59
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	62,90	59,57	52,93	54,36
Zásoby	34,68	42,52	45,48	48,12
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	28,20	14,38	2,20	4,63
Krátkodobý finanční majetek	0,03	2,67	5,24	1,61
<b>Ostatní aktiva</b>	0,05	0,01	0,06	0,06

**Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti HATZ CZ, s.r.o., 2013**

Po provedení analýzy lze říci, že největší podíl na celkové hodnotě aktiv mají oběžná aktiva, která mají nejvyšší podíl na bilanční sumě v roce 2009, kdy jejich hodnota je 62,9 %. V dalších letech mají kolísavý trend a pohybují se v rozmezí 50 až 60 %. Nejnižší podíl na celkových aktivech mají oběžná aktiva v roce 2011, a to 52,93 %. Z oběžných aktiv mají podstatný vliv na celkových aktivech položky zásoby a krátkodobé pohledávky. Vysoký podíl položky zásob je způsoben tím, že společnost HATZ CZ, s.r.o. je závislá na dodávkách materiálu od dodavatelů, především pak od mateřské společnosti v Německu. Do položky krátkodobé pohledávky spadá položka pohledávky – ovládající a řídicí osoba, kde jsou zahrnuty neuhrazené vystavené faktury

na mateřskou společnost. Výše těchto pohledávek závisí na tom, jak vysoký zápočet faktur mateřská společnost pro dceřinou společnost stanoví. (Příbylová, 2013)

Druhou o něco menší polovinu tvoří aktiva stálá. Ta se pohybují v rozmezí 37 až 47 %. Nejvyšší podíl na celkových aktivech mají stálá aktiva v roce 2011, kdy tvoří podíl 47,02 %. Ostatní aktiva ve společnosti HATZ CZ, s.r.o. tvoří zanedbatelný podíl na celkových aktivech.

### 3.1.5 Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza pasiv znázorňuje procentní rozložení vlastního kapitálu, cizích zdrojů a ostatních pasiv na celkové bilanční sumě pasiv. Tuto analýzu zachycuje tabulka 6.

**Tabulka 6: : Vertikální analýza pasiv ve společnosti HATZ CZ, s.r.o. v letech 2009 – 2012**

Položka	Podíl na bilanční sumě v %			
	2009	2010	2011	2012
<b>Pasiva Celkem</b>	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Vlastní kapitál</b>	32,84	39,13	41,06	40,59
Základní kapitál	47,79	55,27	62,31	64,42
Kapitálové fondy	0	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	1,55	1,79	2,09	2,16
Výsledek hospodaření minulých let	- 0,40	- 19,08	- 20,28	- 24,13
Výsledek hospodaření běžného účetního období	- 16,10	1,15	- 3,06	- 1,86
<b>Cizí zdroje</b>	67,14	60,87	58,89	59,24
Rezervy	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0,47	0,59	0,63	0
Krátkodobé závazky	35,15	31,10	29,76	28,69
Bankovní úvěry a výpomoci	31,52	29,17	28,50	30,55
<b>Ostatní pasiva</b>	0,02	0,003	0,05	0,17

**Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti HATZ CZ, s.r.o., 2013**

Při prvním pohledu na vertikální analýzu pasiv je zřejmé, že cizí zdroje společnosti převažují nad vlastním kapitálem. Tento stav není pro společnost příliš vhodný, jelikož se tím zvyšuje podnikatelské riziko. Cizí zdroje mají na celkových pasivech v jednotlivých zkoumaných letech podíl 59 až 67 %. Z cizích zdrojů tvoří největší část krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci. Vysoký podíl položky bankovní úvěry a výpomoci je způsoben tím, že v České republice lze získat úvěr na provozní



financování za výhodnějších podmínek než ve Spolkové republice Německo. Mateřská společnost se tedy rozhodla, že pro dceřinou společnost vytvoří vlastní úvěr v českých bankách. (Příbylová, 2013)

Vlastní kapitál má na celkových pasivech v jednotlivých letech podíl 32 – 41 %. Nejvyšší podíl 41,06 % tvoří v roce 2011. Položka ostatních pasiv je vzhledem k celkové bilanční sumě pasiv zanedbatelná.

Z tabulky 6 je též možné vyvodit, že společnost HATZ CZ, s.r.o. vykazuje za celé zkoumané období nulové rezervy a kapitálové fondy.

## 3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

V této kapitole práce bude zobrazen vývoj jednoho ze základních rozdílových ukazatelů, kterým je čistý pracovní kapitál.

### 3.2.1 Čistý pracovní kapitál

V tabulce 7 je zobrazen vývoj čistého pracovního kapitálu za roky 2009 až 2012 ve společnosti HATZ CZ, s.r.o..

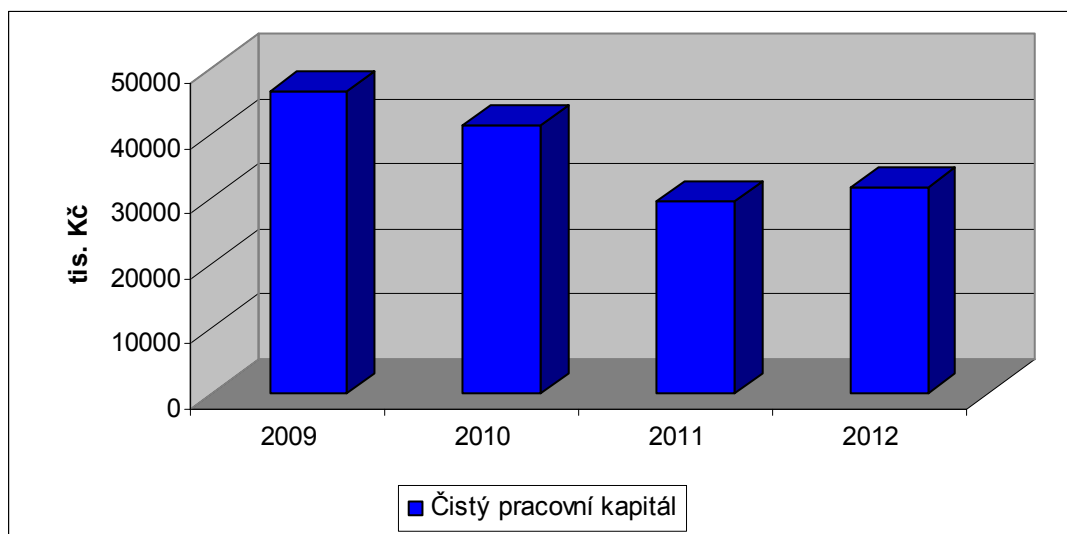
Tabulka 7: Vývoj čistého pracovního kapitálu ve společnosti HATZ CZ, s.r.o. v letech 2009 – 2012

Ukazatel	Rok			
	2009	2010	2011	2012
ČPK (tis. Kč)	46464	41200	29740	31879

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti HATZ CZ, s.r.o., 2013

Z vývoje čistého pracovního kapitálu lze konstatovat, že platební schopnost podniku je velmi dobrá, neboť za všechny zkoumané roky vykazuje tento ukazatel kladné hodnoty. Čím vyšší je totiž tento ukazatel, tím lépe podnik hraří své finanční závazky. Nejvyšší hodnoty -46 464 tisíc Kč dosáhla společnost v roce 2009, což bylo způsobené především nárůstem krátkodobých pohledávek. Nárůst krátkodobých pohledávek je opět způsoben z důvodu, že mateřská společnost v tomto roce provádí vůči společnosti HATZ CZ, s.r.o. vyšší zápočet faktur. Vývoj čistého pracovního kapitálu je rovněž znázorněn na obrázku 5. (Příbylová, 2013)

**Obrázek 5: Grafické znázornění vývoje čistého pracovního kapitálu ve společnosti HATZ CZ, s.r.o. v letech 2009 – 2012**



Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti HATZ CZ, s.r.o., 2013

### **3.3 Analýza poměrových ukazatelů**

V následující kapitole bude zobrazen vývoj jednotlivých poměrových ukazatelů. Jedná se o ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. U některých ukazatelů rentability a u ukazatelů likvidity bude provedeno i srovnávání podle odvětví zpracovatelského průmyslu, do kterého se společnost HATZ CZ, s.r.o. zařazuje.

#### **3.3.1 Ukazatele rentability**

Následující část práce je zaměřena na vývoj ukazatelů rentability. U rentability aktiv a vlastního kapitálu bude navíc provedeno srovnání vůči odvětví pouze však za roky 2009 až 2011, neboť pro rok 2012 jsou zveřejněny pouze údaje za jeho pololetí. V tabulce 8 je zobrazen vývoj těchto ukazatelů za pozorované období, tedy od roku 2009 do roku 2012.

**Tabulka 8: Vývoj ukazatelů rentability ve společnosti HATZ CZ, s.r.o. v letech 2009 – 2012**

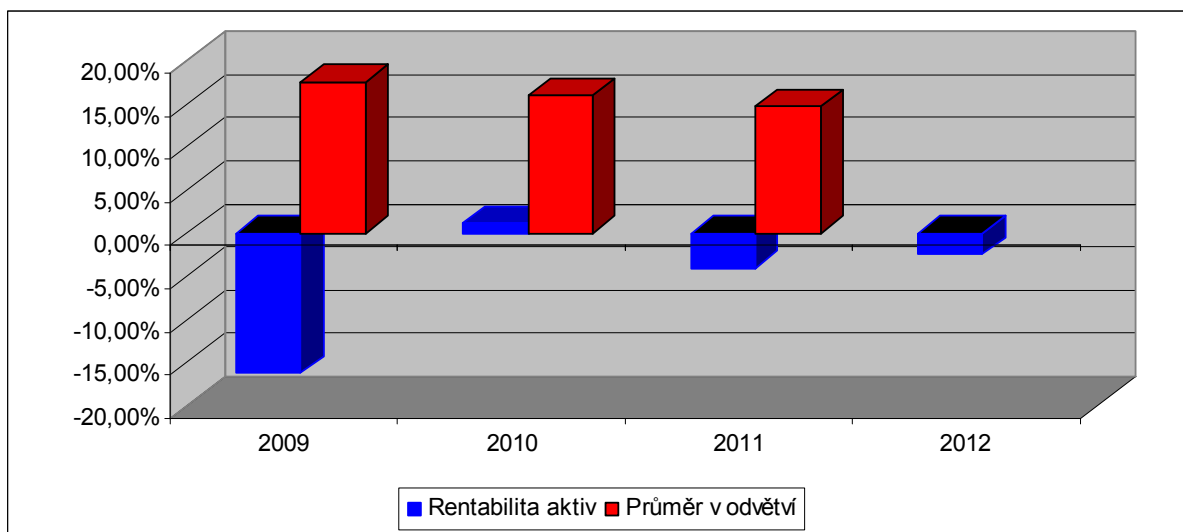
Ukazatel	Rok			
	2009	2010	2011	2012
ROA (%)	- 16,22	1,20	- 4,01	- 2,51
ROE (%)	- 49,04	2,94	- 7,44	- 6,19
ROS (%)	- 10,58	0,43	- 0,95	- 0,69
Nákladovost (%)	110,58	99,57	100,95	100,69
ROA v odvětví (%)	17,57	15,98	14,76	-
ROE v odvětví (%)	24,74	23,63	23,64	-

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti HATZ CZ, s.r.o., Mpo.cz, 2013

### **Rentabilita aktiv (ROA)**

Na obrázku 6 je zobrazen vývoj rentability aktiv se srovnáním v odvětví za pozorované roky.

**Obrázek 6: Vývoj rentability aktiv ve společnosti HATZ CZ, s.r.o. v letech 2009 – 2012**



Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti HATZ CZ, s.r.o., Mpo.cz, 2013

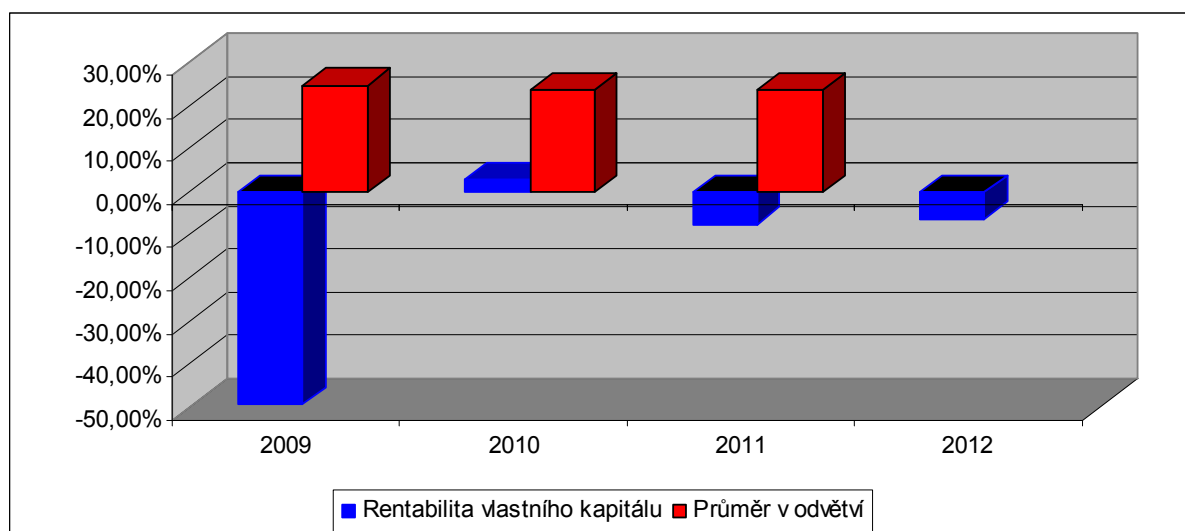
Jak je z obrázku 6 patrné, rentabilita aktiv se pohybuje silně pod průměrem v odvětví. Kromě roku 2010 jsou ve společnosti HATZ CZ, s.r.o. hodnoty ukazatele záporné, což je způsobeno tím, že dceřiná společnost v těchto letech nevykazuje žádný zisk. Pouze v roce 2010 je společnost zisková, což se projevuje i kladnou hodnotou ukazatele, u kterého dochází oproti roku 2009 k nárůstu na 1,20 %. V roce 2009 je naopak hodnota ukazatele rentability aktiv nejnižší a klesá až na hodnotu -16,22 %. Na tento pokles

v roce 2009 má vliv především celosvětová ekonomická krize, díky níž klesá celkový počet zakázek společnosti. (Příbylová, 2013, Mpo, 2009 - 2011)

### ***Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)***

Stejně jako u ukazatele rentability aktiv je rentabilita vlastního kapitálu porovnána s vývojem odvětví zpracovatelského průmyslu, do kterého lze společnost HATZ CZ, s.r.o. zařadit. Tento vývoj je znázorněn na obrázku 7.

**Obrázek 7: Vývoj rentability vlastního kapitálu ve společnosti HATZ CZ, s.r.o. v letech 2009 – 2012**



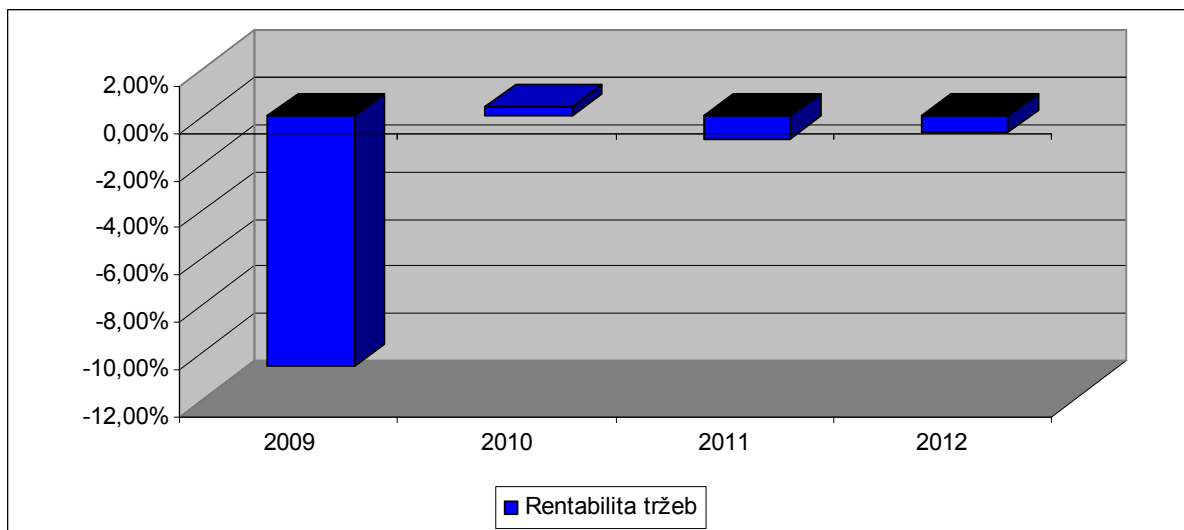
**Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti HATZ CZ, s.r.o., Mpo.cz, 2013**

Vývoj rentability vlastního kapitálu má obdobný trend jako rentabilita aktiv. Jeho hodnoty se taktéž nacházejí silně pod průměrnými hodnotami odvětví. Pouze v roce 2010 dosahuje ukazatel kladné hodnoty 2,94 %. Největší pokles nastává v roce 2009, kdy hodnota ukazatele klesá až na úroveň -49,04 %. Tento stav je ovlivněn především výsledkem hospodaření běžného účetního období, který je kromě roku 2010 vždy záporný. (Mpo, 2009 - 2011)

### ***Rentabilita tržeb (ROS)***

Na obrázku 8 je opět znázorněn vývoj jednoho z ukazatelů rentability. Tentokrát se jedná o ukazatel rentability tržeb. Pro výpočet je do čitatele použita položka výsledek hospodaření za účetní období.

**Obrázek 8: Vývoj rentability tržeb ve společnosti HATZ CZ, s.r.o. v letech 2009 – 2012**



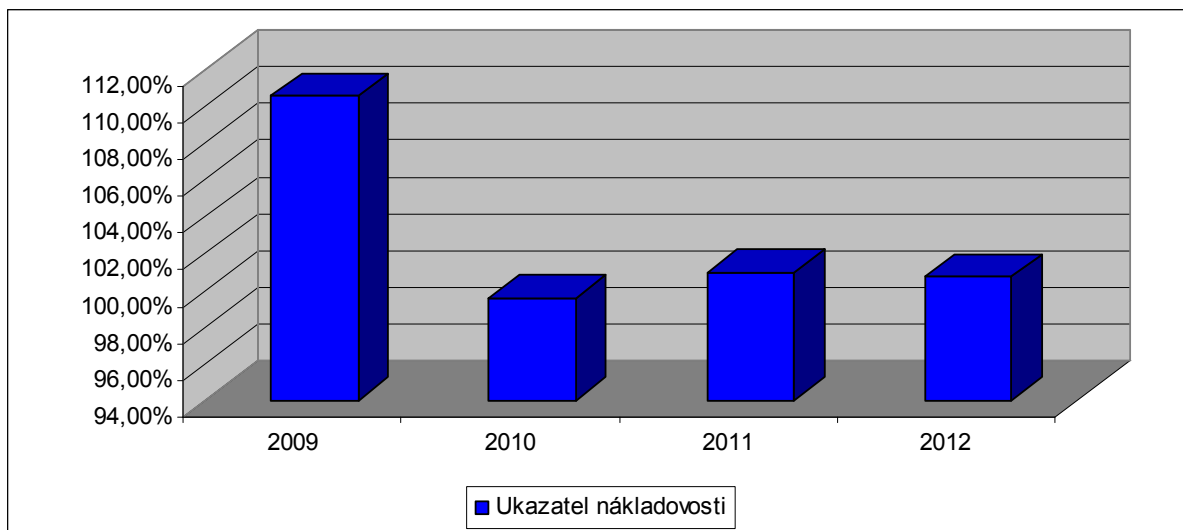
**Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti HATZ CZ, s.r.o., 2013**

I vývoj rentability tržeb má obdobný trend jako oba dva výše zmíněné ukazatele rentability. Největší pokles nastává v roce 2009, kdy hodnota rentability tržeb klesá na -10,58 %. V tomto roce společnost vykazuje nejmenší zisk i nejmenší tržby. Tento stav je způsoben především velkým úbytkem zakázek. Na kladnou hodnotu 0,43 % se společnost dostává opět v roce 2010, kdy dochází ke zlepšení ekonomické situace a přírůstku zakázek. (Příbylová, 2013)

### ***Ukazatel nákladovosti***

Posledním ukazatelem rentability, u kterého bude analyzován jeho vývoj, je ukazatel nákladovosti, který je doplňkovým ukazatelem rentability tržeb. Obrázek 9 znázorňuje jeho vývoj v jednotlivých letech.

**Obrázek 9: Vývoj nákladovosti ve společnosti HATZ CZ, s.r.o. v letech 2009 – 2012**



**Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti HATZ CZ, s.r.o., 2013**

Z obrázku 9 je patrné, že nejvyšší nákladovost ve společnosti je ve výši 110,58 % v roce 2009. To je způsobené především úbytkem zakázek v rámci celosvětové ekonomické krize. Společnost sice vynakládá v průměru stejné náklady, ale s úbytkem tržeb se procento nákladovosti zvyšuje. V dalších letech se pak ukazatel nákladovosti pohybuje okolo hranice 100 %. (Příbylová, 2013)

### 3.3.2 Ukazatele aktivity

Další skupinou, která je řazena do poměrových ukazatelů, jsou ukazatele aktivity. Tabulka 9 znázorňuje jejich vývoj v rámci let 2009 až 2012, která byla rozdělena podle ukazatelů, které se vyjadřují pomocí počtu obrátek a ukazatelů vyjádřených podle počtu dní.

**Tabulka 9: Vývoj ukazatelů aktivity ve společnosti HATZ CZ, s.r.o. v letech 2009 – 2012**

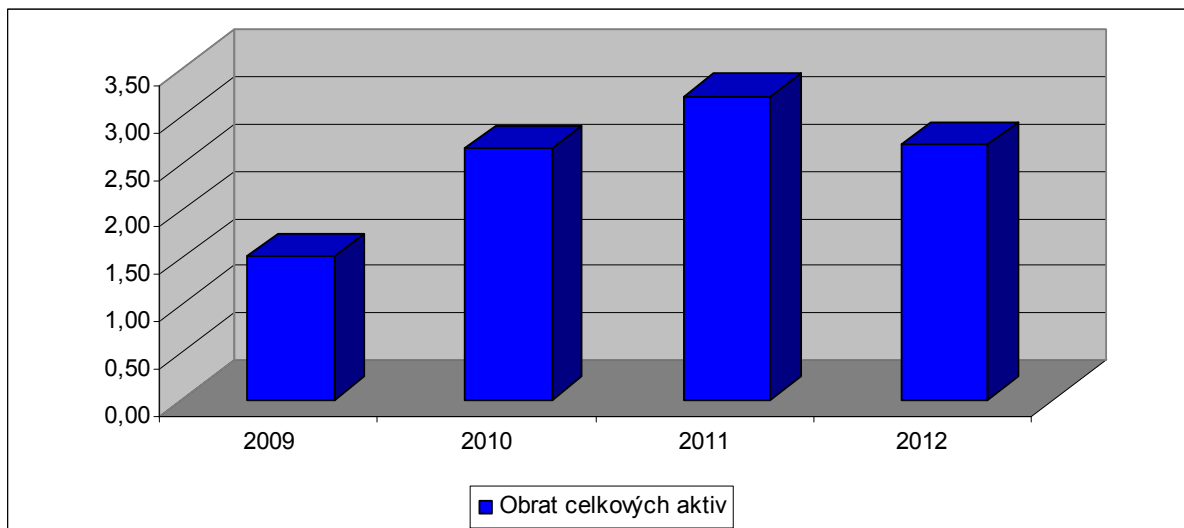
Rok	Ukazatel (počet obrátek)			Ukazatel (počet dní)	
	Obrat celkových aktiv	Rychlost obratu zásob	Rychlost obratu pohledávek	Doba obratu zásob	Doba obratu pohledávek
2009	1,52	4,39	5,40	83,19	67,63
2010	2,66	6,26	18,50	58,35	19,73
2011	3,21	7,06	145,62	51,72	2,51
2012	2,70	5,60	58,23	65,16	6,27

**Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti HATZ CZ, s.r.o., 2013**

#### *Obrat celkových aktiv*

Na obrázku 10 je uveden obrat celkových aktiv za sledovaná období, který se značí pomocí počtu obrátek za rok.

**Obrázek 10: Vývoj obratu celkových aktiv ve společnosti HATZ CZ, s.r.o. v letech 2009 – 2012**



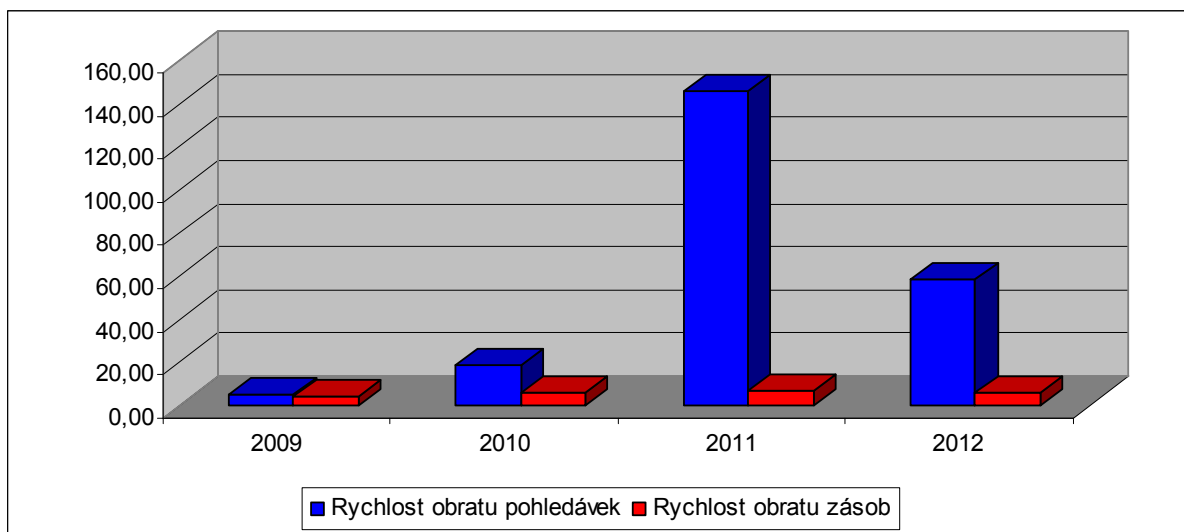
**Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti HATZ CZ, s.r.o., 2013**

Průměrné hodnoty ukazatele by se měly podle teorie pohybovat mezi 1,6 až 2,9. Z vývoje lze sledovat mírně podprůměrnou hodnotu 1,52 v roce 2009. V tomto roce totiž roste výše celkových aktiv rychleji než výše celkových tržeb a dochází tak ke snižování poměru aktiv k tržbám. Od roku 2010, kdy byla hodnota obratu celkových aktiv 2,66, dochází postupně k poklesu celkových aktiv a zvyšování tržeb, a tak se hodnota obratu celkových aktiv zvyšuje až na nadprůměrných 3,21. V roce 2012 je zaznamenána hodnota 2,70 obrátek za rok. Dochází tedy k přibližnému návratu na úroveň z roku 2011.

### ***Rychlost obratu pohledávek a zásob***

Na obrázku 11 je porovnána rychlost obratu zásob a rychlost obratu pohledávek během let 2009 až 2012. U těchto dvou ukazatelů se sleduje počet obrátek za rok.

**Obrázek 11: Vývoj rychlosti obratu pohledávek a zásob ve společnosti HATZ CZ, s.r.o. v letech 2009 – 2012**



**Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti HATZ CZ, s.r.o., 2013**

Z obrázku 11 je patrné, že rychlost obratu pohledávek obecně dosahuje vyšších hodnot v průběhu zkoumaných let než rychlost obratu zásob. Tento jev je způsoben především proto, že společnost HATZ CZ, s.r.o. obecně mnoho zásob netvoří. Během sledovaných let se ukazatel rychlosti obratu pohybuje v rozmezí 5 až 7, pouze v roce 2009 klesá na úroveň 4,39, což je způsobeno větším poklesem zakázek a tím i tržeb v daném období. (Příbylová, 2013)

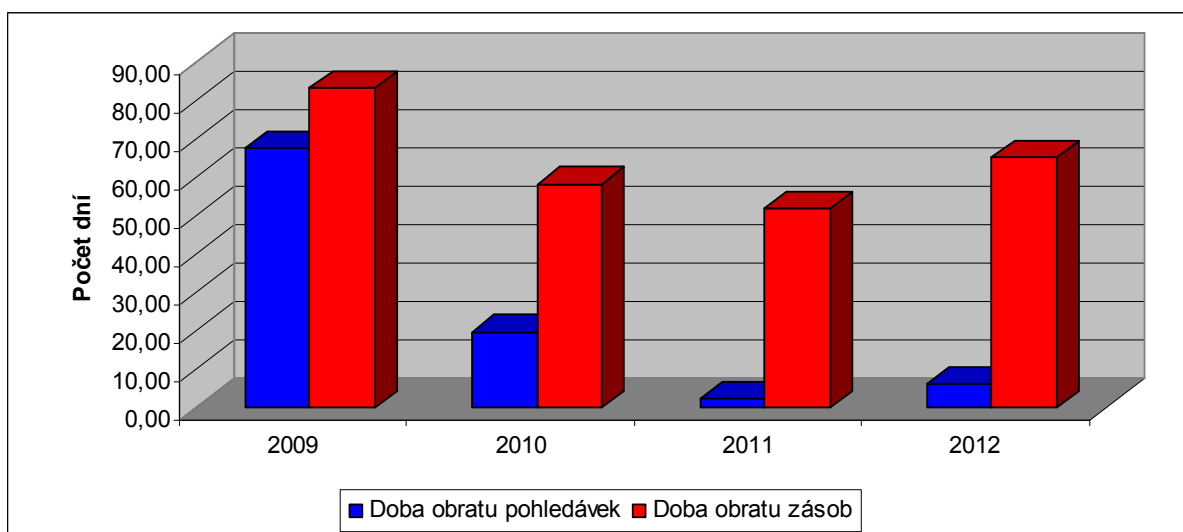
Ve vývoji rychlosti obratu pohledávek dochází během sledovaných čtyř let k viditelně vyšším výkyvům. Především v roce 2011 dosahuje tento ukazatel hodnoty 145,62. V tomto roce tedy mateřská společnost uhrazuje vůči dceřiné společnosti více pohledávek, než je obvyklé a dochází tak k rychlejší přeměně krátkodobých pohledávek na peněžní prostředky, než tomu je v ostatních letech. (Příbylová, 2013)

#### ***Doba obratu pohledávek a zásob***

Na obrázku 12 je opět zobrazen vývoj dvou ukazatelů aktivity. Jedná se o dobu obratu pohledávek a zásob. Výpočtem těchto ukazatelů se získá počet dní. Vývoj těchto ukazatelů je opět sledován za období od roku 2009 až 2012.



**Obrázek 12: Vývoj doby obratu pohledávek a zásob ve společnosti HATZ CZ, s.r.o. v letech 2009 – 2012**



**Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti HATZ CZ, s.r.o., 2013**

Z obrázku 12 je patrné, že v roce 2009 je doba obratu zásob nejvyšší a dosahuje hodnoty 83,19 dní. To je způsobené především nižším počtem zakázek a tedy i více dny, po které jsou ve společnosti vázány zásoby do jejich prodeje mateřské společnosti. V dalších letech se pak počet dní obratu zásob pohybuje mezi 51 až 66 dny. (Příbylová, 2013)

Ukazatel doby obratu pohledávek vykazuje nejvyšší hodnotu také v roce 2009, konkrétně 67,63 dní. V roce 2010 pak hodnota klesá až na 19,73 dní. Oproti roku 2009 tedy dochází k zásadnímu zkrácení doby, kdy se majetek ve společnosti vyskytuje ve formě pohledávek. Tento ukazatel společnost HATZ CZ, s.r.o. v podstatě nelze ovlivnit, neboť závisí pouze na mateřské společnosti, za jak dlouho pohledávky splatí. (Příbylová, 2013)

### **3.3.3 Ukazatele likvidity**

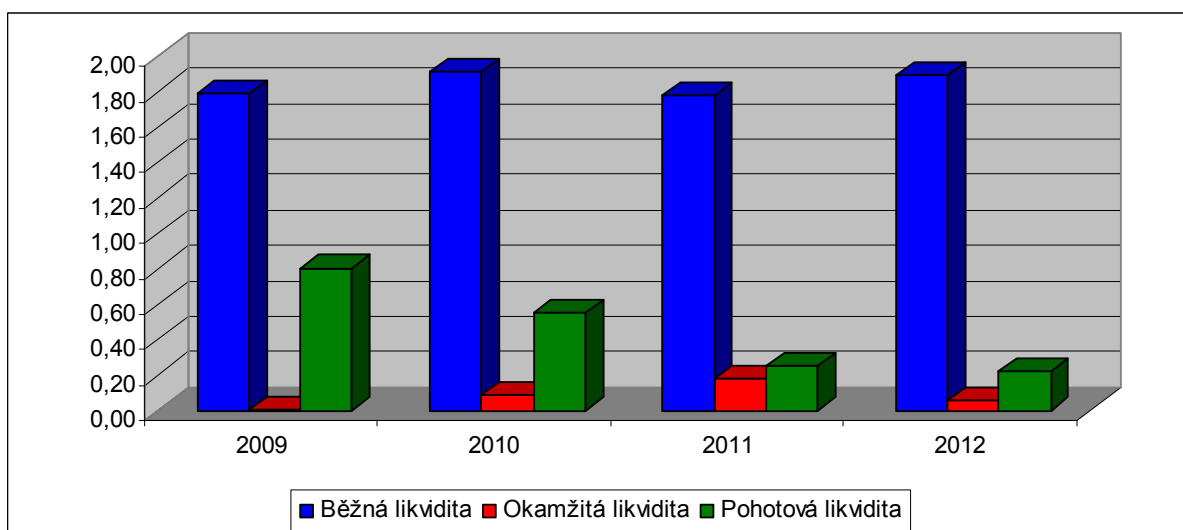
Další podkapitola práce je zaměřena na vývoj ukazatelů likvidity. V tabulce 10 a obrázku 13 je zobrazen vývoj tří základních ukazatelů – okamžité, pohotové a běžné likvidity ve společnosti HATZ CZ, s.r.o. za roky 2009 až 2012.

Tabulka 10: Vývoj ukazatelů aktivity ve společnosti HATZ CZ, s.r.o. v letech 2009 – 2012

Rok	Ukazatel (hodnota)		
	Okamžitá likvidita	Pohotová likvidita	Běžná likvidita
2009	0,001	0,80	1,79
2010	0,09	0,55	1,92
2011	0,18	0,25	1,78
2012	0,06	0,22	1,89

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti HATZ CZ, s.r.o., 2013

Obrázek 13: Grafické znázornění vývoje ukazatelů aktivity ve společnosti HATZ CZ, s.r.o. v letech 2009 – 2012



Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti HATZ CZ, s.r.o., 2013

Z obrázku 13 lze vypořádat výrazné rozdíly mezi těmito třemi ukazateli. Nejnižších hodnot dosahuje především **okamžitá likvidita**, která je vůči doporučovaným hodnotám 0,9 – 1 a průměru v odvětví zpracovatelského průmyslu, kde se hodnoty pohybují od 0,41 – 0,56, velice podprůměrná. Nejnižší hodnota 0,001 je zaznamenána v roce 2009. Tento pokles je způsoben především výrazným růstem krátkodobých závazků oproti ostatním pozorovaným obdobím. Od roku 2010 poté dochází k postupnému nárůstu až na maximální hodnotu 0,18 v roce 2011. V roce 2012 opět dochází k poklesu na hodnotu 0,06. (Mpo, 2009 - 2011)

Dalším ukazatelem je **pohotová likvidita**, jejíž optimální hodnoty by se měly podle teorie pohybovat v rozmezí 1 – 1,5. V odvětví zpracovatelského průmyslu tento ukazatel nabývá v jednotlivých letech hodnot 1,53 až 1,69. Podle hodnot ve společnosti HATZ CZ, s.r.o. je tento ukazatel taktéž podprůměrný. Největší pokles nastává

v období mezi lety 2010, kdy byla hodnota pohotové likvidity 0,55, a rokem 2011, kdy tato hodnota klesá na 0,25. Značný pokles je i z roku 2009, kdy je hodnota pohotové likvidity 0,8, na rok 2010. V roce 2010 je hodnota pohotové likvidity 0,55. (Mpo, 2009 - 2011)

Posledním pozorovaným ukazatelem likvidity je **běžná likvidita**, která dosahuje nejvyšších hodnot ze všech. Tento ukazatel by měl dosahovat hodnoty vyšší než 1, což společnost ve všech letech splňuje. V rámci průměru odvětví, které v letech 2009 – 2011 dosahuje hodnot 2,06 až 2,21, je však společnost podprůměrná. Obecně lze říci, že vývoj běžné likvidity má ve společnosti HATZ CZ, s.r.o. vyrovnaný průběh. Největší změnu zaznamenala společnost mezi roky 2010 a 2011, kdy došlo k poklesu z hodnoty 1,92 na 1,78. Tento pokles je opět způsoben růstem krátkodobých závazků. (Mpo, 2009 - 2011)

Obecně lze říci, že společnost HATZ CZ, s.r.o. tyto ukazatele nemůže do větší míry ovlivňovat, neboť prodej zakázek probíhá přes mateřskou společnost, která také rozhoduje, jaké množství výroby do dceřiné společnosti přesune. Proto údaje vzešlé z této analýzy nejsou moc směrodatné. (Příbylová, 2013)

### **3.3.4 Ukazatele zadluženosti**

#### ***Celková zadluženost***

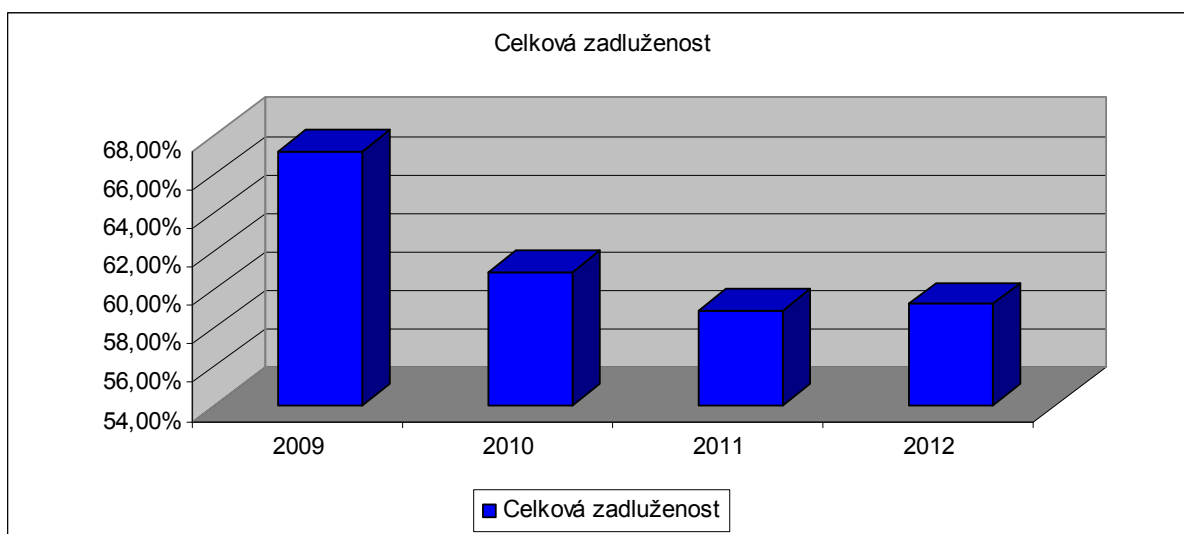
Posledním ukazatelem, který bude v rámci finanční analýzy popsán je vývoj celkové zadluženosti společnosti v letech 2009 až 2012. Tento vývoj je zobrazen v tabulce 11 a na obrázku 14.

**Tabulka 11: Vývoj celkové zadluženosti ve společnosti HATZ CZ, s.r.o. v letech 2009 – 2012**

Ukazatel	Rok			
	2009	2010	2011	2012
Celková zadluženost (%)	67,14	60,87	58,89	59,24

**Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti HATZ CZ, s.r.o., 2013**

**Obrázek 14: Grafické znázornění celkové zadluženosti ve společnosti HATZ CZ, s.r.o. v letech 2009 – 2012**



**Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti HATZ CZ, s.r.o., 2013**

Podle teorie se mají hodnoty celkové zadluženosti pohybovat pod úrovní 50 %. Jak lze vyčíst z [tabulky 11](#) i [obrázku 14](#), hodnoty pod úrovní 50 % společnost HATZ CZ, s.r.o. nedosahuje v žádném ze sledovaných let. Tímto stavem by se tedy mělo zvyšovat riziko věřitelů. V případě společnosti HATZ CZ, s.r.o. však k tomuto jevu nedochází, neboť jediným odběratelem výrobků je mateřská společnost. Jedná se o strategii mateřské společnosti, pro kterou je výhodnější udržovat dceřinou společnost ve vyšší zadluženosti než je obvyklé, jelikož pak více peněz plyne do mateřské společnosti, která si tak vylepšuje vlastní výsledek hospodaření za účetní období. (Příbylová, 2013)

Nejvyšší celková zadluženost společnosti nastává v roce 2009, kdy dosahuje 67,14 %. V dalších letech poté dochází k poklesu cizích zdrojů, a tím i k poklesu celkové zadluženosti. V roce 2010 je tedy již celková zadluženost společnosti na úrovni 60,87 %. V roce 2011 dochází k mírnému poklesu na 58,89 % a v roce 2012 opět nasává mírný nárůst na úroveň 59,24 %.

## 4 SWOT analýza společnosti HATZ CZ, s.r.o.

V následující kapitole je provedena SWOT analýza společnosti HATZ CZ, s.r.o., která vyplývá z finanční analýzy společnosti, z vývoje podnikatelského prostředí a rovněž z interních údajů společnosti HATZ CZ, s.r.o., které poskytlo její vedení.

Tabulka 12: SWOT analýza společnosti HATZ CZ, s.r.o.

	Silné stránky	Slabé stránky
Interní prostředí	<ul style="list-style-type: none"><li>- dlouholetá tradice mateřské společnosti</li><li>- vysoká kvalita výrobků</li><li>- ohleduplnost k životnímu prostředí</li><li>- kvalitní vybavení</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>- závislost na mateřské společnosti</li><li>- vysoké náklady na dopravu</li><li>- náklady na vytvoření kvalifikované pracovní síly</li><li>- záporný výsledek hospodaření</li></ul>
Externí prostředí	Příležitosti	Hrozby
	<ul style="list-style-type: none"><li>- zavedení nových výrobků na trh</li><li>- získání nových zákazníků</li><li>- nákup materiálu z levnějších zdrojů</li><li>- zajištění stálého odbytu</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>- změny v podnikatelském prostředí</li><li>- tlak konkurence</li></ul>

Zdroj: Vlastní zpracování podle Kottová, 2013

### 4.1 Silné stránky

**Dlouholetá tradice mateřské společnosti** – Díky dlouholeté tradici si mateřská společnost získala stálé zákazníky, kteří jsou stálými odběrateli výrobků společnosti. To se projevilo i v době největšího rozmachu celosvětové hospodářské krize, kdy nedošlo k radikálnějšímu úbytku výroby. Jelikož mateřská firma dodává zakázky společnosti HATZ CZ, s.r.o., tento fakt se pozitivně projevilo i u ní. (Kottová, 2013)

**Vysoká kvalita výrobků** – I přes to, že finální výrobky mateřské společnosti nepatří na konkurenčním trhu k nejlevnějším, daří se v souboji s konkurencí společnosti zatím

vždy obstát díky vysoké kvalitě výrobků. Na tom má svůj podíl i dceřiná společnost, neboť se v ní soustředí téměř 80 % veškeré předmontáže. (Kottová, 2013)

**Ohleduplnost k životnímu prostředí** – Ohleduplnost k životnímu prostředí při výrobě je další silnou stránkou společnosti v boji s konkurencí. Společnost se snaží vliv na životní prostředí snížit na minimum. (Kottová, 2013)

**Kvalitní vybavení** – Stroje a ostatní vybavení, které je používáno ve společnosti HATZ CZ, s.r.o., patří k tomu nejmodernějšímu v odvětví. Především využívání informačního systému SAP je velkou výhodou, neboť umožňuje lepší plánování a řízení podnikových zdrojů. (Kottová, 2013)

## 4.2 Slabé stránky

**Závislost na mateřské společnosti** – Společnost HATZ CZ, s.r.o. je závislá na mateřské společnosti jak z hlediska odbytu výrobků, tak i z hlediska zázemí. V mateřské společnosti se totiž nachází obchodní oddělení, finanční oddělení, ale i oddělení výzkumu a vývoje. (Kottová, 2013)

**Vysoké náklady na dopravu** – Každý den je z mateřské společnosti poslán kamion s polotovary do dceřiné společnosti, která z nich montuje polotovary do dieselových agregátů a ty jsou následně zasilány zpět do společnosti mateřské. (Kottová, 2013)

**Náklady na vytvoření kvalifikované pracovní síly** – Aby byla v dceřiné společnosti vytvořena kvalifikovaná pracovní síla, je třeba pracovníky nejprve zaučit a zaškolit. Tuto práci mohou vykonávat jen kvalifikovaní pracovníci z mateřské společnosti, čímž se zvyšují náklady především na cestovné a ubytování těchto zaměstnanců. (Kottová, 2013)

**Záporný výsledek hospodaření** – Pokud by dceřiná společnost chtěla v budoucnu, při přetrvávajícím trendu záporného výsledku hospodaření, někam investovat svůj kapitál, banka by nemusela poskytnout dceřiné společnosti úvěr. (Kottová, 2013)

## 4.3 Příležitosti

**Zavedení nových výrobků na trh** – Mateřská společnost v současné době vyvíjí nový typ motoru, který je chlazený vodou. Jedná se tedy o zcela nový výrobek rozšiřující nabídku stávajícího sortimentu. Díky tomuto typu motoru může dojít k rozšíření výroby a zvýšení počtu zakázek společnosti HATZ CZ, s.r.o.. (Kottová, 2013)

**Získání nových zákazníků** – Díky novému vyvíjejícímu se typu motoru lze předpokládat, že dojde k rozšíření zákaznického portfolia. Další příčinou získání nových zákazníků může být fakt, že se i dceřiná společnost dostává do povědomí v České republice, a tak lze předpokládat i navýšení počtu zákazníků v rámci České republiky. (Kottová, 2013)

**Nákup materiálu z levnějších zdrojů** – Díky tlaku konkurence mateřská společnost uvažuje o nákupu materiálu v zemi třetího světa – v Indii, kde nákup i se započítanými náklady na dopravu vychází výrazně levněji než nákup v Evropě. Tímto by se snížily i náklady společnosti HATZ CZ, s.r.o.. (Kottová, 2013)

**Zajištění stálého odbytu** – Díky tomu, že jediným odběratelem společnosti HATZ CZ, s.r.o. je její mateřská společnost, má společnost zajištěn stálý odbyt výrobků. (Kottová, 2013)

#### **4.4 Hrozby**

**Změny v podnikatelském prostředí** – Pokud bude pokračovat celosvětová hospodářská recese, může dojít ke snížení aktivit ve stavebnictví, a tím i k nižšímu zájmu o stavební stroje, do kterých mateřská společnost dodává motory a komponenty. To by se projevilo v poklesu zakázek a výroby jak u mateřské, tak i u dceřiné společnosti. (Kottová, 2013)

**Tlak konkurence** – Vzhledem k tlaku konkurence především od italských a japonských firem by mohlo dojít ke ztrátě významných zakázek. (Kottová, 2013)

## **5 Shrnutí provedených analýz a možnosti vývoje ekonomické situace společnosti HATZ CZ, s.r.o.**

Na základě provedené finanční analýzy za období 2009 – 2012 lze konstatovat, že společnost HATZ CZ, s.r.o. není úplně finančně zdravou a silnou společností. Za celé pozorované období, mimo rok 2010 totiž výsledek hospodaření za účetní období vykazoval ztrátu. Je to způsobeno především z důvodu, že kalkulaci cen výrobků vytváří mateřská společnost a tyto ceny se nacházejí pod úrovní obvyklých cen, takže společnost, pokud jsou ceny takto nastaveny, ani zisk vytvářet nemůže. Tento stav by v budoucnu mohl být velkým problémem, především kdyby společnost chtěla investovat svůj kapitál. Banka by totiž nemusela společnosti poskytnout úvěr.

Z horizontální analýzy aktiv a pasiv lze vyvodit za pozorovaná období obecný trend poklesu celkových aktiv a pasiv. To je způsobeno především trendem snižující se výroby ve společnosti. Ze SWOT analýzy společnosti lze dojít k závěru, že pokud by v budoucnu došlo k zavedení nového typu motoru chlazeného vodou na stávající trh, došlo by tak k rozšíření výroby a zvýšení počtu zakázek společnosti, což by pozitivně ovlivnilo vývoj těchto dvou položek. Dále lze konstatovat, že oběžná aktiva tvoří větší podíl na sumě celkových aktiv než aktiva stálá.

Lze shrnout, že cizí zdroje společnosti převažují nad vlastním kapitálem. Převaha cizích zdrojů je způsobena z důvodu, že jejich velkou část tvoří položka bankovní úvěry a výpomoci. Jak již bylo zmíněno, mateřská společnost se rozhodla, že pro dceřinou společnost vytvoří vlastní úvěr v českých bankách, jelikož Česká republika nabízí levnější poskytnutí úvěrů než Spolková republika Německo.

Po provedení analýzy ukazatelů rentability lze dojít k závěru, že hodnoty rentability aktiv, vlastního kapitálu a tržeb jsou podprůměrné ve srovnání s průměrem v odvětví zpracovatelského průmyslu. Tento stav je způsoben především z důvodu poklesu zakázek společnosti HATZ CZ, s.r.o. a po většinu pozorovaného období záporného výsledku hospodaření za účetní období. V budoucnu by pomohlo již zmíněné rozšíření sortimentu o nový typ motoru, díky kterému by došlo k rozšíření zákaznického portfolia, a tím i ke zvýšení počtu zakázek.

Značně podprůměrných hodnot oproti průměru v odvětví nabývají i ukazatele likvidity. Nejnižších hodnot vzhledem k doporučovaným mezím dosahuje v celém pozorovaném



období okamžitá likvidita. Jak již bylo řečeno, prodej zakázek probíhá přes mateřskou společnost, která také rozhoduje, jaké množství výroby do dceřiné společnosti přesune, takže společnost HATZ CZ, s.r.o. nemůže tyto ukazatele do větší míry ovlivnit.

Z výsledků finanční analýzy vyplývá i poměrně vysoká zadluženost společnosti HATZ CZ, s.r.o., kterou ovlivňuje mateřská společnost, jelikož je jediným odběratelem výrobků dceřiné společnosti. Pro mateřskou společnost je výhodnější udržovat dceřinou společnost ve vyšší zadluženosti než je obvyklé, jelikož pak více peněz plyne do mateřské společnosti, která si tak vylepšuje vlastní výsledek hospodaření za účetní období. K zlepšení ekonomické situace společnosti HATZ CZ, s.r.o. by však bylo lepší, kdyby se mateřská společnost snažila tento ukazatel u dceřiné společnosti postupně snižovat.

Ze SWOT analýzy vyplývá, že pokud se mateřská společnost rozhodne nakupovat materiál v Indii, kde je nákup materiálu i s náklady na dopravu výrazně levnější než nákup v Evropě, dojde ke snížení nákladů společnosti HATZ CZ, s.r.o.. Tím by v dalších letech došlo k nárůstu výsledku hospodaření za účetní období společnosti HATZ CZ, s.r.o..

## **6 Doporučení pro společnost HATZ CZ, s.r.o. vycházející z provedených analýz**

Několik návrhů na zlepšení pro společnost HATZ CZ, s.r.o. je již zmíněno v předchozí kapitole v rámci možného vývoje ekonomické situace společnosti. Jedná se především o doporučení zavést v budoucnu nový typ motoru, který je chlazen vodou. Ten by zvýšil počet zakázek, což by ovlivnilo nárůst celkových aktiv a pasiv, která mají ve sledovaných obdobích klesající tendenci. Dále by větší počet zakázek, a tím i nárůst výsledku hospodaření za účetní období, pozitivně ovlivnil ukazatele rentability, jejichž hodnoty jsou podprůměrné ve srovnání s průměrem v odvětví zpracovatelského průmyslu. K snížení ukazatele nákladovosti by mohlo dojít v případě, kdyby začala mateřská společnost nakupovat materiál v zemi třetího světa – Indii, kde je nákup materiálu i s náklady na dopravu výrazně levnější než nákup v Evropě.

Největším problémem společnosti HATZ CZ, s.r.o. je, že dlouhodobě vykazuje záporný výsledek hospodaření za účetní období. Bylo by tedy vhodné, aby do budoucna mateřská společnost, která vytváří kalkulaci cen výrobků pro dceřinou společnost, provedla úpravu těchto cen za výrobky a navýšila obchodní marži. V současné době se totiž tyto ceny nacházejí pod úrovní obvyklých cen a dceřiná společnost tak zisk ani vytvářet nemůže.

Vyšší oproti doporučeným hodnotám je ukazatel celkové zadluženosti. Jako doporučení na zlepšení ekonomické situace ve společnosti HATZ CZ, s.r.o. by bylo vhodné, kdyby se mateřská společnost, která jako jediný odběratel dceřiné společnosti ovlivňuje vývoj tohoto ukazatele, snažila celkovou zadluženost společnosti HATZ CZ, s.r.o. postupně snižovat. K snižování tohoto ukazatele by došlo, stejně jako u problému s dlouhodobě záporným výsledkem hospodaření, pokud by mateřská společnost upravila ceny za výrobky a navýšila obchodní marži.

V současné době je společnost HATZ CZ, s.r.o. závislá na mateřské společnosti z hlediska odbytu výrobků, ale i z hlediska zázemí. V mateřské společnosti se totiž nachází všechna důležitá oddělení jako je obchodní oddělení, finanční oddělení, ale i oddělení výzkumu a vývoje. Tato závislost na mateřské společnosti není pro dceřinou společnost moc výhodná. Pokud totiž bude stále pokračovat celosvětová hospodářská recese, a tím i nižší zájem o stavební stroje, do kterých společnost dodává motory a komponenty, mohlo by se stát, že mateřská společnost bude muset snížit svou výrobu

nebo například ukončit činnost nějaké ze svých dceřiných společností. Pokud bude společnost HATZ CZ, s.r.o. stále zaměřena pouze na předmontáž komponent pro dieselové motory a nebude se zde nacházet žádné z důležitých oddělení, nebude pro mateřskou společnost velký problém přesunout tuto výrobu buďto do jiné z dceřiných společností nebo přímo do mateřského závodu. Bylo by tedy výhodné, kdyby se společnost HATZ CZ, s.r.o. v budoucnu snažila přesunout například odvětví výzkumu a vývoje do svého podniku. Tato situace by předpokládala i přesun kvalifikované pracovní síly z mateřské společnosti do společnosti HATZ CZ, s.r.o., čímž by se snížily i náklady na cestovné a ubytování, které musí společnost vynakládat při zaučování a zaškolování svých pracovníků. Toto zaučování totiž mohou v současné době vykonávat jen kvalifikovaní pracovníci z mateřské společnosti.

## Závěr

Hlavním cílem bakalářské práce bylo zhodnocení ekonomické situace společnosti HATZ CZ, s.r.o. v období od roku 2009 do roku 2012. Toto zhodnocení bylo provedeno na základě výsledků finanční analýzy a z ní vyplývající SWOT analýzy.

Podkladem pro vypracování těchto analýz byly základní účetní výkazy za roky 2009 – 2012. Důležitým zdrojem informací byly i propagační materiály společnosti HATZ CZ, s.r.o. a především osobní konzultace s vedením společnosti HATZ CZ, s.r.o. a účetní ze společnosti PROXY, a.s..

Na základě provedené finanční analýzy lze konstatovat, že společnost HATZ CZ, s.r.o. není úplně finančně zdravou a silnou společností. Je to způsobeno především kvůli výsledku hospodaření za účetní období, který mimo rok 2010 vykazuje ztrátu. Dále je patrný klesající trend celkových aktiv a pasiv. Oba tyto problémy způsobuje především obecný trend poklesu výroby. Z výsledků finanční analýzy lze dále konstatovat, že cizí zdroje převažují nad vlastním kapitálem a oběžná aktiva vykazují větší podíl na sumě celkových aktiv než aktiva stálá. Analýza poměrových ukazatelů prokázala při výpočtu ukazatelů rentability a likvidity podprůměrné hodnoty vůči průměru v odvětví zpracovatelského průmyslu. Z výsledků finanční analýzy vyplývá i poměrně vysoká zadluženost společnosti HATZ CZ, s.r.o..

Ze SWOT analýzy lze určit silné a slabé stránky společnosti. Dále jsou zde definovány i příležitosti a hrozby podniku. Mezi příležitosti patří především zavedení nových výrobků na trh, získání nových zákazníků a nákup materiálu z levnějších zdrojů. Jako případné hrozby společnosti lze definovat změny v podnikatelském prostředí, tlak konkurence nebo již zmíněný dlouhodobě záporný výsledek hospodaření.

Jelikož se společnost HATZ CZ, s.r.o. neřadí mezi zcela finančně zdravé společnosti, mohla by využít doporučení vycházející z provedených analýz. Jedná se především o budoucí zavedení nového typu motoru chlazeného vodou, který by zvýšil počet zakázek společnosti. Tím by také došlo k nárůstu celkových aktiv a pasiv, která mají ve sledovaných obdobích klesající tendenci. Větší počet zakázek, a tím i nárůst výsledku hospodaření za účetní období, by pozitivně ovlivnil i ukazatele rentability. Dále by společnost měla využít příležitosti nakupovat materiál v zemi třetího světa – Indii, kde je nákup materiálu i s náklady na dopravu výrazně levnější než nákup v Evropě. Tím by došlo ke snížení ukazatele nákladovosti. Bylo by také vhodné, aby do budoucna

mateřská společnost, která vytváří kalkulaci cen výrobků pro dceřinou společnost, provedla úpravu těchto cen za výrobky a navýšila obchodní marži, čímž by se zvýšil především zisk společnosti, ale došlo by i k poklesu ukazatele celkové zadluženosti. Společnost by se také měla snažit přesunout do svého podniku například odvětví výzkumu a vývoje, což by zvýšilo důležitost existence dceřiné společnosti a snížilo náklady na cestovné a ubytování při zaučování a zaškolování pracovníků společnosti HATZ CZ, s.r.o., které mohou v současné době vykonávat jen kvalifikovaní pracovníci z mateřské společnosti. Tato doporučení by mohla vylepšit ekonomickou situaci společnosti. Rovněž by bylo vhodné, kdyby společnost i nadále hodnotila svou ekonomickou situaci a mohla pak přijímat i vhodná opatření.

## Seznam tabulek

Tabulka 1: Přímí dodavatelé materiálu pro HATZ CZ, s.r.o. ....	26
Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv ve společnosti HATZ CZ, s.r.o. v letech 2009 – 2012 .....	33
Tabulka 3: Horizontální analýza pasiv ve společnosti HATZ CZ, s.r.o. v letech 2009 – 2012 .....	35
Tabulka 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty ve společnosti HATZ CZ, s.r.o. v letech 2009 – 2012 .....	37
Tabulka 5: Vertikální analýza aktiv ve společnosti HATZ CZ, s.r.o. v letech 2009 – 2012 .....	38
Tabulka 6: : Vertikální analýza pasiv ve společnosti HATZ CZ, s.r.o. v letech 2009 – 2012 .....	39
Tabulka 7: Vývoj čistého pracovního kapitálu ve společnosti HATZ CZ, s.r.o. v letech 2009 – 2012 .....	40
Tabulka 8: Vývoj ukazatelů rentability ve společnosti HATZ CZ, s.r.o. v letech 2009 – 2012 .....	42
Tabulka 9: Vývoj ukazatelů aktivity ve společnosti HATZ CZ, s.r.o. v letech 2009 – 2012 .....	45
Tabulka 10: Vývoj ukazatelů aktivity ve společnosti HATZ CZ, s.r.o. v letech 2009 – 2012 .....	49
Tabulka 11: Vývoj celkové zadluženosti ve společnosti HATZ CZ, s.r.o. v letech 2009 – 2012 .....	50
Tabulka 12: SWOT analýza společnosti HATZ CZ, s.r.o. ....	52

## Seznam obrázků

Obrázek 1: SWOT analýza .....	22
Obrázek 2: Vývoj obrátu společnosti HATZ CZ, s.r.o. ....	29
Obrázek 3: Vývoj počtu pracovníků ve společnosti HATZ CZ, s.r.o. ....	29
Obrázek 4: Počet dodaných výrobků společnosti HATZ CZ, s.r.o. do mateřské společnosti .....	31
Obrázek 5: Grafické znázornění vývoje čistého pracovního kapitálu ve společnosti HATZ CZ, s.r.o. v letech 2009 – 2012 .....	41
Obrázek 6: Vývoj rentability aktiv ve společnosti HATZ CZ, s.r.o. v letech 2009 – 2012 .....	42
Obrázek 7: Vývoj rentability vlastního kapitálu ve společnosti HATZ CZ, s.r.o. v letech 2009 – 2012 .....	43
Obrázek 8: Vývoj rentability tržeb ve společnosti HATZ CZ, s.r.o. v letech 2009 – 2012 .....	44
Obrázek 9: Vývoj nákladovosti ve společnosti HATZ CZ, s.r.o. v letech 2009 – 2012	45
Obrázek 10: Vývoj obrátu celkových aktiv ve společnosti HATZ CZ, s.r.o. v letech 2009 – 2012 .....	46
Obrázek 11: Vývoj rychlosti obrátu pohledávek a zásob ve společnosti HATZ CZ, s.r.o. v letech 2009 – 2012 .....	47
Obrázek 12: Vývoj doby obrátu pohledávek a zásob ve společnosti HATZ CZ, s.r.o. v letech 2009 – 2012 .....	48
Obrázek 13: Grafické znázornění vývoje ukazatelů aktivity ve společnosti HATZ CZ, s.r.o. v letech 2009 – 2012 .....	49
Obrázek 14: Grafické znázornění celkové zadluženosti ve společnosti HATZ CZ, s.r.o. v letech 2009 – 2012 .....	51

## Seznam použitých zkratk

s.r.o.	společnost s ručením omezeným
a.s.	akciová společnost
GmbH & Co.KG	Gesellschaft mit beschränkter Haftung & Compagnie Kommanditgesellschaft
km	kilometr



## Seznam použité literatury

BĚLOHLÁVEK, František, KOŠTAN, Pavol, ŠULEŘ, Oldřich. *Management*. Olomouc: Rubico, 2001, 642 s., ISBN 80-85839-45-8.

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

HORÁKOVÁ, Iveta. *Marketing v současné světové praxi*. Praha: Grada, 1992, 368 s., ISBN 80-85424-83-5.

HRDÝ, Milan, HOROVÁ, Michaela. *Finance podniku*. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2009, 180 s., ISBN 978-80-7357-492-5.

JINDŘICHOVSKÁ, Irena, BLAHA, Zdenek Sid. *Podnikové finance*. Praha: Management Press, 2001, 316 s., ISBN 80-7261-025-2.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. Praha: C. H. Beck, 2001, 367 s., ISBN 80-7179-529-1.

KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří. *Finanční analýza krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2005, 150 s., ISBN 80-7179-321-3.

KOTLER, Philip, KELLER, Kevin. *Marketing Management*. New Jersey: Pearson Education, Inc., 2006, 729 s., ISBN 0-13-145757-8.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2010, 139 s., ISBN 978-80-247-3308-1.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Investiční controlling: jak hodnotit investiční záměry a řídit podnikové investice*. Praha: C. H. Beck, 2010, 285 s., ISBN 978-80247-2952-7.

SYNEK, Miloslav a kolektiv. *Podniková ekonomika*. Praha: C. H. Beck, 2010, 528 s., ISBN 978-80-7400-336-3.

### Internetové a ostatní zdroje

KOTTOVÁ, Jitka. Výkonná ředitelka. HATZ CZ, s.r.o., Pražská 475, 384 22 Vlachovo Březí. Interview ze dne 18.1.2013.

**MPO | Finanční analýzy podnikové sféry průmyslu a stavebnictví | Finanční analýza podnikové sféry za rok 2010.** [online] Ministerstvo průmyslu a obchodu [cit. 2013-04-16]. Dostupné na www: <<http://www.mpo.cz/dokument89407.html>>

*MPO | Finanční analýzy podnikové sféry průmyslu a stavebnictví | Finanční analýza podnikové sféry za rok 2011.* [online] Ministerstvo průmyslu a obchodu [cit. 2013-04-16]. Dostupné na www: <<http://www.mpo.cz/dokument105732.html>>

*Neuvážený vstup na trh může podnikateli srazit vaz - Podnikatel.cz.* [online] Podnikatel.cz - průvodce vaším podnikáním [cit. 2013-03-25]. Dostupné na www: <<http://www.podnikatel.cz/clanky/neuvazeny-vstup-na-trh-muze-podnikateli-srazit-vaz/>>

Organizační tabule společnosti HATZ CZ, s.r.o., 2013.

Propagační materiály společnosti HATZ CZ, s.r.o., 2012

PŘIBYLOVÁ, Martina. Účetní. PROXY, a.s., nám. Přemysla Otakara II. 123/36, 370 01 České Budějovice. Interview ze dne 15.3.2013.

Účetní závěrky společnosti HATZ CZ, s.r.o. včetně příloh za roky 2009 – 2012.

Výroční zprávy společnosti HATZ CZ, s.r.o. za roky 2009 – 2012.

## **Seznam příloh**

**Příloha A:** Rozvaha společnosti HATZ CZ, s.r.o. za rok 2012

**Příloha B:** Výkaz zisku a ztráty společnosti HATZ CZ, s.r.o. za rok 2012

**Příloha A: Rozvaha společnosti HATZ CZ, s.r.o. za rok 2012**

Minimální závazný výčet informací podle  
vyhlášky č. 500/2002

**ROZVAHA**  
**v plném rozsahu**  
k 31.12.2012  
(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název účetní  
jednotky

HATZ CZ s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a  
místo podnikání liší-li se od bydliště

Pražská 475

384 22 Vlachovo Březí

IC
25 17 38 21

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 62) = ř. 66	001	179 605	-55 424	124 181	128 394
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	110 673	-54 067	56 606	60 369
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	0	0	0	0
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007				
4.	Ocenitelná práva	008				
5.	Goodwill (+/-)	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	110 673	-54 067	56 606	60 369
B. II. 1.	Pozemky	014	5 523		5 523	5 523
2.	Stavby	015	69 187	-27 411	41 776	44 098
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	32 081	-22 803	9 278	10 717
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017				
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	3 882	-3 853	29	31
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	0	0	0	0
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				



Označení	AKTIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 47 + 57)	031	68 859	-1 357	67 502	67 954
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	61 108	-1 357	59 751	58 399
C. I. 1.	Materiál	033	60 299	-1 294	59 005	56 130
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	809	-63	746	2 269
3.	Výrobky	035				
4.	Zvířata	036	0		0	
5.	Zboží	037				
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	0	0	0	0
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046				
8.	Odložená daňová pohledávka	047				
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	5 748	0	5 748	2 830
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049				
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	5 212		5 212	2 157
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Stát - daňové pohledávky	054	436		436	628
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	100		100	45
8.	Dohadné účty aktivní	056				
9.	Jiné pohledávky	057				
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	2 003	0	2 003	6 725
C. IV. 1.	Peníze	059	6		6	5
2.	Účty v bankách	060	1 997		1 997	6 720
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	73	0	73	71
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	73		73	71
2.	Komplexní náklady příštích období	065				
3.	Příjmy příštích období	066				



Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM ° (ř. 67 + 84 + 117) = ř. 001	066	124 181	128 394
A.	Vlastní kapitál ° (ř. 68 + 72 + 77 + 80 + 83)	067	50 402	52 715
A. I.	Základní kapitál (ř. 69 až 71)	068	80 000	80 000
A. I. 1.	Základní kapitál	069	80 000	80 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	070		
3.	Změny základního kapitálu (+/-)	071		
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 73 až 76)	072	0	0
A. II. 1.	Emisní ážio	073		
2.	Ostatní kapitálové fondy	074		
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	075		
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách (+/-)	076		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 78 + 79)	077	2 679	2 679
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	078	2 679	2 679
2.	Statutární a ostatní fondy	079		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 81 + 82)	080	-29 965	-26 040
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	081		
2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	082	-29 965	-26 040
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (ř. 01 - 68 - 72 - 77 - 80 - 84 - 117) = ř. 60 výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu	083	-2 312	-3 924
B.	Cizí zdroje ° (ř. 85 + 90 + 101 + 113)	084	73 564	75 614
B. I.	Rezervy (ř. 86 až 89)	085	0	0
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	086		
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	087		
3.	Rezerva na daň z příjmů	088		
4.	Ostatní rezervy	089		
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 91 až 100)	090	0	809
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	091		
2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba	092		
3.	Závazky - podstatný vliv	093		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	094		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	095		
6.	Vydané dluhopisy	096		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	097		
8.	Dohadné účty pasivní	098		
9.	Jiné závazky	099		
10.	Odložený daňový závazek	100		809



Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 102 až 112)	101	35 623	38 214
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	102	3 055	3 379
2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba	103	31 298	33 275
3.	Závazky - podstatný vliv	104		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	105		
5.	Závazky k zaměstnancům	106	684	791
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	107	372	446
7.	Stát - daňové závazky a dotace	108	56	84
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	109		
9.	Vydané dluhopisy	110		
10.	Dohadné účty pasivní	111	158	239
11.	Jiné závazky	112		
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 114 až 116)	113	37 941	36 591
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	114		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	115	37 941	36 591
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	116		
C. I.	Časové rozlišení (ř. 118 + 119)	117	215	65
C. I. 1.	Výdaje příštích období	118	215	65
2.	Výnosy příštích období	119		

Pozn.:

Sestaveno dne: <b>22.2.2013</b>	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky <b>společnost s ručením omezeným</b>	Předmět podnikání <b>kompletace mechanických komponentů elektrických zařízení</b>



**Příloha B: Výkaz zisku a ztráty společnosti HATZ CZ, s.r.o. za rok 2012**

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.		<b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY - DRUHOVÉ ČLENĚNÍ</b> v plném rozsahu k 31.12.2012 (v celých tisících Kč)		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky <b>HATZ CZ s.r.o.</b>	
		IČ 25 17 38 21		Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště <b>Pražská 475 384 22 Vlachovo Březí</b>	
Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období		
			běžném	minulém	
a	b	c	1	2	
I.	Tržby za prodej zboží	01			
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02			
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	0	0	
II.	Výkony (ř. 05 až 07)	04	334 699	412 101	
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	336 198	410 788	
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-1 499	1 313	
3.	Aktivace	07			
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	317 680	392 412	
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	314 729	388 553	
B. 2.	Služby	10	2 951	3 859	
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	17 019	19 689	
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	14 728	15 770	
C. 1.	Mzdové náklady	13	10 914	11 622	
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14			
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	3 711	4 024	
C. 4.	Sociální náklady	16	103	124	
D.	Daně a poplatky	17	44	42	
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	3 807	4 099	
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	0	0	
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20			
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21			
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	0	0	
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23			
F. 2.	Prodaný materiál	24			
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	25	-271	535	
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	-34	78	
H.	Ostatní provozní náklady	27	24	929	
V.	Převod provozních výnosů	28			
I.	Převod provozních nákladů	29			
*	Provozní výsledek hospodářství [ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - (+/-25) + 26 - 27+ (-28) - (-29)]	30	-1 347	-1 608	



Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41		
X.	Výnosové úroky	42	1	
N.	Nákladové úroky	43	1 461	1 636
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	503	1 325
O.	Ostatní finanční náklady	45	817	3 225
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření [ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 + (+/-41) + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (-47)]	48	-1 774	-3 536
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	-809	-1 220
Q. 1.	- splatná	50		-1 174
Q. 2.	- odložená	51	-809	-46
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	-2 312	-3 924
XIII.	Mimofádné výnosy	53		
R.	Mimofádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1.	- splatná	56		
S. 2.	- odložená	57		
*	Mimofádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	-2 312	-3 924
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 61 + 55 + 49)	61	-3 121	-5 144

Pozn.:

Sestaveno dne: <b>22.2.2013</b>	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky <b>společnost s ručením omezeným</b>	Předmět podnikání <b>kompletace mechanických komponentů elektrických zařízení</b>

## **Abstrakt**

KOTTOVÁ, K. *Zhodnocení ekonomické situace podniku*. Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 66 s., 2013

**Klíčová slova:** Analýza poměrových ukazatelů, finanční analýza, horizontální a vertikální analýza, SWOT analýza

Cílem bakalářské práce je zhodnocení ekonomické situace ve společnosti HATZ CZ, s.r.o. za období 2009 – 2012. Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. Teoretická část je zaměřena na finanční analýzu. Zde je definován její význam, členění, uživatelé, zdroje informací a metody. V praktické části práce je představena společnost HATZ CZ, s.r.o., její ekonomický vývoj a vývoj podnikatelského prostředí. Dále je praktická část zaměřena na zhodnocení ekonomické situace společnosti na základě finanční analýzy. Je zde provedena i SWOT analýza, která z finanční analýzy vychází. Na závěr jsou shrnuty výsledky provedených analýz a jsou zde uvedeny možnosti vývoje ekonomické situace podniku a doporučení pro společnost.

## **Abstract**

KOTTOVÁ, K. *Evaluation of economic situation of the company*. Bachelor thesis. Plzeň: Faculty of Economics, University of West Bohemia in Plzeň, 66 p., 2013

**Key words:** Analysis of ratio indicators, financial analysis, horizontal and vertical analysis, SWOT analysis

The aim of this bachelor thesis is the evaluation of economic situation of the company HATZ CZ Ltd for the period 2009 – 2012. The work is divided into theoretical and practical part. The theoretical part is focused on the financial analysis. Here is defined its meaning, structure, users, information sources and methods. In the practical part there is given introduction of the company HATZ CZ Ltd, its economic development and growth of the business environment. Furthermore, the practical part examines the evaluation of economic situation of the company on the basis of financial analysis. There is also elaborated a SWOT analysis based on financial analysis. In conclusion, there are summarized the results of the conducted analyses, and there are also suggested options as well as recommendations for the future economic development of the company.