



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV EKONOMIKY

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEHO ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

LENKA MLČOCHOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

ING. ONDŘEJ ŽIŽLAVSKÝ, PH. D.

BRNO 2014

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Mlčochová Lenka

Ekonomika podniku (6208R020)

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

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation of a Company and Proposals for its Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Seznam odborné literatury:

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 1. vyd. Praha: C.H.Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.

KONEČNÝ, M. Finanční analýza a plánování. Vyd. 11., upr. Brno: Zdeněk Novotný, 2006. 83 s. ISBN 80-7355-061-x.

MARINIČ, P. Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi. 1. vyd. Praha: Oeconomica, 2009. 191 s. ISBN 978-80-245-1397-3.

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

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

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

L.S.

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

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

V Brně, dne 02.06.2014

Abstrakt

Bakalářská práce hodnotí finanční situaci podniku Moravia Spectrum, a.s. v období let 2007 – 2012 pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy. Obsahuje také návrhy řešení zjištěných problémů, které mají vést ke zlepšení finanční situace podniku v budoucnosti.

Abstract

This bachelor`s thesis analyses the financial situation of company Moravia Spectrum, a.s. within the years 2007 – 2012, by selected indicators of the financial analysis. It includes also proposals of solutions for identified problems which should result in improvement of the financial situation of the company in the following years.

Klíčová slova

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, likvidita, rentabilita, zadluženost, poměrové ukazatele, vertikální a horizontální analýza.

Key words

Financial analysis, balance-sheet, profit and loss account, liquidity, profitability, indebtedness, ratio indicators, vertical and horizontal analysis.

Bibliografická citace

MLČOCHOVÁ, L. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2014. 74 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D..

Čestné prohlášení

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

V Brně dne

Podpis:.....

Poděkování

Děkuji panu Ing. Ondřeji Žižlavskému, Ph.D. za vedení mé bakalářské práce, jeho pomoc při zpracování a odborné rady v oblasti finanční analýzy. Mé poděkování také patří paní Ladě Kulczycké, která mi umožnila spolupracovat s firmou Moravia Spectrum, a. s., za její ochotu, věnovaný čas a poskytnuté informace a cenné rady, bez kterých by tato práce nemohla vzniknout.

OBSAH

ÚVOD.....	10
1 Vymezení problému a cíle práce	11
1.1 Základní informace o společnosti	11
1.1.1 Popis společnosti:.....	13
1.1.2 Hlavní předmět činnosti	13
1.1.3 Historie společnosti:.....	14
1.1.4 Certifikáty	15
1.1.5 Organizační struktura:.....	15
1.1.6 Trhy	15
2 Teoretická východiska práce	16
2.1 Finanční analýza	16
2.2 Uživatelé finanční analýzy	16
2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu	17
2.3.1 Účetní výkazy	17
2.3.2 Omezení vypovídající schopnosti účetních výkazů	19
2.4 Elementární metody finanční analýzy.....	20
2.4.1 Absolutní ukazatele.....	20
2.4.2 Rozdílové ukazatele.....	21
2.4.3 Poměrové ukazatele.....	22
2.4.4 Soustavy ukazatelů.....	28
2.5 Bilanční pravidla	30
3 Analýza současného stavu	31
3.1 Altmanův model.....	31
3.2 Index důvěryhodnosti IN05.....	32
3.3 Analýza absolutních ukazatelů.....	33
3.3.1 Horizontální analýza rozvahy	33
3.3.2 Vertikální analýza rozvahy.....	36
3.3.3 Horizontální analýza Výkazu zisku a ztráty.....	38
3.4 Analýza rozdílových ukazatelů	39
3.5 Analýza poměrových ukazatelů	41
3.5.1 Ukazatele likvidity	41
3.5.2 Ukazatele rentability	42

3.5.3 Ukazatele zadluženosti.....	43
3.5.4 Ukazatele aktivity	45
3.6 Srovnání společnosti s konkurencí.....	47
3.7 SWOT analýza.....	48
3.8 Souhrnné hodnocení.....	50
4 Návrhy na zlepšení	51
4.1 Vyšší doba obratu závazků než pohledávek - Řízení pohledávek	51
4.1.1 Skonto	51
4.1.2 Zálohy.....	52
4.1.3 Navržení postupu při vymáhání pohledávek.....	52
4.2 Větší zaměření na marketingovou stránku podnikání	53
4.2.1 Propagace zboží	53
4.2.2 Propagace služeb – budování dodavatelsko-odběratelských vztahů	55
4.3 Nová pobočka.....	57
ZÁVĚR	60
SEZNAM ZDROJŮ:.....	61
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK:.....	63
SEZNAM TABULEK:	64
SEZNAM GRAFŮ:	65
SEZNAM OBRÁZKŮ:.....	65
SEZNAM VZORCŮ	66
SEZNAM PŘÍLOH:.....	67
PŘÍLOHY:.....	67

ÚVOD

Obchodní zákoník podnikání definuje jako soustavnou činnost prováděnou samostatně podnikatelem vlastním jménem a na vlastní odpovědnost, za účelem dosažení **zisku**. A právě proto, aby bylo zisku dosaženo, musí management podniku věnovat nemalou pozornost finančnímu řízení společnosti. Jedním z nástrojů finančního řízení je finanční analýza.

Finanční analýza nám ukazuje jak efektivně či neefektivně firma hospodaří se svými financemi. Je hlavním zdrojem informací pro sestavování finančních plánů, či pro strategická rozhodnutí, která zajišťují stabilitu podniku. Finanční analýzu je vhodné provádět delší období a výsledky srovnávat, aby bylo možné identifikovat případné odchylky ve finanční výkonnosti firmy. Na tyto odchylky je pak nutné se zaměřit a eliminovat je.

Ve své bakalářské práci se budu zabývat finanční analýzou firmy Moravia Spectrum, a.s. , která nabízí svým zákazníkům komplexní služby v oblasti bezpečnosti práce ve výškách a nad volnými hloubkami. Zajišťuje návrh, dodávku a instalaci vertikálních a horizontálních trvalých záchranných vedení, systémy TRACTEL, INNOTECH, FABA. Tuto firmu jsem si vybrala pro její vstřícný přístup a ochotu poskytnout mi potřebné materiály ke zpracování analýzy.

Práce se bude dělit na část teoretickou a praktickou. V teoretické části firmu představím a popíšu současný stav, ve kterém se nachází, a dále pak zpracuji veškerá teoretická východiska k provedení finanční analýzy. V praktické části provedu vlastní finanční analýzu za roky 2007 - 2012. Budu používat elementární metody finanční analýzy, ke kterým patří analýza absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů, a dále pak analýza bankrotních a bonitních modelů. Poté firmu porovnáám s dvěma konkurenčními podniky. Na základě zjištěných výsledků se pokusím navrhnout změny pro zlepšení ekonomické situace podniku, a to včetně harmonogramu jejich zavedení.

1 Vymezení problému a cíle práce

Hlavním cílem práce je provést finanční analýzu firmy Moravia Spectrum, a.s. pomocí vybraných ukazatelů a nastínit návrhy řešení, vedoucí ke zlepšení situace podniku. Dílčími cíli jsou představení společnosti a seznámení s jejím fungováním a systémem a srovnání společnosti s blízkou konkurencí

V samotné finanční analýze pak budou použity elementární metody finanční analýzy, a to analýza stavových, rozdílových a poměrových ukazatelů, dále pak bankrotními modely, ze kterých jsem zvolila Altmanův model a index důvěryhodnosti IN05. Současný stav podniku bude analyzován také pomocí SWOT analýzy.

1.1 Základní informace o společnosti



Obrázek 1: Logo společnosti (Zdroj: <http://www.moraviaspectrum.cz/>)

Obchodní firma:	Moravia Spectrum, a.s.
Datum zápisu do OŘ:	4. října 2000
Sídlo:	Horní Lán 1196/9, 779 00 Olomouc
Právní forma:	Akciová společnost
Základní kapitál:	1 000 000 Kč
Statutární orgán:	představenstvo

Předmět podnikání:

- výroba, instalace a opravy elektronických zařízení
- poskytování technických služeb k ochraně majetku a osob
- provádění staveb, jejich změn a odstraňování
- přípravné práce pro stavby
- dokončovací stavební práce
- specializované stavební práce
- inženýrská činnost v investiční výstavbě
- reklamní činnost a marketing

- zprostředkování služeb
- specializovaný maloobchod
- maloobchod se smíšeným zbožím
- velkoobchod
- poskytování služeb v oblasti bezpečnosti a ochrany zdraví při práci

Statutární zástupci – představenstvo

Pospíšil Vladimír, rč. 630430/1795

Kyselovská 216/92

Olomouc – Slavonín, 783 01

předseda představenstva

vznik funkce 25. února 2000

členové představenstva

Pospíšil Radim, rč. 740513/5342

Přichystalova 109/94

Olomouc, 779 00

člen představenstva

vznik funkce 4. října 2000

Jiří Kolář, rč. 460415/076

Holečkova 175/32

Olomouc, 779 00

člen představenstva

vznik funkce 21. listopadu 2001

Dozorčí rada

Jiří Hodoň, rč. 610414/1978

Pod Lipami 586

Bohuňovice, 783 14

vznik členství v dozorčí radě 19. listopadu 2003

Mgr. Lada Pospíšilová, rč. 635807/0664
Kyselovská 216/92
Olomouc – Slavonín, 783 01
vznik členství v dozorčí radě 19. listopadu 2003

Martin Bartolotti, rč. 681209/0549
Štefánikova 336/30
Hradec Králové, Moravské předměstí, 500 11
vznik členství v dozorčí radě 19. listopadu 2003

1.1.1 Popis společnosti:

Společnost Moravia Spectrum, a.s. nabízí svým zákazníkům komplexní služby v oblasti bezpečnosti práce ve výškách a nad volnými hloubkami. Zajišťuje návrh, dodávku a instalaci vertikálních a horizontálních trvalých záchranných vedení, systémy TRACTEL, INNOTECH, FABA. Poskytuje servis a až 10 letou záruku na všechny systémy.

Účetní jednotka není společníkem v jiné obchodní firmě FO nebo PO s neomezeným ručením. Není společníkem žádné jiné obchodní společnosti. Nemá rozhodující podíl více než 20 % na základním kapitálu. Nebyla uzavřena žádná dohoda o rozhodovacím právu. Společnost nemá žádné stálé pobočky.

Ovládací smlouvy o převodu zisku a povinnosti z nich vyplývající nebyly uzavřeny. Odměny osobám, které jsou statutárním orgánem nebo sjednané penzijní závazky členům vyjmenovaných orgánů nevznikly.

Akciová společnost vlastní kmenové akcie na jméno v množství 1 000 ks v nominální hodnotě 1 000 Kč. Akcie nejsou veřejně obchodovatelné.

1.1.2 Hlavní předmět činnosti

- Kompletní sortiment pracovních kolektivních i osobních bezpečnostních prostředků pro práce ve výškách a nad volnými hloubkami
- Návrh, dodávka a instalace vertikálních a horizontálních trvalých záchranných vedení, systémy TRACTEL, INNOTECH, FABA

- Zařízení pro záchranu, evakuaci a vyprošťování osob
- Kompletní servis a až 10ti letou záruku na veškerý sortiment pracovních bezpečnostních, záchranných a evakuačních prostředků
- Řešení komplikovaných případů bezpečného zajištění práce ve výškách či nad volnou hloubkou
- Zaškolení firem a pracovníků v používání pracovních bezpečnostních prostředků
- Školení bezpečnosti práce se zaměřením na práce ve výškách
- Školení pro práce ve výškách horolezeckou technikou
- Zpracování analýzy rizik a pracovních postupů pro práce ve výškách
- Široký sortiment pracovní bezpečnostní obuvi firmy LEMAITRE SECURITE
- Prodej doplňků: bezpečnostní brýle, nákoleníky, bederní pásy,....



Obrázek 2: Zvedací a manipulační technika (Zdroj: <http://www.moraviaspectrum.cz/>)

1.1.3 Historie společnosti:

Společnost vznikla v říjnu roku 2000. Její původní zaměření bylo na prodej bezpečnostních prostředků pro práci ve výškách a školení o práci ve výškách. Od roku 2010, kdy vyšla novela zákona o bezpečnosti práce ve výškách a nad volnou hloubkou, která zapříčila povinnost používání technických zařízení zaručujících bezpečnost práce, se firma zaměřuje zejména na montáž těchto zařízení.

1.1.4 Certifikáty

Společnost získala prestižní marketingovou značku Kvalitní firma. Spolu se ziskem ocenění Kvalitní firma se společnost zavázala dodržovat zásady kvality, stanovené v základním dokumentu asociace - **Kodexu kvality APC**. Ty zahrnují zejména základní etické normy a způsoby komunikace naší společnosti se zákazníky:

- Budovat důvěru
- Neklamat v reklamě
- Pravdivě informovat
- Být transparentní
- Dodržovat dohody
- Komunikovat
- Chránit privátní data
- Být bezúhonný



Obrázek 3: Logo certifikátu (Zdroj: <http://www.moraviaspectrum.cz/>)

Firma je certifikovaným partnerem společností Tractel a Innotech.



Obrázek 4: Logo Tractel (Zdroj: <http://www.moraviaspectrum.cz/>)



Obrázek 5: Logo INNOTECH (Zdroj: <http://www.moraviaspectrum.cz/>)

1.1.5 Organizační struktura:

Protože se jedná o velmi malý podnik, dříve platilo, že „všichni dělali všechno“. V současné době už jsou úkoly poměrně rozděleny:

- Vedení firmy - zastává manažerskou a organizační funkci a stará se o služby v oblasti školení práce ve výškách.
- Oddělení zabývající se rozpočty - zpracovává cenové nabídky a výběrová řízení.
- Realizační tým – zde se nachází montážní technici a koordinátor staveb
- Účetní jednotka

1.1.6 Trhy

Firma se zaměřuje hlavně na tuzemský trh - asi 95% všech zakázek. Zbýlých 5% tvoří zakázky ze Slovenska a Rakouska.

2 Teoretická východiska práce

2.1 Finanční analýza

Finanční analýza zkoumá finanční zdraví podniku. Tvoří ji soubor finančních ukazatelů, který je hlavním zdrojem informací pro sestavování finanční plánů v různých časových úsecích či pro strategická rozhodnutí, směřující k ekonomické stabilitě firmy.

Finanční analýza čerpá především z účetních výkazů firmy (rozvaha, výkaz zisků a ztrát, výkaz cash-flow), ale nemalým pomocníkem jí mohou být i výroční zprávy, přílohy k účetním závěrkám nebo údaje z manažerského účetnictví (1).

Finanční analýzu můžeme rozdělit do 2 oblastí:

- **externí finanční analýza**, která vychází ze zveřejňovaných a jiným způsobem veřejně dostupných finančních, zejména účetních informací,
- **interní finanční analýza**, která je vlastně synonymem pro rozbor hospodaření podniku; při tomto druhu analýzy jsou analytikovi k dispozici veškeré údaje z informačního systému podniku (2, s. 340).

2.2 Uživatelé finanční analýzy

- **investoři, tj. akcionáři a ostatní investoři (např. společníci)**
zajímá je především míra rizika a ziskovost vloženého kapitálu, pro kontrolu pak také stabilita a likvidita podniku, disponibilní zisk a tržní hodnotu podniku
- **manažeři**
pro dlouhodobé i operativní finanční řízení je pro ně nutné znát ziskovost provozu, efektivnost využití zdrojů a likviditu podniku
- **zaměstnanci**
ukazuje jim míru jistoty zaměstnání, dále pak mzdovou a sociální perspektivu
- **obchodní partneři (dodavatelé, zákazníci)**
dodavatele zajímá hlavně platební schopnost, likvidita a dlouhodobá stabilita podniku; zákazníci pak hodnotí schopnost podniku dostát svým závazkům
- **banky a jiní věřitelé**
pro rozhodnutí o poskytnutí úvěru, požadují banky co nejvíce informací o finančním stavu (zejména o likviditě a zadluženosti)

- **konkurenti**
srovnávací účel
- **stát a jeho orgány**
např. pro statistiku, pro kontrolu daňových povinností, rozdělování finanční
výpomoci podnikům,...
- **analytici, daňoví poradci, účetní znalci, ekonomičtí poradci**
pro identifikaci nedostatků a doporučení zlepšení
- **odborové svazy, univerzity, novináři, nejširší veřejnost (3,s. 8,9)**

2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Základní informace pro vytvoření finanční analýzy nám poskytují účetní výkazy, které lze rozdělit na finanční výkazy účetní a vnitropodnikové. Finanční **účetní výkazy** jsou externími výkazy, jelikož poskytují informace zejména externím uživatelům. Můžeme je označit za základ všech informací pro firemní finanční analýzu. Mezi nejdůležitější finanční účetní výkazy řadíme rozvahu a výkaz zisku a ztráty. Vnitropodnikové účetní výkazy vychází z vnitřních potřeb každé firmy a nemají právně závaznou strukturu. Využití těchto informací vede ke zpřesnění závěrů finanční analýzy (4, s.21).

2.3.1 Účetní výkazy

a) rozvaha

Na majetek firmy se díváme ze 2 základních hledisek. Jednak z hlediska základní formy, ve které se nachází, a jednak z hlediska původu (tj. z jakých zdrojů byl získán) (5, s. 31).

Pohled na majetek z hlediska formy, ve které se nachází, nám poskytuje aktivní strana rozvahy. Základní členění **aktiv** lze charakterizovat takto: (5, s. 31):

- 1) Pohledávky za upsaný základní kapitál
- 2) Dlouhodobý majetek
 - a) dlouhodobý nehmotný majetek
 - b) dlouhodobý hmotný majetek
 - c) dlouhodobý finanční majetek
- 3) Oběžná aktiva
 - a) zásoby
 - b) dlouhodobé pohledávky

- c) krátkodobé pohledávky
- d) krátkodobý finanční majetek
- 4) Časové rozlišení
 - a) náklady příštích období
 - b) příjmy příštích období

Strana pasiv v rozvaze představuje strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je financován jeho majetek. Základní členění **pasiv** lze charakterizovat takto (5, s. 33):

- 1) Vlastní kapitál
 - a) Základní kapitál
 - b) Kapitálové fondy
 - c) Fondy ze zisku
 - d) Výsledek hospodaření minulých let
 - e) Výsledek hospodaření běžného účetního období
- 2) Cizí zdroje
 - a) Rezervy
 - b) Dlouhodobé závazky
 - c) Krátkodobé závazky
 - d) Bankovní úvěry a výpomoci
- 3) Časové rozlišení
 - a) Výdaje příštích období
 - b) Výnosy příštích období

Protože obě strany rozvahy představují jen jiný pohled na stejnou věc, musí platit:
Aktiva = Pasiva (6, s. 26)

b) Výkaz zisku a ztráty

Tento výkaz poskytuje informace o tom, jak vzniká výsledek hospodaření firmy daného účetního období, a vyčísluje jeho dílčí položky. Výkaz zisku a ztráty představuje následující rovnice (6, s.26):

$$VH \text{ za účetní období} = Výnosy - Náklady$$

Členění Výsledku hospodaření:

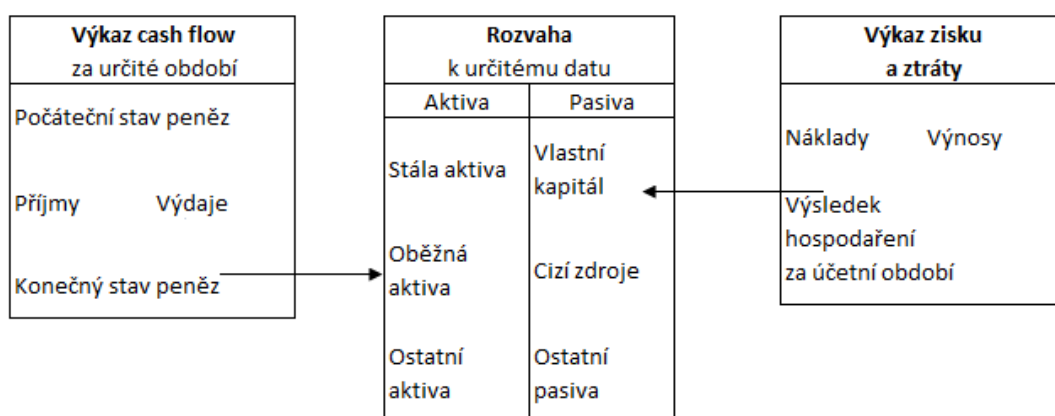
- VH provozní

- VH z finančních operací
- VH za běžnou činnost
- VH mimořádný
- VH za účetní období
- VH před zdaněním (4, s.32)

c) Výkaz Cash flow

Poskytuje přehled o peněžních tocích. Celkový peněžní tok je výsledkem všech kladných a záporných peněžních toků za dané účetní období. Sleduje toky z provozní, investiční a finanční činnosti firmy (6, s. 27).

$$\text{Konečný stav peněz} = \text{Počáteční stav peněz} + \text{Příjmy} - \text{Výdaje}$$



Obrázek 6: Vazby rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow (6, s. 28)

2.3.2 Omezení vypovídající schopnosti účetních výkazů

a) v rozvaze

- Údaje v rozvaze neodrážejí přesně aktuální hodnotu podniku, oceňování historickou hodnotou
- U zásob a pohledávek je věrohodnost vázána odpovědnost a důslednost, se kterou podnik vytváří (rozpouští) opravné položky
- Postupné odepisování

- Velmi těžké ohodnocení některých položek (např. lidské zdroje) (2, s. 335)

b) **Ve výkazu zisku a ztráty**

- Čistý zisk není roven čisté hotovosti vytvořené podnikem ve sledovaném období
- Výkaz je sestaven na tzv. aktuální bázi (výsledky transakcí jsou rozeznány v okamžiku, kdy k nim dojde, nikoliv když jsou peníze obdrženy nebo vydány), nikoli na bázi hotovosti
- Ve výkazu se objevují některé položky i v případě, že v daném období nedošlo k žádnému pohybu hotovosti
- Některé položky nejsou vůbec hotovostním výdajem, např. odpisy (2, s. 336)

2.4 Elementární metody finanční analýzy

Elementární metody lze členit do několika skupin, které však jako celek ve svém důsledku znamenají komplexní finanční rozbor hospodaření podniku (4, s.43).

2.4.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele se používají především k analýze vývojových trendů (srovnání vývoje v časových řadách – horizontální analýza) a k procentuálnímu rozboru komponent (jednotlivé položky výkazů se vyjádří jako procentní podíly těchto komponent – vertikální analýza) (7, s. 67).

Horizontální analýza

Umožňuje nám kvantifikovat meziroční změny položek finančních výkazů. Zjišťuje, o kolik procent se jednotlivé položky bilance změnily oproti minulému roku (tj. index), popř. o kolik se změnily v jednotlivých číslech (tj. difference) (8, s. 9,10).

Matematicky můžeme indexy formalizovat následujícím způsobem. Pokud si označíme hodnotu bilanční položky i v čase t jako $B_i(t)$, pak indexem, který odráží vývoj položky v relaci k minulému časovému období se rozumí (8, s. 9,10):

$$I_{t/(t-1)}^i = \frac{B_i(t)}{B_i(t-1)}$$

Vzorec 1: Horizontální analýza (8)

Vertikální analýza

Vertikální analýza spočívá v tom, že na jednotlivé položky finančních výkazů se pohlíží v relaci k nějaké veličině (8, s. 13).

Pokud hledaný vztah označíme P_i pak formalizovaný výsledek je následující (B_i značí velikost položky bilance a $\sum B_i$ pak sumu hodnot položek v rámci určitého celku) (8, s. 13):

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}$$

Vzorec 2: Vertikální analýza (8)

V případě rozvahy je výběr sumy položek poměrně jednoznačný – (celková) bilanční suma. Jednotlivé položky rozvahy pak odrážejí, z kolika procent se podílejí na bilanční sumě. Méně jednoznačný je výběr vztažné veličiny v případě výkazu zisku a ztráty. Můžeme sledovat podíl jednotlivých položek např. na celkových výnosech nebo na celkových tržbách. Záleží na účelu analytika a na účelu finanční analýzy (8, s. 13).

2.4.2 Rozdílové ukazatele

Slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu Patří sem:

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Základem jeho výpočtu je účetní výkaz rozvaha. Je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem krátkodobými cizími zdroji a má významný vliv na platební schopnost podniku (9, s. 21).

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

Vzorec 3: Čistý pracovní kapitál 1. možnost

$$\text{ČPK} = (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}) - \text{stálá aktiva}$$

Vzorec 4: Čistý pracovní kapitál 2. možnost

ČPK měří relativně volnou část kapitálu, která není vázaná na krátkodobé závazky. Každý podnik potřebuje ČPK, aby mohla být zajištěna nezbytná míra likvidity. Funguje-li podnik optimálně a má rozumně nastavený pracovní kapitálem pak platí, že se pracovní kapitál mění v závislosti na tržbách (9, s. 21) .

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Jedná se o rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Pokud zahrneme do peněžních prostředků jen hotovost a zůstatek na běžném účtu, pak jde o nejvyšší stupeň likvidity. Mezi pohotové peněžní prostředky se zahrnují i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, protože jsou rychle přeměnitelné na peníze (v podmínkách fungujícího kapitálového trhu) (7, s. 84) .

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec 5: Čisté pohotové prostředky

Čistý peněžní majetek (ČPM)

Představuje kompromis mezi výše uvedenými ukazateli. Vedle pohotových prostředků a jejich ekvivalentů zahrnuje do oběžných aktiv také krátkodobé pohledávky očištěné od nevymahatelných (5, s. 124).

$$\text{ČPM} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobá pasiva}$$

Vzorec 6: Čistý peněžní majetek

2.4.3 Poměrové ukazatele

Jsou nejčastěji používaným rozborovým postupem k účetním výkazům z hlediska využitelnosti i z hlediska jiných úrovní analýz (např. odvětvová analýza). Vycházejí z údajů ze základních účetních položek. Poměrový ukazatel se vypočítá jako poměr jedné nebi několika účetních položek základních účetních položek k jiné položce nebo k jejich skupině (4 ,s.47) .

Členění poměrových ukazatelů z hlediska zaměření:

- ukazatele likvidity

- ukazatele rentability
- ukazatele zadluženosti
- ukazatele aktivity
- ukazatele tržní hodnoty

a) Ukazatele likvidity

Charakterizují schopnost podniku dostát svým závazkům. Likviditu můžeme charakterizovat jako souhrn všech potenciálně likvidních prostředků, které má podnik k dispozici pro úhradu svých splatných závazků. Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit, tím, co je nutno zaplatit. Nevýhodou ukazatelů je, že hodnotí likviditu podle zůstatku finančního (oběžného) majetku, ale ta v daleko vyšší míře závisí na budoucích cash flow (10, s. 66).

Běžná likvidita

Ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Je citlivá na strukturu zásob a jejich oceňování vzhledem k jejich prodejnosti a na strukturu pohledávek vzhledem k jejich neplacení ve lhůtě či nedobytnosti. Ukazatel je měřítkem budoucí solventnosti podniku a je postačující pro hodnotu vyšší než 1,5 (10, s. 66).

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

Vzorec 7: Běžná likvidita

Pohotová likvidita

Na rozdíl od běžné likvidity, pohotová likvidita vylučuje z oběžných aktiv zásoby a ponechává v čitateli jen peněžní prostředky (v hotovosti a na bankovních účtech), krátkodobé cenné papíry a krátkodobé pohledávky (očistěné od těžko vymahatelných). Hodnota ukazatele by neměla klesnout pod 1 (10, s. 67).

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

Vzorec 8: Pohotová likvidita

Okamžitá likvidita

Měří schopnost podniku hradit právě splatné dluhy. Do čitatele se dosazují peníze (v hotovosti a na běžných účtech) a jejich ekvivalenty (volně obchodovatelné krátkodobé cenné papíry, splatné dluhy, směnečné dluhy a šeky). Hodnota ukazatele by měla být alespoň 0,2 (10, str. 67).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky} + \text{ekvivalenty}}{\text{okamžitě splatné závazky}}$$

Vzorec 9: Okamžitá likvidita

b) Ukazatele rentability

Rentabilita je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu. U ukazatelů rentabilitu se v čitateli vyskytuje položka odpovídající výsledku hospodaření (obvykle toková veličina) a ve jmenovateli nějaký druh kapitálu (stavová veličina), respektive tržby (toková veličina). Obecně lze říci, že ukazatele rentability slouží k hodnocení efektivnosti dané činnosti (4, s. 51,52).

Rentabilita tržeb (Return on sales – ROS)

Je charakterizována jako zisk vztažený k tržbám. Zisk v čitateli může mít podobu zisku po zdanění, zisku před zdaněním nebo EBIT. Tržby ve jmenovateli představují tržní ohodnocení výkonů podniku za určité časové období (10, s. 59).

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

Vzorec 10: ROS

Rentabilita celkového kapitálu (Return on assets – ROA)

Měří výkonnost neboli produkční sílu podniku a poměřuje zisk s celkovými aktivy bez ohledu na způsob financování. Důležité je to, zda podnik dokáže využít svoji majetkovou bázi (7).

$$ROA = \frac{\text{VH po zdanění}}{\text{celková ktiva}}$$

Vzorec 11: ROA

Rentabilita vlastního kapitálu (Return On Equity - ROE)

Lze jím vyjádřit výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku. Výsledek ukazatele by měl být alespoň o několik procent vyšší než dlouhodobý průměr úročení dlouhodobých vkladů. Kladný rozdíl mezi úročením vkladů a rentabilitou se nazývá prémie za riziko (7, s.100).

$$ROE = \frac{VH \text{ po zdanění}}{Vlastní kapitál}$$

Vzorec 12: ROE

Rentabilita investovaného kapitálu (Return On Investment – ROI)

Patří k nejdůležitějším ukazatelům, jimiž se hodnotí podnikatelská činnost firem. Ukazatel vyjadřuje, s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do podniku, nezávisle na zdroji financování (10, s. 56).

$$ROI = \frac{EBIT}{celkový kapitál}$$

Vzorec 13: ROI

c) Ukazatele zadluženosti

Pojem zadluženost vyjadřuje, že podnik používá k financování aktiv cizí zdroje, tedy dluh. V reálné ekonomice u velkých podniků není možné financovat podnik pouze z vlastních zdrojů anebo naopak jen z cizího kapitálu. Financování výhradně vlastního kapitálu snižuje výnosnost vloženého kapitálu. Financování jen z cizích zdrojů nepřípouští zákon a navíc by bylo obtížné tyto zdroje získat (4, s. 57,58).

Celková zadluženost (Debt ratio)

Vypočítá se jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Věřitelé preferují nízký ukazatel zadluženosti. Na druhé straně vlastníci hledají větší finanční páku, aby znásobili svoje výnosy. Pokud neukazatel vyšší než oborový průměr bude pro firmu obtížné sehnat další dodatečné zdroje. (10, s. 63).

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

Vzorec 14: Celková zadluženost

Kvóta vlastního kapitálu (Equity ratio)

Je doplňkem celkové zadluženosti. Vyjadřuje finanční nezávislost podniku. Oba ukazatele informují o finanční struktuře podniku. Jejich součet je roven 1 (10, s. 64).

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 15: Kvóta vlastního kapitálu

Úrokové krytí

Charakterizuje výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet úroky. Hodnota ukazatele 1 znamená, že podnik vytvořil zisk dostatečný ke splácení úroků, ale nemá již žádný čistý zisk. Doporučená hodnota ukazatele je vyšší než 5 (7, s. 87).

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

Vzorec 16: Úrokové krytí

d) Ukazatele aktivity

Měří schopnost podniku využít investované finanční prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu u aktiv a pasiv. Ukazují nám, jak hospodaříme s aktivy a s jejich jednotlivými složkami. Tyto ukazatele vyjadřují počet obrátek jednotlivých zdrojů nebo aktiv nebo dobu obratu (4, s. 60).

Obrat aktiv

Obecně platí, čím vyšší hodnota, tím lépe. Minimální doporučená hodnota je pak 1, hodnota je však ovlivněna odvětvím. Nízká hodnota znamená příliš velkou majetkovou vybavenost podniku a jeho neefektivní využití (7, s. 104).

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

Vzorec 17: Obrat aktiv

Obrat dlouhodobého majetku

Používá se k posouzení využití investičního majetku.

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Vzorec 18: Obrat dlouhodobého majetku

Ukazatel obratu aktiv i obratu dlouhodobého majetku jsou ovlivněny mírou odepsanosti majetku. V případě pořízení majetku na leasing je hodnota obratovosti značně nadhodnocena. (7, s. 104)

Doba obratu zásob

Udává průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby nebo prodeje. (7, s. 104)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}} \times 360$$

Vzorec 19: Doba obratu zásob

Doba obratu pohledávek

Ukazatel vyjadřuje, jak dlouho musí podnik v průměru čekat, než obdrží platby od svých odběratelů. Čím delší doba, tím větší potřeba úvěrů, a tím vyšší náklady (7, s.105).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} \times 360$$

Vzorec 20: Doba obratu pohledávek

Doba obratu závazků

Vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby jeho uhrazení. Tento ukazatel by neměl být nižší než doba obratu pohledávek (7, s. 105)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} \times 360$$

Vzorec 21: Doba obratu závazků

e) Ukazatele tržní hodnoty

Tyto ukazatele vyjadřují hodnocení firmy pomocí burzovních ukazatelů. Akce mnou vybrané společnosti nejsou obchodovatelné na žádné burze, a proto se těmito ukazateli nebudu dále zabývat.

2.4.4 Soustavy ukazatelů

Slouží k posouzení finanční situace podniku i její predikce (10, s.105).

a) Bankrotní modely

Odpovídají na otázku, zda podnik do určité doby zbankrotuje. (4, s.71) .

Altmanův model (Altmanovo Z-score)

Jedná se o soubor ukazatelů, který je na základě statistické analýzy umožňuje pravděpodobnostně předpovídat prosperující nebo problémový podnik. Výsledkem je určení tzv. Z-score. Score nižší než 1,8 indikuje spíše neúspěch podniku, zatímco score nad 1,8 značí vyšší pravděpodobnost úspěchu podniku . Hodnoty od 1,81 do 2,99 značí tzv „šedou zónu“. Při hodnotě vyšší než 3 firma je finančně zdravá a v dohledné době není ohrožena bankrotem (12).

$$Z = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1,0 \times X_5$$

Vzorec 22: Altmanův model (12)

kde:

$$X_1 = \frac{\text{ČPK}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X_2 = \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X_3 = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním (EBIT)}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X_4 = \frac{\text{tržní hodnota základního kapitálu}}{\text{účetní hodnota celkového zadlužení}}$$

$$X_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Index důvěryhodnosti IN 05

Spojuje jak pohled vlastníka, tak pohled věřitele. Je kritériem hodnocení a srovnání kvality fungování podniků a současně indikátorem včasné výstrahy (10, s.112).

$$IN05 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,92 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E$$

Vzorec 23: Index důvěryhodnosti IN05 (10)

kde:

$$A = \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí kapitál}}$$

$$B = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

$$C = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$$

$$D = \frac{\text{celkové výnosy}}{\text{celková aktiva}}$$

$$E = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky a úvěry}}$$

U společností s indexem IN05 větší než 1,6 můžeme očekávat uspokojivou finanční situaci, hodnoty v rozmezí 0,9 -1,6 značí „šedou zonu“ nevyhraněných výsledků. Výsledek nižší než 0,9 pak znamená, že firma je ohrožena vážnými finančními problémy (10).

Při výpočtu IN05 je problémem, když je firma nezádlužená nebo zadlužená velmi málo a ukazatel nákladového krytí je obrovské číslo. Pro tento případ se doporučuje při propočtu IN05 omezit hodnotu ukazatele $EBIT/\text{nákladové úroky}$ hodnotou ve výši (12).

b) Bonitní modely

Snaží se bodovým hodnocením stanovit bonitu hodnoceného podniku a zařadit firmu z finančního hlediska při mezifiremním srovnání (4 ,s.71).

Mezi tyto modely patří například Kraliczekův Quicktest.

2.5 Bilanční pravidla

Jsou založena na praktických zkušenostech ve vytváření kapitálové struktury. Jde spíše o doporučení, kterými by se měl podnik řídit, aby bylo dosaženo dlouhodobé finanční rovnováhy (9, s.21).

Zlaté bilanční pravidlo

Funguje na principu sladování časového horizontu částí majetku s časovým horizontem zdrojů, ze kterých je financován. Platí tedy, že dlouhodobý majetek je financován zejména z vlastních nebo dlouhodobých cizích zdrojů, zatímco krátkodobý majetek z odpovídajících krátkodobých zdrojů (9, s.21).

Zlaté pravidlo vyrovnaní rizika

Poměr vlastního kapitálu k cizím zdrojům by měl být 1:1 (nebo vlastní zdroje vyšší). Snižuje se tím sice věřitelské riziko, ale také působení finanční páky (9, s.21).

Zlaté pari pravidlo

Dlouhodobý majetek by měl být kryt pouze vlastním kapitálem (9, s.21).

Zlaté poměrové pravidlo

Pro udržení finanční rovnováhy podniku by nemělo tempo růstu investic přesáhnout tempo tržeb, a to ani v krátkodobém časovém horizontu (9, s.21) .

3 Analýza současného stavu

Analýza současného stavu společnosti bude provedena pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy na základě poznatků zpracovaných v teoretické části bakalářské práce a podkladů z výkazů vedených společností Moravia Spectrum, a. s. , které jsou volně dostupné na stránkách ministerstva spravedlnosti.

3.1 Altmanův model

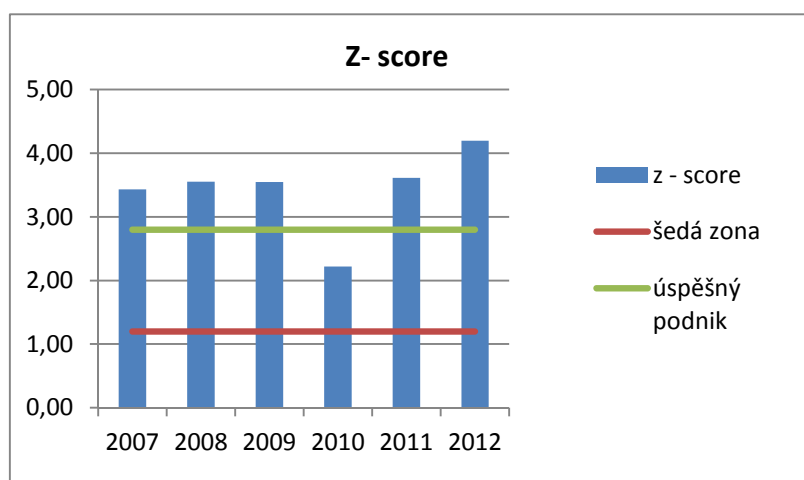
Slouží jako indikátor bankrotu. Z- score vypovídá o finanční situaci ve firmě a statisticky dokáže předpovídat finanční krach firmy.

Tabulka 1: Altmanův model

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
x1	0,47	0,49	0,64	0,43	0,48	0,71
x2	0,01	0,09	0,25	0,14	0,11	0,02
x3	0,19	0,20	0,02	0,08	0,23	0,20
x4	0,67	0,60	0,98	0,36	0,24	0,70
x5	1,83	1,83	1,75	1,03	1,99	2,24
z -score	3,43	3,55	3,55	2,22	3,61	4,19

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z tabulky můžeme vidět, že Z-score u sledované společnosti se kromě roku 2010 pohybuje v oblasti prosperity. V roce 2010 se sice Z-score pohybuje v tzv. šedé zóně, ale ani tento výsledek neznamenal pro firmu bezprostřední ohrožení bankrotem. Celkově pak výsledek svědčí o finančně zdravém a prosperujícím podniku.



Graf 1: Z-score (Zdroj: Vlastní zpracování)

3.2 Index důvěryhodnosti IN05

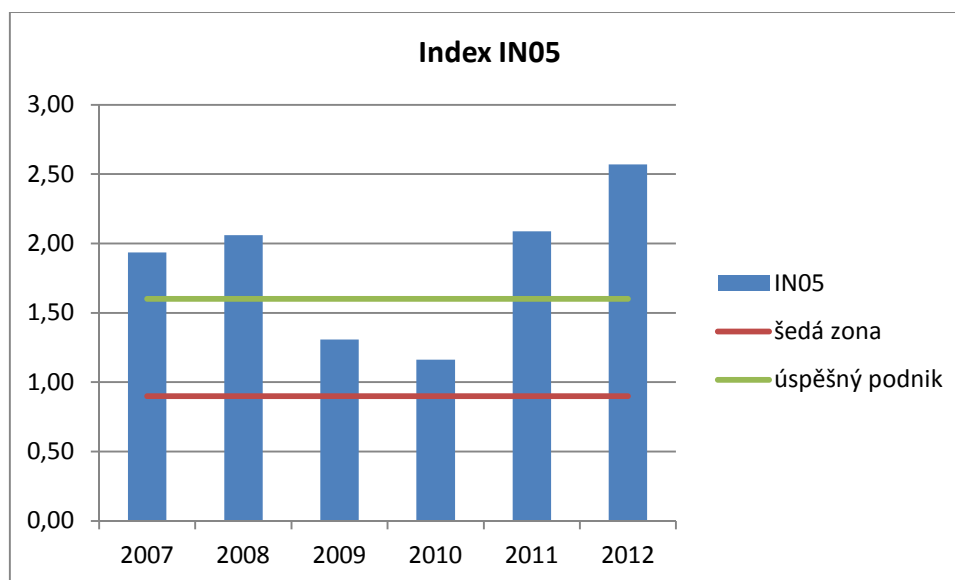
IN indexy vycházejí z významných bankrotních indikátorů, ale index IN05 byl zkonstruován s ohledem na české podmínky a akceptuje i hledisko vlastníka.

Tabulka 2: Index IN05

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
A	1,92	2,16	2,60	1,65	1,79	3,67
B	9,00	9,00	0,87	6,46	9,00	9,00
C	0,19	0,20	0,02	0,08	0,23	0,20
D	1,84	1,83	1,75	1,04	2,02	2,28
E	2,27	3,00	5,24	1,83	2,06	5,42
IN05	1,94	2,06	1,31	1,16	2,09	2,57

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ve většině let sledovaného období je firma velmi málo zadlužena a v některých letech nesplácí žádný úvěr ani půjčku. Z tohoto důvodu byl index B, který se vypočítá jako EBIT/ nákladové úroky, snížen v některých letech na hodnotu 9, aby nedošlo ke zkreslení konečného výsledku. V letech 2009 a 2010 se hodnoty indexu pohybují v intervalu 0,9-1,6 , což značí tzv. šedou zónu a možnou budoucí finanční tíseň. V těchto letech společnost pocítovala důsledky ekonomické krize, která zasáhla prakticky celý svět. V letech 2011 a 2012 je ovšem patrný značný nárůst indexu až nad hodnotu 3. Z toho lze vyvodit, že nyní se jedná o dobře fungující podnik.



Graf 2: Index IN05 (Zdroj: Vlastní zpracování)

3.3 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje horizontální a vertikální analýzu rozvahy a horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty.

3.3.1 Horizontální analýza rozvahy

Při analýze rozvahy bude provedena horizontální analýza, ve které je porovnán vývoj jednotlivých položek v čase, a následně vertikální analýza, která sleduje procentuální strukturu položek v jednotlivých letech.

Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv

Položka rozvahy	2008/2007	2009/2008	2010/2009	2011/2010	2012/2011
AKTIVA CELKEM	25,49%	-26,57%	74,68%	58,48%	-28,97%
Dlouhodobý majetek	63,77%	-37,75%	-51,70%	63,88%	69,35%
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	63,77%	-37,75%	-51,70%	63,88%	69,35%
Oběžná aktiva	11,28%	-21,09%	106,26%	58,39%	-34,09%
Zásoby	2,35%	-16,67%	84,00%	-39,66%	6,46%
Krátkodobé pohledávky	-36,95%	41,03%	119,14%	166,78%	-68,72%
Pohledávky z obchodních vztahů	-53,31%	70,43%	137,38%	173,56%	-72,65%
Stát - daňové pohledávky	-	-57,52%	-95,83%	200,00%	31,17x
Krátkodobý finanční majetek	93,91%	-52,38%	116,24%	13,15%	54,50%
Časové rozlišení	14x	-61,11%	-28,57%	42,00%	-46,48%

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

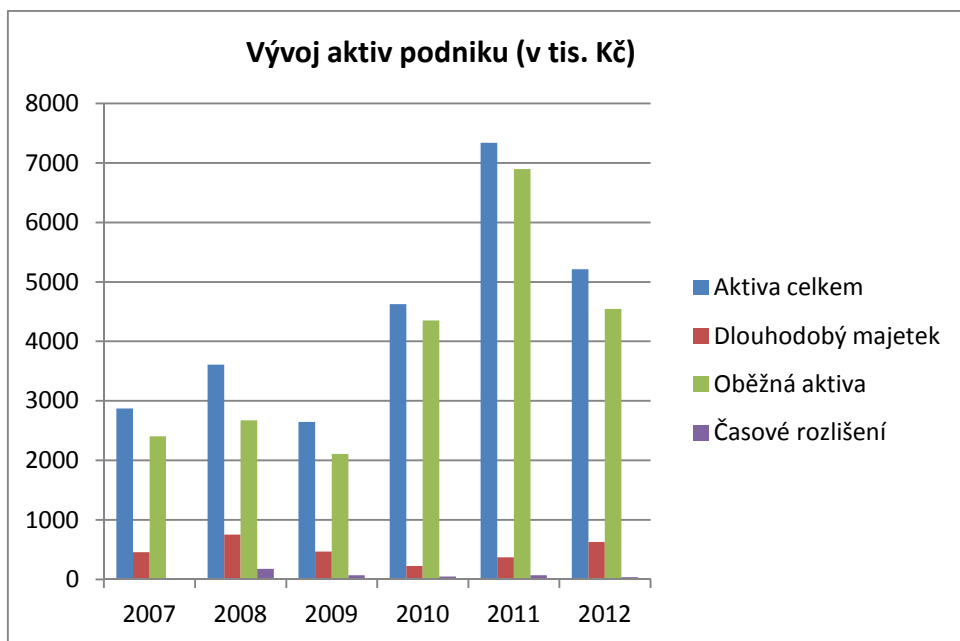
Horizontální analýza aktiv nám ukazuje kolísavý vývoj všech položek v jednotlivých letech.

Ve většině let sledovaného období mají celková aktiva růstový trend, kromě let 2009 a 2012, kde byl zaznamenán pokles zhruba o čtvrtinu oproti předchozímu roku. Nejvýznamnější změna nastala v roce 2010, kdy celková aktiva vzrostla o 74,68%. Na této změně se podílel zejména nárůst oběžných aktiv, neboť hodnota dlouhodobého majetku a časového rozlišení poklesla.

Podíváme-li se na dlouhodobý majetek společnosti, zjistíme, že firma nevlastní žádný pozemek ani budovu. Nárůst dlouhodobého majetku v roce 2011 a následně také pak v roce 2012 byl způsoben koupí movitých věcí, které byly potřebné, aby společnost byla schopna realizovat nově poskytovanou službu montáží bezpečnostních zařízení.

Kolísavý trend u oběžných aktiv je způsoben zejména vývojem krátkodobých pohledávek, který značí špatnou platební morálku zákazníku analyzované společnosti. Výrazný propad oběžných aktiv nastává v roce 2012, a to zejména díky snížení pohledávek z obchodních vztahů, které tak konečně ukončily svůj růstový trend.

Hodnoty časového rozlišení rostou a klesají, což lze vysvětlit placením nájmů a mezd u smluvních zaměstnanců.



Graf 3: Vývoj aktiv podniku (Zdroj: Vlastní zpracování)

Z grafu vyplývá, že většina celkových aktiv je tvořena oběžnými aktivy. Firma nevlastní téměř žádný dlouhodobý majetek kromě služebních automobilů.

Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv

Položka rozvahy	2008/2007	2009/2008	2010/2009	2011/2010	2012/2011
PASIVA CELKEM	25,49%	-26,57%	74,68%	58,48%	-28,97%
Vlastní kapitál	41,09%	-15,93%	11,71%	77,39%	17,33%
statutární a ostatní fondy	-	-	0,00%	0,00%	17x
VH minulých let	-8,56x	106,15%	-28,21%	33,68%	-79,78%
VH běžného účetního období	52,70%	-133,45%	201,06%	653,40%	-43,57%
Cizí zdroje	11,19%	-38,95%	175,47%	46,21%	-65,42%
Dlouhodobé závazky	5,5x	3,85%	-14,81%	682,61%	56,11%
Krátkodobé závazky	-15,96%	-54,72%	4,9x	41,02%	-75,00%
Závazky z obchodních vztahů	-31,19%	-44,28%	182,84%	-10,82%	-11,83%
Závazky k zaměstnancům	51,85%	-56,10%	119,44%	5,06%	34,94%
Stát - daňové závazky a dotace	-54,87%	-36,00%	483,75%	221,63%	-94,27%
Bankovní úvěry a výpomoci	71,92%	-21,78%	-30,90%	40,54%	-47,55%
Dlouhodobé bankovní úvěry	71,92%	-21,78%	-30,90%	40,54%	-47,55%

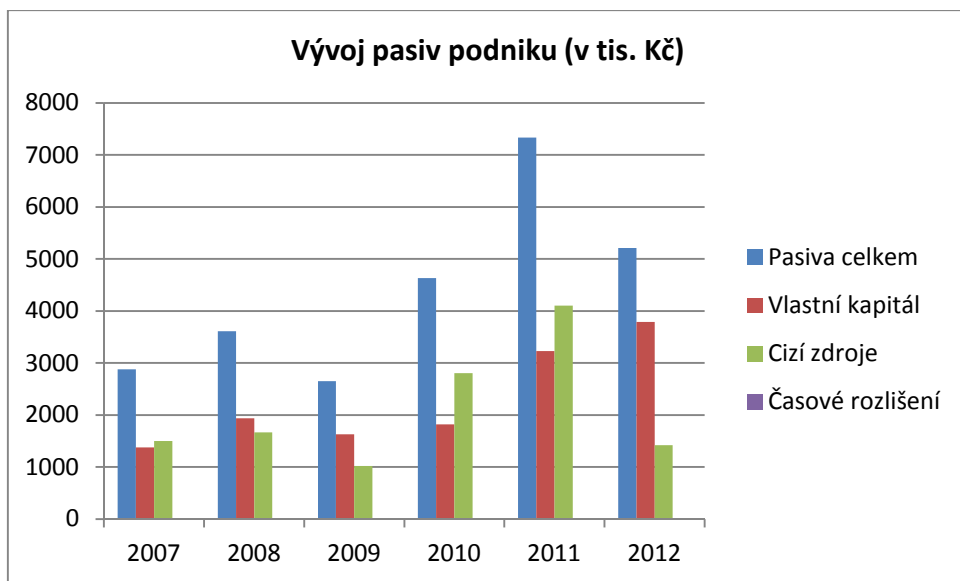
(Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

Vývoj pasiv má stejně kolísavý trend položek jako vývoj aktiv.

Vývojový trend celkových pasiv je díky bilančnímu pravidlu zcela totožný s trendem aktiv. Nejvýznamnější změna (nárůst o 74,68%) nastala opět v roce 2010, a to zejména díky nárůstu cizích zdrojů.

U vlastního kapitálu můžeme kromě roku 2009 sledovat růstový trend, který je způsoben růstem VH běžného účetního období (kromě roku 2012, kde je nárůst vlastního kapitálu způsoben zvýšením statutárního fondu). V roce 2009 dosahoval VH běžného účetního období záporných hodnot, a tím je způsoben propad vlastního kapitálu v tomto roce oproti předchozímu.

Daňové závazky a dotace, které prudce vzrostly v roce 2010, byly zapříčiněny platbou DPH za nově poskytované služby. V roce 2012 nastává pokles díky uzákonění přenesené daňové povinnosti na montážní a stavební práce.



Graf 4: Vývoj pasiv podniku (Zdroj: Vlastní zpracování)

3.3.2 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza zjišťuje podíl jednotlivých položek výkazů na celku. U vertikální analýzy aktiv jako celek zvolíme položku AKTIVA CELKEM, u analýzy pasiv pak položku PASIVA CELKEM.

Tabulka 5: Vertikální analýza aktiv

Položka rozvahy	2007	2008	2009	2010	2011	2012
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	16,03%	20,92%	17,74%	4,90%	5,07%	12,09%
Dlouhodobý hmotný majetek	16,03%	20,92%	17,74%	4,90%	5,07%	12,09%
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16,03%	20,92%	17,74%	4,90%	5,07%	12,09%
Oběžná aktiva	83,55%	74,09%	79,62%	94,02%	93,96%	87,18%
Zásoby	29,55%	24,11%	27,36%	28,82%	10,97%	16,45%
Zboží	29,55%	24,11%	27,36%	21,99%	10,97%	16,45%
Krátkodobé pohledávky	31,05%	15,60%	29,96%	37,59%	63,28%	27,86%
Pohledávky z obchodních vztahů	30,98%	11,53%	26,75%	36,36%	62,76%	24,16%
Krátkodobý finanční majetek	22,25%	34,39%	22,30%	27,61%	19,71%	42,87%
Peníze	4,76%	1,55%	7,96%	1,99%	0,64%	0,86%
Účty v bankách	17,49%	32,83%	14,34%	25,62%	19,07%	42,01%
Časové rozlišení	0,42%	4,99%	2,64%	1,08%	0,97%	0,73%
Náklady příštích období	0,42%	4,99%	2,64%	1,08%	0,97%	0,73%

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

Ze struktury aktiv můžeme v letech 2008-2011 vyzorovat klesající trend podílu dlouhodobého majetku na celkových aktivech. V roce 2012 pak nastává nárůst. Oběžná aktiva společnosti tvoří ve sledovaných letech 74%-94% celkových aktiv, čili významnou většinu. Na oběžných aktivech se přibližně stejným dílem ve sledovaných letech podílí zásoby (tvořeném zbožím), krátkodobé pohledávky (z naprosté většiny tvořené pohledávkami z obchodních vztahů) a krátkodobý finanční majetek.

Tabulka 6: Vertikální analýza pasiv

Položka rozvahy	2007	2008	2009	2010	2011	2012
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	47,81%	53,75%	61,55%	39,36%	44,06%	72,77%
Základní kapitál	34,77%	27,71%	37,74%	21,60%	13,63%	19,19%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	1,67%	1,39%	5,66%	3,24%	2,04%	35,50%
statutární a ostatní fondy	0,00%	0,00%	3,77%	2,16%	1,36%	34,54%
Výsledek hospodaření minulých let	-1,50%	9,01%	25,28%	10,39%	8,76%	2,49%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	12,87%	15,66%	-7,13%	4,13%	19,62%	15,58%
Cizí zdroje	52,19%	46,25%	38,45%	60,64%	55,94%	27,23%
Krátkodobé závazky	36,82%	24,66%	15,21%	51,35%	45,69%	16,08%
Závazky z obchodních vztahů	24,30%	13,33%	10,11%	16,38%	9,21%	11,44%
Stát - daňové závazky a dotace	9,63%	3,46%	3,02%	10,09%	20,47%	1,65%
Krátkodobé přijaté zálohy	0,00%	4,68%	0,00%	22,79%	14,37%	0,00%
Bankovní úvěry a výpomoci	15,23%	20,86%	22,23%	8,79%	7,80%	5,76%
Dlouhodobé bankovní úvěry	15,23%	20,86%	22,23%	8,79%	7,80%	5,76%
Časové rozlišení	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

Ze struktury pasiv zjišťujeme, z jakých zdrojů je společnost financována. V letech 2007, 2010 převažují cizí zdroje nad vlastními, v ostatních letech sledovaného období je pak společnost z větší části financována vlastními zdroji (v roce 2012 tvoří vlastní zdroje dokonce 72,77%). Významnou část vlastního kapitálu tvoří základní kapitál a Výsledek hospodaření běžného účetního období, v roce 2012 pak také sociální fond. U cizích zdrojů jsou pak nevýznamnější položkou Závazky z obchodních vztahů, která v roce 2010 tvoří 51,35% cizích zdrojů, jejichž podíl se pak naštěstí v dalších letech snižuje. V letech 2008 a 2009 tvoří zhruba 1/5 cizích zdrojů dlouhodobý úvěr, který se pak v následujících letech zmenšuje.

3.3.3 Horizontální analýza Výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty nám ukazuje meziroční změny jednotlivých položek.

Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

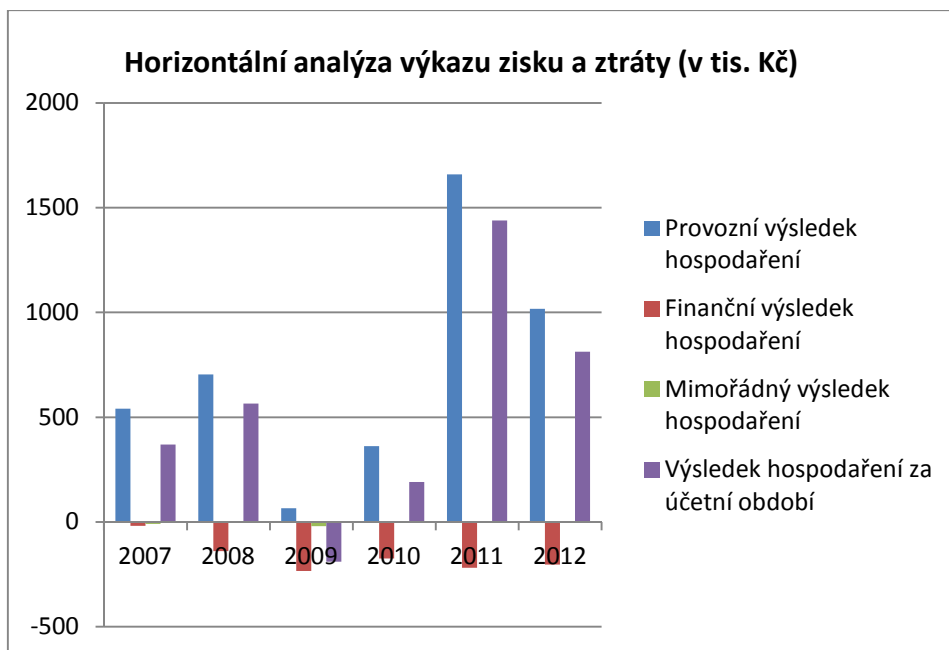
Položka VZZ	2008/2007	2009/2008	2010/2009	2011/2010	2012/2011
Tržby za prodej zboží	-1,86%	-11,02%	-35,28%	-2,64%	57,09%
Náklady vynaložené na prodané zboží	-7,84%	-32,67%	-12,64%	14,27%	37,30%
Obchodní marže	6,50%	15,16%	-51,28%	-24,08%	94,85%
Výkony	76,37%	-47,49%	64,81%	336,22%	-30,95%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	70,77%	-47,49%	64,81%	336,22%	-30,95%
Výkonová spotřeba	65,24%	-16,73%	8,42%	340,56%	-27,58%
Spotřeba materiálu a energie	210,45%	-22,88%	17,33%	6,59x	-52,18%
Služby	24,16%	-12,38%	2,87%	114,64%	34,18%
Přidaná hodnota	31,90%	-41,44%	8,48%	131,00%	-17,97%
Osobní náklady	33,01%	-27,86%	-13,74%	83,26%	4,38%
Mzdové náklady	39,97%	-29,89%	-12,58%	84,98%	3,35%
Provozní výsledek hospodaření	30,37%	-90,77%	456,92%	358,01%	-38,66%
Finanční výsledek hospodaření	6,32x	68,35%	-25,21%	24,57%	-6,42%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	48,68%	-129,91%	-210,65%	6,7x	-43,54%
Mimořádný výsledek hospodaření	-100,00%	-	-120,00%	-125,00%	0,00%
Výsledek hospodaření za účetní období	52,70%	-133,45%	-201,06%	6,53x	-43,57%

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

U tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb si můžeme všimnout velkého nárůstu v letech 2010 a 2011, který je způsoben tím, že zatímco se firma v předchozích letech zaměřovala jen na prodej vybavení pro práci ve výškách a školení o práci ve výškách, tak od roku 2011 začala dělat také montáže, které se postupně staly klíčovou službou pro příjmy společnosti.

Znepokojivý byl v letech 2010 a 2011 pokles obchodní marže, který byl zapříčiněn klesajícími tržbami a v roce 2011 nárůstem nákladů vynaložených na prodané zboží.

V roce 2011 začala společnost poskytovat službu ve formě montáží výškových zařízení, čímž se vysvětluje nárůst tržeb vlastních výrobků a služeb více jak trojnásobně oproti minulému roku.

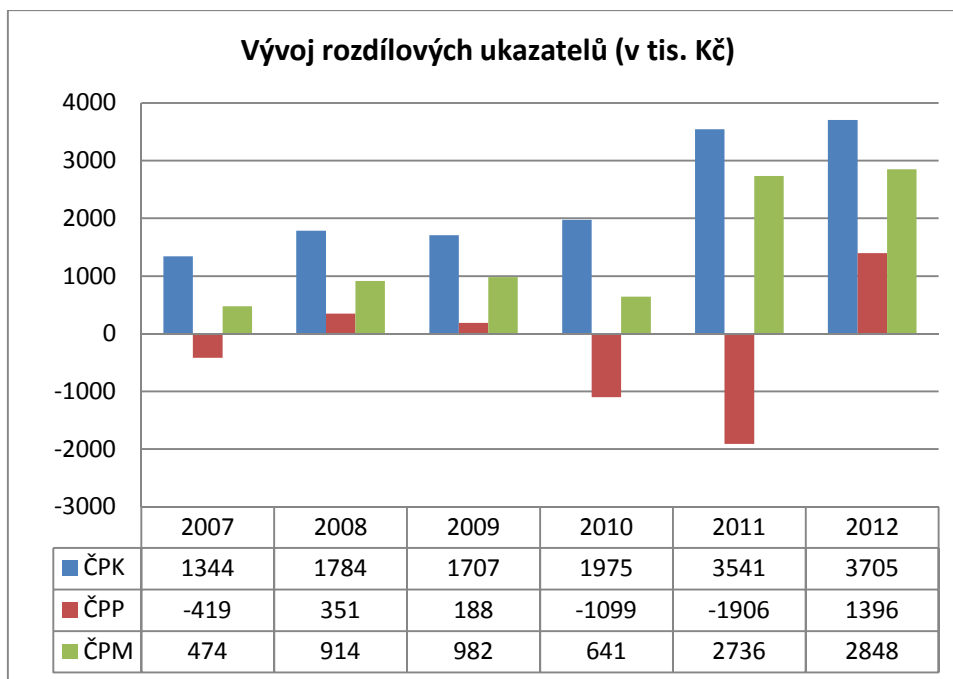


Graf 5: Horizontální analýza VZZ (Zdroj: Vlastní zpracování)

V grafu je znázorněn vývoj výsledku hospodaření za sledované období. Výsledek hospodaření za účetní období dosahoval v roce 2009 záporných hodnot, ale už v následujícím roce se situace zlepšila a v roce 2011 a 2012 můžeme konstatovat výrazné zlepšení, které je zapříčiněné zejména výborným provozním hospodářským výsledkem. Finanční výsledek hospodaření je ve všech letech sledovaného období záporný, protože finanční náklady a nákladové úroky převažují nad finančními výnosy a výnosovými úroky.

3.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Vypočítají se jako rozdíl určité položky aktiv a určité položky pasiv.



Graf 6: Vývoj rozdílových ukazatelů (Zdroj: Vlastní zpracování)

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál má vliv na platební schopnost podniku. Hodnoty ČPK jsou ve všech letech sledovaného období kladné, a můžeme zde zaznamenat růstový trend. Společnost má tedy přebytek krátkodobých aktiv nad krátkodobými zdroji, což znamená, že firma disponuje tzv. „finančním polštářem“, přesto bychom ovšem měli brát v potaz, že oběžná aktiva obsahují i nepříliš likvidní položky.

Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky se používají ke sledování okamžité likvidity a jsou rovny rozdílu pohotových finančních prostředků a okamžitě splatným závazkům. Účetní závěrka neposkytuje údaje o okamžitě splatných závazcích, proto k výpočtu tohoto ukazatele byly použity krátkodobé závazky.

U ČPP společnosti si můžeme všimnout, že hodnoty značně kolísají. V letech 2007, 2010 a 2011 byl výsledek záporný, což značí, že v těchto letech by firma mohla mít problémy s likviditou. Nicméně v roce 2012 se situace výrazně zlepšila a firma by i po splacení všech svých krátkodobých závazků stále měla k dispozici poměrně velkou část svých pohotových finančních prostředků.

Čistý peněžní majetek

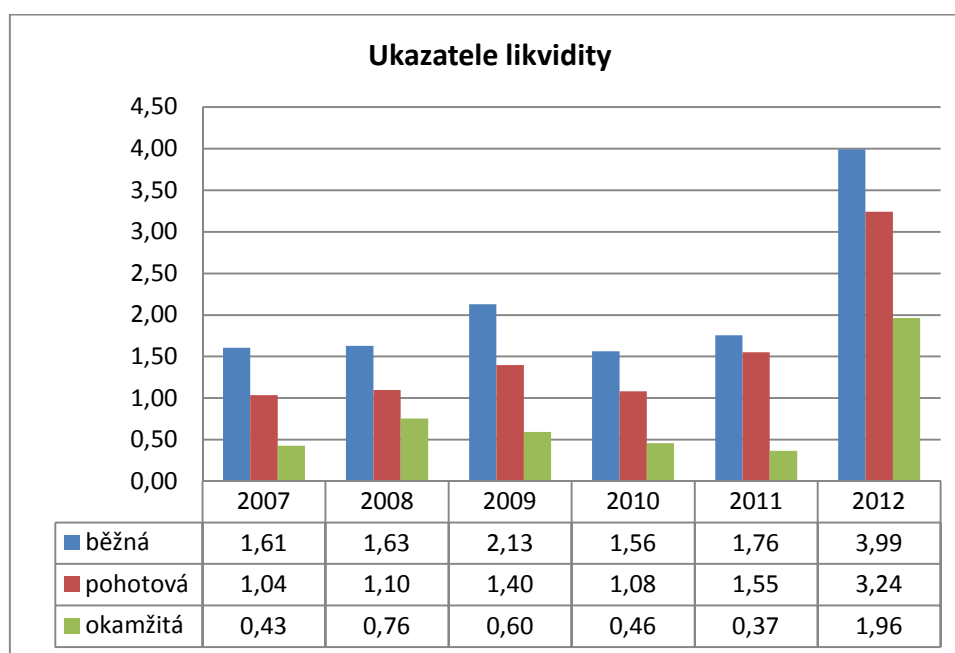
ČPM představuje kompromis mezi 2 výše uvedenými ukazateli. Výsledné hodnoty jsou ve všech letech kladné, a kromě roku 2010 mají stoupající trend. Propad v roce 2010 byl způsoben především poměrně výrazným navýšením zásob a vzrůstem krátkodobých závazků společnosti.

3.5 Analýza poměrových ukazatelů

Tyto ukazatele se počítají z údajů účetních výkazů, ale může jít také o podíl položek, získaných z různých výkazů.

3.5.1 Ukazatele likvidity

Měří schopnost firmy dostát svým závazkům.



Graf 7: Ukazatele likvidity (Zdroj: Vlastní zpracování)

Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity udává, kolikrát by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, jestliže by v daném okamžiku proměnil svá oběžná aktiva v hotovost. Společnost v letech 2007-2011 dosahuje doporučených hodnot. V roce 2012 je hodnota dokonce překračuje doporučenou hodnotu.

Pohotovlá likvidita

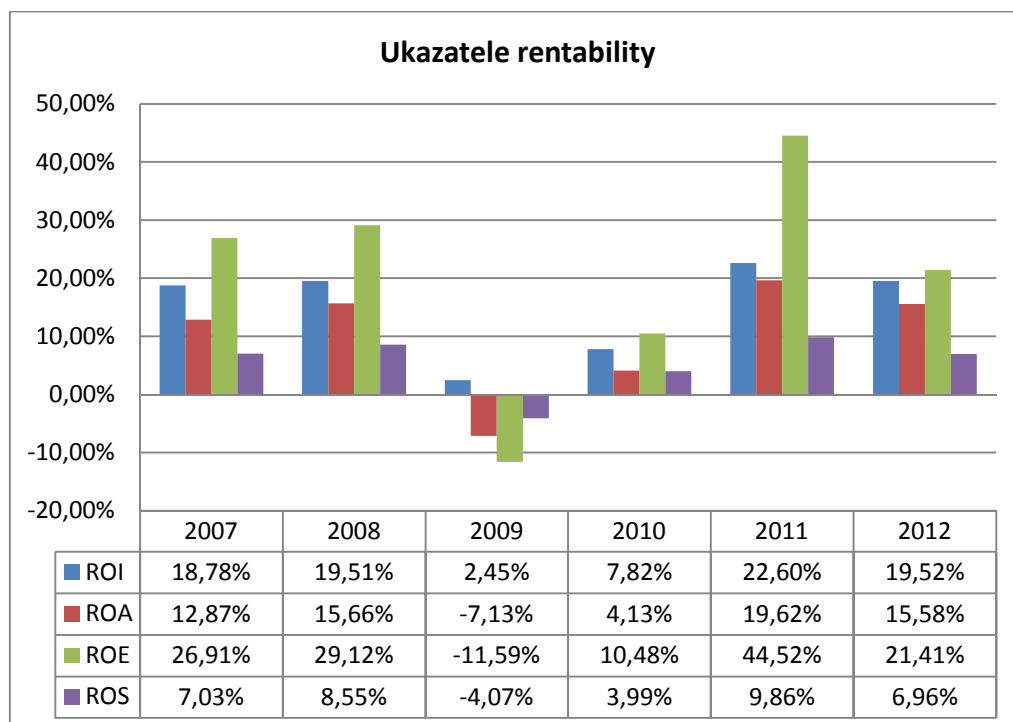
Na rozdíl od předchozího ukazatele, pohotová likvidita nebere v úvahu zásoby, a proto má tento ukazatel vyšší vypovídající hodnotu. I tento ukazatel je u společnosti v letech 2007-2011 v normě. V roce 2012 jej dalece překračuje. Firma nedrží mnoho zásob a byla by schopná uhradit své krátkodobé dluhy i bez jejich odprodeje.

Okamžitá likvidita

U tohoto nejprísnejšího ukazatele by hodnota neměla klesnout pod 0,2. Ani s tímto ukazatelem nemá firma žádné potíže, a proto podnik můžeme označit za vysoce likvidní. Rok 2012 opět překračuje doporučené hodnoty. Firma drží zbytečně moc finančního majetku, který by mohla investovat jinde.

3.5.2 Ukazatele rentability

Prináší nám základní obraz o efektivitě našeho podnikání. Dokážou nám říci, zda je efektivnější pracovat s vlastními prostředky nebo cizím kapitálem, jak jsme zhodnotili svůj vlastní kapitál v podnikání, a poukazují na slabé stránky v hospodaření.



Graf 8: Ukazatele rentability (Zdroj: Vlastní zpracování)

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Tento ukazatel měří, jak efektivně podnik nakládá s kapitálem, a kolik haléřů provozního zisku podnik dosáhl z 1 investované koruny. Za dobrý výsledek je považováno 12%, hodnoty nad 15% pak za velmi dobrý výsledek. V letech 2009 a 2010 se firmě tohoto výsledku sice nepodařilo dosáhnout, nicméně již v roce 2010 byla jejich výnosnost z 1 investované koruny 22,6 haléřů.

Rentability celkového kapitálu (ROA)

Ukazatel ROA měří produkční sílu podniku, a říká nám, jak efektivně podnik využívá svůj kapitál. Za dobrý výsledek považujeme hodnoty nad 10%. Kritickými roky jsou opět rok 2009 a 2010. V roce 2009 je výsledek záporný (-7,13%), což je způsobeno tím, že společnost byla v tomto roce ve ztrátě.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

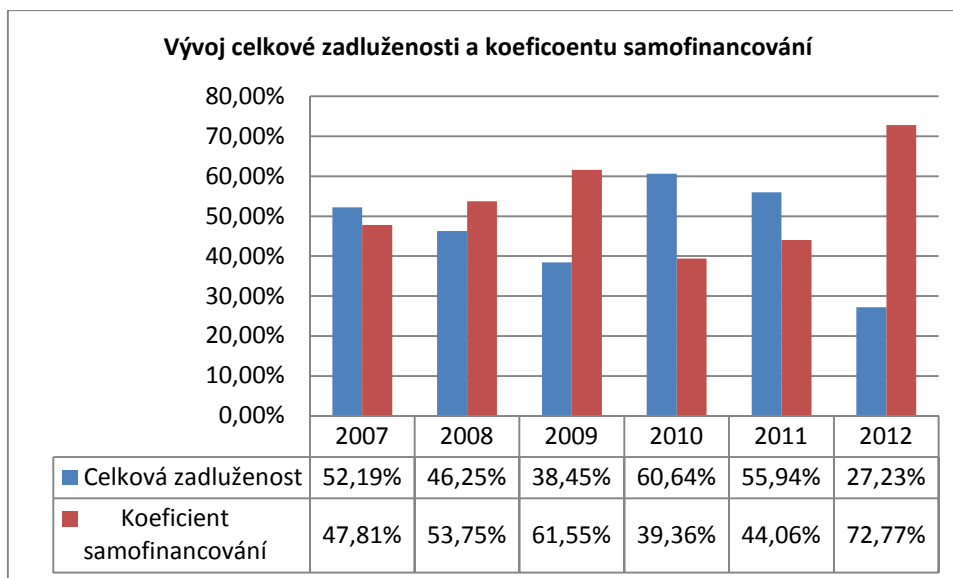
Ukazatel ROE určuje, kolik haléřů čistého zisku připadá na 1 Kč investovanou akcionářem. Výsledné hodnoty by měly dosahovat o něco vyšších procent, než je úroková míra státních cenných papírů, která se pohybuje kolem 3%-5%. Kromě roku 2009, kdy je hodnota ukazatele záporná z důvodu záporného výsledku hospodaření, ukazatel značně převyšuje doporučené hodnoty a pro akcionáře je výhodný. Nejlepšího výsledku bylo dosaženo v roce 2011, kdy výnosnost z 1 investované koruny byla 44 haléřů.

Rentabilita tržeb (ROS)

Tento ukazatel nám udává, kolik zisku připadá na 1 Kč tržeb. Doporučeným výsledkem je alespoň 6%. V kritických letech 2009 a 2010 se společnosti nepodařilo tohoto výsledku dosáhnout (v roce 2009 má ukazatel opět zápornou hodnotu kvůli zápornému výsledku hospodaření), nicméně v předešlých a v posledních 2 letech se tento ukazatel pohybuje od 7% do 10%, což lze označit za dobrý výsledek.

3.5.3 Ukazatele zadluženosti

Prináší nám informace týkající se úvěrového zatížení firmy.



Graf 9 Vývoj celkové zadluženosti a koef. Samofinancování (Zdroj: Vlastní zpracování)

Z grafu je patrné, že v letech 2007, 2010 a 2011 byla společnost financována z větší části cizími zdroji, zatímco v letech 2008, 2009 a 2012 z větší části vlastními zdroji.

Celková zadluženost

Tento ukazatel zahrnuje celkové dluhy, a čím je větší, tím vyšší je riziko, že při platební neschopnosti přijdou věřitelé o svůj majetek. Optimální míra zadlužení by se měla pohybovat mezi 30-60%. Společnost Moravia Spectrum a. s. měla nejvyšší zadlužení v roce 2010, a to 60,64%, nejnižší pak v roce 2012, a to 27,23%. Ukazatel ve sledovaných letech poměrně hodně kolísá, ale přesto se víceméně pohybuje v doporučených hodnotách.

Kvóta vlastního kapitálu (Koeficient samofinancování)

Doplňuje celkovou zadluženost a udává míru finanční nezávislosti firmy.

Úrokové krytí

Tabulka 8: Úrokové krytí

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Úrokové krytí	180,00	9,03	0,87	6,46	35,28	26,76

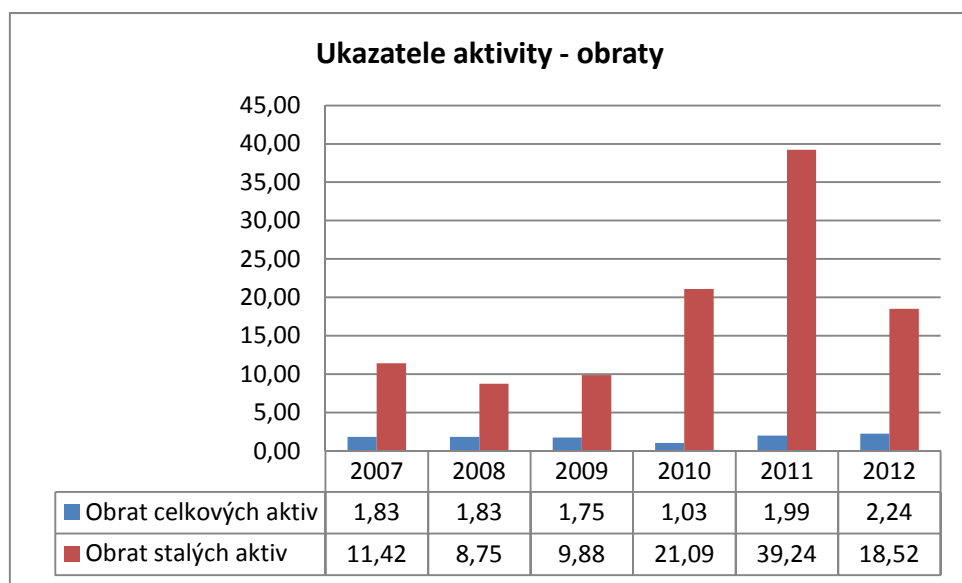
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Tento ukazatel nám říká, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Doporučená hodnota je 3x-6x. Jelikož v roce 2007 společnost neměla žádný úvěr, a tudíž její nákladové úroky byly velmi malé, je hodnota ukazatele v tomto roce velmi vysoká. Kromě roku 2009,

kdy bylo dosaženo velmi malého provozního VH, zisk společnosti dostatečně krát převyšuje placené úroky.

3.5.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity dělíme na obraty, které nám říkají, kolikrát danou položku využijeme v podnikání a na doby obratu, které sdělují, jak dlouho trvá, než se položka využije ve sledovaném období.



Graf 10: Ukazatele aktivity – obraty (Zdroj: Vlastní zpracování)

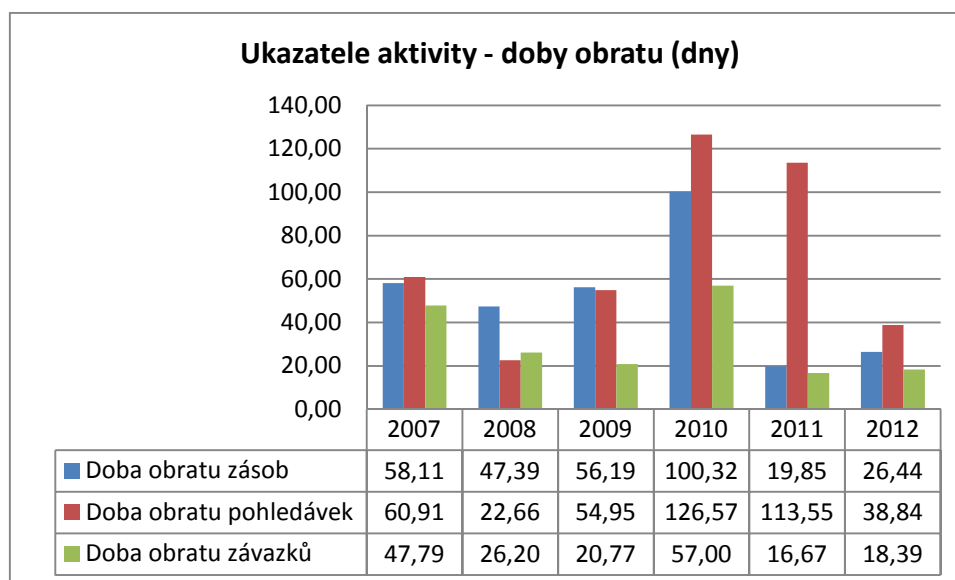
Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel nám udává, jak účelně podnik využívá svůj majetek. Doporučené hodnoty jsou 1,6 – 3. Z tabulky vyplývá, že firma má kromě roku 2010 ideální množství majetku. V roce 2010 měla firma na své poměry více majetku, než bylo účelné, což mohlo způsobit nadměrné náklady.

Obrat stálých aktiv

Tento ukazatel udává, kolikrát se stálá aktiva obrátí v podniku za rok. Jeho hlavní význam je při rozhodování o pořízení nového majetku. Hodnoty ve firmě Moravia Spectrum a. s. jsou poměrně vysoké, protože firma nevlastní skoro žádný dlouhodobý majetek (nemá žádné budovy ani pozemky, v podstatě jen služební automobily). V posledních letech se stálá aktiva obrátí ve firmě více než 20x, přičemž oborový

průměr se pohybuje kolem 1,7 (oborový průměr je brán z odvětví stavebnictví a nemusí mít příliš velkou vypovídající hodnotu, daný podnik má velmi specifický obor podnikání, který ovšem se stavebnictvím těsně souvisí). Můžeme tedy říci, že firma by měla zvážit investice do dalšího dlouhodobého majetku.



Graf 11: Ukazatele aktivity – doby obratu (Zdroj: Vlastní zpracování)

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává počet dnů do doby spotřeby nebo prodeje zásob. Tato doba by se měla snižovat. Z tabulky vyplývá, že v roce 2008 se sice doba zkrátila o zhruba 10 dní, ale hned v následujícím roce vzrostla a v roce 2010 se dokonce téměř zdvojnásobila oproti předchozímu roku. Naštěstí v roce 2011 a 2012 hodnoty rapidně poklesly a a v těchto letech můžeme pokládat výsledek tohoto ukazatele za velmi dobrý.

Doba obratu pohledávek

Nejnižší dobu obratu měla firma v roce 2008, a to pouhých 22 dní, což ukazovalo dobrou platební morálku odběratelů firmy. Bohužel z celkového sledovaného období musíme zkonstatovat, že tento rok byl světlou výjimkou oproti ostatním letům sledovaného období. V letech 2010 a 2011 byla doba obratu pohledávek delší, než 100 dní, což se dá vysvětlit ekonomickou krizí, která dolehla na většinu českých firem. Přesto tento stav představoval pro firmu velký problém. V roce 2012 se situace výrazně zlepšuje.

Doba obratu závazků

Firma nemá problémy s likviditou a své závazky je schopná platit včas a hodnoty ukazatele jsou ve sledovaném období nízké.

Pokud máme srovnat dobu obratu pohledávek a závazků z obchodních vztahů, pak můžeme říci, že situace pro firmu není zrovna příznivá. Kromě roku 2008 je v ostatních letech doba obratu závazků menší, než doba obratu pohledávek a firma nemůže peníze v mezichase investovat. Naopak své závazky splácí dříve, než dostane zaplacení za své služby.

3.6 Srovnání společnosti s konkurencí

Vzhledem k velmi specifickému oboru podnikání dané společnosti, bylo poměrně těžké najít přímou konkurenci, která by se zabývala přesně tou samou činností. Nicméně z firem, které poskytují podobné služby, jsem pro srovnání nakonec vybrala českou pobočku společnosti LANEX a. s., která působí celosvětově a poskytuje služby týkající se práce ve výškách a bezpečnosti práce, a přináší vyspělé produkty z různých oborů technického textilu. Druhou společností pro srovnání je pak firma Pronovo-Morava s. r. o., která se prezentuje jako specialista v oblasti bezpečnosti práce a manipulace s břemeny.

Tabulka 9: Srovnání celkového zadlužení a koef. Samofin.

	celkové zadlužení (%)		koeficient samofinancování (%)	
	2011	2012	2011	2012
LANEX a.s.	53,29%	51,14%	46,71%	48,86%
Pronovo-Morava, s. r. o.	22,41%	28,59%	77,59%	71,41%
Moravia Spectrum, a. s.	55,94%	27,23%	44,06%	72,77%

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

V tabulce vidíme poměr financování v letech 2011 a 2012. Společnost LANEX se řídí tzv. „zlatým pravidlem financování“, což znamená, že společnost je financována vlastními a cizími zdroji zhruba půl napůl. Společnost Pronovo-Morava využívá naopak ke svému financování především vlastní zdroje. Mnou vybraná společnost Moravia Spectrum byla sice v roce 2011 financována spíše cizími zdroji, to ale bylo způsobeno především velkým množstvím závazků v tomto roce. V roce 2012 je společnost

financována především z vlastních zdrojů a společnost nevyužívá žádných úvěrů ani půjček pro získání většího kapitálu firmy.

Tabulka 10: Srovnání doby obratu pohledávek a doby obratu závazků

	doba obratu pohledávek (dny)		doba obratu závazků (dny)	
	2011	2012	2011	2012
LANEX a.s.	45,19	40,69	35,27	35,96
Pronovo-Morava, s. r. o.	87,23	59,42	38,84	40,05
Moravia Spectrum, a. s.	113,6	38,84	16,67	18,39

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

Jedním z kritických bodů společnosti Moravia Spectrum, a. s. je doba obratu pohledávek v porovnání s dobou obratu závazků z obchodních vztahů. Doba obratu závazků by měla stejně velká jako doba obratu pohledávek a v ideálním případě by měla být delší. Z tabulky můžeme vidět, že tato věc se nedaří žádnému z konkurentů, přesto však jsou na tom lépe, protože rozdíl mezi oběma ukazateli není až tak drasticky velký (v případě společnosti LANEX se dokonce jedná jen o 5 dní, což pro firmu není nijak zvlášť nevýhodné. Naopak u společnosti Moravia Spectrum byl v roce 2011 rozdíl mezi ukazateli téměř 100 dní, což mohlo vést k druhotné platební neschopnosti.

3.7 SWOT analýza

SWOT analýza je jedním ze základních strategických nástrojů aplikovaných při analýze firemního prostředí. Zaměřuje na silné a slabé stránky naší společnosti, dále na příležitosti, které nám skýtá současný stav a situace a v neposlední řadě se orientuje na hrozby, kterým musíme čelit (13).

Silné stránky

- dobré jméno a pověst podniku
- individuální přístup
- pružnost, flexibilita
- komplexní služby v daném odvětví
- držitel certifikátu Kvalitní firma
- osobní zapojení zakladatelů firmy do řízení a směřování firmy (přehled o "aktuálním" stavu firmy a realizaci zakázek)
- loajální zaměstnanci, malý počet zaměstnanců, neformální přístup
- přístup "nic není nemožné"

Slabé stránky

- nedostatek kapitálu
- úzké zaměření činnosti firmy (jedna oblast - BP ve výškách)
- absence vlastního produktu
- pouze krátkodobé plánování zakázek (v tomto oboru se velmi těžko plánuje dlouho dopředu - obrat, počet zaměstnanců, termíny,....)
- téměř žádná marketingová činnost firmy
- v případě většího počtu zakázek nutnost najmout na jejich realizaci další pracovníky

Příležitosti

- zpřísnující se legislativa v oblasti BP
- rostoucí zájem firem a zaměstnavatelů o řešení BP ve výškách (tlak pojišťoven, EU, investorů, apod.)
- budování dlouhodobých vztahů s velkými zákazníky - získávání zakázek bez výběrového řízení
- využívání kompletních služeb v oblasti BP ve výškách (od poradenství po dodávky a instalace záchytných systémů proti pádu)
- snaha o udržení dobrého jména firmy - kontakt "na doporučení" jiným potenciálním zákazníkům
- vyšší nezaměstnanost a malá nabídka zajímavé a smysluplné práce. (Na druhou stranu, navzdory vysoké nezaměstnanosti je problém najít schopné lidi, ochotné pracovat a za práci cestovat - to je částečně i hrozbou)

Hrozby

- aktivní konkurence
- nestabilní podnikatelské prostředí
- nedůsledné uplatňování zákonů a norem souvisejících s BP ve výškách
- tlak investorů na cenu - cenová válka v rámci konkurenčního boje
- špatná platební morálka některých stavebních firem - hrozba druhotné platební neschopnosti
- ekonomická krize

- možnost vzniku nové konkurence v okolí
- pokles počtu zákazníků (díky krizi, snižování státní podpory stavebního spoření, zvýšení DPH)
- nedostatek zakázek z veřejného sektoru (druhotně; firma poskytuje služby společnostem, které přijímají zakázky z veřejného sektoru)

3.8 Souhrnné hodnocení

Z výsledků hodnocení společnosti vyplývá, že zatímco v letech 2009 a 2010 společnost procházela krizí, tak v posledních 2 letech sledovaného období se její stav zlepšil a v současné době se společnost nepotýká s nějakými většími problémy.

Firma si poměrně dobře hledá zakázky, a díky malé konkurenci je v tomhle ohledu úspěšná, a to i přestože její obor podnikání je těsně spjat s oborem stavebnictví, které již několik let prochází tíživou krizí, což zřetelně signalizují zvláště podrobnější finanční statistiky. Podle průzkumu společnosti Bisnode, který sledoval hospodářské výsledky celkem 81 společností, se tržby stavebního sektoru v letech 2010 – 2012 snížily o 18,5 %. Přitom ještě podstatně horší byly výsledky tuzemských stavbařů v oblasti zisku – ten se propadl dokonce o téměř 35 %.

Jako budoucí možný problém bych viděla zdelšující se dobu obratu pohledávek, která by do budoucna mohla mít špatný vliv na likviditu společnosti.

Ukazatele likvidity výrazně přesahují doporučené hodnoty, a proto lze konstatovat, že firma si drží zbytečně velké množství finančních prostředků, které by bylo lépe investovat. V posledních letech má také poměrně velkou část svého kapitálu financovánu z vlastních zdrojů a nevyužívá tak dostatečně efektu „finanční páky“.

4 Návrhy na zlepšení

V předchozí části této práce jsem zjišťovala pomocí analýzy finanční zdraví společnosti a snažila se identifikovat její slabé stránky. V této části se na základě těchto výpočtů pokusím vytvořit návrhy, které by měli firmě pomoci ve zlepšení jejího finančního zdraví a v dalším rozvoji.

Návrhy se budou týkat těchto oblastí:

- Řízení pohledávek
- Marketingová činnost
- Investice – vlastní budova

4.1 Vyšší doba obratu závazků než pohledávek - Řízení pohledávek

Kromě roku 2008 má firma vždy delší dobu obratu pohledávek z obchodních vztahů, než závazků. V letech 2010 a 2011 doba splatnosti pohledávek přesáhla dokonce v průměru 100 dní. Tato situace je pro firmu velmi nevýhodná, protože nemůže v mezích investovat peníze ze zakázek a své závazky platí ze svých zásob. Jako řešení bych navrhovala zavedení skonta. U nových neproověřených zákazníků bych požadovala zálohy na poskytované služby. Při nedodržení termínu splacení je třeba neprodleně začít s telefonickými připomínkami a následně se zasíláním upomínek. Při delším časovém zpoždění je pak také zvážit možnost užití faktoringové společnosti, která si sice strhne poměrně velké procento ze zisku, ale pořád společnost obdrží poměrnou část pohledávky.

4.1.1 Skonto

Princip skonta spočívá v poskytnutí slevy z celkové fakturované částky výměnou za zaplacení faktury před její splatností. Nevýhodou je samozřejmě snížení příjmů z poskytnuté služby. Na druhou stranu ovšem společnost potřebuje méně finančních prostředků na financování pracovního kapitálu, sníží se jí administrativní náklady spojené s vymáháním pohledávek po splatnosti a riziko vzniku nedobytných pohledávek.

Při stanovování výše skonta musí společnost přihlédnout k aktuální úrokové míře krátkodobých úvěrů a nabídnout takové skonto, aby se odběratelům vyplatilo za službu

zaplatit v předstihu. Zároveň však výše skonta musí být nastavena tak, aby společnost na provedené službě stále ještě něco vydělala.

Navrhovala bych zvolit výši slevy podle počtu dnů zbývajících do splatnosti. Např. při zaplacení 30 dnů do splatnosti odběratel dostane 3% skonto, 20 dní do splatnosti 2% skonto a při 7 dnech do splatnosti 1% skonto.

4.1.2 Zálohy

Při žádání záloh může nastat problém, protože společnost je drcena poměrně velkou vyjednávací silou odběratelů, protože poměrně malé množství odběratelů kupuje většinu výstupu. Přesto bych se u nových neproověřených zákazníků pokusila vyjednávat zálohy alespoň ve výši 20% zakázky, čímž by se značně snížilo riziko ztráty a zároveň by se alespoň částečně byly pokryty náklady na realizaci zakázky. U odběratelů s horší platební morálkou bych pak žádala zálohy ve výši 25%.

4.1.3 Navržení postupu při vymáhání pohledávek

Pokud odběratelé neplatí včas, navrhovala bych postup vymáhání pohledávek dle následující tabulky.

Tabulka 11: Vymáhání pohledávek

Doba po spatnosti	Postup
0-5 dní	telefonický kontakt
2 týdny	zaslání písemné upomínky
1 měsíc	osobní kontakt, navrnutí splátkového kalendáře
2 měsíce	upomínka s varováním
2,5 měsíce	zvážení využití služeb faktoringové společnosti

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

Pro těžko vymahatelné pohledávky, které jsou více jak 2,5 měsíce po splatnosti, navrhuji využít raději faktoringové společnosti (např. ČSOB factoring, Factoring KB nebo Factoring ČS), než soudní řízení, které by vzhledem k tomu, že firma je poměrně malá a nemá příliš mnoho administrativních zaměstnanců, bylo časově a administrativně velmi náročné. Vymáhání soudní cestou je velmi zdlouhavé a

v konečném důsledku navíc nemusí být ani úspěšné a nemusí dojít k uspokojení pohledávky.

Při využití faktoringové společnosti obdržíme zálohovou platbu, která se pohybuje kolem 80%, na druhou si vezme provizi z vymáhané pohledávky a musíme zaplatit faktoringový poplatek a úrok z profinancování.

4.2 Větší zaměření na marketingovou stránku podnikání

Hlavními odběrateli a zákazníky společnosti jsou soukromé stavební společnosti a na ty by měla společnost směřovat svůj hlavní zájem.

4.2.1 Propagace zboží

Největší podíl tržeb z prodaného zboží tvoří prodej horizontálních a vertikálních systémů a zvedací a manipulační techniky. Odběrateli tohoto zboží jsou soukromé stavební firmy, proto bych marketingovou reklamu umístila například na největší české portály o stavebnictví (např. ABS-portal.cz odborný stavební portál nebo STAVEBNISERVER.com Stavební zpravodajství).

Ceny umístění reklamy na ABS-portal.cz:

Na následujícím obrázku můžeme vidět ceny bannerů na ABS-portal.cz, který se zaměřuje na oslovení specifické cílové skupiny B2B. Tento server bych vybrala z důvodu, že právě jeho návštěvníci a uživatelé jsou cílová skupina zákazníků společnosti Moravia Spectrum, a. s.



Obrázek 7: Bannery ABS portál (Zdroj: <http://www.asb-portal.cz/>)

Tabulka 12: Ceník bannerů

Reklamní formáty prostřednictvím banneru

Formát	Umístění	Rozměry v pxl	Velikost	Cena za výrobu	Orientační počet zobrazení banneru za měsíc	Cena za 1000 vidění
1 SCREEN	na každé stránce portálu	1000x1000	25 kB	5 000 Kč	30 000 při rotaci 1 z 3	870 Kč
2 SQUARE	v článcích	300x300	25 kB	5 000 Kč	15 000 při rotaci 1 z 3	780 Kč
3 TOP BOX	na každé stránce portálu	200x200	25 kB	5 000 Kč	30 000 při rotaci 1 z 3	490 Kč
4 SKY SCRAPER	na každé stránce portálu	120x600	25 kB	5 000 Kč	30 000 při rotaci 1 z 3	650 Kč
5 SPONZOROVANÝ TEXTOVÝ LINK	na každé stránce portálu	max. 80 znaků, logo	5 kB	-	90 000/měsíc	2250 Kč/týden

(Zdroj: <http://www.asb-portal.cz/>)

Kalkulace nákladů TOP BOX(v Kč):

Tabulka 13: Náklady na TOP BOX

Cena za výrobu	5 000,00 Kč
Cena za umístění za měsíc	14 700,00 Kč
Celkem	19 700,00 Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

Na tuto částku si společnost nemusí brát úvěr, ale může ji financovat ze svých výnosů. Poté je třeba sledovat, zda má reklama požadovaný efekt a dostatečně zvyšuje prodej zboží tak, aby se tato investice vyplatila.

Reklamu bych umístila po dobu jednoho měsíce a poté porovnála, jaký efekt měla reklama na prodej zboží, či získání nových zákazníků oproti předešlým měsícům. V případě výrazného nárůstu bych reklamu umísťovala na server každý 3. měsíc pro posílení prodeje.

4.2.2 Propagace služeb – budování dodavatelsko-odběratelských vztahů

V dnešní době stále existuje mnoho firem, které nevěnují přílišnou pozornost budování dodavatelsko-odběratelských vztahů. Přitom vzájemná dlouhodobá spolupráce a důvěra mezi odběratelem a dodavatelem je vždy výhodná pro obě strany- tzv. princip win-win. Navíc spokojení zákazníci šíří dobré jméno společnosti a mohou společnost doporučit dál.

Pro **budování dobrých dodavatelsko-odběratelských vztahů** je třeba využívat následující principy, které formuloval v roce 1985 **Kaoru Ishikawa**:

1. Oba, odběratel i dodavatel, jsou plně odpovědní za aplikaci procesů managementu jakosti, za podmínky vzájemného porozumění a spolupráce při rozvoji systémů managementu jakosti.
2. Oba, odběratel i dodavatel, by měly být na sobě nezávislí. Nezávislosti by si však měli vážit jako hodnoty, a ne ji zneužívat.
3. Odběratel je plně odpovědný za předání jasných a postačujících informací o požadavcích na dodávky tak, aby dodavatel přesně věděl, co má dělat pro spokojenost odběratele.
4. Oba, odběratel i dodavatel, by měli před zahájením obchodních transakcí uzavřít rozumnou dohodu s ohledem na jakost, ceny, množství, termíny dodávek a způsob placení.
5. Dodavatel je plně odpovědný za procesy zabezpečování jakosti, která musí odběratele v plném rozsahu uspokojovat. Je rovněž odpovědný za dodání aktuálních přesných údajů vztahujících se k dodávkám tak, jak to odběratel vyžaduje.

6. Oba, odběratel i dodavatel, by se měli ještě před dodáním výrobků/materiálu dohodnout na metodách ověřování shody, jež by byly pro obě strany přijatelné.
7. Oba, odběratel i dodavatel, by měli do svých ujednání zahrnout i postupy a metody, díky nimž mohou se vzájemným respektem a porozuměním řešit vzniklé problémy při dodávkách.
8. Oba, odběratel i dodavatel, respektující postavení a roli partnera ve vzájemných vztazích, by si měli vyměňovat informace s cílem zlepšovat jakost.
9. Oba, odběratel i dodavatel, by měli dostatečně aktivně řídit své společné aktivity, jako je např. objednávání, plánování, výroba, skladování apod. tak, aby jejich partnerství bylo rozvíjeno na trvale kolegiální bázi.
10. Oba, odběratel i dodavatel, by měli při realizaci svých obchodních aktivit vždy myslet na zájmy a požadavky konečných zákazníků.
11. Oba, odběratel i dodavatel, si musí vzájemně důvěřovat. Atmosféra důvěry však může být navozena jen při opakovaném potvrzení vysoké výkonnosti a spolehlivosti dodavatele.
12. Oba, odběratel i dodavatel, musí sdílet příklady nejlepší praxe, ale i všechna rizika a přínosy vyplývající z obchodního partnerství.
13. V zájmu dosahování co nejvyšších přínosů musí mít odběratel i dodavatel dostatek vůle a ochoty spolupracovat na mnohých projektech a aktivitách, jež jsou v zájmu obou partnerů, zvláště pak na odhalování příležitostí ke zlepšování a při vlastním zlepšení.
14. Oba, odběratel i dodavatel, musí do vzájemného vztahu vkládat více než povinné minimum stanovené zvyklostmi, stereotypy, legislativou apod.
15. Oba, odběratel i dodavatel, musí mít pocit plného uspokojení svých ekonomických i jiných zájmů (v souladu se strategií win-win) (14).

Aplikace ve firmě:

Firma musí mít zájem na sobě pracovat a zlepšovat všechny své procesy. Dodržovat termíny zakázek a udržovat vysokou jakost produktu, aby měla spokojené odběratele, kteří budou opětovně využívat jejích služeb.

Pro největší odběratele bych také každý rok uspořádala neformální akci, kde se sloučí „příjemné s užitečným“, proběhne udržování vzájemných vztahů, promluví se o plánech do budoucna a poté následuje zábavný program.

Návrh akce

Pronajmutí hostinského zařízení a objednání jídla případně grilování. Je to dobré, aby v místě konání byla i doprovodná zábava např. bowling nebo kulečník.

Náklady na akci:

1 osoba	cca 700 Kč
Akce pro 15 lidí	10 500 Kč

Cena za pronájem hostinského zařízení je buď nulová nebo pouze symbolická částka, protože podnik oceňuje tržby z těchto akcí.

Mezi **hlavní přínosy** budování dobrých dodavatelsko-odběratelských vztahů patří:

- odběratel může spolehlivým dodavatelům nabízet preferenční a dlouhodobé kontrakty, a tím je pozitivně motivovat;
- u dodavatelů se snižuje trvalá nejistota, a budou ochotni vynakládat zdroje jak na rozvoj lidí, tak i technologií a svých produktů;
- sníží se energie na vyhledávání nových odběratelů, čímž se přispěje ke snižování nákladů;
- nižší náklady mohou být východiskem pro nabídky atraktivnějších cen odběratelům bez zhoršování ekonomické výkonnosti dodavatele;
- sníží se kolísání hodnot znaků jakosti dodávek, což pozitivně ovlivní celkovou spolehlivost dodavatele v oblasti plnění požadavků odběratele (obchodních partnerů);
- vzájemné vazby, spolupráce, komunikace a oboustranná snaha o neustálé zlepšování vytvoří pevný rámec skutečného partnerství (14).

4.3 Nová pobočka

Investice do vlastní budovy

Firma by do budoucna měla uvažovat o přestěhování se do vlastní budovy. Na tuto investici by měla použít peníze z již vytvořeného peněžního fondu, kterým by pak

pokryla alespoň část investice. V současné době je společnost v podstatě financována pouze z vlastních zdrojů a nemá skoro žádné úvěry, čímž nerespektuje „zlaté pravidlo financování“. Na stavbu nebo koupi pozemku a budovy bych společnosti doporučovala vzít si úvěr, který by mohl vytvářet nejen levnější kapitál, ale zároveň pomoci sloužit i jako daňový štít.

Vlastní budova pak zvýší vlastní hodnotu podniku, přinese úspory na nájmu (který ročně činí asi 200 000 Kč) a zejména umožní společnosti vyrábět vlastní produkt a používat vlastní technologie, které v současné době objednává u zahraničních společností.

Jelikož jde o malou společnost, nemusí být stavba nijak zvlášť velká. Měla by obsahovat kancelář, jednací místnost, dílnu, šatnu a sociální zařízení. Na pozemku za budovou by pak mohlo být zbudováno „tréninkové hřiště“ sloužící k testování vlastních produktů a ke zlepšení a zjednodušení poskytování služby školení o bezpečnosti práce ve výškách.

Lokalita:

Vzhledem k tomu, že v současné době se sídlo společnosti nachází v Olomouci, bych i o nákupu pozemku a stavbě budovy uvažovala v této lokalitě a zaměřila bych se na hledání vhodného pozemku v Olomouckém kraji. Stavební parcely a pozemky přímo v Olomouci mají poměrně vysokou hodnotu, a to přes 1000 Kč/m². Proto bych navrhovala koupit pozemek v některém z okolních měst v blízkosti Olomouce.

Například poměrně nově vzniklá Podnikatelská zóna Šternberk nabízí své pozemky za cenu 550 Kč/m². Z nabízených parcel bych pak zvolila stavební parcelu o výměře 2311m², která pak vyjde na 1 271 050 Kč.

Přibližná kalkulace nákladů:

Tabulka 14: Kalkulace nákladů budovy

Položka	Předpokládaná cena
Pozemek	1 300 000,00 Kč
Budova	3 000 000,00 Kč
Vybavení	1 000 000,00 Kč
Celkem	5 300 000,00 Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

Zdroje financování:

Fondy ze zisku: 1 800 000 Kč

Dlouhodobý úvěr: 3 500 000 Kč

Vzhledem k dobré likviditě a celkovému finančnímu zdraví firmy, by společnost neměla mít problém získat úvěr v navrhované výši od kterékoli z českých banky. Žádosti o dlouhodobé úvěry na investici jsou posuzovány bankou individuálně a nelze přesně odhadnout úrokovou sazbu a přesné měsíční splátky. Navrhovala bych žádost o dlouhodobý úvěr na 8 nebo 10 let.

Přínosy:

- Zvýšení hodnoty podniku
- Úspora za nájem
- Podnik získá vlastní produkt (provize, kterou si účtuje dodavatel za poskytování vertikálních a horizontálních bezpečnostních zařízení, se připočte k zisku podniku)
- Vlastní produkt lze pak dále nabízena zahraničních trzích společností zabývajících se bezpečností práce ve výškách
- tréninkové hřiště, které by značně usnadnilo provozování školení o práci ve výškách

Efektivnost:

Odhadnout růst tržeb přestěhováním do vlastní budovy a zahájením výroby vlastního produktu je velmi složité. Celkově je ovšem třeba předpokládat, že si firma dokáže vyrobit produkt levněji, než za kolik ho nyní kupuje a její vlastní prodejní ceny zůstanou stejné, takže dřívější provize dodavatele se připočítá k výdělku společnosti.

Zvýšení provozního VH oproti roku 2012 po dostavění budovy a zahájení provozu (v tis. Kč):

Tabulka 15: Odhad efektivnosti

	snížení výkonů a výkonové spotřeby	změna abs. Hodnota	úspora za nájem	celkové zvýšení provozního VH
Optimistický odhad	10%	886	152	1038
Pesimistický odhad	5%	443	152	595

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce bylo provést finanční analýzu vybrané společnosti Moravia Spectrum, a. s., která se zabývá především poskytováním služeb v oblasti bezpečnosti práce ve výškách., a na základě této analýzy navrhnout opatření podporující finanční zdraví podniku a eliminující její slabé stránky a hrozby.

Při zpracování bakalářské práce jsem vycházela ze znalostí získaných během studia a pro doplnění znalostí jsem využila odbornou literaturu zaměřenou na téma práce. Nejdůležitějším zdrojem informací se mi však staly účetní výkazy, které jsem získala prostřednictvím internetu z portálu Justice.cz

V teoretické části se zabývám úlohou finanční analýzy a věnuji se metodám a konkrétním ukazatelům, charakterizují bankrotní a bonitní modely. Cílem této části bylo vytvoření srozumitelného podkladu pro následnou praktickou aplikaci finanční analýzy. Praktická (výpočtová část) práce se opírá o poznatky získané prostudováním odborné literatury, které jsou zpracovány v teoretické části. Vybrané ukazatele elementárních metod byly aplikovány v období let 2007-2012.

Celkově můžeme říci, že společnost Moravia Spectrum, a.s. je sice malou, ale silnou a finančně zdravou společností, která nemá problémy s likviditou ani rentabilitou. Ačkoliv předmět podnikání společnosti úzce souvisí s oborem stavebnictví, který má v posledních letech spíše sestupnou tendenci, společnosti se daří získávat zakázky a prosperovat. Jako slabé místo společnosti bych viděla přílišnou snahu financovat společnost z vlastních zdrojů, což způsobuje nedostatek kapitálu a zpomaluje rozvoj společnosti. Dále bych se zaměřila na budování dlouhodobých vztahů s odběrateli a vlastní propagaci společnosti.

Věřím, že bakalářská práce splnila všechny stanovené cíle a navrhovaná opatření, která budou včetně celé bakalářské práce poskytnuta vedení společnosti, by mohla být pro podnik přínosná.

SEZNAM ZDROJŮ:

1. Trocha teorie o finanční analýze. *Finanční analýza* [online]. 2011 [cit. 2013-11-06]. Dostupné z: <http://financni-analyza.webnode.cz/o-financni-analyze/>
2. SLÁDKOVÁ, Eva et al. *Finanční účetnictví a výkaznictví*. 1. vyd. Praha: ASPI, 2009, 451 s. ISBN 978-80-7357-434-5.
3. KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 9.vyd. Brno. 2004. 102 s. ISBN 80-214-2564-4.
4. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, c2011, 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
5. HRDÝ, Milan a Michaela HOROVÁ. *Finance podniku*. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2009. ISBN 978-80-7357-492-5.
6. MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. 1. vyd. Praha: Grada, 2006, 155 s. ISBN 80-247-1558-9.
7. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-4456-8.
8. KISLINGEROVÁ, Eva, Jiří HNILICA a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008, xiii, 135 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-7179-713-5.
9. VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.
10. SEDLÁČEK, Jaroslav, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza podniku: komplexní průvodce s příklady*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, 236 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-251-3386-6.
11. LANDA, Martin. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic : případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2008, 155 s. Finanční řízení (Grada). ISBN 978-80-251-1994-5.
12. SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012, 268 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.

13. SWOT analýza. *BRAIN TOOLS: brainy ideas for your business* [online]. 2011 [cit. 2014-06-01]. Dostupné z: http://www.braintools.cz/swot-analyza.htm#.U4txPl_vc5)
14. ŠIMBEROVÁ, Iveta, Petra ŠMAKALOVÁ, Lucie SYCHROVÁ a František MILICHOVSKÝ. *Obchodování*. Brno, 2014.
15. Portál JUSTICE. Oficiální portal českého soudnictví [online][cit. 2013-11-06] Dostupné z: <http://portal.justice.cz/Justice2/Uvod/uvod.aspx>
16. Moravia Spectrum, a. s. [online]. 2009 [cit. 2014-06-01]. Dostupné z: <http://www.moraviaspectrum.cz/>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK:

a.s.	Akciová společnost
Abs.	absolutní
BP	Bezpečnost práce
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPM	Čistý peněžní majetek
ČPP	Čisté pohotové prostředky
ČR	Česká republika
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
IN 05	Index 05
Kč	Česká koruna
ROA	Rentabilita celkových aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROI	Rentabilita vloženého kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
s. r. o.	s ručením omezeným
SWOT	Strengths Weaknesses Oppurtunities Threats
tis.	Tisíc
tzv.	takzvaně
VH	Výsledek hospodaření
VZZ	Výkaz zisku a ztráty

SEZNAM TABULEK:

Tabulka 1: Altmanův model	31
Tabulka 2: Index IN05	32
Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv	33
Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv	35
Tabulka 5: Vertikální analýza aktiv	36
Tabulka 6: Vertikální analýza pasiv	37
Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	38
Tabulka 8: Úrokové krytí.....	44
Tabulka 9: Srovnání celkového zadlužení a koef. Samofin.....	47
Tabulka 10: Srovnání doby obratu pohledávek a doby obratu závazků	48
Tabulka 11: Vymáhání pohledávek	52
Tabulka 12: Ceník bannerů.....	54
Tabulka 13: Náklady na TOP BOX	54
Tabulka 14: Kalkulace nákladů budovy	58
Tabulka 15: Odhad efektivnosti.....	59

SEZNAM GRAFŮ:

Graf 1: Z-score (Zdroj: Vlastní zpracování)	31
Graf 2: Index IN05 (Zdroj: Vlastní zpracování)	32
Graf 3: Vývoj aktiv podniku (Zdroj: Vlastní zpracování)	34
Graf 4: Vývoj pasiv podniku (Zdroj: Vlastní zpracování)	36
Graf 5: Horizontální analýza VZZ (Zdroj: Vlastní zpracování)	39
Graf 6: Vývoj rozdílových ukazatelů (Zdroj: Vlastní zpracování)	40
Graf 7: Ukazatele likvidity (Zdroj: Vlastní zpracování)	41
Graf 8: Ukazatele rentability (Zdroj: Vlastní zpracování)	42
Graf 9 Vývoj celkové zadluženosti a koef. Samofin. (Zdroj: Vlastní zpracování)	44
Graf 10: Ukazatele aktivity – obraty (Zdroj: Vlastní zpracování)	45
Graf 11: Ukazatele aktivity – doby obratu (Zdroj: Vlastní zpracování)	46

SEZNAM OBRÁZKŮ:

Obrázek 1: Logo společnosti (Zdroj: http://www.moraviaspectrum.cz/)	11
Obrázek 2: Zvedací a manipulační technika (Zdroj: http://www.moraviaspectrum.cz/)	14
Obrázek 3: Logo certifikátu (Zdroj: http://www.moraviaspectrum.cz/)	15
Obrázek 4: Logo Tractel (Zdroj: http://www.moraviaspectrum.cz/)	15
Obrázek 5: Logo INNOTECH (Zdroj: http://www.moraviaspectrum.cz/)	15
Obrázek 6: Vazby rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow (6, s. 28)	19
Obrázek 7: Bannery ABS portál (Zdroj: http://www.asb-portal.cz/)	54

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Horizontální analýza (8).....	21
Vzorec 2: Vertikální analýza (8).....	21
Vzorec 3: Čistý pracovní kapitál 1. možnost.....	21
Vzorec 4: Čistý pracovní kapitál 2. možnost.....	22
Vzorec 5: Čisté pohotové prostředky.....	22
Vzorec 6: Čistý peněžní majetek	22
Vzorec 7: Běžná likvidita	23
Vzorec 8: Pohotová likvidita	23
Vzorec 9: Okamžitá likvidita.....	24
Vzorec 10: ROS	24
Vzorec 11: ROA	24
Vzorec 12: ROE.....	25
Vzorec 13: ROI.....	25
Vzorec 14: Celková zadluženost.....	26
Vzorec 15: Kvóta vlastního kapitálu	26
Vzorec 16: Úrokové krytí	26
Vzorec 17: Obrat aktiv.....	26
Vzorec 18: Obrat dlouhodobého majetku	27
Vzorec 19: Doba obratu zásob.....	27
Vzorec 20: Doba obratu pohledávek	27
Vzorec 21: Doba obratu závazků.....	27
Vzorec 22: Altmanův model (11)	28
Vzorec 23: Index důvěryhodnosti IN05 (10).....	29

SEZNAM PŘÍLOH:

PŘÍLOHA 1: Výtah z rozvahy společnosti Moravia Spectrum, a. s., Netto hodnoty za roky 2007 – 2012 (tis. Kč)

PŘÍLOHA 2: Výtah výkazu zisku a ztráty společnosti Moravia Spectrum, a. s., Netto hodnoty za roky 2007 – 2012 (tis. Kč)

PŘÍLOHA 3: Výtah z rozvahy společnosti Pronovo-Morava, s. r. o., Netto hodnoty za roky 2011 – 2012 (tis. Kč)

PŘÍLOHA 4: Výtah výkazu zisku a ztráty společnosti Pronovo-Morava, s. r. o., Netto hodnoty za roky 2011 – 2012 (tis. Kč)

PŘÍLOHA 5: Výtah z rozvahy společnosti LANEX, a. s., Netto hodnoty za roky 2011 – 2012 (tis. Kč)

PŘÍLOHA 6: Výtah výkazu zisku a ztráty společnosti LANEX, a. s., Netto hodnoty za roky 2011 – 2012 (tis. Kč)

PŘÍLOHY:

PŘÍLOHA 1: Výtah z rozvahy společnosti Moravia Spectrum, a. s., Netto hodnoty za roky 2007 – 2012 (tis. Kč)

Ozn.	AKTIVA	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	AKTIVA CELKEM	2876	3609	2650	4629	7336	5211
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál						
B.	Dlouhodobý majetek	461	755	470	227	372	630
B. I	Dlouhodobý nehmotný majetek						
B. II	Dlouhodobý hmotný majetek	461	755	470	227	372	630
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	461	755	470	227	372	630
C.	Oběžná aktiva	2403	2674	2110	4352	6893	4543
C. I	Zásoby	850	870	725	1334	805	857
C. I. 1.	Materiál				316		
5.	Zboží	850	870	725	1018	805	857

C. II	Dlouhodobé pohledávky	20					
C. III.	Krátkodobé pohledávky	893	563	794	1740	4642	1452
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	891	416	709	1683	4604	1259
6.	Stát - daňové pohledávky	0	113	48	2	6	193
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	2	34	37	55	32	
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	640	1241	591	1278	1446	2234
C. IV. 1.	Peníze	137	56	211	92	47	45
2.	Účty v bankách	503	1185	380	1186	1399	2189
D. I.	Časové rozlišení	12	180	70	50	71	38
D. I. 1.	Náklady příštích období	12	180	70	50	71	38
2.	Příjmy příštích období						
	PASIVA	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	PASIVA CELKEM	2876	3609	2650	4629	7336	5211
A.	Vlastní kapitál	1375	1940	1631	1822	3232	3792
A. I.	Základní kapitál	1000	1000	1000	1000	1000	1000
A. I. 1.	Základní kapitál	1000	1000	1000	1000	1000	1000
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	48	50	150	150	150	1850
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	48	50	50	50	50	50
2.	statutární a ostatní fondy	0	0	100	100	100	1800
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-43	325	670	481	643	130
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	43	325	670	669	793	130
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-86			-188	-150	
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	370	565	-189	191	1439	812
B.	Cizí zdroje	1501	1669	1019	2807	4104	1419
B. II.	Dlouhodobé závazky	4	26	27	23	180	281
B. II. 1.	závazky z obchodních vztahů	1	5	3	3		
4.	závazky ke společníkům					140	245
8.	Dohadné účty pasivní	3	21	24	20	40	36
B. III.	Krátkodobé závazky	1059	890	403	2377	3352	838
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	699	481	268	758	676	596
5.	Závazky k zaměstnancům	54	82	36	79	83	112
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	29	33	19	18	37	44
7.	Stát - daňové závazky a dotace	277	125	80	467	1502	86
8.	Krátkodobé přijaté zálohy		169		1055	1054	
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	438	753	589	407	572	300
B. IV. 1.	dlouhodobé bankovní úvěry	438	753	589	407	572	300
C. I. 1.	Časové rozlišení						

PŘÍLOHA 2: Výťah výkazu zisku a ztráty společnosti Moravia Spectrum, a. s., Netto hodnoty za roky 2007 – 2012 (tis. Kč)

Ozn.	TEXT	2007	2008	2009	2010	2011	2012
I.	Tržby za prodej zboží	3282	3221	2866	1855	1806	2837
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1913	1763	1187	1037	1185	1627
+	Obchodní marže	1369	1458	1679	818	621	1210
II.	Výkony	1921	3388	1779	2932	12790	8832
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1984	3388	1779	2932	12790	8832
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-63					
3.	Aktivace						
B.	Výkonová spotřeba	1519	2510	2090	2266	9983	7230
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	335	1040	802	941	7139	3414
2.	Služby	1184	1470	1288	1325	2844	3816
+	Přidaná hodnota	1771	2336	1368	1484	3428	2812
C.	Osobní náklady	1039	1382	997	860	1576	1645
C. 1.	Mzdové náklady	753	1054	739	646	1195	1235
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	260	298	237	164	333	362
4.	Sociální náklady	26	30	21	50	48	48
D.	Daně a poplatky	8	17	13	15	17	27
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	76	223	285	244	268	282
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu						180
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku						180
IV.	Ostatní provozní výnosy	13	0			119	86
H.	Ostatní provozní náklady	121	10	8	3	28	107
*	Provozní výsledek hospodaření	540	704	65	362	1658	1017
X.	Výnosové úroky		1			70	133
N.	Nákladové úroky	3	78	75	56	47	38
XI.	Ostatní finanční výnosy	31	40	28	10	22	35
O.	Ostatní finanční náklady	47	102	187	129	193	201
*	Finanční výsledek hospodaření	-19	-139	-234	-175	-218	-204
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	141					
Q. 1.	splatná	141					
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	380	565	-169	187	1440	813
XIII.	Mimořádné výnosy	6			5		
R.	Mimořádné náklady	16		20	1	1	1
*	Mimořádný výsledek hospodaření	-10	0	-20	4	-1	-1

***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	370	565	-189	191	1439	812
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	511	565	-189	191	1439	812

PŘÍLOHA 3: Výťah z rozvahy společnosti Pronovo-Morava, s. r. o., Netto hodnoty za roky 2011 – 2012 (tis. Kč)

Ozn.	AKTIVA	2011	2012
	AKTIVA CELKEM	7799	7586
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál		
B.	Dlouhodobý majetek	419	762
B. I	Dlouhodobý nehmotný majetek		
B. II	Dlouhodobý hmotný majetek	418	762
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	418	762
B. III.	Nedokončené nehmotné a hmotné investice	1	
C.	Oběžná aktiva	7250	6663
C. I	Zásoby	1894	1220
5.	Zboží	1894	1220
C. III.	Krátkodobé pohledávky	3419	2945
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	3419	2945
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	1937	2498
C. IV. 1.	Peníze	590	314
2.	Účty v bankách	1348	2183
D.	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	129	161
D. I.	Časové rozlišení	129	161
D. I. 1.	Náklady příštích období	129	161
2.	Příjmy příštích období		
	PASIVA	2011	2012
	PASIVA CELKEM	7799	7586
A.	Vlastní kapitál	6051	5417
A. I.	Základní kapitál	200	200
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	5851	5154
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	5851	5154
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)		63
B.	Cizí zdroje	1754	2169
B. III.	Krátkodobé závazky	1754	2169
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	1499	1985
2.	Závazky ke společníkům sdružení	40	40
5.	Závazky k zaměstnancům	-33	-71
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení	188	173
7.	Stát - daňové závazky a dotace	60	42

C. I.	Časové rozlišení	-6	
C. I. 1.	Výdaje příštích období	-6	

PŘÍLOHA 4: Výťah výkazu zisku a ztráty společnosti Pronovo-Morava, s. r. o., Netto hodnoty za roky 2011 – 2012 (tis. Kč)

Ozn.	TEXT	2011	2012
I.	Tržby za prodej zboží	11841	13071
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	6155	9885
+	Obchodní marže	5686	3185
II.	Výkony	227	4771
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2270	4771
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti		
3.	Aktivace		
B.	Výkonová spotřeba	4259	4952
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	146	460
2.	Služby	4114	4492
+	Přidaná hodnota	3697	3005
C.	Osobní náklady	3219	2635
D.	Daně a poplatky	11	10
III.	Jiné provozní výnosy	34	133
E.	Jiné provozní náklady	19	1
F.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	133	329
*	Provozní výsledek hospodaření	349	163
VII.	Finanční výnosy	89	117
J.	Finanční náklady	402	193
*	Finanční výsledek hospodaření	-313	-76
N.	Daň z příjmu za běžnou činnost	21	24
N. 1.	splatná	21	24
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	14	63
*	Mimořádný výsledek hospodaření		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	14	63
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	36	87

PŘÍLOHA 5: Výťah z rozvahy společnosti LANEX, a. s., Netto hodnoty za roky 2011 – 2012 (tis. Kč)

Ozn.	AKTIVA	2011	2012
	AKTIVA CELKEM	561502	550279
B.	Dlouhodobý majetek	319057	310539
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	19657	15619

B.I.3.	Software	19275	15219
B.I.4.	Ocenitelná práva	382	293
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek		107
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	260786	269923
B.II.1.	Pozemky	3756	4073
B.II.2.	Stavby	143062	144501
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	107543	112649
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	796	748
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	5126	7411
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	503	541
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	38614	24997
B.III.1.	Podíly - ovládaná osoba	28828	22703
B.III.4.	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	9786	2294
C.	Oběžná aktiva	240785	237530
C.I.	Zásoby	136369	136191
C.I.1.	Materiál	47915	53315
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	37416	37085
C.I.3.	Výrobky	35482	31567
C.I.5.	Zboží	11763	9446
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	3793	4778
C.III.	Krátkodobé pohledávky	103225	97805
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	94427	87847
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	6426	5852
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1264	1334
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	177	255
C.III.9.	Jiné pohledávky	931	2517
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	1191	3534
C.IV.1.	Peníze	370	478
C.IV.2.	Účty v bankách	821	3056
D. I.	Časové rozlišení	1660	2210
D.I.1.	Náklady příštích období	1426	1534
D.I.3.	Příjmy příštích období	234	667
PASIVA		2011	2012
	PASIVA CELKEM	561502	550279
A.	Vlastní kapitál	257054	274323
A.I.	Základní kapitál	222300	222300
A.I.1.	Základní kapitál	222300	222300
A.II.	Kapitálové fondy	143	162
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	143	162
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	4550	5207

A.III.1.	Zákonný rezervní fond/ Nedělitelný fond	4526	5183
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	24	24
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	16927	
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	16927	
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)	13134	46654
B.	Cizí zdroje	304070	274680
B.I.	Rezervy	14999	10951
B.I.4.	Ostatní rezervy	14999	10951
B.II.	Dlouhodobé závazky	30265	18648
B.II.9.	Jiné závazky	12541	
B.II.10.	Odložený daňový závazek	17724	18648
B.III.	Krátkodobé závazky	101245	103787
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	73697	77633
B.III.2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	5302	
B.III.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	600	
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	6837	9084
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	3713	4309
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	683	4052
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	381	1698
B.III.9.	Vydané dluhopisy		
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	563	1031
B.III.11.	Jiné závazky	9469	5980
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	157561	141294
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	44029	35526
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	113532	105768
C. I.	Časové rozlišení	378	1276
C.I.1.	Výdaje příštích období	253	133
C.I.2.	Výnosy příštích období	125	1143

PŘÍLOHA 6: Výťah výkazu zisku a ztráty společnosti LANEX, a. s., Netto hodnoty za roky 2011 – 2012 (tis. Kč)

Ozn.	TEXT	2011	2012
I.	Tržby za prodej zboží	77612	42557
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	62911	32735
+	Obchodní marže	14701	9822
II.	Výkony	694884	731790
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	674549	734661
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	20207	-2999
3.	Aktivace	128	128
B.	Výkonová spotřeba	498854	522784
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	436080	453371

2.	Služby	62774	69413
+	Přidaná hodnota	210731	218828
C.	Osobní náklady	117541	159391
C. 1.	Mzdové náklady	100624	117541
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	3142	
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	34209	38429
4.	Sociální náklady	2893	3421
D.	Daně a poplatky	768	912
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	38071	43671
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	15489	17795
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	137	3636
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	15352	14159
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	11952	11866
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		12
F. 2.	Prodaný materiál	11952	11854
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	4971	-5111
IV.	Ostatní provozní výnosy	4463	5829
H.	Ostatní provozní náklady	4382	3100
*	Provozní výsledek hospodaření	26671	28623
VI.	tržby z prodejecenných papírů a podílů		18266
J.	Prodané cenné papíry a podíly		2576
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	2391	
VII. 1.	Výnosy z podíli ovládaných osobách	2391	
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů		16030
L.	Náklady z přeceněných cenných papírů a derivátů	30250	
X.	Výnosové úroky	241	441
N.	Nákladové úroky	5861	4699
XI.	Ostatní finanční výnosy	38177	15811
O.	Ostatní finanční náklady	19773	19007
*	Finanční výsledek hospodaření	-15075	24266
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	1462	6235
Q. 1.	splatná	1109	5310
Q. 2,	odložená	353	925
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	13134	46654
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	13134	46654
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	14596	52889