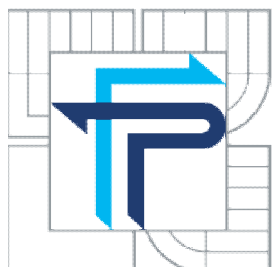




VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ

ÚSTAV MANAGEMENTU

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

INSTITUTE OF MANAGEMENT

ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ V PROBLÉMOVÝCH OBLASTECH

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

DIPLOMOVÁ PRÁCE

MASTER'S THESIS

AUTOR

Ing. SYLVIA KOVANDOVÁ

AUTHOR

VEDOUCÍ PRÁCE

doc. Ing. MAREK ZINECKER Ph.D.

SUPERVISOR

BRNO 2012

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Kovandová Sylvia, Ing.

Řízení a ekonomika podniku (6208T097)

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 diplomovou práci s názvem:

Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na zlepšení v problémových oblastech

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 problému

Vlastní návrhy řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Podle § 60 zákona č. 121/2000 Sb. (autorský zákon) v platném znění, je tato práce "Školním dílem". Využití této práce se řídí právním režimem autorského zákona. Citace povoluje Fakulta podnikatelská Vysokého učení technického v Brně. Podmínkou externího využití této práce je uzavření "Licenční smlouvy" dle autorského zákona.

Seznam odborné literatury:

BERNSTEIN, Leopold. Analysis of financial statements. 5.vydání. New York: McGraw-Hill, 2000. ISBN 0-07-094504-7

GRUNWALD, Rulf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-26-2.

KONEČNÝ, Miloš. Finanční analýza a plánování. 11. vydání. Brno: Zdeněk Novotný, 2006. ISBN 80-7355-016-X.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza. 2. Aktualizované vydání. Praha: Grada, 2008. ISBN 978-80-247-2481-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Účetní data v rukou manažera. 2. doplněné vydání. Praha: Computer Press, 2001. ISBN 80-72226-562-8.

Vedoucí diplomové práce: doc. Ing. Marek Zinecker, Ph.D.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven Časovým plánem akademického roku 2011/2012.

L.S.

PhDr. Martina Rašticová, Ph.D.
Ředitel ústavu

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA
Děkan fakulty

V Brně dne 4.01.2012

Abstrakt

Cílem této diplomové práce je na základě výsledků finanční analýzy, zhodnotit finanční situaci podniku a formulovat návrhy na zlepšení v problémových oblastech. Diplomová práce je rozdělena do třech částí. V první části byly shromážděny teoretické znalosti a postupy, které jsou nutné k pochopení podstaty finanční analýzy. Druhá část práce tyto teoretické znalosti aplikuje a používá ke zhodnocení situace v dané společnosti. Ve třetí části práce jsou pak prezentovány doporučení pro zlepšení v problémových oblastech.

Abstract

The aim of this thesis is to assess the financial situation of a company based on the results of financial analysis and to present proposals for improvements in problem areas. The thesis is divided into three parts. In the first part were collected theoretical knowledge and procedures necessary to understand the nature of financial analysis. The second part applies the theoretical knowledge and assess the situation in the given company. In the third part of the work are then presented recommendations for improvement of a problematic areas.

Klíčová slova

Finanční řízení podniku, finanční analýza, poměrová analýza, PEST analýza, SWOT analýza.

Keywords

Financial management, financial analysis, ratio analysis, PEST analysis, SWOT analysis.

Bibliografická citace

KOVANDOVÁ, S. *Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na zlepšení v problémových oblastech*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2012., s. 93, Vedoucí diplomové práce doc. Ing. Marek Zinecker, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že tato diplomová práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Všechny citace jsou úplné, nedošlo k porušení autorských práv v smyslu zákona č. 121/2000 Sb. o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským.

Brno, 20.1.2012

Ing. Sylvia Kovandová

Poděkování

Děkuji, doc. Ing. Marku Zineckerovi Ph.D., za vedení mé diplomové práce a za jeho cenné rady. Děkuji, všem zaměstnancům společnosti Moravia IT. a.s., kteří mi poskytli své odborné zkušenosti a znalosti o společnosti. Poděkovat, chci také své rodině, která mě podporovala ve studiu.

OBSAH

1 ÚVOD.....	10
2 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....	11
3 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	12
3.1 Finanční analýza.....	12
3.2 Cíle finanční analýzy.....	13
3.3 Zdroje dat finanční analýzy.....	14
3.3.1 Přehled o peněžních tocích.....	15
3.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	15
3.3.3 Rozvaha.....	16
3.3.4 Účetní závěrka a výroční zpráva.....	18
3.4 Metody finanční analýzy.....	18
3.4.1 Analýza trendů.....	19
3.4.2 Procentní rozbor.....	20
3.4.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	21
3.4.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	22
3.4.5 Analýza soustav ukazatelů.....	27
3.5 PEST analýza.....	29
3.6 Porterova analýza konkurenčního prostředí.....	31
3.7 SWOT analýza.....	32
4 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	34
4.1 Charakteristika společnosti Moravia IT a.s.....	34
4.2 Organizační struktura společnosti Moravia IT a.s.....	36

4.3	Předmět podnikání.....	37
4.4	Účetní metody, účetní zásady a metody oceňování.....	40
4.5	PEST analýza.....	42
4.6	Porterova analýza.....	46
4.7	Finanční analýza.....	50
4.7.1	Horizontální analýza rozvahy.....	50
4.7.2	Vertikální analýza rozvahy.....	53
4.7.3	Horizontální analýza hospodářských výsledků.....	56
4.7.4	Analýza poměrových ukazatelů.....	57
4.7.5	Analýza soustav ukazatelů.....	68
4.8	SWOT analýza společnosti Moravia IT a.s.....	70
5	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ.....	74
6	ZÁVĚR.....	83
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	85
	DALŠÍ INTERNETOVÉ ZDROJE.....	87
	SEZNAM TABULEK	88
	SEZNAM GRAFŮ	89
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	89
	SEZNAM ZKRATEK.....	89
	PŘÍLOHY.....	90

ÚVOD

Dle teorie finančního managementu je cílem podnikové činnosti produktivní využití vlastního i cizího kapitálu k maximalizaci tržní hodnoty podniku během delšího časového období a ke zvětšení bohatství podnikatele při respektování ekonomického prostředí. (Konečný, 2006). Současná ekonomická situace na globálních trzích přináší podnikům nejen nečekané příležitosti, ale je spojena také s širokou škálou rizik. Jednou z klíčových oblastí řízení podniku jsou jeho finance. Teorie finančního řízení nabízí podnikové sféře celou škálu nástrojů, které lze používat k prevenci rizik a zhodnocování příležitostí. Efektivní řízení rizik je jeden z předpokladů dobrého zdraví podniku. Finanční analýza, jako jeden z nástrojů finančního řízení, je hlavním zdrojem informací důležitých k posouzení současného stavu podniku a jeho silných a slabých stránek.

Motivem pro výběr tohoto tématu diplomové práce bylo podat vedení společnosti Moravia IT a.s. věrohodný přehled o současné situaci v podniku a návrhy na zlepšení v problémových oblastech. Práce může být použita pro porovnání s jinými subjekty na trhu. Společnost Moravia IT působí v odvětví lokalizace a má za sebou více než 20 let působnosti na českém trhu. Mezi její vůbec hlavní předmět podnikání patří specializované překlady a vývoj softwaru.

2 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Cílem diplomové práce je na základě vybraných analytických metod zhodnotit finanční situaci podniku a formulovat návrhy na zlepšení v problémových oblastech. Pro tyto účely byla vybrána společnost Moravia IT, která se zabývá profesionálním překladem zejména softwarových aplikací pocházejících od zahraničních zákazníků.

Diplomová práce je rozdělena do třech hlavních částí.

První část pojednává o teoretických východiscích práce, která jsou nezbytná pro seznámení se s základními pojmy a metodami finanční analýzy. Jsou vybrány ty pojmy a metody, u kterých je pravděpodobné, že budou v praktické části efektivně aplikovány a přinesou odpovědi na kladené otázky.

V druhé části diplomové práce jsou aplikovány vybrané metody strategické a finanční analýzy. Tvoří ji analýza obecného okolí, analýza oborového okolí, analýza absolutních, tokových a rozdílových ukazatelů, poměrová analýza a analýza soustav ukazatelů. Cílem této části diplomové práce je podat věrohodný obraz současné situace ve společnosti Moravia IT a vytvořit tak základ pro vlastní doporučení na zlepšení v problémových oblastech.

Závěrečná část se soustředí na formulování vlastních návrhů na zlepšení v problémových oblastech.

3 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

První část této diplomové práce se zabývá vymezením teoretických znalostí, které jsou potřebné ke správnému pochopení postupů a metodických nástrojů využívaných v procesu analyzování finančního zdraví podniku. Teoretická část této diplomové práce vymezí jak ty nástroje, které jsou všeobecně uznávané, tak ty, které budou dále prakticky aplikovány v projektové části, tedy v části finanční analýzy vybraného podniku.

3.1 Finanční analýza

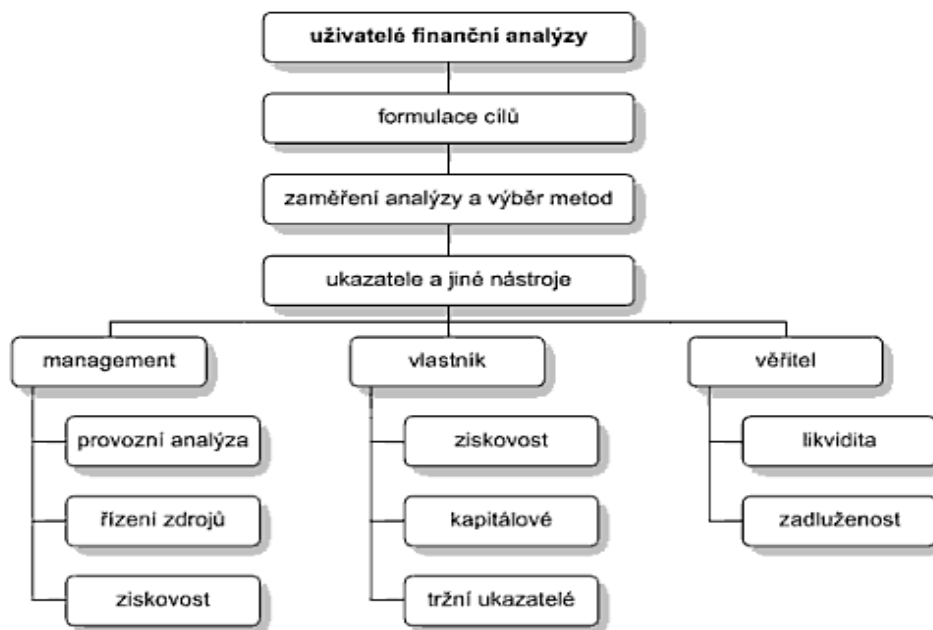
Účel finanční analýzy je zhodnotit finanční situaci v podniku. Podnik je považován za finančně zdravý tehdy, pokud dokáže dostát svým závazkům v současnosti ale i v budoucnosti. Finanční situaci podniku lze hodnotit z několika hledisek a to zejména z hlediska rentability vloženého kapitálu, tedy ziskovosti, dále pak z hlediska kapitálové struktury, tedy zda jsou aktiva podniku využívána co nejefektivněji a také např. k posouzení zadluženosti podniku a jeho schopnosti plnit své závazky. V rámci finanční analýzy lze poskytnout vedení podniku dostatek informací, které jsou důležité při mnohých rozhodovacích procesech. (Konečný, 2006) Jedná se zejména o rozhodnutí finančního charakteru, kde se vedení rozhoduje o optimální finanční struktuře, o vhodném přerozdělování finančních prostředků, při volbě nových úvěrových produktů a jejich míře nebo o poskytování obchodních úvěrů svým partnerům apod. Finanční analýza je nástrojem finančního řízení a posuzuje situaci jak z hlediska krátkodobého, tak z hlediska dlouhodobého. Je důležitou zpětnou vazbou. Výsledky finanční analýzy mohou pomoci při změnách, které je nutno zavést tak, aby např. podnik snížil zadlužení či naopak navýšil výrobní kapacity. Výsledky finanční analýzy jsou určeny nejen manažerům, ale také

investorům, vlastníkům podniků, zaměstnancům a institucím. Všechny tyto zájmové skupiny se v dnešní době zajímají o finanční zdraví daného podniku a finanční analýza je souhrnný a srozumitelný způsob sdělování informací.

Zdroje informací pro finanční analýzu jsou účetní výkazy podniku, tedy rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow a příloha k účetní závěrce. Podniky, které jsou svou velikostí a obratem zavázány ke zveřejnění těchto dokumentů, musí tyto výkazy vystavit v daném období a v určitém formátu. Dalším zdrojem informací mohou být různé interní materiály, bulletiny, zprávy, statistická data, odhady budoucího vývoje apod. (Knápková & Pavelková, 2010)

3.2 Cíle finanční analýzy

Jak již bylo řečeno, výsledky finanční analýzy mohou poskytnout cenné informace mnoha různým zájmovým skupinám. Něco bude zajímat vlastníka firmy, a něco jiného bude zajímat obchodního partnera. Na začátku každé finanční analýzy je třeba, si stanovit, jaké výsledky chceme dosáhnout, resp. jaké informace analýza poskytne a pro koho. Cíle finanční analýzy se liší a tak se taky liší metody, které je nutné použít k dosažení těchto cílů. Různé metody mají různou časovou i finanční náročnost. Cíle finanční analýzy dle jejich uživatelů znázorňuje obrázek č. 1



Obrázek 1. Cíle finanční analýzy dle uživatelů (Růčková, 2008, s. 11)

3.3 Zdroje dat finanční analýzy

Jak již bylo zmíněno v úvodu, existují různé zdroje vstupních dat potřebných pro finanční analýzu. Jedná se tedy zejména o interní a externí vstupní data. (Růčková, 2008) Data by měla být relevantní, srozumitelná a úplná tak, aby se předešlo dezinterpretaci a tím pádem špatným závěrům plynoucích z analýz. Data by také měla být měřitelná a mělo by být možné stanovit číselné charakteristiky těchto dat. Číselným vyjádřením jsou potom ukazatele stavové, tokové, absolutní, rozdílové a poměrové. (Sedláček, 2001) Jejich vyjádření je možné v peněžních i nepeněžních jednotkách. Interní vstupní data lze pořídit z mnoha zdrojů, jako jsou zejména manažerské účetnictví, finanční účetnictví, interní statistická data, zprávy vedení podniku, výkazy jednotlivých úseků, auditorská zpráva, historie poptávky a predikce budoucí poptávky, reporting apod. Externí jsou taková data, která jsou veřejně dostupná všem uživatelům a jsou zveřejněná např. na webu Obchodního rejstříku.

Mohou to být také externí analytická data, průzkumy trhu, data zveřejněná Českým statistickým úřadem, Českou národní bankou, vládou apod.

3.3.1 Přehled o peněžních tocích

Tento výkaz bývá často primární zdroj informací pro investory analytiky a další zájmové skupiny, jelikož zachycuje příchozí a odchozí peněžní toky podniku. Na základě tohoto výkazu si každý může odvodit, zda podnik dosahuje ziskovosti a zda je vhodné do něj investovat. Přehled o peněžních tocích zaznamenává očekávané příjmy a výdaje a mimo jiné usnadňuje vedoucím pracovníkům plánovat další aktivity, které jsou závislé na volném finančním kapitálu. (Pinson, 2008) Většinou se jedná o tyto zaznamenávané typy peněžních toků:

- ❖ *provozní peněžní toky,*
- ❖ *investiční peněžní toky,*
- ❖ *peněžní toky z financování.*

Aby bylo hodnocení peněžních toků směrodatné, je dobré připravovat tento výkaz na měsíční bázi a v aspoň jednoleté predikci a neustále se k němu vracet a doplňovat jej o aktuální hodnoty.

3.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Účelem tohoto výkazu je podrobně vést historii nákladů, výnosů a výsledků hospodaření. Standardně se výkaz peněžních toků vystavuje na roční ale i kratší bázi. Účelem tohoto výkazu při hodnocení ekonomické situace v podniku, je zhodnotit zejména ziskovost, resp. jednalo-li se o kladný nebo záporný výsledek hospodaření. Jak se liší předmět podnikání, může se také měnit členění jednotlivých výsledků

hospodaření. Růčková (2008) ve své knize uvádí toto členění výsledků hospodaření:

- ❖ *provozní,*
- ❖ *z finančních operací,*
- ❖ *z běžné činnosti,*
- ❖ *mimořádný,*
- ❖ *za účetní období,*
- ❖ *před zdaněním.*

Směrodatným by měl být zejména provozní výsledek hospodaření, jelikož ukazuje, jak podnik dokáže, nebo nedokáže generovat zisky ze své hlavní podnikatelské činnosti. Ten se dále dle Růčkové (2008) dělí na:

- ❖ *výsledek z prodeje zboží,*
- ❖ *výsledek z prodeje investičního majetku a materiálu,*
- ❖ *výsledek z ostatní provozní činnosti.*

Výkaz zisku a ztráty zachycuje tokové veličiny v rámci určitého časového období, a na rozdíl od rozvahy nezachycuje aktiva a pasiva pouze v okamžiku vystavení výkazu.

3.3.3 Rozvaha

Rozvaha je písemným vyjádřením majetku účetní jednotky k určitému datu. Rozvaha podrobně specifikuje veškerá aktiva a pasiva, která jsou zdroji financování podniku. Sestavuje se většinou ke konci kalendářního roku a je součástí účetní závěrky. Synek (2007) uvádí dva typy sestavování rozvahy:

- ❖ *horizontální forma,*

❖ *vertikální forma.*

V případě horizontální formy se jedná o klasické zobrazení ve tvaru písmene T, kde se aktiva nacházejí vlevo a pasiva na pravé straně. Vertikální znázornění ukazuje aktiva a pasiva seřazená pod sebou v tomto pořadí. Aby byla rozvaha směrodatná, je třeba dodržet náležitosti obsahu. To jest, ukázat pravdivě majetek podniku a zdroje financování tohoto majetku, respektive zadlužení podniku a likviditu jeho prostředků. V zásadě se pro účel finanční analýzy užívá srovnání více rozvahových výkazů za různá období po sobě jdoucích. Takové srovnání ukazuje procentuální změny v sumách aktiv a pasiv a dává vedení podniku náhled do současné situace a možnost nepříznivý stav zlepšit. Za účelem přehlednosti a aktuálnosti se od rozvahy odvozují účty aktiv a pasiv, na které se v reálném čase zapisují dané změny. Rozvaha musí být rovnovážná, každé aktivum musí mít svůj zdroj financování a tak platí:

$$\Sigma \text{ *aktiv* } = \Sigma \text{ *pasiv* } \text{ *nebo* } \Sigma \text{ *aktiv* } = \Sigma \text{ *zadlužení* } + \Sigma \text{ *vlastní kapitál* }$$

Obecně se aktiva dělí na stálá aktiva, oběžná aktiva a přechodná aktiva. Pasiva jsou pak zejména vlastní zdroje kapitálu, cizí zdroje a přechodná pasiva

Řádná rozvaha se sestavuje v České Republice na konci účetního období, spolu s výkazem zisku a ztráty a přílohou tvoří účetní závěrku. Náležitosti všech účetních výkazů jsou uvedeny v zákoně č. 563/1991 Sb. o účetnictví. (Business center.cz, 2011)

3.3.4 Účetní závěrka a výroční zpráva

Dle zákona o účetnictví musí účetní závěrka obsahovat výkaz zisku a ztráty, rozvahu a přílohu.

Příloha účetní závěrky vysvětluje a doplňuje informace obsažené v rozvaze a výkazu zisku a ztráty a „obsahuje informace o výši splatných závazků pojistného na sociální zabezpečení a příspěvku na státní politiku zaměstnanosti, o výši splatných závazků veřejného zdravotního pojištění a o výši evidovaných daňových nedoplatků u místně příslušných finančních orgánů.“ (Business center.cz, 2011)

Zákon dále ukládá povinnost ověřování uzávěrky auditorem a vyhotovování výroční zprávy. Tuto povinnost mají zejména akciové společnosti s ročním úhrnem čistého obrátu více jak 80 milionů Kč, s aktivy v hodnotě více jak 40 milionů Kč, nebo více než 50 zaměstnanci. Dále tuto povinnost mají ostatní obchodní společnosti a družstva, která také dosáhla výše zmíněných parametrů a další účetní jednotky dle tohoto zákona.

Výroční zprávu musí vystavit ty účetní jednotky, které mají povinnost ověřování účetní závěrky auditorem. Výroční zpráva obsahuje účetní závěrku a zprávu auditora a je to ucelený přehled o aktivitách podniku pro všechny zájmové skupiny, jako jsou zákazníci, odběratelé, dodavatelé, banky apod. Účetní závěrku a výroční zprávu musí zveřejnit ty účetní jednotky, které se zapisují do obchodního rejstříku a ty, kterým tuto povinnost stanoví zvláštní předpis.

3.4 Metody finanční analýzy

Sedláček (2001) uvádí dva typy přístupů hodnocení hospodářských jevů a to fundamentální a technickou analýzu. Fundamentální analýza je založena na znalostech přímých účastníků daných ekonomických procesů a k zhodnocování finančního zdraví podniku využívá zejména kvalitativní informační zdroje. Technická analýza používá kvantitativní

informace získané za pomoci algoritmizovaných metod, např. matematických metod, statistických měření apod. V případě, že si podnik zvolí provést finanční analýzu pomocí technické analýzy, je potřeba se rozhodnout, jaké konkrétní metody pro analýzu využít, jaké ukazatele si zvolit a určit vztahy mezi nimi. V potaz je třeba brát také analýzu časových trendů.

Existuje celá řada metod finanční analýzy, avšak tato kapitola představí ty, které jsou považovány za stěžejní metody a ty, které budou dále použity v této práci. Jedná se o:

- ❖ *analýzu trendů neboli horizontální analýzu,*
- ❖ *procentní rozbor neboli vertikální analýzu,*
- ❖ *analýzu rozdílových ukazatelů,*
- ❖ *analýzu poměrových ukazatelů,*
- ❖ *analýzu soustav ukazatelů.*

Tyto metody jsou označovány jako elementární, které využívají základní matematické postupy a kalkulace. Dále se jedná o tzv. vyšší metody finanční analýzy, které se dají rozdělit na matematicko-statistické a nestatistické. Vzhledem k tomu, že podklady pro tyto analýzy jsou účetní výkazy, je nutné se zajímat také o to, co je může ovlivnit. Ovlivňující faktory jsou zejména bilanční přístup, oceňování majetku, koncepce účetnictví, inflace, odpisy dlouhodobého majetku, daně a kvantifikovatelnost údajů účetnictví.

3.4.1 Analýza trendů

Analýza trendů, tedy horizontální analýza, se zaměřuje na pozorování hodnot položek účetních výkazů v daném časovém období. Většinou je prováděna na roční bázi, ale také je možné pomocí této analýzy, zkoumat vývoj za více let hospodaření. Aby byla tato analýza relevantní, je dobré brát v úvahu více po sobě jdoucích časových období,

ale také zohledňovat vývoj interního a externího prostředí podniku. (Grünwald & Holečková, 2009) Horizontální analýzu lze provádět dvěma způsoby a to sledováním „relativního růstu hodnoty položky rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty, tj. poměruje se hodnota v období n k hodnotě v minulém období (n-1), provádí se tedy tzv. podílová analýza. Měří se absolutní růst hodnoty položek rozvahy, nebo výkazu zisku a ztráty, tj. sleduje se rozdíl položky v období n a n-1. Zde se jedná o rozdílovou analýzu.“ (Scholleová, 2008, s. 152)

V případě, že se měří procentní změna hodnot daných položek účetních výkazů různých období, stanovují se dané indexy těchto hodnot a vypočítat je lze podle následujícího vzorce. Po vynásobení tohoto vzorce se získá hodnota indexu vyjádřená v procentech. $B_i(t)$ je hodnota položky výkazu v čase. (Kislingerová, 2008)

$$I_{t/t-1} = \frac{(B)t}{B(t-1)}$$

V případě, že nelze zjistit index vývoje hodnot položek výkazů, lze aplikovat následující vzorec pro výpočet absolutní hodnoty respektive difference hodnot položek. $D_{t/t-1}$ je hodnota změny oproti minulému období. (Kislingerová, 2008, s.)

$$D_{t/t-1} = B_i(t) - B_i(t-1)$$

3.4.2 Procentní rozbor

Vertikální analýza je jednoduchá analýza, která je založená na pozorování jednotlivých prvků účetních výkazů. Analýza je prováděna svisle a jednotlivé změny jsou vyjádřeny v absolutních i relativních hodnotách. Analýza rozvahy je velice vypovídající a jasně formuluje např. vývoj struktury aktiv, tedy do čeho podnik investuje a z čeho získává své finanční prostředky. Také vypoví o struktuře pasiv a tedy o případné zadluženosti a zdrojích financování. Analýza výkazu zisku a ztráty se bude zaměřovat na vývoj tržeb z prodeje, provozní náklady a

jejich pokles či nárůst, výnosy z dlouhodobého majetku, daní z příjmu a tedy na vývoj hospodářského výsledku. Z hlediska řízení podniku je tato analýza velice užitečná, jelikož pomáhá vedení podniku efektivněji řídit své zdroje a maximalizovat výnosy. (Sedláček, 2001) Vzorec pro výpočet procentuálního vyjádření změny hodnoty jednotlivých prvků účetních výkazů je níže, kde B_i vyjadřuje velikost prvku výkazu a $\sum B_i$ sumu hodnot prvků v rámci daného výkazu. (Kislingerová, 2008)

$$I_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \cdot 100$$

3.4.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů slouží k měření likvidnosti podnikání. Jedná se zejména o rozdíl mezi aktivy a pasivy podniku. Nejčastěji používaným je tzv. čistý pracovní kapitál, který představuje právě rozdíl mezi krátkodobými aktivy a krátkodobými pasivy. Míra rozdílu mezi těmito položkami má značný vliv na aktivity podniku. Přebytek krátkodobých aktiv nad rámec krátkodobých pohledávek znamená, že podnik má dostatek prostředků na vykonávání své činnosti a je tedy dostatečně likvidní. Pravidelné přebytky v hospodaření lze vidět jako fond volných peněžních prostředků, který lze využít v případě náhlé negativní změny podnikatelského prostředí, jako je změna výše daní, příchod nové konkurence, změna inflační míry, změna úrokové míry, negativní vývoj měnových kurzů apod. Tento ukazatel je však limitován možností existence málo likvidních aktiv, aktiv s dlouhodobou splatností, neúplné výroby, špatně vymahatelných pohledávek apod. (Sedláček, 2001) Další je ukazatel nazvaný čisté pohotové prostředky a je to rozdíl mezi okamžitými pohotovými prostředky a okamžitě splatnými závazky. Míra likvidity je tedy určena s větší přesností, jelikož jsou z výpočtu vyloučeny výše jmenované problematické položky. Naopak jsou zahrnuty hotovostní prostředky, peníze na

podnikatelských účtech, krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady. Alternativou k výše jmenovaným ukazatelům je tzv. čistý peněžní pohledávkový fond.

3.4.4 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů převádí všechna číselná vyjádření různých položek účetních výkazů na procentní vyjádření tak, že mohou být dále porovnávány v čase. Na základě procentního vyjádření a vztahů mezi nimi vznikají různé poměrové ukazatele. (Bragg, 2007) Jako i další analýzy, i tato používá data zejména z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Informace získané z rozvahy mají vypovídající hodnotu k určitému datu, informace získané z výkazu zisku a ztráty naopak ukazují vývoj za určité časové období. Tato analýza je všeobecně uznávanou pro svou vypovídající hodnotu a nízkou nákladovost. Je často používána jako primární analýza sloužící ke specifikaci problémových oblastí a identifikaci nejnaléhavějších problémů. Na základě této analýzy se provádějí jak interní analýzy, tak může sloužit jako základ pro analýzu odvětví, konkurenčních podniků apod. (Sedláček, 2001, p. 61-62) Poměrové ukazatele se obecně dělí na ukazatele:

- ❖ *ukazatele rentability,*
- ❖ *ukazatele aktivity,*
- ❖ *ukazatele zadluženosti,*
- ❖ *ukazatele likvidity,*
- ❖ *ukazatele tržní hodnoty a další.*

❖ **Ukazatele rentability**

Vyjadřují výnosnost daného podniku, jsou indikátory finanční návratnosti investovaného kapitálu do podnikání. Řadí se mezi hlavní

používané ukazatele při provádění finanční analýzy. Jedná se o tyto používané ukazatele:

$$\text{Rentabilita vloženého kapitálu} = \frac{\text{Zisk před zdaněním a úroky}}{\text{Vlastní kapitál} - \text{Krátkodobé závazky}}$$

V případě tohoto ukazatele není jednoznačně dán vzorec výpočtu, jedná se především o typ analýzy, pro který je určen výpočet. V zásadě se jedná o poměr nezdaněných zisků plynoucích z investovaného kapitálu a vlastního kapitálu sníženého o krátkodobé závazky.

$$\text{Rentabilita vložených aktiv} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Aktiva}}$$

Rentabilita vložených aktiv je ukazatel návratnosti aktiv vložených do podnikání nevhledě na jejich původ. Ukazatel vyjadřuje výnosnost aktiv po zdanění a odečtení úroků.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Tento ukazatel vyjadřuje ziskovost vlastního kapitálu podniku a je určujícím ukazatelem zejména pro investory, kteří si mohou změřit investiční výnos z daného kapitálu a ověřit si tak riziko své investice.

$$\text{Rentabilita cizího kapitálu} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Cizí kapitál}}$$

Ukazatel na rozdíl od předchozího poměruje návratnost cizího kapitálu investovaného do podnikatelské činnosti. Lze si tak např. ověřit, zda je výhodné hledat cizí zdroje financování podniku. Takto lze dále analyzovat také návratnost dlouhodobého či krátkodobého kapitálu apod.

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{Zisk z tržeb před zdaněním a úroky}}{\text{Tržby}}$$

Ukazatel slouží k posouzení schopnosti podniku získávat zisk z tržeb. Je důležitým zejména pro vedení podniku a je dobré ho aktualizovat a porovnávat s předchozími obdobími a na jeho základě

např. stanovovat odhady prodeje v určitém období a jiné trendy, které mohou mít strategický a taktický význam. (Sedláček, 2001, s.62-66)

❖ **Ukazatelé aktivity**

Jsou ukazatele vhodné zejména pro analýzu řízení aktiv podniku. Jsou tvořeny podílem vybraných aktiv a vázaností kapitálu v nich. Jedná se o tyto ukazatele:

$$\text{Vázanost celkových aktiv} = \frac{\text{Aktiva}}{\text{Roční tržby}}$$

Měří míru schopnosti využití aktiv k dosažení tržeb a celkovou produkční efektivnost podniku. Pro bezchybnou analýzu je potřeba brát ohled na oceňování majetku a metod odpisů.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby za dané období}}{\text{Celková aktiva}}$$

Udává kolikrát se celková aktiva tzv. obrátí a jaký je počet těchto obrátek za daný časový interval. Podobně lze vypočítat obrátky stálých aktiv záměnou celkových aktiv za fixní aktiva.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby za dané časové období}}{\text{Zásoby}}$$

Udává frekvenci obrátky zásob, tedy kolikrát je daná zásoba prodána a znovu uložena na sklad. Dále lze stanovovat konkrétní dobu obrátky zásob ve dnech či měsících, podílem průměrného stavu zásob a denní spotřeby zásob.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Denní tržby na fakturu}}$$

Určuje průměrnou dobu splatnosti pohledávek podniku. Zejména pomáhá vedení podniku analyzovat dobu plateb jejich partnerů a zajistit tak včasnost inkasa. Dlouhodobější prodlevy mezi inkasem mohou výrazně ovlivnit likvidnost a tak by podnik měl věnovat tomuto ukazateli pozornost. Následující ukazatel pak ukazuje opačný stav a měří jak

rychle je podnik schopný dostát svým závazkům. (Sedláček, 2001, s. 66-69)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Závazky}}{\text{Denní tržby za fakturu}}$$

❖ Ukazatele zadluženosti

Měří zadluženost podniku. Jedná se o tyto nejvíce používané ukazatele:

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

Určuje podíl cizího kapitálu na aktivech podniku. Ne vždy je tento ukazatel směrodatný, jelikož je možné, že financování cizím kapitálem se vzhledem k nákladům na něj vyplatí více, než financováním vlastním kapitálem.

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vyjadřuje kolik procent aktiv je financováno vlastním kapitálem a je dodatečným ukazatelem pro měření zadluženosti. Další používané ukazatele jsou např. úrokové krytí, běžná zadluženost, dlouhodobé krytí aktiv, dlouhodobé krytí stálých aktiv apod.

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{Dlouhodobé závazky}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Ukazatel měří kolika procenty se vlastní kapitál podílí na cizích zdrojích. (Sedláček, 2001, s. 69-73)

❖ Ukazatele likvidity

Vyjadřují schopnost podniku platit své závazky z obchodních vztahů. Aby byl podnik považován za likvidní je nutné, aby držel část svého majetku v peněžní formě nebo např. ve formě krátkodobých cenin.

Pro zjištění solventnosti se používají následující ukazatele (Sedláček, 2001, s. 74-75):

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

Tento ukazatel je jedním ze základních a měří pokrytí závazků podniku jeho oběžnými aktivy. Často se u výrobních podniků jedná o zásoby výrobků, které mohou tento ukazatel zkreslovat. Čím je tento ukazatel vyšší, tím vyšší je pokrytí závazků a tedy solventnost podniku.

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

Tento ukazatel měří v podstatě stejně solventnost podniku jako předchozí, ale nepočítá do aktiv zásoby, které mohou být špatně zpeněžitelné vzhledem ke svému charakteru. Měří tedy podíl čistě peněžních prostředků a závazků.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Penežní prostředky} + \text{ekvivalenty}}{\text{Okamžitě splatné závazky}}$$

Tento ukazatel měří okamžitou schopnost platit závazky resp. dluhy podniku v moment jejich splatnosti. Vstupují do něj tedy peněžní prostředky na bankovních účtech podniku a jiné vysoce likvidní finanční instrumenty.

❖ Ukazatelé tržní hodnoty

jsou zejména důležité pro zájmové skupiny. Zájmové skupiny podniku zajímají ukazatele tržní hodnoty, účetní hodnoty akcií, poměr dividend k akciím, výplatní poměr, aktivační poměr, udržitelná míra růstu, dividendový výnos, poměr tržní ceny akcie k zisku z jedné akcie, ziskový výnos apod. (Sedláček, 2001, s. 75-77)

3.4.5 Analýza soustav ukazatelů

Hlavní výhodou soustav ukazatelů oproti jednotlivým jednosměrně zaměřeným ukazatelům je ucelená vypovídající schopnost. Jejich snahou je hodnotit výkonnost podniku pomocí syntézy různých ukazatelů. Obecně se rozlišují dva typy systémů ukazatelů a jsou jimi systémy ukazatelů hodnotící např. rentabilitu, zadluženost, likviditu, příp. další ukazatele a nebo systémy ukazatelů hodnotící konkrétní následky určité finanční situace, jako je pravděpodobnost konkursu a nebo bankrotu. (Dluhošová, 2008) Pro potřebu této diplomové práce budou použity následující systémy ukazatelů.

Altmanovo Z-skóre

Z-skóre vzorec pro predikci bankrotu byl poprvé zveřejněn v roce 1968 profesorem Altmanem. Vzorec lze použít pro předpovídání pravděpodobnosti, že podniku eminentně hrozí bankrot během dvou let. Z-skóre se používá k předpovídání firemních krachů a snadno lze spočítat kontrolní opatření pro finanční tísní. Z-skóre dohromady pracuje s 5 ukazateli a slučuje je dohromady v následující vzorec, který v původním znění vypadá takto: (Sholleová, 2008, s. 175-176):

$$Z=1,2x_1+1,4x_2+3,3x_3+0,6x_4+1x_5$$

Kde:

X₁ – Čistý pracovní kapitál/Aktiva

X₂ - Nerozdělený zisk z minulých let/Aktiva

X₃ – Zisky před zdaněním a úroky/Aktiva

X₄ – Vlastní kapitál/Cizí zdroje

X₅ - Tržby/Aktiva neboli Obrat aktiv

Rozmezí rizika:

$Z > 2.99$ - podniku nehrozí bankrot

$1,81 < Z < 2.99$ – zdraví podniku je nejednoznačné

$Z < 1.81$ - podnik ohrožuje bankrot

Upravený pro potřeby menších a středních subjektů neobchodovatelných na kapitálových trzích vypadá takto:

$$Z = 0,717x_1 + 0,847x_2 + 3,107x_3 + 0,420x_4 + 1x_5$$

Rozmezí rizika:

$Z > 2.99$ – podniku nehrozí bankrot

$1,2 < Z < 2.99$ – zdraví podniku je nejednoznačné

$Z < 1.2$ - podnik ohrožuje bankrot. (Sholleová, 2008, s. 175-176):

Kralickův test

Tento test vybraným ukazatelům přiřazuje bodová hodnocení a měří jejich výkon. Výsledek je pak stanoven jako aritmetický průměr přidělených bodů za jednotlivé ukazatele. Jedná se o tyto ukazatele: kvóta vlastního kapitálu, doba splácení dluhu z peněžních toků, rentabilita tržeb a rentabilita aktiv. Hodnocení pak probíhá na základě stupnice hodnocení viz. tabulka.

Tabulka 1: Hodnocení Kralickova testu, (Kislingerová, 2005, s. 75)

Ukazatel	Výborně	Velmi dobře	Dobře	Špatně	Ohrožení
	1	2	3	4	5
Kvóta vlastního kapitálu	>30%	>20%	>10%	>0%	Negativní
Doba splácení dluhu PT	<3 roky	<5 let	<12 let	>12 let	30 let
Rentabilita tržeb	>10%	>8%	>5%	>0%	Negativní
Rentabilita aktiv	>15%	>12%	>8%	>0%	Negativní

3.5 PEST analýza

PEST analýza se zaměřuje na čtyři hlavní faktory, které působí na podnik z vnějšku. Tyto faktory podnik nemůže ovlivnit a je tedy dobré, se jim podrobně věnovat. (Oxford University Press, 2007) Externí faktory jsou tedy politické, ekonomické, sociální a technologické. Někteří autoři dále uvádějí také legislativní a environmentální faktory. Tyto však mohou být zahrnuty do faktorů politických a nebo technologických.

Politické faktory

Analýza těchto faktorů dává informace o hospodářské a politické situaci v zemi. Politici a zákonodárci mají značný vliv na tvorbu zákonů a jejich změn, které mohou v reálném čase ovlivnit aktivity podniku. Některé změny mohou mít pozitivní charakter, jako daňové úlevy, dotace apod., naopak to mohou být environmentální normy, mzdové normy apod. Politická situace se může měnit rychle a se zavedením nových evropských směrnic a regulací by se měl podnik zaměřit na soulad s těmito i lokálními nařízeními.

Blíže se jedná o tyto faktory:

- ❖ *složení vlády,*
- ❖ *stabilita vlády,*
- ❖ *tržní regulace*
- ❖ *zákoník práce*
- ❖ *tržní omezení*
- ❖ *povinné daně, poplatky a nebo daňová zvýhodnění*

Ekonomické faktory

V dnešním globálním prostředí hrají ekonomické faktory klíčovou roli. Krize posledních let přinesla celosvětové trendy poklesu úrokových měr, zvýšené inflační míry a zadlužení státních rozpočtů. Podniky mohou

být těmito faktory ovlivněny nejen na místních, ale i zahraničních trzích. Kupní síla se snižuje nebo zvyšuje podle vývoje ekonomických faktorů a v době ekonomických turbulencí se tím pádem navyšuje nezaměstnanost a snižuje se schopnost podniků vytvářet zisk. Naopak ekonomická stabilita a pozitivní vývoj na mezinárodních trzích přinášejí tvorbu nových pracovních pozic, hospodářský růst, vyšší úrokové míry, nižší míru inflace apod. Zejména v podnikání se zahraničím je ideální se soustředit na všechny lokální faktory a přizpůsobit tak strategii a řízení rizika jednotlivým trhům. Podniky podnikající v Evropské unii se také musí řídit svrchovanými nařízeními evropských orgánů.

Sociální faktory

Tato analýza určuje, nakolik sociální faktory ovlivňují makroekonomické prostředí firmy. Tyto faktory jsou např. kultura, růst počet obyvatel, struktura, natalita a mortalita, vzdělávání, postoje k životního stylu, ale také vzájemné vztahy, sociální sítě, vliv kamarádů, spolupracovníků, a tak dále. Velmi důležitým faktorem jsou sociální média, která šíří informace mezi lidmi a mohou zapůsobit na jejich názory. Sociální faktory jsou velmi důležité, protože mají přímý dopad na spotřebitelské chování. Pokud chce podnik vstoupit na trh, musí zvážit, jaký typ spotřebitelů tam žije. Globalizace přináší další změny, které mohou být předem neodhadnutelné. Migrace vytváří zcela nové komunity v Evropě a tím dává více možností uspokojit jejich potřeby.

Technologické faktory

Podíváme-li se zpět do 20. století, můžeme vidět obrovský pokrok lidstva a rozvíjející se technologie. Nejen komunikační technologie, ale veškeré technologie napříč odvětvími se výrazně změnily. Je diskutabilní, která z nových technologií přinesla největší rozdíl v dosavadních postupech. Výraznou technologií je však internet, který umožnil podnikům vytvářet informační systémy, které jim pomohou vytvářet lepší procesy a zlepšit vnitřní a vnější podnikovou komunikaci.

S pomocí různých softwarových programů mohou firmy efektivně spravovat objednávky zákazníků, poskytovat zákaznické služby, provádět různé marketingové výzkumu. Technologické faktory v oblasti podnikání jsou také dostupnost potřebných technologií, jejich právní rámce, různá nařízení vlády apod.

3.6 Porterova analýza konkurenčního prostředí

Oborové prostředí podniku lze analyzovat podle Porterovi analýzy. Cílem tohoto modelu je zhodnotit přitažlivost a tak ziskovost požadované trhu. Porter (s. 4, 1998) říká, že: "Konkurenční strategie musí vyrůstat ze sofistikované pochopení pravidel hospodářské soutěže, která určují přitažlivosti odvětví. Konečným cílem konkurenční strategie je vyrovnat se a ideálně umět se přizpůsobovat těmto pravidlům ku prospěchu podniku." Porter poznal 5 sil, které mohou ovlivnit ziskovost podniku a které by měly být analyzovány vedením podniku před vstupem na trh.

❖ *Riziko vstupu nových konkurentů*

Jak další podniky vstupují na trh, ty které tam již působí mohou pravděpodobně zaznamenat ztráty na zisku. Je ovšem jasné, že existuje široké spektrum překážek, které dělají vstup na daný trh obtížným. Takové překážky mohou být vysoké investice všeho druhu, nedostatek know-how, omezení vlády, spotřebitelských preferencí a nákupních zvyklostí, absence vztahů s potenciálními dodavateli, cenovou válku apod.

❖ *Vyjednávací síla odběratelů*

Vliv odběratelů je vyjádřením jejich vlivu na aktivity podniku a to zejména na jeho cenovou politiku. Se snižujícím se počtem odběratelů má podnik stále menší prostor pro vyjednávání cen. Podnik by měl najít

rovnováhu mezi cenou a kvalitou, aby si udržel své odběratele. Vyjednávací pozice je zejména důležitá, když se jedná např. o možnost převzetí podniku odběratelem.

❖ *Vyjednávací síla dodavatelů*

„Čím větší je vliv dodavatelů v odvětví, tím je složitější pro podnik dosáhnout zisků vzhledem k tomu, že dodavatelé určují podmínky v daném odvětví.“(Oxford university press, 2007) Vyjednávací pozice dodavatelů sílí z poklesem jejich počtu a v případech, kdy je výhodnější a levnější neměnit daného dodavatele.

❖ *Stávající konkurence*

Analýza konkurentů ukazuje, kolik podniků si v požadovaném sektoru navzájem konkurují. Pokud existuje trh plný stejné konkurence, pak je nepravděpodobné, že jeden z nich bude dosahovat obrovské zisky, jako kdyby tam byly jen dva nebo tři z nich. Dalšími faktory jsou míra využití kapacit, snížení poptávky na trhu, úbytek zákazníků a fakt, že mohou měnit své preference.

❖ *Substituty*

Jsou poslední silou, která je součástí oborového prostředí podniku. Představuje jak snadno mohou uživatelé přejít na jiný produkt stejné funkce. Spotřebitelé se často rozhodují na základě ceny výrobku, takže pokud si chtějí koupit např. volací paušál u T-Mobile, ale Vodafone jim nabídne nějakou další službu, je pravděpodobné, že změní provozovatele. Na druhou stranu, pokud má podnik uzavřeny dohody s T-Mobile na telefony a hands-free sady s levným voláním, bylo by pro něj příliš nákladné operátora změnit.

3.7 SWOT analýza

SWOT analýza je považována za efektivní a jednoduchý nástroj k prozkoumání možností změn a vývoje podniku. Její výsledky mohou být použity pro rozhodování na různých úrovních řízení. SWOT analýza pomáhá prohlédnout další možnosti a to pomocí systematického šetření zaměřeného jak pozitivně, tak negativně. Je to poměrně jednoduchý způsob, jak sdělit myšlenky, vize a další politiky podniku. Asi nejvýznamnější výhodou SWOT analýzy je, že bez ohledu na výsledky manažeři mohou rozhodnout, jestli posílí silné a omezí slabé stránky, zvýší počet příležitostí nebo se vyhnou potenciálnímu nebezpečí. SWOT analýza je znázorňována maticovým způsobem a je základní analýzou strategického a taktického řízení podniku. (Oxford University press, 2007)

4 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této části diplomové práce je pomocí vybraných analytických metod zhodnocena současná situace společnosti Moravia IT s důrazem na finanční zdraví. Bude popsána podnikatelská činnost společnosti, její historie, organizační struktura, vlastní výrobky a služby a účetní standardy. V této části práce bude také analyzováno obecné okolí a oborové okolí společnosti pomocí PEST analýzy a Porterova modelu pěti sil. Finanční analýza se pak zaměřuje na horizontální a vertikální analýzu vybraných účetních výkazů, analýzu poměrových ukazatelů a na analýzu soustav ukazatelů. Závěry plynoucí z jednotlivých analýz se stanou podkladem pro návrhovou část diplomové práce.

4.1 Charakteristika společnosti Moravia IT a.s.

Moravia IT byla založena v roce 1990 v Brně. Společnost se původně jmenovala Moravia Překlady a.s. Díky pádu Berlínské zdi v Německu a sametové revoluci v Československu, se odehrálo mnoho změn, které dovolily založení soukromých podniků. Zakladatelé firmy, Eva a Rudolf Forstingerovi, se celý život zabývali překladatelstvím a bylo pro ně logické založit překladatelskou agenturu, která se měla zabývat překlady technické dokumentace, ověřenými překlady a konferenčním tlumočením. Jak nadnárodní společnosti vstoupili na trhy, potřebovaly překlady manuálů pro výrobky v elektronické podobě.

Firma se postupně transformovala v oboru. Předmětem její činnosti byly zpočátku výlučně IT překlady a high-tech jazykové služby. V polovině 90. let, byla rozšířena působnost společnosti a kanceláře byly založeny v Polsku, Maďarsku a Slovensku. Z původně čistě lokální společnosti se stala lídrem na trzích východní Evropy s koncentrací na full-service vícejazyčné služby. Později byla založena i kancelář v Číně,

která roste velmi rychle z hlediska kapacity a spektra poskytovaných služeb.

V roce 2001, Moravia IT otevřela kancelář v USA a to v důsledku rostoucí poptávky od amerických zákazníků po vícejazyčných službách společnosti.

V roce 2002 Moravia IT získala prestižní ocenění od společnosti Microsoft. Zařadila se tak mezi omezený počet prémiových dodavatelů, se kterými Microsoft spolupracuje na lokalizaci svého softwaru.

Od roku 2003 Moravia působí pod novým obchodním názvem, Moravia Worldwide a.s. Tato změna nastala za účelem změny image na mezinárodních globalizovaných trzích.

V roce 2004 Moravia Worldwide otvírá vůbec první kancelář v Japonsku za účelem lepšího servisu pro japonské zákazníky. Moravia Worldwide také začala obsluhovat další státy severní Ameriky a jižní Ameriky. V průběhu času se Moravia Worldwide stala předním uznávaným odborníkem na poli odborných překladů. (Moravia Worldwide.com, 2012)

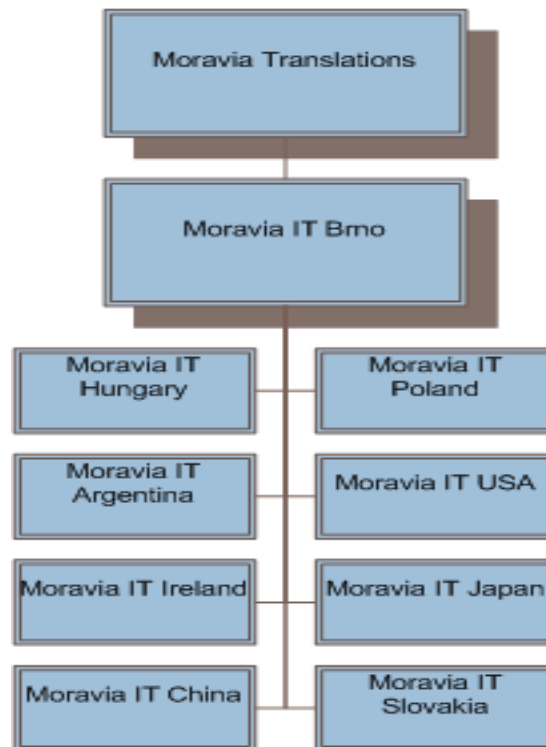
4.2 Organizační struktura společnosti Moravia IT a.s.

Společnost Moravia IT je akciovou společností a její vedení se skládá z těchto osob:

- ❖ Tomáš Kratochvíl, výkonný ředitel
- ❖ Arturo Quintero, spolumajitel
- ❖ Jiří Červenka, finanční ředitel
- ❖ Přemek Vala, informační ředitel
- ❖ Kamil Švec, personální ředitel

Společnost zaměstnává v současnosti asi 330 zaměstnanců a jejich počet se v posledních třech letech výrazně nezměnil. Ve společnosti je uplatňována především divizionální organizační struktura, avšak některé týmy se mohou svou organizací podobat také matrixové organizační struktuře. Většinou se jedná o různé úseky jako je personální oddělení, finanční oddělení, oddělení vývoje, oddělení lokalizace, oddělení překladů apod. Některé týmy a někteří jejich členové spolupracují na více bodech projektů zároveň a také se zodpovědnost za svěřené osoby a úkoly může měnit pružně s potřebou společnosti. Moravia IT a.s. je dceřinnou pobočkou Moravia Translations, která se původně zaměřovala na překlady. Moravia IT a.s. pak poskytuje lokalizační softwarové a testovací služby svým klientům. Takto otevřené zahraniční kanceláře pomáhají společnosti při fyzickém kontaktu s klienty a také s neomezenou 24 hodinovou zákaznickou podporou. Hlavní podnikatelské činnosti se stále odehrávají v Brně, ale hodně z nich bylo převedeno na kancelář v Nanjingu, Číně a kancelář v argentinském Rosariu. Další dceřinné pobočky zajišťují zejména kontakt s klienty na úrovni obchodní a marketingové. Díky tomuto pojetí je Moravia multiregionálně orientovaná a může tak využívat výhod z této organizační struktury. Na druhou stranu se může také jednat o nevýhody, jako např. fakt, že většina klientů platí v amerických dolarech, ale zaměstnanci jsou

odměňování v lokální měně, tedy že většina příjmů je v jiné měně než většina výdajů. (Moravia IT, 2010)



Obrázek 2: Organizační struktura společnosti (Moravia Worldwide.com, 2012)

4.3 Předmět podnikání

Moravia IT poskytuje kompletní jazyková řešení zahrnující služby spojené s přípravou a uvedením přizpůsobených produktů pro místní trhy. Předmětem hlavní a vedlejší podnikatelské činnosti společnosti je (Moravia IT, 2010):

- ❖ *lokalizace software,*
- ❖ *překladačství a tlumočení,*
- ❖ *poskytování software,*
- ❖ *školení v oblasti software,*

- ❖ *projektový management v oblasti softwarových služeb,*
- ❖ *poradenská činnost v oblasti výpočetní techniky,*
- ❖ *obchodní činnost- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje,*
- ❖ *zprostředkovatelská činnost,*
- ❖ *grafické a kresličské práce,*
- ❖ *poskytování softwaru a poradenské činnosti v oblasti hardwaru a sotwaru,*
- ❖ *zpracování dat, služby databank, správa sítě,*
- ❖ *činnosti účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence.*

Poskytované služby jsou:

- ❖ *vývoj obsahu,*
- ❖ *software lokalizace,*
- ❖ *testování a inženýrství,*
- ❖ *technické překlady,*
- ❖ *jazykové služby,*
- ❖ *lokalizace multimédií,*
- ❖ *web globalizace,*
- ❖ *služby na zakázku.*

Nejvyhledávanějšími službami společnosti Moravia IT jsou:

Překladatelské a lokalizační služby, umožňující klientům dosáhnout na globální trhy s mnohajazyčnými produkty, obsahem nebo webovými stránkami. Tyto služby zahrnují zejména technické překlady, lokalizaci softwaru, lokalizaci multimédií, globalizaci webových stránek a specializované automatizované překlady a editace.

Profesionální jazykově orientované služby, které zahrnují všechny nezbytné činnosti, které se zabývají mnohojazyčným obsahem od jeho vývoje až po konečné zveřejnění. Tyto služby jsou zejména kontrola

kvality jazyka, management terminologie, mnohojazyčné internacionalizace a služby spojené s vývojem obsahu.

Služby jazykových technologií, jež mají zvýšit produktivitu a efektivitu celého procesu překladů a lokalizací. Mezi ně patří optimalizace procesů poradenství, strojový překlad, nasazení vícejazyčné webové stránky, on-line překlady portálů a vlastní vývoj.

Software testování produktů a inženýrské služby, jejichž cílem je zajistit vícejazyčné výrobky splňují funkční a jazykové požadavky místních koncových uživatelů. Tyto služby zahrnují lokalizaci, internacionalizace, funkční nebo jazykové zkoušky, stejně jako specializované automatizace, testování, softwarové služby, lokalizace a inženýrství.

Moravia IT překládá výrobky a služby v celé řadě průmyslových odvětví, se zvláštní kvalifikací v oblasti software a IT, vědy, včetně lékařských zařízení a farmaceutického průmyslu, telekomunikací, průmyslové výroby a spotřební elektroniky. Společnost přináší na trh nové technologie, nové výrobky a nový obsah pro stovky milionů uživatelů po celém světě ve více než 100 jazycích. To zahrnuje koncové uživatele v hlavních ekonomikách světa, ale také v oblasti rozvíjejících se trhů. Mezi typy materiálů, které Moravia IT přeloží a lokalizuje nejčastěji patří:

- ❖ *softwarové uživatelské rozhraní,*
- ❖ *výrobní dokumentace (online nebo tištěné),*
- ❖ *uživatelská podpora, podpora systémů,*
- ❖ *marketingové materiály,*
- ❖ *balení a označování,*
- ❖ *webové stránky a další on-line obsah a aplikace,*
- ❖ *materiály pro podporu produktu,*
- ❖ *multimédia, audio a video,*
- ❖ *grafika a umění,*

❖ *e-learning a studijní materiály.*

Společnost Moravia Worldwide soutěží na globálních trzích jako poskytovatel jazykových služeb a zařadila se pro rok 2010 na 17. místo k top 50 společností v oboru. (Common Sense Advisory, 2011)

Lokalizace na trhu je poměrně mladá a roste tak potenciál pro budoucí rozvoj, který je velmi optimistický. Hlavní klienti jsou z USA, kde finanční krize přispěla k selhání mnoha subjektů, a tak se i ostatní společnosti začaly více soustředit na náklady. Společnost tak musí někdy snižovat ceny poskytovaných služeb. Společnost doufá, že to vytvoří silnější vztah mezi ní a jejími obchodními partnery po celém světě.

4.4 Účetní metody, účetní zásady a metody oceňování

Společnost účtuje v podvojném účetnictví jak jí ukládá zákon č. 563/1991 Sb. o účetnictví v platném znění, vyhláškou č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona o účetnictví. Společnost oceňuje majetek a závazky ke dni uskutečnění účetního případu a ke konci rozvahového dne, k němuž se sestavuje účetní závěrka. Společnost rozlišuje svůj dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek podle výše ocenění. Majetek oceněný na více jak 60 000 Kč je majetkem dlouhodobým nehmotným a majetek oceněný na více jak 20 000 Kč a doba použitelnosti je více jak 1 rok, je majetkem dlouhodobým hmotným. Dlouhodobý nehmotný majetek se oceňuje pořizovací cenou, tedy cenou pořízení včetně nákladů na pořízení. Na stejném principu je oceňován i dlouhodobý hmotný majetek s tím, že do pořizovací ceny jsou zahrnuty i náklady na dopravu, clo a další náklady související s pořízením tohoto majetku. Do dlouhodobého majetku je zahrnut i nábytek, který je součástí vybavení pracovních míst a to bez ohledu na

výši ocenění. Úroky a další finanční náklady spojené s pořízením dlouhodobého majetku, jsou do doby uvedení do provozu, zahrnuty do pořizovací ceny. Případný dlouhodobý majetek vytvořený společností je oceňován vlastními náklady. Darovaný dlouhodobý majetek se oceňuje reprodukční cenou a účtuje se ve prospěch ostatních kapitálových fondů. Nově zjištěný majetek v účetnictví se oceňuje také reprodukční cenou. Hmotný majetek s dobou použitelnosti méně jak 1 rok se zahrnuje do zásob. Majetek s pořizovací cenou vyšší než 5 000 Kč podléhá inventarizaci. Technická hodnota jednotlivého majetku vyšší než 40 000 Kč v celkovém ročním úhrnu zvyšuje pořizovací cenu. U dlouhodobého nehmotného majetku zvyšuje pořizovací cenu technické zhodnocení, které přesáhne 40 000 Kč jednotlivě. Dlouhodobý majetek je odpisován časovou rovnoměrnou metodou. Při tvorbě daňových odpisů se společnost řídí zákonem č. 586/1991 Sb. o daních z příjmu v platném znění. Jsou uplatňovány rovnoměrné odpisy. Dlouhodobý finanční majetek je oceňován pořizovací cenou. Při prodeji či úbytku jsou oceňovány metodou FIFO. Zásoby jsou oceňovány pořizovací cenou a při vyskladnění také metodou FIFO. Pohledávky společnost účtuje ve jmenovité hodnotě a v případě postoupení jejich pořizovací cenou. Úvěry jsou sledovány ve jmenovité hodnotě. Za krátkodobé úvěry společnost považuje dlouhodobé úvěry se splatností kratší než jeden rok od účetní závěrky. Vyčerpaný kontokorent na běžném účtu je také považován za krátkodobý úvěr. Rezervy společnost vytváří na známé náklady budoucího období a nevytváří daňově uznatelné rezervy. Pro přepočty kurzů mezi českou korunou a cizími měnami společnost používá devízový kurz České Národní Banky. (Moravia IT, 2010)

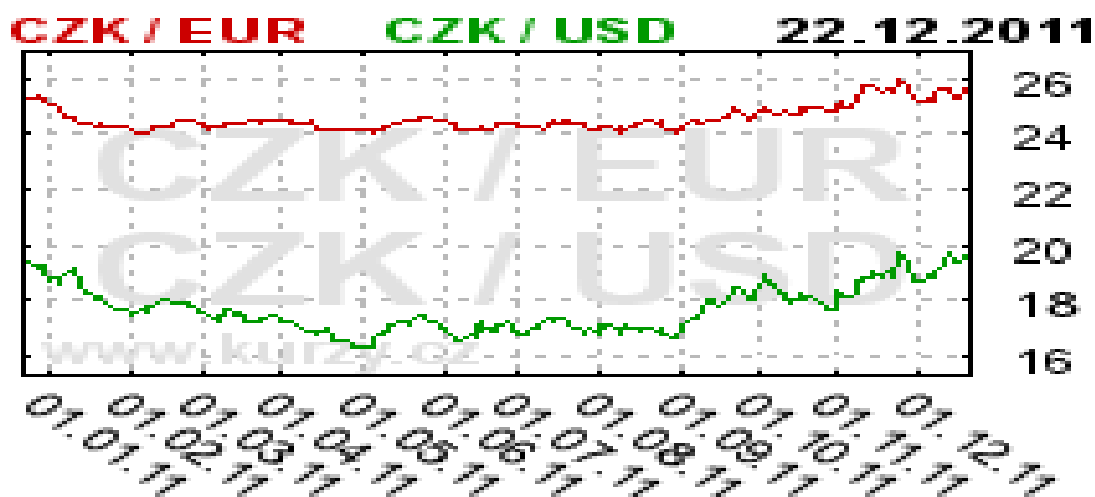
4.5 PEST analýza

Politické faktory

Respektive legislativní faktory ovlivňující podnikání společnosti jsou zejména daňová politika. Dle zákona č. 563/1991 Sb. o účetnictví v platném znění, je v současnosti zdanění podnikatelských subjektů na úrovni 19% a reformy vlády mají přinést další změny zejména v administrativě. Vzhledem k působnosti společnosti je důležité brát v potaz existence smluv o dvojím zdanění. Ze zemí, kde Moravia IT působí nemá Česká republika uzavřenou smlouvu o zamezení dvojího zdanění s Argentinou. Zákoník práce omezuje pracovní dobu na 40 hodin týdně, nařizuje pravidelné pauzy a minimální mzdu, která činí brněnskou pobočku nejdražší, co se týče personálních nákladů. Politická situace je v současnosti dobrá a vláda zavedla několik změn v oblasti zákoníku práce a to zejména změnou dohody o provedení práce a dohody o pracovní činnosti. Byla změněna také pravidla o výpovědi v nemoci, výše odstupného dle odpracovaných let, výpovědní lhůty a další podnikatelskými subjekty vítané změny, které pomohou snížit mzdové náklady. (Portal.gov.cz, 2012)

Ekonomické faktory

Jedním z výrazných faktorů ovlivňujících hospodářské výsledky podniku je vývoj devizového kurzu CZK vůči EUR a USD. Důvodem je angažovanost podniku v zahraničí a inkaso větší části příjmů v zahraničních měnách. Následující graf ukazuje vývoj kurzu české koruny vůči euru a americkému dolaru.



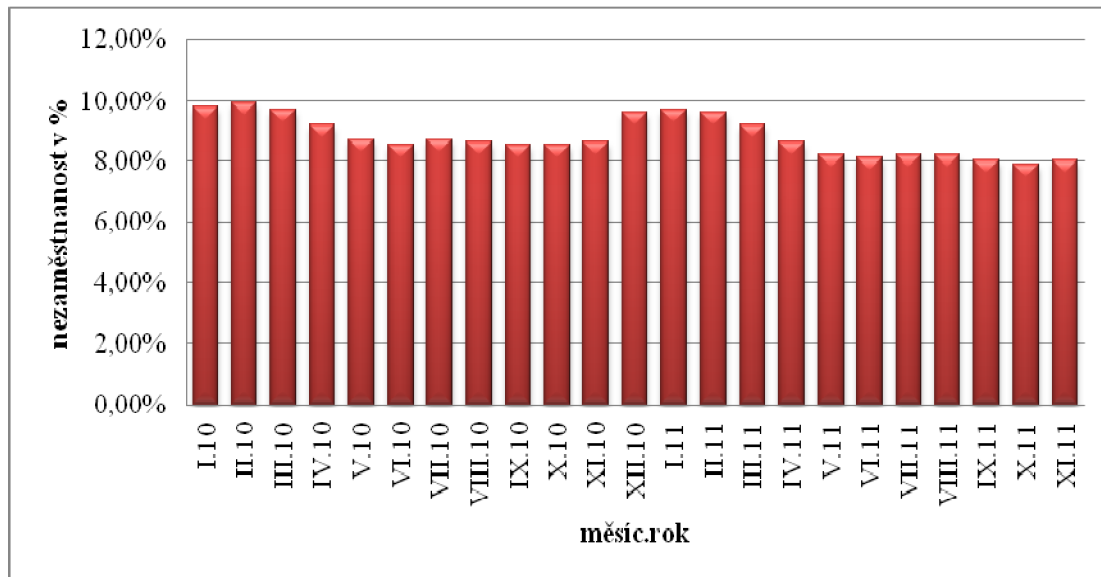
Graf 1., Kurzový vývoj české koruny k EUR a USD v roce 2011 (Kurzy.cz, 2011)

Hospodářská krize v EU byla skrze mezinárodní podniky a banky do České republiky zavlečena v menší míře než v jiných zemích, nicméně stávající zadlužení tuzemské ekonomice přináší výrazné zpomalení a vláda musí omezovat výdaje. Nejnovější čísla ukazují, že český hrubý domácí produkt pomalu rostl o 2,8% mezi rokem 2010 a 2011. Česká národní banka zveřejnila prognózu ekonomické situace, kde roční přírůstek inflace by měl být asi 3% a kde hrubý domácí produkt by měl stoupnout o 2,2% do roku 2012 a o 3,8% v roce 2013. Očekává se nárůst sazby 3M PRIBOR z 1,2% v roce 2011 na 2,5 v roce 2013. (ČNB, 2011) Česká republika si prozatím drží hodnocení zahraniční agentury Moody's která dává hodnocení A1. (Moody's, 2011) Minimální mzda pro stanovenou týdenní pracovní dobu 40 hodin činí 8 000 Kč za měsíc nebo 48,10 Kč za hodinu. (Nasepenize, 2011) Výše mzdových nákladů je důvodem, proč společnost přesouvá svou činnost např. do Číny a Argentiny. Pro českou pobočku jsou pak upřednostňováni studenti, se kterými se lépe uzavírají dohody o pracovní činnosti, které pomáhají šetřit mzdové náklady a tak pomohou lépe vyjít vstříc klientům s cenou služeb a výrobků. I přesto, že ekonomická krize zasáhla globální trhy,

společnost v jejím důsledku nesnižuje počet zaměstnanců, spíše se snaží přesouvat části zakázek do mzdově méně náročných lokalit.

Sociální faktory

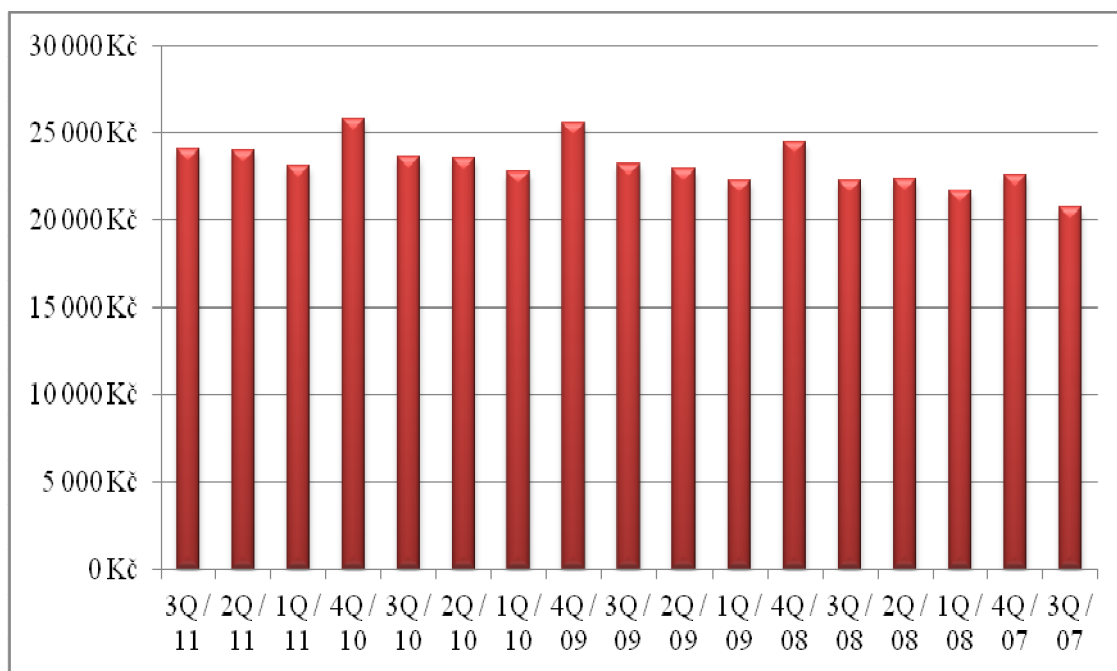
Z hlediska sociálního bude hlavním faktorem množství kvalifikované pracovní síly v regionu. Město Brno je centrem kultury a vzdělání a tak zde není nouze o technicky a informačně vzdělané absolventy a nebo i studenty, kteří se o obor zajímají. Najímání studentů a čerstvých absolventů je vhodné zejména z pohledu jejich vyškolení na specifikované pozice oboru, jejich flexibilitě pracovní doby a nižších mzdových nákladů. Jedná se zejména o bakalářské a magisterské obory na Vysokém učení technickém a Masarykově univerzitě, odkud pochází většina kvalifikované pracovní síly v regionu a v oboru výpočetní techniky. Nezaměstnanost se v České Republice řadí mezi jedny z nejnižších v Evropské unii a následující graf ukazuje její trend za poslední kalendářní rok.



Graf 2: Vývoj nezaměstnanosti 2010-2011 v % (vlastní zpracování dle Kurzy.cz 2011.)

Jak již bylo zmíněno, mzdové náklady jsou důležitou motivací

přesunu výroby do zahraničí. Následující graf ukazuje jak se průměrná mzda změnila za poslední 3 roky, resp. mezi 3. čtvrtletím 2007 až 3. čtvrtletím 2011. V roce 2008 byla průměrná mzda v České republice 22.691 Kč, v roce 2009 byla 23.488 Kč a v roce 2010 již činila 23.932 Kč. S dalším růstem průměrných mezd bude společnost čelit rostoucím mzdovým nákladům a tedy poklesu zisků.



Graf 3: Vývoj průměrných mezd čtvrtletně v Kč, 2011 (vlastní zpracování dle Kurzy.cz, 2011)

Technologické faktory

Technologické faktory působící na danou společnost jsou zejména dostupnost informačních technologií, připojení k internetu, dostupnost hardwaru a softwaru potřebného k poskytování služeb společnosti apod. V České republice existuje celá řada poskytovatelů internetu. Nutnost zabezpečovat si správu serverů společnost řeší pomocí vlastních zaměstnanců. Vzhledem k tomu, že společnost poskytuje vysoce specializované IT a překladatelské služby je nutné, aby se řídila nejen technickými normami vydávanými Úřadem pro technickou normalizaci, metrologii a státní zkušebnictví, který byl zřízen zákonem č. 20/1993

Sb., ale je také nutné se vzhledem k povaze podnikání řídit autorským zákonem č. 121/2000 Sb.

4.6 Porterova analýza

Jak již bylo zmíněno v teoretické části této diplomové práce Porterova analýza pěti sil zkoumá mikroprostředí, které ovlivňují mnohé faktory. Jedná se zejména o:

❖ *Riziko vstupu nových konkurentů*

Společnost se zabývá vysoce specializovaným IT překladem, lokalizací softwaru, grafickými a vývojovými službami. Aby jiná společnost mohla přijít na nejen český a mezinárodní trh, musela by získat specializované překladatele a také vývojáře a další IT specialisty. Získat takové pracovníky je však časově i finančně nákladné. Společnost byla založena krátce po revoluci a tak získala náskok před eventuelní konkurencí. V současné chvíli společnost spolupracuje s předními softwarovými vydavateli jako jsou např. Adobe, F-Secure, IBM, Logitech, Microsoft, Novell, Oracle, Tektronix a Toshiba. Moravia IT není jediná překladatelská IT společnost v tuzemsku, dále se jedná o společnost Skrivanek Group. Riziko ohrožení nově vstupujícími společnostmi lze považovat za velmi nízké.

❖ *Vyjednávací síla odběratelů*

Moravia IT se zabývá zejména B2B podnikáním a vyjednávací sílu kupujících lze považovat za signifikantní. Společnost pracuje s několika klíčovými odběrateli, kteří jsou vedoucími subjekty na trhu se softwarem a hardwarem. Vzhledem ke globalizovanému trhu lokalizačních služeb se u získávání zakázek jedná většinou o tendry, kdy si významní vydavatelé softwaru vyberou nejspolehlivějšího a nákladově nejvýhodnějšího dodavatele. Z pohledu odběratelů není příliš těžké přejít ke konkurenci a najmout si jinou lokalizační společnost. V době ekonomické recese na

globalizovaných trzích byla společnost nucena přistoupit na nižší ceny a vyjít klientům vstříc s náklady na lokalizaci. Odběratelé mají tedy na činnost podniku výrazný vliv. Za účelem snížení nákladů a udržení zákazníků společnost využívá služeb třetích stran, zejména pak menších společností specializujících se na překlady a vývoj softwaru. Moravia se od roku 2002 stala jedním z mála prémiových dodavatelů Microsoftu.

❖ *Vyjednávací síla dodavatelů*

Dodavatelé nakupovaných služeb jsou zpravidla single language provideři (jednojazyční dodavatelé) a nebo freelanceři (překladaelé samostatně výdělečně činní). Moravia IT je multi language vendor (mnohojazyčný poskytovatel) a nabízí až 100 jazyků, nicméně většinu z nich tzv. outsource (nakupuje jinde) a tak i dodavatelé jsou značně globalizovaní. Společnost není limitována počtem těchto subjektů, většinou se jedná o menší subjekty z řad konkurence. Software, který společnost nakupuje pro výkon svého podnikání pochází většinou od podobně velkých nebo větších korporací a tak je síla dodavatelů převážně menší než síla Moravie IT.

❖ *Stávající konkurence*

Díky tomu, že většina zákazníků jsou zahraniční korporace, které podnikají na globální úrovni je i konkurence značně globalizovaná. Mezi hlavní konkurenty patří americké společnosti HP ACG, McNeil Technologies, Lionbridge Technologies, Language Line Holdings, britská SDL a další. Tyto společnosti mnohonásobně převyšují svými výnosy Moraviiu IT a téměř všechny mají své sídlo v USA. Na českém trhu dále existuje společnost Skrivanek Group, která se také zabývá překladaelskými službami, ale víceméně se jedná o překlady dokumentací a grafické lokalizace produktů než softwaru. Globálně je tedy konkurence značná a většina pochází ze severní Ameriky, nicméně v ČR je Moravia a Skrivanek Group v dominantním postavení v oblasti překladaelství a lokalizace produktů a služeb. Konkurenční výhoda

Moravia IT spočívá v samotném inženýrství, tedy společnost je známá svou kvalifikovaností a profesionalitou. Společnost je taky velmi flexibilní svou velikostí a geografickým rozmístěním a tak může lépe uspokojit požadavky zákazníků. Spolupráce s tzv. blue chip podniky (Microsoft) dělá z Moravie spolehlivého partnera.

❖ *Substituty*

V případě vstupu společnosti na teritoriálně nové trhy musí být produkt či služba přizpůsobeny místním požadavkům. V případě lokalizace softwaru není možné spoléhat se, že uživatel si přeloží např. čínský software do češtiny sám. Pro velké nadnárodní korporace v oblasti IT je tedy služba překladatelů a lokalizace nevyhnutelná. Riziko substituce je tedy nízké. Automatizované překlady bez účasti člověka jsou často nepřesné a vyžadují opětovnou manuální kontrolu.

4.7 Finanční analýza

V této části diplomové práce je analyzována finanční stabilita a výnosová situace společnosti na základě vybraných metod finanční analýzy. Zdrojem dat jsou účetní výkazy společnosti za období 2008, 2009 a 2010.

4.7.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza rozvahy slouží k porovnání vývoje jednotlivých složek rozvahy v čase a změnu vyjadřuje v peněžních jednotkách i v procentech. Nejdříve byly analyzovány aktiva a poté pasiva společnosti. Plné znění účetních výkazů je uvedeno v příloze č. 1.

Horizontální analýza aktiv

Mezi lety 2008-2010 aktiva společnosti postupně klesla o cca 31,8% z celkových 497 540 tis. Kč (2008) až na konečných 350 345 tis (2010).

Kč. Tento sestupný trend se projevuje ve všech složkách aktiv, nicméně s různou intenzitou.

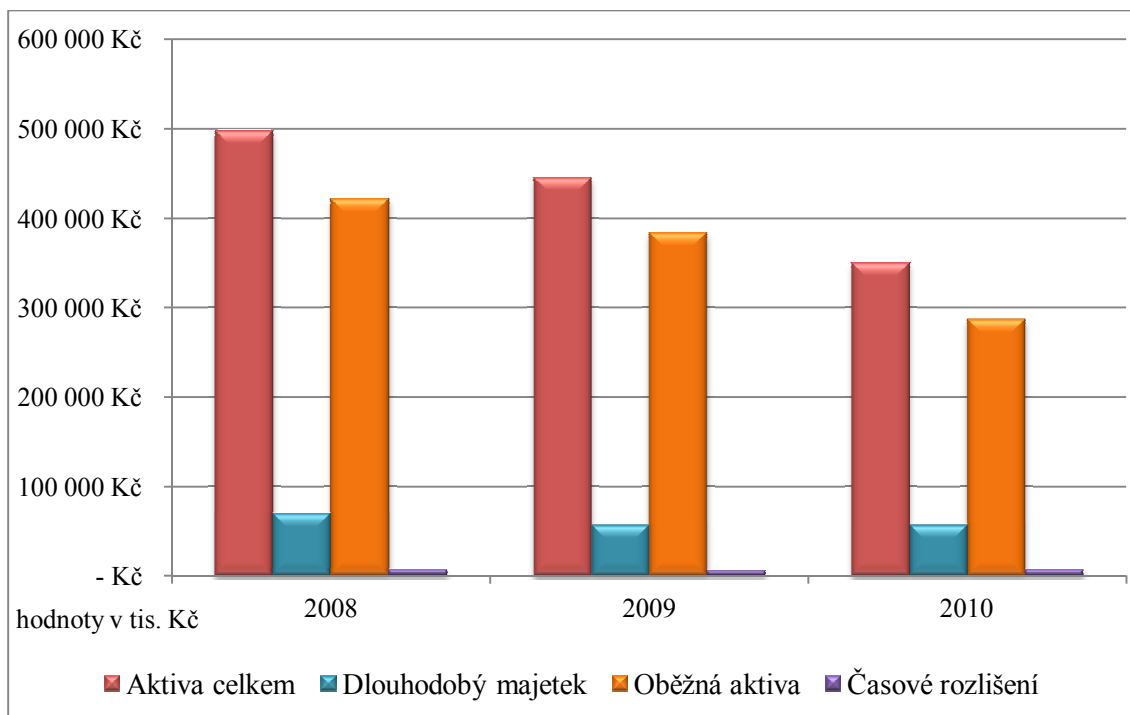
Mezi lety 2008 a 2009 se celková aktiva snížila o 10,5%. Dlouhodobý majetek se snížil celkově o 18,4%, kde se jednalo o snížení hlavně hmotného majetku vlivem odpisů. Významnou část dlouhodobého nehmotného majetku v roce 2009 tvořil software Navision PC v hodnotě 6217 tis. Kč a software Passolo v hodnotě 3385 tis. Kč. Dlouhodobý finanční majetek se snížil o téměř 25% oproti předchozímu období. Dlouhodobý finanční majetek společnosti je tvořen hlavně cennými papíry a deriváty, které společnost musí používat k zajištění rizik termínovaných kontraktů v cizích měnách. Oběžná aktiva byla tvořena zejména krátkodobými pohledávkami tedy účty nedokončené výroby, pohledávkami za společníky, pohledávkami z obchodních vztahů, pohledávkami za řízenými osobami, pohledávkami za společníky, daňovými pohledávkami, poskytnutými zálohami, dohadnými účty aktivními a dalšími pohledávkami. Celkově oběžná aktiva klesla o 9,1%. Na účtu časového rozlišení, kde se většinou jedná o časové rozlišení nákladů výpočetní techniky, společnost eviduje negativní změnu položky v hodnotě 15,5% oproti minulému období.

Mezi lety 2009-2010 se položky aktiv snížily o dalších 21,3%. Dlouhodobý majetek však klesl pouze o 0,7%. Sestupná tendence položek dlouhodobého majetku se oproti předchozímu období mění na rostoucí vlivem nákupu softwaru a dalšího vybavení jako jsou počítače, servery, kopírky, automobily apod. Dlouhodobý finanční majetek však i nadále klesal a to o dalších 17,5%. Oběžná aktiva klesla o 25,1% a to hlavně v důsledku poklesu krátkodobého finančního majetku o 41,7%, dále krátkodobých pohledávek a zásob. Výrazný pokles krátkodobého finančního majetku způsobilo použití části krátkodobých cenných papírů společnosti na vyplacení dividend společnosti Moravia Translations resp., financování podílů převedených na společnost Trench 15 s.r.o. a Hill 4 s.r.o., které vznikly rozštěpením společnosti Moravia Translations, která byla konsolidující jednotkou Moravie IT. Na tyto dvě společnosti

byly převedeny nemovitosti, ve kterých Moravia IT vykonává svou činnost a budou se zabývat výhradně správou daných budov. Celkový sestupný trend účetních položek ve všech sledovaných obdobích lze přičíst ekonomické krizi, která postihla a stále postihuje společnosti na českém trhu, ale i v zahraničí. Vzhledem k tomu, že se krátkodobé pohledávky snížily jen nepatrně a to o 9% za tři účetní období je zřejmé, že se společnosti daří udržet zákazníky. Následující tabulka znázorňuje horizontální analýzu a graf upřesňuje vývoj aktiv v peněžním vyjádření.

Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv společnosti Moravia IT (v tis. Kč/%, vlastní zpracování)

	2009/2008	2009/2008	2010/2009	2010/2009
	Kč	%	Kč	%
Aktiva celkem	-52 215	-10,5	-94 980	-21,3
Dlouhodobý majetek	-12 708	-18,4	380	0,7
Dlouhodobý nehmotný majetek	2342	20,8	1227	9
Dlouhodobý hmotný majetek	-11434	-26,5	1085	3,4
Dlouhodobý finanční majetek	-3616	-24,7	-1932	-17,5
Oběžná aktiva	-38 461	-9,11	-96 102	-25,1
Zásoby	4198	60,8	-2493	-22,4
Dlouhodobé pohledávky	-142	-100	0	0
Krátkodobé pohledávky	-7288	-4,6	-6826	-4,48
Krátkodobý finanční majetek	-35229	-13,8	-91796	-41,7
Časové rozlišení	-1046	-15,5	742	13,1



Graf 4: Vývoj aktiv společnosti Moravia IT 2008-2010 (v tis. Kč, vlastní zpracování)

Horizontální analýza pasiv

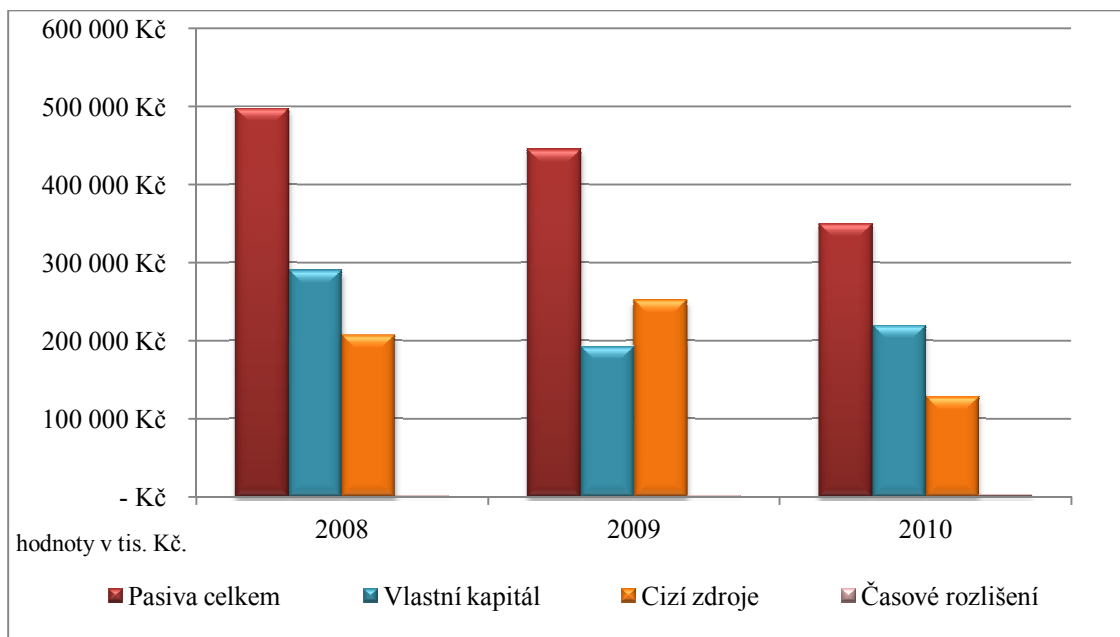
Výsledek hospodaření společnosti z minulých let byl roce 2008 324 296 Kč, když v roce 2009 poklesl o 40,1%. V roce 2010 pak dále klesl o asi 6%. Snížení vlastního kapitálu je spjato s postupným vyrovnáním účtů kapitálových fondů, které vykazovaly negativní hodnoty v průběhu daného období. Výsledek hospodaření za běžné účetní období byl v roce 2008 21 267 tis. Kč, v roce 2009 meziročně klesl o asi 39% a v roce 2010 se meziročně zvýšil o 219%. Rezervní fondy a základní kapitál zůstaly nezměněné.

Cizí zdroje jako celek vykázaly růst, a to jak mezi roky 2009/2008, tak i mezi roky 2010/2009. Účet krátkodobých závazků zaznamenal na konci roku 2009 růst o asi 23% oproti předchozímu období, aby pak na konci roku 2010 meziročně zaznamenal pokles o 50%. Krátkodobé závazky společnosti jsou tvořeny závazky z obchodních vztahů, kde většinu těchto závazků tvoří dodavatelé překladů týkajících se lokalizace

softwaru, dále se jedná o závazky k ovládaným a řízeným osobám, závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení, závazky k zaměstnancům, závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění, daňové závazky vůči státu, jiné závazky a dohadné účty pasivní. Významnou položkou, která zapříčinila nárůst závazků mezi lety 2008 a 2009, byly zejména závazky vůči společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení, kde se jednalo o vyplacení dividend konsolidující společnosti Moravia Translations v hodnotě 130 mil. Kč. Ve stejném období došlo také k výraznějšímu poklesu závazků vůči zaměstnancům, avšak se nejednalo o propuštění zaměstnanců. Spíše se jednalo o úspory na základě přesunu části zakázek do levnějších poboček. Účet bankovních úvěrů a výpomocí vykázal ve všech sledovaných obdobích nulový stav. Následující tabulka znázorňuje horizontální analýzu pasivních účtů rozvahy mezi rokem 2008-2010.

Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv společnosti Moravia IT (v tis. Kč/%, vlastní zpracování)

	2009/2008	2009/2008	2010/2009	2010/2009
	Kč	%	Kč	%
Pasiva celkem	-52 215	-10,5	-94 980	-21,3
Vlastní kapitál	-97 347	-33,6	26 964	14
Základní kapitál	0	0	0	0
Kapitálové fondy	41112	69,1	10354	56,2
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní	0	0	0	0
Výsledek hospodaření z minulých let	-130211	-40,1	-11981	-6,2
Výsledek hospodaření za běžné účetní období	-8248	-38,8	28591	219
Cizí zdroje	44 499	21,5	-123 295	48,9
Rezervy	1084	23,7	208	3,7
Dlouhodobé závazky	-2171	-69,9	348	37,1
Krátkodobé závazky	45586	22,8	-123851	-50,5
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0
Časové rozlišení	633	118,3	1351	115,6



Graf 5: Vývoj pasiv společnosti Moravia IT 2008-2010 (v tis. Kč, vlastní zpracování)

4.7.2 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza popisuje strukturu aktiv a pasiv a určuje procentní podíly jednotlivých složek aktiv a pasiv. Analyzována byla rozvaha společnosti za roky 2008, 2009 a 2010.

Vertikální analýza aktiv

Podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech společnosti se ve všech sledovaných obdobích pohybuje mezi 13 a 16 %. Nízký podíl fixních aktiv v majetkové struktuře je typický pro tzv. kapitálově lehká odvětví a odpovídá tak předmětu činnosti analyzovaného podniku.

Dlouhodobý nehmotný majetek, tj. majetek s oceněním vyšším než 60 000 Kč a dobou použitelnost delší než rok, tvořil v roce 2008 2,2% z celkových aktiv, kde se jednalo zejména o software a nedokončený nehmotný majetek. Dlouhodobý hmotný majetek s hodnotou ocenění nižší než 20 000 Kč tvořil 8,6% a jedná se o samostatné movité věci a

soubory movitých věcí jako jsou vybavení kanceláří, stoly, nábytek, počítače a menší příslušenství a investice do nových poboček mimo Českou republiku. Dlouhodobý finanční majetek tvořil 2,94 dlouhodobého majetku.

Dominantními položkami rozvahy jsou ve všech sledovaných obdobích oběžná aktiva – konkrétně pak krátkodobý finanční majetek a krátkodobé pohledávky. Obě tyto položky tvoří ca 80 % celkových aktiv společnosti. Krátkodobý finanční majetek je tvořen zejména krátkodobými cennými papíry a penězi na účtu společnosti. Zásoby a dlouhodobé pohledávky tvořily dohromady asi 2% všech aktiv. Skladba aktiv odráží povahu podnikání společnosti, kde se jedná o poskytování služeb a nikoliv klasický výrobní proces. Následující tabulka shrnuje vertikální analýzu aktiv společnosti.

Tabulka 5: Vertikální analýza aktiv společnosti Moravia IT (v tis. Kč/%, vlastní zpracování)

	2008		2009		2010	
	Kč	%	Kč	%	Kč	%
Aktiva celkem	497 540	100,00%	445 325	100%	350 345	100%
Dlouhodobý majetek	68 951	13,86%	56 243	13%	56 623	16%
Dlouhodobý nehmotný majetek	11 219	2,25%	13 561	3%	14 788	4%
Dlouhodobý hmotný majetek	43 092	8,66%	31 658	7%	32 743	9%
Dlouhodobý finanční majetek	14 640	2,94%	11 024	2%	9 092	3%
Oběžná aktiva	421 863	84,79%	383 402	86%	287 300	82%
Zásoby	6 901	1,39%	11 099	2,49%	13 592	4%
Dlouhodobé pohledávky	142	0,03%	0	0%	0	0%
Krátkodobé pohledávky	159 528	32,06%	152 240	34%	145 414	42%
Krátkodobý finanční majetek	255 292	51,31%	220 063	49%	128 294	37%
Časové rozlišení	6 726	1,35%	5 680	1%	6 422	2%

Vertikální analýza pasiv

Základní kapitál společnosti činí 3 miliony Kč. Skládá se ze 100 kusů veřejně neobchodovatelných akcií na jméno v listinné podobě a v nominální hodnotě 30.000 Kč za akcii. Výše základního kapitálu se za sledovaná období neměnila. Vlastní kapitál tvořil v roce 2008 58,2% celkových aktiv a jeho výše se v roce 2009 snížila na 43%, avšak v dalším roce 2010 opětovně tvořil 63% všech pasiv. Cizí zdroje tvořily v roce 2008 asi 42% všech pasiv, v roce 2009 se výše cizích zdrojů zvýšila až na 57% veškerých pasiv a v roce 2010 došlo k opětovnému poklesu procentuálního podílu cizích zdrojů na celkových pasivech. Podnik nečerpá bankovní úvěry, jeho cizí zdroje jsou téměř výlučně tvořeny krátkodobými závazky a v menší míře rezervami. Následující tabulka ukazuje procentní poměr jednotlivých složek pasiv.

Tabulka 6: Vertikální analýza pasiv společnosti Moravia IT (v tis. Kč/%, vlastní zpracování)

	2008		2009		2010	
	Kč	%	Kč	%	Kč	%
Pasiva celkem	497 540	100,00%	445 325	100%	350 345	100%
Vlastní kapitál	289 632	58,21%	192 285	43%	219 249	63%
Základní kapitál	3 000	0,60%	3 000	1%	3 000	1%
Kapitálové fondy	-59 531	-11,97%	-18 419	-4%	-8 065	-2%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	600	0,12%	600	0%	600	0%
Výsledek hospodaření z minulých let	324 296	65,18%	194 085	44%	182 104	52%
Výsledek hospodaření za běžné účetní období	21 267	4,27%	13 019	3%	41 610	12%
Cizí zdroje	207 373	41,68%	251 872	57%	128 577	37%
Rezervy	4 568	0,92%	5 652	1%	5 860	2%
Dlouhodobé závazky	3 108	0,62%	937	0%	1 285	0%
Krátkodobé závazky	199 697	40,14%	245 283	55%	121 432	35%
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0,00%	0	0%	0	0%
Časové rozlišení	535	0,11%	1 168	0%	2 519	1%

4.7.3 Horizontální analýza hospodářských výsledků

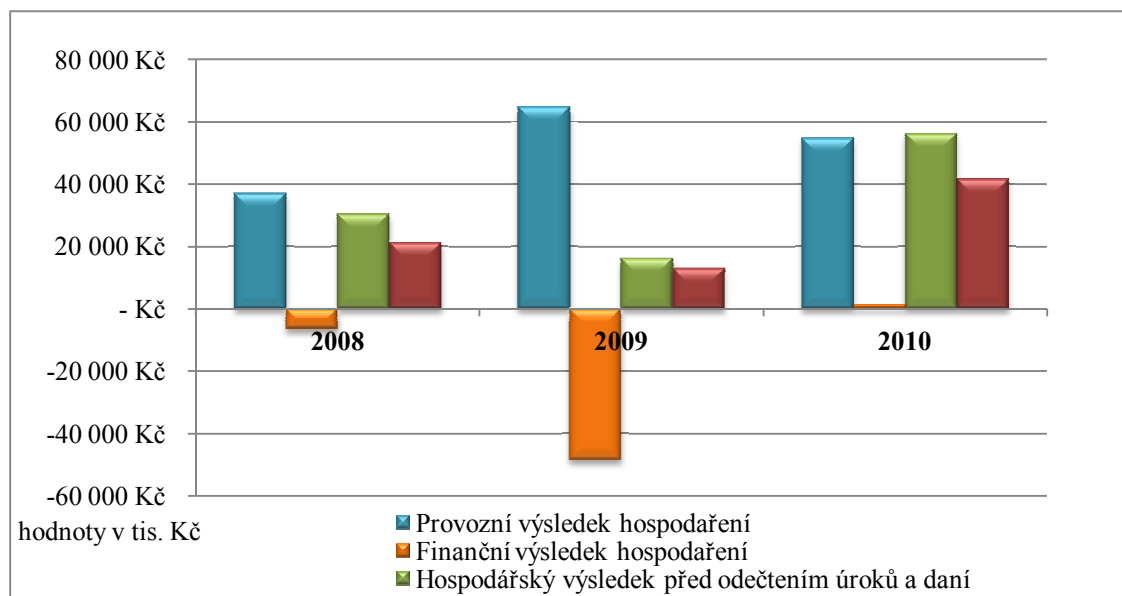
Provozní výsledek hospodaření zaznamenal mezi obdobími 2008 až 2010 značný růst a to o 75%. Důvodem je výrazný růst výkonů, tj. tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Znamená to, že Moravia IT je úspěšná při akvizici nových zakázek.

V dalším sledovaném období se ale opět objevil sestupný trend a provozní výsledek hospodaření poklesl o asi 15%. Vzhledem k předchozímu strmému růstu to však není výrazný pokles. Finanční výsledek hospodaření však vykazuje výrazně klesající tendenci mezi rokem 2008/2009 a to o 638%, naopak v dalším období mezi roky 2009/2010 se o 102% opět navýšil a dostal se tak z minusových hodnot do plusových hodnot. Stejný trend lze sledovat v případě výsledku hospodaření před odečtením daní a úroků. Ten zaznamenal v roce 2009 meziroční propad o 46%, aby v dalším období meziročně vzrostl o téměř 244%. Téměř stejné procentuální změny lze sledovat na hodnotě výsledku hospodaření po zdanění, kde mezi roky 2009/2008 hodnota ukazatele klesla o 39%, nicméně v dalším období vzrostla o 219%. Výsledek hospodaření po zdanění se ve sledovaném období let 2008-2010 pohyboval v kladných číslech.

Tabulka 7: Horizontální analýza hospodářských výsledků (údaje v tis. Kč/%, vlastní zpracování)

Hospodářské výsledky	2009/2008	2009/2008	2010/2009	2010/2009
	Kč	%	Kč	%
Provozní výsledek hospodaření	27 686	75	-9 953	-15,4
Finanční výsledek hospodaření	-41 902	-637,6	49 546	102,2
Hospodářský výsledek před odečtením úroků a daní	-14 070	-46,3	39 768	243,3
Výsledek hospodaření po zdanění	-8248	-38,8	28 591	219,6

Jelikož tabulka přesně neilustruje částky jednotlivých výsledků hospodaření, následující graf znázorňuje změny hospodářských výsledků v peněžních jednotkách.



Graf 6: Změny hospodářských výsledků 2008-2010, (v tis. Kč vlastní zpracování)

4.7.4 Analýza poměrových ukazatelů

V této části diplomové práce jsou finanční výsledky podniku hodnoceny na základě vybraných ukazatelů poměrové analýzy.

❖ Ukazatelé rentability

Rentabilita je jak bylo dříve řečeno schopnost podnikatelského subjektu přinášet svým zakladatelům a investorům zisk z vloženého kapitálu. Tento zisk ukazatele vyjadřují procentním vyjádřením výnosu z jednotlivých složek rozvahy. Z pohledu investora by pak výsledný výnos vyjádřený v procentech měl být vyšší, než úrok získaný např. investicí do státních dluhopisů, termínovaných vkladů apod. Pro potřebu této analýzy byly vybrány pouze některé z ukazatelů jmenovaných

v teoretické části práce a to z důvodu vypovídající hodnoty daných ukazatelů na konkrétním případě společnosti.

Rentabilita vloženého kapitálu (ROCE)

Rentabilita vloženého kapitálu společnosti se mezi roky 2008 až 2010 měnila se stoupajícím a nebo klesajícím výsledkem hospodaření. Krátkodobé závazky společnosti byly v roce 2009 signifikantně vyšší než v ostatních sledovaných letech a to v důsledku změny krátkodobých závazků o 130 mil. Kč., které byly použity na zaplacení dlouhodobého úvěru mateřské společnosti Moravia Translations.

Tabulka 8: Rentabilita vloženého kapitálu Moravia IT, (v tis. Kč/%, vlastní zpracování)

	2 008	2 009	2 010
Výsledek hospodaření běžného účetního období (tis. Kč)	21 267	13 019	41 610
Vlastní kapitál + dlouhodobé závazky (tis. Kč)	292 740	193 222	220 534
Rentabilita vloženého kapitálu (%)	7,3%	6,7%	19%

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel ROE je základním ukazatelem hodnotícím efektivnost daného podniku z pohledu vlastníků. Rentabilita vlastního kapitálu společnosti Moravia IT byla v prvních dvou sledovaných letech na stejné úrovni, avšak je dobré si povšimnout rozdílu ve výsledku hospodaření v roce 2008 a 2009, kdy byl výsledek hospodaření nižší, ale přesto si společnost udržela stejnou rentabilitu. V roce 2010 pak rentabilita výrazně stoupla na 19%. Výsledek hospodaření byl ovlivněn hlavně rozštěpením konsolidující společnosti Moravia Translations, jak popisuje horizontální analýza rozvahy.

Tabulka 9: Rentabilita vlastního kapitálu Moravia IT (v tis. Kč/%, vlastní zpracování)

	2008	2009	2010
Výsledek hospodaření běžného účetního období (v tis. Kč)	21 267	13 019	41 610
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	289 632	192 285	219 249
Rentabilita vlastního kapitálu (v %)	7,3%	6,7%	19%

Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROA)

Ukazatel hodnotí rentabilitu všech vložených aktiv neohledně na jejich původ. Je často ukazatelem schopnosti manažerů efektivně vytvářet zisk za použití aktiv.

Rentabilita aktiv korespondovala s trendem vývoje hospodářského výsledku a kopírovala jeho pokles v roce 2009. V roce 2010 se pak výrazně zvýšila tím, jak vzrostl zisk společnosti. Je patrné, že finanční páka je kladná, jelikož výsledek ROE je větší než ROA a to tedy znamená, že společnost efektivně využívá cizí kapitál. Společnost ovšem nevyužívá dlouhodobý bankovní úvěr k financování dlouhodobých aktiv. Toto naznačuje konzervativní přístup k financování aktiv. Společnost využívá tzv. dodavatelských úvěrů plynoucích z podnikatelské činnosti.

Tabulka 10: Rentabilita vložených aktiv Moravia IT, (v tis. Kč/%, vlastní zpracování)

	2008	2009	2010
Výsledek hospodaření před odečtením daní a úroků (tis. Kč)	30 419	16 349	56 117
Aktiva celkem (tis. Kč)	497 540	445 325	350 345
Rentabilita vložených aktiv (%)	6,1%	3,7%	16%

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb se po celé sledované období vyvíjela v závislosti na hospodářských výsledcích. Společnost obchoduje s vlastními výrobky a službami a tak položku tržby tvoří tržby za vlastní výrobu a služby a

nikoliv tržby z prodeje zboží. Vývoj tržeb je více méně neměnný po celé sledované období. Změna v ukazateli je způsobena změnou výsledku hospodaření, který byl ovlivněn zejména rozštěpením mateřské společnosti a převedením podílů.

Tabulka 11: Rentabilita tržeb Moravia IT, (v tis. Kč/%, vlastní zpracování)

	2 008	2 009	2 010
Výsledek hospodaření před odečtením daní a úroků (tis. Kč)	30 419	16 349	56 117
Tržby (tis. Kč)	695 817	771 365	757 539
Rentabilita tržeb (%)	4,3%	2,1%	7,4%

❖ Ukazatele využití aktiv

Vázanost aktiv

Tento ukazatel vyjadřuje jaký je podíl aktiv na celkových tržbách za prodej zboží a služeb. V případě Moravie IT jsou hodnoty uvedeny v následující tabulce.

	2 008	2 009	2 010
Aktiva celkem (v tis. Kč)	497 540	445 325	350 345
Tržby z prodeje zboží a služeb (v tis. Kč)	689 178	775 564	760 032
Vázanost aktiv (%)	72,2 %	57,4 %	46,1 %

Tabulka 12: Vázanost aktiv Moravia IT, (v tis. Kč/%, vlastní zpracování)

Z tabulky je patrné, jak se vázanost aktiv měnila v průběhu daného období. Na počátku sledovaného období se vázanost aktiv rovnala 72%, ale posléze klesla na 57% resp. 46%. Tento pokles byl vyvolán zejména změnou na straně aktiv, kdy se změnila položka krátkodobých cenných papírů. Tyto cenné papíry společnost použila na financování úvěru na nemovitosti a na převod těchto nemovitostí z mateřské společnosti na

následovnické společnosti Trench 15 s.r.o a Hill 4 s.r.o. V dalších položkách se aktiva výrazně neměnila a tržby si po celé období uchovaly uspokojivé výsledky. Dalo by se soudit, že si společnost v období hospodářské krize výrazně nepohoršila v objemu tržeb a dokázala efektivně využívat aktiva k jejich dosažení a navyšování.

Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel měří počet obrátek celkových aktiv, tedy kolikrát se aktiva tzv. obrátí při tvorbě tržeb. Jedná se o podobný ukazatel jako vázanost aktiv, ale vyjadřuje počet obrátek a nikoliv procentuální podíl aktiv na tržbách. Počet obrátek se zvyšoval jak se zvyšovaly tržby z prodeje a klesala aktiva. Výsledek pro rok 2008 tedy 1.4% naznačuje mírně neefektivní hospodaření s aktivy, avšak v dalších letech společnost Moravia vykazuje zvyšující se obrátku celkových aktiv.

Tabulka 13: Obrat celkových aktiv Moravia IT, (v tis. Kč, vlastní zpracování)

	2 008	2 009	2 010
Tržby z prodeje služeb (v tis. Kč)	689 178	775 564	760 032
Aktiva celkem (v tis. Kč)	497 540	445 325	350 345
Obrat celkových aktiv (počet obrátek)	1,4	1,7	2,2

Obrat stálých aktiv

Ukazatel měří využití stálých aktiv a je požadováno, aby hodnoty tohoto ukazatele byly vyšší než u ukazatele obratu celkových aktiv. Význam má tento ukazatel zejména při rozhodování o pořízení dalšího dlouhodobého majetku a nebo při oborovém srovnání. Stálá aktiva společnosti jsou tvořena z hlavní části soubory samostatných movitých věcí a stavbami, dlouhodobým finančním majetkem pak podíly v ovládaných a řízených osobách, softwarem a nedokončenou výrobou. Výpočet obratu stálých aktiv ukazuje tabulka.

Tabulka 14: Obrat stálých aktiv Moravia IT, (v tis. Kč, vlastní zpracování)

	2 008	2 009	2 010
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb (tis. Kč)	695 817	771 365	757 539
Stála aktiva (tis. Kč)	68 951	56 243	56 623
Obrat stálých aktiv (počet obrátek)	10,1	13,7	13,4

Obrat stálých aktiv společnosti se zlepšoval v průběhu sledovaného období z 10 obrátů až na 13,5 obrátky. Zlepšení lze pozorovat zejména po snížení stálých aktiv společnosti, ale také v důsledku nárůstu tržeb. Nárůst tržeb má však na zlepšení hodnoty ukazatele větší vliv.

Obrat zásob

Je ukazatel hodnotící počet obrátek zásob na skladu. V případě společnosti Moravie IT se jedná o tento výpočet

Tabulka 15: Obrat zásob Moravia IT, (v tis. Kč, vlastní zpracování)

	2 008	2 009	2 010
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb (tis. Kč)	695 817	771 365	757 539
Zásoby (tis. Kč)	6901	11099	13592
Obrat zásob (počet obrátek)	100,8	69,5	55,7

Z tabulky je patrné, že vývoj obrátkovosti zásob byl značně ovlivněn zvýšením položky zásob a nikoliv tržbami, jelikož ty si udržely víceméně podobný trend zvyšování po celé období. Hodnocení obrátkovosti zásob je vhodné provádět s porovnáním v oboru, avšak jelikož je konkurence na českém trhu velice limitovaná, nebylo by toto hodnocení směrodatné. Výrazné navýšení položky zásob by v případě výrobního podniku mohlo ukazovat na nedostatečný odbyt vyrobených zásob, v případě této společnosti se také může jednat o změnu v dodavatelsko-odběratelských smlouvách a na fakt, že společnost musela na přání zákazníků alokovat část výroby do levnějších regionů a tím zvýšila produkci, ale nezvýšila přímo úměrně ceny.

Doba obratu pohledávek

Jinak nazývané průměrné inkasní období, je ukazatel značící průměrnou dobu plateb za faktury od odběratelů a partnerů společnosti a je dobré jej průběžně monitorovat tak, aby navýšení doby proplácení faktur neohrožovalo likviditu společnosti. Na průměrné inkasní období společnosti Moravia lze pohlížet ze dvou perspektiv a to zda je výpočet uskutečněn na základě počtu kalendářních dnů v roce a nebo pracovních dnů v roce. Následující tabulka vyjadřuje oba typy výpočtu průměrné inkasní doby pohledávek. Z tabulky je patrné, že ať je použit jeden či druhý typ výpočtu, doba splatnosti pohledávek společnosti je stabilní a nijak se za poslední 3 účetní období nezhoršovala. Vzhledem k tomu, že je běžná praxe, že společnost poskytuje svým zákazníkům kredit, tedy odloženou splatnost faktur, je dobré srovnat délku splatnosti faktur s těmito výsledky. Společnost poskytuje odběratelský kredit na 30 dní a tak je zřejmé, že průměrná inkasní doba je příliš dlouhá. Z výsledků však spíše plyne, že partneři platí pozdě a společnost se od roku 2008 snažila tento negativní jev zvrátit. V potaz je třeba brát, že většina klientů je ze zahraničí a tak pokud platí v době splatnosti, přičítá se ještě prodleva za zahraniční platební styk.

Tabulka 16: Doba obratu pohledávek Moravia IT, (v tis. Kč, vlastní zpracování)

	2008	2009	2010
Pohledávky z obchodních vztahů (tis. Kč)	77 255	88 799	73 891
Denní tržby na fakturu (tis. Kč)	695 817	771 365	757 539
Průměrné inkasní období / kalendářní dny (doba obratu)	40,5	42	35,6
Průměrné inkasní období / pracovní dny (doba obratu)	27,8	28,8	24,4

Doba obratu závazků

Naopak od předchozího ukazatele měří rychlost, s jakou podniku dostává svým závazkům. Tento ukazatel určuje ve dnech dobu, která

uplyne mezi pořízením externích dodávek a jejich zaplacením. Peníze zadržené po dobu trvání kreditního období je možné využít na pokrytí jiných nákladů, avšak je dobré, aby si společnost hlídala tuto dobu tak, aby nepřesáhla dobu splatnosti. Mohlo by to vést ke zhoršení dobrých vztahů s dodavateli. Společnost Moravia má mezinárodní portfolio dodavatelů a značná část z nich jsou subjekty konkurence a nebo freelanceři. Zejména u těchto freelancerů by zhoršení frekvence inkasa mohlo znamenat existenční problémy. Proto se Moravia snaží platit své faktury s předstihem, jelikož na rozdíl od svých zákazníků, nadnárodních korporací, počítá s dobou prodlení několik dní na zahraničním platebním styku. Jak si Moravia plní své závazky ukazuje následující tabulka.

Tabulka 17: Doba obratu závazku Moravia IT, (v tis. Kč, vlastní zpracování)

	2008	2009	2010
Závazky z obchodních vztahů (tis. Kč)	63 949	53 483	59 378
Denní tržby na fakturu (tis. Kč)	695 817	771 365	757 539
Doba obratu závazků (kalendářní dny)	33,5	25,3	28,6
Doba obratu závazků/ (pracovní dny)	23,0	17,3	19,6

❖ Ukazatele zadluženosti

Celková zadluženost

Je ukazatel určující poměr cizího kapitálu a aktiv společnosti. V případech vysoké úrovně zadlužení a nízkých tržeb by Moravii hrozila insolvence. Moravia je značně konzervativní společnost, co se týče strategie financování. Hlavní součástí jejích cizích zdrojů tvoří krátkodobé závazky a nikoliv bankovní úvěry. Ukazatel celkové zadluženosti s tímto přístupem koresponduje. Krátkodobé závazky plynoucí z obchodních vztahů bývají včas uhrazeny.

Tabulka 18: Celková zadluženost Moravia IT, (v tis. Kč/%, vlastní zpracování)

	2008	2009	2010
Cizí zdroje (tis. Kč)	207 373	251 872	128 577
Celková aktiva (tis. Kč)	497 540	445 325	350 345
Celková zadluženost (%)	41,7%	56,6%	36,7%

Při pohledu na výše uvedenou tabulku je navíc patrný trend snižování výšky cizích zdrojů. Cizí zdroje se snížily zejména díky poklesu objemu krátkodobých závazků, rezervy a dlouhodobé závazky se víceméně neměnily. Pokles aktiv byl již výše vysvětlen. Celková zadluženost ve sledovaném období byla tedy příznivá a pro společnost neriziková.

Kvóta vlastního kapitálu

Ukazatel dokazuje, že společnost Moravia je finančně stabilní společností. I přes mírný pokles v roce 2009 kryje větší část svých aktiv vlastním kapitálem.

Tabulka 19: Kvóta vlastního kapitálu Moravia IT, (v tis. Kč/%, vlastní zpracování)

	2008	2009	2010
Vlastní kapitál (tis. Kč)	289 632	192 285	219 249
Celková aktiva (tis. Kč)	497 540	445 325	350 345
Kvóta vlastního kapitálu (%)	58,2%	43,2%	62,6%

Zadluženost vlastního kapitálu

Měří kolika procenty se vlastní kapitál podílí na dlouhodobých cizích zdrojích. Ukazatel je důležitý zejména pro firmy, které využívají úvěrování a nekryjí si dlouhodobé závazky dostatečně velkým vlastním kapitálem. V případě Moravie IT je úroveň dlouhodobé zadluženosti minimální, což je patrné z níže uvedeného výpočtu.

Tabulka 20: Zadlužení vlastního kapitálu Moravia IT, (v tis. Kč/%, vlastní zpracování)

	2008	2009	2010
Dlouhodobé závazky (tis. Kč)	3 108	937	1 285
Vlastní kapitál (tis. Kč)	289 632	192 285	219 249
Zadlužení vlastního kapitálu (%)	1,1%	0,5%	0,6%

❖ Ukazatele likvidity

Běžná likvidita

Je to ukazatel měřící míru krytí krátkodobých závazků společnosti oběžnými aktivy.

Tabulka 21: Běžná likvidita Moravia IT, (v tis. Kč/%, vlastní zpracování)

	2008	2009	2010
Oběžná aktiva (v tis. Kč)	421 863	383 402	287 300
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	199 697	245 283	121 432
Běžná likvidita (%)	211,3%	156,3%	236,6%

V případě této společnosti se jedná o významnou schopnost krýt krátkodobé závazky oběžnými aktivy. Společnost sice snižovala postupně oběžná aktiva, nicméně klesající tendenci zaznamenaly i krátkodobé závazky a tak se dařilo udržet více než 150% krytí po celé sledované období. V roce 2010 se dokonce jednalo o téměř 237% krytí závazků. Růčková (2008, s. 48-50) uvádí, že podnik by měl dosáhnout hodnoty aspoň 150%, ale ideální je 200% a více.

Pohotová likvidita

Je podobný ukazatel jako běžná likvidita, ale položka oběžných aktiv je snížena o položku zásob. Je tak učiněno proto, aby nedošlo k nadhodnocení ukazatele pomocí obtížně prodatelných zásob. Z výpočtu pro společnost Moravia vyplývá, že společnost si nedrží významnou část zásob a tak se pohotová likvidita téměř rovna běžné. Růčková (2008, s. 48-50) uvádí, že ideální hodnoty by měly být aspoň 100% resp, 150%.

Tabulka 22: Pohotová likvidita Moravia IT, (v tis. Kč/%, vlastní zpracování)

	2 008	2 009	2 010
Oběžná aktiva	421 863	383 402	287 300
Zásoby	6 901	11 099	13 592
Krátkodobé závazky	199 697	245 283	121 432
Pohotová likvidita (%)	207,8 %	151,8%	225,4%

Okamžitá likvidita

Ukazatel udává do jaké míry je společnost schopna okamžitě hradit své závazky. Ukazatel okamžité likvidity je většinou nižší než ukazatel likvidity pohotové a běžné. Nicméně z výpočtu plyne, že si společnost dokáže zajistit dostatečné množství krátkodobých finančních instrumentů zejména tzv. FX forwardů u bank ČSOB a HSBC, zajišťujících budoucí peněžní toky v různých měnách. Společnost k tomuto postupu přistupuje, aby zajistila minimální dopady výkyvů devízových kurzů EUR a USD. Jsou zajišťovány pouze pravděpodobné tržby v daném období. Společnost má dále sjednány smlouvy na zajištění výdajů z CNY (čínský juan). Růčková (2008 s. 48-50) uvádí, že ideální hodnoty se pohybují kolem 20% dle metodiky ministerstva průmyslu a obchodu.

Tabulka 23: Okamžitá likvidita Moravie IT, (v tis. Kč/%, vlastní zpracování)

	2008	2009	2010
Krátkodobý finanční majetek (tis. Kč)	255 292	220 063	128 294
Krátkodobé závazky (tis. Kč)	199 697	245 283	121 432
Okamžitá likvidita (%)	127,8%	89,7%	105,7%

4.7.5 Analýza soustav ukazatelů

Altmanův index

Altmanův index je tvořen z několika různých dílčích ukazatelů, výsledkem výpočtu je tzv. Z skóre. Následující tabulka vyjadřuje jednotlivé položky vstupující do výpočtu Z skóre a samotný výpočet. Pro společnosti neobchodované na burze prof. Altman uvádí tyto hodnotící body:

Hodnocení - Altmanův index	Mimoburzovní společnosti
Firma je v dobré finanční situaci	2,9
Firma je v neurčité finanční situaci	1,2 - 2,9
Firma s určitými finančními problémy	1,2

Tabulka 24: Hodnocení Altmanova indexu, (Sedláček, 2001)

Z skóre společnosti Moravia IT v průběhu sledovaného období mělo sestupnou i vzestupnou tendenci. V roce 2008 se společnost pohybuje v zóně označované jako „neurčitá finanční situace“. V roce 2009 se situace meziročně zhoršila, ale pouze o pár desetin procenta a společnost se tedy ani tehdy nedostala do kritického rozmezí finanční krize. V roce 2010 se naopak podařilo společnosti dosáhnout výrazně lepšího výsledku a Z skóre překonalo hranici 2,9 a dosáhlo hodnoty 3,82 což značí velmi dobré finanční zdraví. Dalo by se tedy říci, že Z skóre koresponduje ze závěry z ostatních analýz, které hodnotí všechna sledovaná období jako

bez výraznějších problémů v oblasti finanční stability a výnosové situace. Změny ve výkazech byly většinou způsobeny hlavně reorganizací společnosti a dopady hospodářské globální krize.

Altmanův index	2008	2009	2010
pracovní kapitál (tis. Kč)	222 166	138 119	165 868
zisk po zdanění (tis. Kč)	21 267	13 019	41 610
EBIT	30 419	16 349	56 117
vlastní kapitál	289 632	192 285	219 249
tržby za prodej	689 178	775 564	760 032
X1	0,45	0,31	0,47
X2	0,04	0,03	0,12
X3	0,06	0,04	0,16
X4	1,40	0,76	1,71
X5	1,39	1,74	2,17
Z skóre pro Moravia IT	2,52	2,42	3,82

Tabulka 25: Altmanovo Z skóre Moravia IT, (vlastní zpracování)

Kralickův rychlý test

Je také nazýván testem bonity. A posuzuje čtyři vybrané ukazatele. Jedná se o kvótu vlastního kapitálu, dobu splácení dluhu z peněžního toku, peněžní tok tržeb a rentabilitu celkových aktiv. Každému ukazateli je přiřazeno hodnocení viz. tabulka v teoretické části práce. Pakliže je aplikován teoretický postup výpočtu na společnost Moravia IT, lze dospět k následujícím výsledkům jak ukazuje tabulka 26. Jak je zřejmé z dílčích výsledků hodnocení jednotlivých ukazatelů, většina z nich vykazuje uspokojivé hodnoty. Nevyhovující jsou hodnoty ukazatele peněžních toků z tržeb. Tyto hodnoty jsou však v souhrnném hodnocení za jednotlivé roky pozitivně vyrovnány a celkové hodnocení je tedy příznivé. Výsledky se opět víceméně shodují s výsledky ostatních analýz a potvrzují dobré finanční zdraví analyzovaného podniku

Tabulka 26: Kralickův test Moravia IT, (v %, vlastní zpracování)

Kralickův test		2008	2009	2010	Prům.hodnocení (2008-2010)
I.	kvóta vlastního kapitálu	58,21%	43,18%	62,58%	
Hodnocení		1	1	1	1
II.	doba splácení dluhu z peněžních toků	4,05	-4,35	-1,61	
Hodnocení		1	1	1	1
III.	peněžní toky z tržeb	5,68%	-4,57%	-12,11%	
Hodnocení		3	5	5	4,3
IV.	rentabilita celkového kapitálu (ROA)	6,10%	3,70%	16%	
Hodnocení		3	3	1	2,3
Celkové hodnocení		2	2,5	2	

4.8 SWOT analýza společnosti Moravia IT a.s.

SWOT analýza je jedním ze základních nástrojů managementu a dovoluje manažerovi rychle a jasně nalézt odpovědi na základní otázky jako: jaká je hlavní výhoda společnosti oproti konkurenci, co je naopak slabou stránkou podnikání, kde jsou problémy, které by mohly zásadně ovlivnit společnost a které z nich se dají řešit nejméně obtížnou a finančně nenákladnou cestou. SWOT analýza tedy jednoduše ilustruje silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby. Silné a slabé stránky jsou interními faktory, načež příležitosti a hrozby externími faktory. Následující obrázek znázorňuje SWOT analýzu společnosti Moravia IT a.s.



Obrázek 3: SWOT analýza společnosti Moravia IT, (vlastní zpracování)

Silné stránky

Moravia IT je společnost, která funguje na českém trhu od roku 1990 a je taky jedinou českou překladatelskou společností, která dosáhla úspěchu na globálních trzích. Díky kvalifikovaným zaměstnancům se stala úspěšným partnerem největších softwarových společností, jako jsou

Adobe, F-Secure, IBM, Logitech, Microsoft, Novell, Oracle, Tektronix a Toshiba a další. Díky její schopnosti navazovat vztahy se zahraničím, se společnosti podařilo přesunout část pracovišť a zakázek do levnějších lokalit a vyjít tak svým zákazníkům vstříc cenovou politikou. Díky své profesní vyhraněnosti, tedy specializaci na překlady a lokalizaci softwaru do asi 100 jazyků, dokáže být společnost významným konkurentem podstatně větších podniků působících na globálních trzích. Díky svému konzervativnímu způsobu financování si společnost udržuje dobrou finanční stabilitu a výnosovou situaci. Společnost má také velmi dobrou schopnost hradit své závazky plně a včas.

Slabé stránky

Jelikož se většina zákazníků nachází v USA a Evropě, kde se používá euro a americký dolar, výsledky finančního hospodaření společnosti podléhají změnám devízových kurzů těchto měn. Silný pokles nebo růst devízových kurzů eura a amerického dolaru by mohl negativně ovlivnit hospodářské výsledky. Další slabou stránkou, ne však tak významnou, je průměrná doba inkasa. Odběratelé platící v zahraniční měně a zahraničním platebním příkazem neplatí své závazky s dostatečným předstihem tak, aby dodrželi 30 denní odběratelský kredit, který společnost svým zákazníkům poskytuje. Z analýzy vyplynulo, že společnost se snažila v průběhu období korigovat průměrnou dobu inkasa, avšak ta byla stále delší než 30 kalendářních dní. Naopak doba placení závazků byla v průměru o 10 dní kratší, tedy 20 dní.

Příležitosti

Mezi hlavní příležitosti patří, stát se dominantním jazykovým IT poskytovatelem ve východní Evropě a zaměřit se na další státy východní Evropy, kde společnost zatím nepůsobí.

Další příležitostí je možnost změnit zaměstnaneckou politiku v souladu s novelou zákoníku práce a snížit personální náklady hlavních poboček v České Republice.

Hrozby

Hrozbou je posílení pozice konkurentů, kteří dominují lokalizačnímu trhu. Moravia IT je v porovnání s předními subjekty trhu z hlediska podílu na trhu středně velká společnost, nicméně díky své kvalifikaci a specializaci dokáže velkým korporacím konkurovat. V případě, že by došlo u velkých konkurentů k posílení pozice na trhu např. formou akvizice slabších lokalizačních podniků a tím pádem k posunu cen těchto podniků, musela by společnost hledat další způsoby snižování nákladů vlastní výroby. Přestože Porterova analýza ukazuje, že vstoupit na lokalizační trh a konkurovat velkým korporacím není snadné, i další společnosti by se mohly pokusit napodobit úspěch Moravie IT. Pravděpodobnost, že tak učiní je však malá vzhledem k tomu, že Moravia IT si za posledních 20 let vybuodovala silné vztahy s předními výrobci softwaru jako je Microsoft apod.

5 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Vlastní návrhy řešení pro společnost Moraviu IT se koncentrují na oblasti, které byly ve SWOT analýze označeny jako slabé stránky, případně jako hrozby. Z provedených analýz vyplynulo, že společnost je v dobré finanční situaci a na konkurenčním poli si vede také velmi dobře. Následující doporučení se tedy zaměřují na návrhy, jak postupovat v potenciálně problémových oblastech. Jedná se o tyto návrhy ze třech oblastí a to z pohledu úspory nákladů, finančního řízení a strategického řízení.

- ❖ *investice do projektu Machine Translation for the Multilingual Web,*
- ❖ *monitorování platební morálky odběratelů,*
- ❖ *investice do instrumentů finančního trhu,*
- ❖ *pojištění pohledávek z obchodního styku,*
- ❖ *akvizice nových odběratelů a dodavatelů,*
- ❖ *opatření v oblasti personální politiky,*
- ❖ *přesun zhotovení vybraných zakázek do zemí s nižšími náklady.*

Investice do projektu Machine Translation for the Multilingual Web

Z výkazů vyplynulo, že společnost Moravia IT čerpala dotaci z fondu Evropského společenství LetsMT na projekt vývoje tzv. Machine Translation for the Multilingual Web (Strojový překlad pro mnohojazyčné sítě). Společnosti Moravia IT byla schválena dotace ve výši 208 008 EUR, která byla určena na úhradu 50% nákladů projektu.

V roce 2010 společnost čerpala pouze částku 685 tis. Kč.

Z analýzy vyplynulo, že náklady na ruční překlad tvoří významnou část závazků z obchodních vztahů. Dle zkušebního provozu lze dosáhnout úspory až 60% původní částky vyplacené překladateli za jedno slovo překladu. Je možné zrychlení celého procesu lokalizace a snížení mzdových nákladů spojených se samotným překladem.

Strojový překlad by tak mohl zajistit kratší dodací lhůty, které mohou hrát roli při uvádění produktů na teritoriálně nové trhy a vytvořit tak konkurenční výhodu. Díky strojovému překladu a možnosti neustálé aktualizace databáze, by bylo možné kontinuálně zvyšovat úroveň překladů a standardizovat celý proces lokalizace.

Následující tabulka uvádí příklady snížení mzdových nákladů na samotný překlad slov v případě použití technologie Machine Translation for the Multilingual Web. Byly použity hodnoty ze zkušebního provozu a byly upraveny z důvodu zachování firemního tajemství. Jejich vypovídající hodnota je ve vzájemném poměru a potenciálu ilustrovat snížení nákladů v případě použití strojového překladu. V případě, že se společnost rozhodne dále pokračovat s projektem, měla by přistoupit opět k čerpání dotace, která jí byla přidělena, aby snížila náklady vývoje strojového překladu na minimum.

Tabulka 27: Potenciální snížení mzdových nákladů překladu s Machine Translation for the Multilingual Web, (v EUR, vlastní zpracování)

Jazyk	Počet slov průměrného o překladu	Náklady za slovo (€)		Celkové náklady překladu (€)		Úspora nákladů (€)	Úspora nákladů (%)
		Náklady bez MT	Náklady s MT	Náklady projektu bez MT	Náklady projektu s MT		
Chorvatský	12 250	0,14	0,08	1715,0	980,0	735,0	43
Korejský	12 250	0,24	0,15	2940,0	1837,5	1102,5	38
Brazílsko-Portugalský	12 250	0,15	0,09	1837,5	1102,5	735,0	40
Francouzský	12 250	0,25	0,14	3062,5	1715,0	1347,5	44
Francouzský: Kanada	12 250	0,22	0,1	2695,0	1225,0	1470,0	55
Čínský: Tradiční	12 250	0,13	0,07	1592,5	857,5	735,0	46
Čínský: Zjednodušený	12 250	0,09	0,05	1102,5	612,5	490,0	44
Panjabi	12 250	0,14	0,09	1715,0	1102,5	612,5	36
Indonéský	12 250	0,1	0,05	1225,0	612,5	612,5	50
Vietnamský	12 250	0,15	0,08	1837,5	980,0	857,5	47

Společnost by měla usilovat o pokračování projektu, z důvodu jeho potenciálu snížit náklady překladu z anglického jazyka do více než 100 řečí, které Moravia IT podporuje.

Monitorování platební morálky odběratelů

Z finanční analýzy vyplývá, že společnost se potýká z pozdním inkasem pohledávek z obchodního styku. Přestože v roli zákazníků převažují globální společnosti s velkým významem, společnost Moravia IT by se měla zasadit, aby se průměrná doba inkasa spíše snižovala a eventuelně nepřekračovala dobu splatnosti vystavených faktur. Společnost Moravia IT by měla zlepšit svoji komunikaci se stávajícími zákazníky s cílem zkrátit dobu inkasa pohledávek, případně stimulovat zákazníky, aby dodržovali sjednanou splatnost vystavených faktur. V úvahu by u vybraných zákazníků připadalo rovněž zavedení systému

skont – slev za předčasné zaplacení. Navrhnout lze rovněž systém monitorování vzniklých pohledávek na měsíční bázi a pravidelně vyhodnocovat trend vývoje ukazatele průměrné doby inkasa. Včasné platby od zákazníků pak budou mít pozitivní vliv na likviditu společnosti a na možnost dalších investic do dalších zakázek, potažmo do výzkumu a vývoje.

Investice do vybraných instrumentů finančního trhu

Vzhledem k tomu, že společnost si ponechává značné finanční prostředky na svém bankovním účtu, konkrétně v roce 2010 necelých 126 mil. Kč., bylo by vhodné část těchto dočasně volných prostředků, vzhledem k jejich nízkému zhodnocení investovat. Část prostředků by mohla být uložena na spořicíh účtech a nebo investována např. do vybraných státních dluhopisů, které se vyznačují nízkým rizikem ztráty investice a jistým výnosem. V případě, že se společnost rozhodne investovat do státních dluhopisů a nebo jiných termínovaných vkladů, zajistí si finanční zdroje, které by mohly v budoucnu sloužit např. ke krytí nenadálých finančních událostí. Mezi lety 2008-2010 byla na bankovním účtu na konci účetního období průměrná částka 100 975 000 Kč. Při současné úrokové sazbě 2% p.a. by výnos z jednoletého diskontovaného dluhopisu splatného v listopadu 2012 činil ca 3 mil. Kč. Dále na českém trhu existuje celá řada subjektů poskytujících tzv. spořicí účty pro podnikatele. Následující tabulka uvádí některé z nich.

Tabulka 28. Příklady spořicíh účtů pro podnikatele na českém trhu, (v Kč/%, vlastní zpracování)

Banka	Úrok:	Vedení:	Připisování úroků:	Min.:	Výpovědní lhůta:
ING	1,75%	Zdarma	Čtvrtletně	Není	Okamžitě
mBank	0.65%	Zdarma	Měsíčně	Není	Okamžitě
GE Money	2,00%	Zdarma	Měsíčně	40 000 Kč	Okamžitě
FIO	1,60%	Zdarma	Čtvrtletně	Není	7 dní
ČSOB	1,10%	Zdarma	Měsíčně	5 000 Kč	7 dní
UniCredit Bank	0,52%	Zdarma	Měsíčně	50 000 Kč	3 měsíce

V případě, že by společnost Moravia investovala do těchto finančních instrumentů, mohla by zhodnotit svoje volné prostředky např. na pokrytí dalšího vývoje projektu Machine Translation.

Pojištění pohledávek z obchodního styku

Jak bylo uvedeno, společnost realizuje většinu svých příjmů od zahraničních zákazníků v eurech a amerických dolarech. Proti riziku plynoucím z pohybů devizových kurzů se společnost jistí nákupem tzv. FX forward. Dalším způsobem, jak zlepšit oblast řízení pohledávek je jejich pojištění. Pojištění pohledávek z obchodního styku je způsob zajištění pro případ platební neschopnosti, nebo platební nevěle odběratelů. Hlavním důvodem pro sjednání pojištění pohledávek z obchodního styku je schopnost tohoto nástroje omezit, nebo snížit negativní důsledky nezaplacení na podnikovou likviditu a výnosnost. Pojistit se lze v případě domácích i zahraničních pohledávek.

S nabídkou pojištění pohledávek z obchodního styku na tuzemském trhu přicházejí např. Euler Hermes, Komerční úvěrová pojišťovna EGAP, Coface Czech Credit Management Services a Atradius. Vedle pojištění pohledávek nabízejí tyto společnosti rovněž jejich vymáhání, pojištění záruk a další služby. Orientační ceny pojištění jsou uvedeny v následující tabulce.

Pojišťovna	Zpracování smlouvy (Kč)	Pojistná sazba (%)	Spoluúčast (%)
Atradius	500-800	0,4-1,5	15-25
Coface Czech Credit Management Services	0	0,3-0,8	10-20
Euler Hermes	0	0,5-0,9	20-25
Komerční úvěrová pojišťovna EGAP	0	0,2	10-20

Tabulka 29: Porovnání nákladů pojištění pohledávek z obchodního styku, (v Kč/%, vlastní pracování)

Zpracování smlouvy poskytuje většina pojistitelů zadarmo, výše pojistného pro středně velké společnosti se pohybuje mezi 0,2 – 1,5% obrátu z pohledávek. Spoluúčast je mezi 10 – 25%. Nejvýznamnější je společnost Euler Hermes. Hlavní výhodou pojištění pohledávek z obchodního styku je, že v případě insolventnosti odběratele pojišťovna uhradí nezaplacené pohledávky pojištěnému podniku a pak dále vymáhá pohledávky od dlužníků. Podniku se tak nestane, že by v případě velkého objemu nezaplacených pohledávek přestal sám být solventní.

Aktivní vyhledávání nových odběratelů a dodavatelů

S rozvojem informačních technologií a internetu se otevřely nové možnosti pro podniky v lokalizačním odvětví. Počítače lidé vlastní po celém světě a software významných zákazníků Moravie IT je používán v mnoha světových jazycích. Společnost by v rámci budoucího rozvoje měla aktivně hledat nové obchodní partnery zejména v asijských a jihoamerických zemích, kde se rodí nové softwarové projekty a podniky. Obecně by se mělo jednat o zákazníky z oblasti Life Science, výrobce ERP systémů, nebo jiných specializovaných softwarů. Dále by se mohlo jednat o výrobce konzumní elektroniky, kteří potřebují překládat manuály, ovládací software nebo propagační letáky apod.

Společnost může pokračovat ve své současné strategii, tedy růstu

díky navyšování výstupů, ale z dlouhodobého hlediska by pro ni mohla být výhodné např. akvizice lokálních překladatelských agentur a otevření poboček v zemích jako je Indonésie resp. Singapur, Jižní Korea, Indie, nebo Brazílie apod. Tyto pobočky by mohly časem plně převzít akvizici zákazníků v daných regionech a přinést tak nové možnosti zisků.

Opatření v oblasti personální politiky

Pro společnost Moraviu IT by bylo vhodné využít možnosti, které přináší novela zákoníku práce (Zákon č. 262/2006 Sb., zákoník práce) od roku 2012 s cílem snížit své relativně vysoké osobní náklady. Ke zvýšeným osobním nákladům vede mj. fluktuace zaměstnanců, jejíž snížení se mělo stát základní úlohou personálního managementu. V roce 2008 byla ve společnosti Moravia IT fluktuace zaměstnanců na úrovni 22,3% a v roce 2009 činila již 14,5%. Údaje za rok 2010 nebyly známy k datu vydání této práce. Fluktuace zaměstnanců vede ke zvýšeným mzdovým nákladům a mělo by být jednou z hlavních úloh personálního managementu dále fluktuaci snižovat. Opatření, která by mohla vést ke snížení osobních nákladů jsou následující:

- ❖ preference pracovního poměru na základě dohod o provedení práce
- ❖ sjednání zkušební doby u osob na vedoucích pozicích na dobu delší než 3 měsíce a to po vzájemné dohodě.
- ❖ zavedení pružnějšího konta pracovní doby

Průměrnou mzdou ve třech největších pobočkách uvádí následující tabulka.

Země	Počet zaměstnanců	Průměrná mzda (\$)
Česká Republika	365	\$1400
Čína	68	\$650
Argentina	49	\$850

Tabulka 30: Průměrná mzda zaměstnanců Moravia IT, (v USD, vlastní zpracování)

Tyto průměrné mzdové náklady, jak ukazuje tabulka 30, jsou pouze náklady na zaměstnance, kteří připravují zákazníkům zadaným software pro překladatele, kteří pak provedou překlad slov. Nejvíce takových zaměstnanců je v České Republice a také průměrná mzda je nejvyšší zde. Zvýšení maximálního rozsahu dohody o provedení práce ze 150 na 300 hodin by pomohlo společnosti lépe rozpoznat potenciál nových zaměstnanců a také odhalit závažné překážky úspěšné spolupráce dříve, než dojde ke sjednání pracovního poměru např. na dobu neurčitou. Výhodou tedy je možnost snížení mzdových nákladů spojených s rozvázáním pracovního poměru.

Vazbou odstupného na odpracovaná léta u vedoucích pozic by společnost snížila náklady odstupného či odměny v případě, že bude pracovní poměr ukončen. Novela zákoníku práce umožňuje snížit odstupné dle odpracovaných let a vzhledem k okolnostem, za kterých byl pracovní poměr skončen.

Zavedení pružného konta je v zákoníku novinkou a je vhodné jej zavést z hlediska různých potřeb podniku. Společnost Moravia v současné chvíli musí v době útlumu vyplácet zaměstnancům plnou mzdu i v případě, že jejich práce není potřebná. Se zavedením pružného konta pracovní doby, by bylo možné po dohodě se zaměstnanci v době útlumu zavést pružné konto pracovní doby a povolát je na pracoviště pouze tehdy, když budou potřební. Společnost by měla povinnost zavést účet pracovní doby zaměstnance a účet mzdy zaměstnance za účelem vykazování rozsahu úvazku. Na tomto účtu se eviduje jednak stála mzda, která nesmí být méně než 80% průměrného výdělku a jednak mzda, která mu náleží dle sjednaných podmínek a dle odpracované doby na pracovišti v daném měsíci. Toto opatření může přispět ke snížení osobních nákladů v období útlumu až o 20% a naopak dá možnost si vydělat více v období zvýšené produktivity. Zaměstnanec může být požádán o přesčasy, délka

směny však nesmí přesáhnout 12 hodin denně.

Tyto změny by se však neměly týkat všech zaměstnanců stejně. Dlouholetí, zkušení a kvalifikovaní zaměstnanci by měli být motivováni a společnost by se měla snažit jim nabídnout jistotu zaměstnání a kvalitní pracovní podmínky, jakožto i možnost osobního rozvoje formou jazykových školení, odborných seminářů apod. Pozitivně podpořit změny personálních pravidel lze také formou společných aktivit zaměstnanců, jako jsou soutěže a podnikové akce.

Přesun zhotovení vybraných zakázek do zemí s nižšími náklady

Moravia IT začala přesouvat části zakázek do nákladově výhodnějších lokalit a otevřela své pobočky např. v Číně a Argentině. V tomto trendu by mělo být pokračováno, avšak by měl být kladen důraz na kvalitu zpracování částí zakázek, jelikož právě kvalifikovanost a profesionalita je konkurenční výhodou společnosti. V případě ztráty této výhody, by se mohlo společnosti stát, že neobstojí v náročných výběrových řízeních předních výrobců softwaru a bude ohrožena její pozice na trhu.

Dále je na společnosti, aby zvážila, zda by nebylo vhodné se zaměřit na přesun zhotovení zakázek přípravy softwaru z České republiky do poboček v Argentině a Číně. Vzhledem k téměř o polovinu nižším mzdovým nákladům v těchto zemích, jak ukazuje tabulka 30., by bylo vhodné se v dlouhodobém výhledu zaměřit na standardizaci postupů a školicího systému pro zahraniční zaměstnance, aby jejich výkony dosahovaly kvalit výkonů českých zaměstnanců.

6 ZÁVĚR

Cílem této diplomové práce bylo zhodnotit současnou situaci ve společnosti Moravia IT a.s. a navrhnout případná řešení v problémových oblastech. K dosažení tohoto cíle bylo zapotřebí zpracovat teoretický rámec a analyzovat podnik na základě vybraných metod. Práce je rozdělena na šest hlavních kapitol.

Teoretická část práce pojednává o teoretických východiscích práce a představuje metody, které jsou použity při analýze současné situace ve společnosti Moravia IT, a.s. Kapitola se zaměřuje na výklad nejpoužívanějších analytických postupů - finanční analýzu, analýzu oborového okolí a analýzu obecného okolí.

Praktická část práce pak aplikuje vybrané metody na podmínky společnost Moravia IT a.s. tak, aby bylo možné určit její silné a slabé stránky, hrozby a příležitosti.

Z analytické části diplomové práce plyne, že společnost Moravia IT a.s. je úspěšným podnikem a v současné době nečelí žádným zásadním finančním či organizačním problémům. Díky své odbornosti a úrovni poskytovaných služeb se řadí mezi přední podniky, se kterými spolupracují významní výrobci softwaru z mnoha zemí světa, zejména pak zákazníci z USA. Společnost si díky konzervativnímu způsobu financování udržuje velmi dobré finanční zdraví a není tak ohrožena její finanční stabilita. Analýza účetních výkazů ukázala, že hospodářské výsledky nebyly ve všech třech sledovaných obdobích stejně pozitivní, nicméně tento fakt vysvětluje reorganizace společnosti v roce 2010 a splacení podílů dvěma nástupnickým společnostem, které nahradily mateřskou společnost Moravia Translations. Tyto podíly byly financovány také z prostředků dceřiné společnosti Moravia IT a.s., která generovala z tohoto konsolidovaného celku hlavní příjmy. Na mírný pokles tržeb po roce 2008 měla také vliv hospodářská krize, která zasáhla všechny globalizované trhy napříč odvětvími a vyvolala tak

potřebu zákazníků šetřit. Analýza oborového okolí ukázala, že společnost Moravia IT a.s. má mnohé konkurenty a celá řada z nich jí svým obratem a působností přesahuje. Nicméně právě spolehlivost, profesionalita, kvalifikovanost a ojedinělé know how jsou silné stránky společnosti. Společnost vykonává většinu svých činností na území České Republiky a je tak ovlivňována místní legislativou, technologickými normami, ekonomickými vlivy a sociálními faktory. Analýza vnějšího okolí ukázala, že současný vývoj v České Republice lze z pohledu společnosti považovat za pozitivní, neboť jí umožňuje vykonávat hlavní podnikatelskou činnost za velmi příznivých okolností. Nevýhodou podnikání na českém trhu jsou zejména vysoké mzdové náklady, které jsou v rámci teritorií, kde společnost realizuje podnikatelské aktivity, nejvyšší. Společnost si však zatím nemůže dovolit zcela přesunout svou činnost do zahraničí, jelikož kvalifikace zaměstnanců v ČR je na vyšší úrovni.

V závěrečné části této diplomové práce jsou uvedeny návrhy na zlepšení v problémových oblastech, které se koncentrují zejména na investice do projektu Machine Translation for the Multilingual Web, monitorování platební morálky odběratelů, investice do instrumentů finančního trhu, pojištění pohledávek z obchodního styku, akvizice nových odběratelů a dodavatelů, opatření v oblasti personální politiky a přesun zhotovení vybraných zakázek do zemí s nižšími náklady.

7 SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

BERNSTEIN, Leopold. Analysis of financial statements. 5.vydání. New York: McGraw-Hill, 2000. ISBN 0-07-094504-7

BRAGG S., *Financial analysis: a controller's guide*, New Jersey: John Wiley and Sons, 2007, 339 s., ISBN: 978-04-700-5518-2, (online), [e-kniha], Dostupné na Google books: <<http://www.google.com/books>>

BUSINESS.CENTER.CZ, *Zákon č. 563/1991 Sb.*, (online), (Aktualizováno, 15.12.2011), Dostupné na: <www.business.center.cz> 15.12.2011)

COMMON SENCE ADVISORY, *The top 50 language service providers*, (online), [e-dokument], (Aktualizováno 8.1.2012) Dostupné na: <<http://www.commonsenseadvisory.com>>, (Použito 18.12.2011)

DLUHOŠOVÁ, D., *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*, Praha: Ekopress, 2008, 192s., ISBN: 978-80-86929-44-6, (online), [e-kniha], Dostupné na Google books: <<http://www.google.com/books>>

GRUNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2009., s. 318, ISBN 978-80-86929-26-2., (online), [e-kniha], Dostupné na Google books: <<http://www.google.com/books>>

KISLINGEROVÁ E., *Finanční analýza: krok za krokem*, Praha: C. H. Beck, 2008, 135 s., ISBN: 978-80-717-9713-5, (online), [e-kniha], Dostupné na Google books: <<http://www.google.com/books>>

KNÁPKOVÁ A., PAVELKOVÁ D., *Finanční analýza*, Praha: Grada Publishing, 2010, 205 s., ISBN:978-80-247-3349-4, (online), [e-kniha], Dostupné na Google books: <<http://www.google.com/books>>

KONEČNÝ M., . *Finanční analýza a plánování. 11. vyd.* Brno: Zdeněk Novotný, 2006. 102 s., ISBN 80-7355-016-X., (online), [e-kniha], Dostupné na Google books: <<http://www.google.com/books>>

MORAVIA IT A.S., *Účetní závěrka 2010*, (online), [e-dokument], (Aktualizováno 30.3.2011) Dostupné na: <<http://www.justice.cz>>

MORAVIA WORLDWIDE, About Moravia Worldwide, (online), [e-dokument], (Aktualizováno 30.3.2011) Dostupné na: <<http://www.moraviaworldwide.com>>

PORTER M.E., *Competitive advantage: creating and sustaining superior performance : with a new introduction*, 1998, New York: The Free Press div. Of Simon&Schuster Inc., 557 s., ISBN: 0-684-84146-0 (online), [e-kniha], Dostupné na Google books: <<http://www.google.com/books>>

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza. 2. Aktualizované vydání.* Praha: Grada, 2008.120 s., ISBN 978-80-247-2481-2., (online), [e-kniha], Dostupné na Google books: <<http://www.google.com/books>>

SEDLÁČEK J., *Účetní data v rukou manažera Finanční analýza v řízení firmy*, 2. dopl. vyd., Praha:Computer Press, 2001, 220 s., ISBN:80-7226-562-8, (online), [e-kniha], Dostupné na Google books: <<http://www.google.com/books>>

SCHOLLEOVÁ H., *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*, Praha: Grada Publishing a.s., 2008, 256 s., ISBN: 978-80-247-2424-9, (online), [e-kniha], Dostupné na Google books: <<http://www.google.com/books>>

SYNEK M., *Manažerská ekonomika*, 4. vyd., Praha: Grada Publishing a.s. 2007, 452 s., ISBN: 80-2471-992-4, (online), [e-kniha], Dostupné na Google books: <<http://www.google.com/books>>

OXFORD UNIVERSITY PRESS, *PESTEL analýza makroekonomického prostředí*, [e-článek], (online), (Aktualizováno, 2007), Dostupné na: <<http://www.oup.com> >, (Použito 7.12. 2011)

OXFORD UNIVERSITY PRESS, Porterova analýza 5 konkurenčních sil *Porter's Five Forces analysis of market structure*, (online), [e-článek], (Aktualizováno 2007) Dostupné na: <<http://www.oup.com>>, (Použito 8.12. 2011)

OXFORD UNIVERSITY PRESS, *Tvorba strategie: SWOT analýza*, (online), [e-article],(Aktualizováno 2007) Dostupné na: <<http://www.oup.com>>, (Použito 8.12.2011),

PINSON, L., *Anatomy of a business plan*, 7. il. vyd., Tustin: Out of your mind...and into the market place 2008, 352s., 452s., ISBN: 978-80-247-1992-4, (online), [e-kniha], Dostupné na Google books: <http://www.google.com/books>

Zákon č. 262/2006 Sb., zákoník práce v platném znění, (online), [Aktualizované 1.1.2012], Dostupné na: < <http://www.sagit.cz>>, (Použito 25.1.2012)

DALŠÍ INTERNETOVÉ ZDROJE

www.cnb.cz

www.justice.cz

www.kurzy.cz

www.nasepenize.cz
www.moody's.cm
www.patria.cz
www.portal.gov.cz
www.nejucet.cz
www.coface.cz
www.eulerhermes.cz
www.podnikatel.cz

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Hodnocení Kralickova testu
Tabulka 2: Odpisy majetku Moravia IT
Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv společnosti Moravia IT
Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv společnosti Moravia IT
Tabulka 5: Vertikální analýza aktiv společnosti Moravia IT
Tabulka 6: Vertikální analýza pasiv společnosti Moravia IT
Tabulka 7: Horizontální analýza hospodářských výsledků
Tabulka 8: Rentabilita vloženého kapitálu Moravia IT
Tabulka 9: Rentabilita vlastního kapitálu Moravia IT
Tabulka 10: Rentabilita vložených aktiv Moravia IT
Tabulka 11: Rentabilita tržeb Moravia IT
Tabulka 12: Vázanost aktiv Moravia IT
Tabulka 13: Obrat celkových aktiv Moravia IT
Tabulka 14: Obrat stálých aktiv Moravia IT
Tabulka 15: Obrat zásob Moravia IT
Tabulka 16: Doba obratu pohledávek Moravia IT
Tabulka 17: Doba obratu závazku Moravia IT
Tabulka 18: Celková zadluženost Moravia IT
Tabulka 19: Kvóta vlastního kapitálu Moravia IT
Tabulka 20: Zadlužení vlastního kapitálu Moravia IT
Tabulka 21: Běžná likvidita Moravia IT
Tabulka 22: Pohotová likvidita Moravia IT

- Tabulka 23: Okamžitá likvidita Moravie IT
Tabulka 24: Hodnocení Altmanova indexu
Tabulka 25: Altmanovo Z skóre Moravia IT
Tabulka 26: Kralickův test Moravia IT
Tabulka 27: Potenciální snížení mzdových nákladů překladu s Machine Translation for the Multilingual Web
Tabulka 28. Příklady spořicíh účtů pro podnikatele na českém trhu
Tabulka 29: Porovnání nákladů pojištění pohledávek z obchodního styku
Tabulka 30: Průměrná mzda zaměstnanců Moravia IT

SEZNAM GRAFŮ

- Graf 1: Kurzový vývoj české koruny k EUR a USD v roce 2011
Graf 2: Vývoj nezaměstnanosti 2010-2011
Graf 3: Vývoj průměrných mezd čtvrtletně, 2011
Graf 4: Vývoj aktiv společnosti Moravia IT 2008-2010
Graf 5: Vývoj pasiv společnosti Moravia IT 2008-2010
Graf 6: Změny hospodářských výsledků 2008-2010

SEZNAM OBRÁZKŮ

- Obrázek 1. Cíle finanční analýzy dle uživatelů
Obrázek 2: Struktura společnosti Moravia IT
Obrázek 3: SWOT analýza společnosti Moravia IT

SEZNAM ZKRATEK

- EUR – Euro
USD - Americký dolar
CNY - Čínský juan
FIFO - First in first out
IT - Informační technologie

Příloha 1: Rozvaha společnosti Moravia IT 2008-2010, v tis. Kč

Aktiva celkem		2008	2009	2010
		497 540	445 325	350 345
A	Pohledávky za upsaný základní kapitál			
B	Dlouhodobý majetek	68 951	56 243	56 623
B.I	Dlouhodobý nehmotný majetek	11 219	13 561	14 788
B.I.3	Software	7 264	12 011	11 807
B.I.7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	3 955	1 550	2 981
B.I.8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek			
B.II	Dlouhodobý hmotný majetek	43 092	31 658	32 743
B.II.1	Pozemky			
B.II.2	Stavby	6 267	6 320	6 953
B.II.3	Samostatné movite věci a soubory movitých věcí	36 825	25 319	25 653
B.II.7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek		19	137
B.III	Dlouhodobý finanční majetek	14 640	11 024	9 092
B.III.1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	11 806	11 024	8 734
B.III.4	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	2 834		
B.III.5	Jiný dlouhodobý finanční majetek			358
C	Oběžná aktiva	421 863	383 402	287 300
C.I	Zásoby	6 901	11 099	13 592
C.I.1	Materiál			
C.I.2	Nedokončená výroba a polotovary	6 901	11 099	13 592
C.I.3	Výrobky			
C.II	Dlouhodobé pohledávky	142	0	0
C.II.4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	142		
C.III	Krátkodobé pohledávky	159 528	152 240	145 414
C.III.1	Pohledávky z obchodních vztahů	77 255	88 799	73 891
C.III.2	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	41 662	39 932	40 643
C.III.4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	3 933	137	
C.III.5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění			
C.III.6	Stát - daňové pohledávky	16 169	7 369	2 973
C.III.7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	2 744	7 920	7 825
C.III.8	Dohadné účty aktivní	5 058	718	736
C.III.9	Jiné pohledávky	12 707	7 365	19 346
C.IV	Krátkodobý finanční majetek	255 292	220 063	128 294
C.IV.1	Peníze	567	533	2 510
C.IV.2	Účty v bankách	62 612	114 530	125 784
C.IV.3	Krátkodobé cenné papíry a podíly	192 113	105 000	
D.I	Časové rozlišení	6 726	5 680	6 422
D.I.1	Náklady příštích období	6 726	5 680	6 422

	Pasiva celkem	497 540	445 325	350 345
A	Vlastní kapitál	289 632	192 285	219 249
A.I	Základní kapitál	3 000	3 000	3 000
A.I 1	Základní kapitál	3 000	3 000	3 000
A.II	Kapitálové fondy	-59 531	-18 419	-8 065
A.II 3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-59 531	-18 419	-8 065
A.III	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	600	600	600
A.III 1	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	600	600	600
A.III 2	Statutární a ostatní fondy			
A.IV	Výsledek hospodaření z minulých let	324 296	194 085	182 104
A.IV 1	Nerozdělený zisk minulých let	324 296	194 085	182 104
A.V	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	21 267	13 019	41 610
B	Cizí zdroje	207 373	251 872	128 577
B.I	Rezervy	4 568	5 652	5 860
B.I.4	Ostatní rezervy	4 568	5 652	5 860
B.II	Dlouhodobé závazky	3 108	937	1 285
B.II.10	Odložený daňový závazek	3 108	937	1 285
B.III	Krátkodobé závazky	199 697	245 283	121 432
B.III 1	Závazky z obchodních vztahů	63 949	53 483	59 378
B.III 2	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	9 498	3 203	1 789
B.III 4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		130 000	
B.III 5	Závazky k zaměstnancům	46 737	12 628	12 404
B.III 6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	4 863	4 769	5 647
B.III 7	Stát - daňové závazky a dotace	8 171	1 913	9 499
B.III.10	Dohadné účty pasivní	20 925	38 150	31 748
B.III.11	Jiné závazky	45 554	1 137	967
B.IV	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0
C.I	Časové rozlišení	535	1 168	2 519
C.I 1	Výdaje příštích období	337	114	120
C.I 2	Výnosy příštích období	198	1 054	2 399

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztrát Moravia IT, v tis. Kč.

			2008	2009	2010
3	+	Obchodní marže	0	0	0
4	II	Výkony	689 178	775 564	760 032
5	II. 1	Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	695 817	771 365	757 539
6	II. 2	Změna stavu vnitrop. zásob vl. výroby	-6 639	4 199	2 493
8	B	Výkonová spotřeba	370 312	430 093	433 440
9	B. 1	Spotřeba materiálu a energie	6 281	5 962	5 822
10	B. 2	Služby	364 031	424 131	427 618
11	+	Přidaná hodnota	318 866	345 471	326 592
12	C	Osobní náklady	235 766	248 758	251 251
13	C. 1	Mzdové náklady	178 840	191 057	188 935
14	C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva			1 350
15	C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	51 412	52 213	55 879
16	C. 4	Sociální náklady	5 514	5 488	5 087
17	D	Daně a poplatky	1 332	1 600	2 328
18	E	Odpisy investičního majetku	28 009	23 098	17 285
19	III	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	47	266	154
20	III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	47	266	154
22	F	Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku a materiálu	6	75	0
23	F.1	Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku	6	75	
25	G	Změna stavu rezerv a opravných položek	13 509	1 900	-509
26	IV.	Ostatní provozní výnosy	6 553	-364	2 227
27	H	Ostatní provozní náklady	9 853	5 262	3 892
29	*	Provozní výsledek hospodaření	36 991	64 677	54 724
32	VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0
38	IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů		190	11 749
39	L.	Náklady z přecenění CP a derivátů		34 440	4 901
41	X.	Výnosové úroky	8 822	3 465	953
43	XI.	Ostatní finanční výnosy	82 549	67 240	44 892
44	O	Ostatní finanční náklady	97 943	84 929	51 621
47	*	Finanční výsledek hospodaření	-6 572	-48 474	1 072
48	Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	9 152	3 330	14 507
49	Q1.	splatná	9 172	5 501	14 158
50	Q2.	odložená	-20	-2 171	349
51	**	Výsledek z hospodaření za běžnou činnost	21 267	12 873	41 289
52	XIII.	Mimofádné výnosy		146	321
54	S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0
57	*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	146	321
59	***	Výsledek hospodaření za účetní jednotku-období	21 267	13 019	41 610
60		Výsledek hospodaření před zdaněním	30 419	16 349	56 117

Příloha 3: Cash flow Moravia IT, v tis. Kč.

		2008	2009	2010
P	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního roku	215757	255292	220063
Z	Účetní zisk nebo ztráta z běžného činnosti před zdaněním	30418	16348	55796
A.1	Úpravy o nepeněžní operace	32655	21342	15671
A.1.1	Odpisy stálých aktiv (s výjimkou zůstatkové ceny prodaných stálých aktiv)	28009	23098	17285
A.1.2	Změna stavu opravných položek a rezerv	13509	1900	-509
A.1.3	Zisk nebo ztráta z prodeje stálých aktiv	-41	191	-152
A.1.5	Vyúčtované nákladové úroky (+) (s výjimkou kapitalizovaných) a vyúčtované výnosové úroky (-)	-8822	-3456	-953
A.1.6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace			
A*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	63073	37690	71467
A.2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu,	53499	-42799	-2177
A.2.1	Změny stavu pohledávek z provozní činnosti, aktivních účtů časového rozlišení	-2126	7661	-16065
A.2.2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, pasivních účtů časového rozlišení	48987	-46262	15227
A.2.3	Změna stavu zásob	6638	-4198	-1339
A.2.4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů			
A**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	116572	-5109	69290
A.3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků			
A.4	Přijaté úroky	8409	3465	953
A.5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá období	-22811	2029	-898
A.6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy, které tvoří mimořádný HV včetně uhrazené splatné daně z příjmů z mimořádné činnosti			321
A***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	102170	385	69666
B.1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-20432	-14698	-5493
B.2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	47	266	154
B.3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám)		296	-1096
B***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-20385	-14136	-6435
C.1	Dopady změn dlouhodobých závazků popř. takových krátkodobých závazků, které spadají do oblasti finanční činnosti na peněžní prostředky a ekvivalenty			
C.2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-42250	-21478	-155000
C.2.6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně vztahující se k těmto nárokům včetně finančního vypořádání se společníky VOS a komplementáři u KS	-42250	-21478	-155000
C***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-42250	-21478	-155000
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	39535	-35229	-91769
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	255292	220063	128294