

VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

FINANCOVÁNÍ PODNIKATELSKÝCH AKTIVIT

FINANCING OF BUSINESS ACTIVITIES

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Martina Pavličková

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Roman Ptáček, Ph.D.

BRNO 2019

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Martina Pavličková**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Roman Ptáček, Ph.D.**
Akademický rok: 2018/19

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Financování podnikatelských aktivit

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Vymezení problému a cíle práce
Metodika práce
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Na základě důkladné finanční analýzy, vyhodnocení silných a slabých stránek podniku a taktéž vnějšího prostředí navrhnout vhodnou formu financování podnikatelských aktivit vybraného podniku.

Základní literární prameny:

FINNERTY, J. D. Project financing: asset-based financial engineering. 3rd ed. Hoboken: Wiley, 2013. ISBN 978-1-118-39410-6.

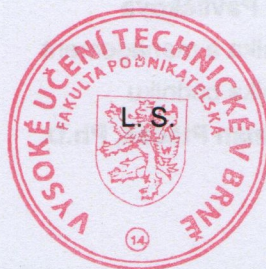
SYNEK, M. a kol. Manažerská ekonomika. 5. aktual. vyd. Praha: Grada, 2011. 480 s. ISBN 978-80-247-3494-1.

SYNEK, M. a E. KISLINGEROVÁ. Podniková ekonomika. 6. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H.Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-274-8.

VEBER, J. a J. SRPOVÁ. Podnikání malé a střední firmy. 3. aktul. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2012. 336 s. ISBN 978-80-247-4520-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2018/19.

V Brně, dne 28. 2. 2019



doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.

ředitel

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

děkan

Abstrakt

Bakalárska práca sa zaoberá financovaním podnikateľských aktivít. Vo svojej práci som sa zamerala na financovanie kúpy nových priestorov v danej spoločnosti. Bakalárska práca má 3 hlavné časti. Prvá časť je zameraná na teoretické popísanie rôznych foriem financovania a druhov podnikov, ktoré využívajú financovanie svojich aktivít, teoretické vymedzenie analýz. Druhá časť sa zaoberá jednotlivými analýzami aplikovanými na konkrétny podnik. Posledná časť obsahuje nájdenie najvhodnejšej formy financovania podnikateľských aktivít.

Abstract

The bachelor's thesis deals with the financing of business activities. In my thesis I focused on financing a new working place in the company. Thesis is divided into 3 main sections. The first part focused on the theoretical description of the different types of financing and the types of companies, which finance their business activities, and the theoretical definition of analyzes. The second part deals with individual analyzes applied into a specific company. The last part contains finding the most appropriate form of financing for business activities.

Klíčové slová

Vlastné zdroje, cudzie zdroje, bankový úver, analýza SWOT, SLEPT analýza, Porterová analýza 5 síl, finančná analýza

Key words

own financial resources, other sources, bank loan, analysis SWOT, SLEPT analysis, Porter's Five Forces analysis, financial analysis

Bibliografická citácia

PAVLIČKOVÁ, Martina. *Financování podnikatelských aktivit* [online]. Brno, 2019 [cit. 2019-04-30]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/116729>.

Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Roman Ptáček.

Čestné prehlásenie

Prehlasujem, že predložená bakalárska práca je pôvodná a spracovala som ju samostatne. Prehlasujem, že citácie použitých prameňov sú úplné a vo svojej práci som neporušila autorské práva (v zmysle Zákona č. 121/2000 Zb., o práve autorskom a o právach súvisiacich s autorským právom).

V Brne dňa 25.4.2019

.....
Podpis študenta

Pod'akovanie

Predovšetkým by som chcela pod'akovať vedúcemu mojej bakalárskej práce Ing. Romanovi Ptáčkovi, Ph.D. za cenné rady a informácie poskytnuté pri písaní práce, aj za čas, ktorý mi venoval pri zodpovedaní odborných aj praktických otázok spojených so záverečnou prácou. Ďalej chcem pod'akovať majiteľom spoločnosti PULZAR s.r.o. za možnosť použitia ich firmy ako podklad pre bakalársku prácu, tiež drahocenný čas a všetky informácie, ktoré mi o spoločnosti poskytli. V neposlednom rade patrí moje veľké pod'akovanie rodine a priateľom, ktorí ma pri písaní tejto práce podporovali.

Obsah

Úvod	8
Ciele práce, metódy a postupy spracovania	9
1. Teoretické východiská práce	10
1.1 Financovanie	10
1.2 Projektové financovanie	11
1.3 Typy podnikateľských subjektov	12
1.3.1 Podnikanie fyzických osôb	12
1.3.2 Podnikanie právnických osôb.....	12
1.4 Finančná analýza	14
1.5 Metódy finančnej analýzy	14
1.5.1 Metódy elementárnej technickej analýzy	14
1.5.2 Vyššie metódy finančnej analýzy	14
1.6 Analýza absolútnych ukazovateľov	15
1.6.1 Horizontálna analýza.....	15
1.6.2 Vertikálna analýza	16
1.7 Analýza rozdielových ukazovateľov	16
1.7.1 ČPK- čistý pracovný kapitál	16
1.7.2 ČPP- čisté pohotovú prostriedky	17
1.7.3 ČPPF- čistý peňažne- pohľadávkový fond	17
1.8 Analýza CF	17
1.9 Analýza pomerových ukazovateľov.....	18
1.9.1 Ukazovatele likvidity	18
1.9.2 Ukazovatele aktivity	19
1.9.3 Ukazovatele zadlženosti.....	21
1.9.4 Ukazovatele rentability	22
1.10 Analýza vonkajšieho prostredia podniku	23
1.10.1 SLEPT analýza	23
1.11 Analýza vnútorného prostredia podniku	23
1.11.1 Porterová analýza 5 síl	23
1.12 SWOT analýza.....	24
2. Analýza súčasného stavu.....	25
2.1 Základná charakteristika analyzovanej spoločnosti.....	25
2.1.1 Organizačná štruktúra.....	26

2.1.2	Informácie o spoločnosti	26
2.2	Konkurenčná spoločnosť.....	26
2.2.1	Základné informácie o konkurentovi	27
2.3	Finančná analýza	28
2.3.1	Horizontálna analýza.....	28
2.3.2	Vertikálna analýza	30
2.3.3	Analýza rozdielových ukazovateľov	32
2.3.4	Ukazovatele likvidity	33
2.3.5	Ukazovatele aktivity	34
2.3.6	Ukazovatele zadlženosti.....	36
2.3.7	Ukazovatele rentability	37
2.4	Situačná analýza.....	38
2.4.1	SLEPT analýza	38
2.4.2	Porterová analýza 5 síl	40
2.4.3	SWOT analýza.....	44
3.	Vlastné návrhy riešenia.....	47
3.1	Kalkulácia úverov u jednotlivých bánk.....	50
3.2	Kalkulácia úverov pri predčasnom splatení	53
3.3	Vyhodnotenie ponúk.....	55
	Záver.....	57
	Zoznam použitej literatúry	58
	Zoznam použitých skratiek a symbolov	61
	Zoznam grafov.....	62
	Zoznam obrázkov	63
	Zoznam tabuliek.....	64
	Zoznam vzorcov	65
	Zoznam príloh	66

ÚVOD

V dnešnej dobe nie je podnikanie žiadnou raritou. Každý podnik musí vo všetkých fázach podnikania hľadať zdroje financovania svojich aktivít. Pri získavaní týchto zdrojov sa musí vedenie podniku rozhodnúť pre najlepšiu formu financovania, aby vedel pružne reagovať na zmeny na trhu. Vďaka konkurenčnému prostrediu sú podniky nútené investovať do podnikania a byť konkurencieschopné. Každý podnik si môže sám vybrať ako bude financovať zvolené aktivity, aby to bolo pre neho čo najprínosnejšie. Je už len na podniku, či toto financovanie bude z interných alebo externých zdrojov, ktoré sú najčastejšie vo forme bankových úverov, leasingov. Externá forma financovania sa väčšinou javí ako jednoduchší a efektívnejší spôsob, avšak je potrebné si uvedomiť, aká je možná hranica zadlženia podniku.

Na zistenie hranice zadlženosti a nedostatkov vo finančnej oblasti sa najčastejšie používa finančná analýza, ktorá je vhodným nástrojom. V poslednej dobe je táto analýza využívaná vďaka jej jednoduchosti a kompletnej výpovednej hodnote. Avšak musí byť doplnená aspoň 1 z ďalších analýz ako sú SWOT analýza, Porterová analýza 5 síl, či SLEPT analýza.

V bakalárskej práci sa zaoberám problematikou financovania podnikateľských aktivít a prínosom vybraného financovania pre podnik. Mnoho firiem kombinuje samofinancovanie s cudzím kapitálom. Miera rozloženia týchto zdrojov je v každom podniku odlišná. Najvhodnejšou formou je financovanie väčšiny aktivít z vlastných zdrojov. Avšak mnoho podnikov v dnešnej dobe financuje tieto aktivity z cudzích zdrojov, čím sa stávajú mnohokrát až priveľmi zadlžené.

CIELE PRÁCE, METÓDY A POSTUPY SPRACOVANIA

Hlavným cieľom tejto bakalárskej práce je navrhnúť čo najvhodnejšiu formu financovania aktivít pre spoločnosť PULZAR s.r.o na základe analýz účtovných výkazov, silných a slabých stránok a ďalších oblastí v podniku.

Aby bolo možné splniť hlavný cieľ, je potrebné si zvoliť čiastkové ciele. Medzi nich patrí zmapovanie jednotlivých možností financovania, ich zhrnutie v teoretickej časti a následné predstavenie spoločnosti PULZAR s.r.o. Ďalej je potrebné urobiť finančnú analýzu na základe dostupných finančných výkazov a porovnanie ukazovateľov s konkurenčným podnikom. Ako posledný krok je zanalyzovanie vnútorného a vonkajšieho prostredia podniku a analýza SWOT. K naplneniu týchto cieľov budem využívať metódy analýzy a komparácie.

Bakalárska práca sa skladá z 3 hlavných častí: teoretická, analytická a návrhová.

V teoretickej časti bližšie definujem základnú terminológiu potrebnú na vypracovanie mojej práce. Najskôr čo je to financovanie a jeho rozdelenie z rôznych hľadísk, ktorými je možné financovať aktivity a typy podnikov. Následne ozrejším základné údaje o finančnej analýze, ktorá je základným ukazovateľom finančnej situácie v podniku. V závere prvej časti popíšem a bližšie vysvetlím doplnujúce analýzy, ktoré som si zvolila na doplnenie finančnej analýzy a tými sú SLEPT analýza vonkajšieho prostredia firmy, Porterová analýza vnútorného prostredia a SWOT analýza, ktorá slúži ako zhrnutie predchádzajúcich dvoch.

V druhej časti nazvanej analytická časť, predstavím vybranú spoločnosť, na ktorú aplikujem svoje teoretické znalosti a získam výsledky jednotlivých analýz podniku. Začnem finančnou analýzou, v ktorej porovnam analyzovaný podnik s konkurenčnou spoločnosťou, pokračovať budem SLEPT analýzou, následne Porterovou analýzou 5 síl a túto časť zakončím SWOT analýzou podniku.

Posledná, návrhová, časť je zameraná na zvolenie konkrétnej formy financovania, ktoré spoločnosti odporučím na základe analýz a vybratie vhodného produktu.

1. TEORETICKÉ VÝCHODISKÁ PRÁCE

V tejto časti práce popíšem základné teoretické poznatky potrebné k vypracovaniu bakalárskej práce.

1.1 Financovanie

Financovaním sa rozumie získavanie a použitie peňažných fondov nevyhnutných na krytie potrieb ekonomických subjektov. Patrí tu napríklad získanie potrebného podnikového kapitálu, ktorý bude použitý k dosahovaniu vytýčeného cieľa (1).

Financovanie podľa pravidelnosti:

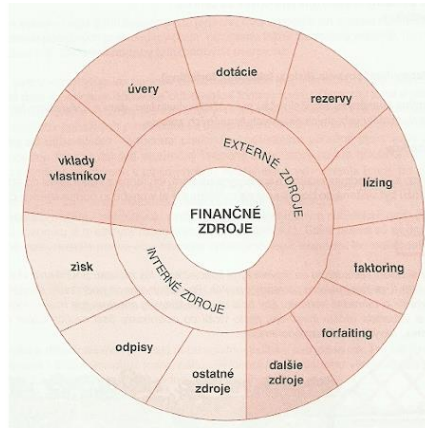
- Financovanie bežné: zaist'ovanie a vynakladanie peňazí na bežnú prevádzku podniku, t. j. nákup materiálu, paliva, energie, vyplácanie miezd a plátov, nájom, dane, splácanie krátkodobých záväzkov. Týmto spôsobom sú financované prevažne obežné aktíva, ktorých súhrn sa volá hrubý prevádzkový kapitál (2).
- Financovanie mimoriadne:
 - a) Pri zakladaní podniku, t. j. zaistenie peňazí na obstaranie pozemkov, budov, strojov, zásob surovín a materiálu, čiastok na mzdy a platy do doby, než začne príliv peňazí vo forme tržieb
 - b) Pri rozširovaní podniku, t. j. alokácia voľných fondov do vecných a finančných investícií (nákup ďalšieho výrobného zariadenia, nákup akcií cudzích podnikov...)
 - c) Financovanie pri spájaní podnikov
 - d) Financovanie pri likvidácii podniku
 - e) Projektové financovanie (2)

Existujú 3 spôsoby financovania podniku z pohľadu vlastníctva:

- a) Vlastný kapitál (emisiami akcií, vecnými vkladmi)
- b) Cudzí kapitál (bankovým a obchodným úverom, pôžičkou)
- c) Samofinancovanie (ziskom, odpismi, poprípade inými vnútornými zdrojmi) (3)

Financovanie podniku podľa pôvodu kapitálu:

- a) Interné – zdrojom kapitálu je podniková hospodárska činnosť, ktorej výsledkom je zisk, poprípade odpisy
- b) Externé – kapitál prichádza zvonku, mimo podniku (bankový úver, leasing, pôžička, dotácie, faktoring) (4)



Obr. 1: Finančné zdroje podniku
Zdroj: (5)

1.2 Projektové financovanie

Financovanie projektu môže byť definované ako zvýšenie finančných prostriedkov zaistených alebo nezaistených na financovanie kapitálových investícií.

Financovanie zvyčajne zahŕňa nasledujúce základné charakteristiky:

1. dohoda finančne zodpovedných strán o dokončení projektu a na tento účel sprístupnenie projektu potrebným finančnými prostriedkami na dosiahnutie tohto cieľa.
2. dohoda medzi finančne zodpovednými stranami (zvyčajne vo forme zmluvy o kúpe projektovej produkcie), že po dokončení projektu a začiatku prevádzky projektu sa vytvorí dostatočný peňažný tok, ktorý umožní splniť všetky jeho prevádzkové náklady a dlh služby za všetkých rozumne predvídateľných okolností.
3. záruky finančne zodpovedných strán, že v prípade, že dôjde k prerušeniu prevádzky, a na obnovenie projektu do prevádzkových podmienok sú potrebné finančné prostriedky, budú potrebné finančné prostriedky sprístupnené prostredníctvom poistného plnenia, preddavkov na budúce dodávky alebo iným spôsobom (6).

1.3 Typy podnikateľských subjektov

Podľa zákona o Obchodných korporáciách a Živnostenského zákona rozlišujeme podnikanie:

- Fyzických osôb
- Právnických osôb

1.3.1 Podnikanie fyzických osôb

- osoby, ktoré podnikajú na základe živnostenského oprávnenia (sú vlastníci živnostenského listu alebo koncesnej listiny),
- osoby, ktoré sú zapísané v OR (na vlastnú žiadosť alebo povinne),
- osoby, ktoré podnikajú na základe iného ako živnostenského oprávnenia alebo podľa zvláštnych predpisov
- súkromne hospodáriaci poľnohospodári, ktorí sú zapísaní v evidencii (7)

1.3.2 Podnikanie právnických osôb

V tomto bode rozlišujeme osobné, kapitálové spoločnosti a družstvá.

1.3.2.1 Osobné spoločnosti

Tieto spoločnosti vlastní 2 alebo viacero osôb, spoločníci sa zúčastňujú na podnikaní, delia sa o zisky a sú zároveň spoločne zodpovední za straty. Zakladajú sa spoločenskou zmluvou (7).

- **Verejná obchodná spoločnosť** – združenie minimálne 2 podnikateľov podnikajúcich pod spoločným menom, spoločníci vkladajú peňažné aj nepeňažné vklady /majetok spoločnosti/, za záväzky spoločnosti ručia nerozdielne celým svojím majetkom, za štatutárny orgán sa považuje každý spoločník /ak zmluva nestanovila inak/. Zisk sa delí medzi spoločníkov rovným dielom (7).
- **Komanditná spoločnosť** – túto spoločnosť zakladajú tiež minimálne 2 spoločníci, avšak neručia za záväzky spoločnosti rovnako. Delia sa na komanditistov (ručia len do výšky svojho nesplateného vkladu) a na

komplementárov (ručia celým svojim majetkom). Komplementári firmu riadia a sú štatutárnym orgánom, ak spoločenská zmluva neurčí inak, komanditisti len kontrolujú. Zisk sa delí podľa spoločenskej zmluvy, ak túto oblasť neupravuje, potom podľa Obchodného zákonníka §100 (7).

1.3.2.2 Kapitálové spoločnosti

Ich charakteristickým znakom je kapitálová účasť spoločníkov, avšak už sa to nespája s ich osobnou účasťou na podnikaní alebo riadení spoločnosti. Na rozdiel od osobných spoločností, spoločníci ručia za záväzky len do výšky nesplateného vkladu. Musia mať zakladateľský dokument formou notárskeho zápisu (7).

- **Spoločnosť s ručením obmedzeným** – spoločnosť môže založiť 1 spoločník, horná hranica spoločníkov je 50. Zakladá sa spoločenskou zmluvou. Minimálna výška vkladu je podľa Občianskeho zákonníka 750 €, je možný aj nepeňažný vklad. Najvyšší orgán spoločnosti je valná hromada, za štatutárny orgán sa považujú konatelia. Kontrolným orgánom je dozorná rada, avšak tá v spoločnosti nemusí byť (8).
- **Akciová spoločnosť** – je spoločnosťou, ktorej základný kapitál je rozdelený na určitý počet akcií. Minimálna výška kapitálu je stanovená na 25 000 €. Podobne ako u s.r.o je najvyšším orgánom spoločnosti valná hromada, predstavenstvo je štatutárny orgán a kontrolným orgánom je dozorná rada (8).

1.3.2.3 Družstvo

Podľa Občianskeho zákonníka môžeme družstvo charakterizovať ako: „*spoločenstvo neuzavretého počtu osôb založené za účelom podnikania alebo zabezpečovania hospodárskych, sociálnych alebo iných potrieb svojich členov* (8).

Má najmenej 5 členov. Základným dokumentom sú stanovy. Každý člen sa podieľa na základnom kapitále družstva členským vkladom. Najvyšším orgánom družstva je členská schôdza, štatutárnym orgánom je predseda (do 50 členov) alebo predstavenstvo (nad 50 členov) a kontrolným orgánom je kontrolná komisia (8).

1.4 Finančná analýza

Pri každom financovaní určitej aktivity je potrebné previesť finančnú analýzu, ktorou zistíme finančnú situáciu v danom podniku. Podľa tejto analýzy sa rozhodne akým spôsobom bude najvhodnejšie financovať zvolenú aktivitu.

1.5 Metódy finančnej analýzy

Metódy používané vo finančnej analýze môžeme rozdeliť na metódy, ktoré používajú elementárnu matematiku (základné aritmetické operácie) a na metódy založené na zložitejších matematických postupoch a myšlienkach (9).

1.5.1 Metódy elementárnej technickej analýzy

- a) Analýza absolútnych ukazovateľov (stavových aj tokových)
 - Analýza trendov (horizontálna analýza)
 - Percentuálny rozbor (vertikálna analýza)
- b) Analýza rozdielových ukazovateľov (fondov finančných prostriedkov)
- c) Analýza CF
- d) Analýza pomerových ukazovateľov
 - Likvidity
 - Aktivity
 - Zadlženosti
 - Rentability
- e) Analýza sústav ukazovateľov
 - Pyramídové rozklady
 - Predikčné modely (9)

1.5.2 Vyššie metódy finančnej analýzy

- a) Matematicko-štatistické metódy
 - Bodové odhady
 - Štatistické testy odľahlých dát
 - Empirické distribučné funkcie

- Korelačné koeficienty
- Regresné modelovanie
- Autoregresné modelovanie
- Analýza rozptylu
- Faktorová analýza
- Diskriminačná analýza
- Robustné matematicko-štatistické postupy (9)

b) Neštatistické metódy

- Matné množiny
- Gnostická teória neurčitých dát (9)

Vo svojej práci sa zaoberám využitím elementárnych metód, ktoré sú aj teoreticky rozpísané. Popis vyšších metód je uvedený len pre komplexnosť práce.

1.6 Analýza absolútnych ukazovateľov

Pri tejto analýze sa využívajú priamo údaje z účtovných výkazov podniku. Pri sledovaní zmien absolútnych hodnôt v čase sledujeme aj ich relatívne zmeny. Na získanie výsledku finančnej analýzy je potrebné sledovať vývoj minimálne za 3 roky (9).

1.6.1 Horizontálna analýza

Tento druh analýzy sleduje vývoj jednotlivých položiek v čase, hodnotí stabilitu a vývoj z hľadiska primeranosti. Horizontálna analýza hľadá odpoveď na otázku: Ako sa mení položka v čase? Rozbor je spracovaný medziročne, kedy porovnávame 2 alebo viacej po sebe idúcich účtovných období (10).

Horizontálna analýza je vyjadrená vzťahmi:

$$\text{Absolutna zmena} = \text{položka}(i) - \text{položka}(i - 1) \text{ [Kč]}$$

$$\text{Relatívna zmena} = \frac{(\text{položka}(i) - \text{položka}((i - 1)))}{\text{položka}(i - 1)} * 100 \text{ [%]}$$

Vzorec 1: Horizontálna analýza

Zdroj: (10)

1.6.2 Vertikálna analýza

Vertikálna analýza ukazuje proporcionalitu položiek voči základnej veličine. Hľadá odpovede na otázky: Mení sa proporcia položiek pri vývoji firmy? Je štruktúra majetku a kapitálu stabilná (10)?

$$\% \text{ analýza} = \frac{\text{konkrétna položka}}{\text{bilančná suma}} * 100 [\%]$$

Vzorec 2: Vertikálna analýza

Zdroj: (10)

1.7 Analýza rozdielových ukazovateľov

Tieto ukazovatele sú označované ako fondy finančných prostriedkov. Fond je chápaný ako zhrnutie určitých stavových ukazovateľov vyjadrujúcich aktíva alebo pasíva, resp. ako rozdiel medzi súhrnom určitých položiek krátkodobých aktív a určitých položiek krátkodobých pasív (9).

1.7.1 ČPK- čistý pracovný kapitál

Ja najčastejšie používaným ukazovateľom vypočítaným ako rozdiel medzi celkovými obežnými aktívami a celkovými krátkodobými dlhmi. Tie môžu byť v splatnosti od 1 roku až po 3 mesiace, čo umožňuje oddeliť v aktívach prostriedky na rýchlu úhradu krátkodobých záväzkov. Rozdiel medzi OA a krátkodobými dlhmi má vplyv na solventnosť. Prebytok krátkodobých aktív ukazuje, že je firma dobre likvidná (9).

Výpočet ČPK je možný podľa 2 prístupov:

- Manažérsky :

$$\text{ČPK} = \text{OA} - \text{KZ}$$

Vzorec 3: ČPK manažérsky prístup

Zdroj: (11)

- Vlastnícky:

$$\text{ČPK} = (\text{VK} + \text{dlhodobé záväzky}) - \text{SA}$$

Vzorec 4: ČPK vlastnícky prístup

Zdroj: (11)

1.7.2 ČPP- čisté pohotové prostriedky

Tento ukazovateľ môžeme používať ako mieru likvidity len veľmi obozretne, obežné aktíva môžu obsahovať aj položky málo likvidné či dokonca aj nelikvidné. Taktiež je tento ukazovateľ ovplyvnený spôsobom oceňovania jeho zložiek, najmä majetku. Z tohto dôvodu sa používa na sledovanie okamžitej likvidity čistý peňažný fond, ktorý predstavuje rozdiel medzi pohotovými peňažnými prostriedkami a okamžite splatnými záväzkami. Tento ukazovateľ nie je ovplyvnený oceňovacími technikami, avšak je ľahko manipulovateľný presunom platieb vzhľadom na moment zisťovania likvidity (9).

$$\text{ČPP} = PP - KZ$$

Vzorec 5: ČPP

Zdroj: (11)

1.7.3 ČPPF- čistý peňažne- pohľadávkový fond

Predstavuje strednú cestu medzi oboma spomenutými ukazovateľmi. Pri výpočte sa vylučujú z OA zásoby a od takto upravených aktív sa odčítajú krátkodobé záväzky (9).

$$\text{ČPPF} = OA - \text{zásoby} - KZ$$

Vzorec 6: ČPPF

Zdroj: (11)

1.8 Analýza CF

CF je východiskom pre riadenie likvidity. Predstavuje skutočný pohyb peňažných prostriedkov vo firme. Na rozdiel od zisku, ktorý sa určuje z rozdielu výnosov a nákladov, je CF rozdielom medzi príjmami a výdajmi v danom období.

Peňažné toky vo firme sa zvyčajne vyjadrujú pomocou ukazovateľov alebo celkových prehľadov CF. Zatiaľ čo prehľad CF informuje o tvorbe finančných zdrojov firmy v danom období, ukazovateľ CF umožňuje získať podrobnú informáciu o finančne hospodárskej situácii firmy. CF sa sleduje v 3 oblastiach, a to: hlavnej prevádzkovej činnosti, investičnej činnosti a finančnej činnosti (9).

Na zistenie, na aké účely boli vydané peniaze môžeme použiť tieto metódy:

- Priamu metódu – sledovanie skutočných príjmov a výdajov vo firme
- Nepriamu metódu – transformácia hospodárskeho výsledku na peňažný tok (9)

1.9 Analýza pomerových ukazovateľov

1. Ukazovatele likvidity – schopnosť uspokojiť bežné záväzky
 - Bežná likvidita
 - Pohotová likvidita
 - Okamžitá likvidita
2. Ukazovatele aktivity - schopnosť podniku využívať svoje zdroje
3. Ukazovatele zadlženosti – rozsah, v akom je podnik financovaný cudzím kapitálom
4. Ukazovateľ výnosnosti (rentability) – celková účinnosť riadenia podniku (3)

1.9.1 Ukazovatele likvidity

Likvidita je schopnosť podniku premeniť aktíva na peňažné prostriedky a nimi v správny čas a na správnom mieste uhradiť všetky splatné záväzky. Likvidita súvisí s dlhodobou existenciou firmy. Jej riadenie závisí od stratégií firmy, ale tiež od kompromisu. Vysoká likvidita viaže prostriedky, ktoré nemôžu byť potom investované. Nízka likvidita môže byť zdrojom problémov z nedostatkov zásob alebo finančných prostriedkov (10).

1.9.1.1 Bežná likvidita

Vypovedá koľkokrát sú obežné aktíva vyššie ako krátkodobé záväzky. To znamená, koľkokrát je podnik schopný uspokojiť veriteľov, ak by premenil všetky obežné aktíva na peniaze. Odporúčané hodnoty sú 1,8 – 2,5 (10).

$$\text{bežná likvidita} = \frac{OA}{kr. \text{z}áv.}$$

Vzorec 7: Bežná likvidita

Zdroj: (10)

1.9.1.2 Pohotovú likvidita

Je sprísnením bežnej likvidity. Od obežných aktív odpočítame ich najmenej likvidnú časť, zásoby, ktoré sú najhoršie premeniteľné na peniaze. Odporúčané hodnoty sa pohybujú v intervale 1 – 1,5 (10).

$$\text{pohotovú likvidita} = \frac{OA - \text{zásoby}}{kr. \text{záv.}}$$

Vzorec 8: Pohotovú likvidita

Zdroj: (10)

1.9.1.3 Okamžitú likvidita

Tento druh likvidity sa vypočíta ako pomer finančného majetku a krátkodobých záväzkov. Finančným majetkom sú nielen peňažné prostriedky na pokladniach a účtoch, ale aj ďalšie krátkodobé obchodovateľné cenné papiere. Odporúčané hodnoty by sa mali pohybovať na úrovni 0,2 – 0,5 (10).

$$\text{okamžitú likvidita} = \frac{\text{fin. maj.}}{kr. \text{záv.}}$$

Vzorec 9: Okamžitú likvidita

Zdroj: (10)

1.9.2 Ukazovatele aktivity

Zachytávajú, ako je podnik schopný využiť jednotlivé časti majetku. Ukazujú, či má prebytočné kapacity alebo nedostatok produktívnych aktív a v budúcnosti nebude môcť zabezpečiť rast. V prípade týchto ukazovateľov sa môžeme stretnúť s 2 typmi:

- Počtom obrátov
- Dobou obratu

Ukazovatele obratovosti informujú o počte obrátok za určité obdobie, tzn. koľkokrát prevyšujú ročné tržby hodnotu položky, ktorej obratovosť počítame. Čím vyšší je ich počet, tým kratšiu dobu je majetok viazaný a zvyšuje sa zisk. Ukazovatele doby obratu vyjadrujú priemernú dobu trvania jednej obrátky majetku. Snahou je čo najviac skrátiť dobu a zvýšiť tak počet obrátok, tzn. maximalizovať obrátky a minimalizovať dobu návratu (10).

1.9.2.1 Obrat aktív

Udáva koľkokrát sa celkové aktíva obrátia za rok. Mali by sa pohybovať minimálne na úrovni 1 (10).

$$\text{obrat } A = \frac{\text{tržby}}{A}$$

Vzorec 10: Obrat aktív

Zdroj: (10)

1.9.2.2 Obrat zásob

Vypočítaná hodnota nám ukazuje, koľkokrát za rok sa premení zásoba na ostatné formy obežného majetku až po predaj hotových výrobkov a opätovný nákup zásob (10).

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

Vzorec 11: Obrat zásob

Zdroj: (10)

1.9.2.3 Doba obratu zásob

Má podobnú výpovednú schopnosť ako obrat zásob, ale z iného pohľadu. Udáva priemerný počet dní, kedy sú zásoby viazané až do fázy ich spotreby alebo predaja (10).

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

Vzorec 12: Doba obratu zásob

Zdroj: (10)

1.9.2.4 Doba splatnosti pohľadávok

Udáva počet dní, ktoré musí firma čakať, kým dostane zaplatené za predané výrobky a služby. Do tohto času, poskytuje firma odberateľom obchodný úver (10).

$$\text{doba splatnosti pohľadávok} = \frac{\text{pohľadávky}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

Vzorec 13: Doba splatnosti pohľadávok

Zdroj: (10)

1.9.2.5 Doba splatnosti krátkodobých závazkov

Udáva počet dní, počas ktorých firma využíva obchodný úver od svojich dodávateľov (10).

$$\text{doba splatnosti krátkodobých závazkov} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

Vzorec 14: Doba splatnosti krátkodobých závazkov

Zdroj: (10)

1.9.3 Ukazovatele zadlženosti

Pomerujú cudzie a vlastné zdroje, ale zaoberajú sa aj schopnosťou hradiť náklady dlhu. Pri tejto analýze je potrebné zistiť aj objem majetku, ktorý má firma na leasing. Pretože aktíva na leasing sa neobjavujú v rozvahe, ale len ako náklad vo výkaze zisku a straty (10).

1.9.3.1 Celková zadlženosť

Zapojením cudzích zdrojov do financovania podniku môžeme znížiť náklady na použitie kapitálu, ktorý sa vyjadruje pomocou WACC. Ukazovatele zadlženosti sú ovplyvňované 4 faktormi: dane, riziko, typ aktív a stupeň finančnej voľnosti podniku (10).

$$\text{celková zadlženosť} = \frac{\text{celkové dlhy}}{\text{celkové A}}$$

Vzorec 15: Celková zadlženosť

Zdroj: (10)

1.9.3.2 Ukazovateľ úrokového krytia

Tento ukazovateľ sa vypočíta ako pomer zisku pred úrokmi a zdanením a nákladového úroku. Informuje koľkokrát je podnik schopný kryť úroky z cudzieho kapitálu po tom, ako sú uhradené všetky náklady súvisiace s produktívnou činnosťou (10).

$$\text{úrokové krytie} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Vzorec 16: Úrokové krytie

Zdroj: (10)

1.9.4 Ukazovatele rentability

Tento ukazovateľ je meradlom schopnosti podniku vytvárať nové efekty, dosahovať zisk použitím investovaného kapitálu. Vyjadrujú pomer výsledku efektu dosiahnutého podnikateľskou činnosťou a zvolenej zrovnávacej základne. Čím vyššiu rentabilitu podnik dosahuje, tým lepšie hospodári s majetkom a kapitálom (10).

1.9.4.1 Rentabilita aktív

ROA je kľúčovým meradlom rentability, ktoré pomeruje zisk podniku s celkovými vloženými prostriedkami bez ohľadu na to, či bol financovaný z vlastného alebo cudzieho kapitálu (10).

$$ROA = \frac{EAT(EBIT)}{A}$$

Vzorec 17: ROA

Zdroj: (10)

1.9.4.2 Rentabilita vlastného kapitálu

ROE vyjadruje efektívnosť reprodukcie kapitálu vloženého vlastníkami. Sleduje, koľko čistého zisku pripadá na 1 KČ investovanú vlastníkami spoločnosti (10).

$$ROE = \frac{EAT}{VK}$$

Vzorec 18: ROE

Zdroj: (10)

1.9.4.3 Rentabilita tržieb

ROS ukazuje koľko KČ zisku podnik utvorí z 1 KČ tržieb. Ak sa tento ukazovateľ nevyvíja dobre, môžeme predpokladať, že ani v ostatných ukazovateľoch nebude situácia dobrá (10).

$$ROS = \frac{EAT(EBIT)}{(tržby z predaja vl. výrobkov a služieb + tržby z predaja tovaru)}$$

Vzorec 19: ROS

Zdroj: (10)

1.10 Analýza vonkajšieho prostredia podniku

Pri vonkajšom prostredí sa analyzuje medzinárodné a národné prostredie, ktoré ovplyvňuje podnik z vonkajšej strany a podnik nie je schopný tieto faktory ovplyvniť vlastnou činnosťou. Tieto faktory ovplyvňujú rovnako všetkých dodávateľov, odberateľov a konkurentov firmy.

1.10.1 SLEPT analýza

Táto analýza je používaná na odhalenie budúceho vývoja vonkajšieho prostredia spoločnosti. Je to veľmi dôležitý nástroj poznania ekonomického prostredia, ktoré ovplyvňuje každú organizáciu. SLEPT analýza je tvorená z prvých písmen anglických slov:

- Social – spoločenské faktory
- Legal – právne faktory
- Economic – ekonomické faktory
- Political – politické faktory
- Technological – technologické faktory (12)

1.11 Analýza vnútorného prostredia podniku

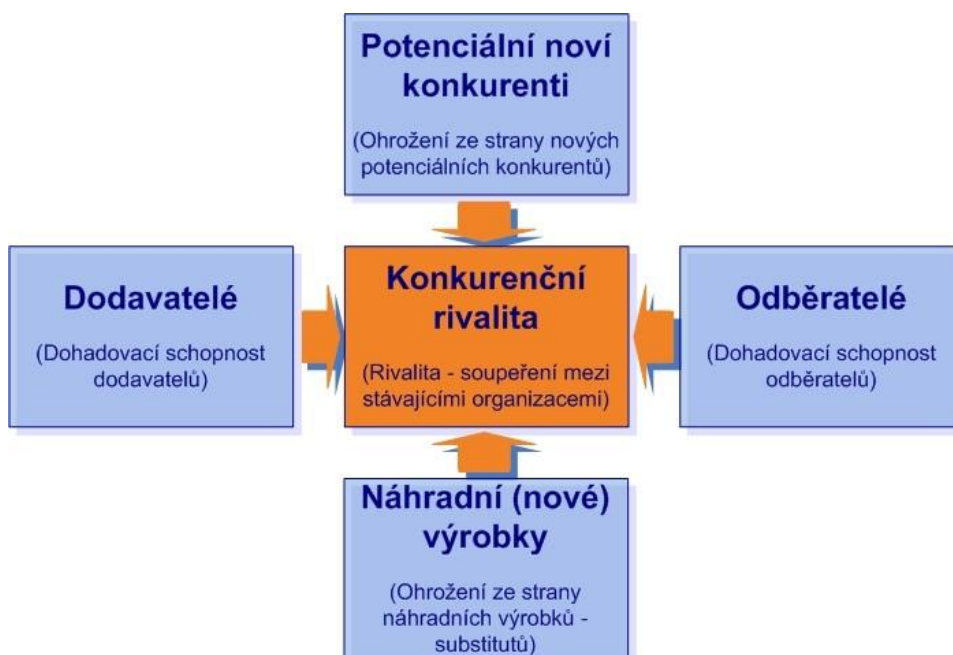
Toto prostredie ovplyvňujú faktory, ktoré je podnik schopný svojou činnosťou ovplyvniť. Patria tu hlavne marketingové, finančné a rozpočtové faktory, technický rozvoj a faktory podnikových a pracovných zdrojov.

1.11.1 Porterová analýza 5 síl

Ide o analýzu odvetvia a jeho rizík. Podstatou je prognóza vývoja konkurenčnej situácie v skúmanom odvetví na základe odhadov možného správania týchto subjektov a objektov pôsobiacich na trhu a rizika hroziaceho podniku z ich strany (13):

1. **Konkurenčná rivalita** – schopnosť konkurentov ovplyvniť cenu a množstvo
2. **Potenciálni noví konkurenti** – vstup na trh a ovplyvnenie ceny a množstva
3. **Odberatelia** – schopnosť ovplyvniť cenu a dopytované množstvo
4. **Dodávatelia** – schopnosť ovplyvniť cenu a ponúkané množstvo vstupov

5. **Substitúcia** – cena a množstvo schopné nahradit' daný výrobok (13)



Obr. 2: Porterov 5 faktorový model
Zdroj: (14)

1.12 SWOT analýza

SWOT analýza je bežne používanou analýzou na určovanie zdrojov a informácií o organizácii: silné a slabé stránky, príležitosti a hrozby. Silné a slabé stránky sú kontrolovateľné faktory, ktoré respektíve podporujú a bránia organizácií v dosiahnutí svojho cieľa. Zatiaľ čo príležitosti a hrozby predstavujú nekontrolovateľné faktory, ktoré organizáciám umožňujú alebo znemožňujú plnenie cieľov. Identifikáciou týchto oblastí môže organizácia rozpoznať kľúčové kompetencie pre rozhodovanie, plánovanie a stratégiu (15).

Napriek mnohým výhodám existujú aj nedostatky. Keďže vytvárajú povrchný a nepresný zoznam faktorov, ktoré závisia od subjektívneho vnímania organizácie, je potrebné v podniku urobiť aj iné analýzy, ktoré ju doplnia, ako napríklad Porterovú analýzu síl či SLEPT analýzu (15).

2. ANALÝZA SÚČASNÉHO STAVU

V úvode tejto časti práce predstavím spoločnosť PULZAR s.r.o a zanalyzujem ju prostredníctvom finančnej analýzy a následne porovnam jednotlivé ukazovatele s konkurenciou. Ďalej zanalyzujem vonkajšie a vnútorné prostredie prostredníctvom marketingovej stratégie, SLEPT analýzy a celú časť zakončím SWOT analýzou podniku.

2.1 Základná charakteristika analyzovanej spoločnosti

Názov: PULZAR s.r.o.

Sídlo: Partizánska 4559, 058 01, Poprad

Dátum vzniku: 23.1.1995

Kategória veľkosti: malá účtovná jednotka

Počet zamestnancov: 9

Druh vlastníctva: súkromné tuzemské

Základný kapitál: 6 640 €

Celkové tržby v roku 2017: 696 283 €



Obr. 3: Logo spoločnosti
Zdroj: (16)

2.1.1 Organizačná štruktúra

Štatutári: Ing. Jozef Rataj- konateľ spoločnosti

Prokúra: Tatiana Ratajová (24.apríl 2014)

Peter Rataj (24. apríl 2014)

Spoločníci:

Ing. Jozef Rataj- podiel 70% (4648€)

Tatiana Ratajová- podiel 15% (996€)

Peter Rataj – podiel 15% (996€)

2.1.2 Informácie o spoločnosti

Spoločnosť PULZAR s.r.o. vykonáva svoju činnosť od roku 1990. Táto spoločnosť patrí medzi najväčších predajcov sortimentu farby-laky v podtatranskom regióne. Predaj farieb zabezpečujú v predajnom sklade a v 2 maloobchodných predajniach v meste Poprad a Svit. Celkom eviduje viac ako 6 000 položiek na ochranu, údržbu a dekoráciu murovaných, drevených a kovových konštrukcií, betónov a iných povrchov. S tým súvisí aj predaj širokého spektra chemických prípravkov, riedidiel, tmelov, náradia a ochranných pomôcok (16).

V oblasti interiérových a fasádnych farieb, dekoratívnych omietok preferujú predovšetkým slovenských výrobcov, avšak značnú časť tovarov tvoria aj českí výrobcovia. Tónovanie farieb vykonávajú tromi tónovacími systémami. Pre menej náročných zákazníkov ponúkajú už hotové tónované farby za veľmi priaznivé ceny. Dekoratívne omietky, ktoré ponúkajú vo viac ako 500 odtieňoch slúžia ako konečná úprava zatepľovacích systémov, alebo na dekoráciu exteriérov a interiérov. Tento druh tovaru ponúkajú v modifikáciách akrylátové, silikónové a silikátové (16).

2.2 Konkurenčná spoločnosť

Konkurenčnú spoločnosť som si vybrala na základe znalostí okolia analyzovanej spoločnosti. V okolí mnou analyzovanej spoločnosti je mnoho ďalších firiem zaoberajúcich sa predajom tovarov v oblasti farby-laky. Z tejto konkurencie som si aj po rozhovore v spoločnosti vybrala Tatry Color s.r.o. Vnímam túto firmu ako najväčšieho konkurenta zaradeného do rovnakej kategórie podnikov s rovnakým

predmetom podnikania ako mnou analyzovaná firma. Ako som sa dozvedela od zamestnancov spoločnosti PULZAR, tento konkurent predstavuje pre nich najväčšiu hrozbu, navzájom si preberajú zákazníkov a je medzi nimi najväčší konkurenčný boj v okolí.

2.2.1 Základné informácie o konkurentovi

Názov: Tatry Color s.r.o

Sídlo: Hraničná 4715, 058 01, Poprad

Dátum vzniku: 10. januára 2007

Počet zamestnancov: 2

Základný kapitál: 6 639 €

Celkové tržby v roku 2017: 413 057 €



Obr. 4: Logo konkurencie
Zdroj: (17)

2.3 Finančná analýza

Cieľom je zistenie výkonnosti oboch spoločností. K zostaveniu sú použité účtovné výkazy (rozvaha, výkaz ziskov a strát) za roky 2014-2017.

2.3.1 Horizontálna analýza

V tejto časti popíšem absolútnu a relatívnu zmenu jednotlivých položiek rozvahy v čase a následne zmenu položiek výkazu ziskov a strát.

Tabuľka 1: Horizontálna analýza aktív spoločnosti PULZAR s.r.o

	Medziročná zmena					
	2015-2014		2016-2015		2017-2016	
	€	%	€	%	€	%
A celkom	-4 600	-2,02%	-12 358	-5,54%	11 679	5,54%
SA	-9 218	-12,38%	-6 566	-10,06%	-1 509	-2,57%
DHM	-9 218	-12,38%	-6 566	-10,06%	-1 509	-2,57%
DNH	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
DFM	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
OA	6 944	4,61%	-5 599	-3,56%	13 250	8,72%
zásoby	-30 035	-22,99%	1 879	1,87%	18 950	18,49%
dlh. pohľadávky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
krátkodobé pohľadávky	25 249	80,88%	-7 788	-13,79%	-5 591	-11,49%
krátkodobý fin. majetok	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
finančné účty	11 730	-103,29%	310	82,89%	-109	-15,94%
ostatné A	-2 326	-86,44%	-193	-52,88%	-62	-36,05%

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa (18)

Z horizontálnej analýzy aktív vyplýva, že v sledovaných obdobiach dochádza k poklesu celkových aktív a až v poslednom sledovanom období môžeme sledovať mierny nárast o 5,5 %. Tento pokles je spôsobený poklesom dlhodobého hmotného majetku.

V roku 2014 bol stav peňažných prostriedkov na bankových účtoch pod nulou, to spôsobilo aj pokles finančných účtov v medziobdobí 2014-2015 o 103 %. V týchto rokoch bola firma v čerpaní kontokorentného úveru a tento fakt bol nesprávne

zaúčtovaný firemným účtovníkom. Pri správnom zaradení, by sa táto položka mala objaviť v bankových úveroch a výpomociach na strane pasív.

Tabuľka 2: Horizontálna analýza pasív spoločnosti PULZAR s.r.o

	Medziročná zmena					
	2015-2014		2016-2015		2017-2016	
	€	%	€	%	€	%
P celkom	-4 600	-2,02%	-12 358	-5,54%	11 679	5,54%
VK	8 536	51,54%	8 203	32,68%	13 540	40,66%
ZK	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
kapitálové fondy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
rezervné fondy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
VH minulých let	5 168	126,36%	8 536	92,20%	8 203	46,10%
VH BÚO	3 368	65,17%	-333	-3,90%	5 337	65,06%
CZ	-13 136	-6,22%	-20 561	-10,39%	-1 861	-1,05%
rezervy	-1 143	-39,45%	-931	-53,08%	159	19,32%
dlhodobé. záväzky	-1 129	-38,56%	1 712	95,16%	5 466	155,68%
krátkodobé záväzky	-39	-0,03%	-11 708	-10,09%	3 227	3,09%
bankové úvery a výpomoci	-10 825	-12,13%	-9 634	-12,29%	-10 713	-15,58%
ostatné P	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa (18)

Celkové pasíva sa správali rovnako ako celkové aktíva, v prvých obdobiach mali klesajúcu tendenciu a v poslednom období mierne vzrástli. Môžeme si všimnúť, že firma je financovaná prevažne z cudzích zdrojov, ktoré sa pohybujú okolo 200 000 €. Avšak vo všetkých sledovaných rokoch mala firma zvyšujúci výsledok hospodárenia až v roku 2016 klesol o 4 % ale v nasledujúcom období znova vzrástol. Spoločnosť si so sebou berie zisk z minulých rokov, ktorý jej čiastočne navyšuje vlastný kapitál. Čo sa týka cudzích zdrojov, firme sa darí túto položku každoročne znižovať, tento údaj je veľmi pozitívny.

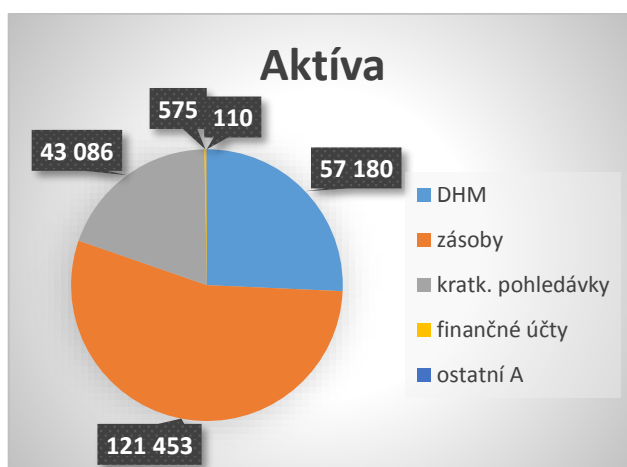
2.3.2 Vertikálna analýza

V tejto časti popíšem podiel jednotlivých položiek rozvahy na celkových aktívach a pasívach a percentuálny podiel časti výkazu zisku a strát na čistom obrate spoločnosti.

Tabuľka 3: Vertikálna analýza aktív spoločnosti PULZAR s.r.o

	2014 (%)	2015 (%)	2016 (%)	2017 (%)
A celkom	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
SA	32,71%	29,25%	27,85%	25,71%
DHM	32,71%	29,25%	27,85%	25,71%
DNH	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
DFM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
OA	66,11%	70,58%	72,07%	74,24%
zásoby	57,39%	45,11%	48,64%	54,61%
dlh. pohľadávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
krátkodobé pohľadávky	13,71%	25,31%	23,10%	19,37%
krátkodobý fin. majetok	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
finančné účty	-4,99%	0,17%	0,32%	0,26%
ostatné A	1,18%	0,16%	0,08%	0,05%

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa (18)



Graf 1: Rozloženie aktív spoločnosti PULZAR s.r.o v roku 2017

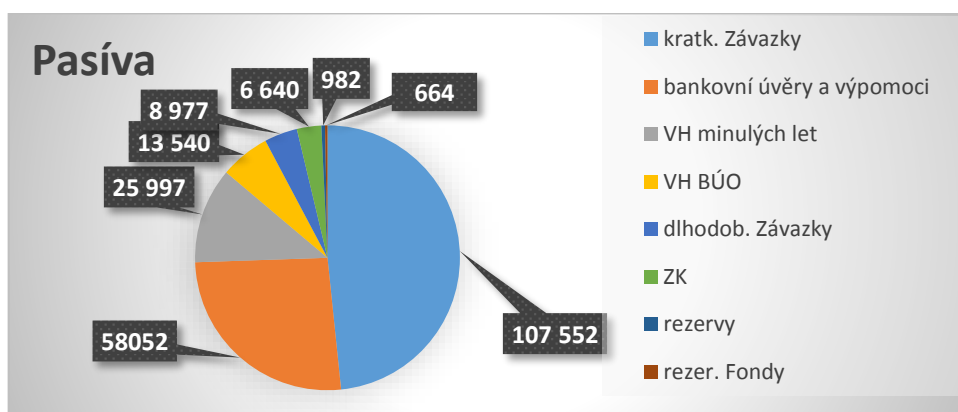
Zdroj: Vlastné spracovanie podľa (18)

Vo všetkých skúmaných rokoch je väčšina majetku podniku viazaná v obežných aktívach, konkrétne zásobách. Medziročne táto hodnota obeživa stále mierne rastie a dlhodobý majetok sa znižuje. Toto zníženie je spôsobené postupným odpisovaním majetku, ktoré prevyšuje novo nadobúdaný (v analyzovaných rokoch firma nakupovala autá a stroje).

Tabuľka 4: Vertikálna analýza pasív spoločnosti PULZAR s.r.o

	2014 (%)	2015 (%)	2016 (%)	2017 (%)
P celkom	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
VK	7,27%	11,02%	14,63%	20,57%
ZK	2,92%	2,92%	2,92%	2,92%
kapit. fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
rezer. fondy	0,29%	0,29%	0,29%	0,29%
VH minulých let	1,80%	4,07%	7,82%	11,42%
VH BÚO	2,27%	3,75%	3,60%	5,95%
CZ	92,73%	86,96%	77,93%	77,11%
rezervy	1,27%	0,77%	0,36%	0,43%
dlhodob. záväzky	1,29%	0,79%	1,54%	3,94%
kratk. záväzky	50,98%	50,96%	45,82%	47,24%
bankové úvery a výpomoci	39,19%	34,43%	30,20%	25,50%
ostatné P	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa (18)



Graf 2: Rozloženie pasív spoločnosti PULZAR s.r.o v roku 2017

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa (18)

Vertikálna analýza pasív nám ukazuje, že spoločnosť má vysoký podiel krátkodobých záväzkov na celkových pasívach. Avšak za pozitívum môžeme označiť, že v sledovaných rokoch túto hodnotu postupne pomaly znižuje, čo svedčí o zlepšovaní platobnej schopnosti. Pomer vlastného a cudzieho kapitálu je vo veľkom nepomere, čo nasvedčuje, že spoločnosť je financovaná hlavne cudzím kapitálom. Je to ovplyvnené položkou záväzky voči spoločníkom a združeniu, ktoré sú účtované v krátkodobých záväzkoch avšak majitelia tieto prostriedky nevyberajú. V období, za ktoré bola sledovaná spoločnosť došlo k nárastu z 51 € na 33 220 €. V prípade preúčtovania do položky kapitálové fondy, by podniku narástol vlastný kapitál. V tomto podniku nie je dodržané zlaté bilančné pravidlo, ktoré hovorí o správnom pomere. Táto skutočnosť nie je veľmi pozitívna, nakoľko je podnik veľmi zadlžený.

Je to ovplyvnené položkou záväzky voči spoločníkom a združeniu, ako som spomínala vyššie. Riešenie tohto problému by bolo zaúčtovanie do položky dlhodobé záväzky, tento pomer by bolo vyrovnanejší.

2.3.3 Analýza rozdielových ukazovateľov

Tabuľka 5: Rozdielová ukazovatele spoločnosti PULZAR s.r.o a konkurencie

		2014 (€)	2015 (€)	2016 (€)	2017 (€)		2014 (€)	2015 (€)	2016 (€)	2017 (€)
ČPK _m	PULZAR	34 447	41 430	47 539	57 562	Konkurent	58 683	12 146	42 099	59 990
ČPK _{vl}		-54 983	-38 358	-21 877	-1 362		-31 387	-153 254	-131 169	-106 936
ČPPF		-185 436	-137 593	-123 729	-121 943		-220 468	-234 957	-227 370	-137 944
ČPP		-127 428	-115 659	-103 641	-106 977		-39 060	-82 705	-62 338	-36 652

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa (18)

Čistý pracovný kapitál počítaný manažérskym spôsobom má rastúci trend počas celého sledovaného obdobia. Tento ukazovateľ nám ukazuje, že podnik má dostatok obežných aktív, ktoré môže ľahko premeniť na peňažné prostriedky a nimi v prípade potreby uhradiť väčšie množstvo krátkodobých záväzkov v krátkom čase.

Pri vlastníckom spôsobe má tento ukazovateľ zlepšujúcu sa tendenciu. Vo všetkých sledovaných rokoch sa jeho hodnota znižuje a približuje k 0.

Čistý peňažne – pohľadávkový fond naberá záporné hodnoty počas všetkých sledovaných období ale s rastúcim trendom. Záporné hodnoty sú z dôvodu vlastníctva veľkého množstva zásob, ktoré sú najmenej likvidná časť obežného majetku v podniku. Nakoniec je najdôležitejší a najpresnejší ukazovateľ, a to čisté peňažné prostriedky. Tie majú rovnaký trend ako predchádzajúci ukazovateľ. To znamená, že v krátkom čase by spoločnosť nebola schopná uhradiť krátkodobé záväzky. Na ich úhradu by musela byť použitá aj iná časť majetku. Najlepšiu, aj keď zápornú, hodnotu naberá v poslednom roku a to – 106 977 €.

Na základe predbežných účtovných výkazov za rok 2018 som zistila, že čistý pracovný kapitál počítaný vlastníckym spôsobom sa zvýšil skoro 4 – krát. Tentozá záporných hodnôt na úroveň 14 500 €. Tento fakt bol spôsobený rastom dlhodobých cudzích zdrojov v podniku. Zvyšné ukazovatele mali v tomto roku rovnaký, zlepšujúci sa trend. V porovnaní s konkurenčnou spoločnosťou môžeme vidieť u ČPPF aj ČPP lepšie hodnoty pri spoločnosti PULZAR s.r.o, avšak u ČPK vykazuje vyššie čísla konkurencia.

2.3.4 Ukazovatele likvidity

Tabuľka 6: Ukazovatele likvidity spoločnosti PULZAR s.r.o a konkurencie

		2014	2015	2016	2017		2014	2015	2016	2017
Bežná likvidita	PULZAR	1,30	1,36	1,46	1,54	Konkurent	1,98	1,13	1,64	1,65
Pohotová likvidita		0,17	0,49	0,47	0,41		0,51	0,27	0,19	0,96
Okamžitá likvidita		0	0	0	0		0	0	0	0

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa (18)

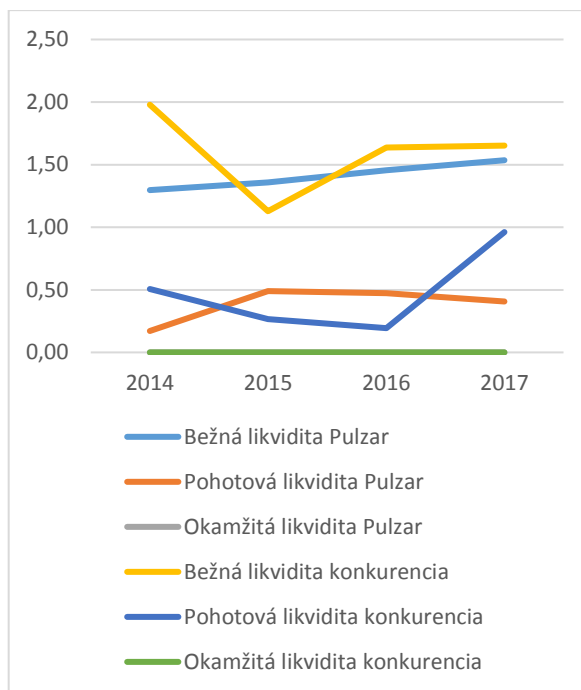
Ukazovatele bežnej likvidity sa vo všetkých rokoch nachádzajú pod odporúčanými hodnotami, ktoré sú 1,8 – 2,5. To znamená, že ak by podnik premenil svoje obežné aktíva na hotovosť, nebol by schopný splatiť svoje záväzky a okamžite uspokojiť veriteľov.

Ukazovatele pohotovej likvidity sú hlboko pod doporučenými hodnotami, 1 – 1,5, čo znamená, že podnik by z pohľadu banky, pri žiadosti o úver bol hodnotený v prvotnej platobnej neschopnosti. Avšak táto skutočnosť je zapríčinená vlastnením 3 prevádzok a nutnosťou mať viac zásob na sklade, z dôvodu veľkoskladu s predajňou. Tento materiál ovplyvňuje hodnotu ukazovateľa.

Ukazovatele okamžitej likvidity sa vo všetkých rokoch rovnajú 0, takže nie sú v intervale 0,2 – 0,5, ktorý je odporúčaný. To znamená, že podnik nie je schopný hradiť svoje splatné záväzky. Tento jav nastal z dôvodu neprítomnosti krátkodobého finančného majetku v podniku.

Všetky výsledky likvidít ovplyvňujú vysoké krátkodobé záväzky, konkrétne položka záväzky voči spoločníkom. Z tohto dôvodu nie je ani jedna likvidita v odporúčanom intervale.

Podľa predbežných účtovných výkazov za rok 2018 okamžitá likvidita ostala nemenná, zvyšné druhy sa mierne zlepšili. Napríklad bežná likvidita sa dostala do odporúčaného intervalu na hodnotu 1,98.



Graf 3: Porovnanie likvidít s konkurenciou
Zdroj: Vlastné spracovanie podľa (18)

V grafe porovnávajúcom likviditu s konkurenčnou spoločnosťou vidíme, že obe spoločnosti majú okamžitú likviditu na nulovej hodnote. Čo sa týka pohotovej likvidity lepšie hodnoty vykazuje konkurent. Pri bežnej likvidite je na tom tiež o niečo lepšie konkurenčná spoločnosť, aj napriek stálemu zlepšovaniu hodnôt spoločnosti PULZAR.

2.3.5 Ukazovatele aktivity

Tabuľka 7: Ukazovatele aktivity spoločnosti PULZAR s.r.o a konkurencie

	PULZAR				Konkurent			
	2014	2015	2016	2017	2014	2015	2016	2017
Obrat A (krát)	2,57	4,30	3,25	3,13	0,75	0,98	1,04	1,27
Obrat zásob (krát)	4,48	9,53	6,68	5,73	3,31	2,87	6,50	4,48
Doba splatnosti pohľadávok (dní)	19,21	21,19	25,57	22,28	16,12	17,42	11,86	28,85
Doba obratu zásob (dní)	80,41	37,77	53,85	62,79	151,26	108,61	125,53	55,38
Doba splatnosti kr. záväzkov (dní)	71,43	43,55	54,81	55,61	102,68	126,17	86,99	80,02

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa (18)

Z ukazovateľov aktivity môžeme vidieť, že podniku sa darí skracovať dobu splatnosti krátkodobých záväzkov, čo ukazuje, že schopnosť splácať veriteľov včas sa zlepšuje. V každom prípade, nám tento ukazovateľ ukazuje značné problémy v likvidite, ako sme

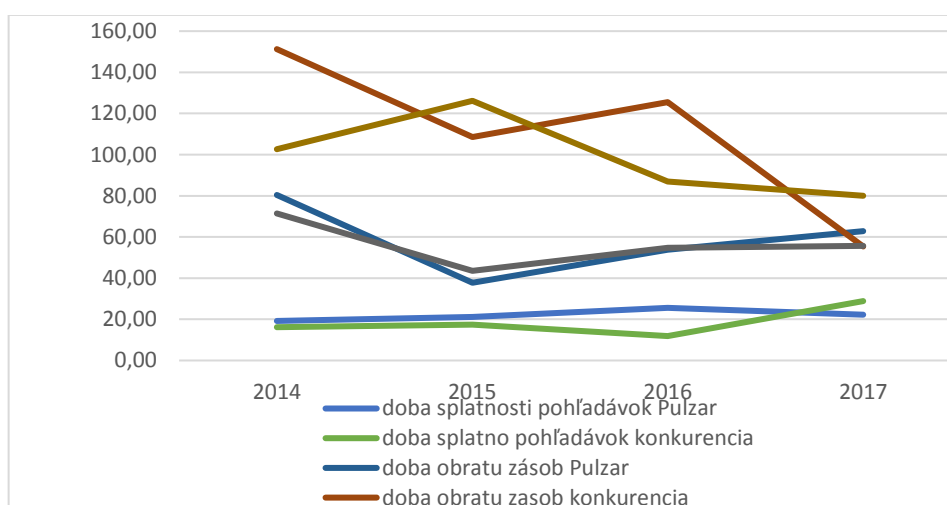
si mohli všimnúť vyššie. V roku 2018 sa tento ukazovateľ výraznejšie zlepšil na hodnotu 39 dní.

Čo sa týka doby splatnosti pohľadávok, tieto sú na veľmi dobrej úrovni, aj napriek predlžujúcemu sa trendu. Keďže má spoločnosť svoje pohľadávky uspokojené za menej ako mesiac, nemala by mať problém z týchto peňažných prostriedkov hradiť záväzky a skracovať ich splatnosť. V nasledujúcom období má spoločnosť ukazovateľ vo výške asi 18 dní.

Porovnanie doby splatnosti pohľadávok a záväzkov nám ukazuje, že tieto hodnoty sú v nepomere. Spoločnosť spláca svoje záväzky veľmi dlho, čím môže strácať veriteľov, ktorí si nájdu firmy splácajúce rýchlejšie. Ako som už spomínala je tento ukazovateľ taktiež ovplyvnený položkou záväzky voči spoločníkom.

Hodnota obratu celkových aktív by mala byť v hodnotách 1,6 – 3. Túto hranicu firma splnila len v roku 2014, aj to iba tesne. V ostatných sledovaných rokoch tieto hodnoty prevyšuje. To znamená, že má viac majetku ako je potrebné, vznikajú zbytočné náklady a klesá ziskovosť. Táto skutočnosť nastala, ako bolo už vyššie zmienené, z dôvodu veľkoskladu s predajňou, kde je nutné mať viac tovaru na sklade.

Obrat zásob by malo byť čo najvyššie číslo, aby sa zásoby na sklade menili rýchlo. Vo všetkých rokoch sa zásoby otočia len približne 4 – 6 krát, čo je pomerne nízke číslo. Avšak v roku 2015 sa táto hodnota mierne zvýšila na 9 – krát. Doba obratu zásob je priemerne v dĺžke 2 mesiace, aj v roku 2018 sa tento ukazovateľ výrazne nezmenil. Jedine lepší výsledok mal podnik v roku 2015, kde sa zásoby boli v podniku viazané iba 38 dní do ich spotreby. V tomto roku nemala firma veľké náklady na uskladnenie.



Graf 4: Porovnanie doby obratu zásob, splatnosti kr. pohľadávok a záväzkov s konkurenciou
Zdroj: Vlastné spracovanie podľa (18)

Lepšie čísla doby obratu zásob vykazuje spoločnosť PULZAR až na posledný rok, kde sa jej táto hodnota predĺžila a naopak konkurenčnej spoločnosti sa darí tieto čísla každoročne znižovať. Spoločnosť PULZAR rýchlejšie predáva naskladnený tovar, to znamená, že táto spoločnosť musí mať väčšie zásoby na sklade. Doba splatnosti krátkodobých pohľadávok u oboch spoločnosti narastá. A doba splatnosti záväzkov má tiež pre obe spoločnosti rovnaký charakter. Najskôr klesajúci trend a následný nárast.

2.3.6 Ukazovatele zadlženosti

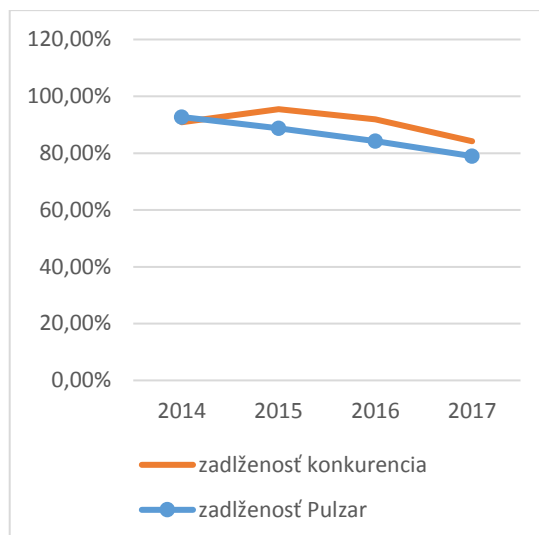
Tabuľka 8: Ukazovatele zadlženosti spoločnosti PULZAR s.r.o a konkurencie

		2014	2015	2016	2017		2014	2015	2016	2017
Celková zadlženosť (%)	PULZAR	92,73	88,75	84,20	78,94	Konkurent	90,82	95,46	91,93	84,18
Úrokové krytie	PULZAR	1,06	1,72	1,39	2,38	Konkurent	-0,12	-11,84	3,43	14,99

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa (18)

Ukazovatele zadlženosti ukazujú, že spoločnosť nevyužíva k financovaniu vlastné zdroje. Svoje aktivity financuje hlavne z cudzích zdrojov, čo je pre firmu negatívne. V tomto prípade vznikajú dodatočné náklady spojené s dlhom. Aj napriek tomu, že spoločnosť sa snaží tieto hodnoty každoročne znižovať stále je veľmi zadlžená. Avšak tento ukazovateľ zahŕňa taktiež záväzky k spoločníkom, ktoré výrazne ovplyvňujú výsledné hodnoty. K týmto záväzkom nie sú uzatvorené a podpísané zmluvy, to znamená, že spoločnosť nemusí dané záväzky uhradiť do presne určenej doby, tým pádom v konečnom dôsledku reálne neovplyvňujú ukazovatele.

Ukazovateľ úrokového krytia nám ukazuje, koľkokrát zisk prevyšuje platené úroky. Zo získaných hodnôt vidíme, že podnik získa toľko, aby zaplatil úroky. Až v poslednom sledovanom období, zisk prevyšuje úroky viac ako 2 krát a v roku 2018 prevyšuje 2,5 – krát, ale aj tak je to málo na to, aby bola firma úplne sebestačná.



Graf 5: Porovnanie celkovej zadlženosti s konkurenciou

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa (18)

Z grafu môžeme vidieť, že obidve spoločnosti sú zadlžené a nefinancujú svoje aktivity z vlastných zdrojov, avšak majú klesajúci trend. V poslednom roku je na tom o niečo lepšie spoločnosť PULZAR, ktorá má nižšiu hodnotu zadlženosti.

2.3.7 Ukazovatele rentability

Tabuľka 9: Ukazovatele rentability spoločnosti PULZAR s.r.o a konkurencie

	PULZAR	2014	2015	2016	2017	Konkurent	2014	2015	2016	2017
		ROE	31,20%	34,01%	24,63%		28,91%	-4,78%	-308,66%	40,79%
ROS	0,88%	0,89%	1,2%	1,94%	-0,59%	-14,27%	3,15%	7,29%		
ROA	2,27%	3,83%	3,89%	6,09%	-0,44%	-14,00%	3,29%	9,29%		

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa (18)

Všetky ukazovatele rentability u oboch spoločností sú počítané so ziskom po zdanení (EAT) z dôvodu lepšieho porovnania. Kladné ukazovatele rentabilít ukazujú schopnosť podniku zhodnotiť svoj kapitál. Všetky ukazovatele okrem rentability vlastného kapitálu vykazujú každoročný nárast. ROE v roku 2016 pokleslo, to znamená, že z 1 € získal podnik menší zisk, len približne 25 % oproti zvyšným rokom. V účtovnom období roku 2018 som zistila, že hodnoty všetkých rentabilít sa znížili.

Keď porovnáваме rentability konkurenčných spoločností, môžeme si všimnúť, že konkurencia má veľmi malý zisk, v prvých dvoch rokoch je v strate. Avšak v nasledujúcich rokoch sa jej rentability prudko zvýšili, najmä ROE v roku 2017 až na úroveň 59 %.

2.4 Situačná analýza

V nasledujúcich častiach sa zameriam na analýzu súčasnej situácie v spoločnosti. Túto analýzu vykonám pomocou SLEPT analýzy, Porterovej analýzy 5 síl a SWOT analýzy.

2.4.1 SLEPT analýza

V tejto analýze popíšem jednotlivé vonkajšie faktory, ktoré pôsobia a ovplyvňujú chod spoločnosti.

Spoločenské faktory

Slovensko čelí dlhodobému odlivu študentov do zahraničia, kde mnohí z nich po vyštudovaní ostávajú aj pracovať, čím sa výrazne znižuje počet kvalifikovanej pracovnej sily v krajine. Z toho dôvodu sú zamestnávateľia nútení zamestnávať ľudí z Ukrajiny a ďalších krajín, odkiaľ prichádzajú na Slovensko veľmi šikovní ľudia. Títo prisťahovalci sú ochotní pracovať za nižšiu mzdu ako domáci, tým pádom zamestnávateľom sa to oplatí viac ako platiť absolventov vysokých škôl. Mnoho najmä mladých ľudí inklinuje k zdravému životnému štýlu. V mestách sú veľmi navštevované fitnesscentrá a rôzne športoviská. Mestá a obce sa stále snažia podporiť zdravie svojich občanov a pravidelne organizujú športové podujatia pre všetky vekové kategórie, taktiež budujú a rozširujú možnosti športovania v mestách.

Politické a legislatívne faktory

V roku 2018 sa na Slovensku konali komunálne voľby do samospráv. Tieto voľby nemali dramatický priebeh ako u našich susedov, v Česku a Poľsku. Dôvody sú nielen vonkajšie, ale najmä vnútorné, napríklad širokospektrálny výber kandidátov (19). V roku 2004 prišla daňová reforma, ktorá priniesla nový spôsob financovania obcí a miest. Tým sa posilnila ich autonómnosť. Vďaka tejto reforme takmer polovicu príjmov samospráv predstavujú vlastné príjmy a štátne transfery do rôznych oblastí sa dejú podľa pravidiel stanovených zákonom. To znamená, že vplyv jednotlivých politických strán vo vláde je minimálny. Veľký vplyv na situáciu na Slovensku môžu mať voľby do Európskeho parlamentu, ktoré sa budú konať v máji 2019 (19).

Taktiež vplyv na Slovensko a prosperitu podnikov môže mať aktuálne veľmi diskutovaný Brexit Veľkej Británie.

V roku 2018 nastala zmena v zákone o dani z príjmu – zmena nastala pri daňovom bonuse na zaplatené úroky z hypoték. Následne v zákone o DPH sa upravili podmienky 3-stranného obchodu – pri dodaní toho istého tovaru medzi 3 podnikmi z 3 rôznych členských štátov EÚ, ak je tovar prepravený priamo od prvého k poslednému. Taktiež sa zaviedla povinná elektronická komunikácia, nielen pre platiteľov DPH. Pri elektronických registračných pokladniach je povinný QR kód na pokladničnom doklade z virtuálnej pokladnice (20).

Ekonomické faktory

Rast ekonomiky podporuje trh práce, keďže dochádza k znižovaniu miery nezamestnanosti na Slovensku. V roku 2018 HDP dosiahol 4 % vďaka exportu a rastu tvorby hrubého fixného kapitálu, ktorý profitoval z investícií do automobilového priemyslu (21).

Ceny produktov počas roka 2018 vzrástli približne o 0,6 %. Najvyšší rast bol zaznamenaný v apríli, tento rast patrí k najvyššej zaznamenatej medziročnej inflácií od roku 2012. V júli tohto roku dosiahla medziročná miera inflácie hodnotu 2,6 %. Táto hodnota bola meraná prostredníctvom harmonizovaného indexu spotrebiteľských cien. Meraný index bol ovplyvnený najmä zmenou cien v oblasti potravinárstva a nealkoholických nápojov. Avšak v novembri sa miera inflácie spomalila na krátkodobé minimum vplyvom poklesu cien ropy vo svete (22).

Miera nezamestnanosti na Slovensku je na úrovni 5,23 %, čo je každoročne postupne klesajúca hodnota. Mzdy rastú už pár rokov stabilne. Avšak na Slovensku môžeme sledovať disparitu v miere evidovanej nezamestnanosti medzi jednotlivými regiónmi. Sú regióny, kde je vysoká miera nezamestnanosti a na druhej strane sú tie, kde je nedostatok pracovnej sily. Na túto situáciu sa štát snaží reagovať novelou zákona o službách zamestnania. Týmto sa zmenili podmienky príspevkov úradov práce v oblasti podpory mobility. Cieľom bolo podporiť cestovanie za prácou a presun síl medzi regiónmi prostredníctvom príspevkov na cestovanie a ubytovanie (23) (24). Ekonomika je v dobrej kondícii a preto je vhodné implementovať štrukturálne reformy, ktoré smerujú k zvyšovaniu rastového potenciálu a nastavenie fiškálnych politík pre

krytie budúcich rizík. To môže v dlhšom časovom horizonte pôsobiť pozitívne na konkurencieschopnosť ekonomiky Slovenska (21).

Technologické faktory

Technologický pokrok postihuje každú krajinu či podnik. V dnešnej dobe je náhrada technológií nevyhnutnosťou pre konkurencieschopnosť a napredovanie podniku. Z toho dôvodu je dôležité neustále sledovanie inovácií. Technologický pokrok môže ovplyvniť aj prostredie firmy a priniesť nové, neobjavené, trhy. Predpovedanie vývoja v oblasti technológií chráni podnik a zlepšuje jeho ziskovosť. Moderné vybavenie často vedie k zrýchleniu a zefektívneniu obsluhy zákazníkov a tým aj k väčšej spokojnosti.

2.4.2 Porterová analýza 5 síl

V tejto časti práce popíšem analýzu vnútorného prostredia podniku. Tento druh analýzy nám pomôže skúmať konkurenčné prostredie. Je to veľmi dôležité pre existenciu podniku.

Potenciálni noví konkurenti

Hrozba vstupov nových konkurentov je na tomto trhu vysoká, pretože tu nie je veľká bariéra vstupov. Avšak pre novú spoločnosť bude náročné bojovať s veľkým množstvom konkurentov. Tým pádom musí prísť s niečím novým a inovatívnym, aby zvládala konkurenčný boj a bola zisková.

Konkurenčná rivalita

Tento faktor sa týka aktuálnej konkurencie podniku. Čo sa týka konkurenčnej rivality, môžeme konkurentov podľa zamerania firmy rozdeliť do 2 častí. Prvá oblasť je predaj farieb, lakov a komponentov. Druhá je oblasť služieb, konkrétne maliarske a zatepl'ovacie práce.

Predaj:

Ako som spomenula vyššie, táto firma je veľkým predajcom v oblasti farieb-lakov v podtatranskom regióne ako v maloobchode tak aj vo veľkoobchode. To znamená, že má veľký počet konkurentov. V Poprade a blízkom okolí sa nachádzajú ešte ďalšie

konkurenčné predajne farby-laky. Medzi najvýznamnejších konkurentov z okolia analyzovanej spoločnosti patria:

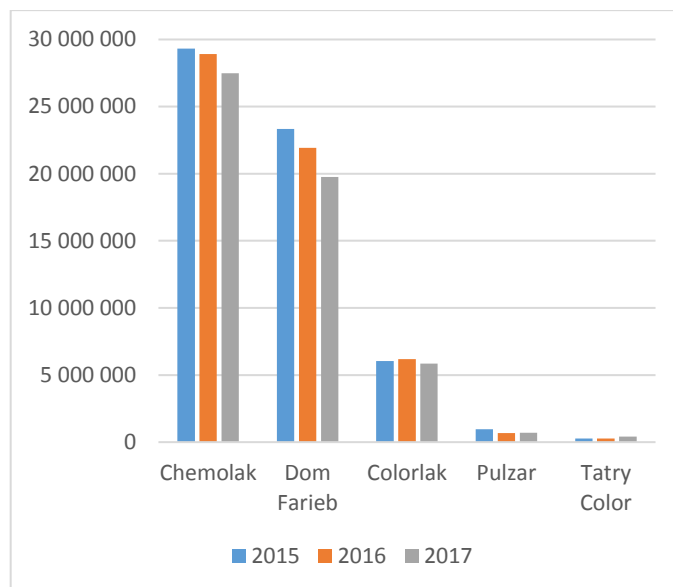
- Tatry Color
- Dom Farieb (PPG Deco Slovakia)
- Chemolak
- ColorLak (Farby-Laky FEB)
- Peter Biroščák FAL
- Farby – Laky Rupo (25)

V nasledujúcej tabuľke som porovnala konkurenčné spoločnosti a zoradila ich podľa tržieb. Prví 3 konkurenti sú veľké celoslovenské firmy so širokou škálou predajní a služieb po celej Slovenskej republike. Posledné firmy patria do kategórie malý podnik, majú predajne iba v rámci malého územia. V tabuľke sa nenachádzajú konkurenčné firmy farby-laky RUPO a FAL, nakoľko tieto spoločnosti fungujú na základe živnostenského oprávnenia a nie sú verejne dostupné informácie o ich tržbách.

Tabuľka 10: Tržby konkurenčných spoločností

	2015	2016	2017
Chemolak	29 313 011	28 917 656	27 489 827
Dom Farieb	23 344 268	21 916 015	19 767 574
Colorlak	6 035 715	6 175 609	5 847 441
Pulzar	959 178	685 201	696 283
Tatry Color	270 939	273 650	413 057

Zdroj: Vlastné spracovanie



Graf 6: Porovnanie vývoja tržieb
Zdroj: Vlastné spracovanie

Z grafu si môžeme všimnúť, že za sledované obdobie 3 rokov sa tržby všetkých firiem ako tých malých, tak aj veľkých znižovali. Iba u spoločnosti Tatry Color mali tržby opačnú tendenciu, tam postupne rástli.

Zatepľovanie a maliarske práce:

V tejto oblasti existuje mnoho konkurentov. V okolí je niekoľko veľkých stavebných firiem, ako napríklad STENLI s.r.o., SOVUS s.r.o. či STAV MAT s.r.o., ponúkajúcich maliarske a zatepľovacie práce. Následne tu môžeme nájsť veľké množstvo malých firiem a hlavne živnostníkov poskytujúcich renováciu fasád a maliarske služby (25).

Odberatelia

S rastúcim tuzemským trhom, kde má oblasť predaja farieb a maliarskych prostriedkov rastúcu tendenciu sa zvyšuje vyjednávací sila odberateľov – zákazníkov. Na de facto malom území majú široký výber predajní s rovnakým sortimentom.

Taktiež na tomto trhu existuje mnoho firiem ponúkajúcich služby zatepľovania a maliarskych prác. Je logické, že u tejto firmy majú zákazníci obrovskú vyjednávaciu silu v tejto oblasti, nakoľko v okolí existuje mnoho väčších stavebných firiem, ktoré sa zaoberajú týmito službami a majú aj niekoľkokrát výhodnejšie ceny. Najviac sa tento fakt prejavoval v období zatepľovacieho boomu, kde vlastníci stavieb chceli mať čo najkvalitnejšie a najlacnejšie zateplenú budovu. V dnešnej dobe, kedy je už väčšina

budov zateplená pre tieto firmy klesá vyjednávacía sila zákazníkov. Služby firiem sa využívajú hlavne pri stavbe nových budov, poprípade renovácii starých fasád (25). Paleta zákazníkov si potrpí na kvalitu a široký sortiment produktov, ako aj príjemné prostredie a kvalifikovaných zamestnancov a vyhľadávajú certifikovaných dodávateľov. Zákazníci sú taktiež bežní občania kupujúci si materiál na drobné rekonštrukcie a opravy stien v príbytkoch, ich zariadení či pre opravy a zveľaďovanie automobilov (25).

Dodávatelia

Široký sortiment výrobkov na ochranu dreva zastupujú značky: Slovlux, Chemolux, Tikkurila, Osmo, Adler, Damir. Rozsiahlu radu výrobkov tvoria moridlá, lazúry a laky nielen na ochranu jednoduchých výrobkov z dreva, ale napĺňajú aj potreby profesionálnych stolárov a náročných zákazníkov. Ochranu oceľových konštrukcii zabezpečujú predovšetkým výrobkami tradičného slovenského výrobcu Chemolak, ďalej českých výrobcov BAL a Colorlak a niektorých ďalších zahraničných výrobcov. Časťou ochrany oceľových konštrukcii je aj sortiment na ochranu a údržbu automobilov (16).

Medzi dodávateľov môžeme uviesť aj partnerov analyzovanej spoločnosti ako napríklad Den Braven, Novochema, Slovlak, TOP, ROMIX, Stachema alebo Renojava a BAL Slovakia (16).

V tejto oblasti je pomerne malá vyjednávacía sila dodávateľov, pretože je veľa výrobcov farieb, od ktorých môže spoločnosť brať výrobky, ak by mala s niektorým z dodávateľov problém, vie to pomerne veľmi rýchlo vyriešiť a zmeniť dodávateľov.

Substitúcia

V oblasti predaja segmentu farby-laky v dnešnej dobe neexistuje veľká hrozba substitútov predávaných výrobkov. Tento artikel nie je nahraditeľný iným výrobkom. Je len na zákazníkovi akú technológiu si vyberie, avšak stále to je farba.

Čo sa týka ďalšej služby, ktorú spoločnosť Pulzar s.r.o. ponúka, zatepl'ovanie budov a maliarske práce, existuje väčšia možnosť substitútov zatepl'ovacích materiálov a zdokonaľovania služieb. Jediné substitúty sú produkty iných značiek a firiem s kvalitnejšou reklamou.

2.4.3 SWOT analýza

Tento druh analýzy je pre podnik veľmi dôležitý z dôvodu hlbšieho zamyslenia sa nad aktuálnou situáciou a uvedomením si, aké sú jeho silné a slabé stránky, príležitosti, ktoré ju môžu posunúť vpred a hrozby, ktorým musí čeliť. Po preskúmaní všetkých vplyvov na podnik som vytvorila SWOT analýzu podniku ako zhrnutie predchádzajúcich analýz.

Tabuľka 11: SWOT analýza

Silné stránky <ul style="list-style-type: none">• Tradícia• Široký sortiment• Lokalita• Vzťahy so zákazníkmi• Vzťah k zamestnancom• Sponzorstvo• Odbornosť zamestnancov	Slabé stránky <ul style="list-style-type: none">• Povedomie• Slabý marketing• Prenajaté priestory
Príležitosti <ul style="list-style-type: none">• Oslovenie väčších maliarskych firiem• Väčšia propagácia• Nové trhy, expanzia do iných miest• Vlastné priestory	Hrozby <ul style="list-style-type: none">• Rast konkurencie• Zmeny podnikateľského prostredia• Rastúca vyjednávacía sila zákazníkov

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa (25)

Analýza silných a slabých stránok spoločnosti

Medzi hlavné silné stránky analyzovanej spoločnosti patrí dlhá tradícia. Na trhu pôsobí už 25 rokov, počas ktorých získala veľa stálych zákazníkov, ktorí si využívanie služieb od tejto spoločnosti veľmi obľúbili. Ďalšou silnou stránkou spoločnosti je široký sortiment tovaru od prípravkov na ochranu, údržbu a dekoráciu až po rôzne chemické prípravky, tmely, náradia a služby zatepľovania a maľovania budov. Medzi silné stránku môžeme zaradiť tiež vynikajúce umiestnenie predajných miest. Ich predajne maloobchodu sa nachádzajú na popradskom sídlisku a ďalšia na sídlisku vo Svite. Ich veľkoobchodný sklad a prevádzka sa nachádza vo výbornej lokalite pre odberateľov,

kde môžu v úzkom okolí nakúpiť všetky potrebné tovary na stavbu, obnovenie, či dekoráciu budov. Ďalšou veľkou výhodou sú aj referencie a odporúčania zákazníkov, rovnako ako vzťahy s dodávateľmi. Vo všetkých predajniach pracujú vysoko kvalifikovaní zamestnanci, ktorí sa zameriavajú na priamu komunikáciu so zákazníkom prostredníctvom odborného poradenstva. Výhodou tejto spoločnosti je aj vzťah k zamestnancom. Pre pracovníkov a ich rodiny každoročne organizuje vedenie spoločnosti športovo-zábavné podujatia. Taktiež sponzorsky prispieva na rôzne podujatia organizované mestom Poprad pre seniorov mesta.

Medzi slabé stránky spoločnosti patrí v dnešnej dobe obrovskej konkurencie slabší marketing a povedomie o spoločnosti v širšom okolí ich predajní a rozširovanie medzi nových zákazníkov. Avšak táto skutočnosť je zapríčinená aj veľkosťou spoločnosti, nakoľko sa jedná o malý podnik, nemajú možnosť väčších investícií do marketingu. Taktiež ako slabú stránku vnímam podnikanie v prenajatých priestoroch, kde spoločnosti vznikajú vysoké náklady.

Analýza príležitosti a hrozieb spoločnosti

Za najväčšiu príležitosť vidím kúpu vlastných priestorov pre sklad s predajňou, ako bolo spomenuté v predchádzajúcej časti. Nakoľko je spoločnosť v prenajatých priestoroch, vlastné priestory by boli pre ňu vhodnejšou možnosťou aj vďaka nižším nákladom. Vo vlastných priestoroch by bolo možné rozšíriť prevádzkové priestory, ktoré by umožnili držať väčšie množstvo zásob. Taktiež tu bola možnosť efektívnejšie usporiadať priestory, čím by aj z menšej plochy získali väčší úžitok.

Ako druhú príležitosť vidím objavenie nových trhov a expanziu do viacerých väčších okolitých miest. Za ďalšiu príležitosť považujem väčšiu propagáciu na akciách mesta nielen pre dôchodcov, ale viac podporiť aj iné podujatia. V neposlednom rade by bolo pre firmu veľkou príležitosťou oslovenie väčších maliarskych firiem, nakoľko spolupracujú len s dlhoročnými maliarmi a firmami. Taktiež rozšírenie povedomia medzi bežnými občanmi prostredníctvom letákov do poštových schránok, aspoň raz do mesiaca. Keďže v dnešnej dobe ľudia nakupujú tam, kde ich predajca osloví hlavne prostredníctvom marketingových nástrojov.

Ako najväčšiu hrozbu vnímam rast konkurencie a vyjednávacej sily zákazníkov.

Nakoľko je na malej ploche viacero firiem pôsobiacich v oblasti farby-laky. Zákazníci

si vyberajú prevažne podľa ceny a nakupujú u konkurencie, čím sa čiastočne znižujú tržby spoločnosti. Najväčším konkurentom týchto menších spoločností sú veľké obchodné siete, ktoré predávajú tento druh tovaru za podstatne nižšie ceny. Jednou z hrozieb je taktiež zmena podnikateľského prostredia. Kúpyschopnosť zákazníkov ovplyvňuje aj aktuálna výška príjmov v rôznych odvetviach a tým aj v prípade zateplovacích prác cena materiálu.

3. VLASTNÉ NÁVRHY RIEŠENIA

V predchádzajúcej kapitole som sa venovala prevažne finančnej analýze a ďalším doplnkovým analýzám. Finančná analýza spoločnosti PULZAR s.r.o. bola porovnaná s hodnotami ukazovateľov konkurenčnej spoločnosti, ktorá sa zaoberá rovnakou činnosťou. Na základe analýz som zisťovala možnosti financovania aktivít v danej spoločnosti.

Ako bolo v teoretickej časti zmienené, každý podnikateľský subjekt môže financovať svoje aktivity z vlastných alebo cudzích zdrojov. Záleží len na ňom v akom pomere si to rozloží. Jeho rozhodovanie závisí na výške ukazovateľov a veľkosti investície. Mnou analyzovaný podnik svoju zadlženosť každoročne postupne znižuje.

Z finančných výkazov som zistila, že podnik má vysoké náklady zapríčinené platením nájomov svojich prevádzok. To ovplyvňuje aj ich každoročnú ziskovosť. Tento fakt sa prejavuje najmä u ukazovateľov rentability, kde by sa v prípade neplatenia mesačného nájmu výsledné hodnoty postupne zlepšovali. Pretože pri nájme ide všetko len do nákladovej položky, pokým pri iných formách financovania, napríklad úvere táto položka zahrňuje iba úroky. Istinu úveru zahrňujeme do pasív, konkrétne položky bankové úvery a výpomoci. Pri takomto druhu financovania sa zlepšuje ziskovosť a prosperita podniku.

Zistila som, že nakoľko spoločnosť nemá dostatok vlastných zdrojov, najlepším riešením pre spoločnosť je financovať svoje aktivity z bankových úverov. Čo by pomohlo aj ziskovosti, ako bolo vyššie spomenuté oproti terajšiemu riešeniu. A bolo by možné rozširovať svoje podnikanie a majetok.

Ako bolo v SWOT analýze v časti príležitosti zmienené, spoločnosť vlastní iba 1 prevádzku a ďalšie 2 sú v prenajatých priestoroch. Z toho dôvodu by bolo pre spoločnosť veľkou výhodou prejsť najmä pri sklade s predajňou, ktorá ma rozlohu približne 250 m², do vlastných priestorov. Aktuálny nájom tohto skladu je 1 650 € mesačne, čo je pomerne dosť vysoká čiastka.

Preto som sa rozhodla zistiť približné ceny nebytových skladových priestorov v Poprade, kde má firma svoj terajší sklad v prenájme, následne v bankách podmienky a možnosti financovania kúpy nehnuteľnosti pre túto spoločnosť.

Požiadavky spoločnosti na úver sú:

Cena nehnuteľnosti: 250 000 €

Doba splatnosti: viac ako 5 rokov

Navštívila som 6 bánk a zistila som podmienky vhodného úverového produktu podľa zvolených kritérií. Základné informácie sú uvedené v tabuľke nižšie. Údaje o maximálnej výške úveru a dĺžke poskytnutia úveru mi zamestnanci všetkých oslovených bánk veľmi ochotne vysvetlili. Avšak výška úrokov je pre každého klienta individuálna, pohybuje sa v rozmedzí od 2,5 % do 5 %. Takže túto informáciu som sa dozvedela len informatívnu, presnú hodnotu poskytujú iba majiteľovi, prípadne splnomocnencovi spoločnosti pri osobnej návšteve. Kvôli tejto skutočnosti budú všetky kalkulácie iba približné a informatívne. V prípade, že by firma chcela konkrétnu ponuku úveru, vyžaduje sa osobná návšteva a doručenie potrebných materiálov. Spôsob splácania úveru je pri každej ponuke lineárny po celú dobu splácania

Tabuľka 12: Porovnanie podmienok bánk

	Tatra Banka	ČSOB	VÚB	Poštová banka	Unicredit Bank	OTP Banka
výška úveru	do 200 tis €	do 500 tis €	do 500 tis €	bez obmedzenia	do 365 tis €	do 350 tis €
dĺžka splácania	1–10 rokov	1–15 rokov	1–15 rokov	1–8 rokov	1–10 rokov	1–8 rokov
úrok	4,5 %	4,5 %	4,3 %	4,9 %	4,9 %	4,9 %
spracovateľský poplatok	1 % z požadovanej sumy, min 1 000 €	1 % z požadovanej sumy, min. 180 €	1 % z výšky úveru, min. 180 €	min. 0,3 % z výšky úveru min. 1 000 €	0,90% z požadovanej sumy, min.165,97 €	1 % z výšky úveru, min 200 €
poplatok za predčasné splatenie	3 % z predčasne splatenej istiny	5 % z predčasne splatenej sumy, min. 180 €, mimoriadna splátka 2x ročne vo výške max. 25 % zostatku istiny bezplatne	5 % z predčasne splatenej istiny úveru alebo jej časti, min. 180 €	min. 3 % z predčasne splatenej sumy úveru, mimoriadna splátka 1x ročne vo výške max. 20 % zostatku istiny úveru bezplatne	3 % z predčasne splatenej istiny	4 % z predčasne splácanej istiny, min. 200 €
poplatok za správu úveru	6 €	6,65 €	6 €	min. 0,025 % z istiny úveru k ultimu každého kalendárneho štvrt'roka	8 €	6 €

Zdroj: Vlastné spracovanie

Všetky vybrané banky spĺňajú požiadavky klienta a vedia poskytnúť úver podľa nich.

Taktiež podľa údajov v účtovných výkazoch, spoločnosť nemá problém s úverom

v žiadnej banke. Splňuje všetky podmienky stanovené bankou, ktoré sú:

- Spoločnosť s ručením obmedzeným, akciová spoločnosť zapísaná v OR
- Viac ako 15 - mesačná existencia podnikateľskej činnosti, bez zmeny právnej formy a zmien v type účtovníctva
- Podnikanie v bankou akceptovateľnom odvetví
- Predloženie účtovných výkazov za posledné uzavreté 2 účtovné obdobia a najaktuálnejšie v bežnom roku

3.1 Kalkulácia úverov u jednotlivých bánk

Všetky vybrané banky poskytnú úver na 80 % z ceny nehnuteľnosti, ostatných 20 % si spoločnosť musí dofinancovať z vlastných zdrojov. Výšku úrokových sadzieb som použila zistenú informačnú a kalkuláciu som urobila na 8 rokov, nakoľko je to najdlhšia možná zhodná doba všetkých bánk. U bánk, ktoré ponúkajú dlhšiu dobu splatnosti som vykalkulovala náklady na toto obdobie. Túto kalkuláciu som spočítala z dôvodu potreby čo najnižších mesačných nákladov, nakoľko firma nemá veľmi veľké tržby. Mesačná splátka pri úvere poskytnutom na 8 rokov by činila 2 084 €, pri úvere na 10 rokov by sa táto čiastka znížila na úroveň 1 667 € a pri najdlhšej dobe splatnosti, 15 rokoch, by bola na úrovni 1 112 €.

Tatra banka

Úver na 8 rokov:

- Hodnota nehnuteľnosti: 250 000 €
- Výška úveru: 200 000 €
- Spracovateľský poplatok: 2 000 €
- Poplatok za správu úveru: 576 €
- Výška úrokov: 36 124,89 €
- Celkové náklady na úver: 238 700,89 €

Úver na 10 rokov:

- Hodnota nehnuteľnosti: 250 000 €
- Výška úveru: 200 000 €
- Spracovateľský poplatok: 2 000 €
- Poplatok za správu úveru: 720 €
- Výška úrokov: 45 259,69 €
- Celkové náklady na úver: 247 979,69 €

ČSOB

Úver na 8 rokov:

- Hodnota nehnuteľnosti: 250 000 €
- Výška úveru: 200 000 €
- Spracovateľský poplatok: 2 000 €
- Poplatok za správu úveru: 638,4 €
- Výška úrokov: 36 124,89 €
- Celkové náklady na úver: 238 763,29 €

Úver na 10 rokov:

- Hodnota nehnuteľnosti: 250 000 €
- Výška úveru: 200 000 €
- Spracovateľský poplatok: 2000 €
- Poplatok za správu úveru: 798 €
- Výška úrokov: 45 259,54 €
- Celkové náklady na úver: 248 057,54 €

Úver na 15 rokov:

- Hodnota nehnuteľnosti: 250 000 €
- Výška úveru: 200 000 €
- Spracovateľský poplatok: 2 000 €
- Poplatok za správu úveru: 1197 €
- Výška úrokov: 68 037,2 €
- Celkové náklady na úver: 271 234,2 €

VÚB

Úver na 8 rokov:

- Hodnota nehnuteľnosti: 250 000 €
- Výška úveru: 200 000 €
- Spracovateľský poplatok: 2 000 €
- Poplatok za správu úveru: 576 €

- Výška úrokov: 34 519,34 €
- Celkové náklady na úver: 237 095,34 €

Úver na 10 rokov:

- Hodnota nehnuteľnosti: 250 000 €
- Výška úveru: 200 000 €
- Spracovateľský poplatok: 2 000€
- Poplatok za správu úveru: 720 €
- Výška úrokov: 43 248 €
- Celkové náklady na úver: 245 968 €

Úver na 15 rokov:

- Hodnota nehnuteľnosti: 250 000 €
- Výška úveru: 200 000 €
- Spracovateľský poplatok: 2 000€
- Poplatok za správu úveru: 1 080 €
- Výška úrokov: 65 013,32 €
- Celkové náklady na úver: 268 093,32€

Unicredit Bank

Úver na 8 rokov:

- Hodnota nehnuteľnosti: 250 000 €
- Výška úveru: 200 000 €
- Spracovateľský poplatok: 1 800 €
- Poplatok za správu úveru: 768 €
- Výška úrokov: 39 336 €
- Celkové náklady na úver: 241 904 €

Úver na 10 rokov:

- Hodnota nehnuteľnosti: 250 000 €
- Výška úveru: 200 000 €

- Spracovateľský poplatok: 1 800 €
- Poplatok za správu úveru: 960 €
- Výška úrokov: 49 282,78 €
- Celkové náklady na úver: 252 042,78 €

OTP Banka

Úver na 8 rokov:

- Hodnota nehnuteľnosti: 250 000 €
- Výška úveru: 200 000 €
- Spracovateľský poplatok: 2 000 €
- Poplatok za správu úveru: 576 €
- Výška úrokov: 39 336 €
- Celkové náklady na úver: 241 912 €

Poštová banka

Úver na 8 rokov:

- Hodnota nehnuteľnosti: 250 000 €
- Výška úveru: 200 000 €
- Spracovateľský poplatok: 1 000 €
- Poplatok za správu úveru: 830,31 €
- Výška úrokov: 39 336 €
- Celkové náklady na úver: 241 166,3 €

3.2 Kalkulácia úverov pri predčasnom splatení

Predpokladajme, že spoločnosť by bola schopná splatiť úver v polovici doby splácania úveru (po 4 rokoch). Vykalkulovala som náklady jednotlivých ponúk pri úveroch poskytnutých na dobu 8 rokov. U bánk, ktoré ponúkajú možnosť realizácie mimoriadnych splátok bez poplatkov, som túto možnosť využila ešte pred predčasným splatením úveru.

Tatra banka

- Výška poskytnutého úveru: 200 000 €
- Spracovateľský poplatok: 2 000 €
- Poplatok za správu úveru: 288 €
- Výška úrokov: 26 809,12 €
- Poplatok za predčasné splatenie: 2 629,25 €
- Celkové náklady na úver: 232 158,68 €

ČSOB

- Výška poskytnutého úveru: 200 000 €
- Spracovateľský poplatok: 2 000 €
- Poplatok za správu úveru: 319,20 €
- Výška úrokov: 26 533,91 €
- Poplatok za predčasné splatenie: 2 629,25 €
- Celkové náklady na úver: 231 482,36 €

VÚB

- Výška poskytnutého úveru: 200 000 €
- Spracovateľský poplatok: 2 000 €
- Poplatok za správu úveru: 288,00 €
- Výška úrokov: 25 617,60 €
- Poplatok za predčasné splatenie: 5 102,60 €
- Celkové náklady na úver: 233 008,20 €

Unicredit Bank

- Výška poskytnutého úveru: 200 000 €
- Spracovateľský poplatok: 1 800 €
- Poplatok za správu úveru: 384,00 €
- Výška úrokov: 29 192,15 €
- Poplatok za predčasné splatenie: 3 061,56 €
- Celkové náklady na úver: 234 437,71 €

OTP Banka

- Výška poskytnutého úveru: 200 000 €
- Spracovateľský poplatok: 2 000 €
- Poplatok za správu úveru: 288,00 €
- Výška úrokov: 29 192,15 €
- Poplatok za predčasné splatenie: 4 082,08 €
- Celkové náklady na úver: 235 562,23 €

Poštová banka

- Výška poskytnutého úveru: 200 000 €
- Spracovateľský poplatok: 1 000 €
- Poplatok za správu úveru: 585,89 €
- Výška úrokov: 29 192,15 €
- Poplatok za predčasné splatenie: 2 436,72 €
- Celkové náklady na úver: 233 214,76 €

3.3 Vyhodnotenie ponúk

Z kalkulácií ponúk som zistila, že pri úvere na 8 rokov, čo je spoločná doba u všetkých bánk, je najvýhodnejšia ponuka od Všeobecnej úverovej banky, kde sú najnižšie výsledné náklady pre spoločnosť. Pri predĺžení splatnosti na 10 rokov sa voľba nezmení, stále bude pre spoločnosť najlepšia možnosť VÚB. Výhodnosť ponuky pri všetkých dobách splatnosti od tejto banky je zapríčinená najnižšou úrokovou sadzbou. V konečnom dôsledku by som z pohľadu výšky mesačnej splátky po rozhovore s majiteľmi spoločnosti a jej analýze zvolila možnosť čo najdlhšej doby splatnosti aj napriek faktu, že bude pôvodná výška úveru viac preplatená. Avšak niektoré banky poskytujú klientovi bezplatné mimoriadne splátky, ktoré môže klient využiť v prípade aktuálneho navýšenia disponibilných prostriedkov, tým pádom si zníži celkové preplatenie úveru.

Za predpokladu, že by spoločnosť splatila úver v polovici doby poskytnutia by bola pre nich najvýhodnejšia ponuka od Československej obchodnej banky, nakoľko je to jediná

banka, ktorá má možnosť bezplatného predčasného splatenia až 2x ročne vo výške 25 % z nesplatenej istiny, čím sa náklady spoločnosti výraznejšie znížia.

Aj napriek výsledkom mojej kalkulácie si nemyslím, že by boli tieto finálne náklady aj reálne uplatniteľné. Na základe praxe som zistila, že konečná cenová ponuka, ktorú klient dostane od banky je odlišná od zverejnených údajov na internetových stránkach, prípadne poskytnutých verejnosti. Tento fakt ovplyvňuje, že banka vychádza z bonity klienta a ďalších faktorov ovplyvňujúcich cenu úveru.

ZÁVER

Bakalárska práca sa zameriava na financovanie podnikateľských aktivít v malom podniku zaoberajúcom sa predajom v oblasti farby-laky a poskytovaním maliarskych a zatepľovacích prác. Cieľom práce bolo navrhnúť na základe finančnej analýzy a ďalších doplnkových analýz najvhodnejšiu formu financovania zámerov v podnikaní. V teoretickej časti práce som sa venovala popísaniu základných teoretických východísk potrebných pre nasledujúce časti. Uviedla som jednotlivé formy financovania, ktoré sú hlavným podkladom práce. V analytickej časti som sa zaoberala spoločnosťou PULZAR s.r.o, kde som aplikovala ako teoretické znalosti, tak aj informácie o podniku do jednotlivých analýz vnútorného a vonkajšieho prostredia.

Zistila som, že výška mesačného nájmu je pre spoločnosť pomerne vysoká položka a bolo by možné ju znížiť použitím bankového úveru. Z finančných výkazov spoločnosti môžeme vidieť každoročný pokles zadlženia, čo znamená, že spoločnosť doteraz financovala svoje zámery prostredníctvom úverov a ani táto skutočnosť môjho návrhu nebude pre ňu novinkou. Podľa predbežných účtovných výkazov spoločnosti za rok 2018 môžeme predpokladať zlepšovanie hodnôt ukazovateľov v nasledujúcich rokoch.

V rámci bakalárskej práce som oslovila niekoľko bánk so žiadosťou o konkrétnu ponuku produktu s informatívnymi číslami. Následne som vybrala pre spoločnosť takú ponuku, ktorá je pre ňu najvhodnejšia a najviac korešponduje s jej požiadavkami. Záver práce je venovaný vyčísleniu nákladov v prípade použitia úveru a finálnemu zhodnoteniu. Zistila som, že v aktuálnej situácii je pre spoločnosť najvhodnejšie vziať si úver od Československej obchodnej banky, ktorý je pre nich najvýhodnejší aj napriek dlhšej dobe splácania. V prípade predčasného splatenia, ktoré majú niektoré banky v ponuke zadarmo, nebude úver veľmi preplatený v porovnaní s krátkodobejším úverom na 8 rokov, mesačné splátky budú nižšie ako aktuálna výška nájmu veľkoskladu a spoločnosť bude mať svoj vlastný dlhodobý majetok, ktorú bude využívať na svoju podnikateľskú činnosť. Taktiež pri ponuke zvolenej banky budú finálne náklady pri predčasnom splatení nižšie ako pri klasickom lineárnom splácaní po dobu 8 rokov. Navyše v banke, ktorú som vybrala ako najvhodnejšiu, ako som spomínala vyššie, bude mať spoločnosť najnižšie náklady.

ZOZNAM POUŽITÉJ LITERATÚRY

- (1) PEŠTOVÁ, Stanislava a Miloslav ROTPORT. *Slovník ekonomických pojmů: pro střední školy a veřejnost*. Praha: Fortuna, 2004. ISBN 80-716-8898-3.
- (2) SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.
- (3) SYNEK, Miloslav. *Nauka o podniku*. 2. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 1997. ISBN 80-7079-892-0.
- (4) SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika*. 6., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-274-8.
- (5) Financovanie podniku. *O škole* [online]. Bratislava, 2018 [cit. 2018-11-10]. Dostupné z: http://www.oskole.sk/?id_cat=1013&clanok=13729
- (6) FINNERTY, John. *Project financing: asset-based financial engineering*. 3rd ed. Hoboken: Wiley, 2013. Wiley finance series. ISBN 978-1-118-39410-6.
- (7) VEBER, Jaromír a Jitka SRPOVÁ. *Podnikání malé a střední firmy*. 3., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2012. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4520-6.
- (8) *Zákon č. 513/1991 Zb.: Obchodný zákonník*. In: . b.r.
- (9) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 80-722-6562-8.
- (10) SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.
- (11) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-802-5133-866.

- (12) Slept analýza. *Vše o marketingu* [online]. 2018 [cit. 2018-11-15]. Dostupné z: <http://www.vseomarketingu.estranky.cz/clanky/marketing/slept-analyza.html>
- (13) Analýza 5 síl. *Management Mania* [online]. Plzeň: ManagementMania's Series of Management, 2016 [cit. 2018-11-13]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/analyza-5f>
- (14) Porterová analýza. *Vlastní cesta* [online]. b.r. [cit. 2019-03-01]. Dostupné z: <https://www.vlastnicesta.cz/metody/porteruv-model-konkurencnich-sil-1/>
- (15) International Journal of Information Management. *Elsevier*. 2017, **2016**, 10.
- (16) *PULZAR s.r.o* [online]. b.r. [cit. 2018-12-18]. Dostupné z: <http://www.pulzar.sk/>
- (17) *Tatry Color* [online]. GalaMedia, 2016 [cit. 2019-01-15]. Dostupné z: <http://www.tatrycolor.com/>
- (18) Účtovné výkazy PULZAR s.r.o. *Register účtovných závierok ministerstva financií SR* [online]. b.r. [cit. 2018-12-30]. Dostupné z: <http://www.registeruz.sk/cruz-public/domain/accountingentity/show/147757>
- (19) Komunálne voľby. *TREND* [online]. Bratislava: News and MediaHolding a.s., b.r. [cit. 2018-12-29]. Dostupné z: <https://www.etrend.sk/trend-archiv/rok-2018/cislo-45/volby-budu-o-tom-o-com-maju-byt.html>
- (20) Dane. *Podnikajte* [online]. b.r. [cit. 2018-12-29]. Dostupné z: <https://www.podnikajte.sk/dane-a-uctovnictvo/c/3484/category/dane/article/zmeny-uctovnictvo-dane-odvody-2018.xhtml>
- (21) HDP. *TREND* [online]. Bratislava: News and MediaHolding a.s., b.r. [cit. 2018-12-29]. Dostupné z: <https://www.teraz.sk/ekonomika/nbs-hdp-by-v-roku-2018-mal-dosiahnut-4/350772-clanok.html>
- (22) Miera inflácie. *TERAZ* [online]. Bratislava: TERAZ MEDIA, 2017 [cit. 2018-12-29]. Dostupné z: <https://www.teraz.sk/ekonomika/su-sr-harmonizovana-miera-inflacie/343224-clanok.html>

- (23) Nezamestnanosť. *Banky* [online]. b.r. [cit. 2018-11-20]. Dostupné z: <https://banky.sk/v-oktobri-dosiahla-miera-evidovanej-nezamestnanosti-523-/?pg=2>
- (24) Nezamestnanosť. *Internetový sprievodca trhom práce* [online]. Bratislava: TREXIMA, 2003 [cit. 2018-12-29]. Dostupné z: <https://www.istp.sk/clanok/13875/prispevky-pre-uchadzacov-o-zamestnanie-v-oblasti-podpory-mobility-pracovnych-sil>
- (25) *Ratajová T.: Situácia v podniku.* [rozhovor]. Poprad: 7.12.2018, b.r.

ZOZNAM POUŽITÝCH SKRATIEK A SYMBOLOV

s.r.o – spoločnosť s ručeným obmedzením

OR – obchodný register

CF – cash flow (peňažné toky)

A – aktíva

P – pasíva

T – tržby

ČZ – čistý zisk

VK – vlastný kapitál

ZK – základný kapitál

CZ – cudzie zdroje

KZ – krátkodobé záväzky

VH – výsledok hospodárenia

BÚO – bežné účtovné obdobie

SA – stále aktíva

DHM (DNM/ DFM)– dlhodobý hmotný (nehmotný/ finančný) majetok

OA – obežné aktíva

EAT – zisk po zdanení (výsledok hospodárenia za účtovné obdobie)

EBIT – zisk pred zdanením

ROA – rentabilita aktív

ROE – rentabilita vlastného kapitálu

ROS – rentabilita tržieb

DPH – daň z príjmu

EÚ – európska únia

HDP – hrubý domáci produkt

ZOZNAM GRAFOV

Graf 1: Rozloženie aktív spoločnosti PULZAR s.r.o v roku 2017	30
Graf 2: Rozloženie pasív spoločnosti PULZAR s.r.o v roku 2017.....	31
Graf 3: Porovnanie likvidít s konkurenciou.....	34
Graf 4: Porovnanie doby obratu zásob, splatnosti kr. pohľadávok a záväzkov s konkurenciou	35
Graf 5: Porovnanie celkovej zadlženosti s konkurenciou.....	37
Graf 6: Porovnanie vývoja tržieb	42

ZOZNAM OBRÁZKOV

Obr. 1: Finančné zdroje podniku	11
Obr. 2: Porterov 5 faktorový model.....	24
Obr. 3: Logo spoločnosti	25
Obr. 4: Logo konkurencie.....	27

ZOZNAM TABULIEK

Tabuľka 1: Horizontálna analýza aktív spoločnosti PULZAR s.r.o	28
Tabuľka 2: Horizontálna analýza pasív spoločnosti PULZAR s.r.o.....	29
Tabuľka 3: Vertikálna analýza aktív spoločnosti PULZAR s.r.o	30
Tabuľka 4: Vertikálna analýza pasív spoločnosti PULZAR s.r.o	31
Tabuľka 5: Rozdielová ukazovatele spoločnosti PULZAR s.r.o a konkurencie	32
Tabuľka 6: Ukazovatele likvidity spoločnosti PULZAR s.r.o a konkurencie	33
Tabuľka 7: Ukazovatele aktivity spoločnosti PULZAR s.r.o a konkurencie	34
Tabuľka 8: Ukazovatele zadlženosti spoločnosti PULZAR s.r.o a konkurencie	36
Tabuľka 9: Ukazovatele rentability spoločnosti PULZAR s.r.o a konkurencie	37
Tabuľka 10: Tržby konkurenčných spoločnosti	41
Tabuľka 11: SWOT analýza	44
Tabuľka 12: Porovnanie podmienok bánk.....	49

ZOZNAM VZORCOV

Vzorec 1: Horizontálna analýza.....	15
Vzorec 2: Vertikálna analýza.....	16
Vzorec 3: ČPK manažérsky prístup.....	16
Vzorec 4: ČPK vlastnícky prístup	16
Vzorec 5: ČPP.....	17
Vzorec 6: ČPPF	17
Vzorec 7: Bežná likvidita	18
Vzorec 8: Pohotová likvidita	19
Vzorec 9: Okamžitá likvidita.....	19
Vzorec 10: Obrat aktív.....	20
Vzorec 11: Obrat zásob.....	20
Vzorec 12: Doba obratu zásob.....	20
Vzorec 13: Doba splatnosti pohľadávok.....	20
Vzorec 14: Doba splatnosti krátkodobých záväzkov.....	21
Vzorec 15: Celková zadlženosť	21
Vzorec 16: Úrokové krytie	21
Vzorec 17: ROA	22
Vzorec 18: ROE.....	22
Vzorec 19: ROS	22

ZOZNAM PRÍLOH

Príloha 1: Aktíva spoločnosti PULZAR s.r.o	i
Príloha 2: Pasíva spoločnosti PULZAR s.r.o.....	ii
Príloha 3: Výkaz ziskov a strát PULZAR s.r.o, časť 1	iii
Príloha 4: Výkaz ziskov a strát PULZAR s.r.o, časť 2	iv
Príloha 5: Finančné ukazovatele spoločnosti rok 2018	v

Príloha 1: Aktíva spoločnosti PULZAR s.r.o

Rozvaha (v €)	2014	2015	2016	2017
AKTÍVA CELKOM	227 683	223 083	210 725	222 404
STÁLE AKTÍVA	74 473	65 255	58 689	57 180
Dlhodobý nehmotný majetok	0	0	0	0
Dlhodobý hmotný majetok	74 473	65 255	58 689	57 180
Z toho:				
<i>pozemky</i>	657	657	657	657
<i>stavby</i>	51 368	47 502	44 045	40 588
<i>samostatné hnutelné veci a súbory</i>	17 348	17 096	13 987	15 935
<i>obstarávaný dlhodobý hmotný majetok</i>	5 100	0	0	0
Dlhodobý finančný majetok	0	0	0	0
OBEŽNÉ AKTÍVA	150 519	157 463	151 864	165 114
Zásoby	130 659	100 624	102 503	121 453
Dlhodobé pohľadávky	0	0	0	0
Krátkodobé pohľadávky	31 216	56 465	48 677	43 086
Z toho:				
<i>pohľadávky z obchodného styku</i>	28 101	56 465	47 217	42 979
<i>daňové pohľadávky</i>	1 489	0	1 249	0
<i>iné pohľadávky</i>	1 626	0	211	107
Krátkodobý finančný majetok	0	0	0	0
Finančné účty	-11 356	374	684	575
Z toho:				
<i>peniaze</i>	89	185	480	480
<i>účty v bankách</i>	-11 445	189	204	95
ČASOVÉ ROZLIŠENIE	2 691	365	172	110

Príloha 2: Pasíva spoločnosti PULZAR s.r.o

Rozvaha (v €)	2014	2015	2016	2017
PASÍVA CELKOM	227 683	223 083	210 725	222 404
VLASTNÝ KAPITÁL	16 562	25 098	33 301	46 841
Základný kapitál	6 640	6 640	6 640	6 640
Emisné ážio	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0
Rezervné fondy	664	664	664	664
Výsledok hospodárenia minulých rokov	4 090	9 258	17794	25 997
Výsledok hospodárenia bežného účtovného obdobia	5 168	8 536	8 203	13 540
CUDZIE ZDROJE (Závazky)	211 121	197 985	177 424	175 563
Dlhodobé záväzky	2 928	1 799	3 511	8 977
Krátkodobé záväzky	116 072	116 033	104 325	107 552
záväzky z obchodného styku	99 714	72 451	67 360	64 239
Z toho:				
<i>ostatné záväzky z obch. styku</i>	99 714	72 451	67 360	64 239
<i>záväzky voči spoločníkom</i>	51	30 471	27 000	33 220
<i>záväzky voči zamestnancom</i>	4576	4 661	4 950	4 458
<i>záväzky zo soc. poistenia</i>	4 067	3 021	3 280	2 854
<i>daňové záväzky a dotácie</i>	7 681	5 429	1 735	2 781
Krátkodobé rezervy	2 897	1 754	823	982
Bankové úvery a výpomoci	89 224	78 399	68 765	58052
ČASOVÉ ROZLIŠENIE	0	0	0	0

Príloha 3: Výkaz ziskov a strát PULZAR s.r.o, časť 1

Výkaz ziskov a strát (v €)	2014	2015	2016	2017
ČISTÝ OBRAT	585 002	959 178	685 200	700 794
VÝNOSY Z HOSPODÁRSKEJ ČINNOSTI	590 962	968 763	688 597	701 032
Tržby z predaja tovaru	495 766	778 286	511 066	495 248
Tržby z predaja služieb	89 236	180 892	174 135	201 035
Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	5 960	9 585	3 396	4 749
NÁKLADY NA HOSPODÁRSKU ČINNOSŤ	576 758	946 464	665 364	670 649
Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	380 333	637 253	384 069	367 295
Spotreba materiálu a energie	29 451	88 068	52 656	47 159
Služby	66 648	108 398	119 756	140 092
Osobné náklady	89 091	99 822	97 652	94 858
Dane a poplatky	687	1 587	1 966	1 259
Odpisy a opravné položky k dlhodobému nehmotnému majetku a dlhodobému hmotnému majetku	10 119	9 217	8 593	10 992
Opravné položky k pohľadávkam	0	0	0	4 463
Ostatné náklady na hospodársku činnosť	429	2 119	672	4 531
VÝSLEDOK HOSPODÁRENIA Z HOSPODÁRSKEJ ČINNOSTI	14 204	22 299	23 233	30 383

Príloha 4: Výkaz ziskov a strát PULZAR s.r.o, časť 2

	2014	2015	2016	2017
PRIDANÁ HODNOTA	108 570	125 459	128 720	141 737
VÝNOSY Z FINANČNEJ ČINNOSTI	2 579	0	0	0
NÁKLADY NA FINANČNÚ ČINNOSŤ	10 157	10 883	12 077	12 094
Nákladové úroky	6 267	6 649	8 019	7 672
Kurzové straty	0	20	0	0
Ostatné náklady na finančnú činnosť	3 890	4 214	4 058	4 422
VÝSLEDOK HOSPODÁRENIA Z FINANČNEJ ČINNOSTI	-7 578	-10 883	-12 077	-12 094
VÝSLEDOK HOSPODÁRENIA ZA ÚČTOVNÉ OBDOBIE (EBIT)	6 626	11 416	11 156	18 289
Daň z príjmu	1 458	2 880	2 953	4 749
VÝSLEDOK HOSPODÁRENIA ZA ÚČTOVNÉ OBDOBIE PO ZDANENÍ (EAT)	5 168	8 536	8 203	13 540

Príloha 5: Finančné ukazovatele spoločnosti rok 2018

	2018
Bežná likvidita	1,97
Pohotová likvidita	0,46
Okamžitá likvidita	0
Obrat A	3,29 krát
Obrat zásob	6,08 krát
Doba splatnosti pohľadávok	17,51 dní
Doba obratu zásob	59,23 dní
Doba splatnosti krátkodobých záväzkov	39 dní
ROE	21,78 %
ROS	1,70 %
ROA	5,59 %
Celková zadlženosť	74,35 %
Úrokové krytie	2,37
ČPK_m	80 988 €
ČPK_{vl}	14 520 €
ČPPF	-110 820 €
ČPP	-82 659 €